

2023年5月19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又反弹至前期 3500-4000 区间上沿。山东地区最低现货报价 3780 元，较上周上涨 120 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。但是成本端波动较大，短期沥青自身价格较难摆脱宽幅区间。

基本面

供应：（数据均来源于百川资讯）

炼厂开工率：截至5/20日，国内74家主要炼厂开工42.43%，周环比-2.15%。

周度产量：截止5/20周度产量57.8万吨，周度-7%。

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5/20日，厂库库存率为39.46%，周环比+0.61%。

91 家社库库存率：截止 5/20 日，社会库存率为 38.11%，周环比+0.79%。

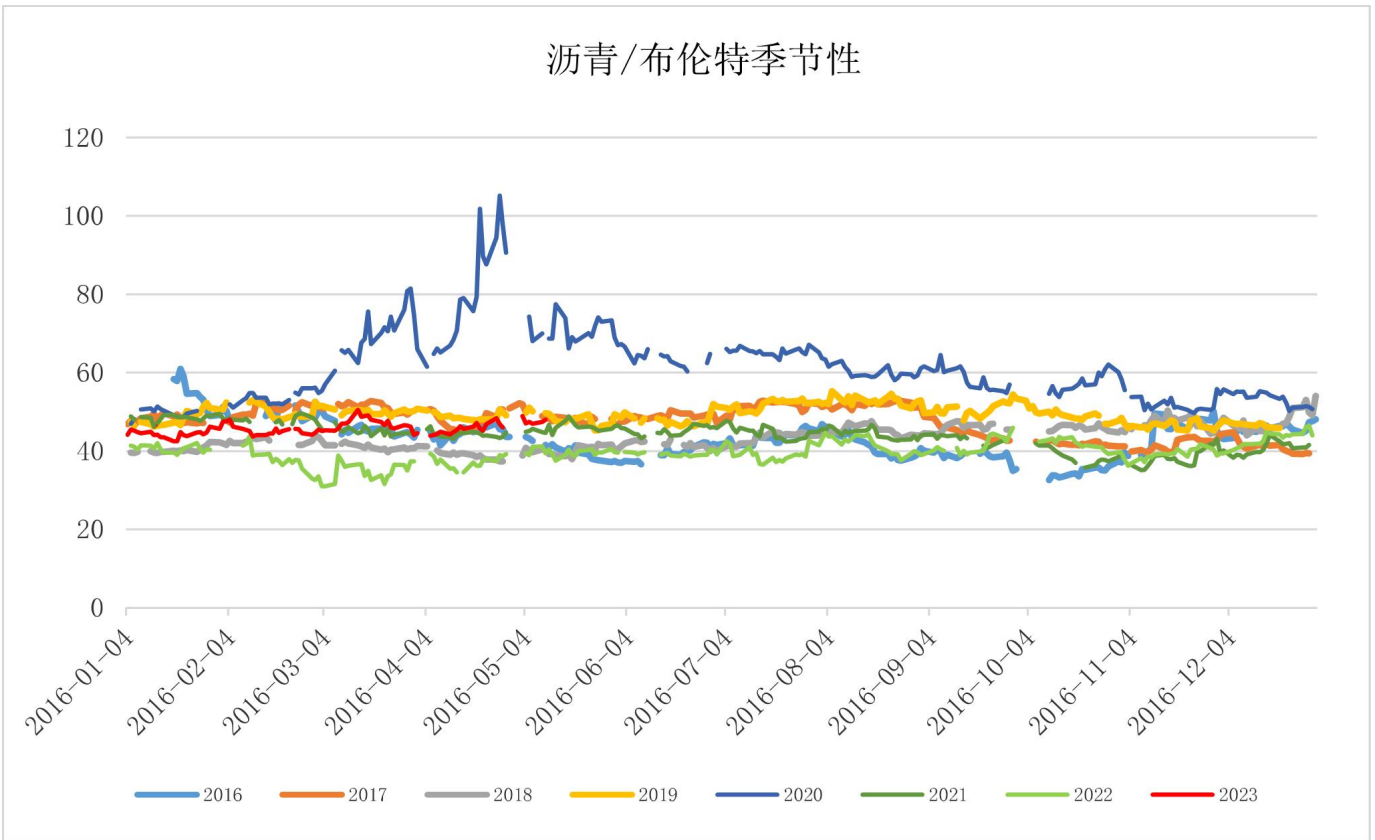
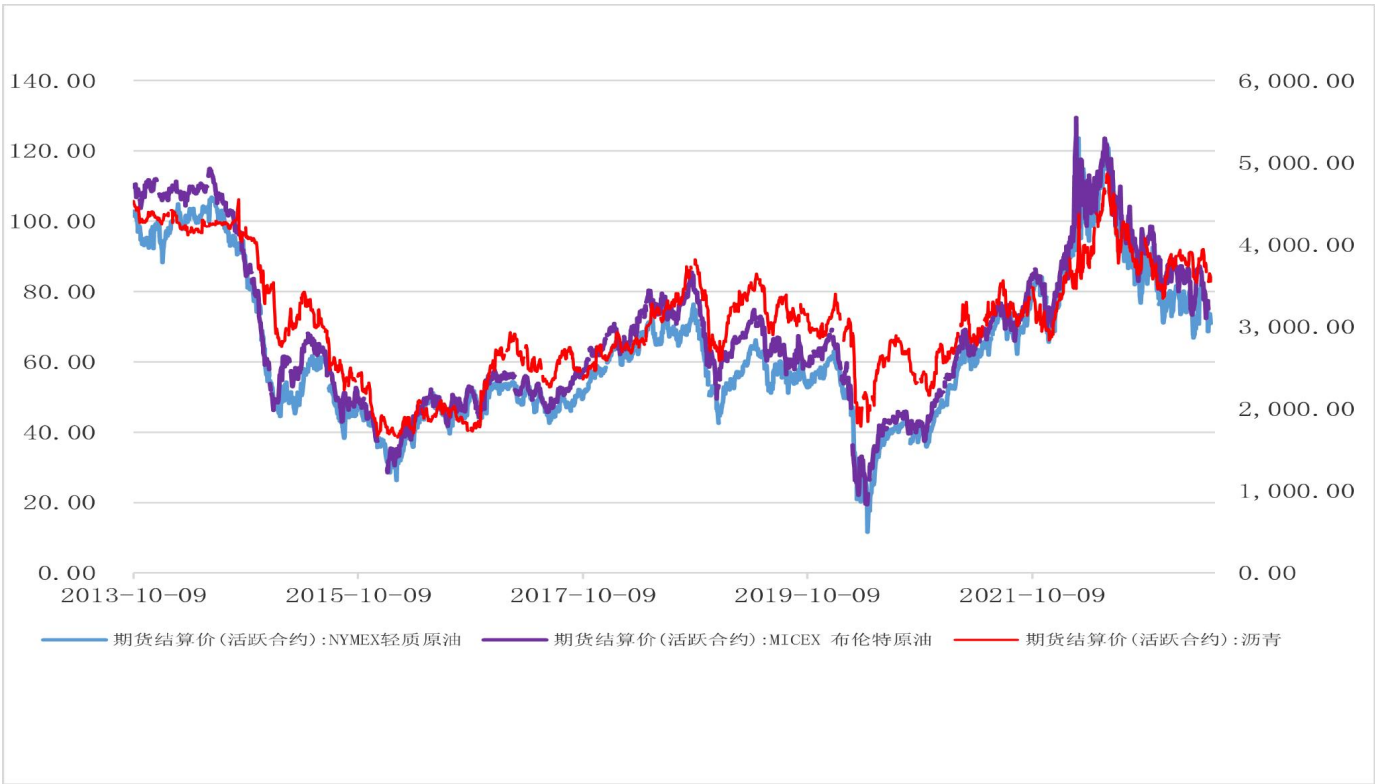
基差：

