

2023年3月10日

研究员：

许亮

从业证书：F0260140

投资咨询从业证书

号：Z0002220

审核人：唐韵Z0002422



上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元



电话

021-55275088



电子邮件

xuliang@eafutures.com



网站

<http://www.eafutures.com>



免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

本周沥青期货价格偏震荡，温和上涨态势未变，现货价格变动不大，山东地区现货 3750-3800 左右。目前从炼厂的综合毛利水平看仍可以支撑开工，春节后炼厂开工也一路攀升，但炼厂库存并未大幅累库，还较去年同期低。但社会库存温和走高，第一反映了季节性特征，第二说明今年贸易商囤货意愿强于去年，接下去是旺季。目前的周度频率数据显示的是正向反馈：炼厂综合利润可以支撑开工，厂库累库不明显，社库温和累库，成本端中性。在这些因素未打破前，价格震荡式偏多。

基本面

供应：（数据均来源于百川资讯）

炼厂开工率：截至3/11日，国内74家主要炼厂开工40.3%，周环比+1.8%。

周度产量：截止3/4周度产量50万吨，周度+6.6%。

月度产量：2023年2月产量预计182万吨，环比-1.6%，同比+13%。

需求：

月度表需：2023年2月表观需求预计196万吨，同比+4.8%。

