

2023年4月14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

本周沥青期货价格跟随成本端反弹至前期高点 4000 附近, 山东地区最低现货报价 3720 未变, 华南地区现货上抬 70 至 3900。沥青整体库存不高, 现货较坚挺, 成本端上抬给了沥青投机者更好的想象空间。虽然看未来开工预期仍然走高, 但是基于前期较好的炼厂利润, 但随成本提升, 利润会有所变动, 未来排产也会有所变化。从目前掌握的信息来看, 成本不塌的情况下, 仍以震荡偏多对待, 当然价格已从区间下沿反弹至区间上沿, 利好的因素可能已兑现一些, 也不易过分追涨。

基本面

供应: (数据均来源于百川资讯)

炼厂开工率: 截至4/15日, 国内74家主要炼厂开工47.28%, 周环比+2.73%。

周度产量: 截止4/15周度产量63.2万吨, 周度+4.9%。

月度产量: 2023年3月产量预计266万吨, 环比+36%, 同比+41%。

需求:

月度表需: 2023年3月表观需求预计266万吨, 同比+41%。

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4/15日, 厂库库存率为33.08%, 周环比-0.27%。

91 家社库库存率: 截止 4/15 日, 社会库存率为 31.13%, 周环比+0.28%。

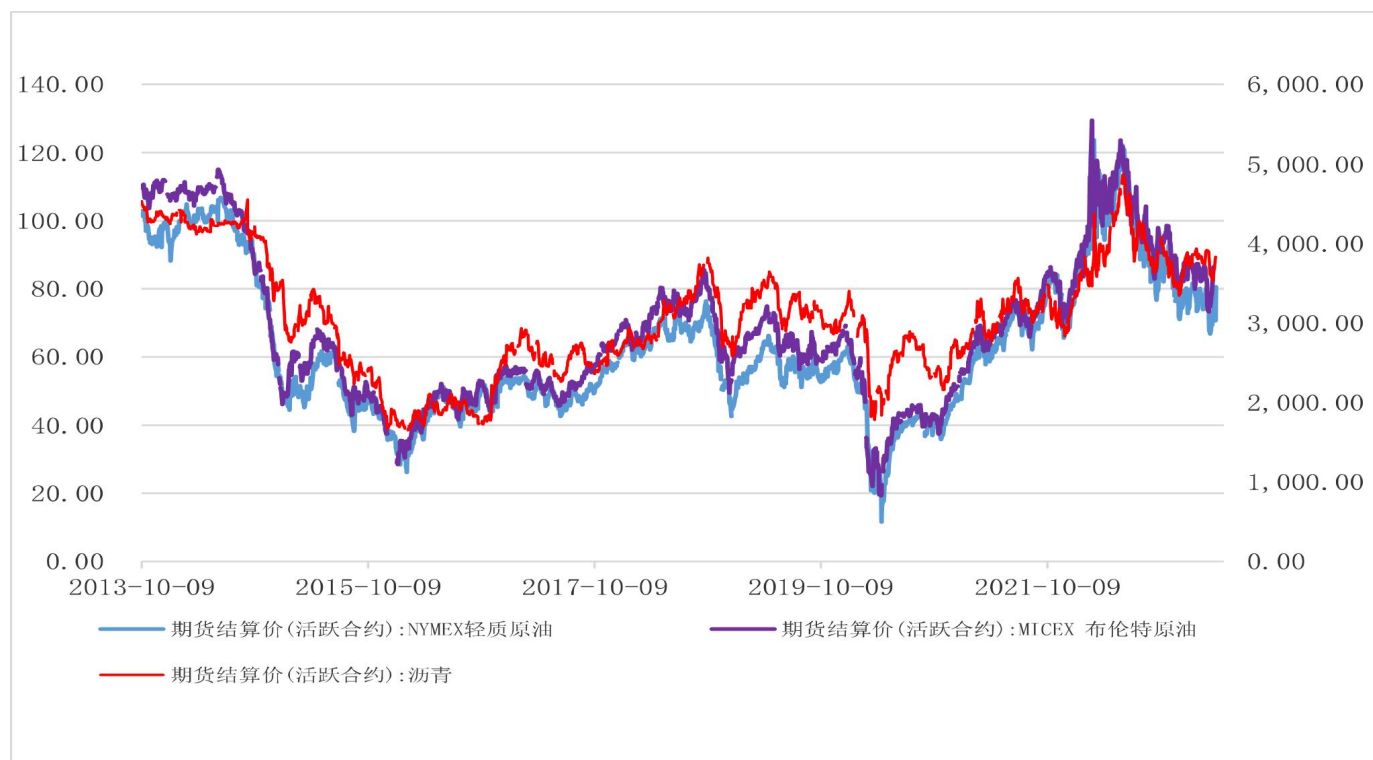
基差:

华东地区: 56; 华南地区: 16; 东北地区: 336; 山东地区: -94。

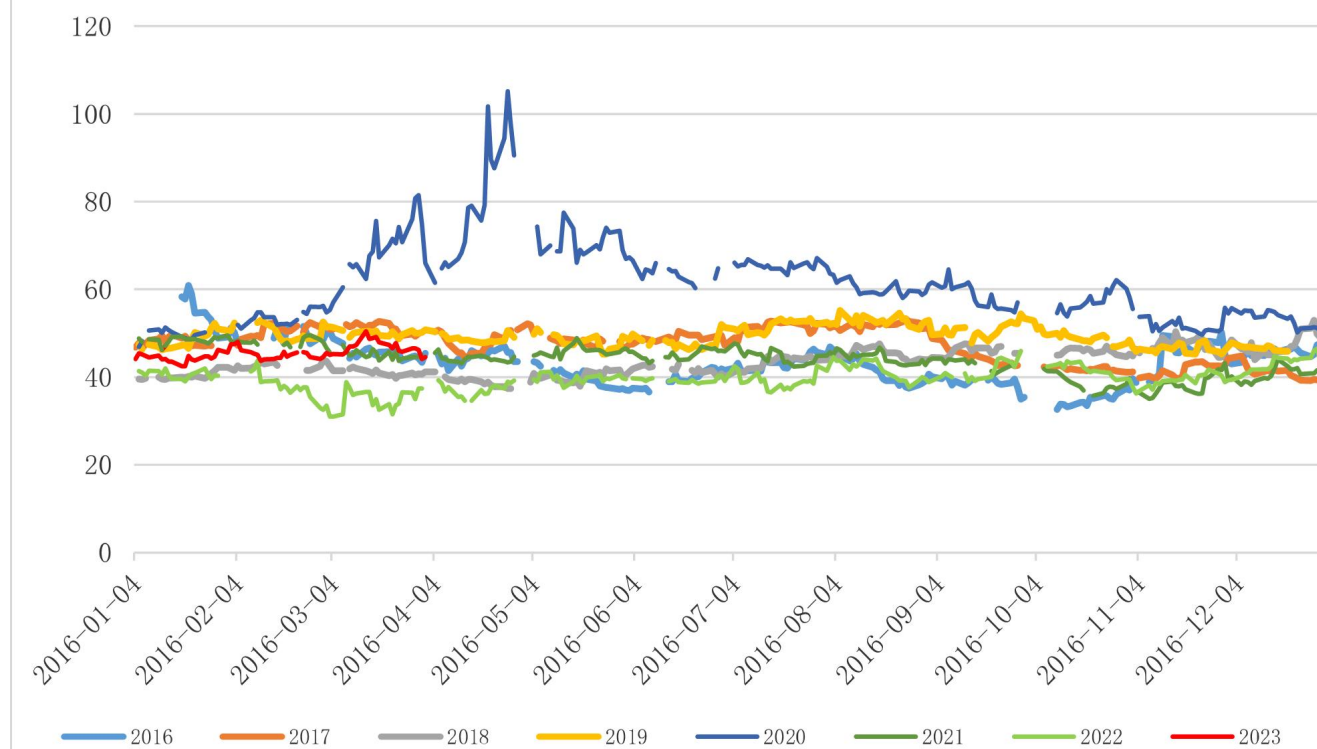
利润:

截止 4/15 日, 行业成本为 3860 元/吨; 行业毛利为-110 元/吨。

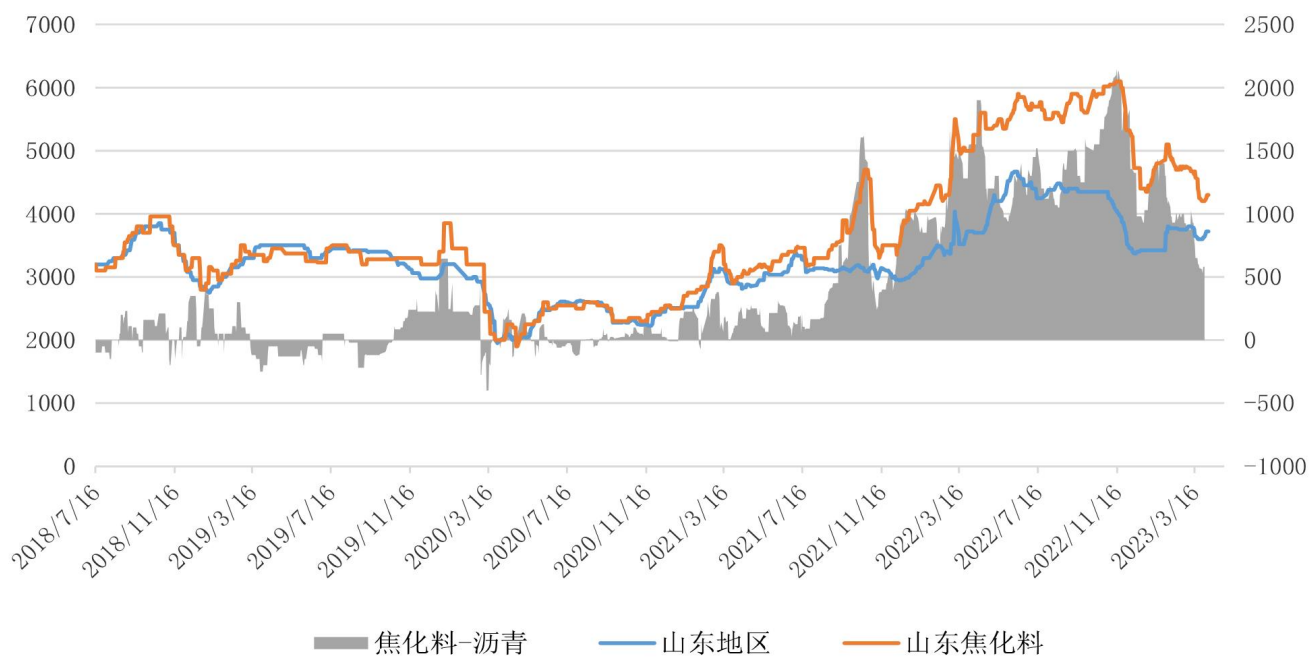
