

2022年12月8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

本周沥青期货价格震荡偏弱，进入冬季，现货大幅松动，基差从最高 600 左右缩小至平水。现状是整体库存很低，炼厂动态毛利在盈亏平衡。目前出现的情况是成本端下跌，沥青价格已没有像以往同幅度下跌，这次表现较抗跌。这大概率与国内整体工业品气氛预期有关，另外就是自身库存低，贸易商基本没有囤货。目前主力持仓已到 6 月合约，也就是说市场都在博弈明年春季需求，在证伪前，大概率底部震荡居多。若成本端走强些，可能价格还会向区间上沿去靠。

基本面

供应：（数据均来源于百川资讯）

炼厂开工率：截至12/10日，国内74家主要炼厂开工39.25%，周环比-7.5%。

周度产量：截止12/10周度产量55万吨，周度-16%。

月度产量：2022年12月产量预计226万吨，环比-20%，同比+0.9%。

需求：

月度表需：2022年12月表观需求预计237万吨，同比+0.4%。

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12/10日，厂库库存率为34.34%，周环比+1.3%。

91 家社库库存率：截止 12/10 日，社会库存率为 13.42%，周环比+0.2%。

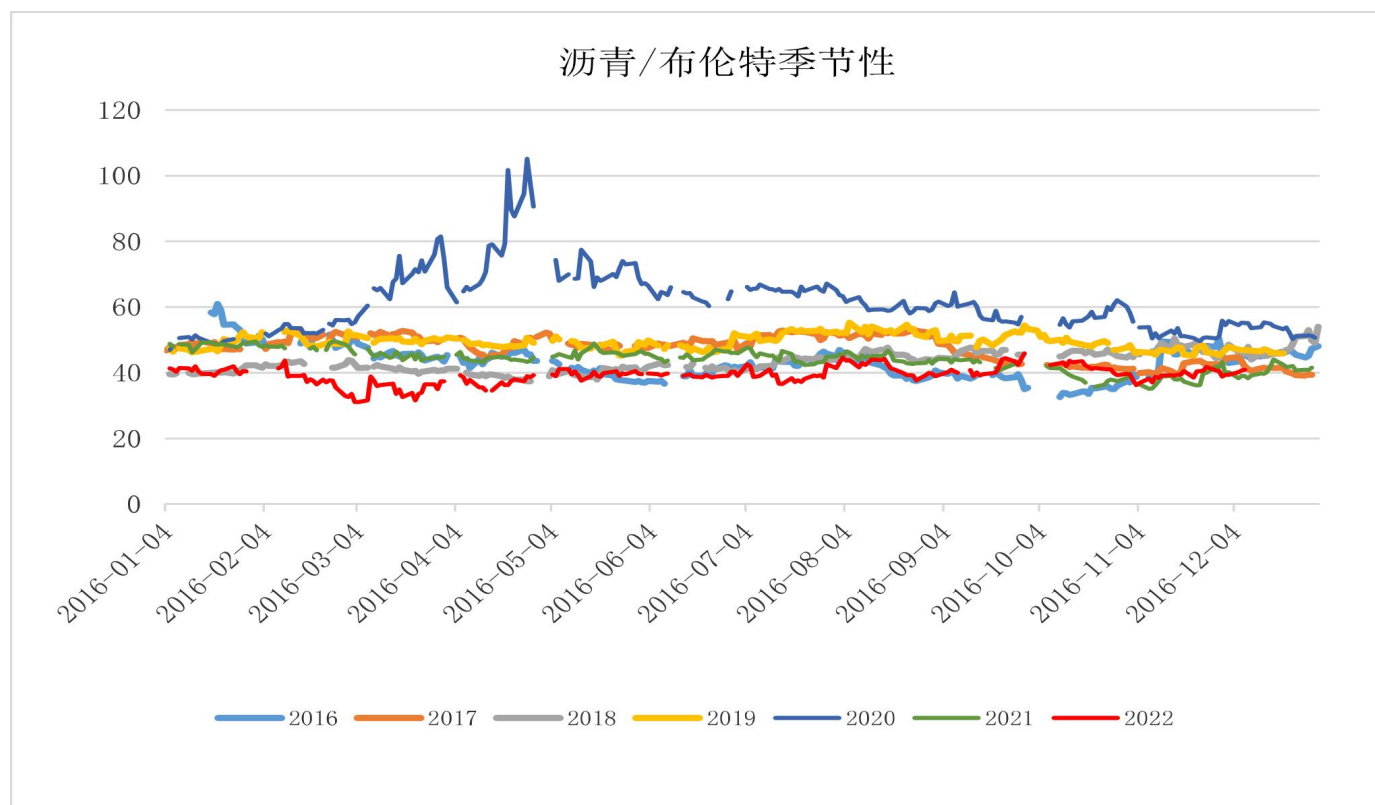
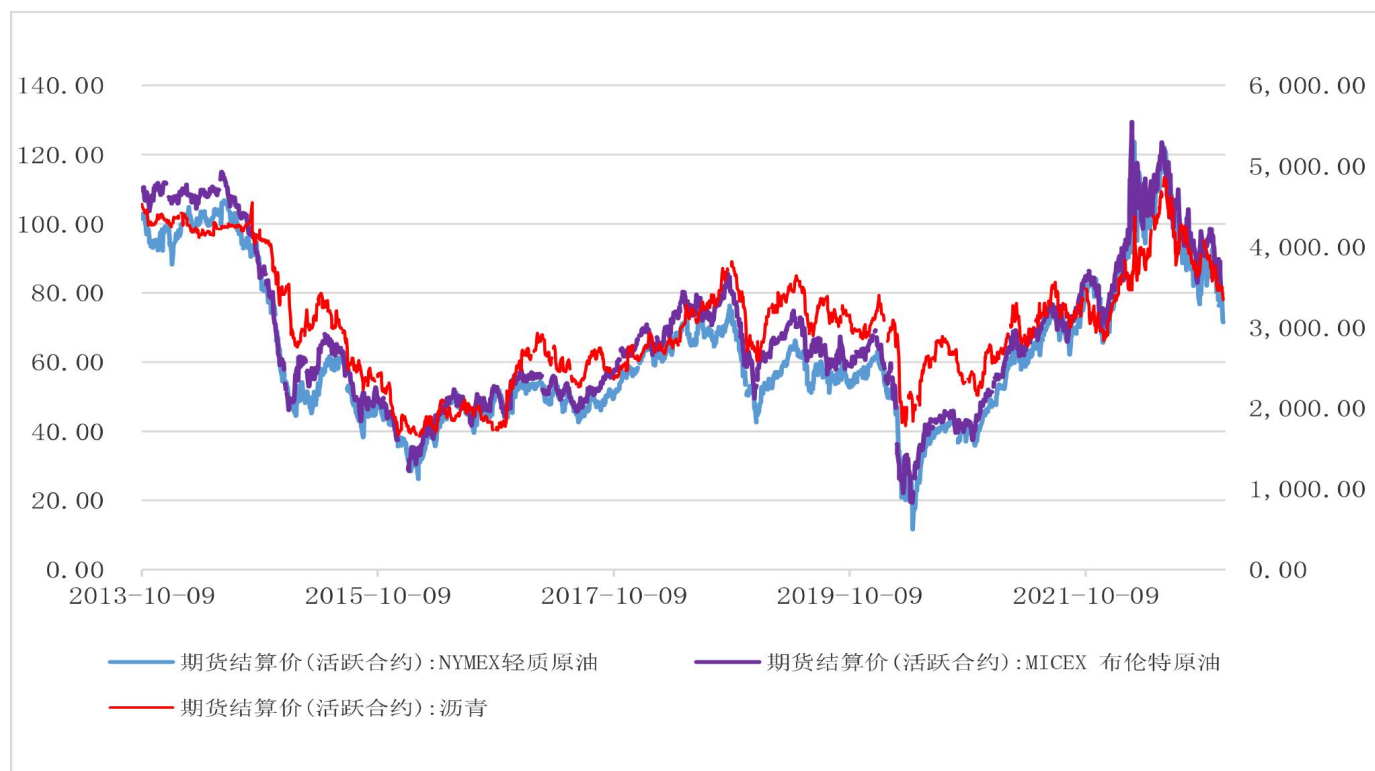
基差：

