



# 上海东亚期货周报一沥青

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。

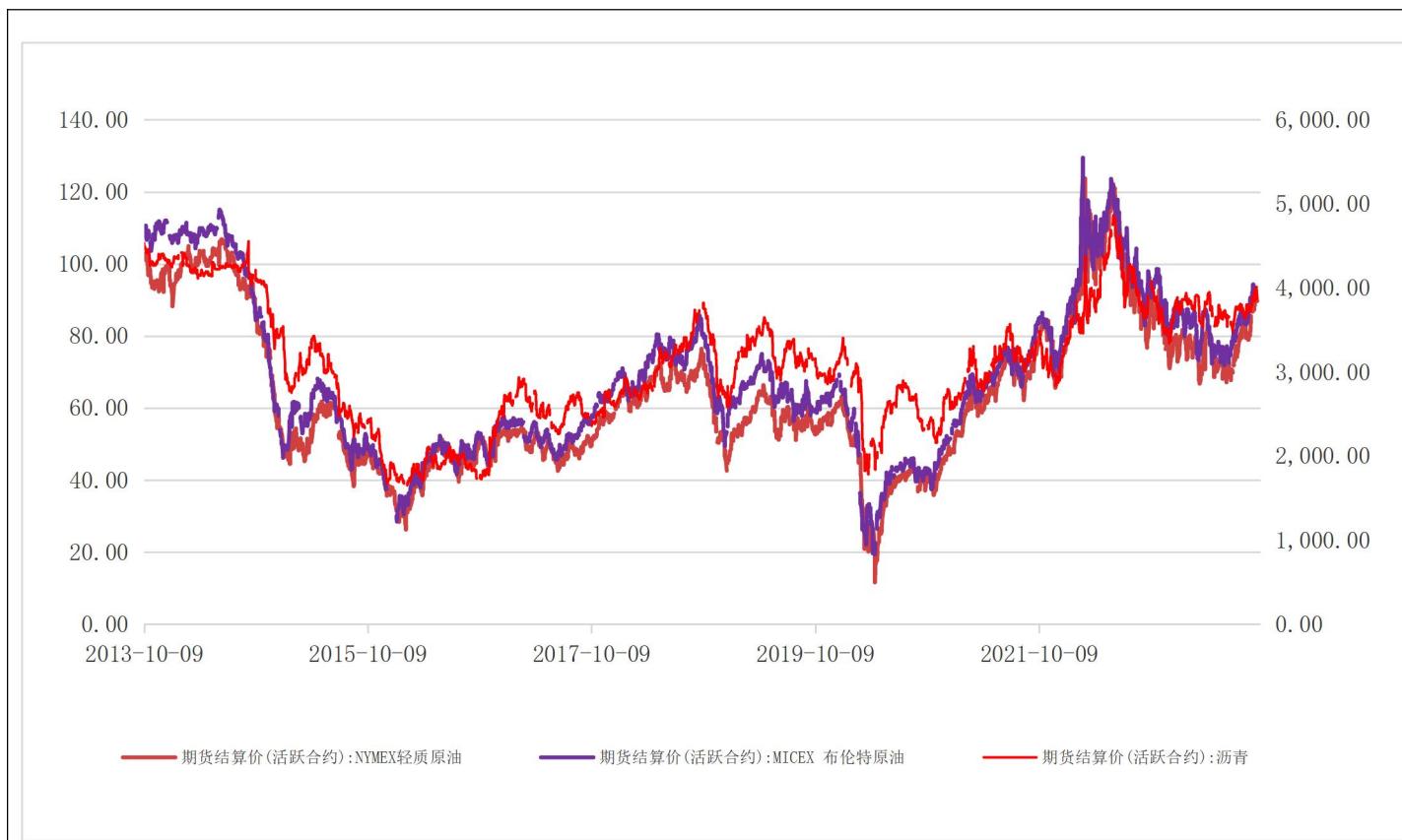
