

2023年5月5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

节后沥青期货价格跟随成本端回落至前期 3500-4000 区间下沿。山东地区最低现货报价 3620 元, 较上周下跌 60 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。

## 基本面

### 供应: (数据均来源于百川资讯)

炼厂开工率: 截至5/6日, 国内74家主要炼厂开工40.6%, 周环比-1.5%。

周度产量: 截止5/6周度产量56.2万吨, 周度-3%。

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5/6日, 厂库库存率为36.34%, 周环比+0.03%。

91家社库库存率: 截止5/6日, 社会库存率为35.81%, 周环比+1.43%。

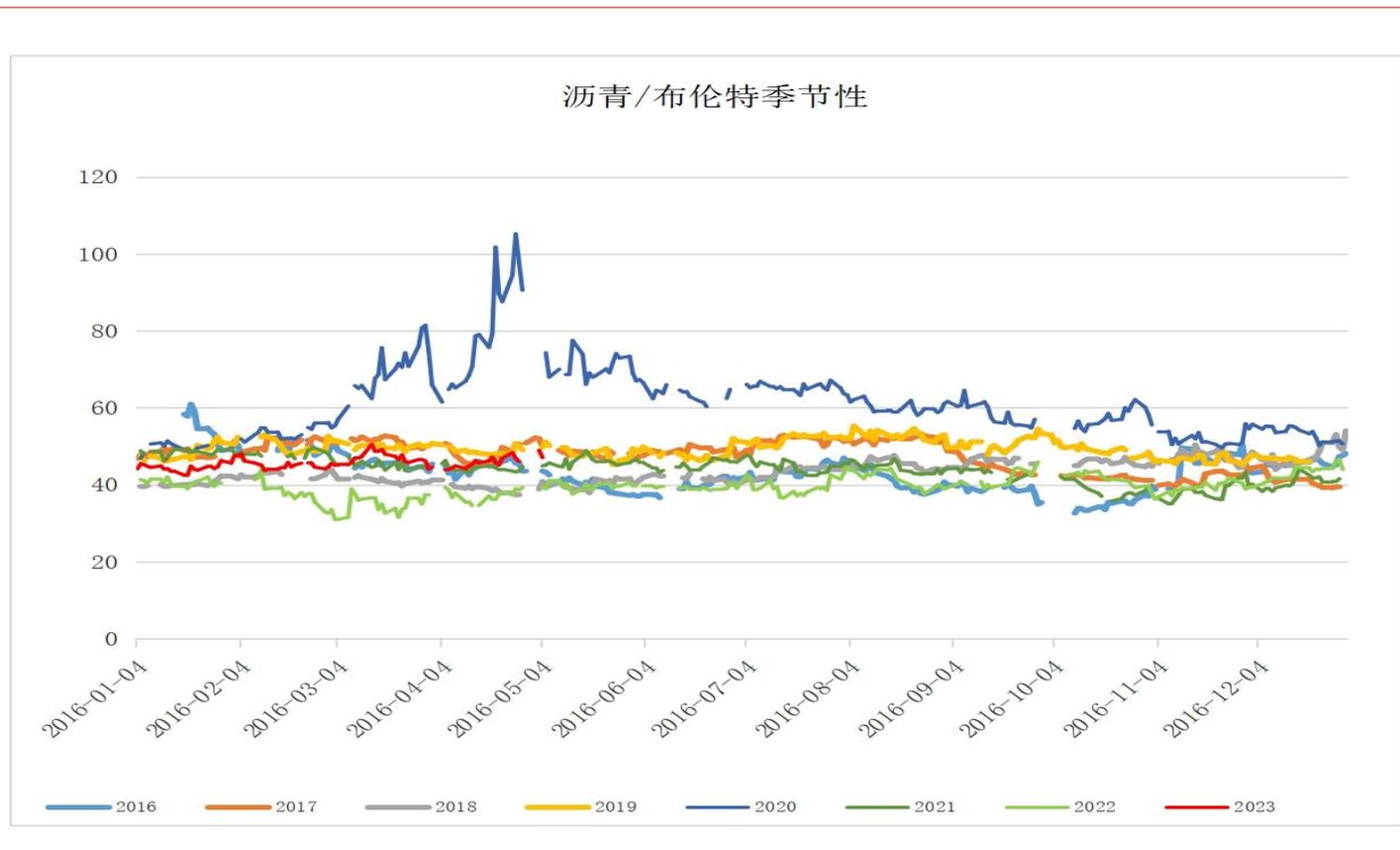
### 基差:

华东地区: 326; 华南地区: 286; 东北地区: 456; 山东地区: 76。

### 利润:

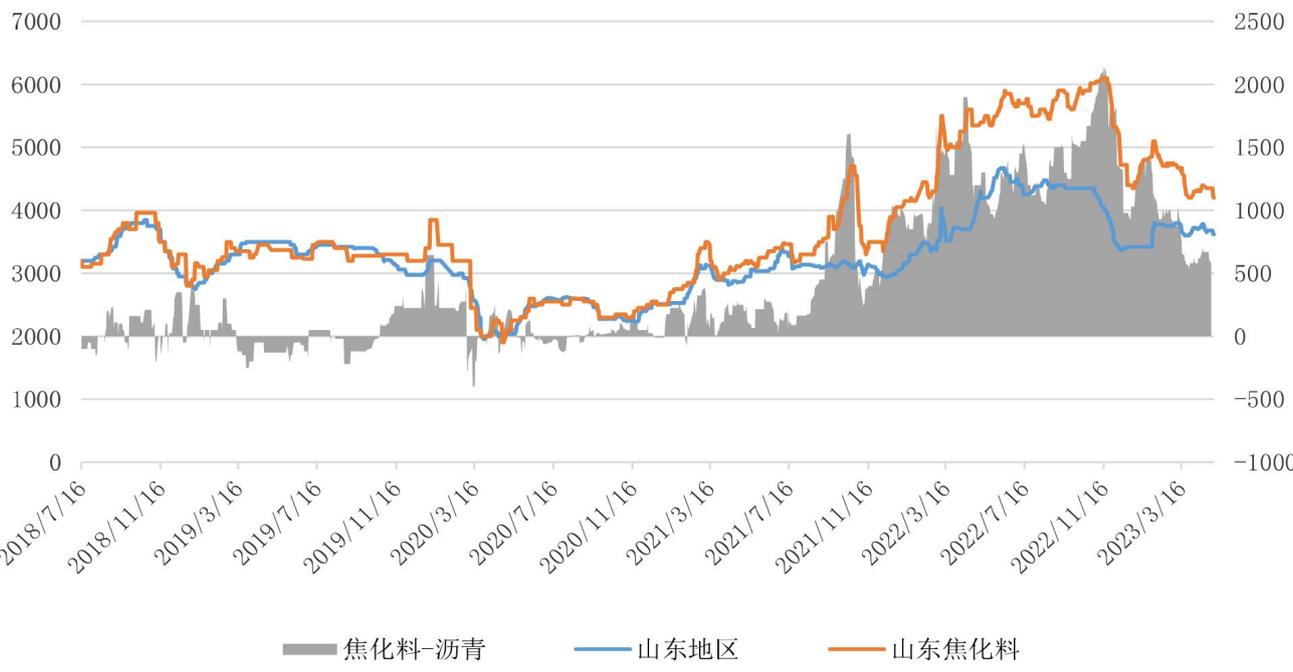
截止5/6日, 行业成本为3489元/吨; 行业毛利为161元/吨。

