

2023年9月22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

在成本端不拐头前，短期价格仍会底部抬高。

基本面

供应：（数据均来源于百川资讯）

炼厂开工率：截至9/23日，国内74家主要炼厂开工45.06%，周环比-1.3%。
周度产量：截止9/23周度产量66.13万吨，周度-3.1%。
月度产量：2023年8月产量初步320万吨，环比+19%，同比+31%。

需求：

月度表需：2023年8月表观需求预计347万吨，同比+29%。
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9/23日，厂库库存率为33.83%，周环比-1.37
91家社库库存率：截止9/23日，社会库存率为31.35%，周环比-0.1%。

基差：

华东地区：49；华南地区：-91；东北地区：109；山东地区：-171。

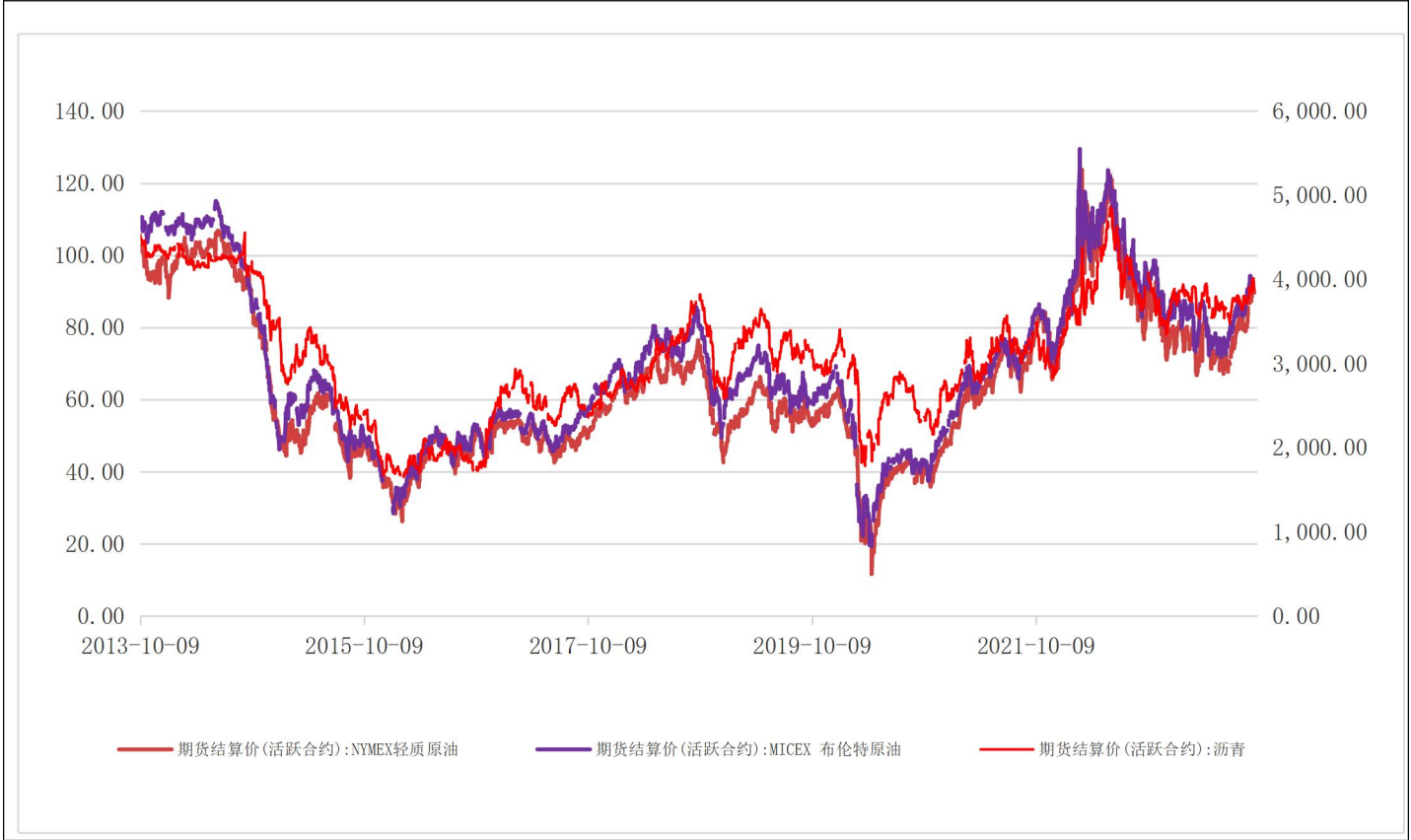
利润：

截止9/22日，行业成本为4390元/吨；行业毛利为-530元/吨。

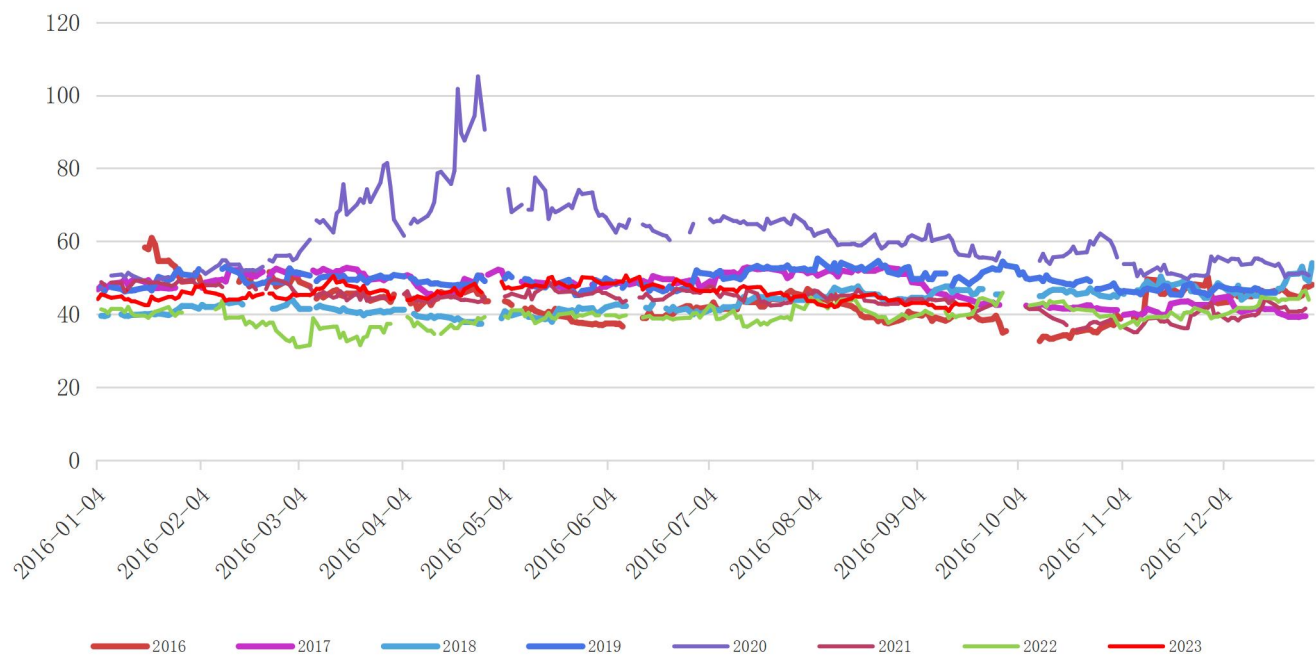
基本面要点分析

向上驱动	成本端没有完全拐头，现货价格较坚挺；厂库中性，社库微增；与原油裂解在向上修复。
向下驱动	下游需求一般，社库反季节性增加，库存同比高位。
逻辑分析	本周原油回调，沥青价格又回到 3900 附近，与原油裂解本周向上修复。本周厂库基本持平，社库微幅增加。从今年社库季节性去库情况来看也说明终端并不积极，本周社库还出现了反季节性增库。从今年整体沥青价格走势看，一直是成本端推动，底部抬高，但向上走势不凌厉。因此，短期成本端不完全拐头前，价格仍会维持原有走势。
观点	在成本端不拐头前，短期价格仍会底部抬高。