### 利润：

截止9/22日，行业成本为4390元/吨；行业毛利为-530元/吨。

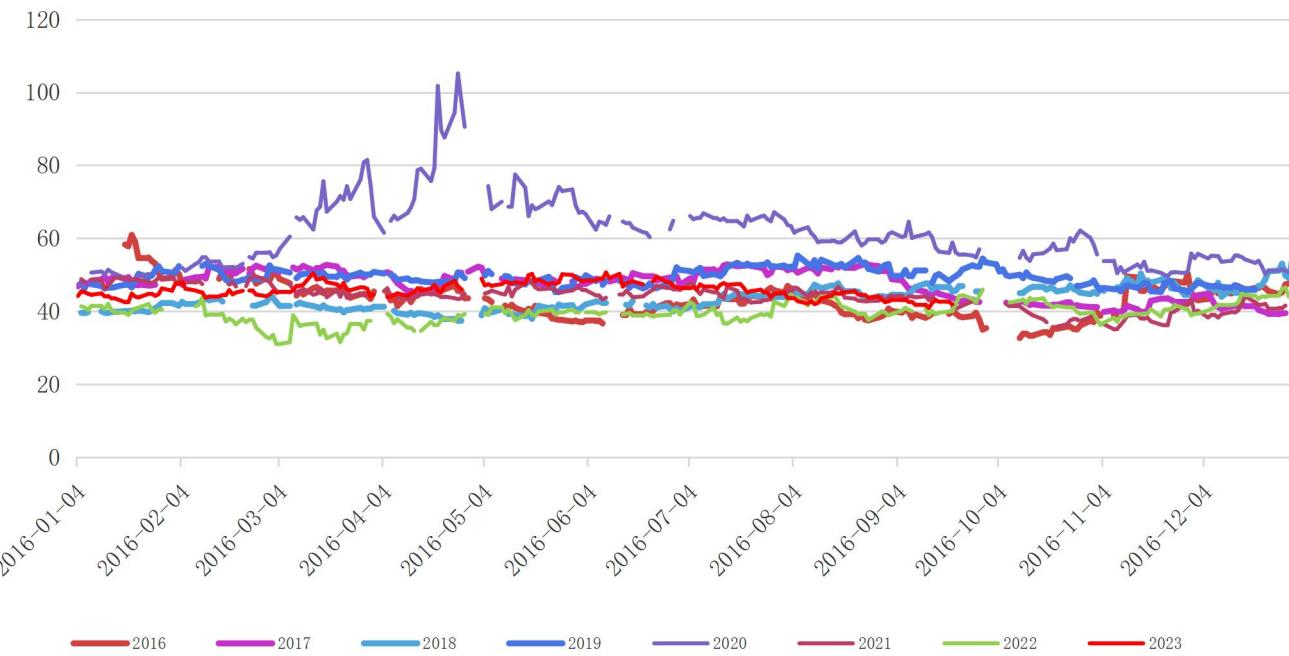
## 基本面要点分析

