

2023年5月12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回落至前期 3500-4000 区间下沿。山东地区最低现货报价 3660 元, 较上周上涨 40 元。目前沥青整体库存还不算很高, 现货较坚挺, 但是从 4 月中旬后厂库累库斜率变陡峭, 不似之前的平稳累库, 社库也是不断累库。后续 5 月中旬后社库应该迎来季节性减库, 如果该去库的时候没有去库, 则旺季预期可能会被证伪。加之成本端的偏弱态势, 价格可能仍将震荡偏弱。

基本面

供应: (数据均来源于百川资讯)

炼厂开工率: 截至5/13日, 国内74家主要炼厂开工44.58%, 周环比+3.98%。

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4月产量预计284万吨, 环比+6.8%, 同比+56%。

需求:

月度表需: 2023年4月表观需求预计304万吨, 同比+67%。

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5/12日, 厂库库存率为38.85%, 周环比+2.51%。

91 家社库库存率: 截止 5/12 日, 社会库存率为 37.32%, 周环比+1.51%。

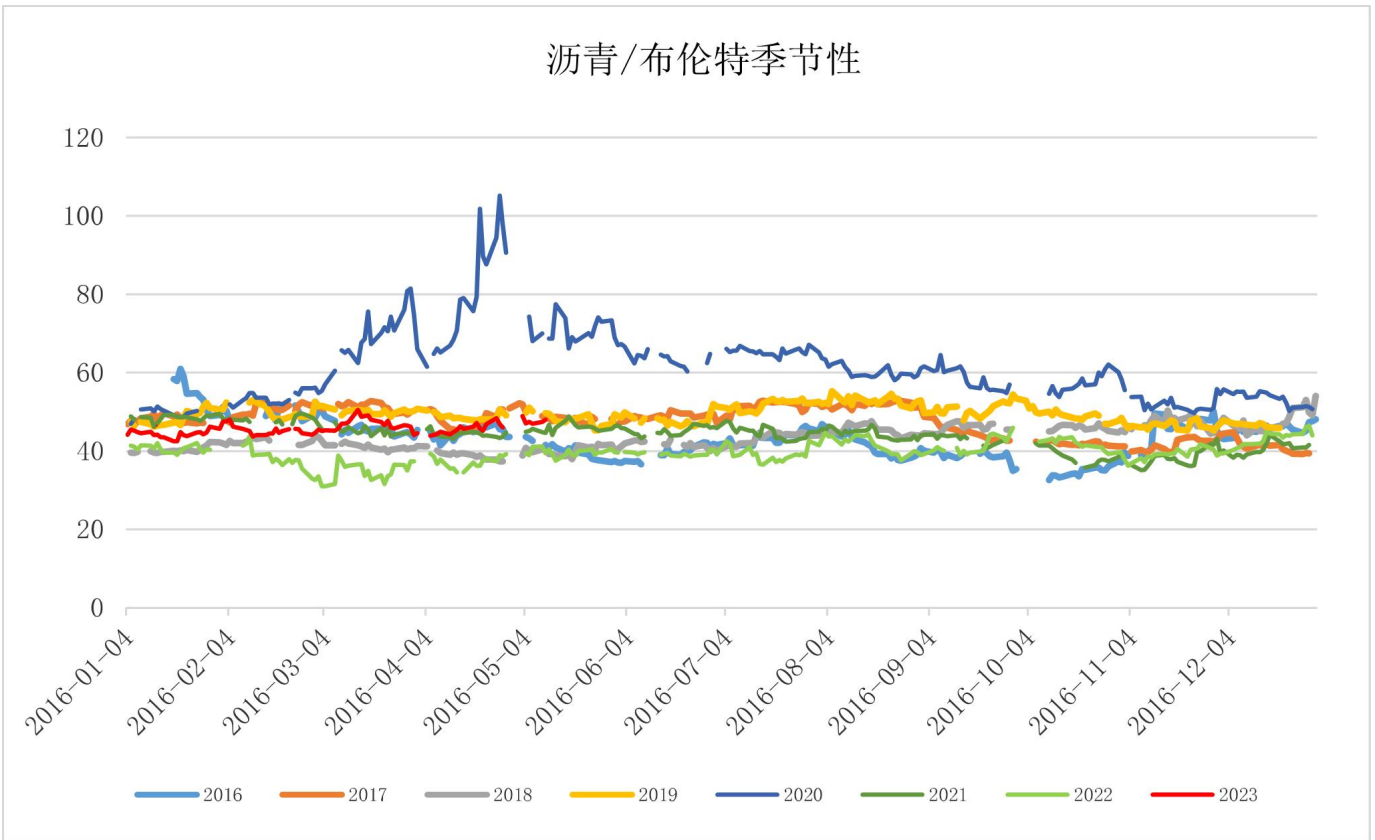
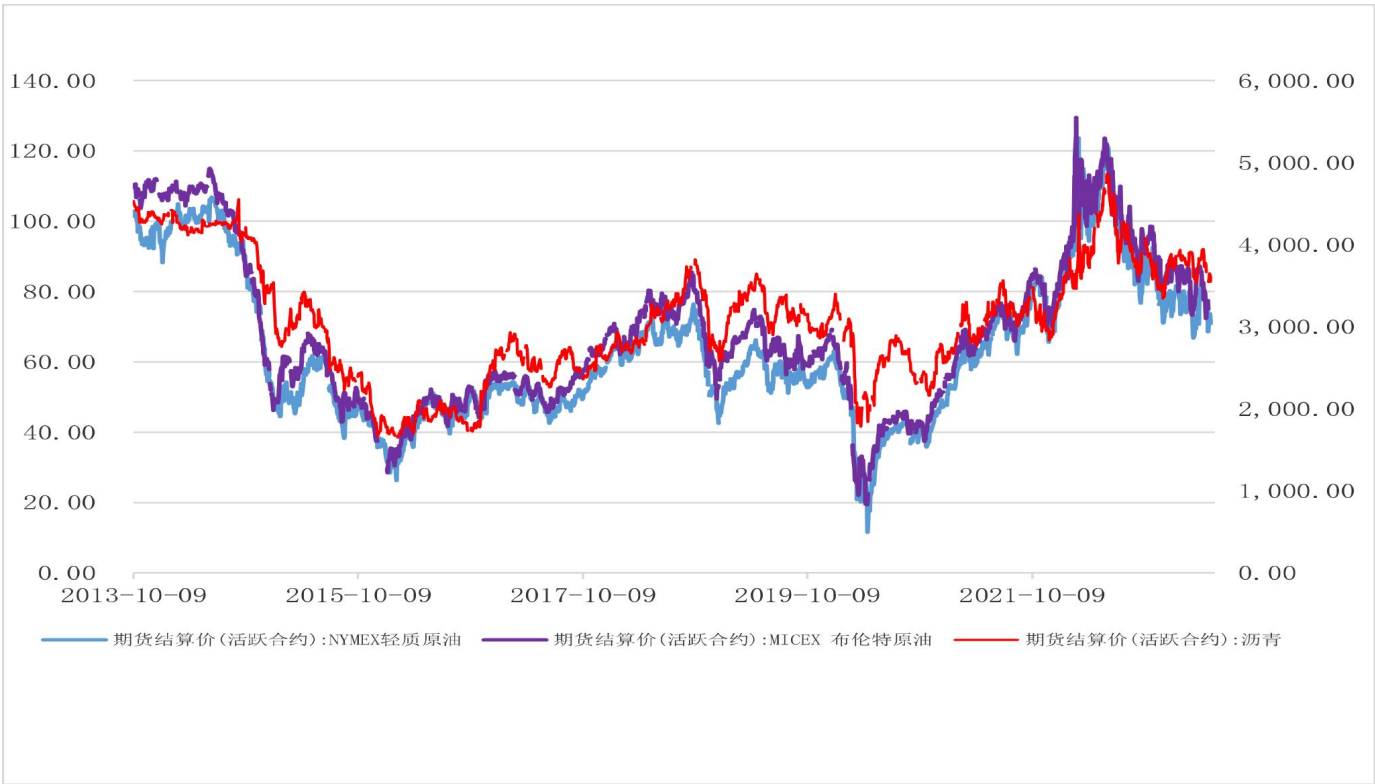
基差:

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

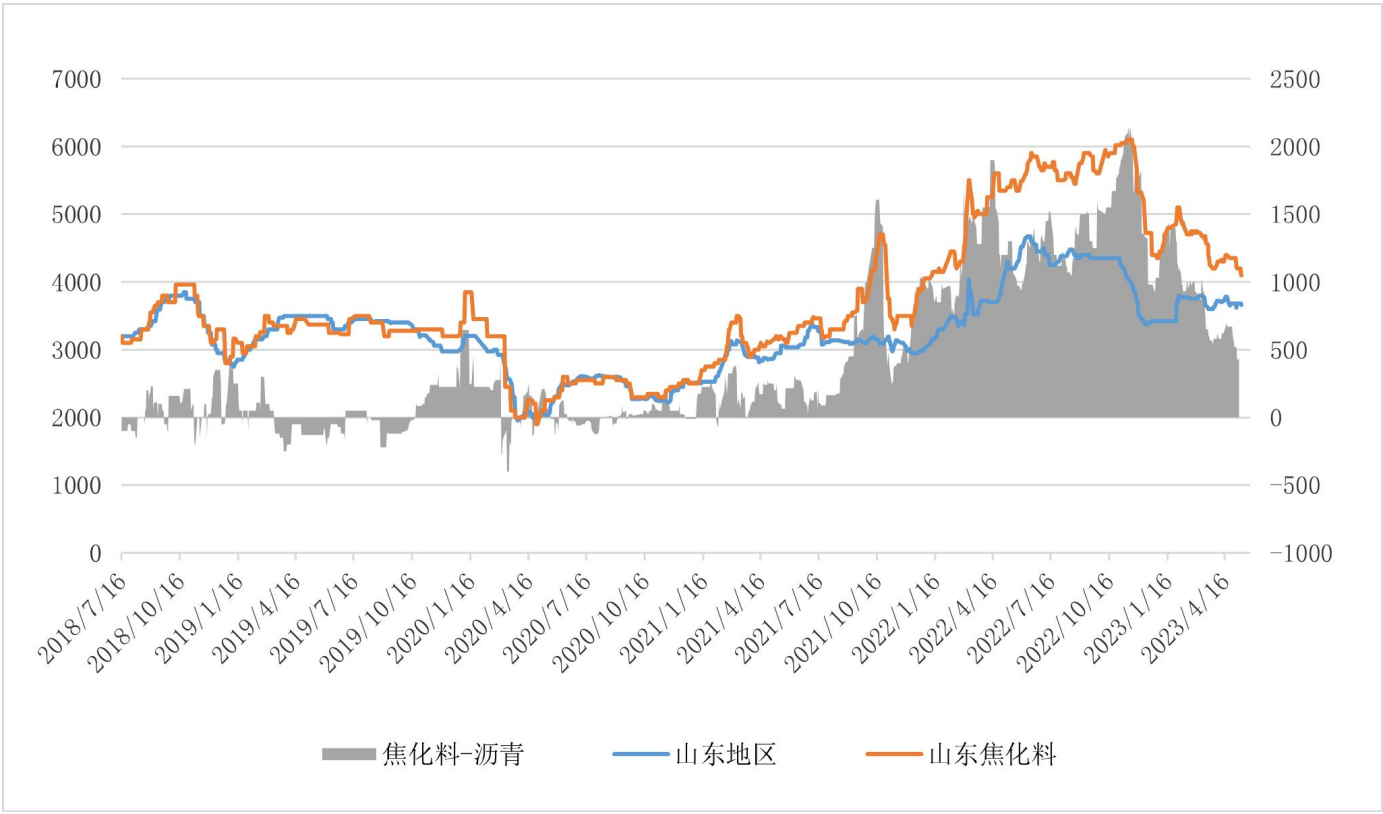
利润:

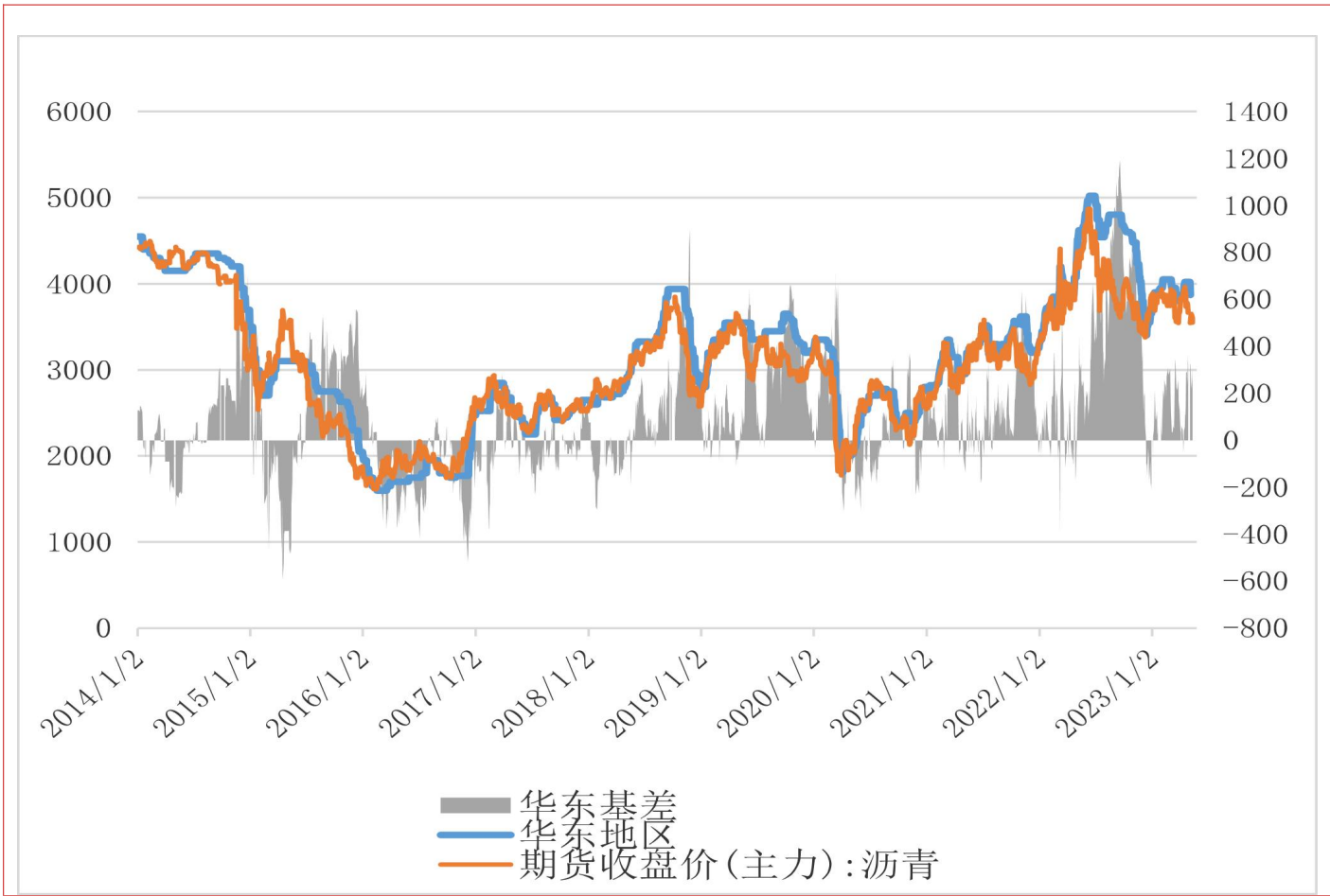
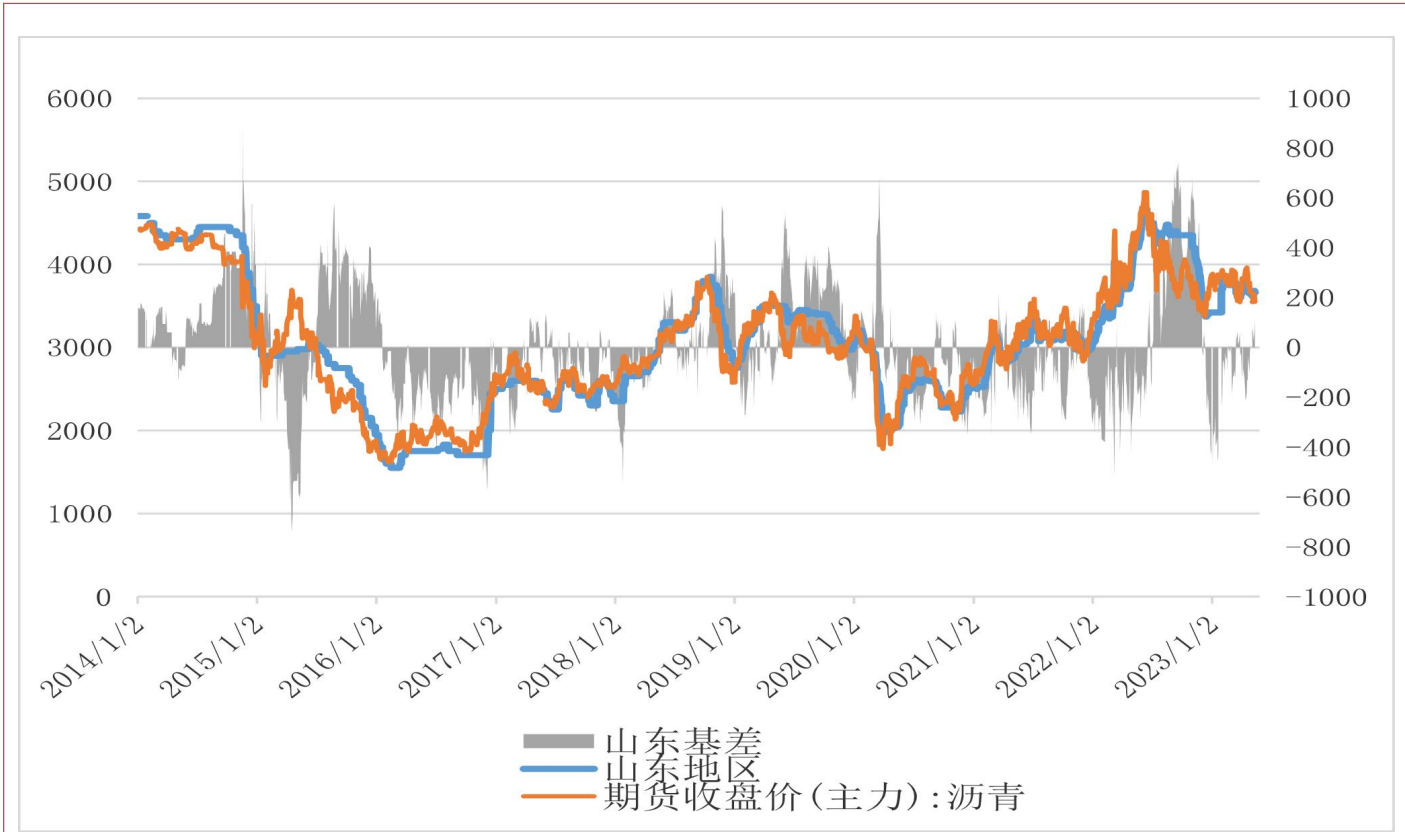
截止 5/12 日, 行业成本为 3470 元/吨; 行业毛利为 210 元/吨。