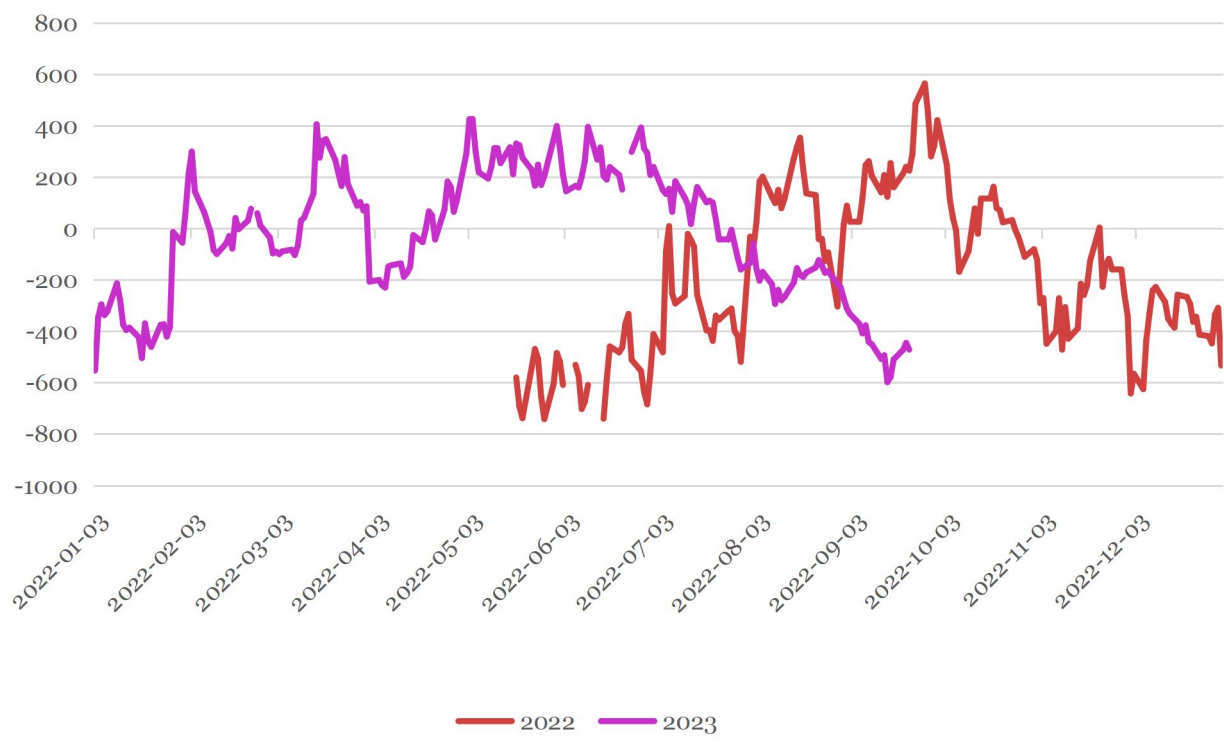
一、相关价格



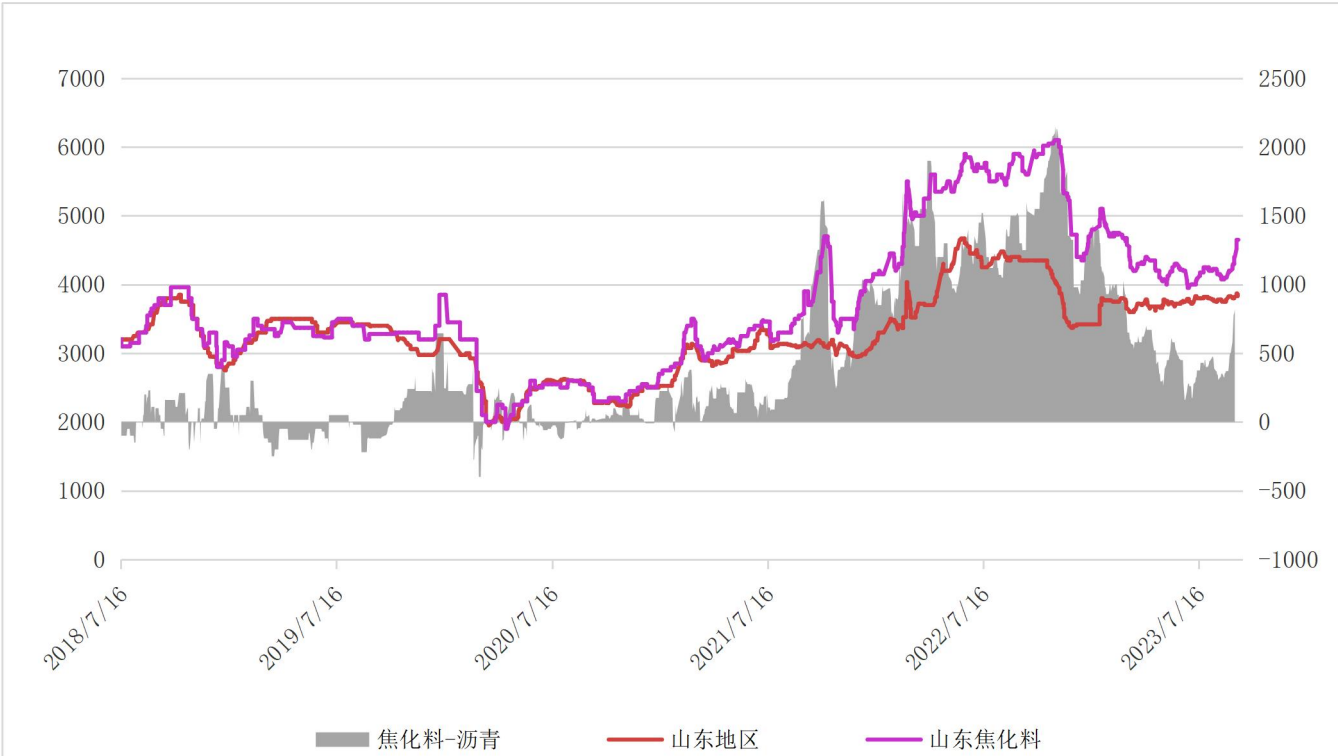