华东地区：75；华南地区：-115；东北地区：255；山东地区：-15。

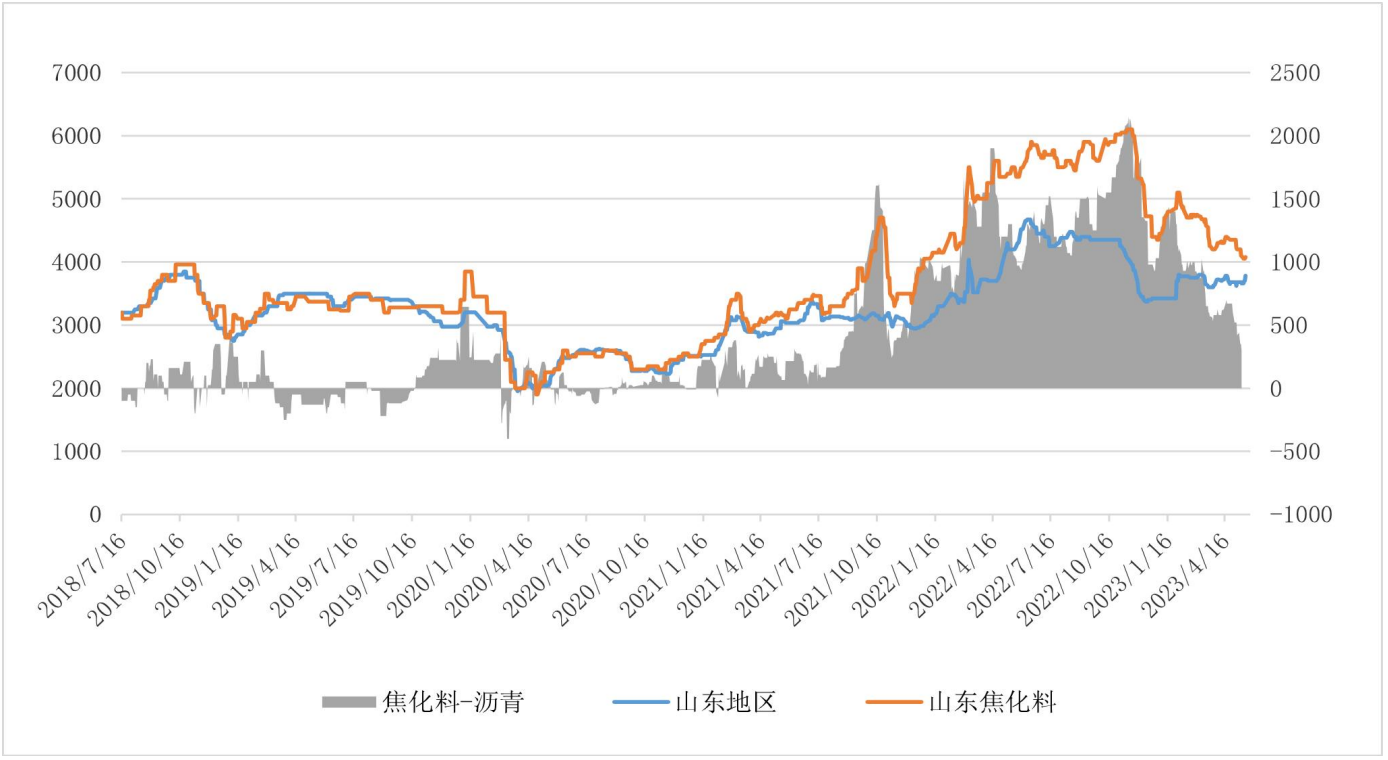
利润：

