

2023年10月13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

虽然自身基本面偏弱，但在成本端未反转前，短期价格也不会与成本端相背离。

基本面

供应：（数据均来源于百川资讯）

炼厂开工率：截至10/14日，国内74家主要炼厂开工43.9%，周环比+2.28%。

周度产量：截止10/14周度产量62.89万吨，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10/14日，厂库库存率为32.86%，周环比+0.59%。

91家社库库存率：截止10/14日，社会库存率为30.27%，周环比-0.53%。

基差：

华东地区：444；华南地区：434；东北地区：504；山东地区：224。

利润：

截止10/14日，行业成本为4035元/吨；行业毛利为-205元/吨。

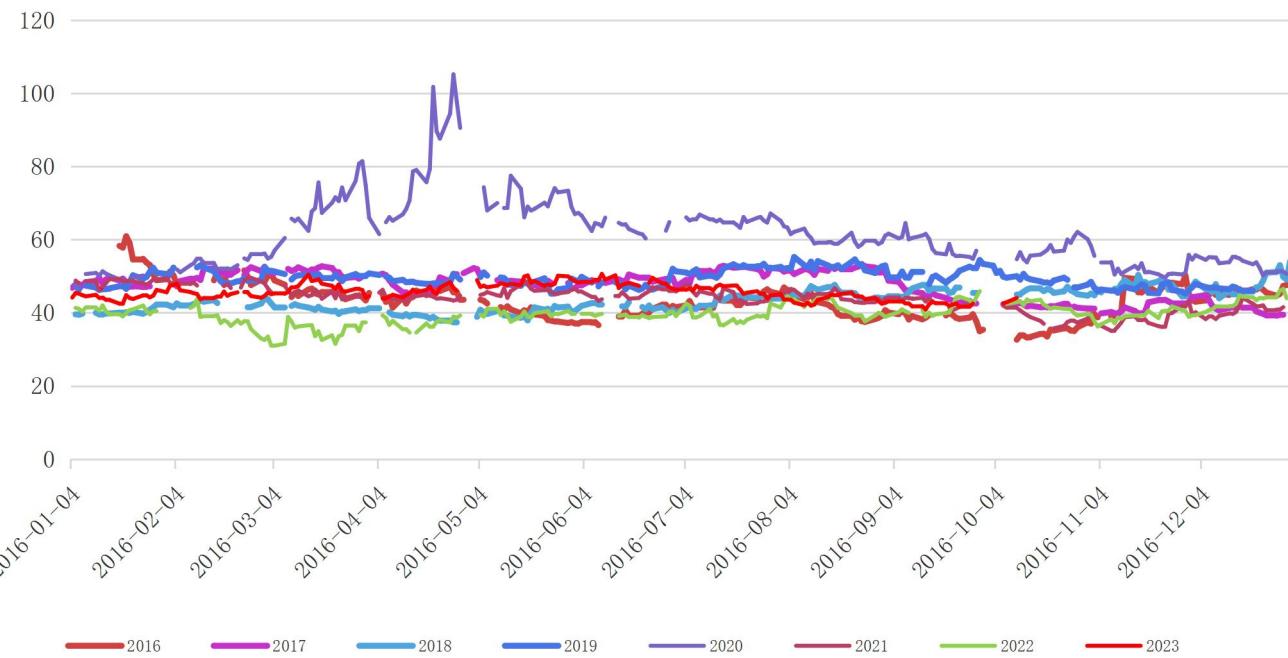
基本面要点分析

向上驱动	与原油裂解在向上修复，未来地缘政治更加恶化油价可能仍会走高。
向下驱动	成本端下移，下游需求一般，厂库小增，社库基本未体现季节性去库。
逻辑分析	今年沥青节奏上基本跟随原油，只是自身基本面偏弱的情况下，与原油裂解相对偏弱。长假前原油上涨，沥青价格走高就不明显，长假后原油下跌，沥青价格表现很明显的跟随。长假后厂库微增，社库今年下半年季节性去库就不明显，说明终端需求真的弱。虽然沥青自身基本面偏弱，但成本端未反转前，价格不会完全与原油相背离。
观点	短期价格震荡。

