

2023年4月21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

本周沥青期货主力合约换至 07 合约，价格先涨后跌，仍在前期 3500-4000 区间内。山东地区最低现货报价 3700 元，较上周下跌 20 元。沥青整体库存不高，现货较坚挺，期货波动弹性较现货强。本周厂库与社库库存都有所增加，但整体上仍在近几年低位水平。之前成本较低时炼厂排产较高，开工率也一直环比攀升，社库同时温和累库。后期 5、6 月份社库是季节性去库，我们要观察去库速度与幅度。若在该去库时去不掉，就证明旺季预期可能会被证伪。上周我们提到之前价格由区间下沿反弹至上沿，可能利好已兑现一部分，目前成本端仍不是单边走势，因此沥青价格短期也摆脱不了区间。

基本面

供应：（数据均来源于百川资讯）

炼厂开工率：截至4/22日，国内74家主要炼厂开工45.13%，周环比-2.15%。

周度产量：截止4/22周度产量58.7万吨，周度-7.1%。

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4/22日，厂库库存率为33.51%，周环比+0.43%。

91 家社库库存率：截止 4/22 日，社会库存率为 32.99%，周环比+1.86%。

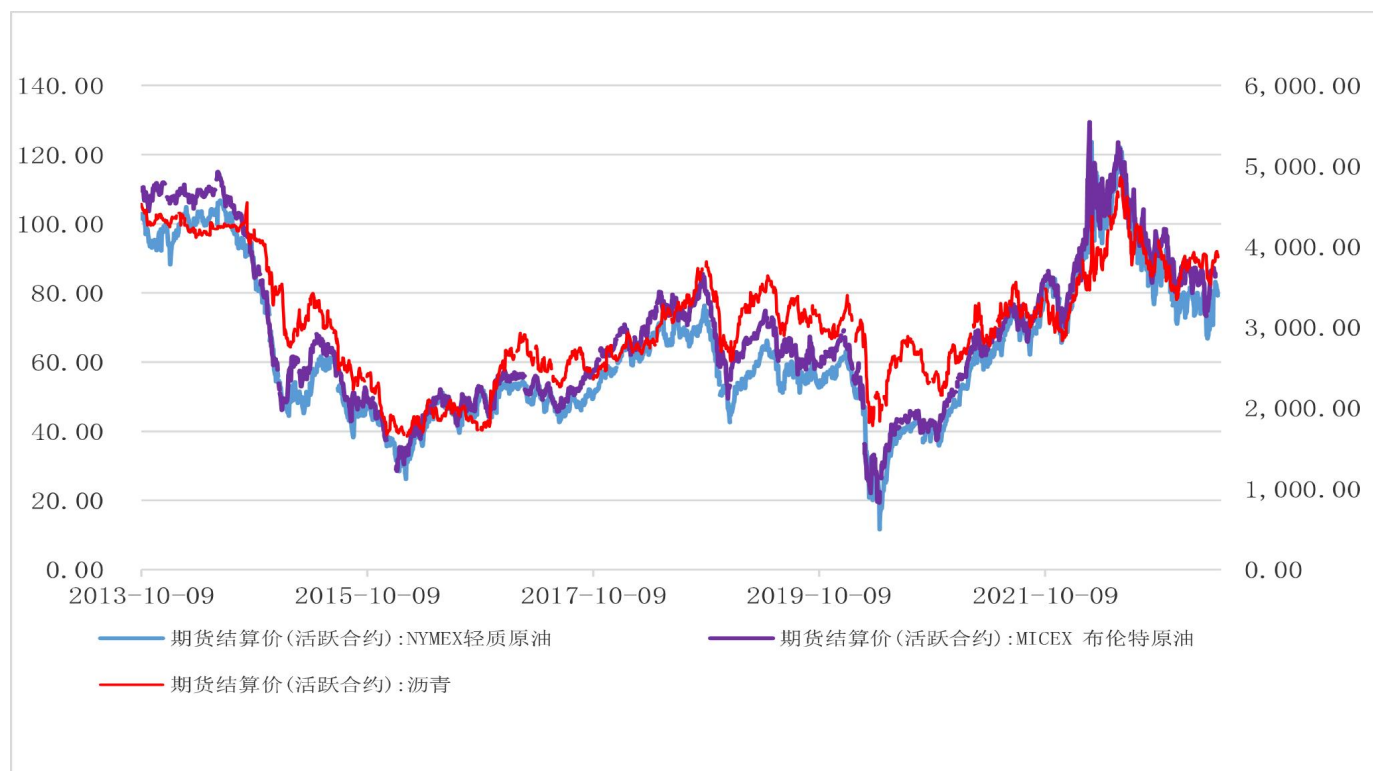
基差：

华东地区：287；华南地区：247；东北地区：417；山东地区：-33。

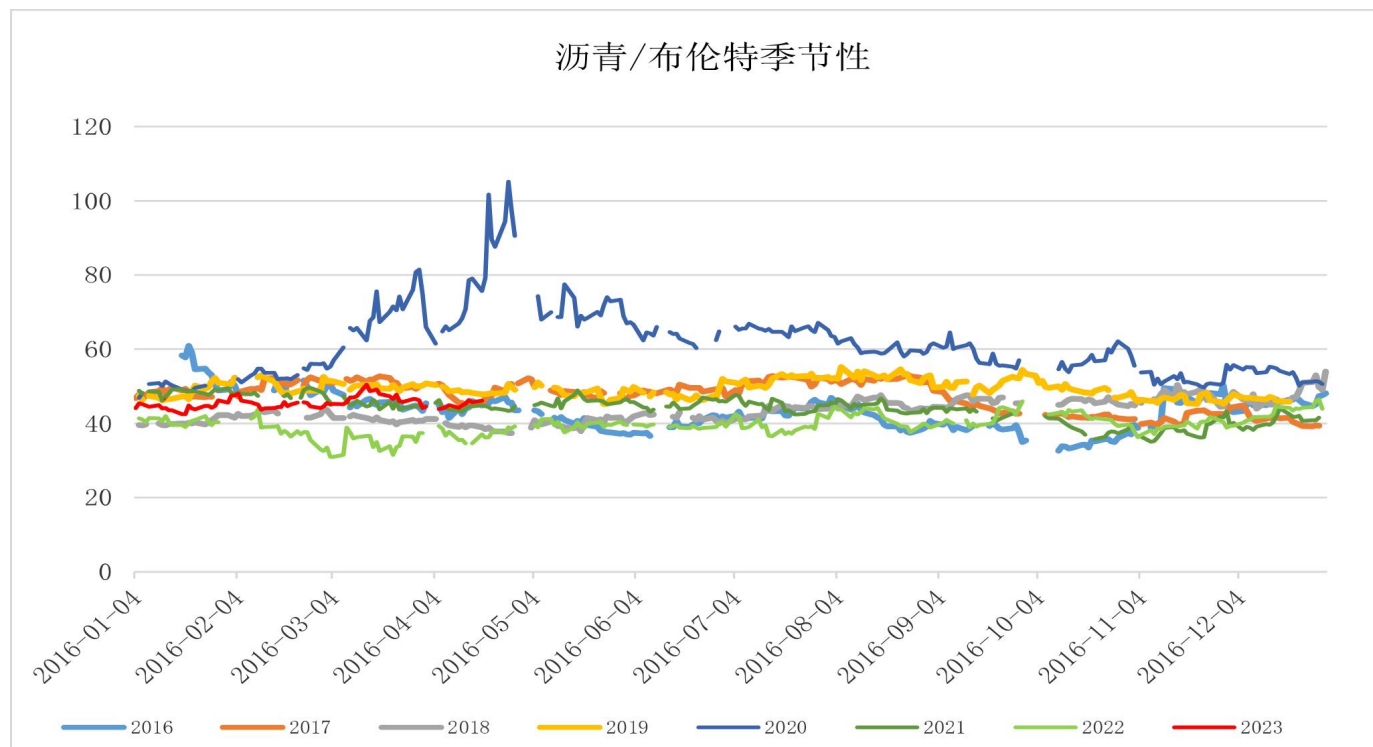
利润：