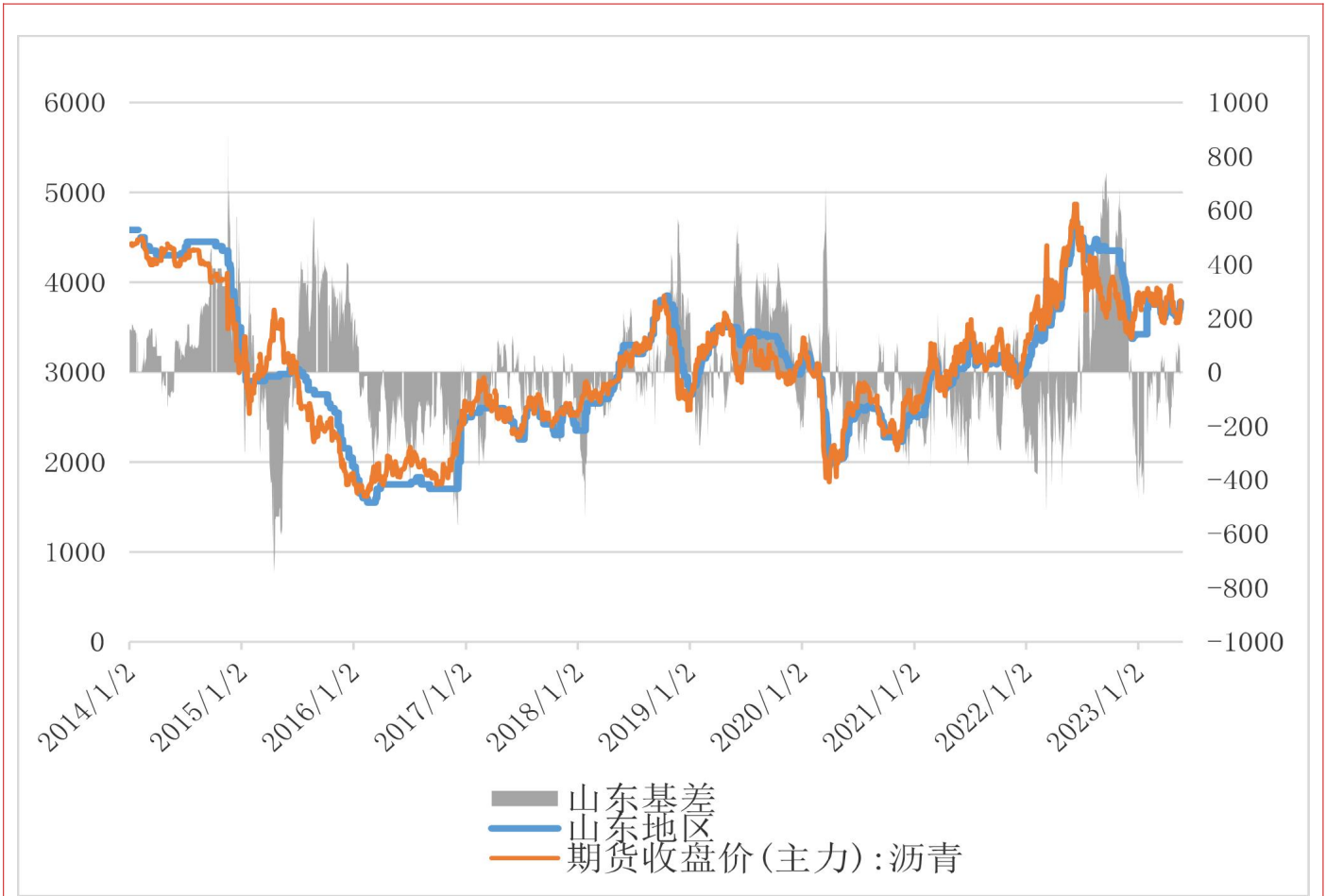
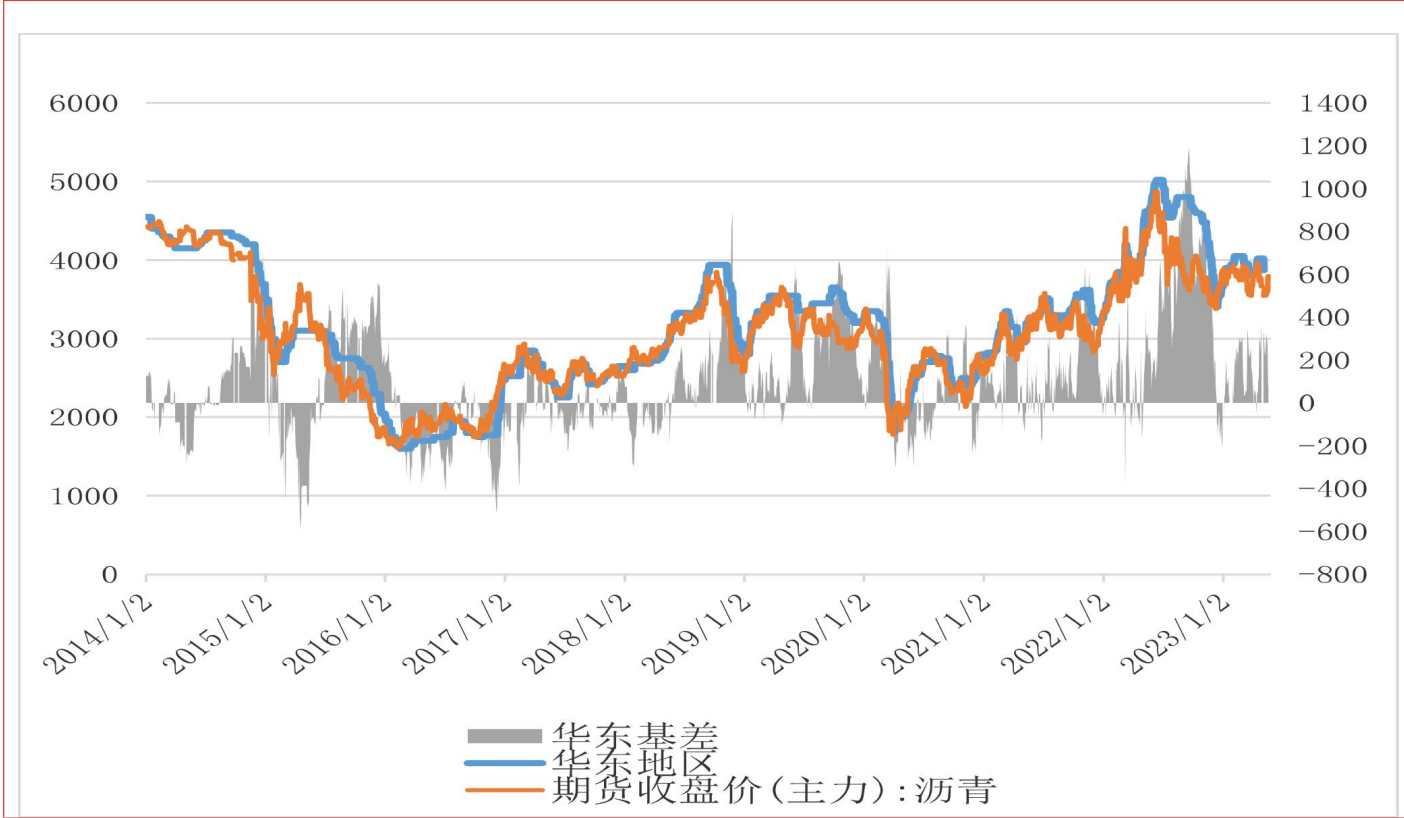
截止 5/20 日，行业成本为 3476 元/吨；行业毛利为 224 元/吨。