华东地区：74；华南地区：904；东北地区：524；山东地区：24。

利润：

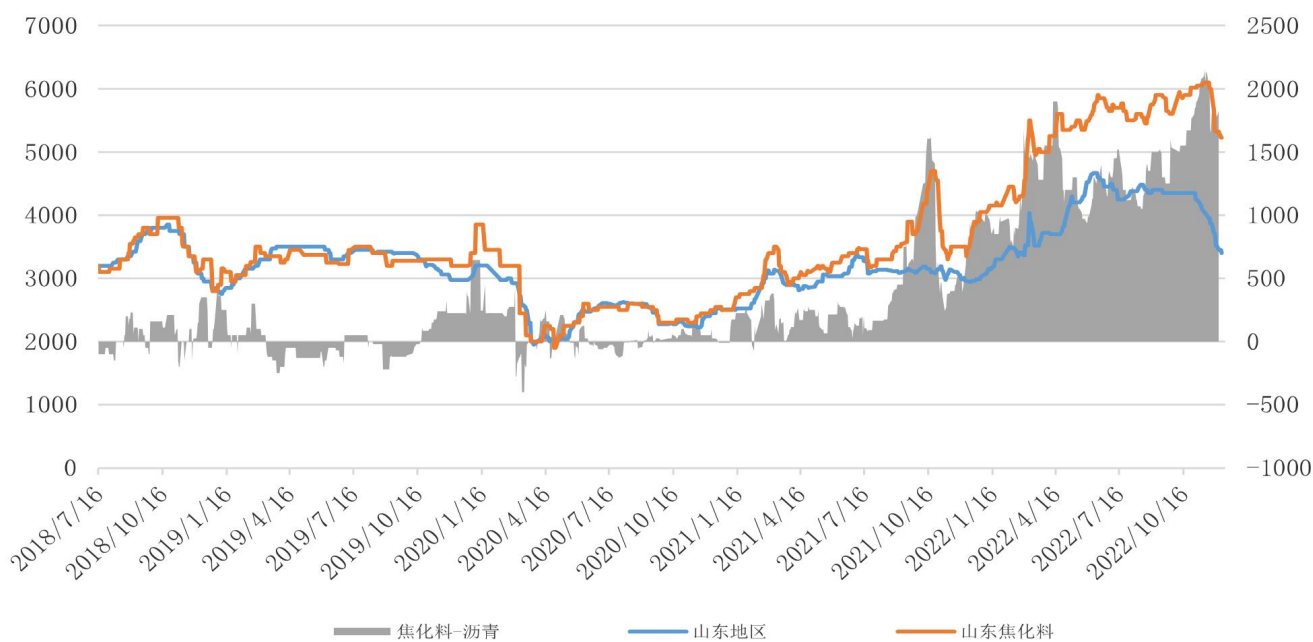
截止 12/10 日，行业成本为 3451 元/吨；行业毛利为-21 元/吨。