一、 沥青与原油比价



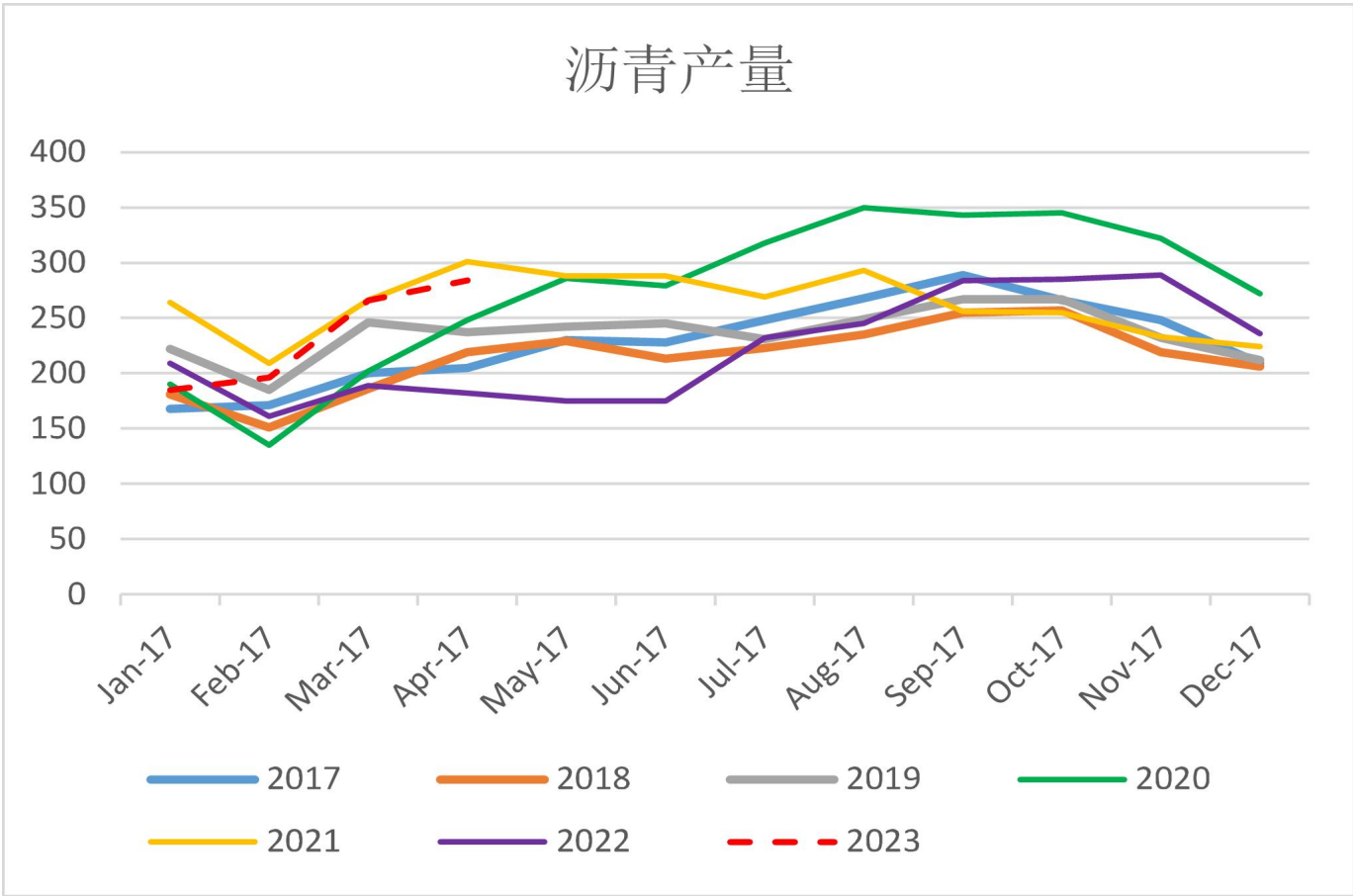
二、现货价格及价差