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。

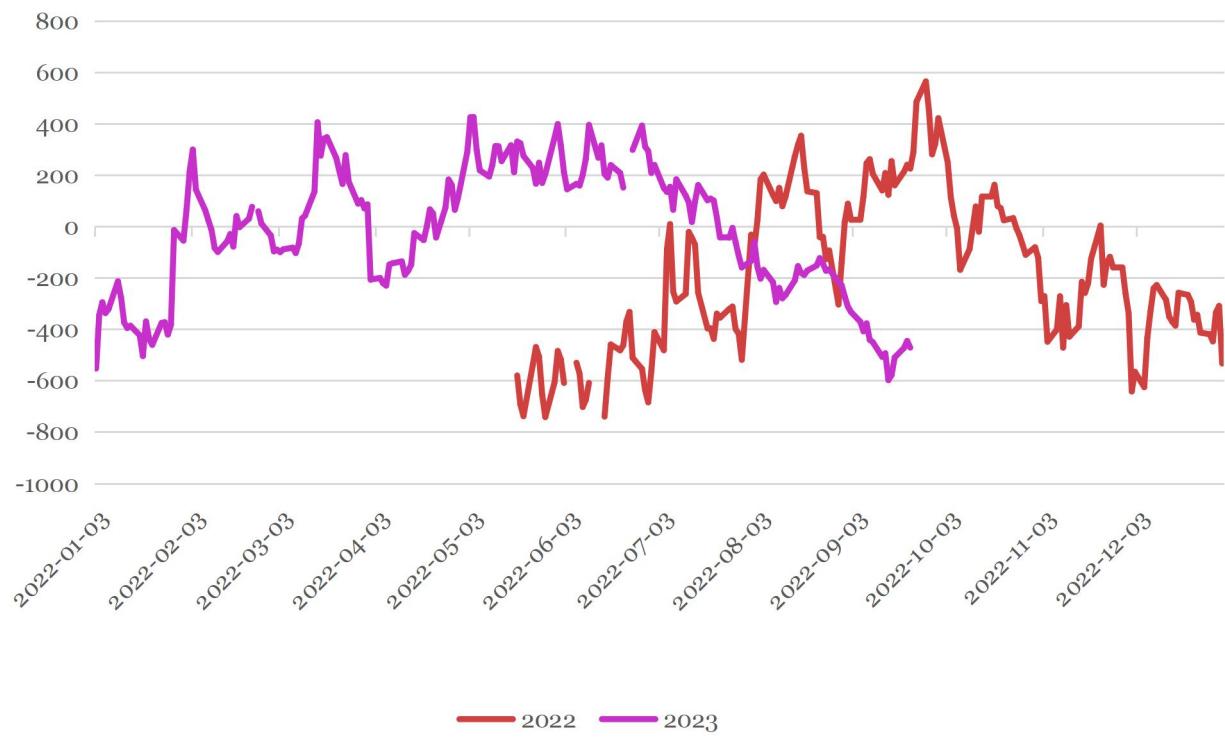
### 一、相关价格



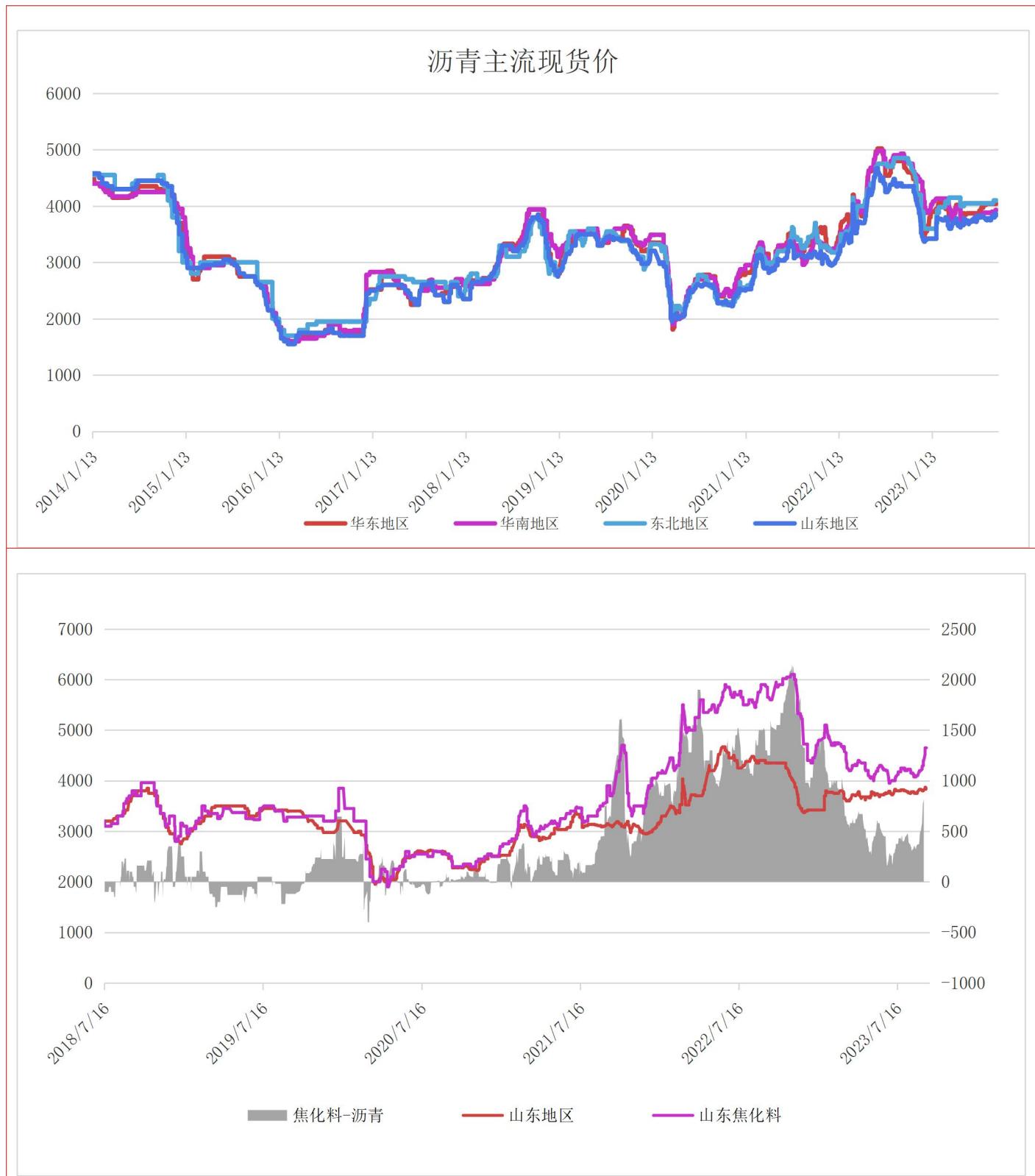