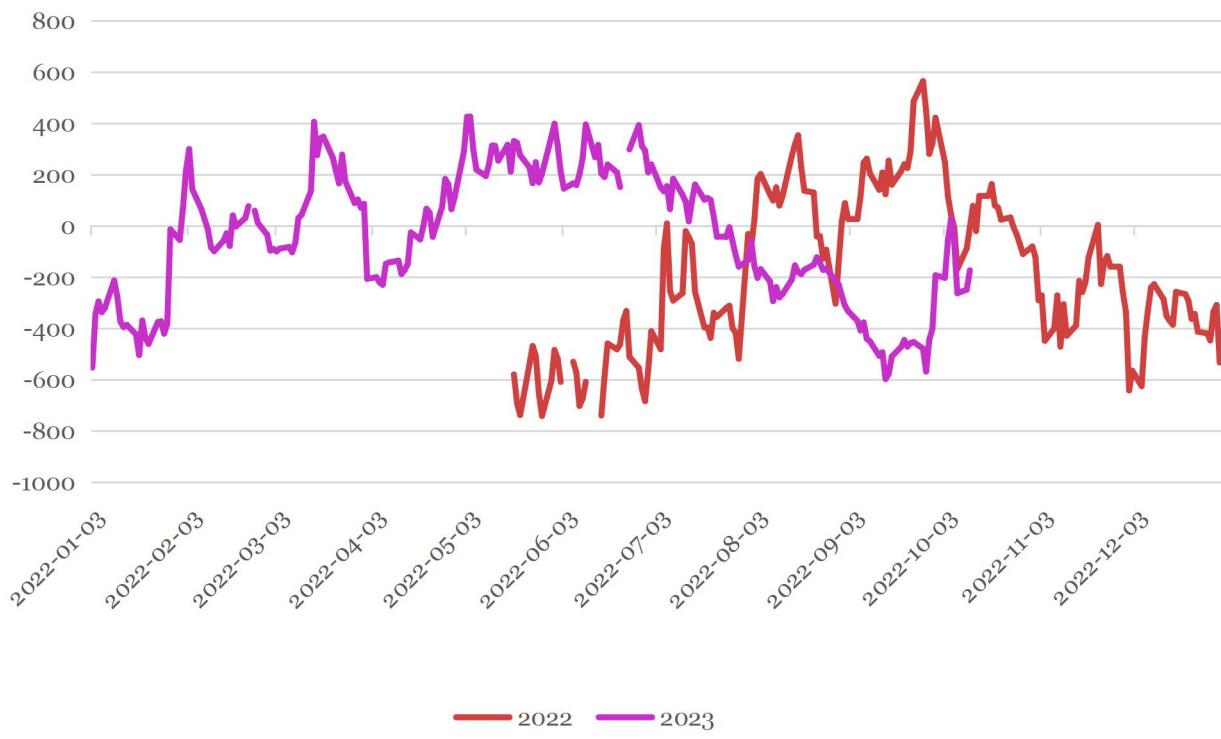
一、相关价格



沥青/布伦特季节性

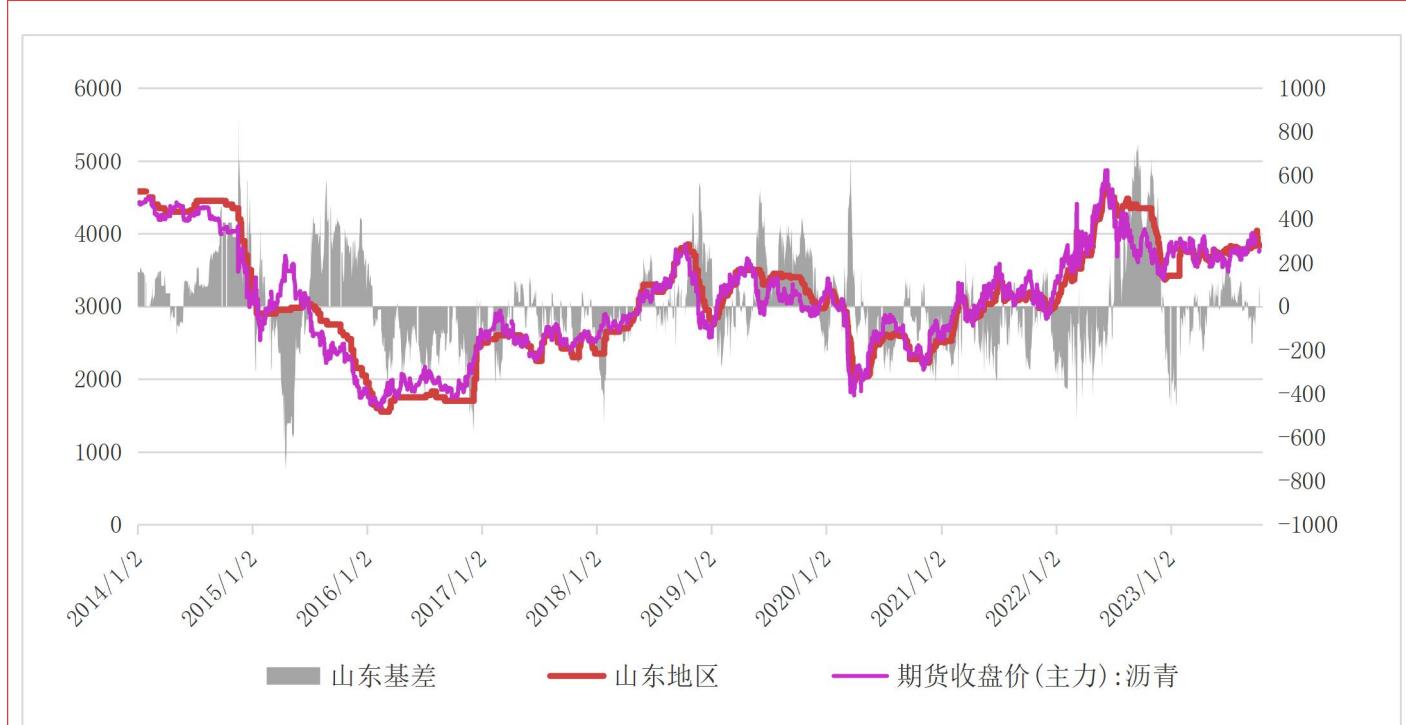