截止 4/22 日，行业成本为 3896 元/吨；行业毛利为-96 元/吨。

一、 沥青与原油比价

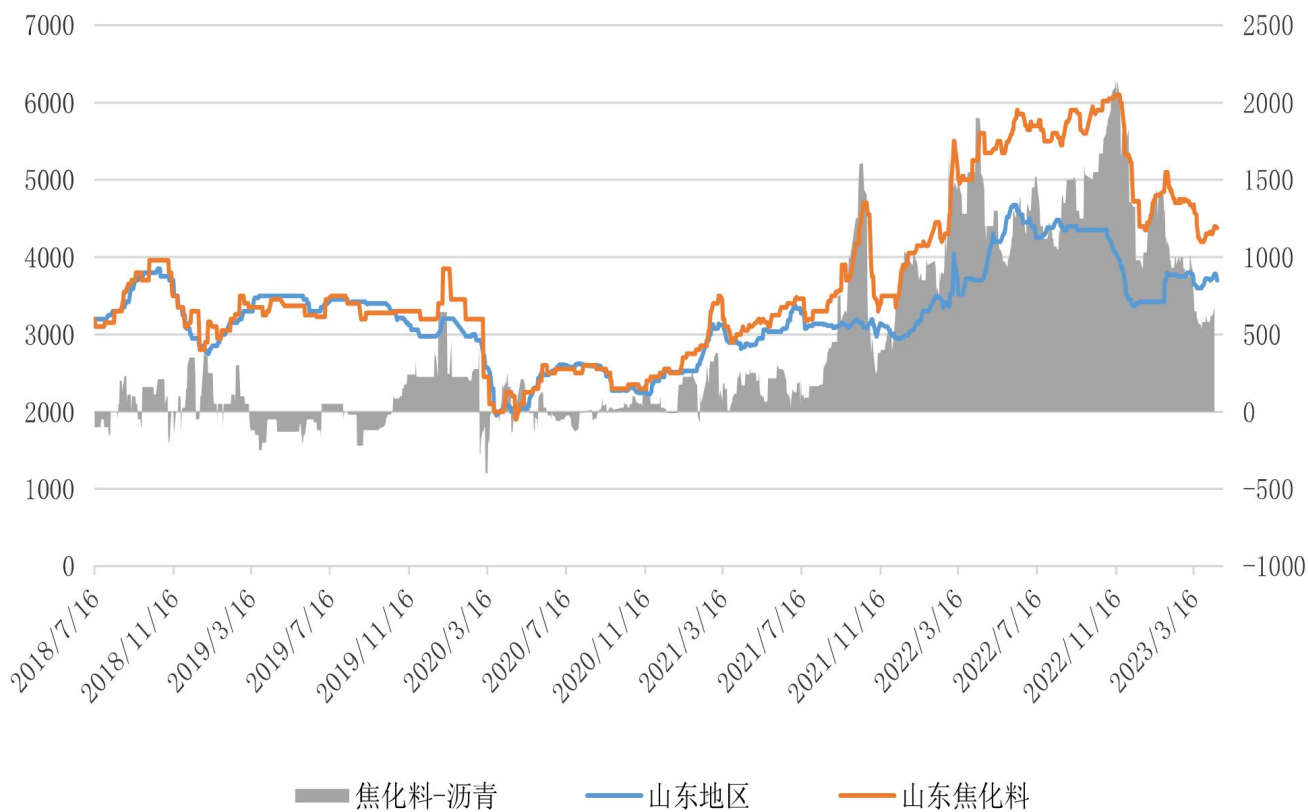


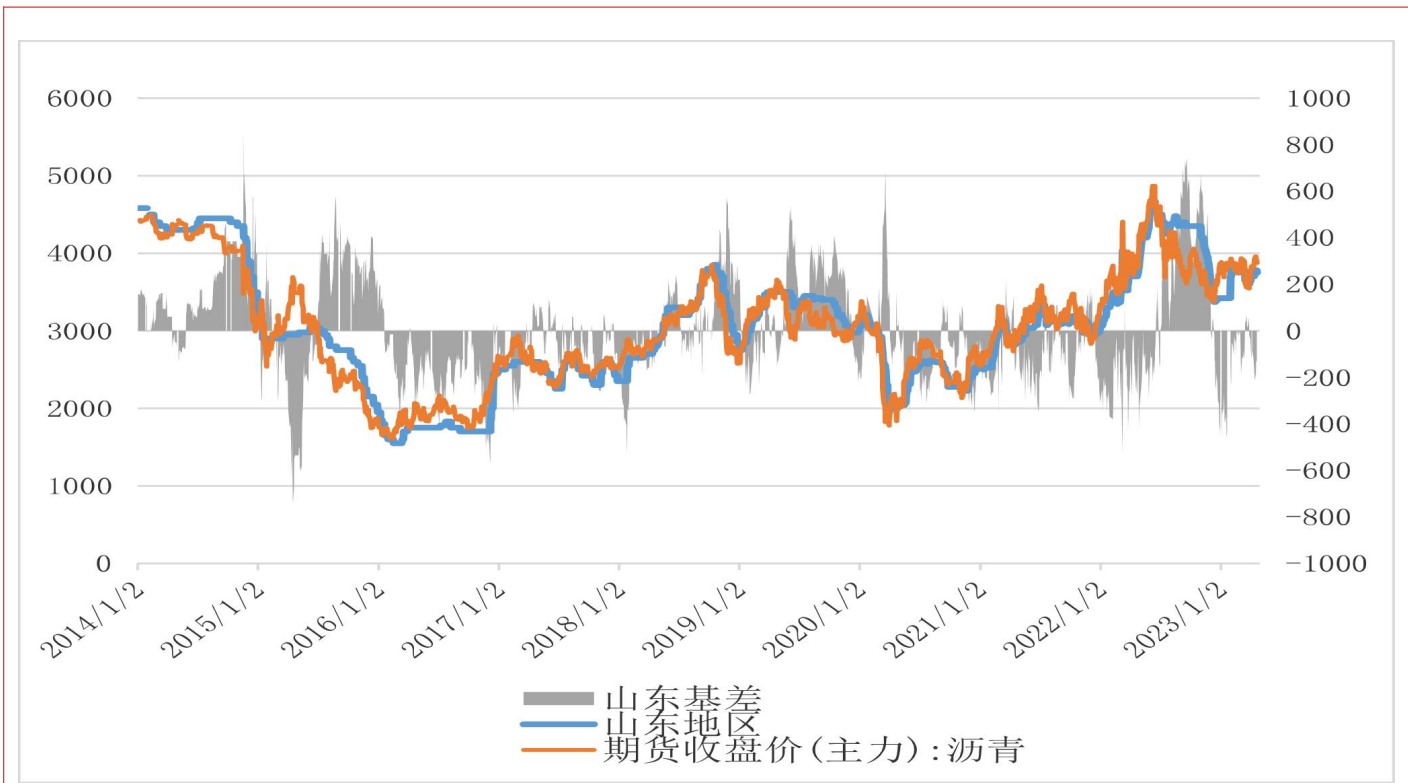
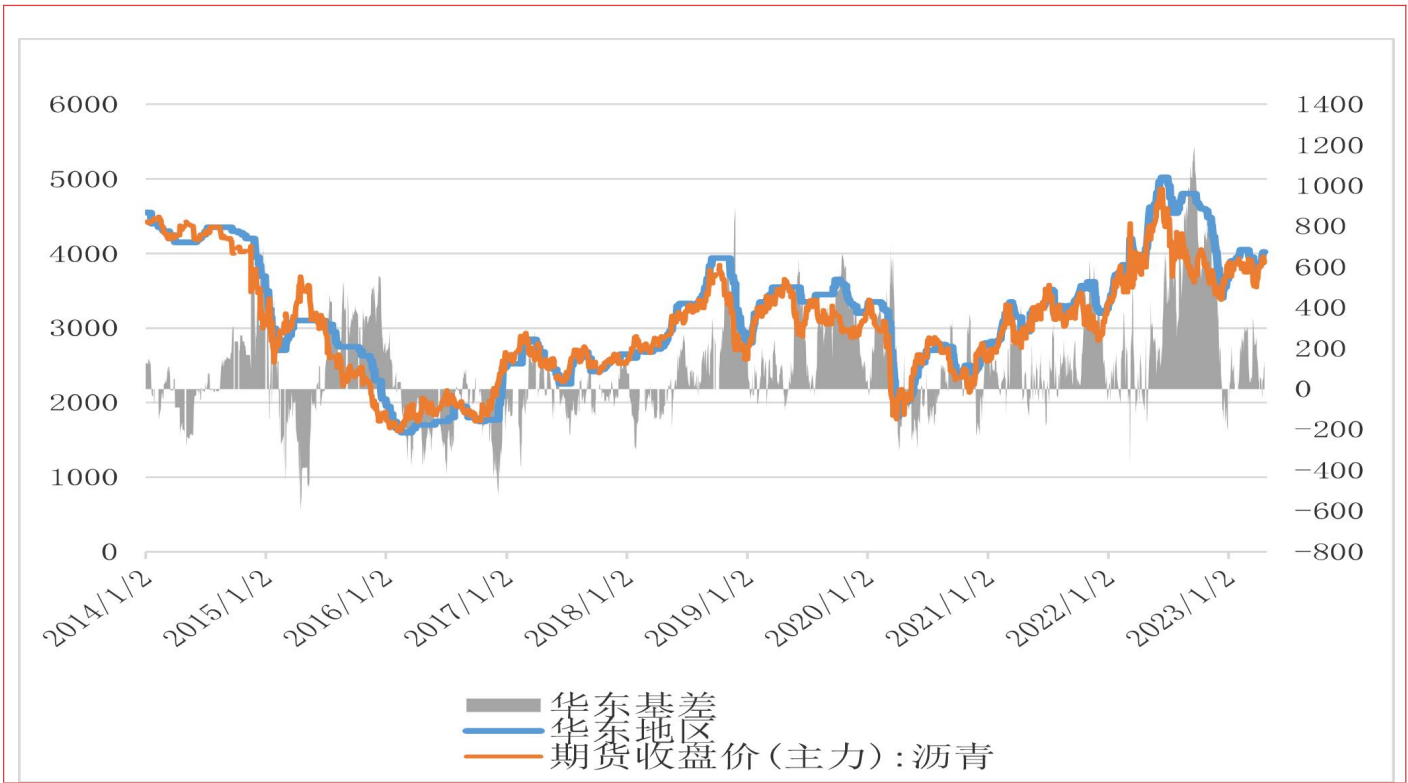
沥青/布伦特季节性