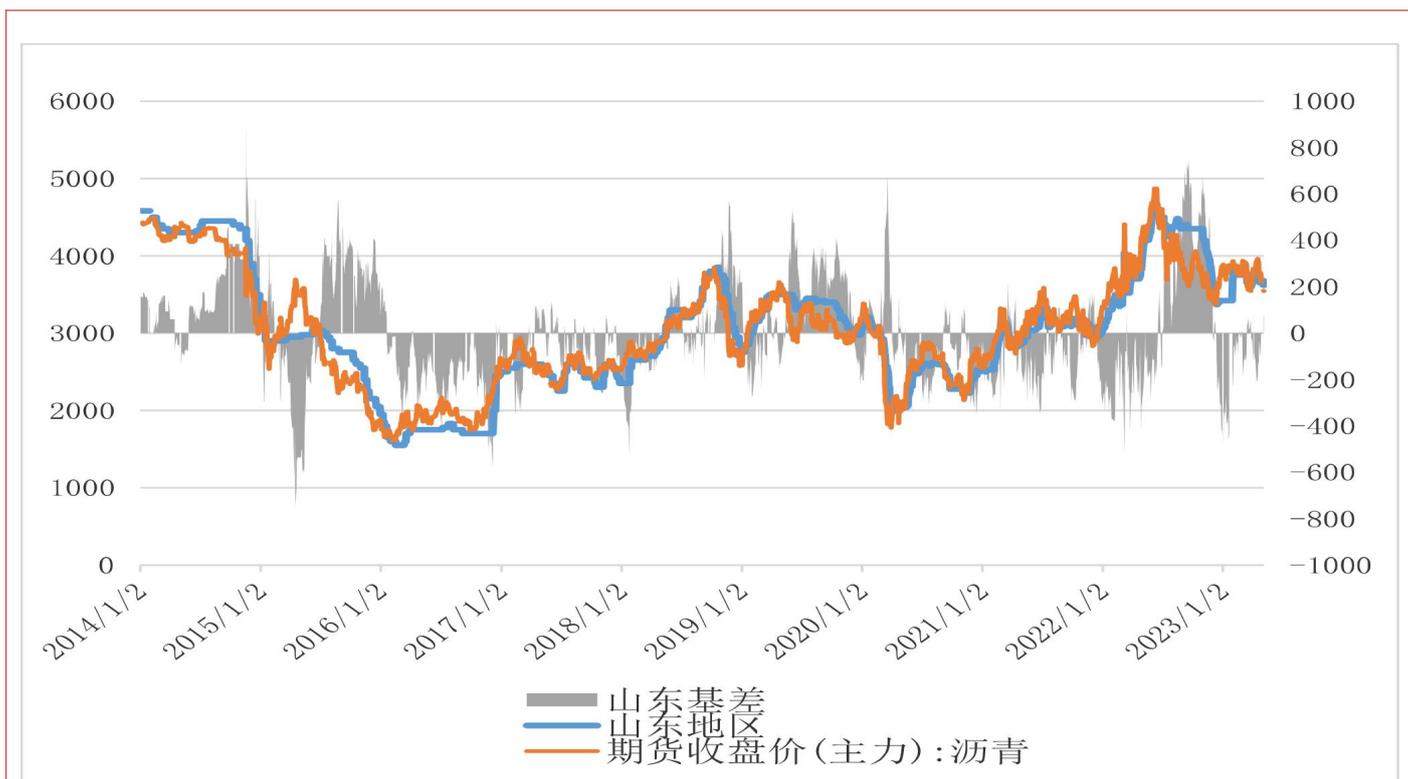
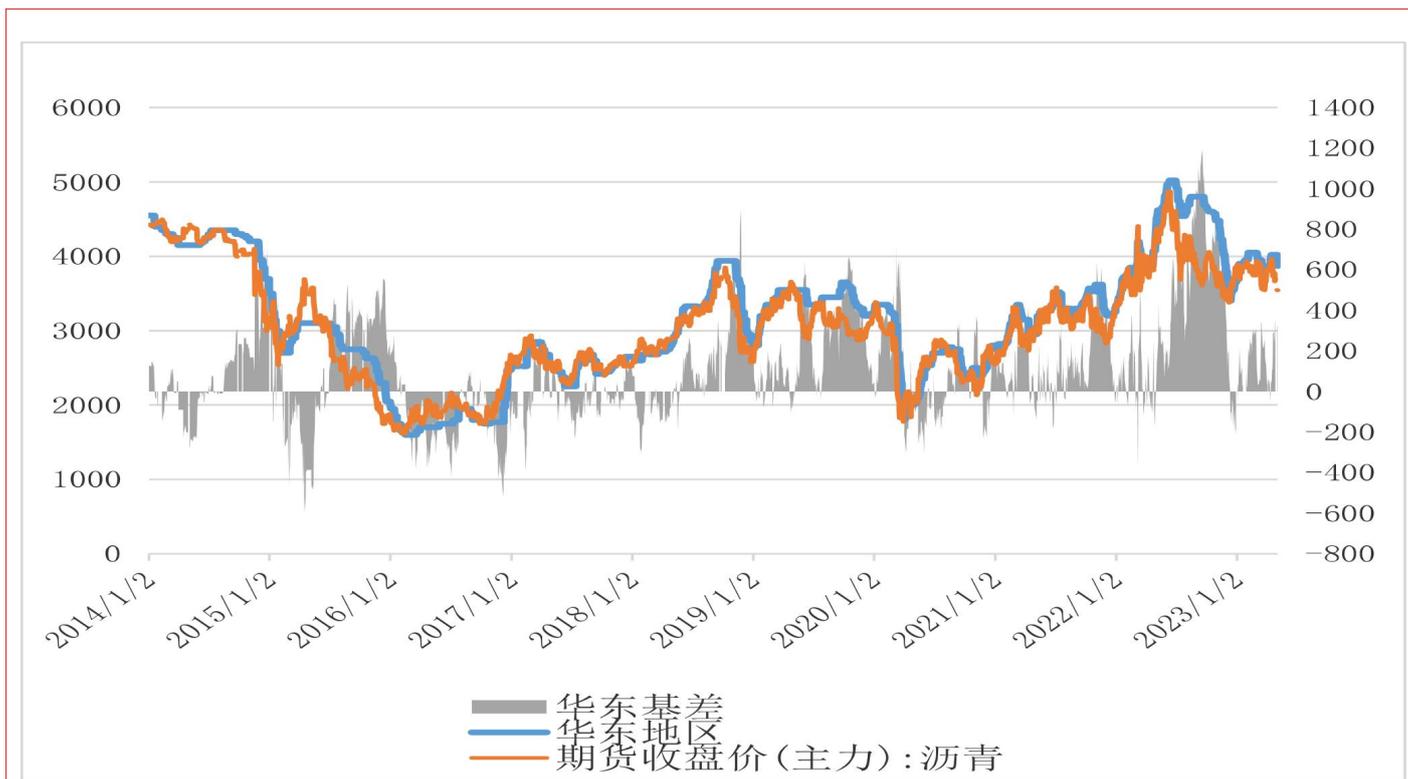
## 一、 沥青与原油比价