## 沥青/布伦特季节性

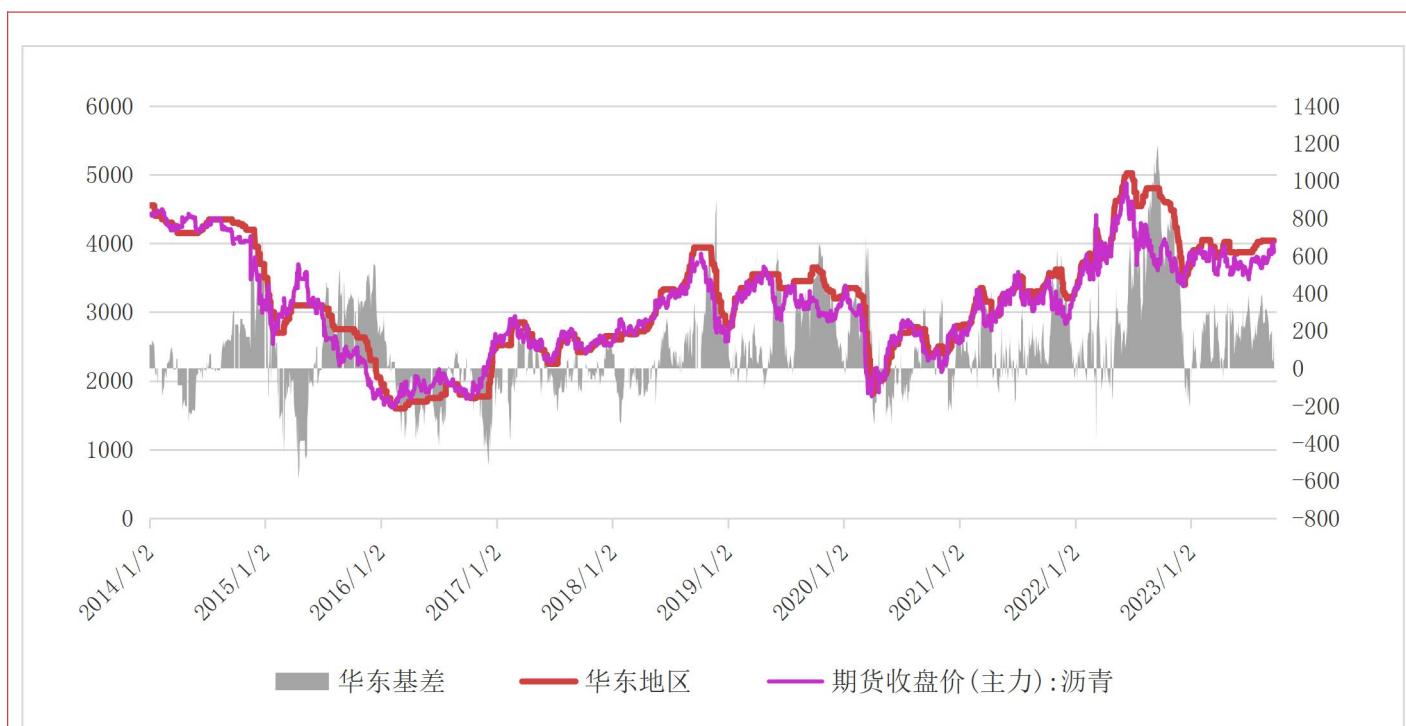
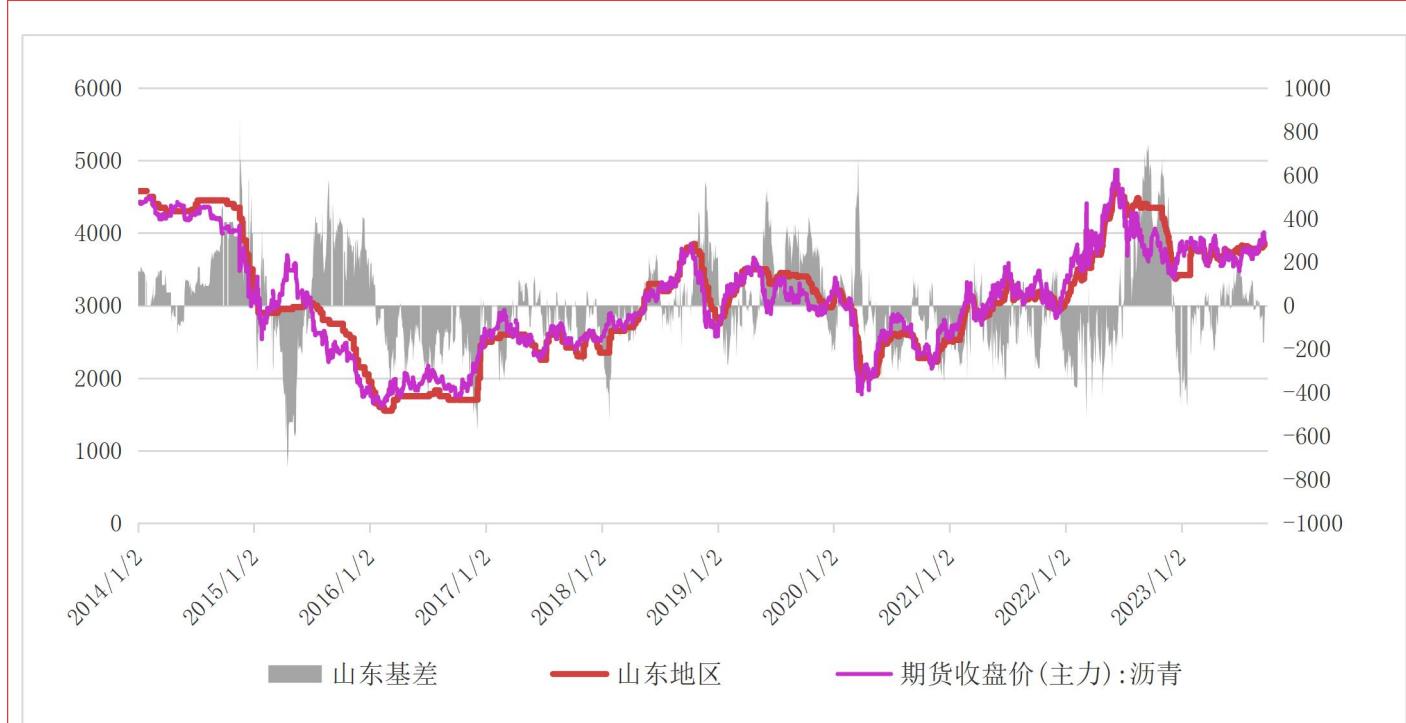


