

2023年7月14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能化品种震荡反弹, 期货价格已向上突破前期3450-3750上沿, 山东地区最低现货报价3800元, 较上周上涨60元。本周期货价格涨幅远大于现货价格, 基差迅速收窄。最新的周度厂库与社库继续环比去库状态, 但同比还是增加的。端午节后如预期迎来沥青社库季节性降库, 继续观察去库速度。本周由于成本端上移, 炼厂理论成本增加, 毛利转负。目前下游需求正逢淡季, 炼厂利润如果持续为负, 一定会影响炼厂开工积极性。在成本端不转向之前, 沥青以震荡偏多对待。

基本面

供应: (数据均来源于百川资讯)

炼厂开工率: 截至7/15日, 国内74家主要炼厂开工39.52%, 周环比+4.9%。

周度产量: 截止7/15周度产量56.73万吨, 周度+5%。

月度产量: 2023年6月产量初步267万吨, 环比+1.5%, 同比+52%。

需求:

月度表需: 2023年6月表观需求预计296万吨, 同比+52%。

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7/15日, 厂库库存率为35.69%, 周环比-1.02%。

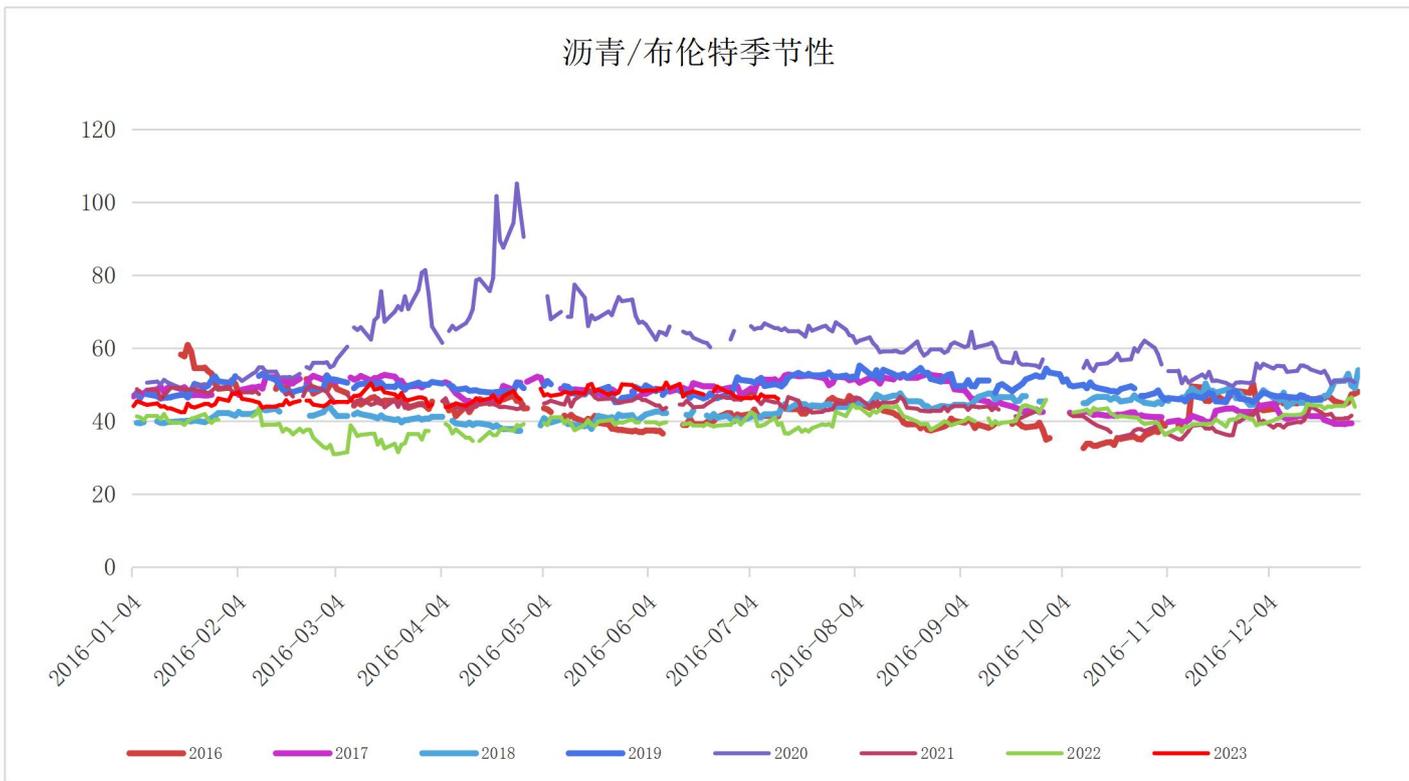
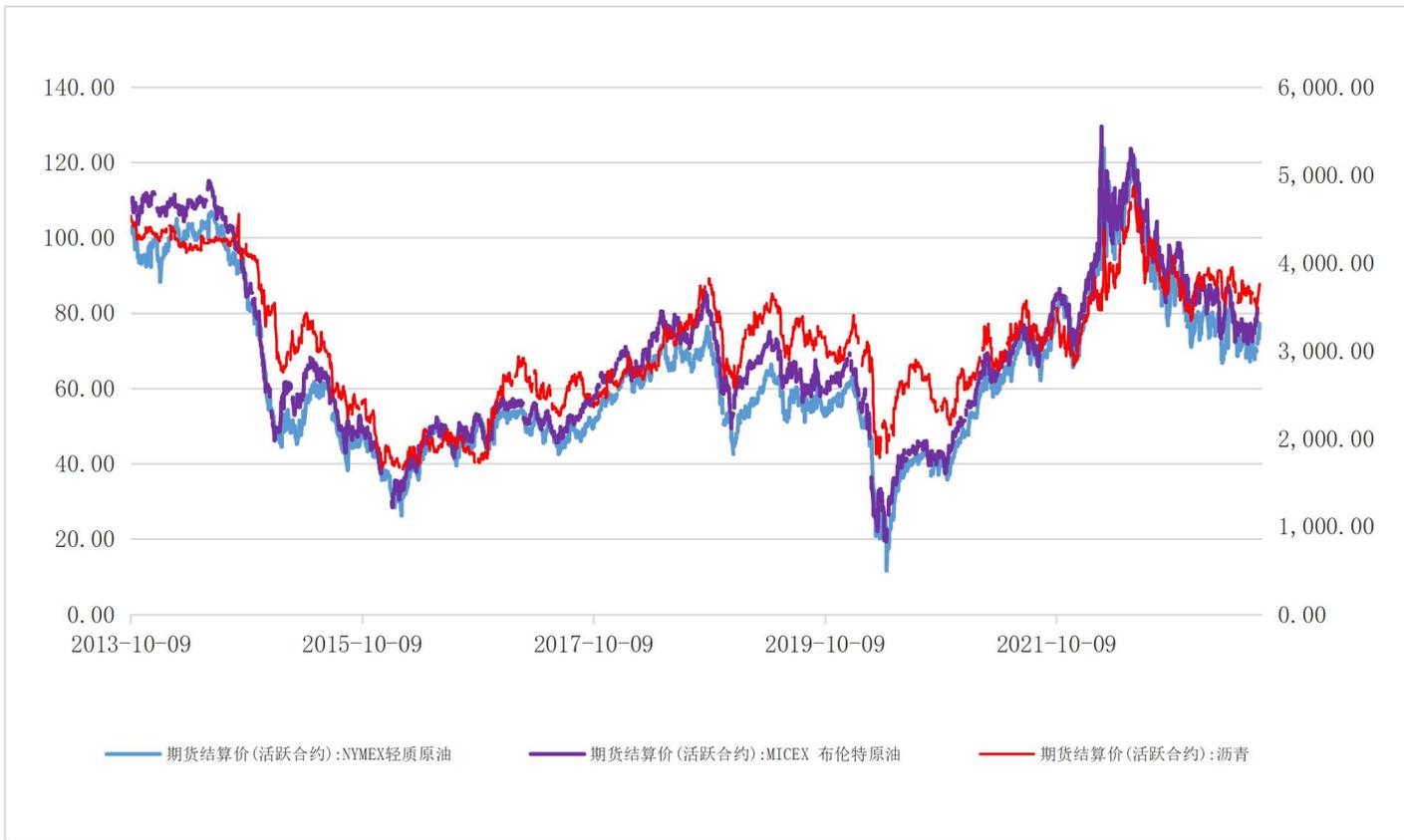
91家社库库存率: 截止7/15日, 社会库存率为36.46%, 周环比-1.41%。