## 二、现货价格及价差

沥青主流现货价

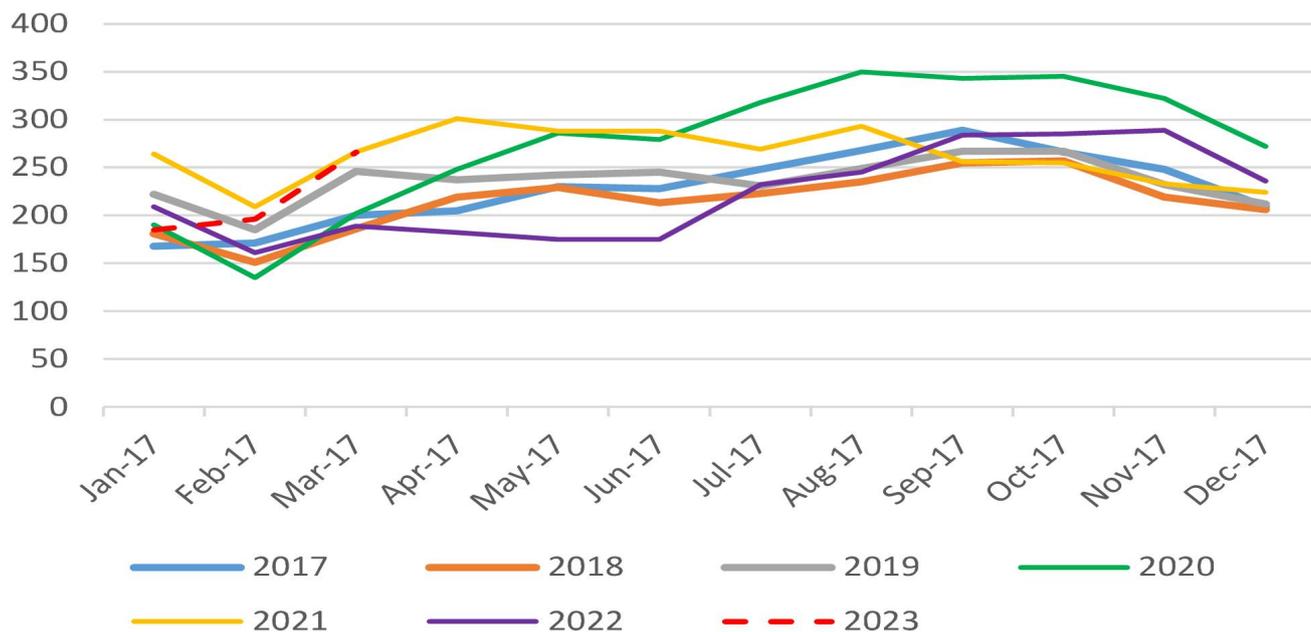