年度表需：2022年预计表观需求 2866 万吨，同比增长-16%。

库存：

24家主要沥青厂库存率：截止3/11日，厂库库存率为33.06%，周环比-0.38%。

91家社库库存率：截止3/11日，社会库存率为27.11%，周环比+1.53%。

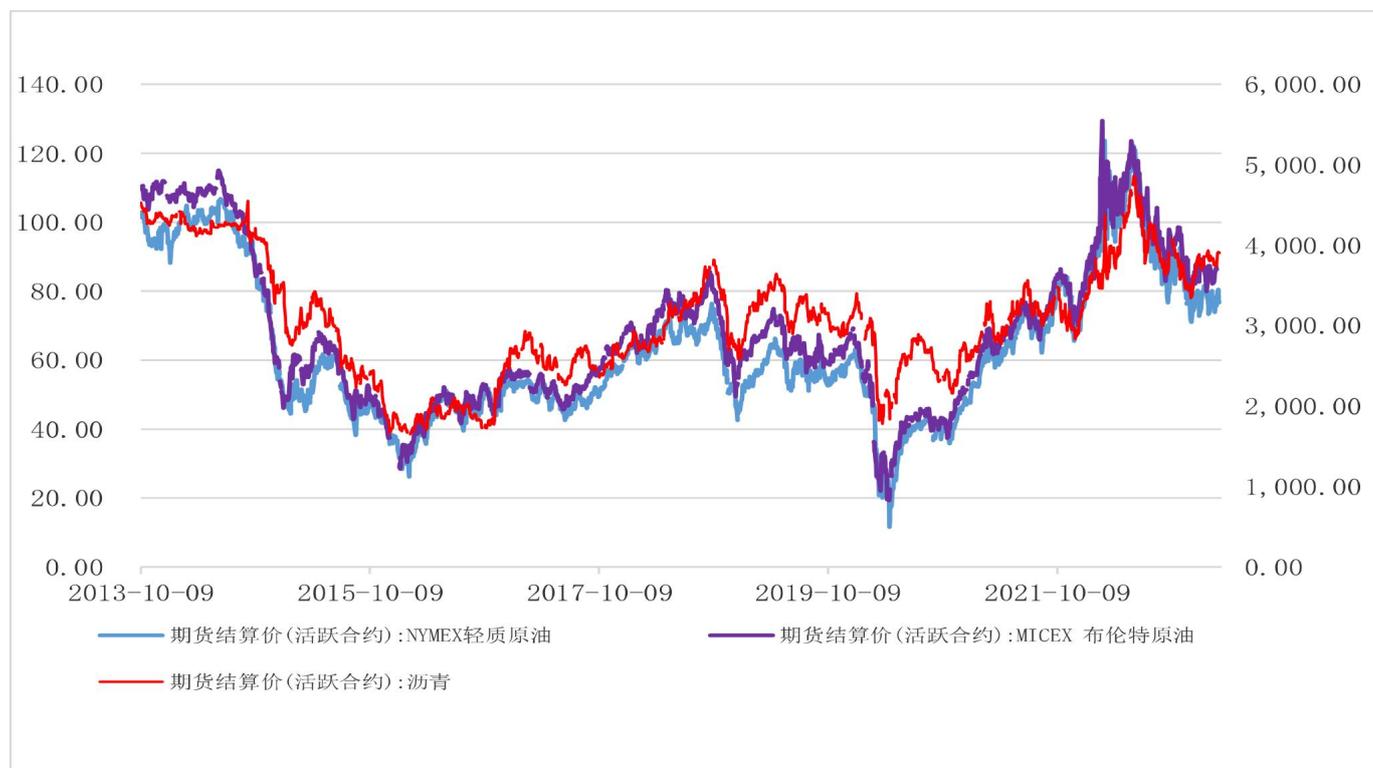
基差：

华东地区：278；华南地区：358；东北地区：208；山东地区：-22。