基差:

华东地区: 96; 华南地区: 56; 东北地区: 276; 山东地区: 26。

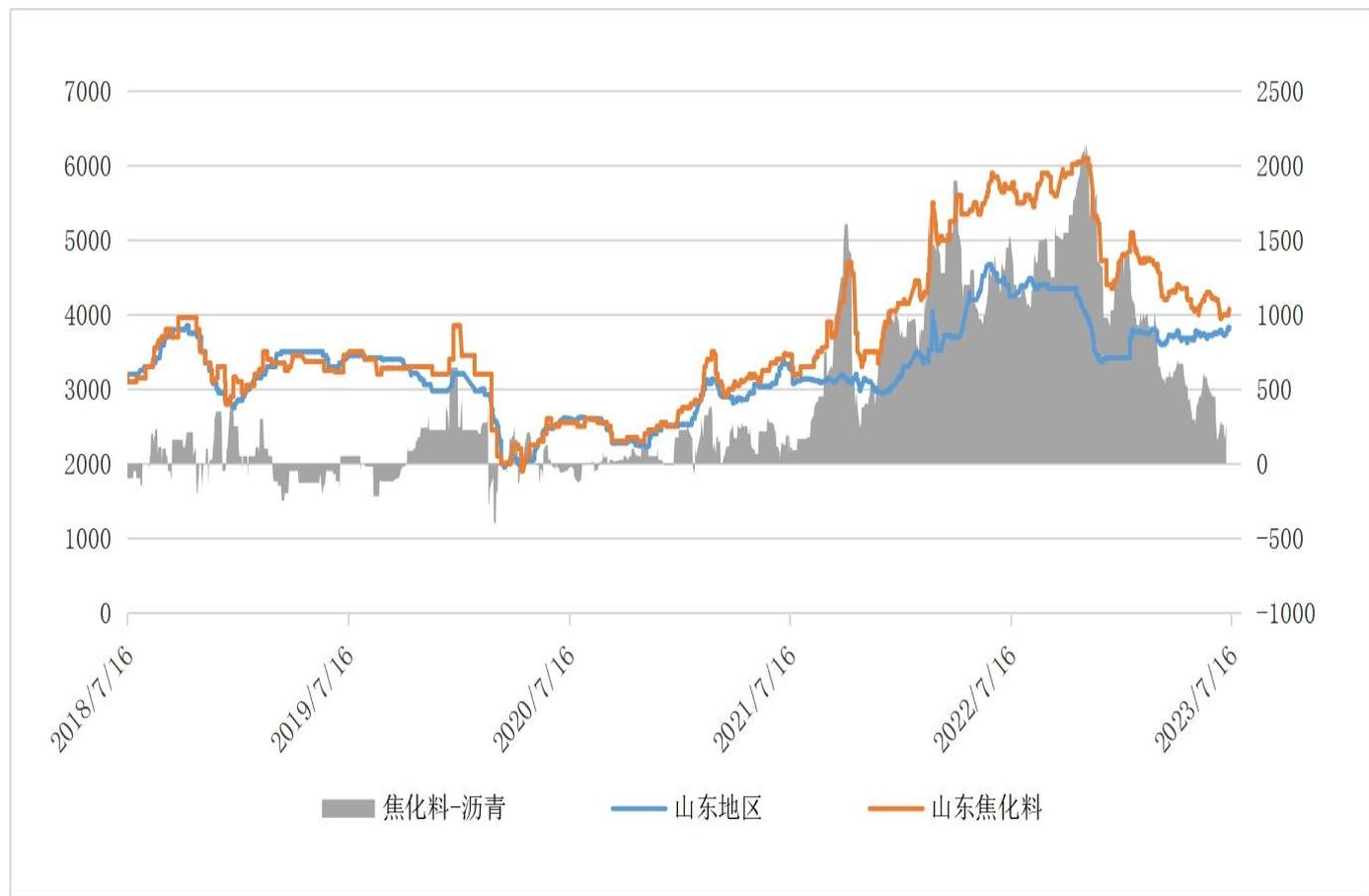
利润:

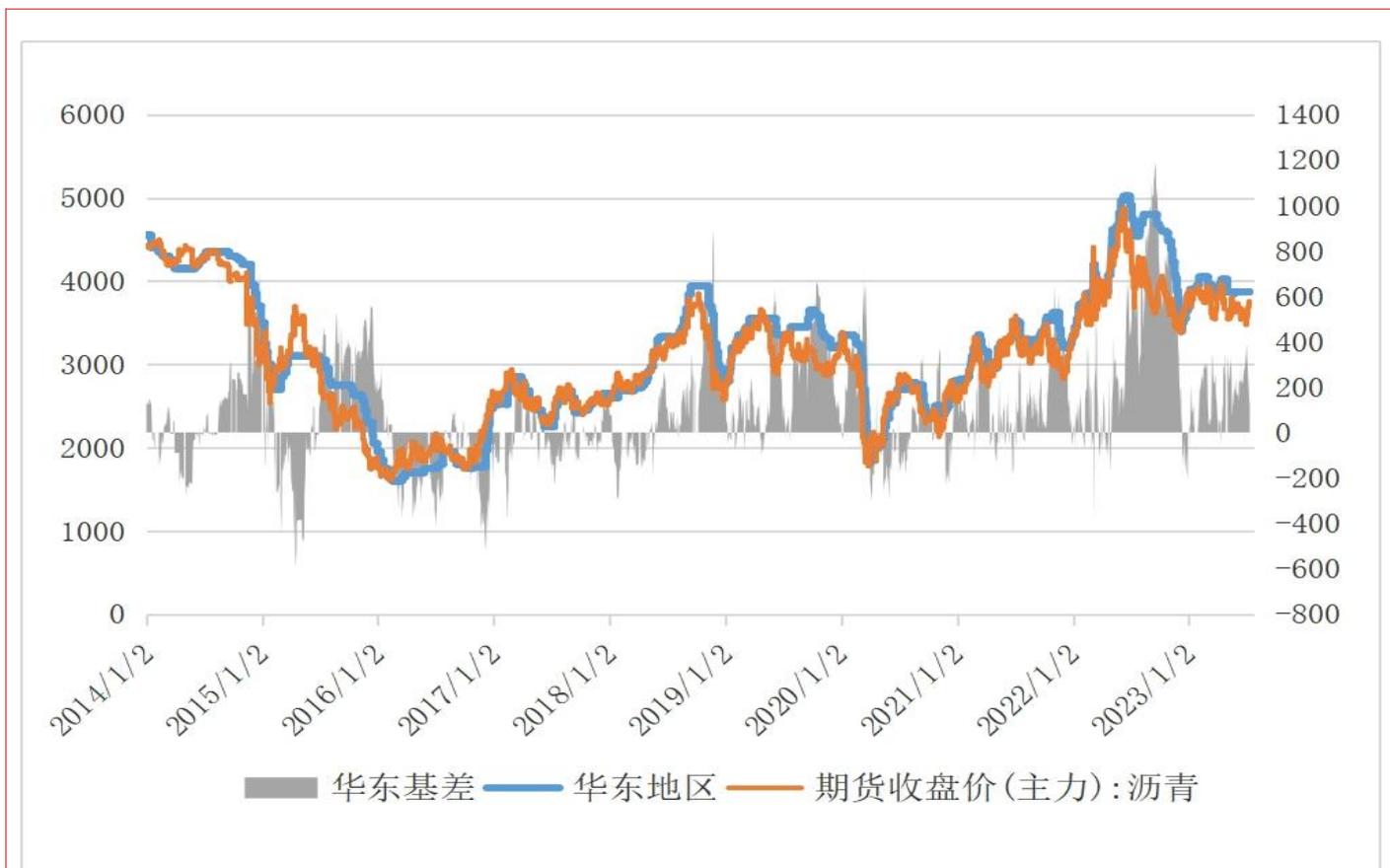
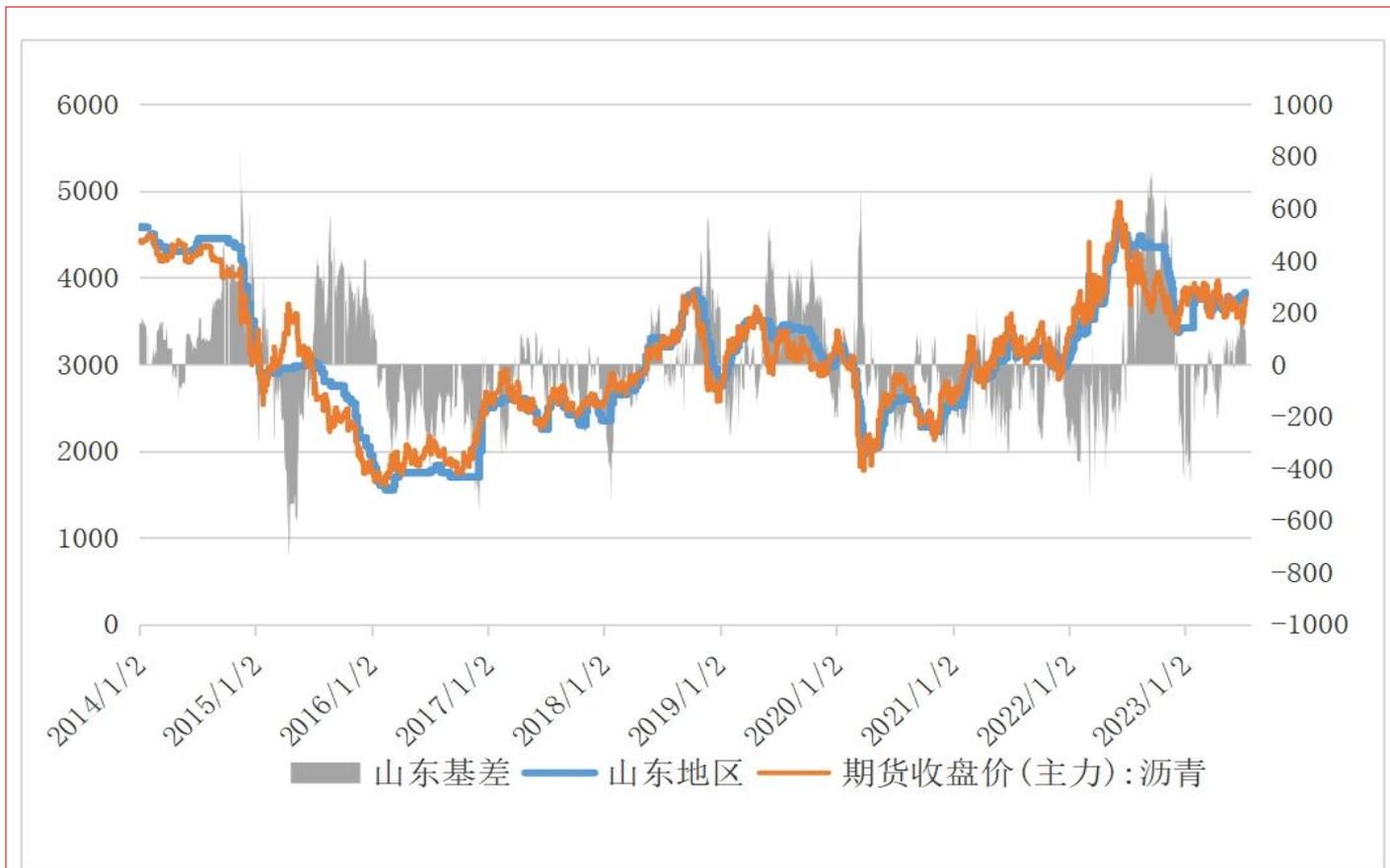
截止7/15日, 行业成本为3852元/吨; 行业毛利为-22元/吨。