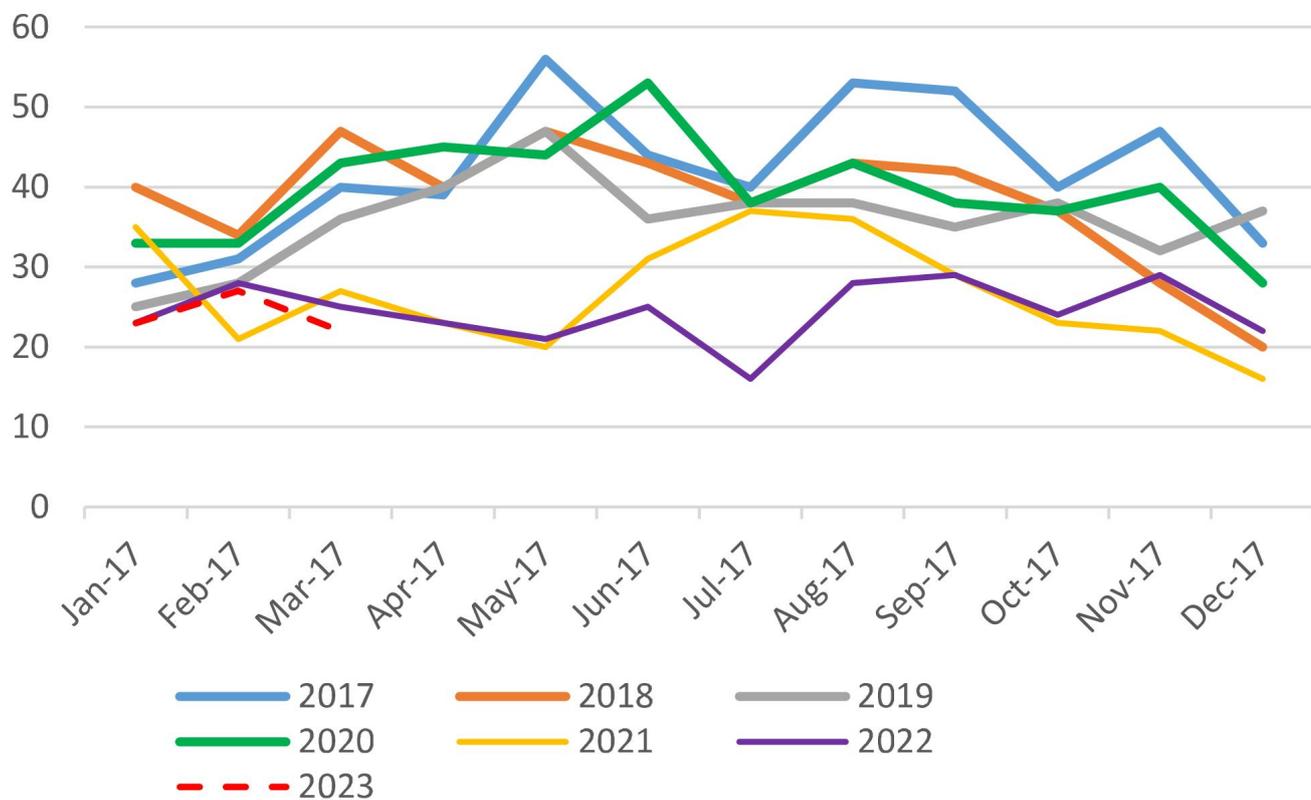
## 二、供需基本面

### 供应

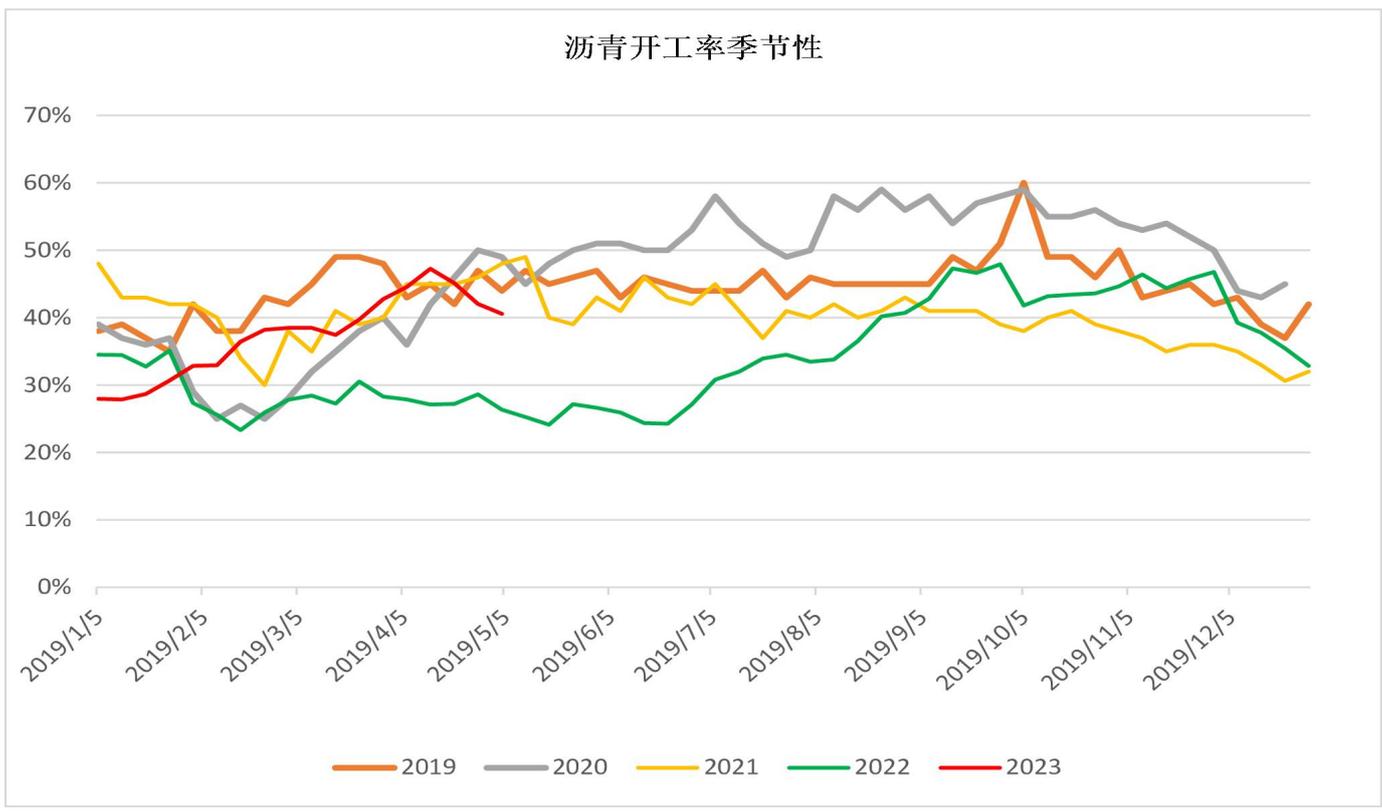