一、 沥青与原油比价



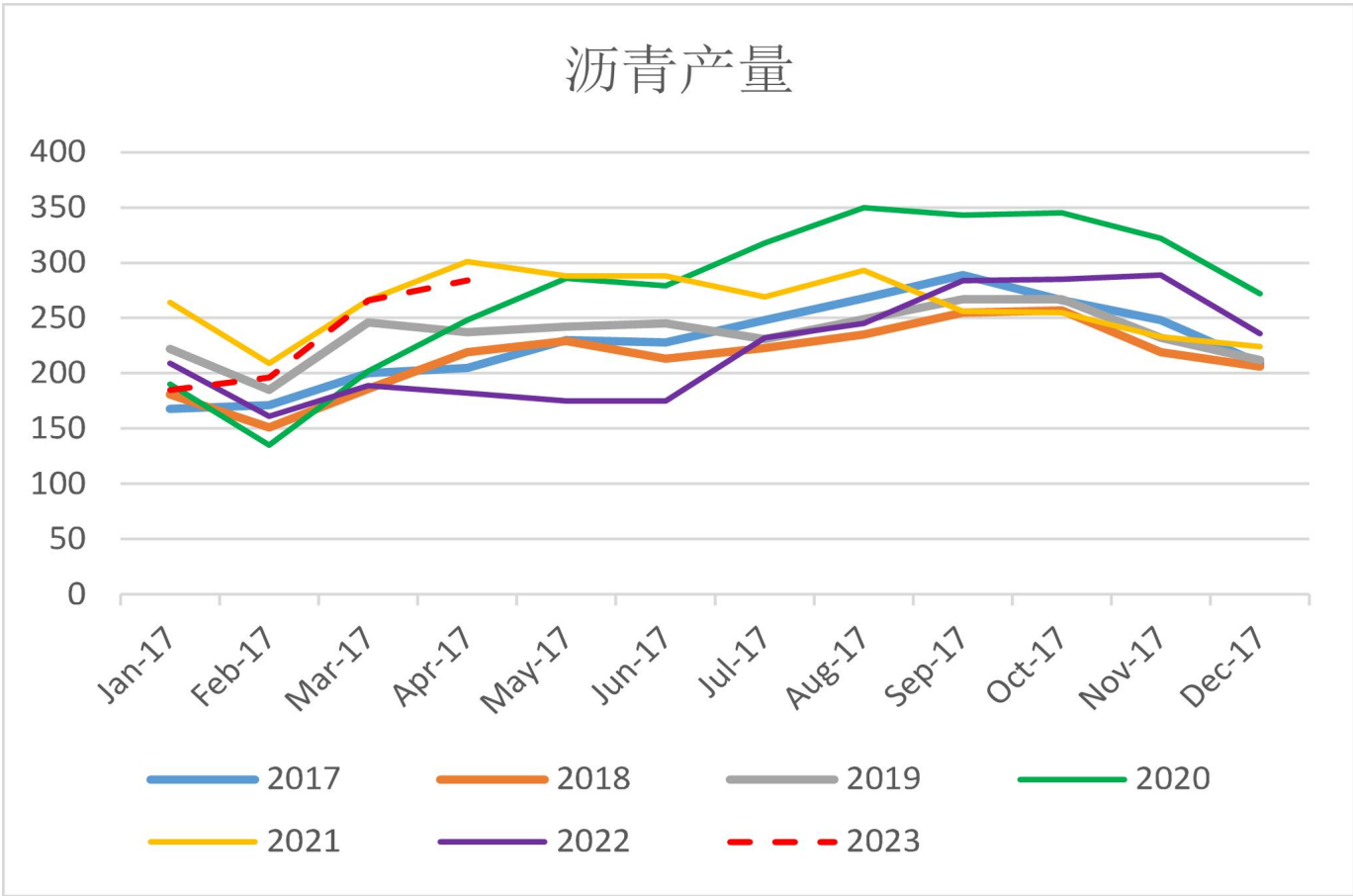
二、现货价格及价差



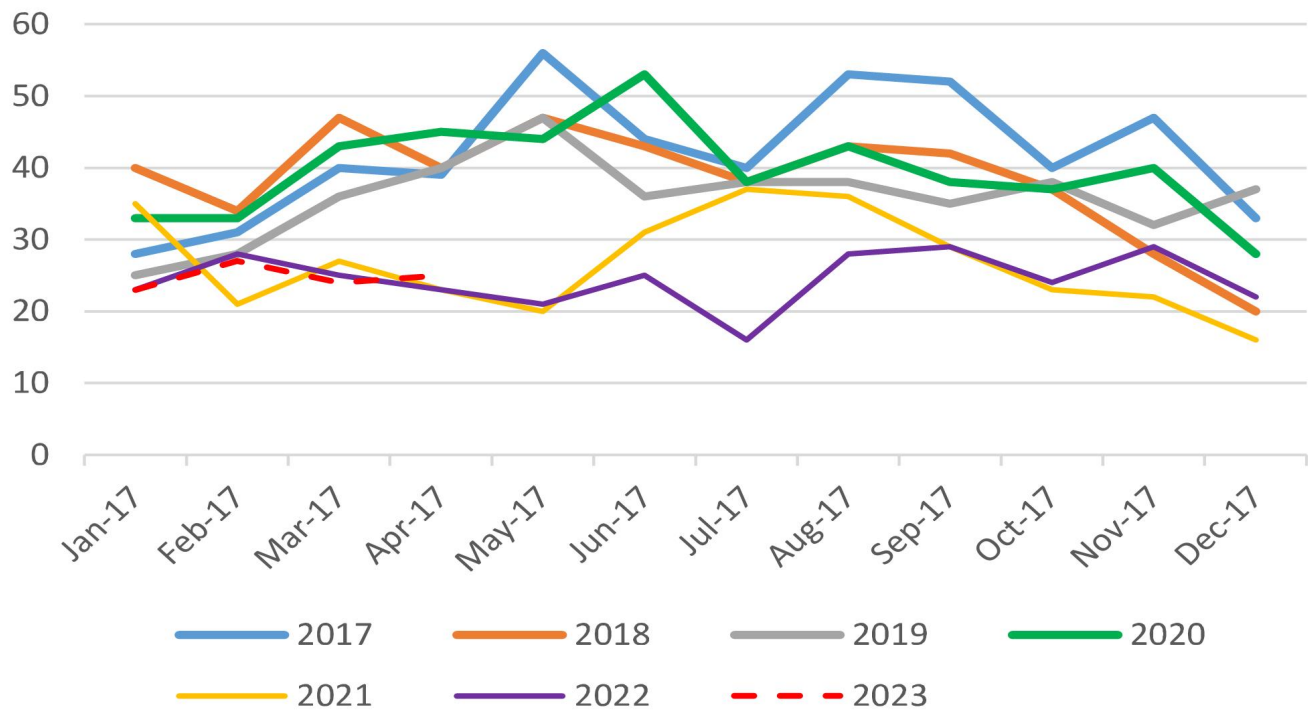