沥青/布伦特季节性

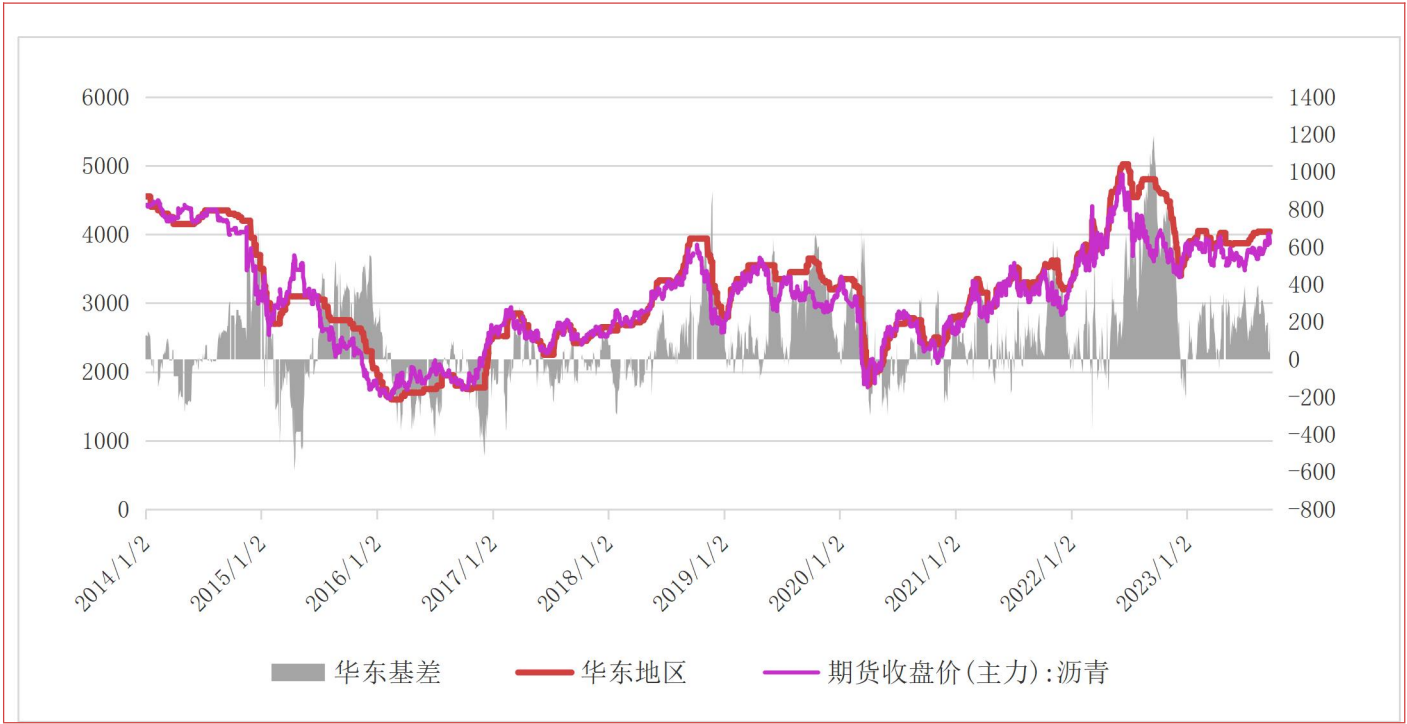
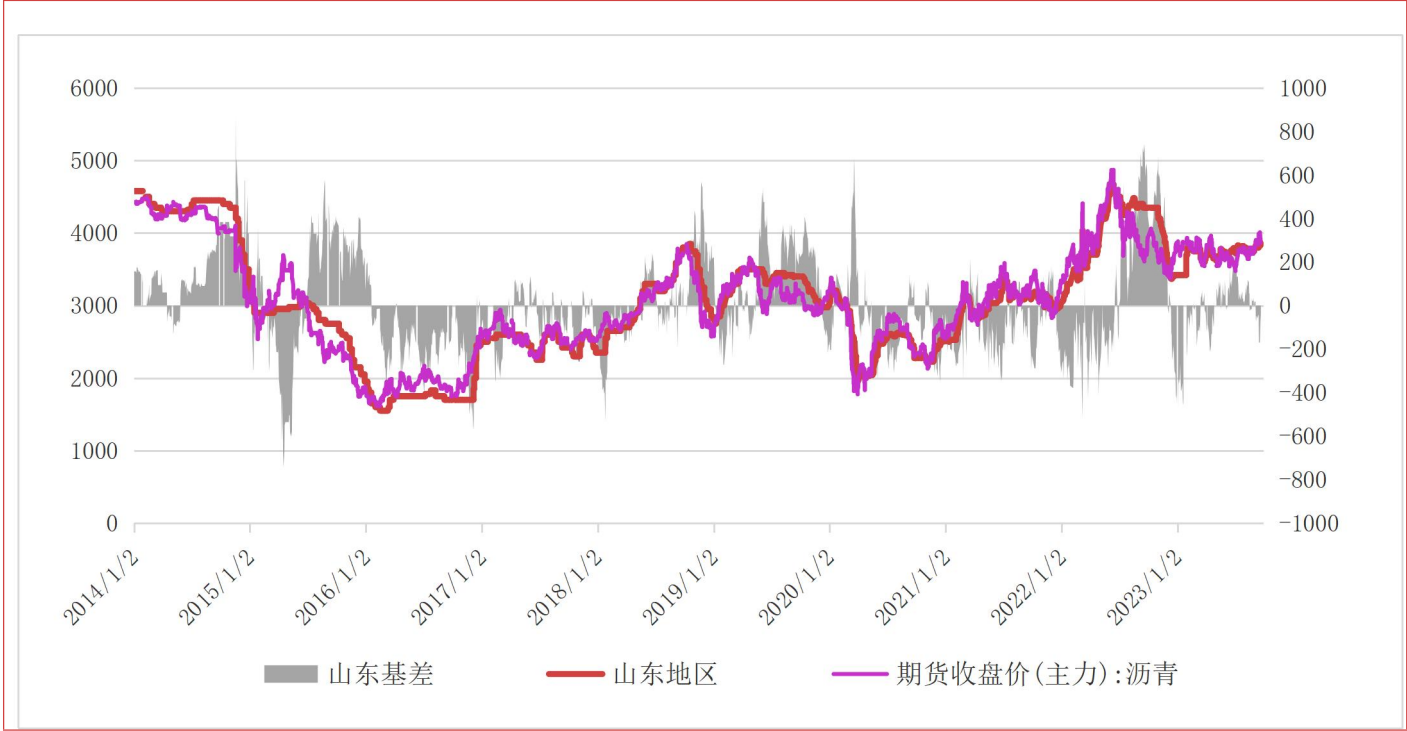