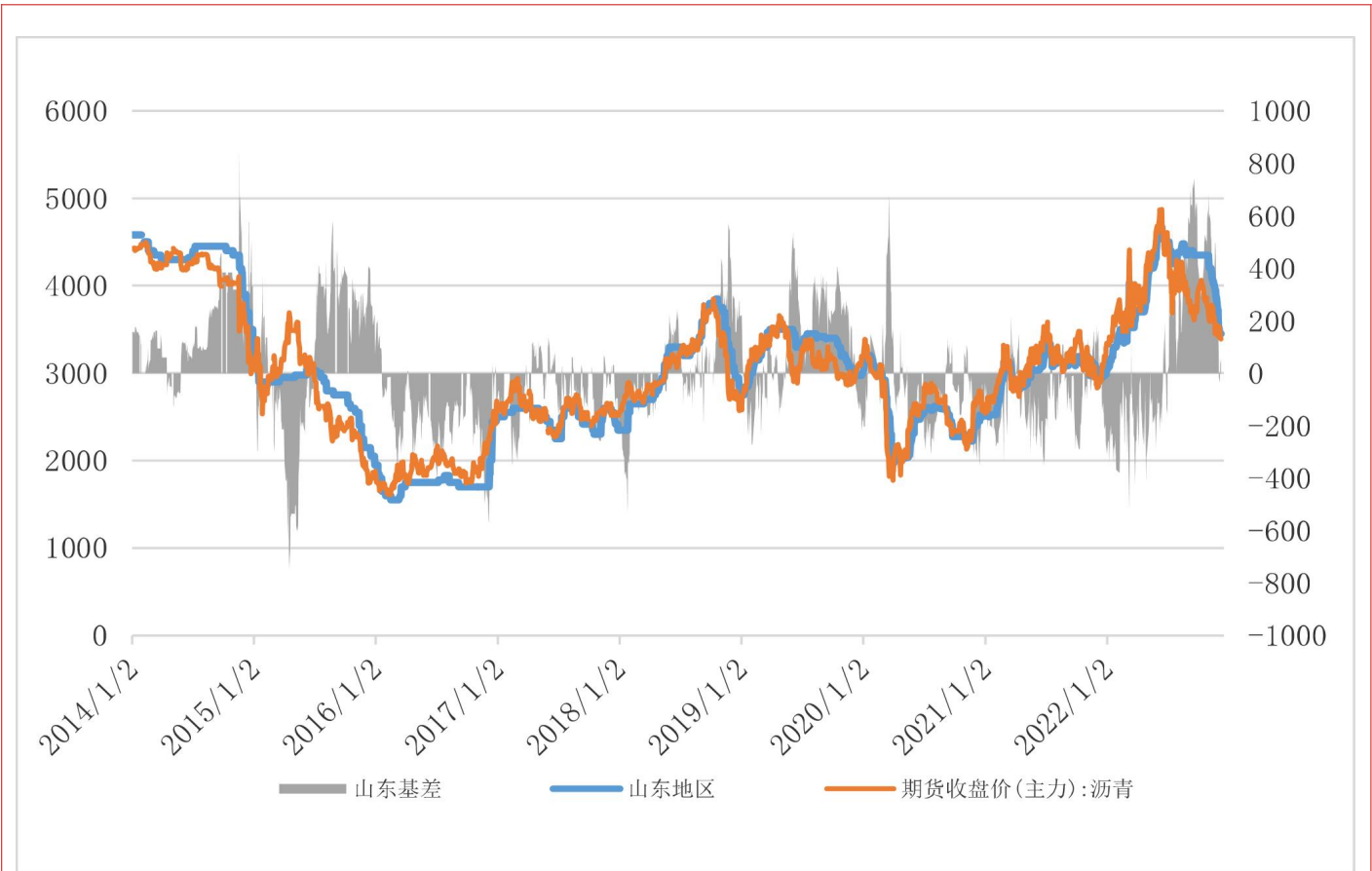
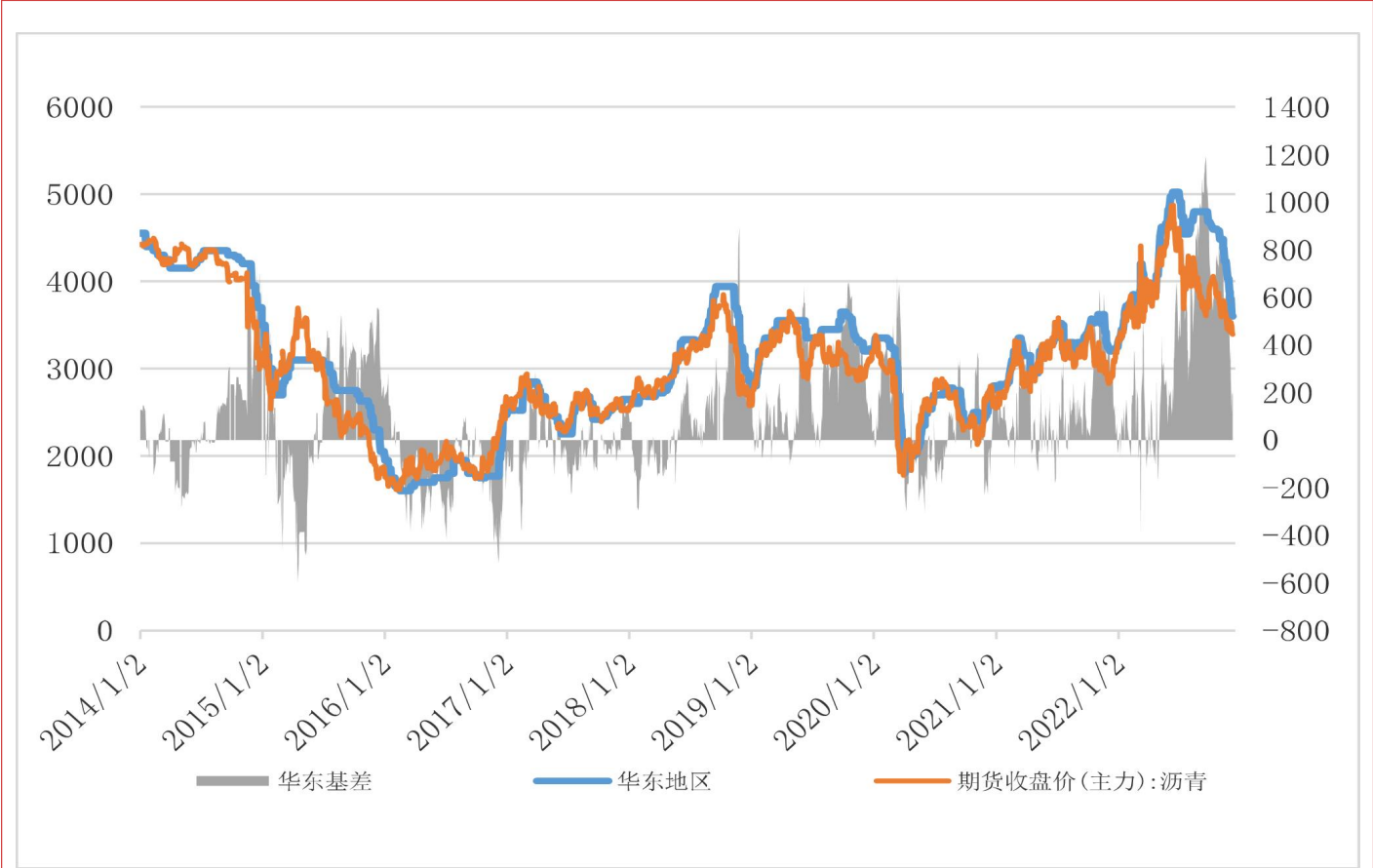
一、 沥青与原油比价