二、现货价格及价差

沥青主流现货价

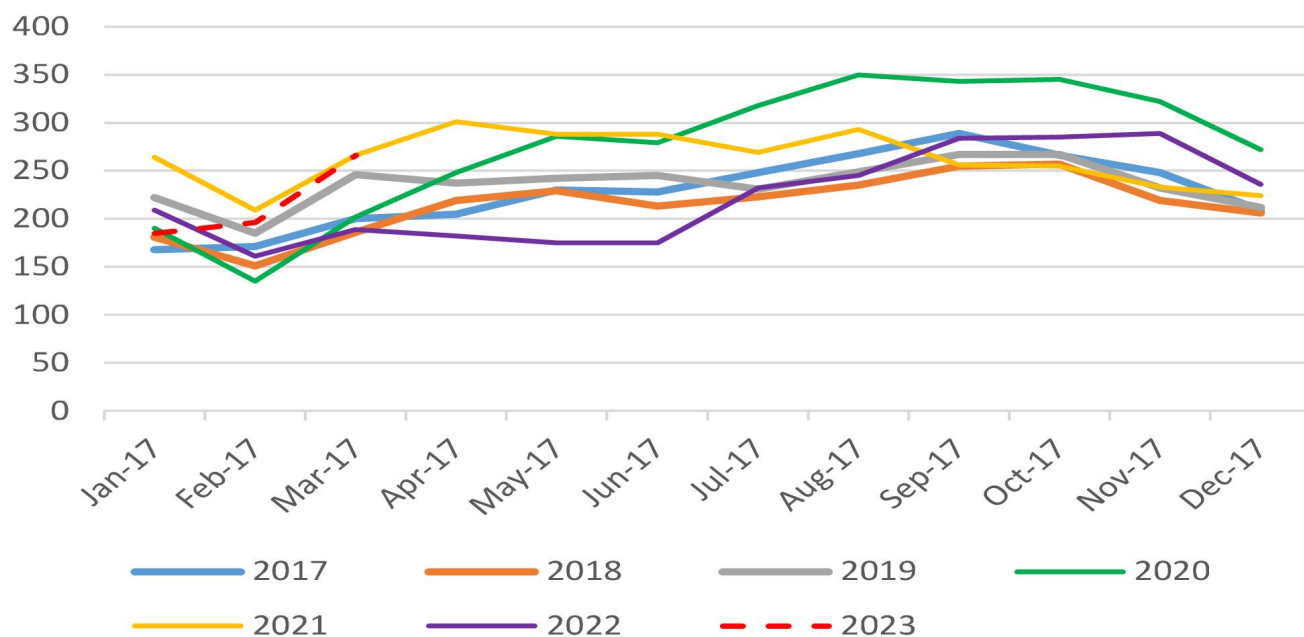




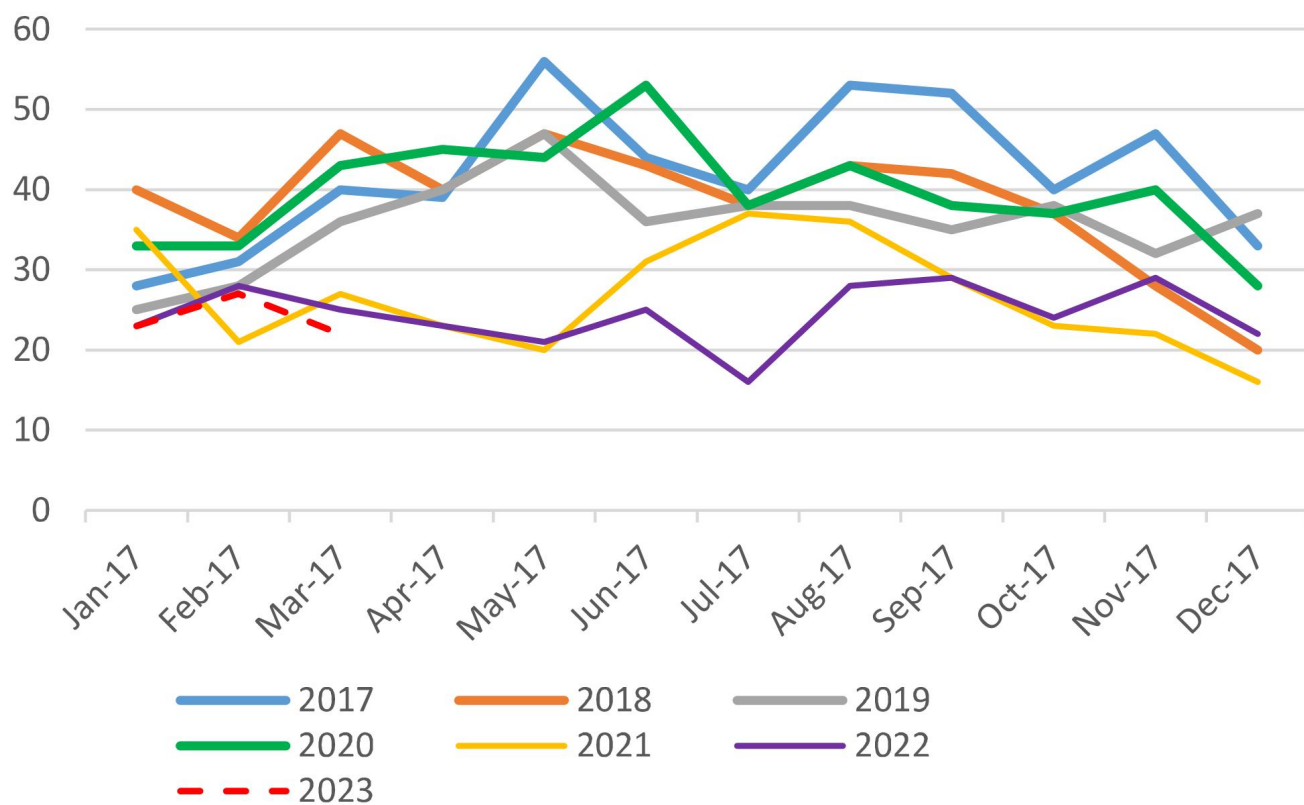
二、供需基本面

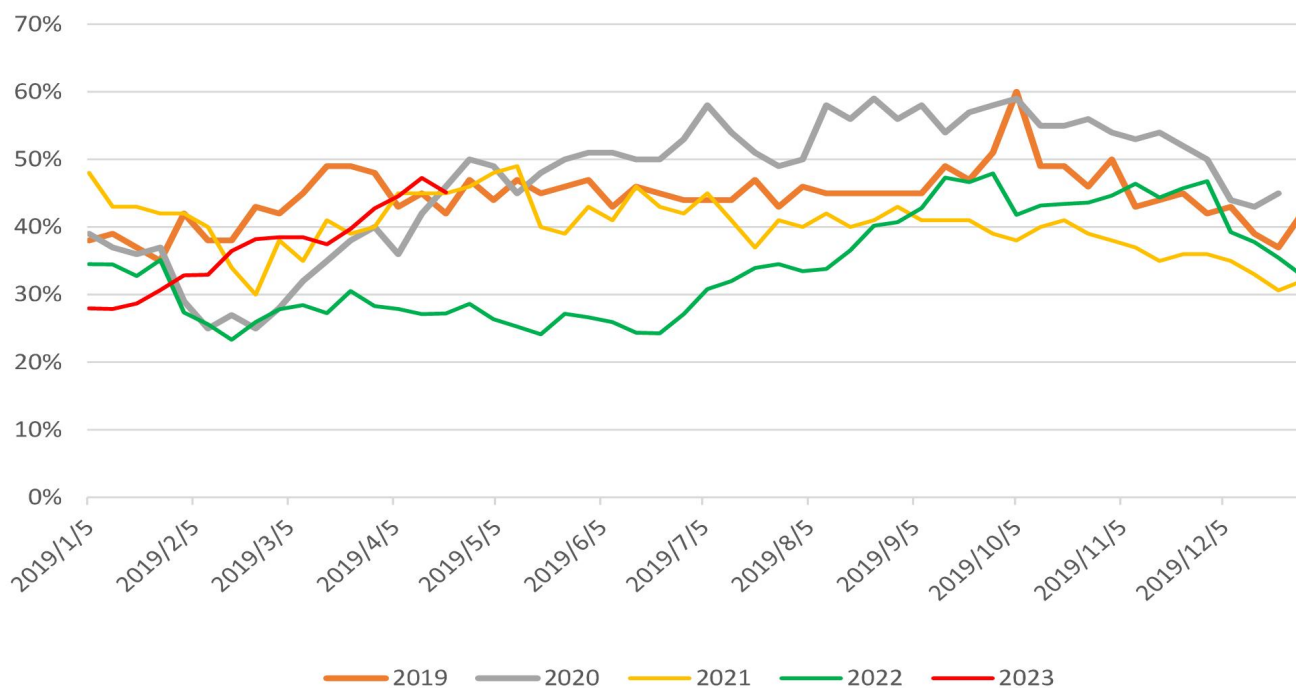
供应

沥青产量

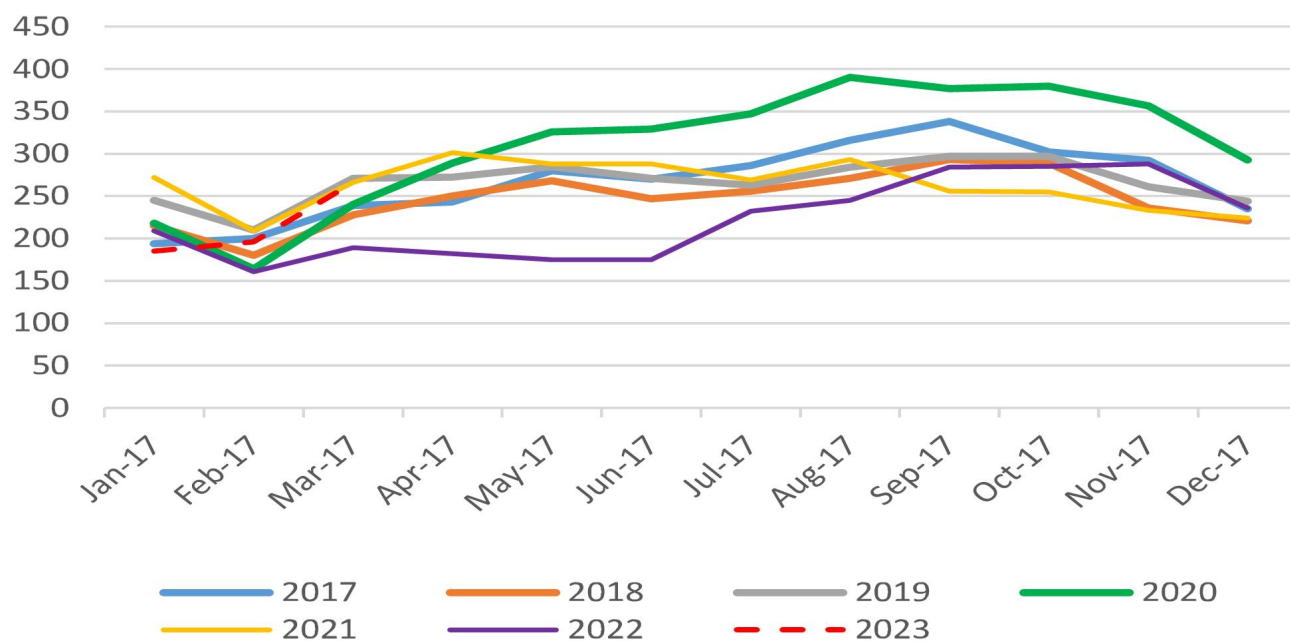


沥青进口





沥青表需



日期	2019	2020	2021	2022	2023
2019/1/5	35%	28%	32%	37%	31%
2019/2/5	28%	25%	38%	37%	34%
2019/3/5	36%	35%	38%	43%	33%
2019/4/5	31%	42%	40%	49%	33%
2019/5/5	39%	30%	48%	48%	33%
2019/6/5	45%	25%	49%	37%	
2019/7/5	54%	24%	49%	35%	
2019/8/5	37%	28%	54%	33%	
2019/9/5	32%	40%	52%	30%	
2019/10/5	31%	36%	51%	31%	
2019/11/5	38%	34%	52%	31%	
2019/12/5	42%	36%	42%	33%	

日期	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)	2022 (%)	2023 (%)
2019/1/5	17	38	38	25	13
2019/2/5	11	32	36	24	15
2019/3/5	30	50	40	27	20
2019/4/5	42	68	57	35	30
2019/5/5	50	67	52	37	33
2019/6/5	52	64	53	36	
2019/7/5	59	66	51	32	
2019/8/5	53	66	49	28	
2019/9/5	48	61	48	23	
2019/10/5	42	57	44	18	
2019/11/5	37	51	38	15	
2019/12/5	35	49	30	13	

四、行业成本与毛利