山东理论裂解价差



二、现货价格及价差

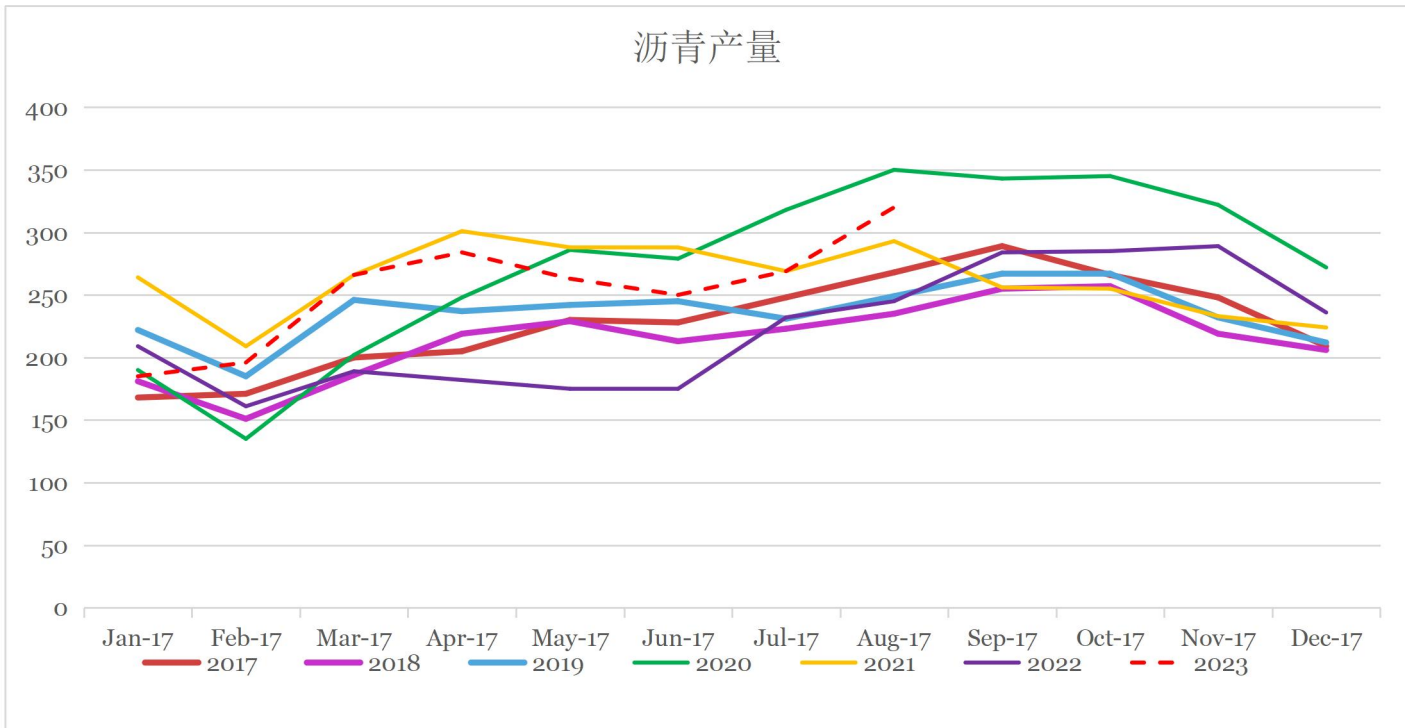




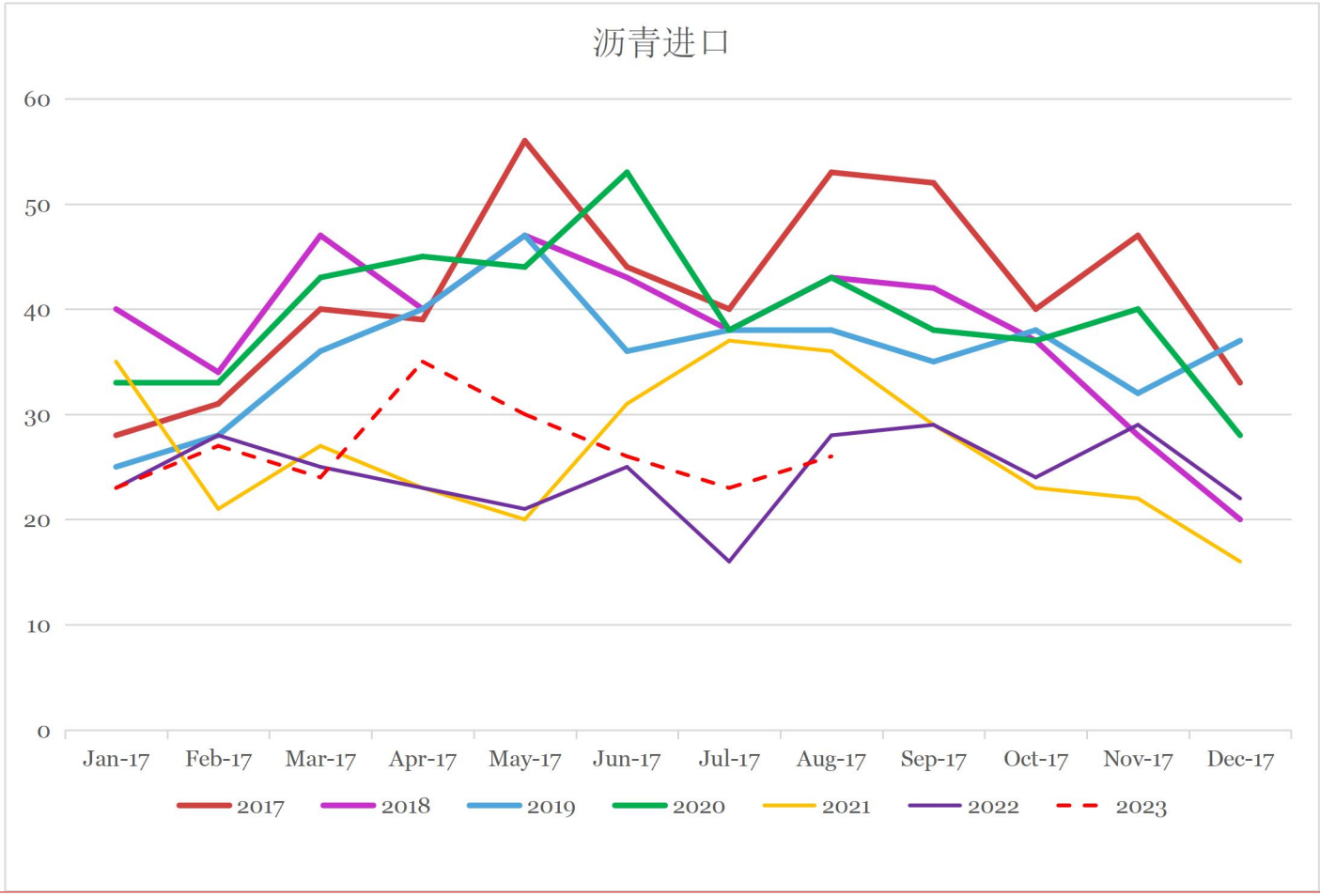