二、现货价格及价差

沥青主流现货价

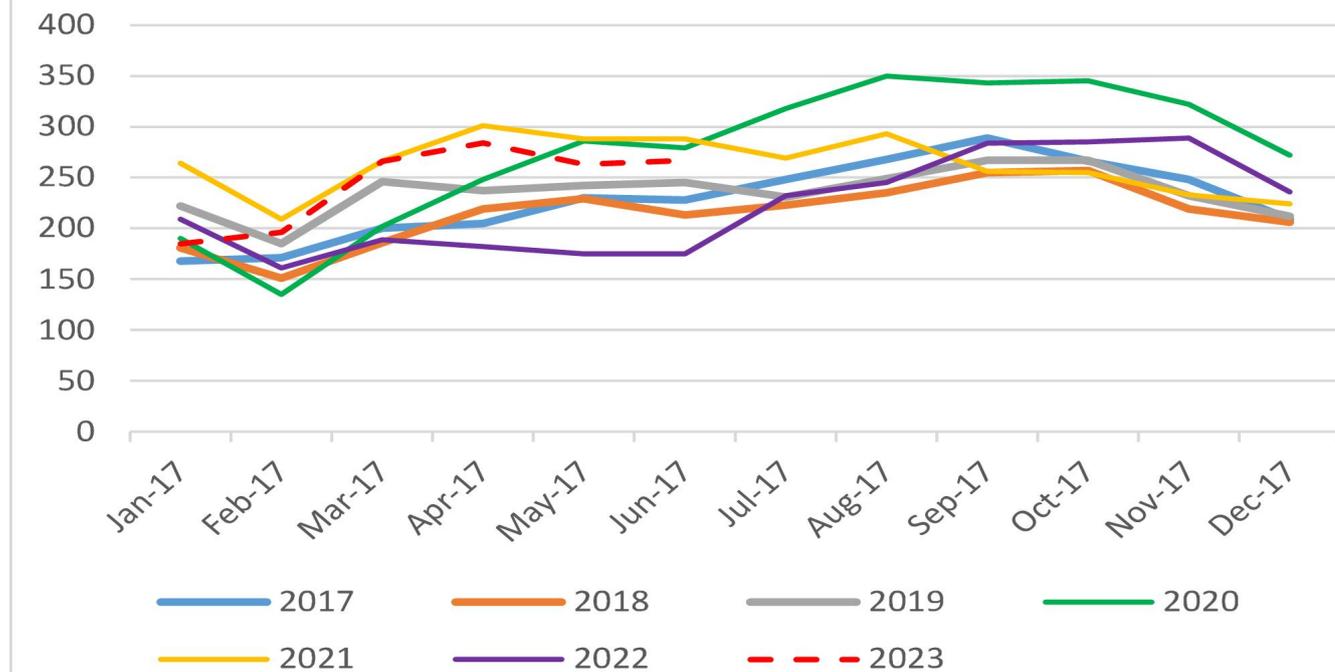




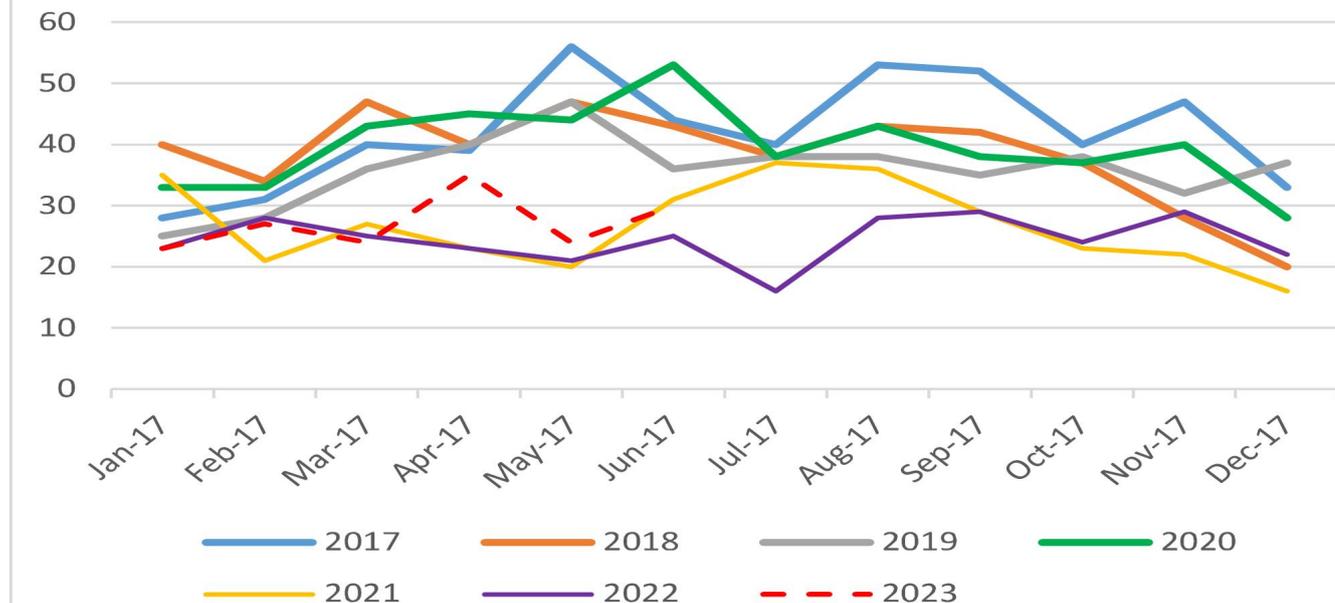