二、现货价格及价差

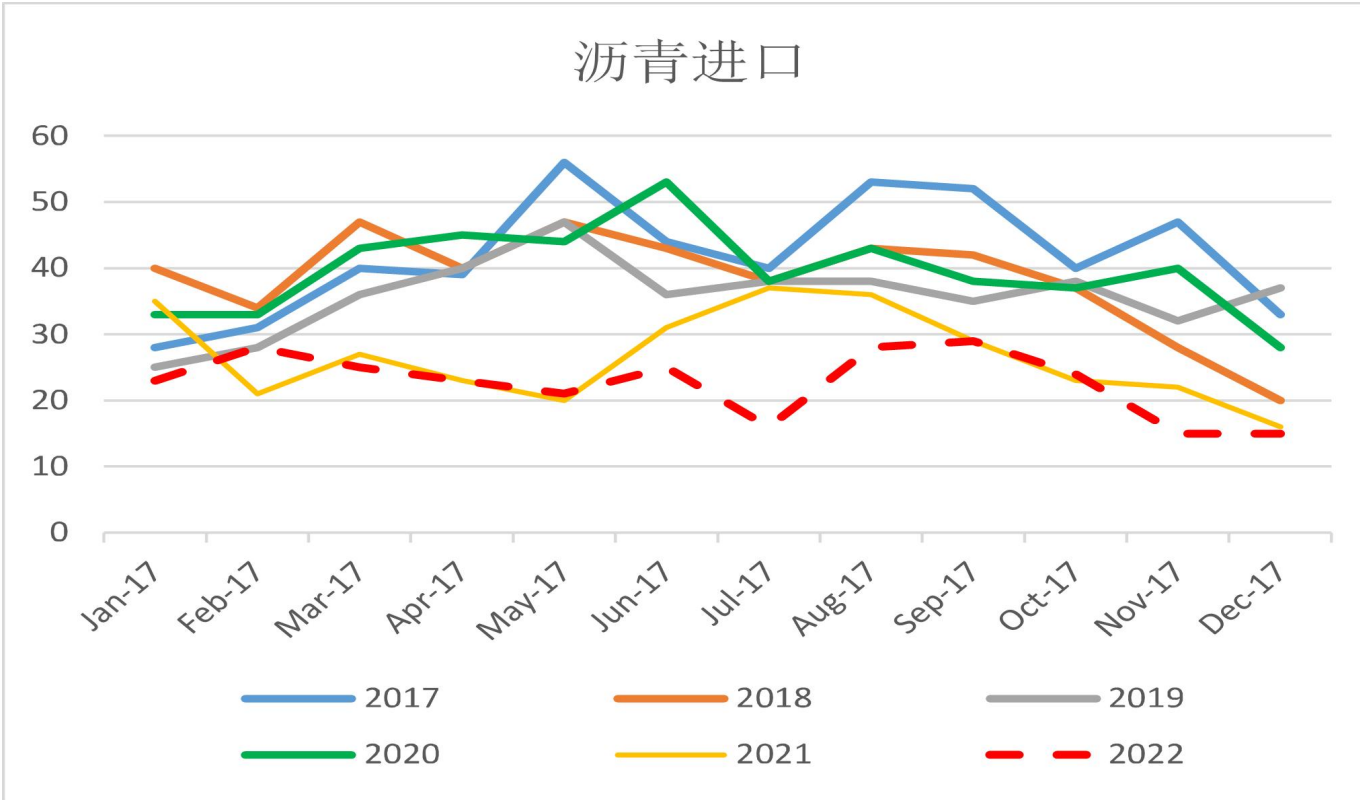
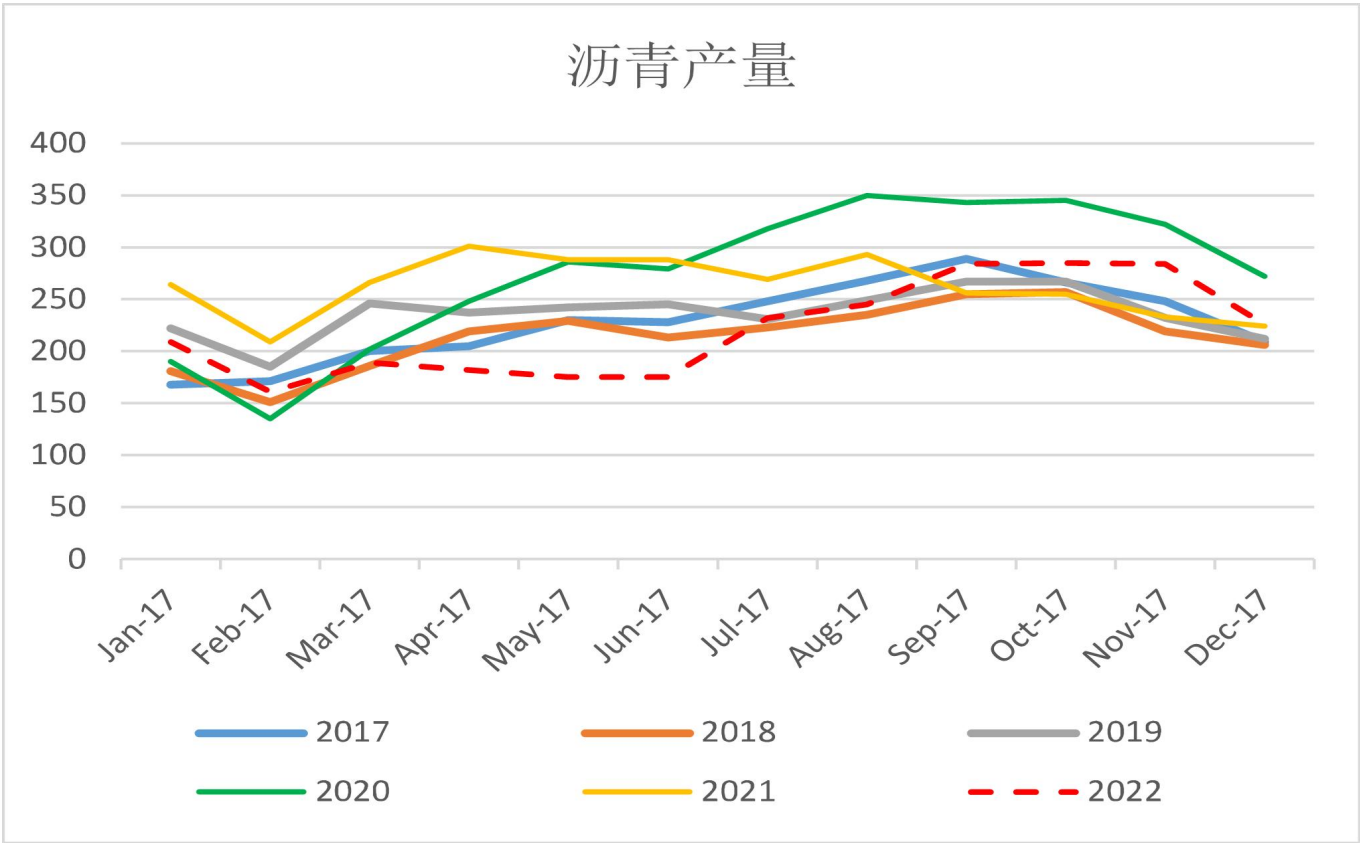
沥青主流价格