二、供需基本面

供应

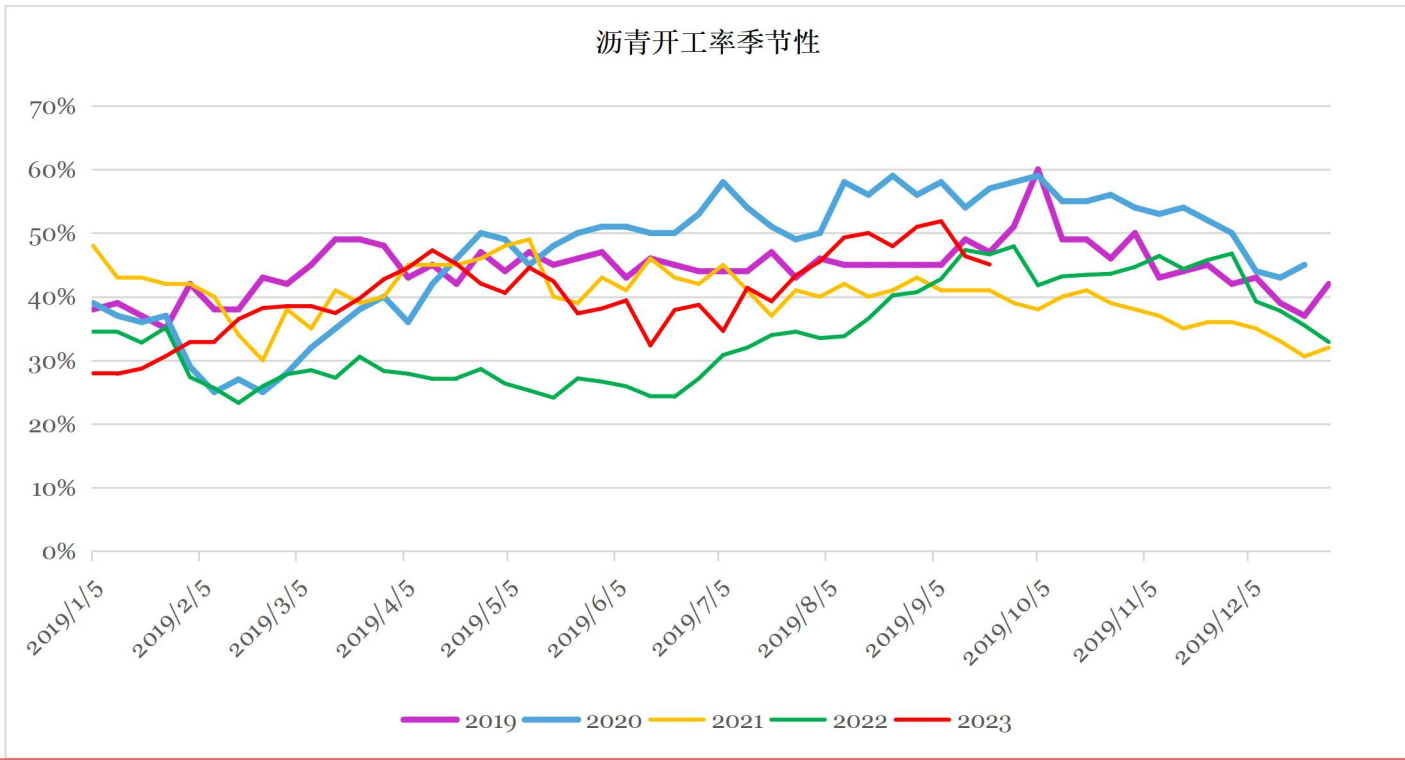
沥青产量



沥青进口