二、供需基本面

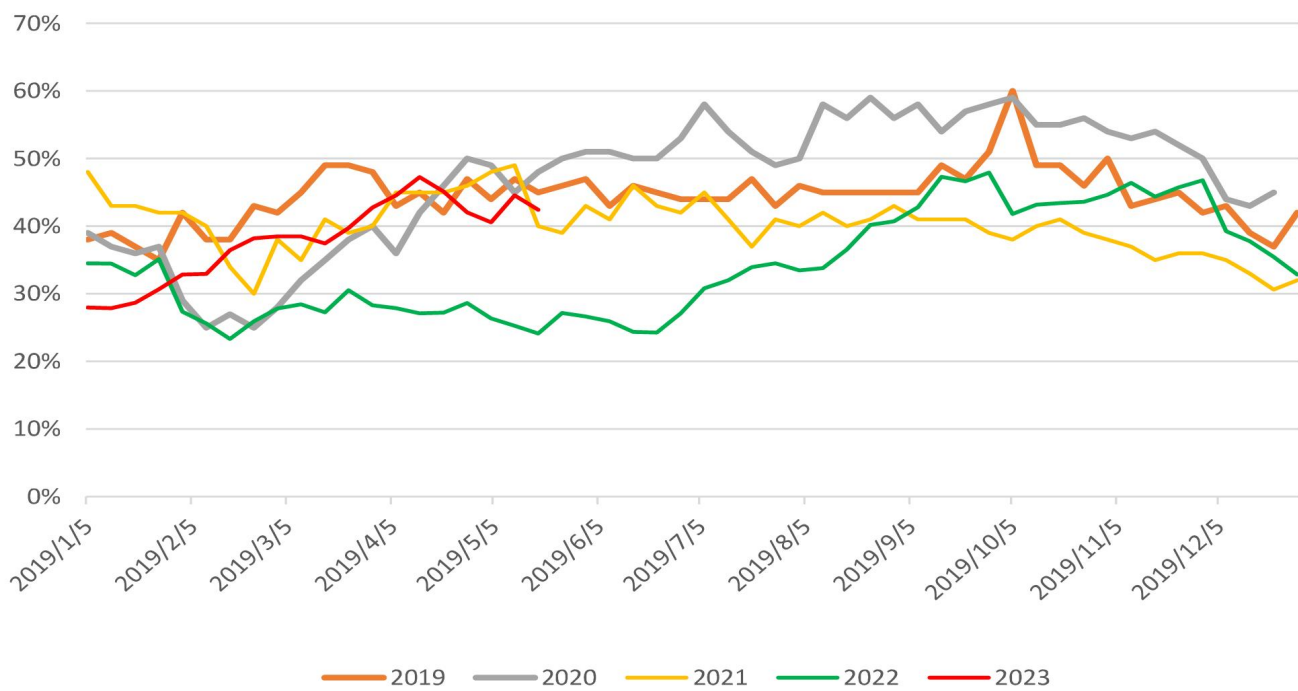
供应