山东理论裂解价差



二、现货价格及价差





二、供需基本面

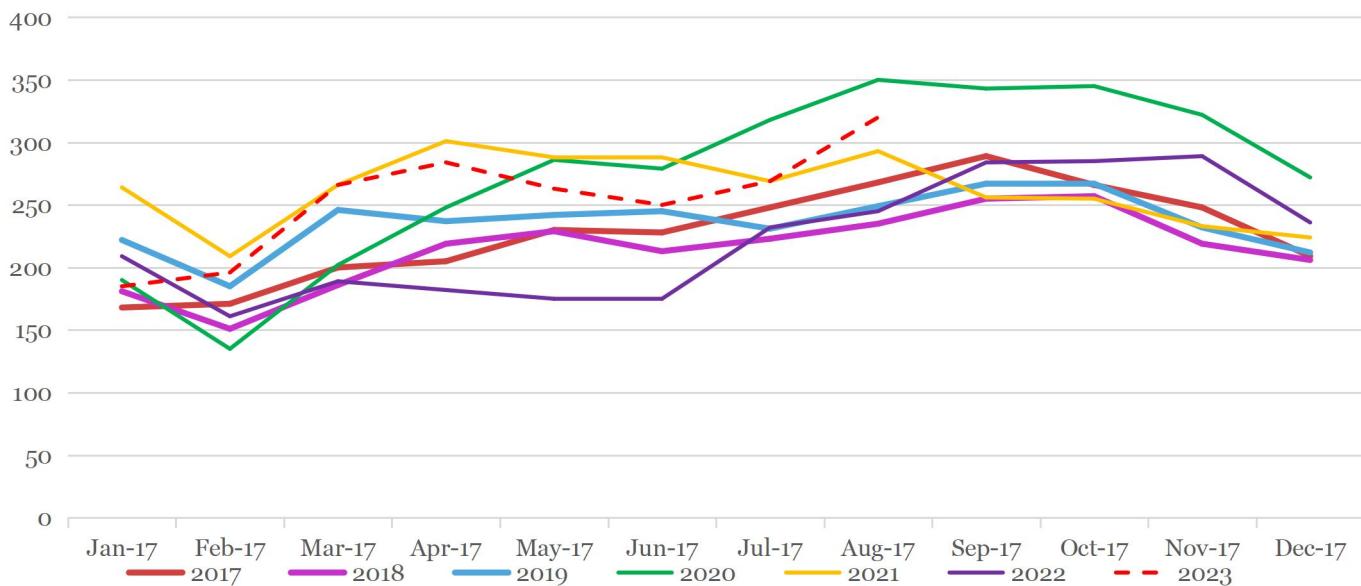
供应

[在此处键入]