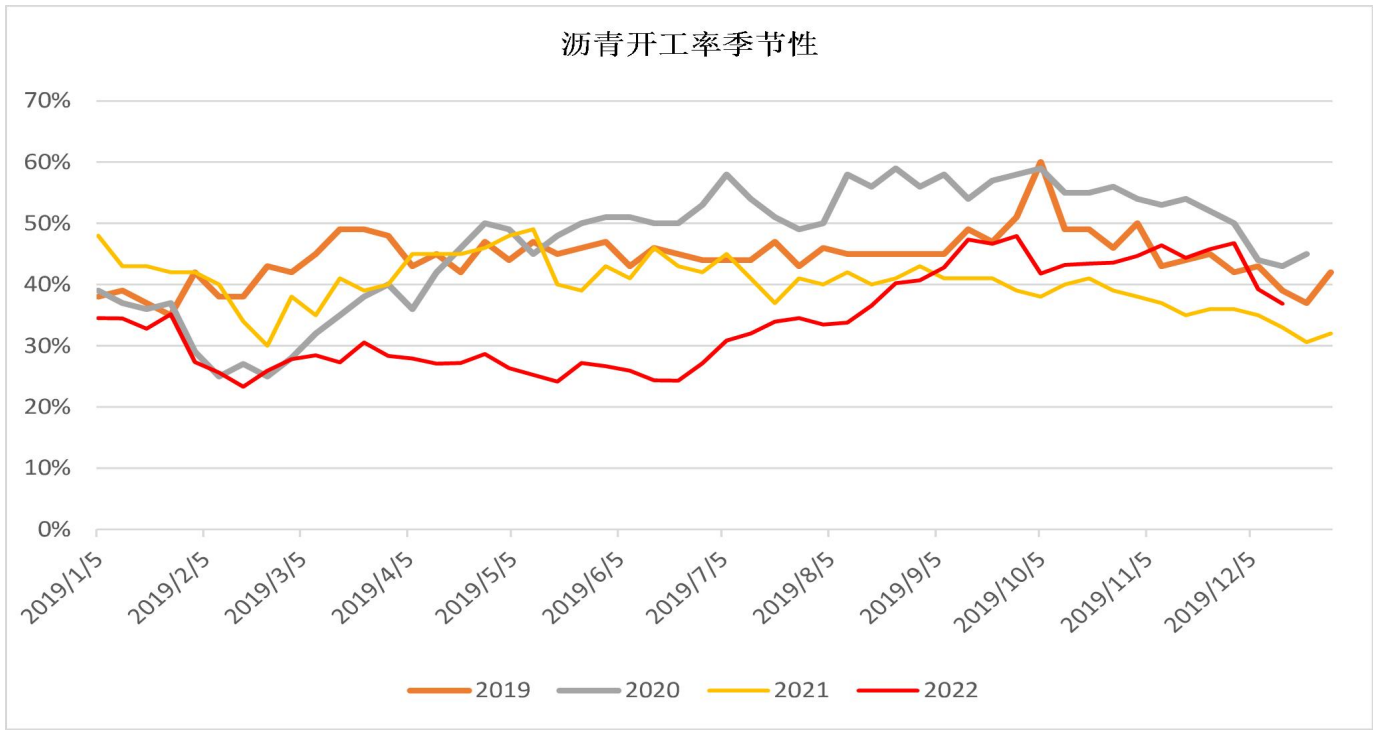


二、供需基本面

供应

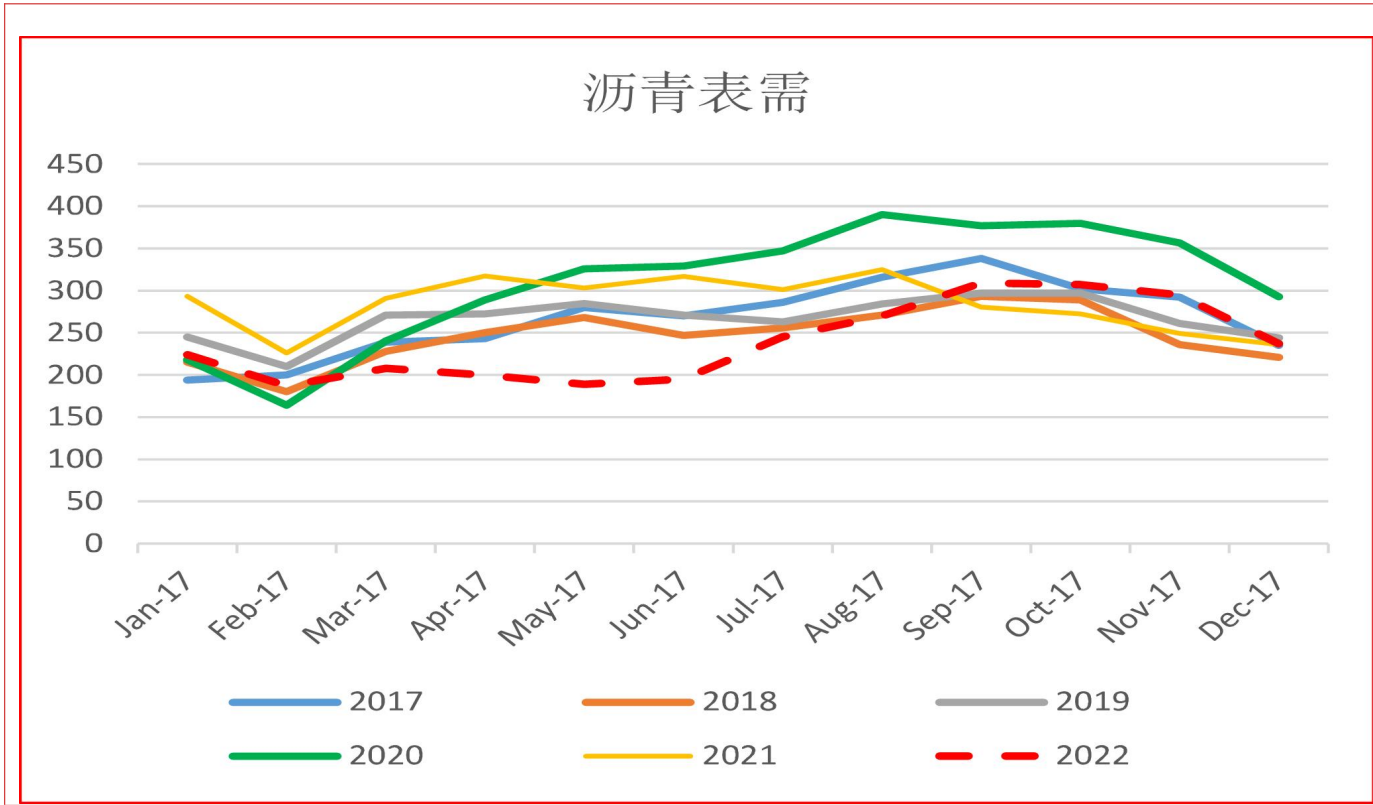