### 沥青产量



### 沥青进口

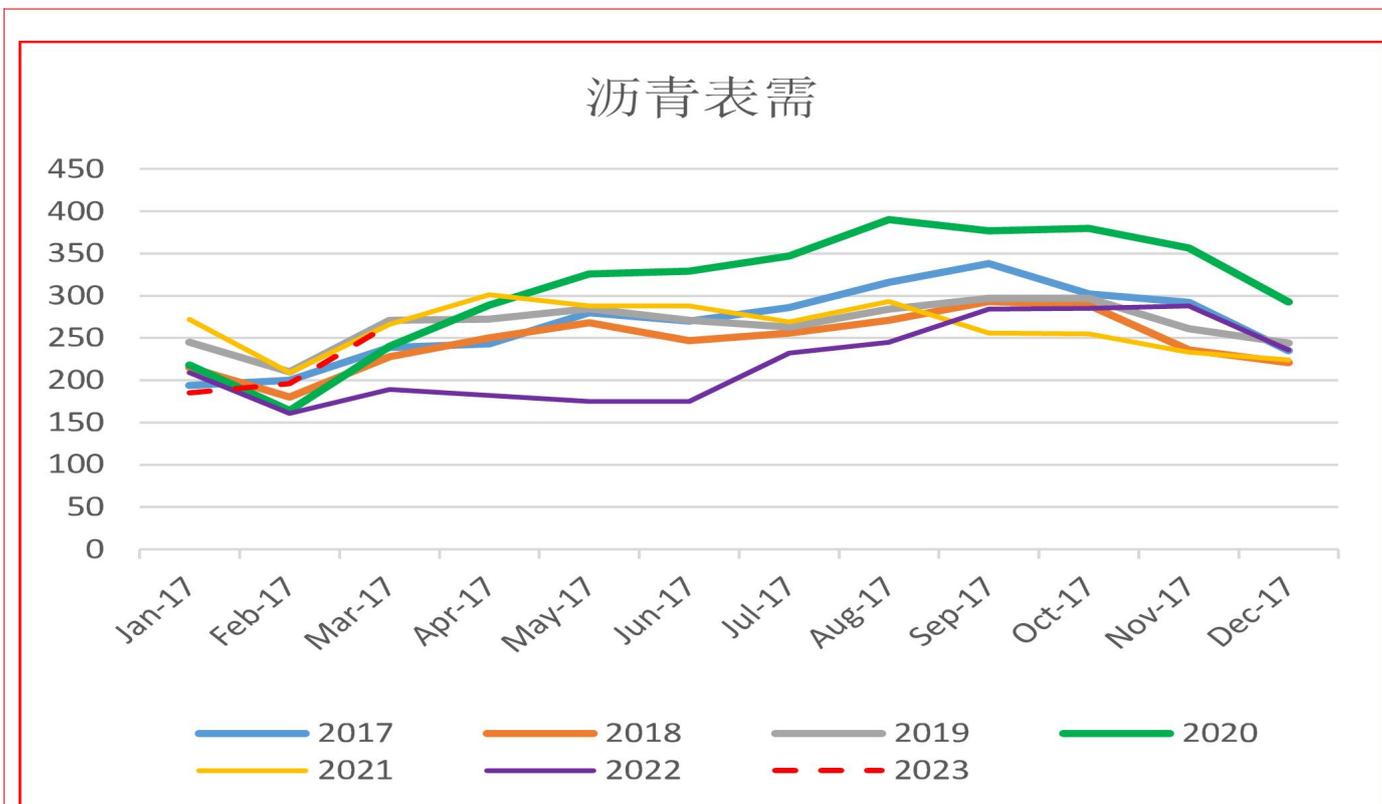