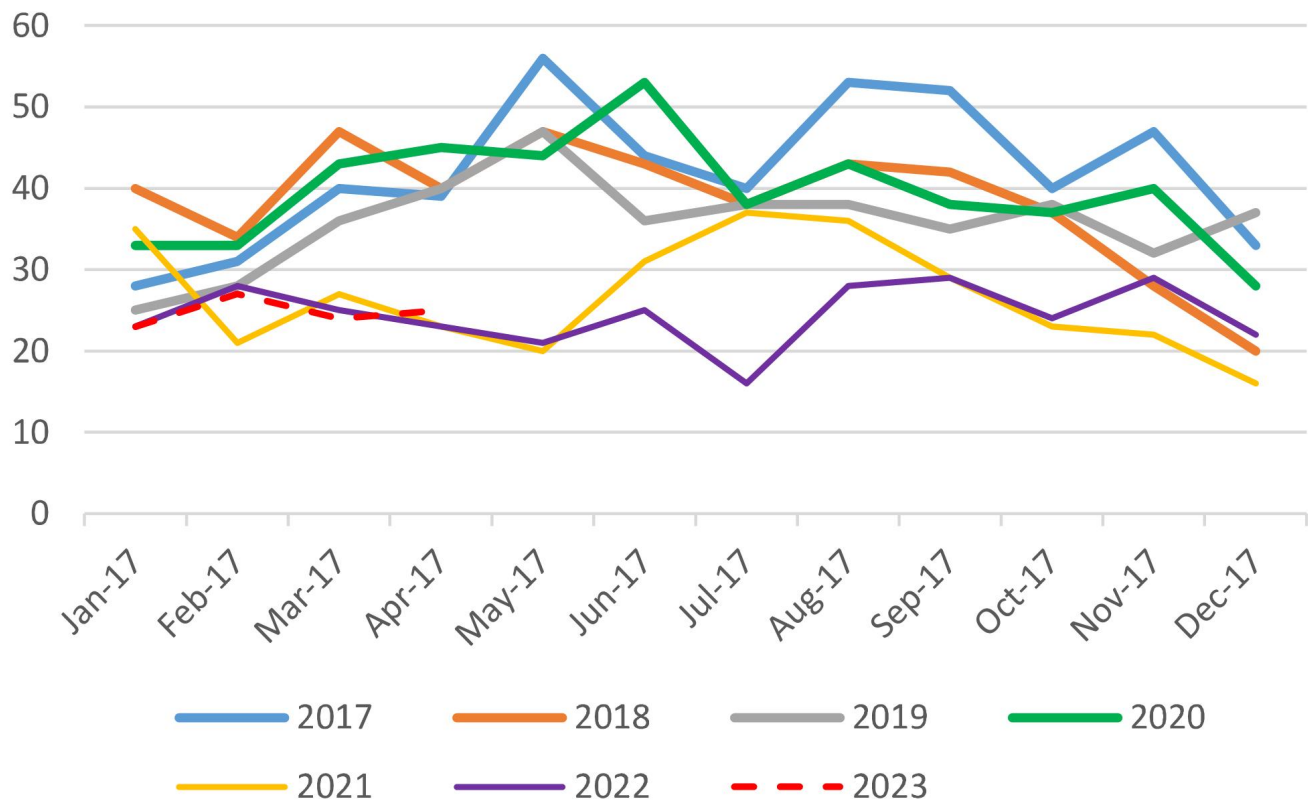


二、供需基本面

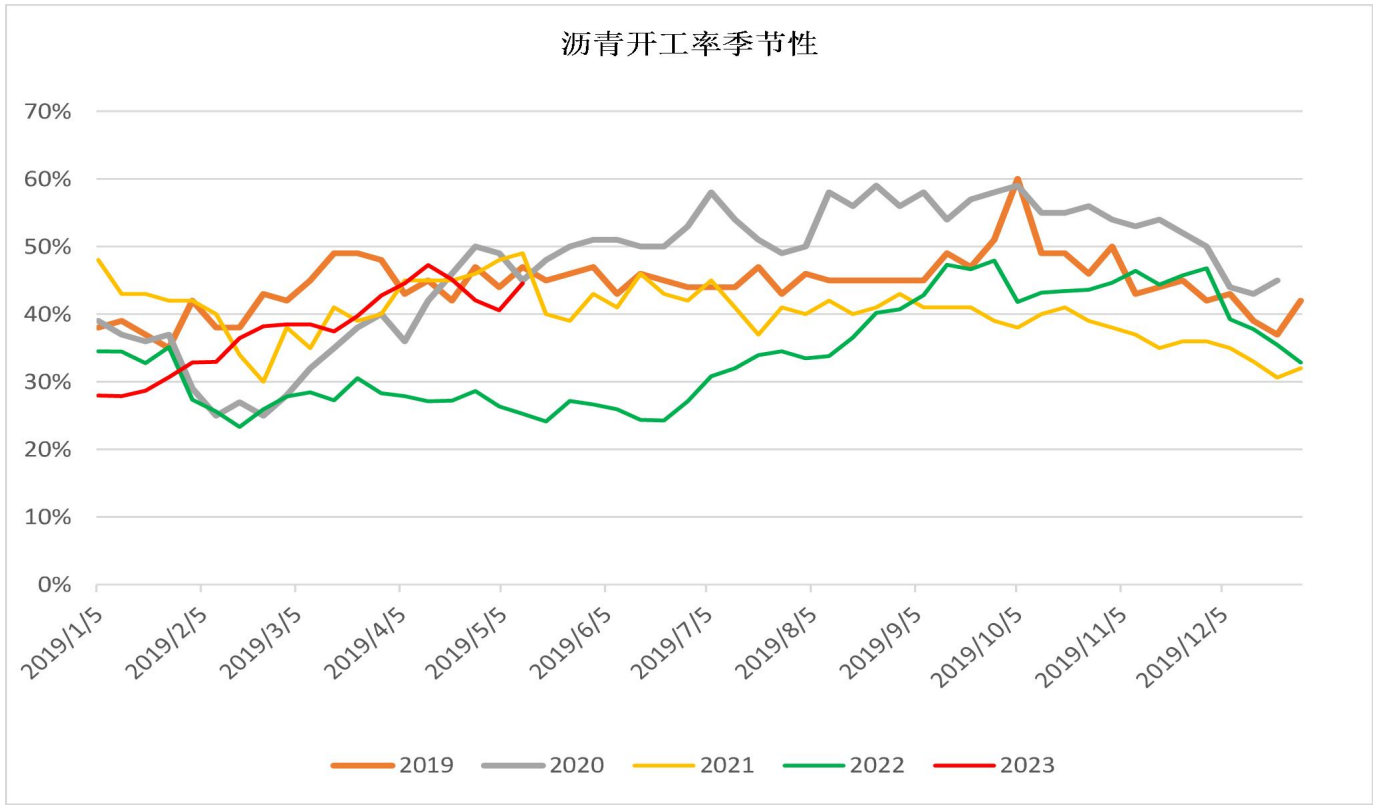
供应



沥青进口