一、 沥青与原油比价

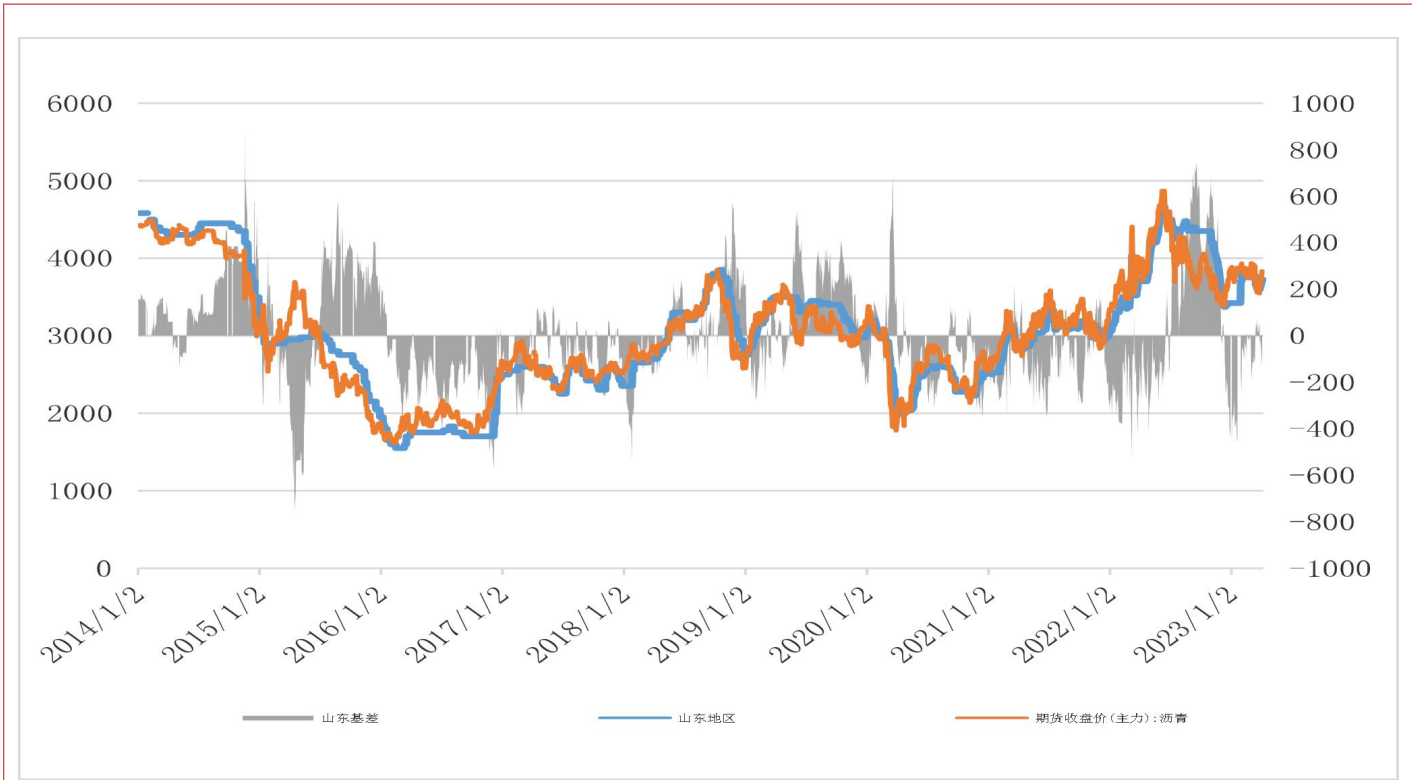
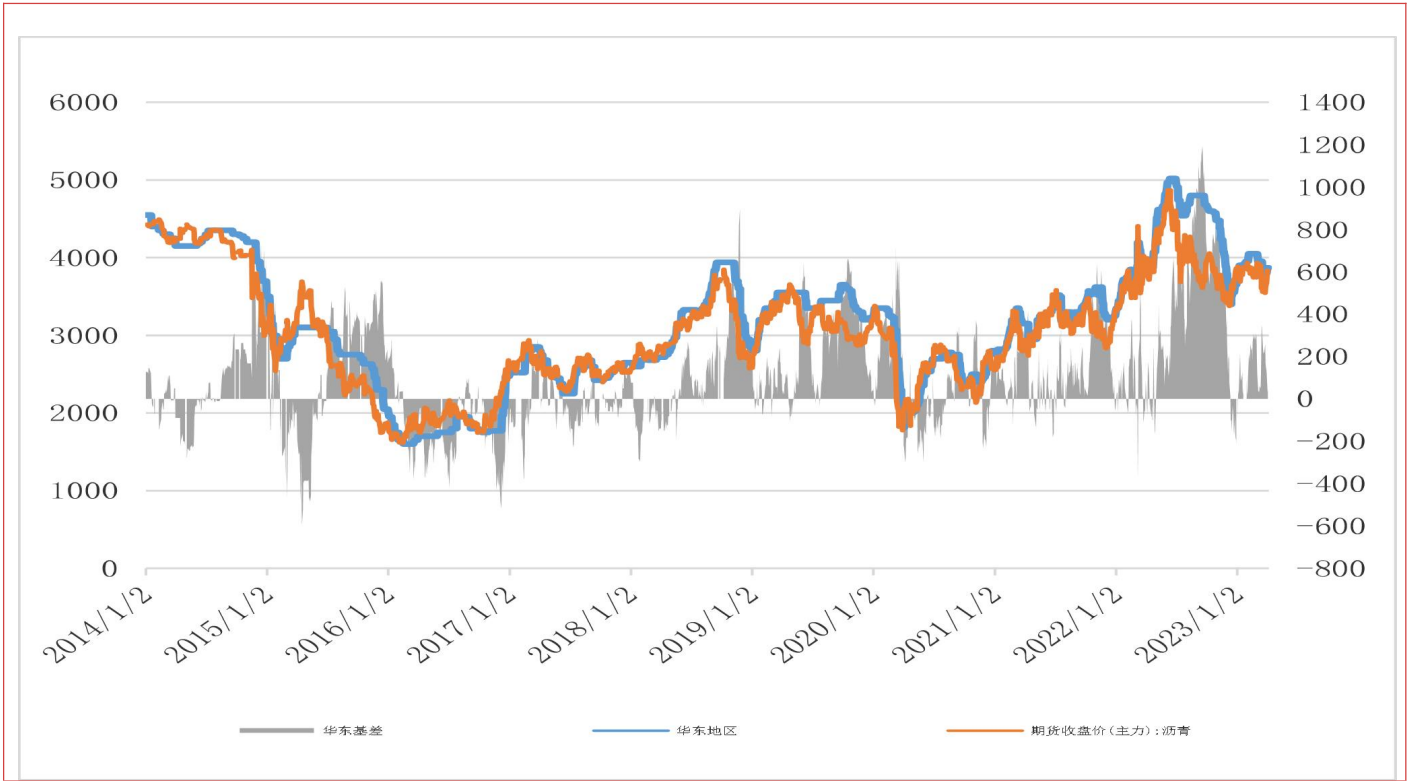