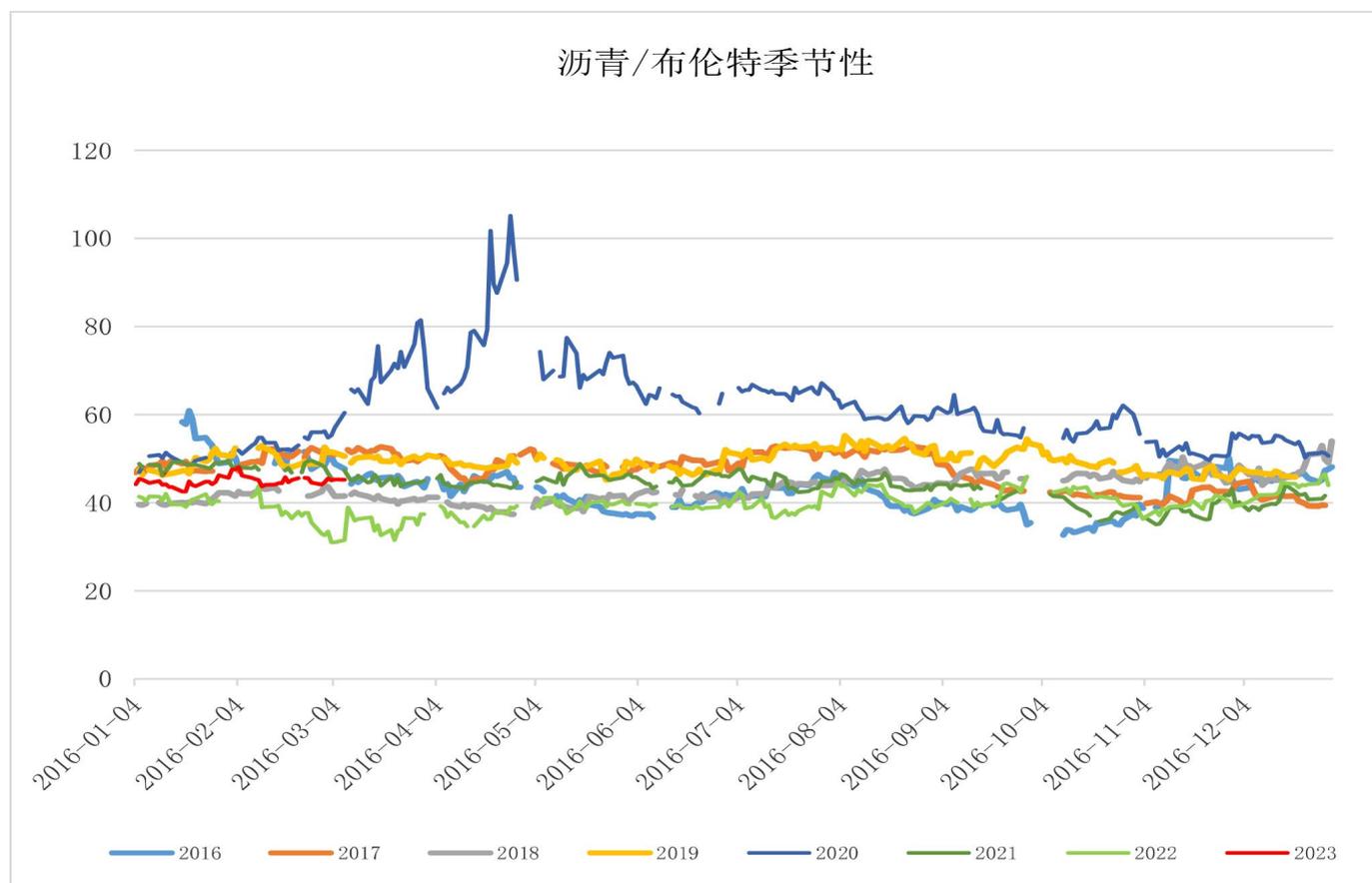
利润：

截止3/11日，行业成本为3680元/吨；行业毛利为120元/吨。

一、 沥青与原油比价

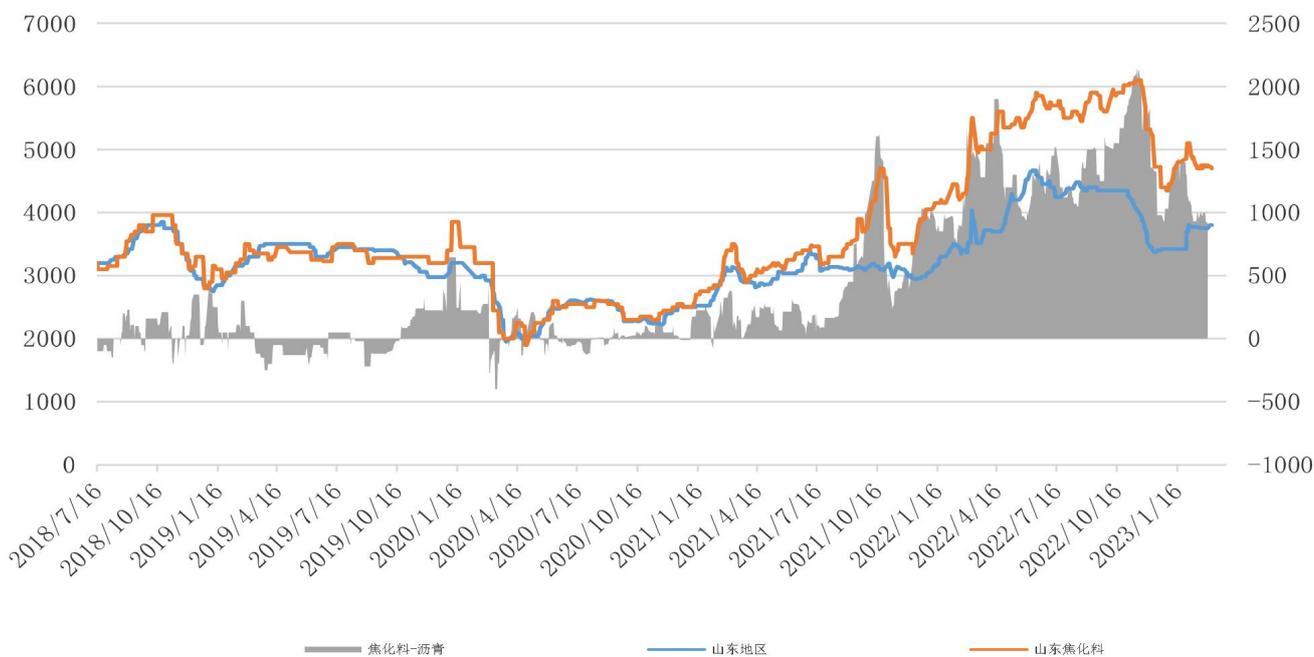


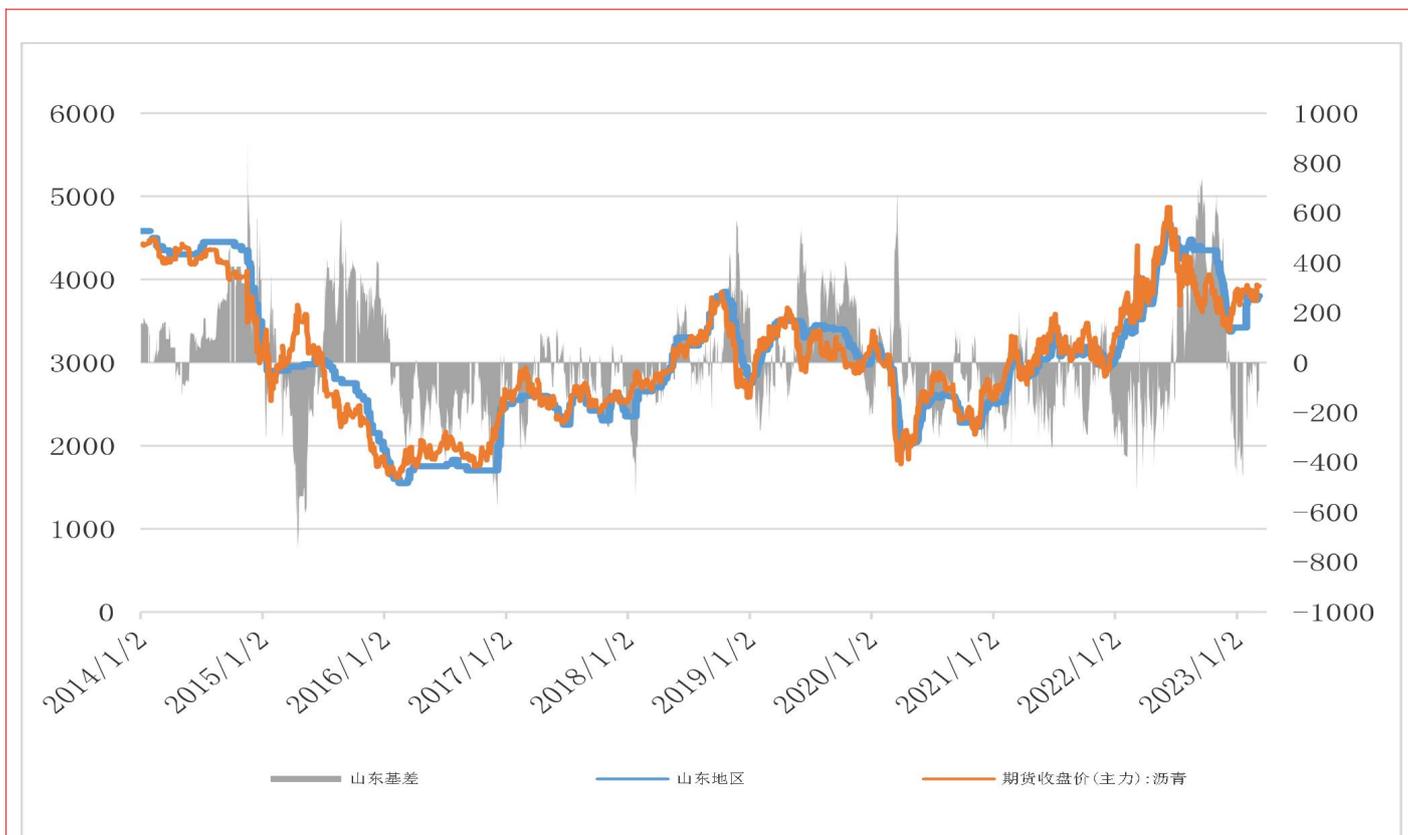
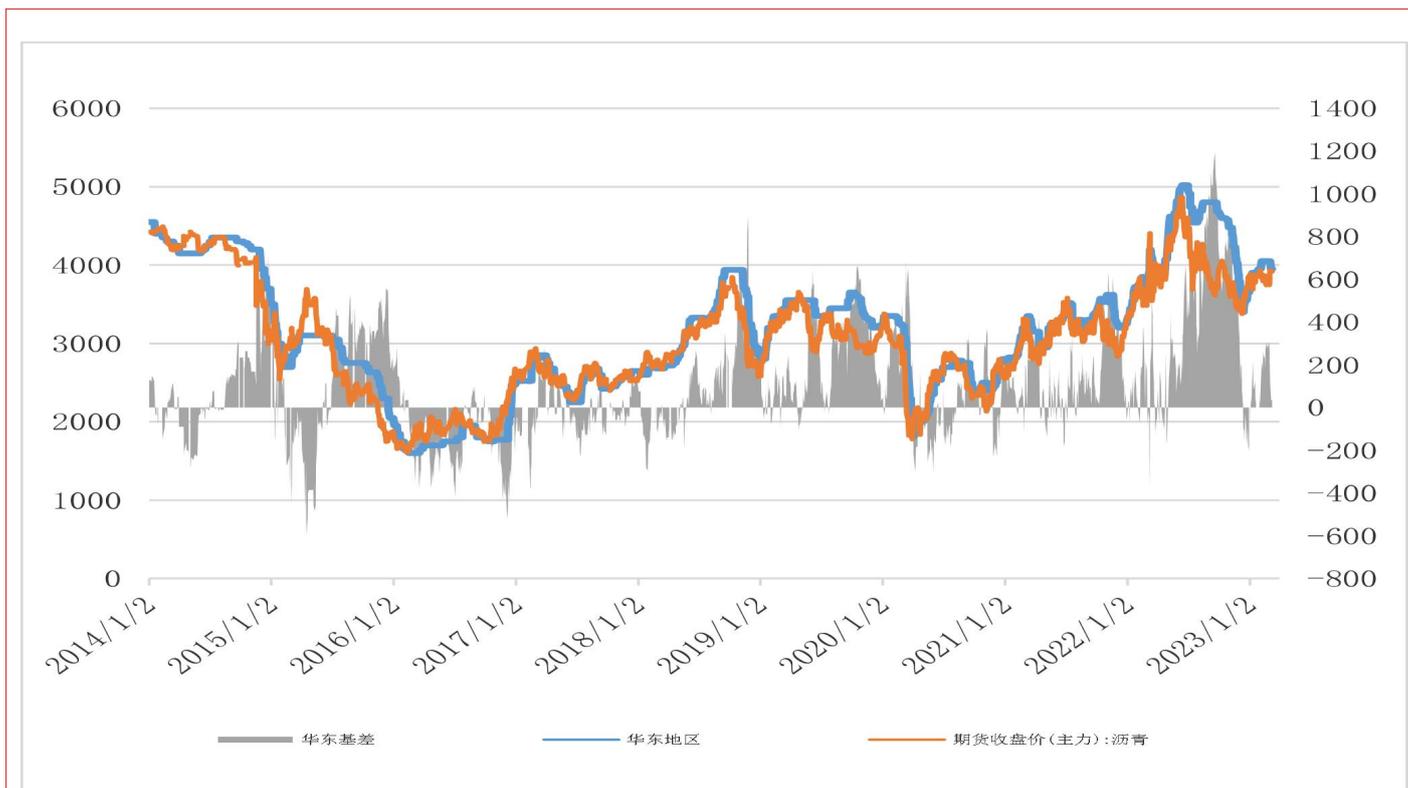
沥青/布伦特季节性