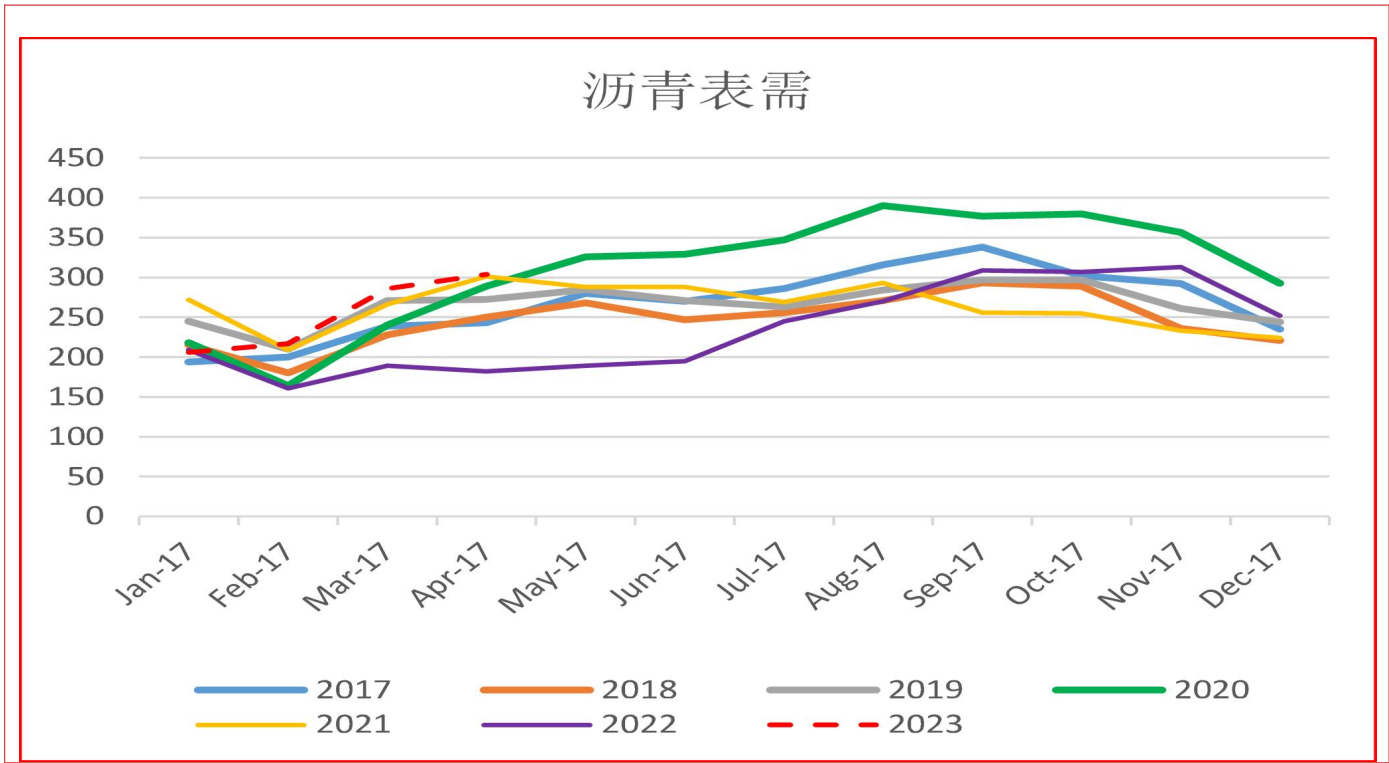


沥青开工率季节性

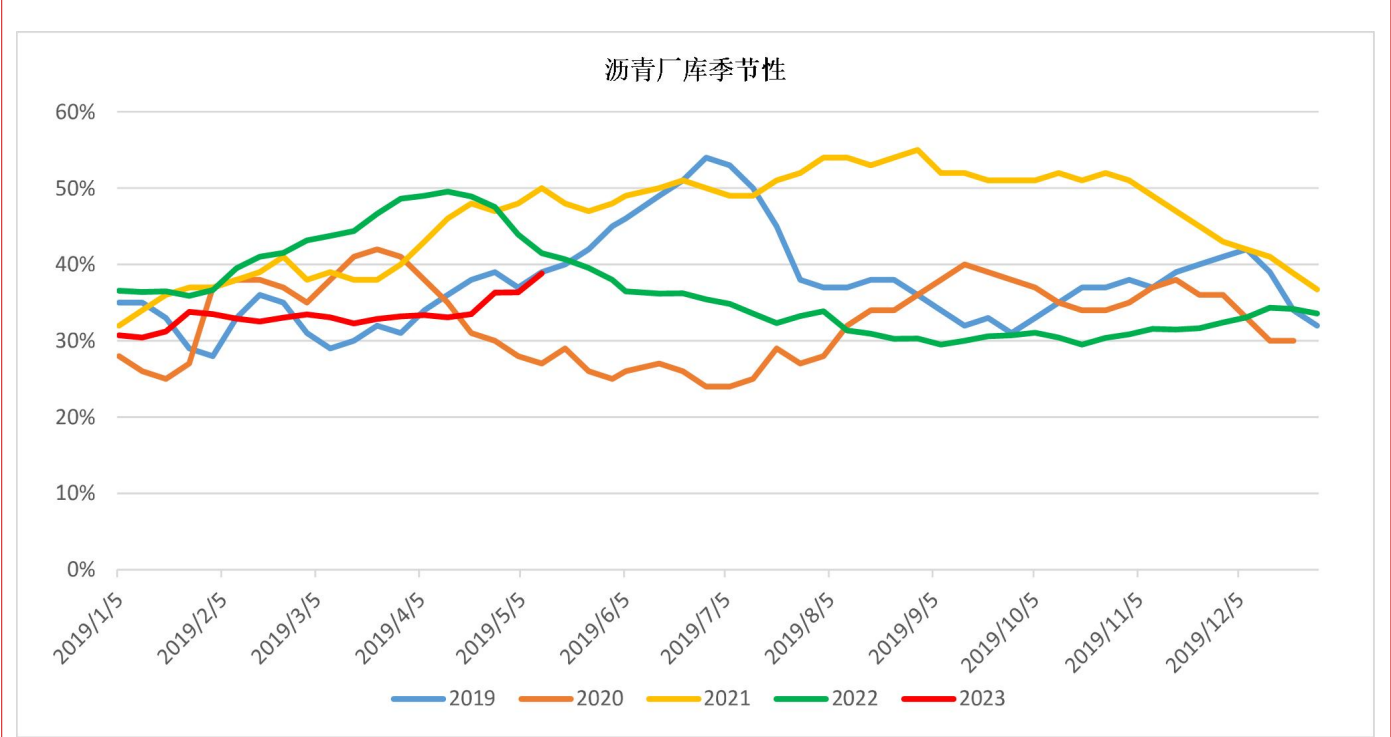