## 山东理论裂解价差



## 二、现货价格及价差





## 二、供需基本面

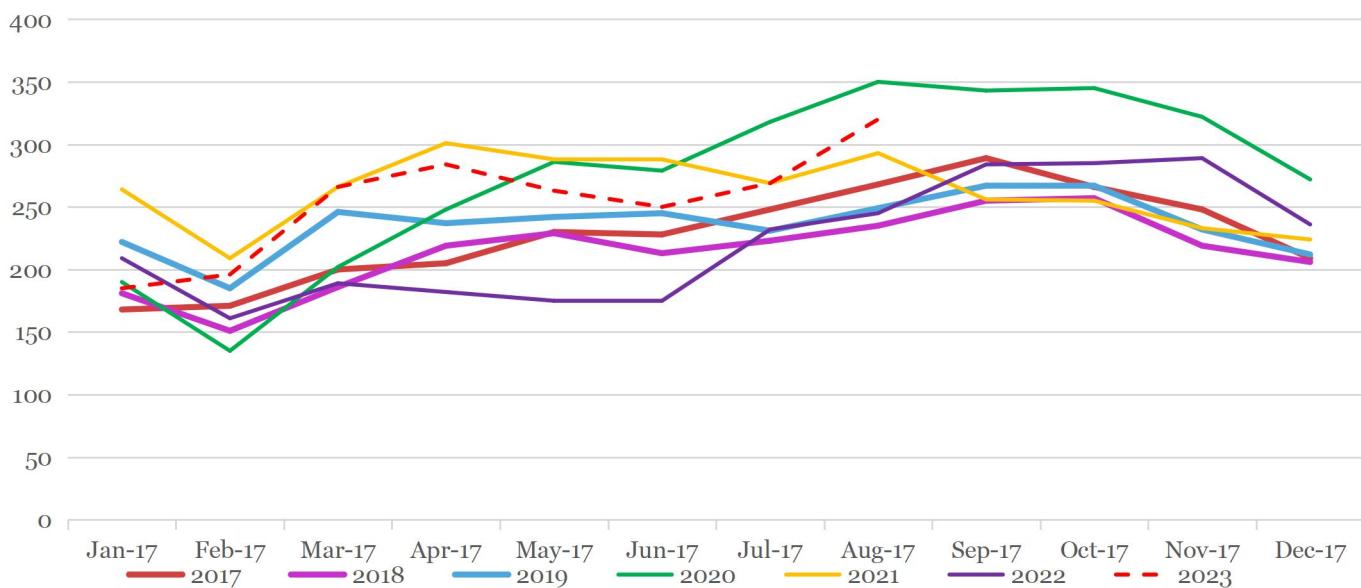
### 供应

[在此处键入]