沥青开工率季节性



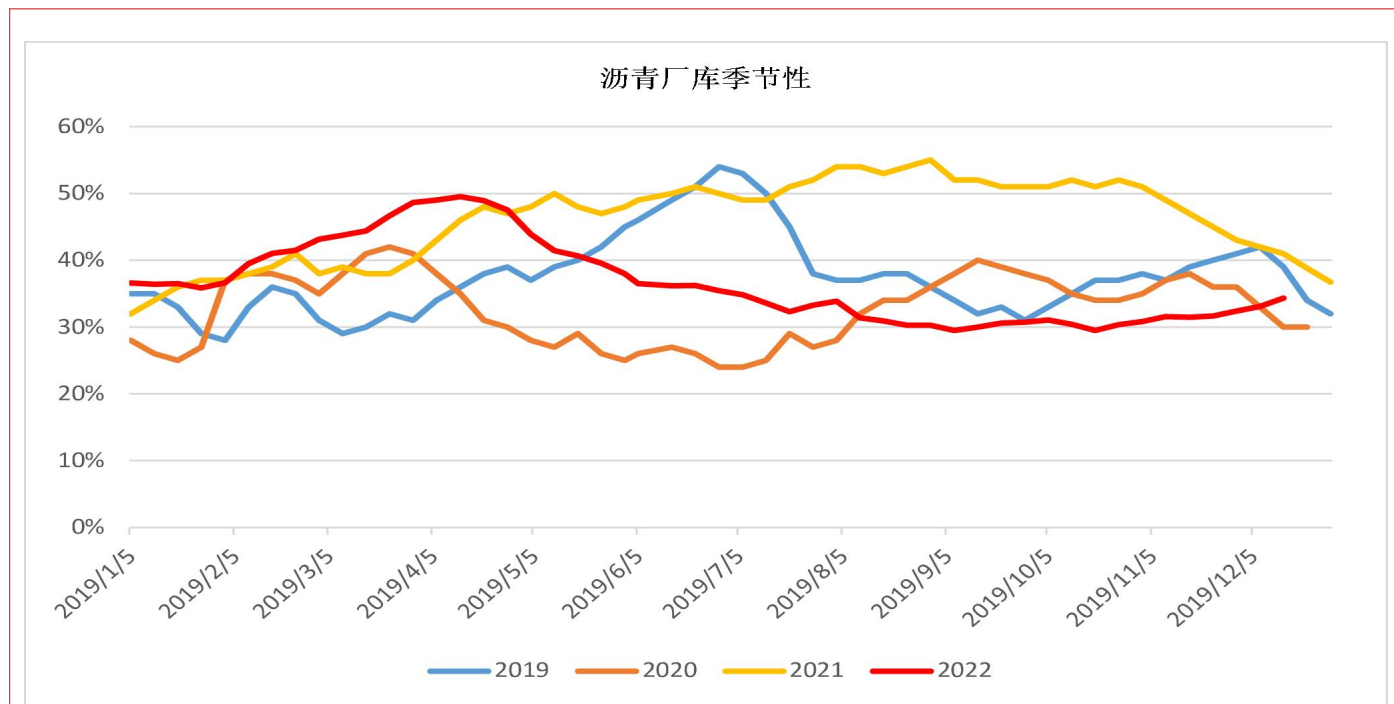
需求

沥青表需