沥青/布伦特季节性



沥青主流现货价

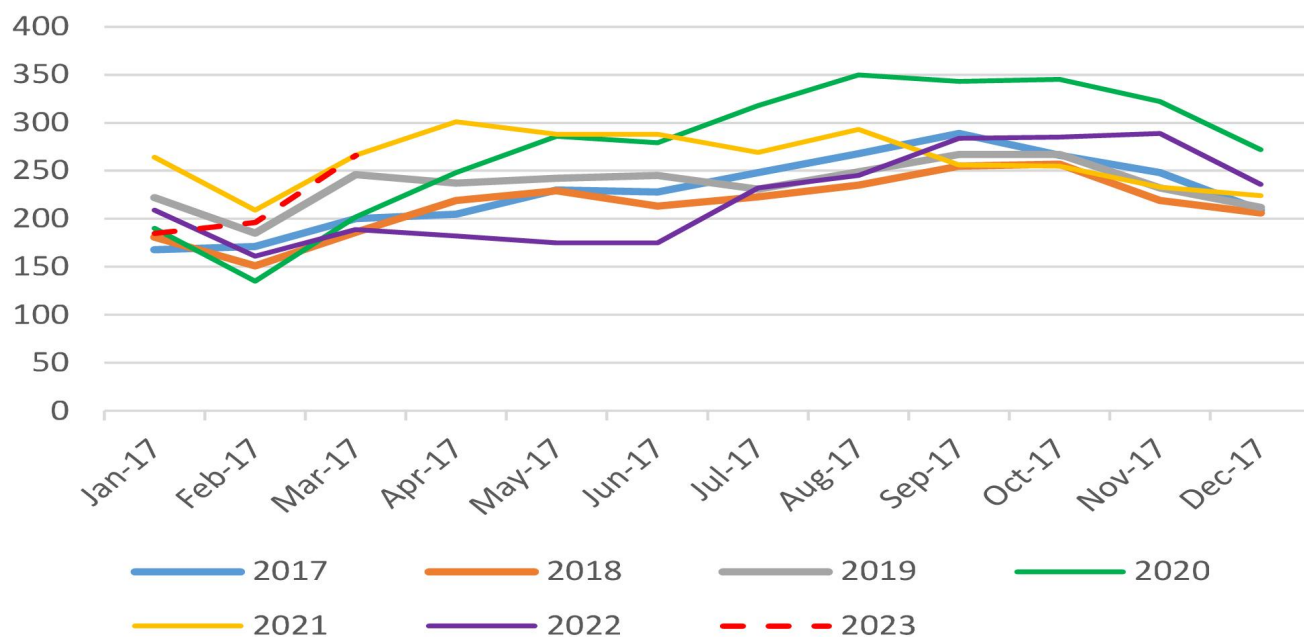




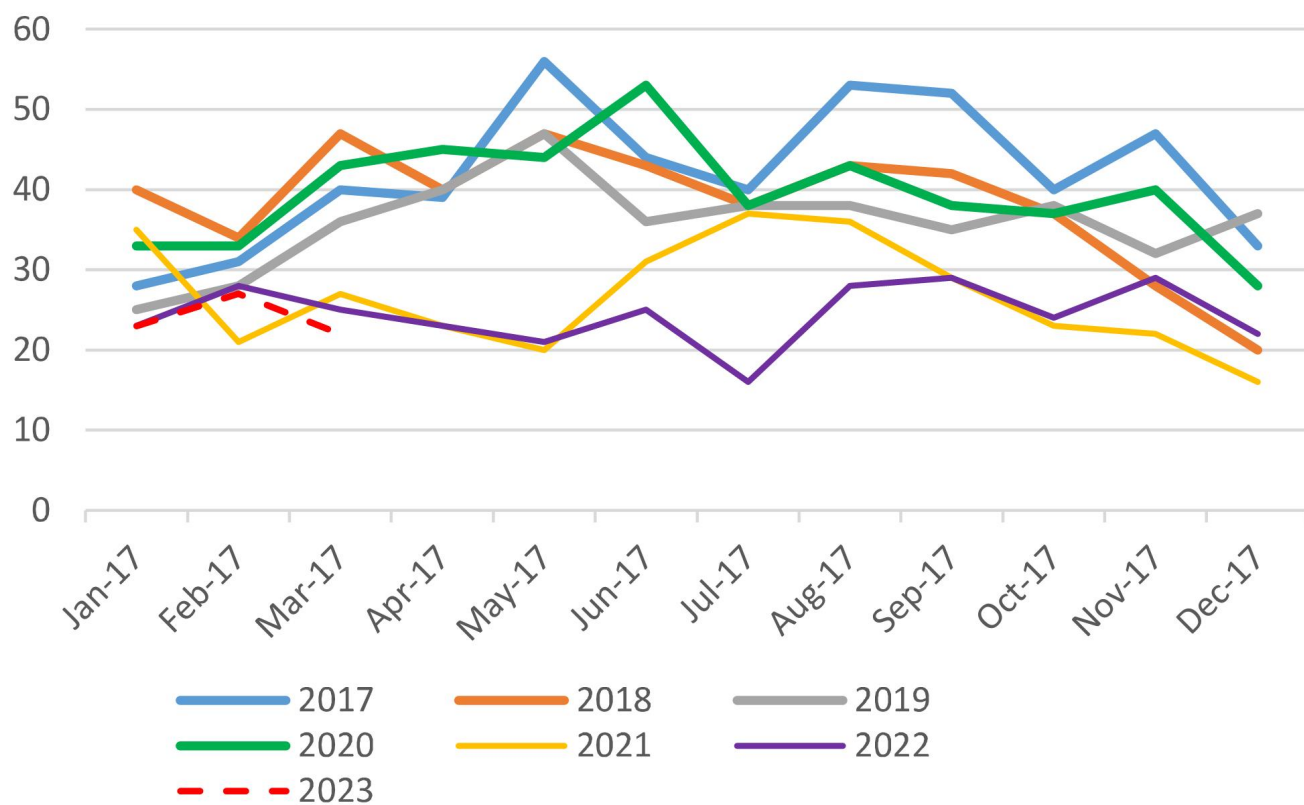