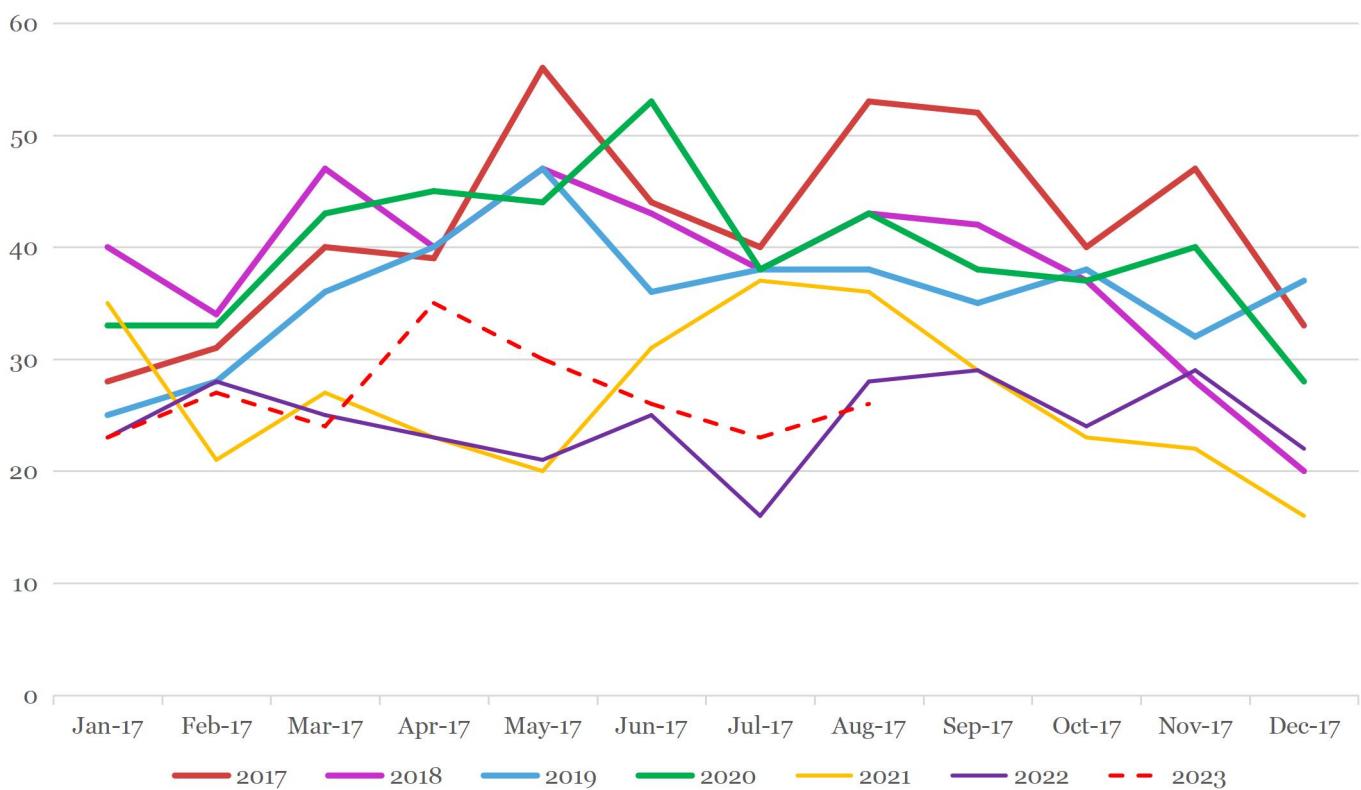
DYQH-W-BU-9/22/23

[在此处键入]

## 沥青产量



## 沥青进口

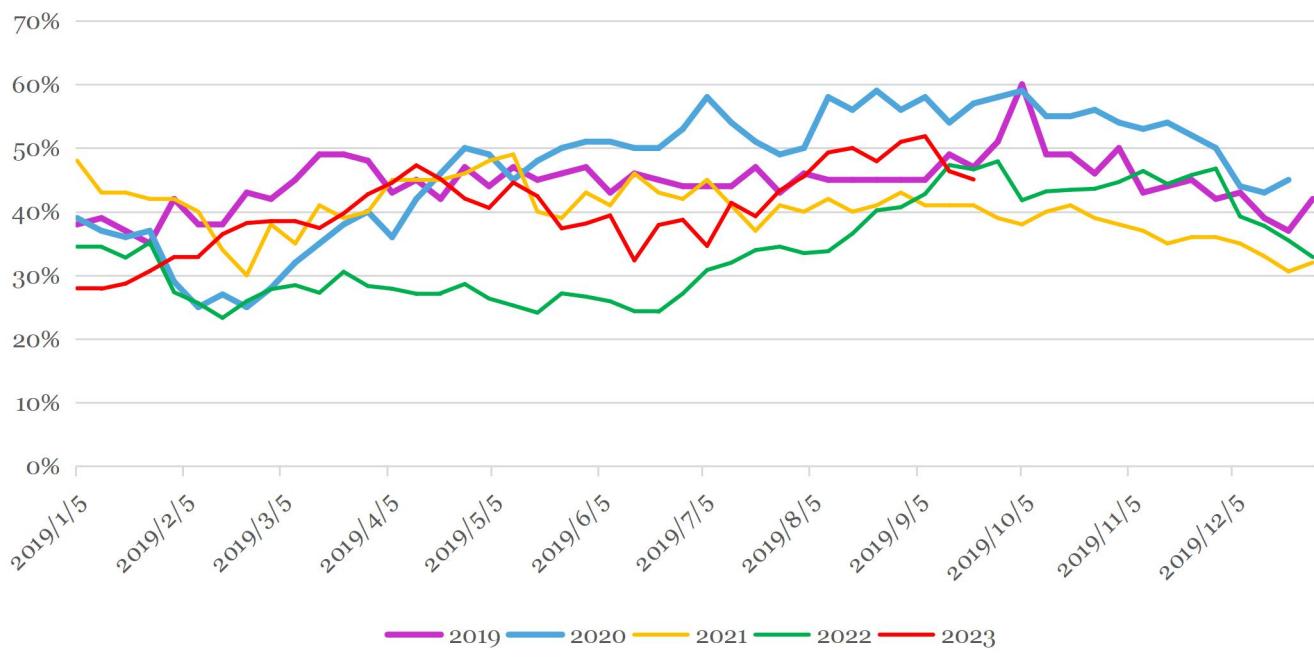


[在此处键入]