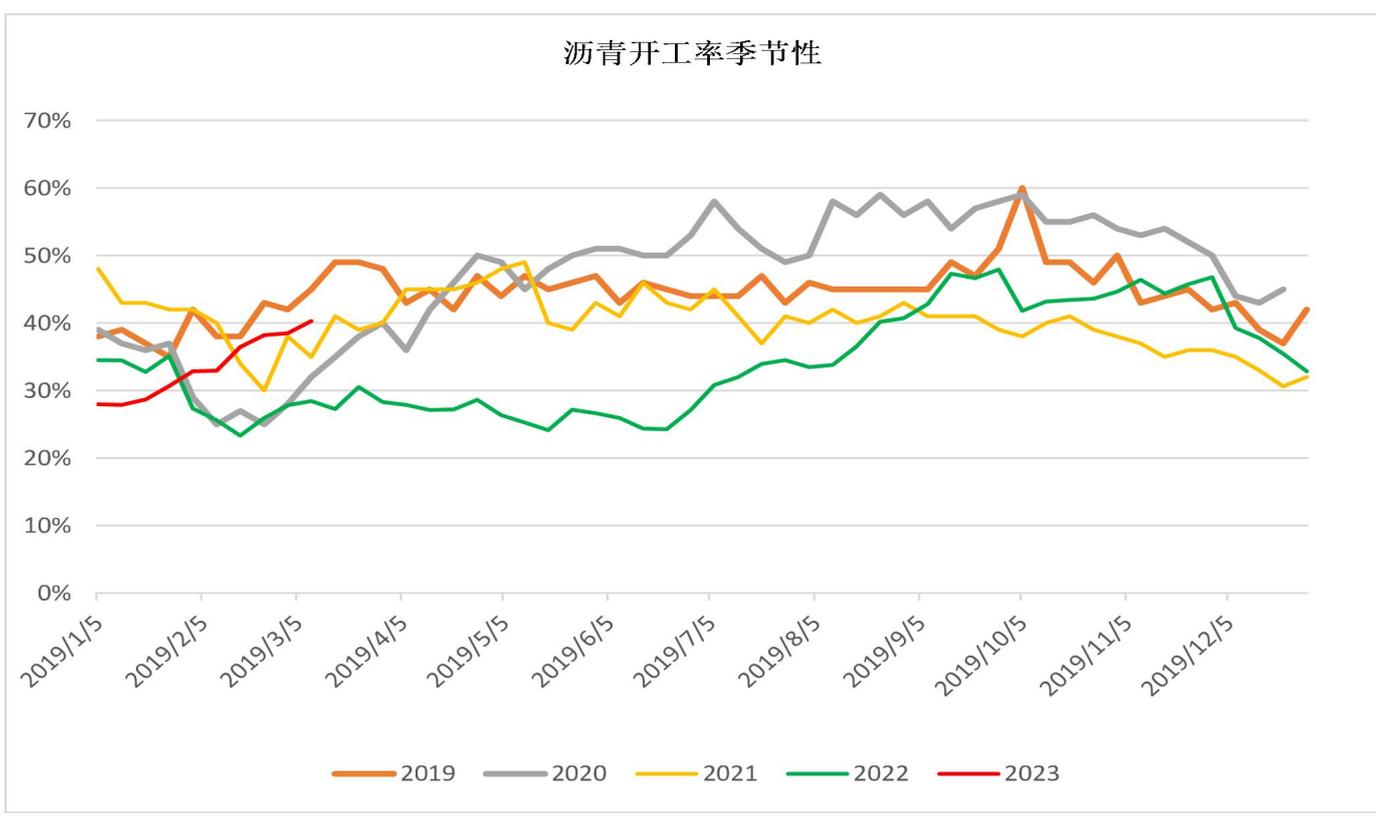
二、现货价格及价差

沥青主流价格