二、供需基本面

供应

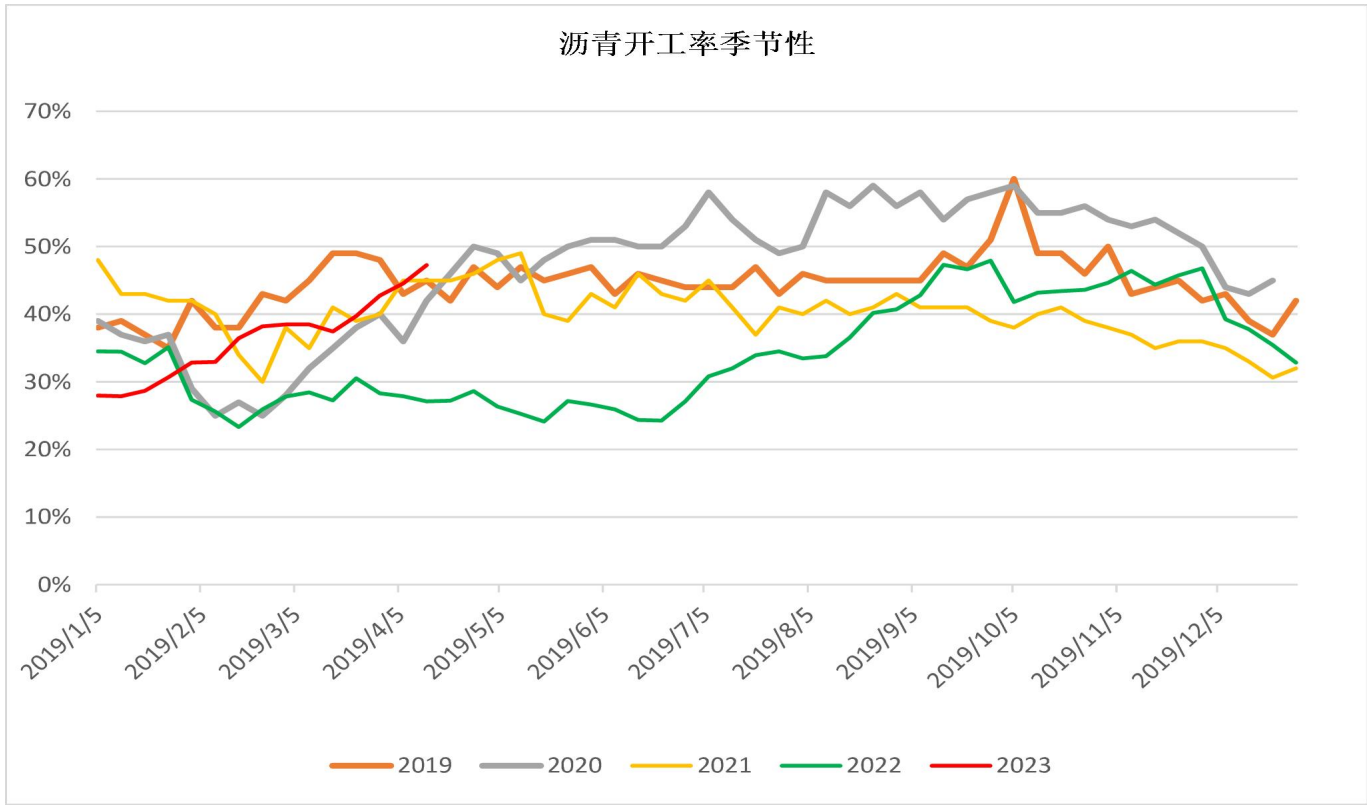
沥青产量



沥青进口