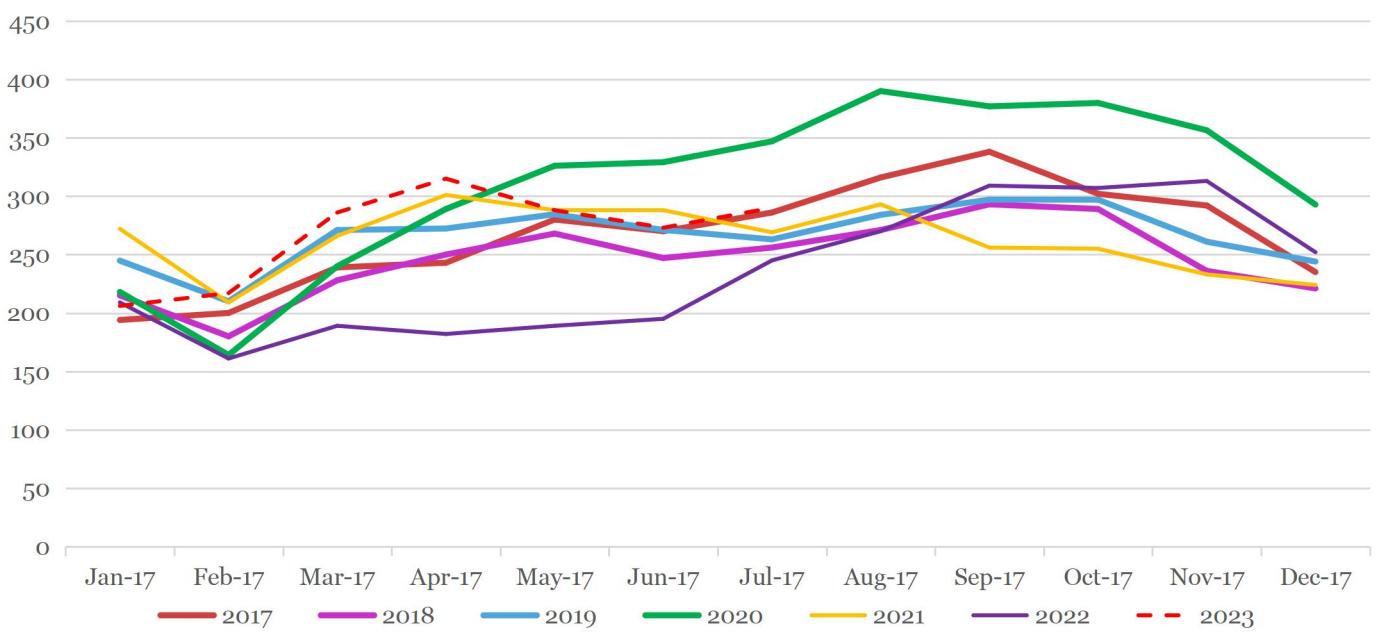
DYQH-W-BU-9/22/23

[在此处键入]