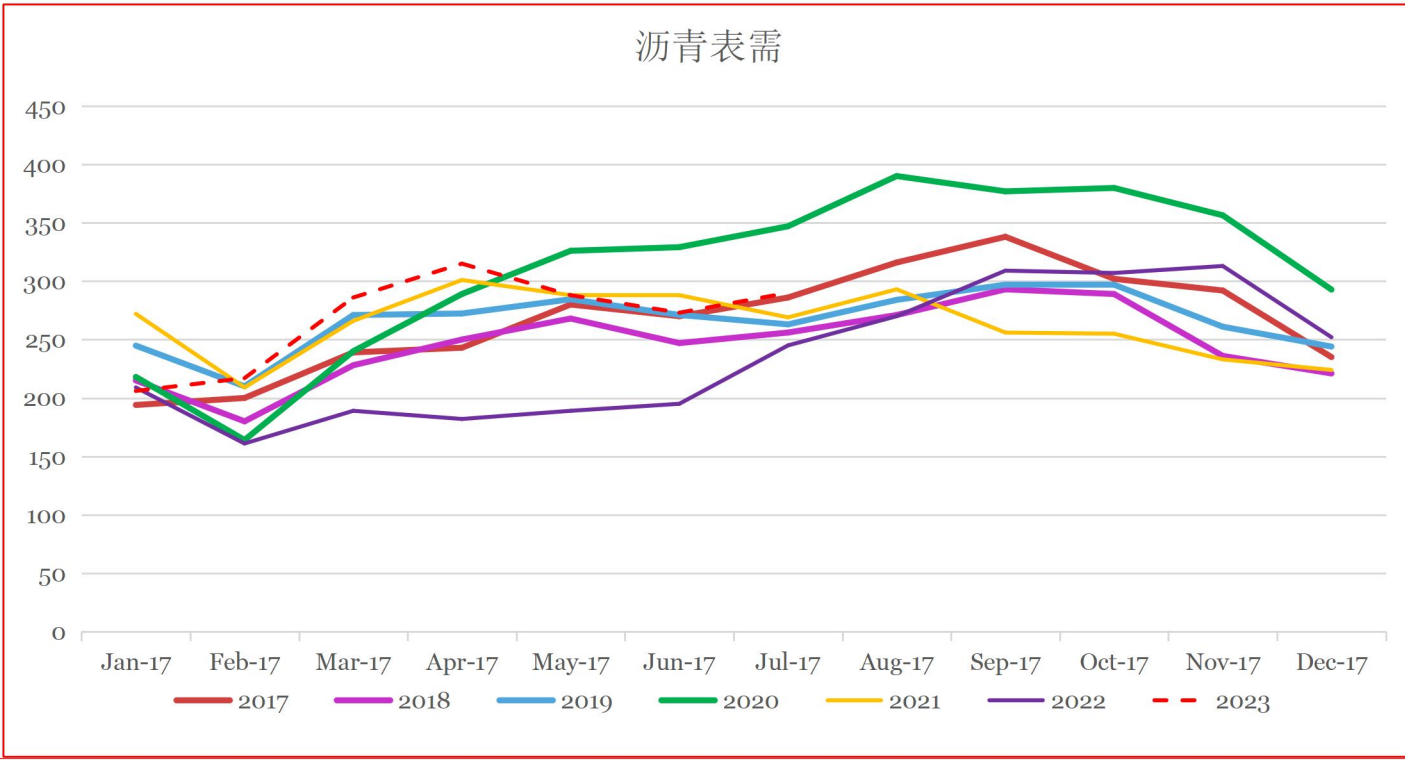


沥青开工率季节性

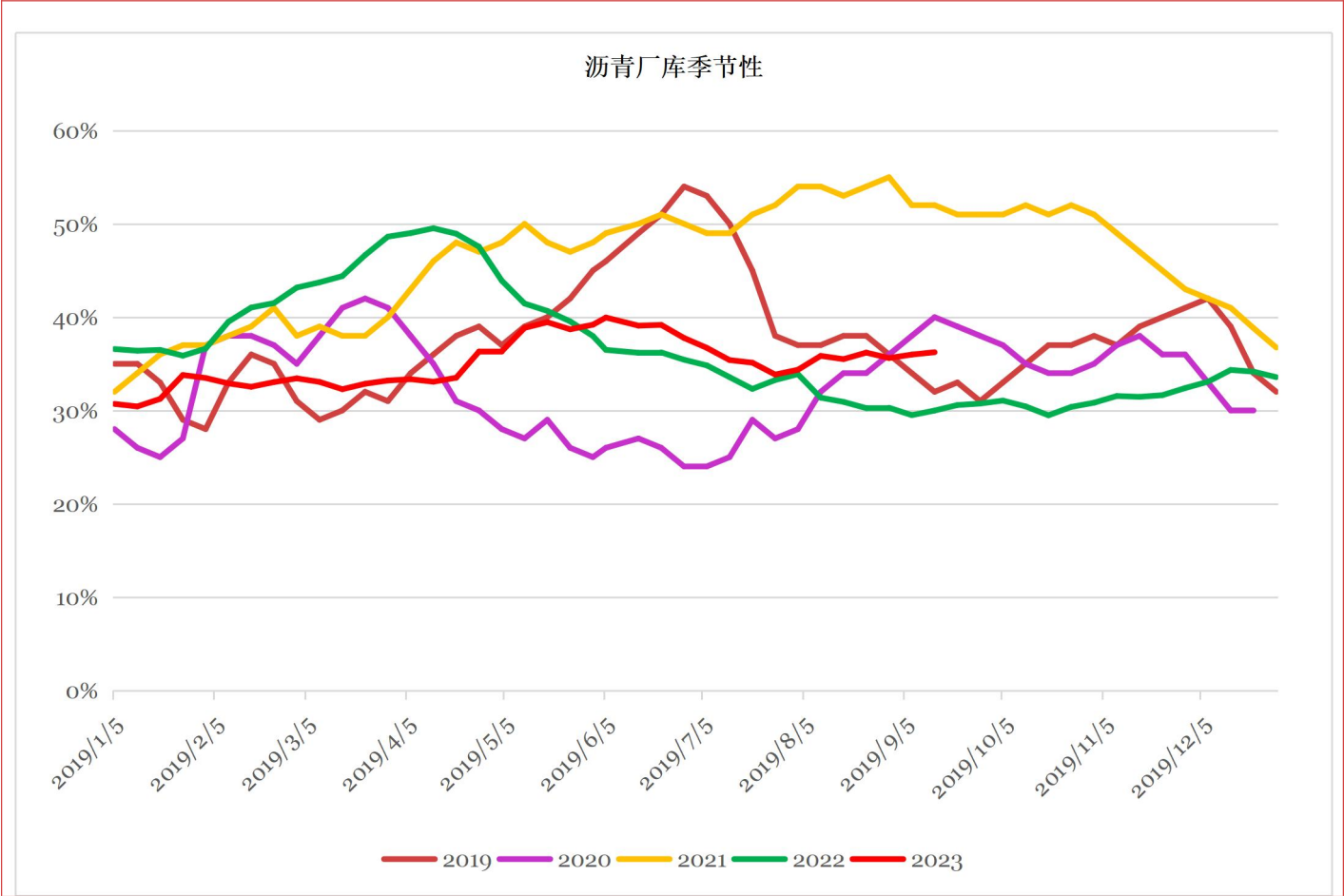