需求

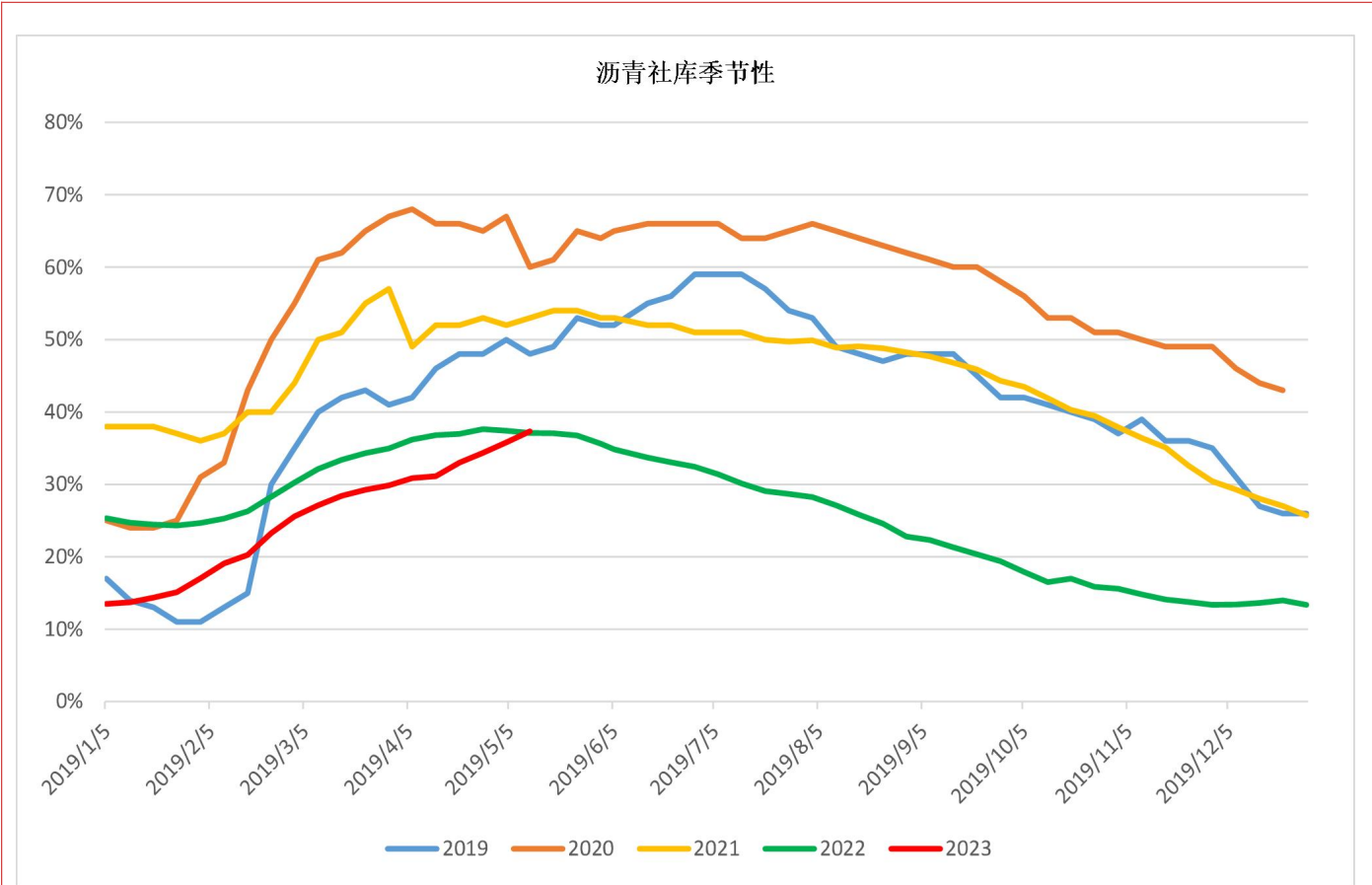
沥青表需



沥青厂库库存



沥青社会库存



四、行业成本与毛利