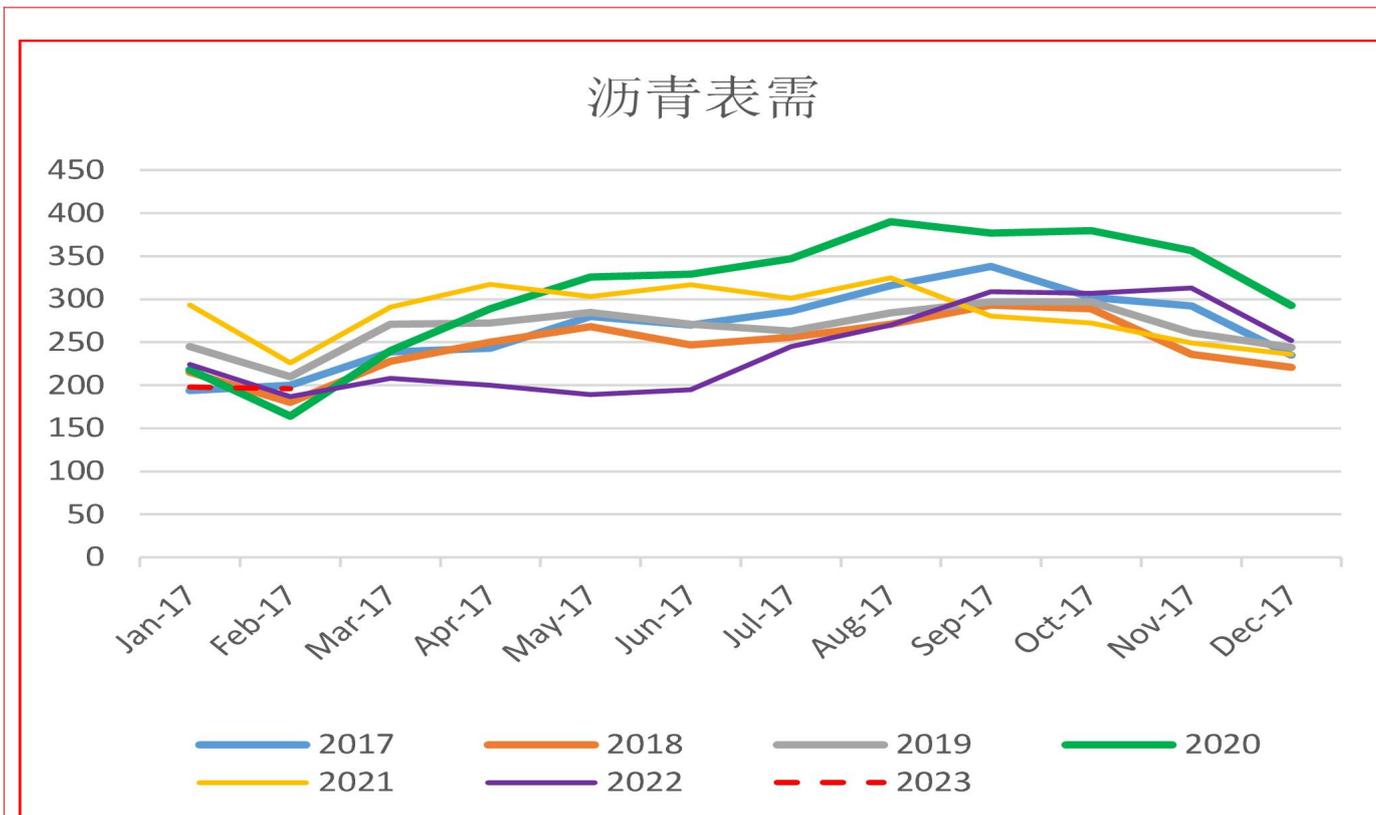


沥青开工率季节性



需求

沥青表需



四、行业成本与毛利