二、供需基本面

供应

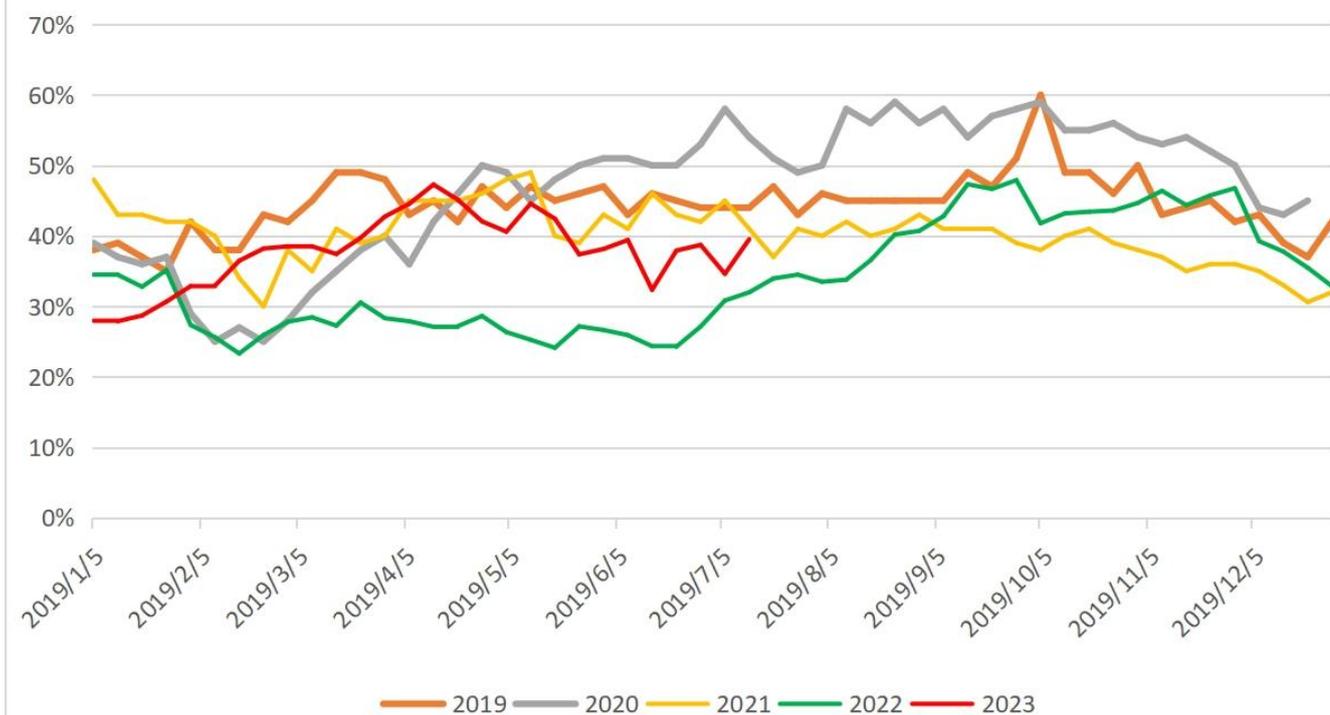
沥青产量



沥青进口