沥青开工率季节性

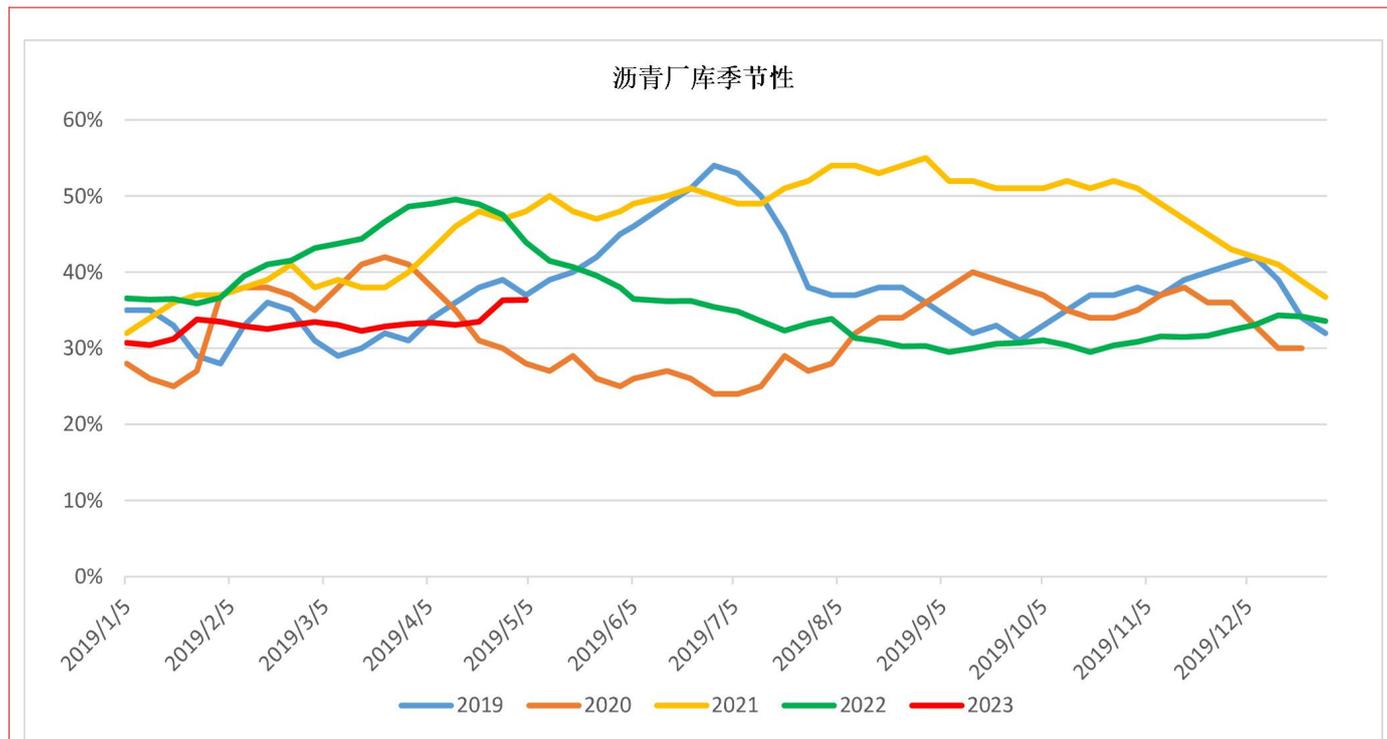


需求