## 沥青开工率季节性

需求

## 沥青表需

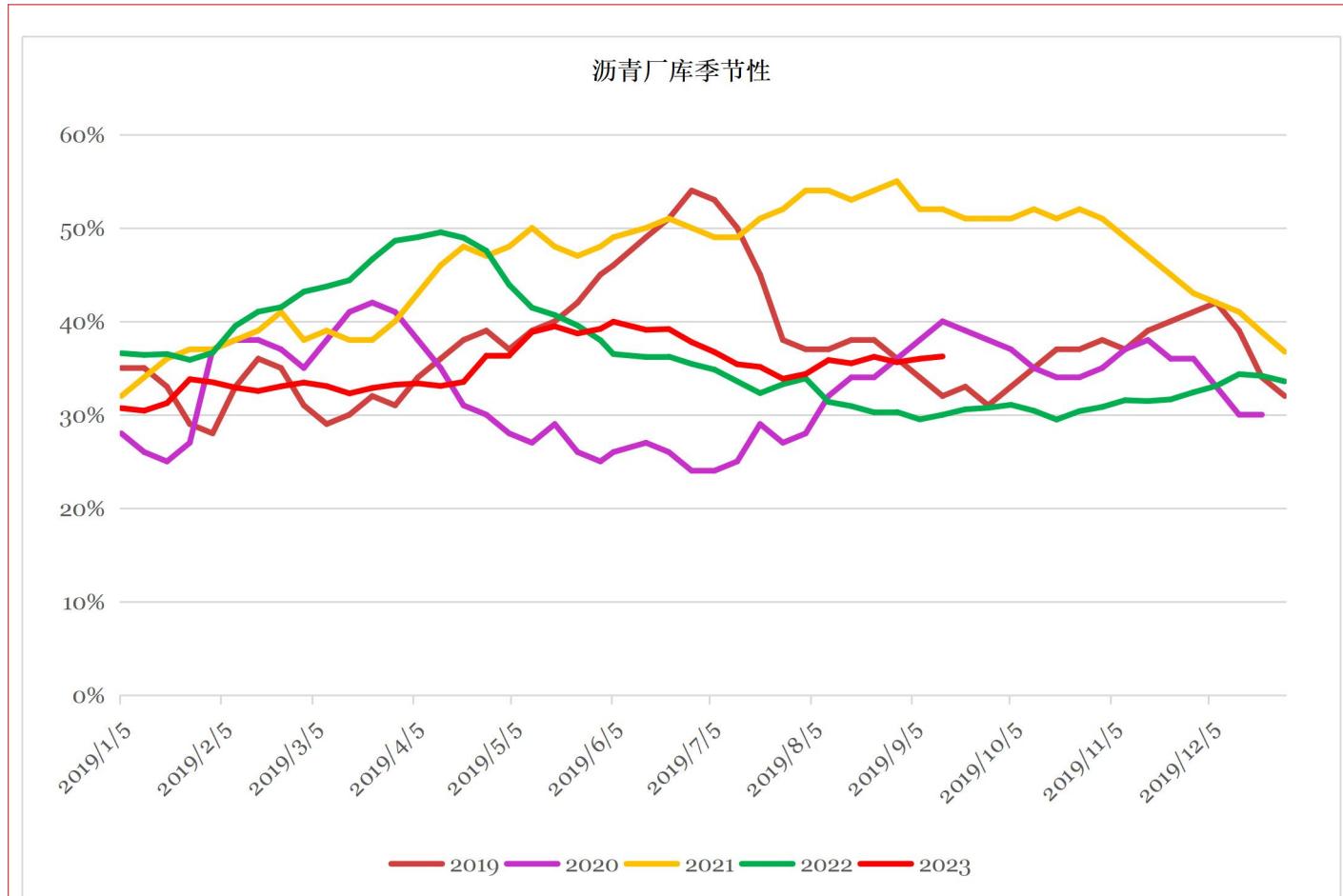


[在此处键入]

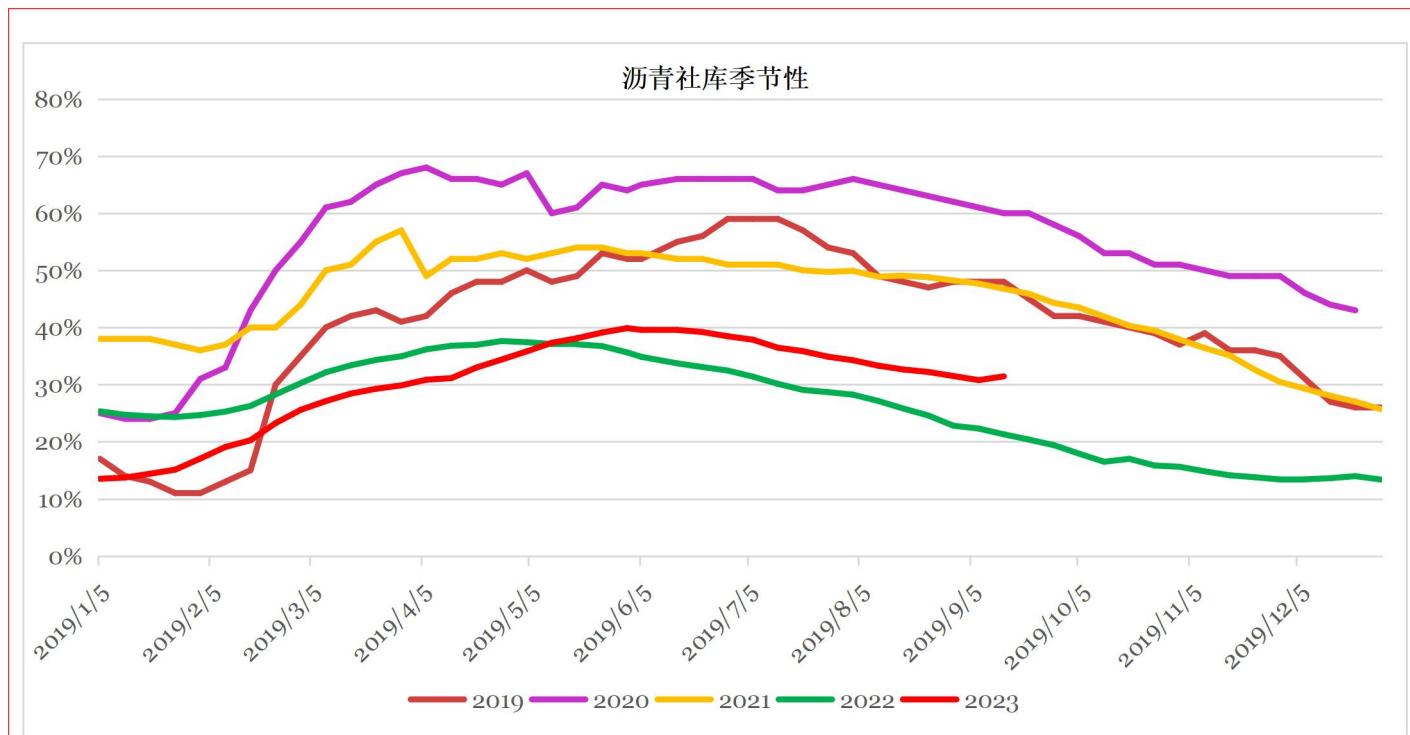
DYQH-W-BU-9/22/23

[在此处键入]

## 沥青厂库库存



## 沥青社会库存



[在此处键入]

DYQH-W-BU-9/22/23

[在此处键入]

#### 四、行业成本与毛利