需求

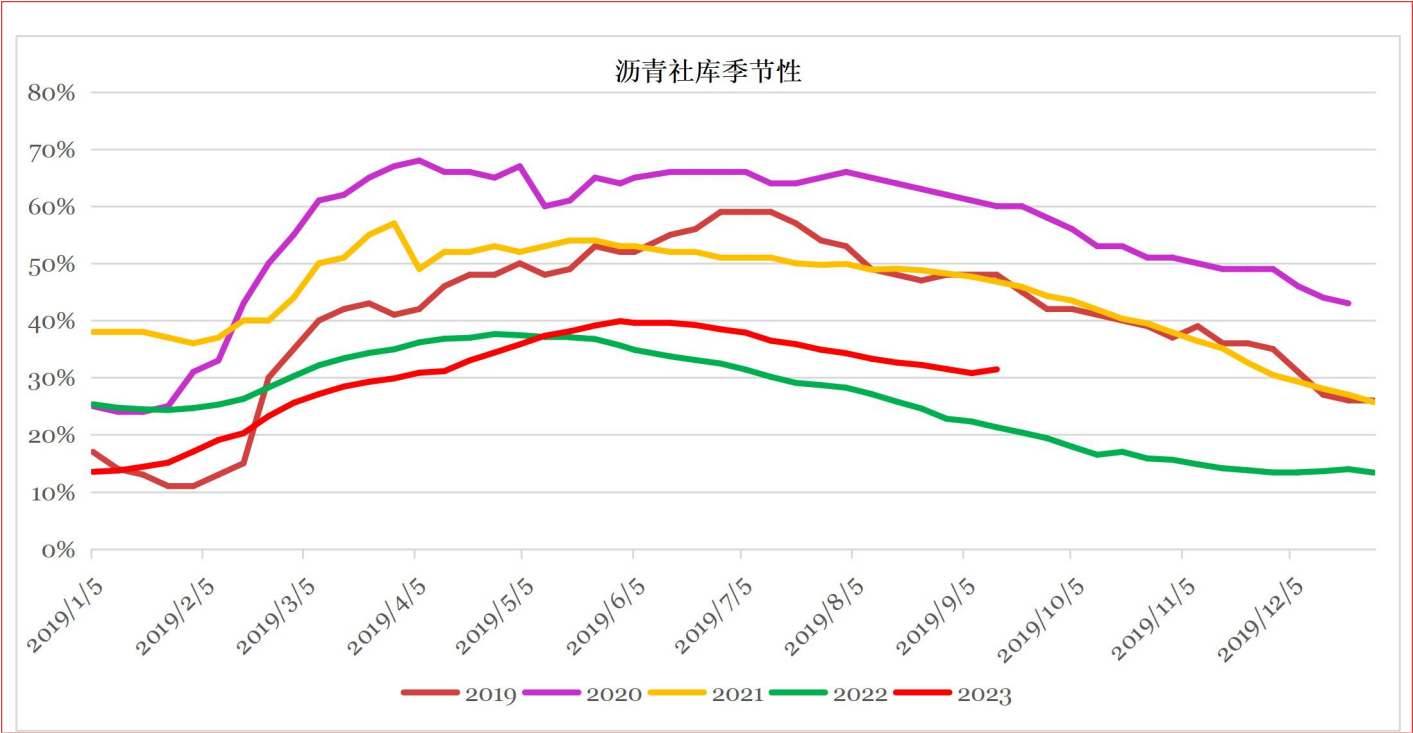
沥青表需



沥青厂库库存



沥青社会库存



四、行业成本与毛利