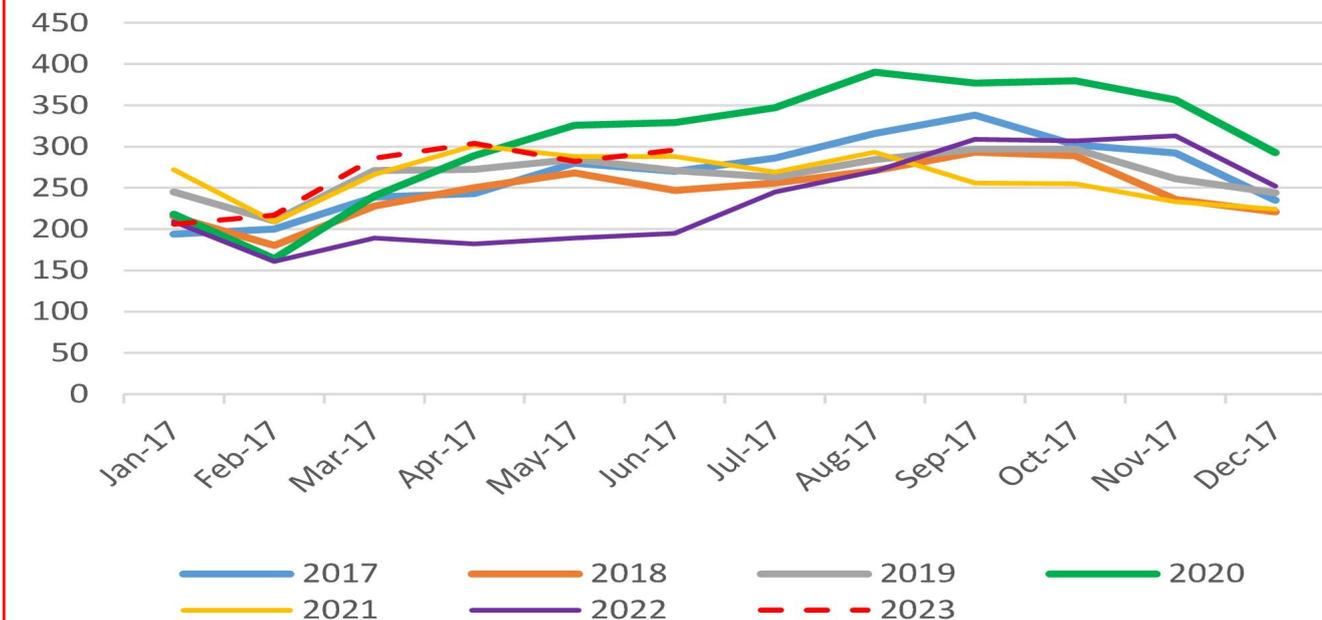


沥青开工率季节性

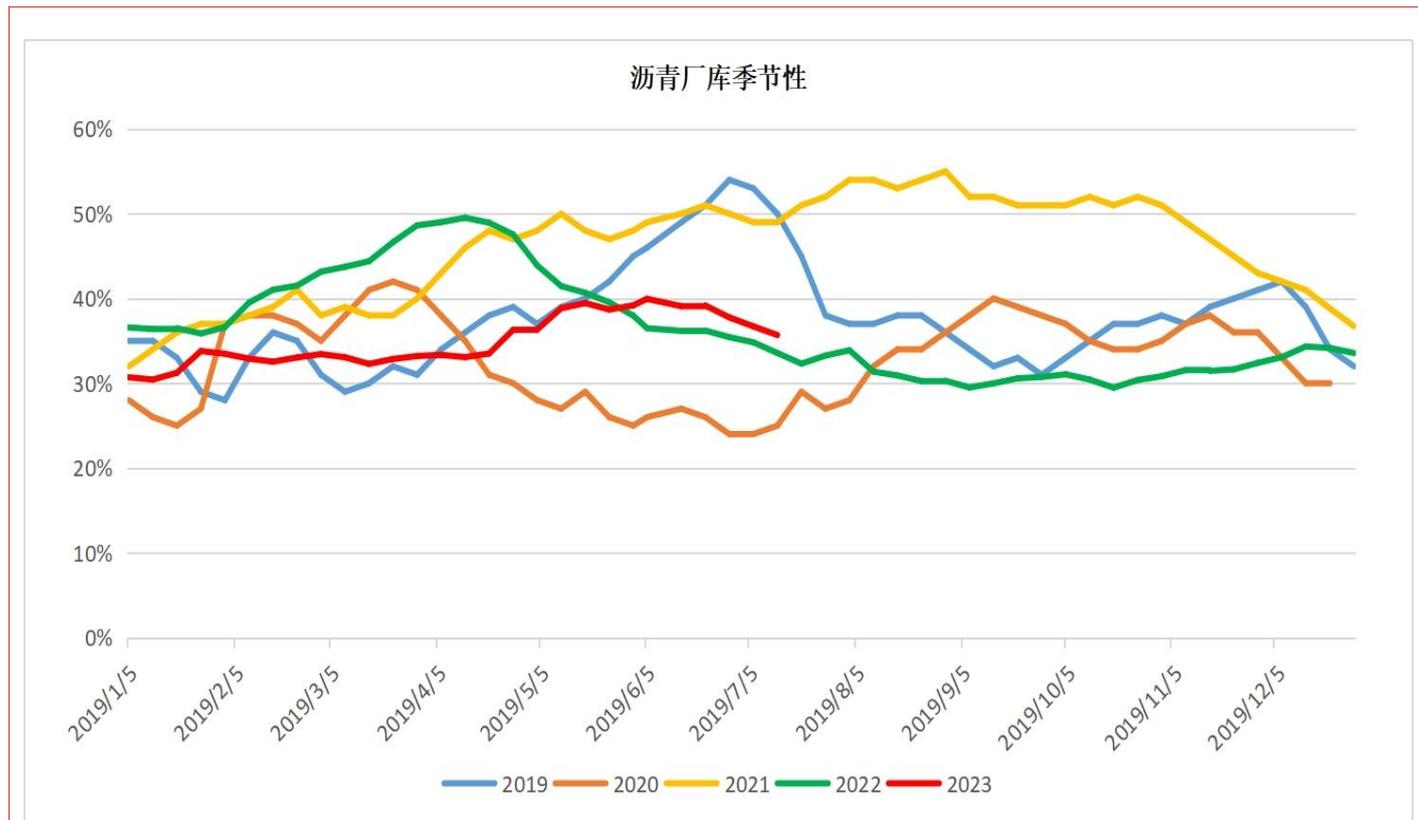