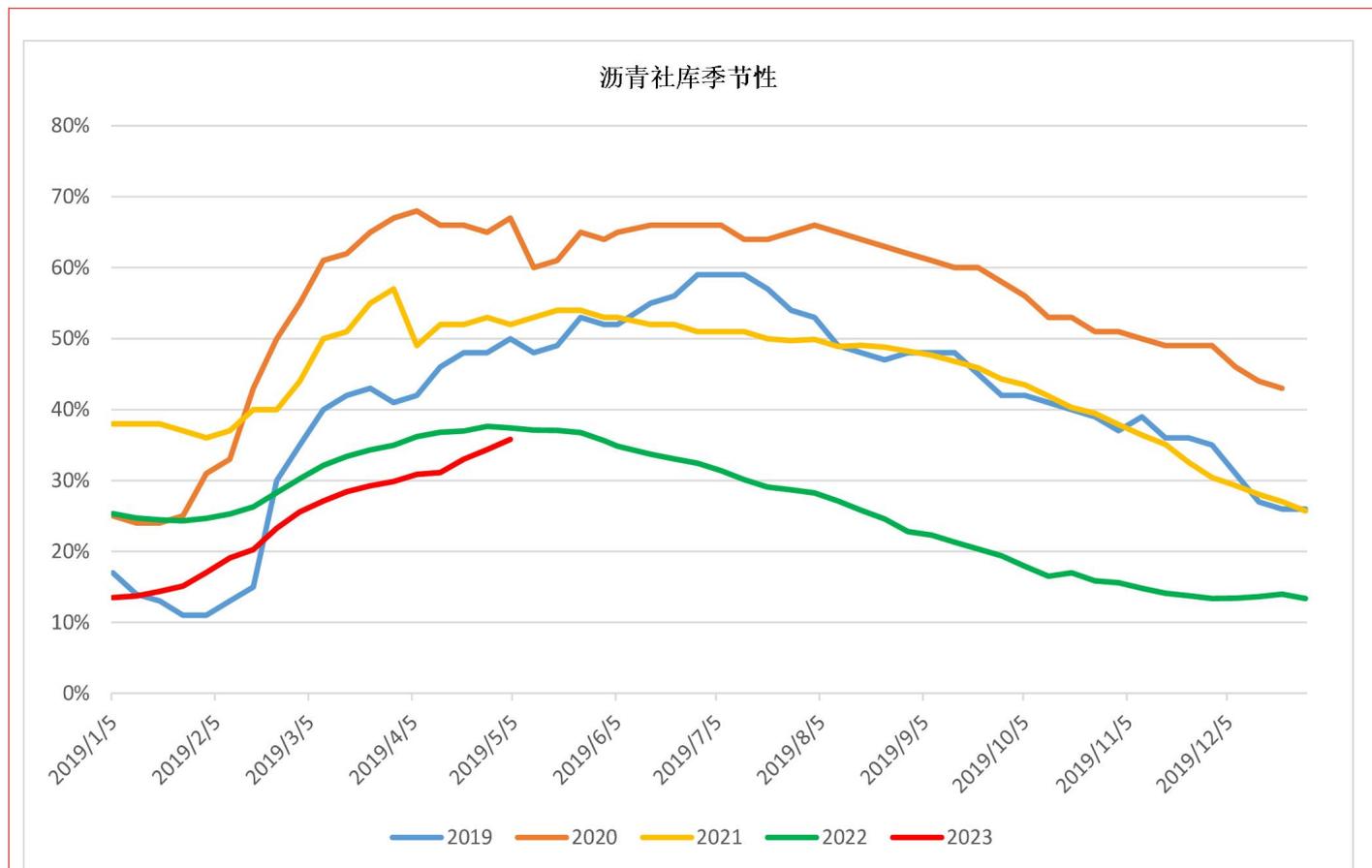
沥青表需



沥青厂库库存



沥青社会库存



### 四、行业成本与毛利