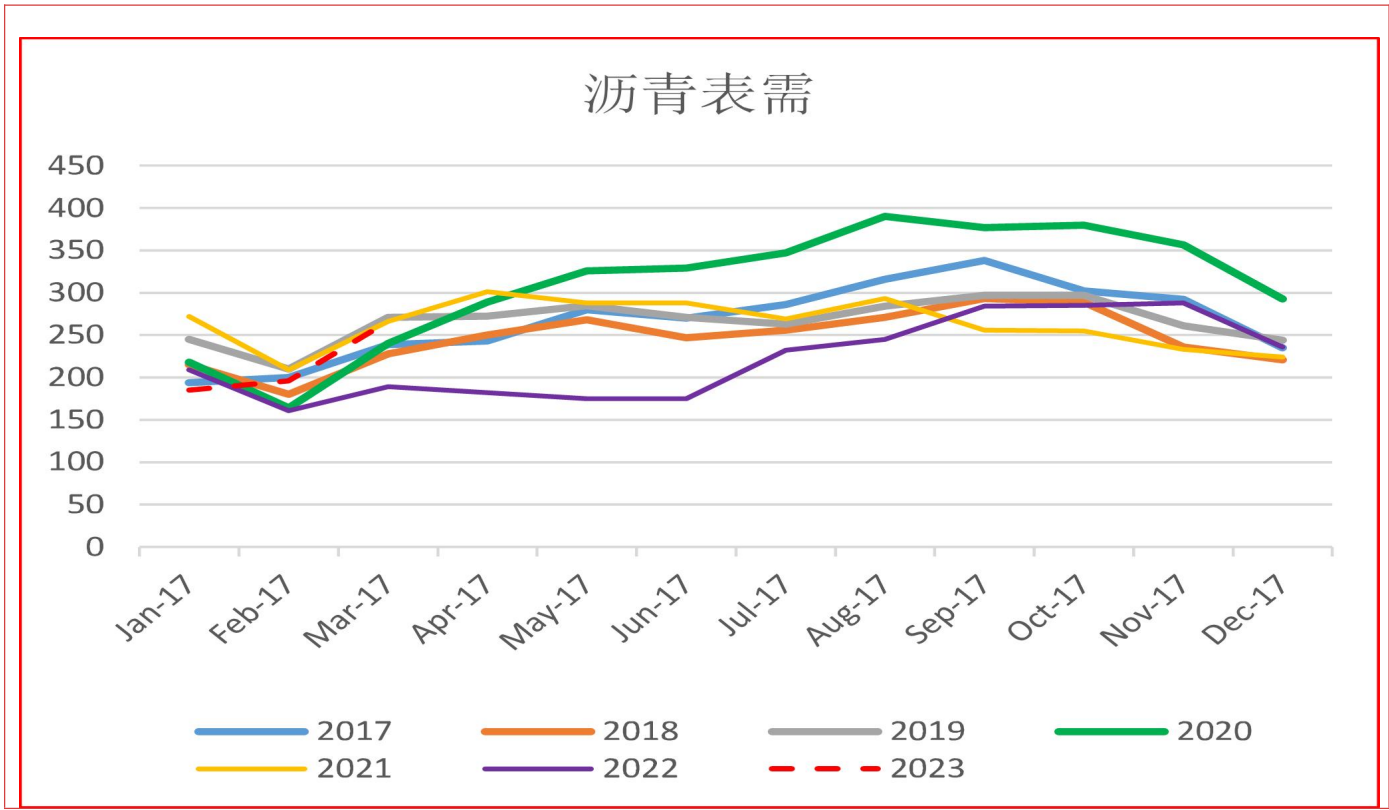


沥青开工率季节性

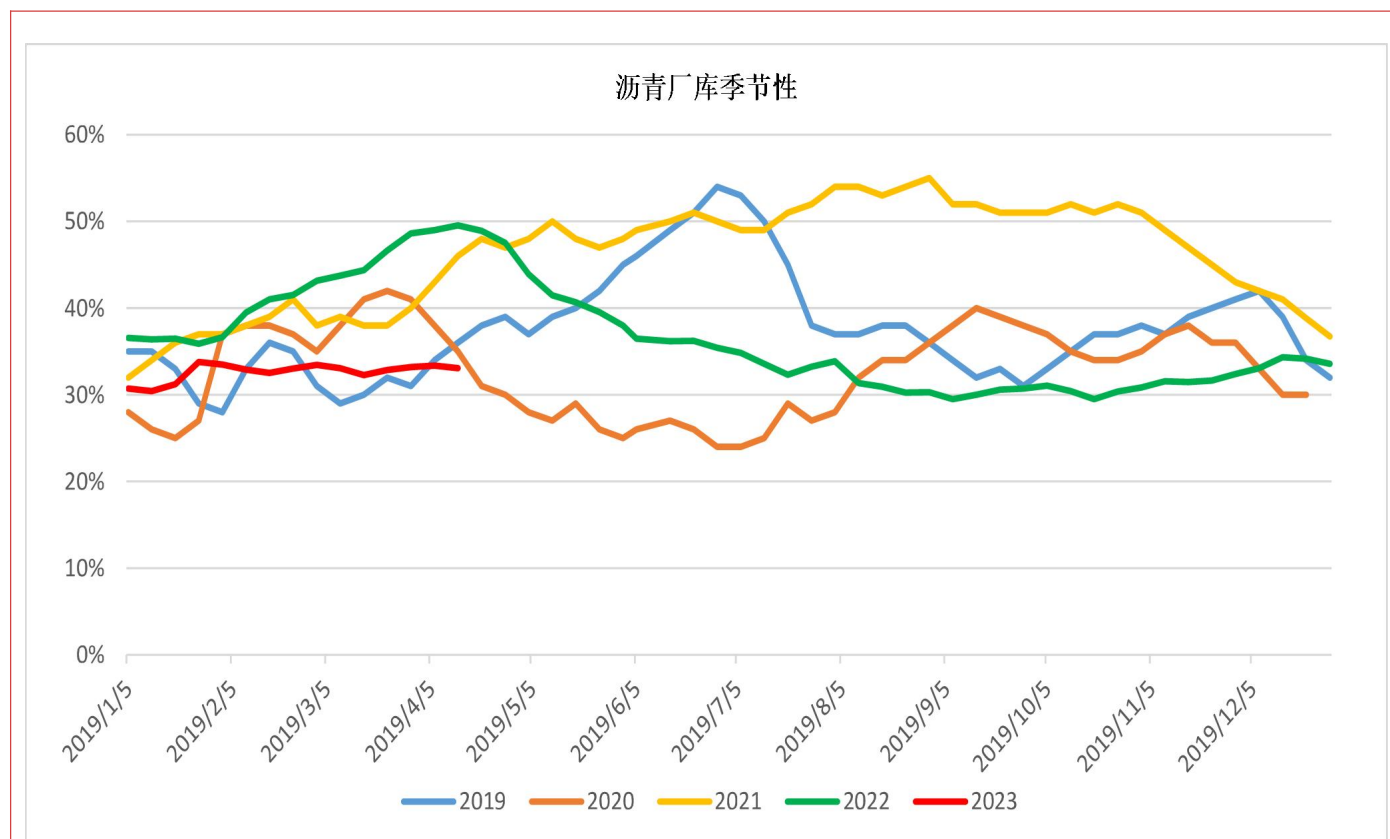