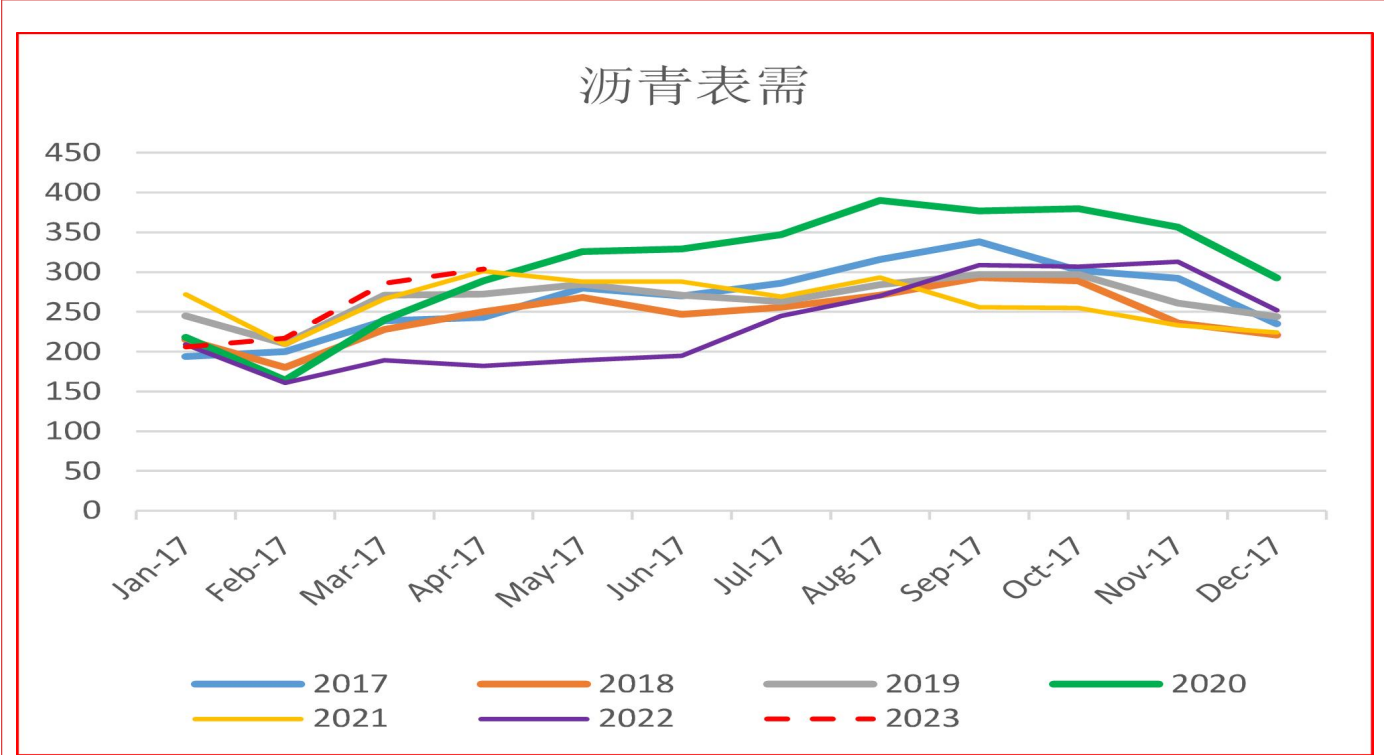
沥青进口



沥青开工率季节性

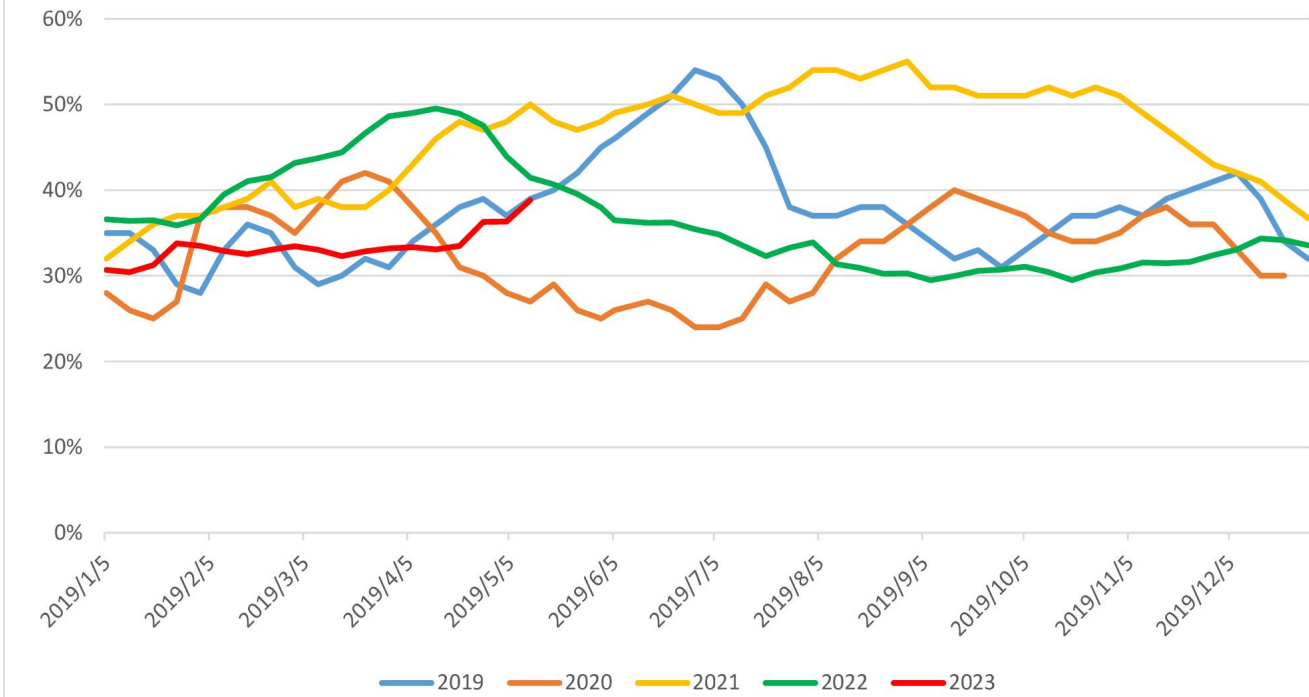


需求