需求

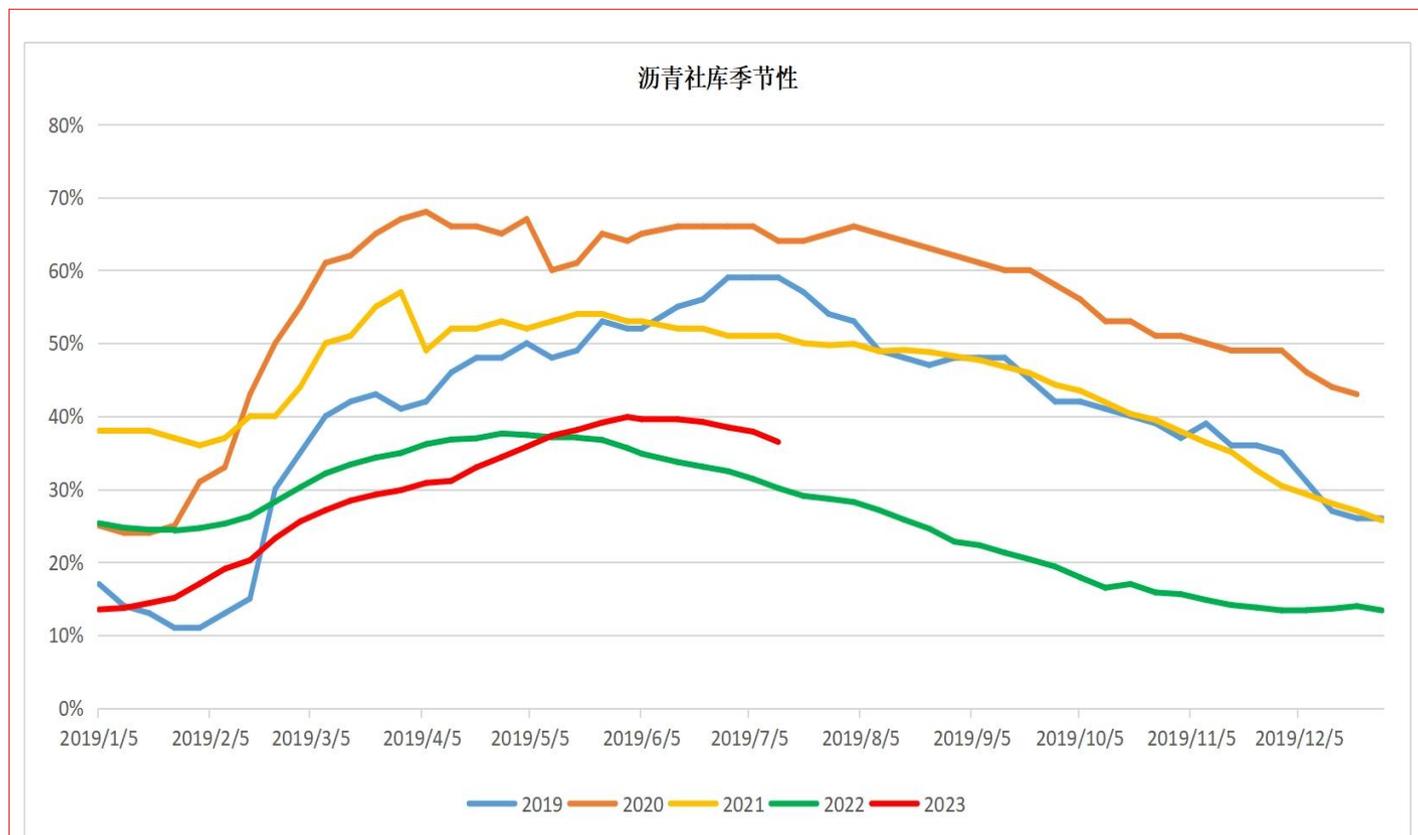
沥青表需



沥青厂库库存



沥青社会库存



四、行业成本与毛利