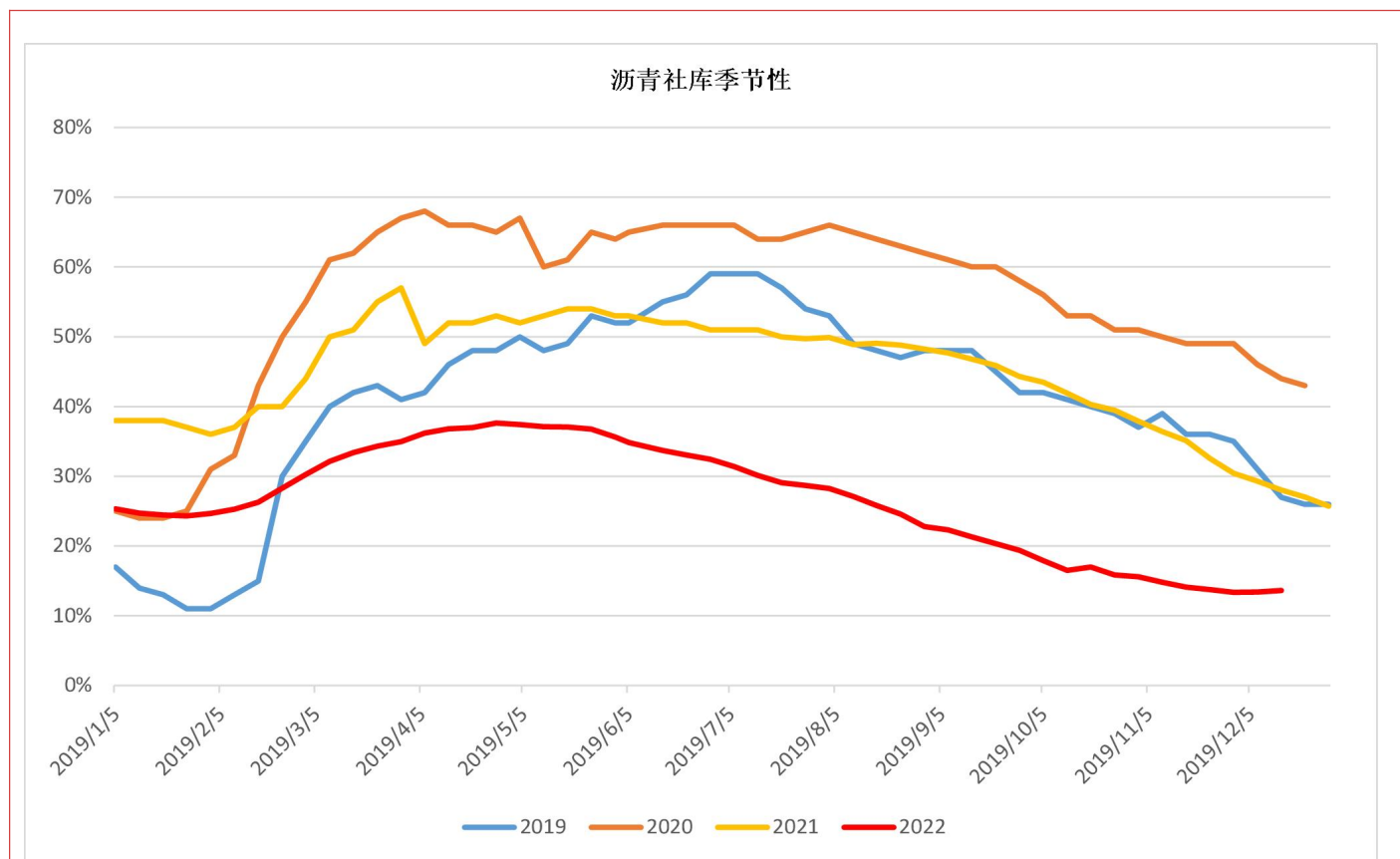


二、 库存情况

沥青厂库库存



沥青社会库存



四、行业成本与毛利