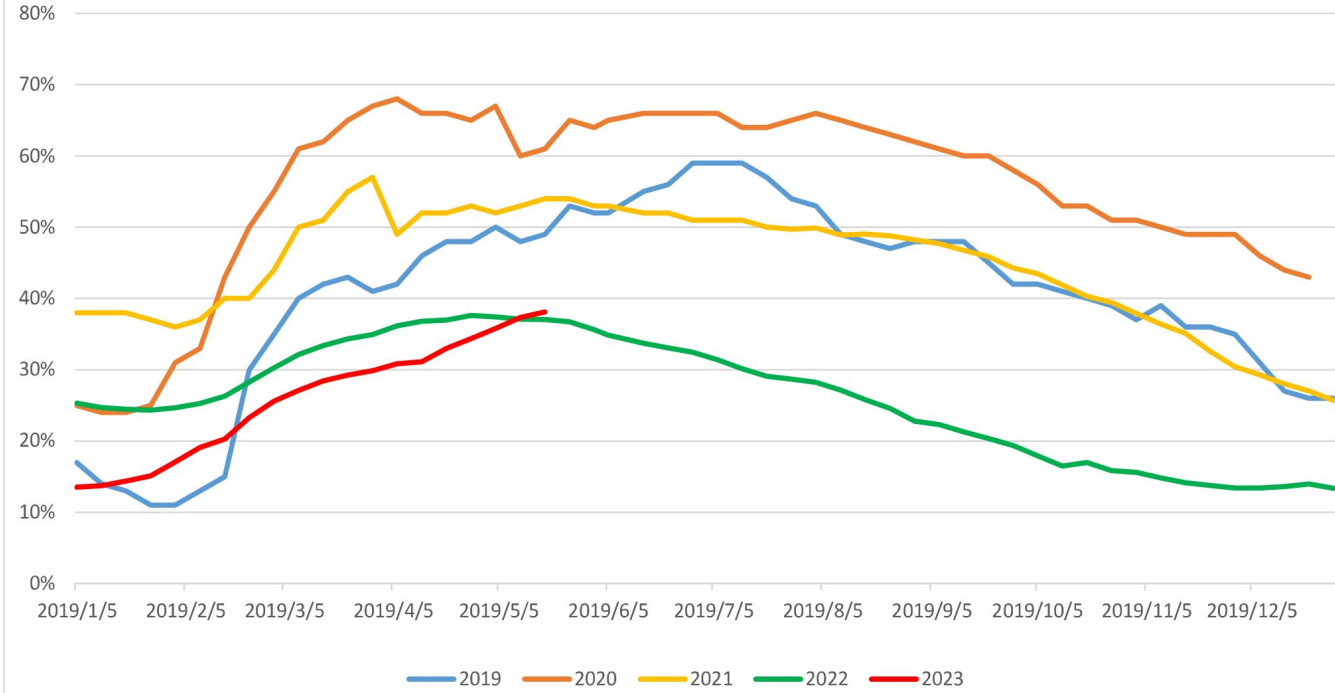
沥青厂库库存

沥青厂库季节性



沥青社会库存

沥青社库季节性



四、行业成本与毛利