需求

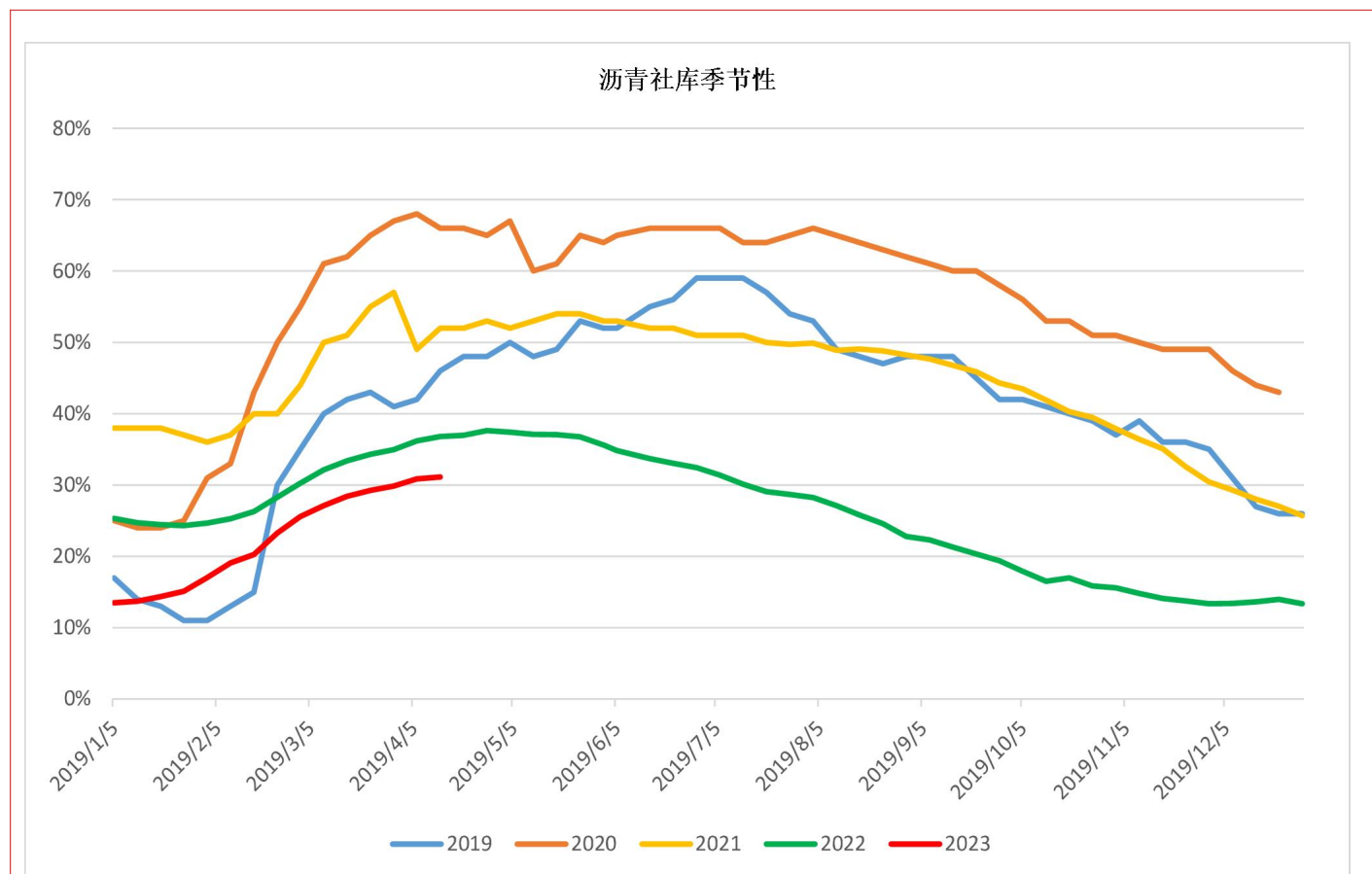
沥青表需



沥青厂库库存



沥青社会库存



四、行业成本与毛利