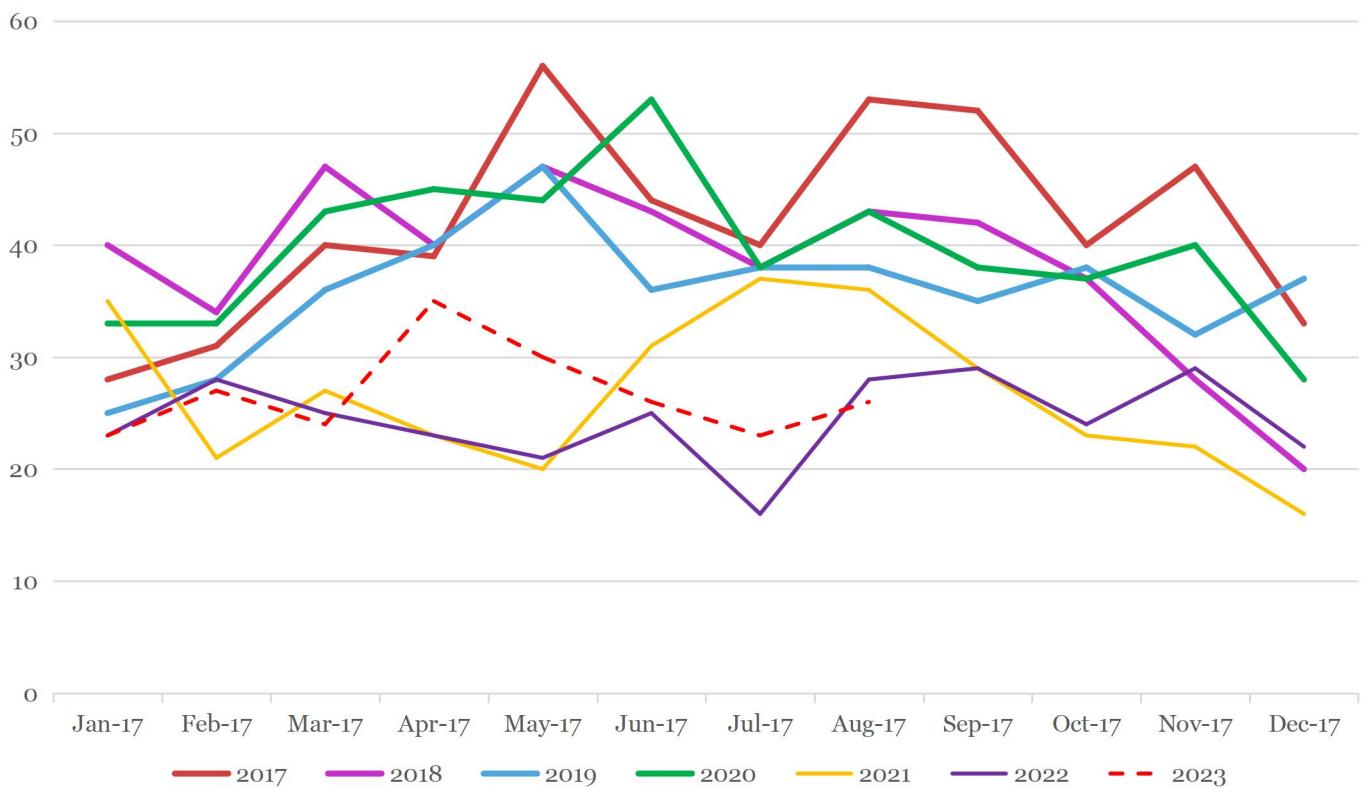
DYQH-W-BU-10/14/23

[在此处键入]

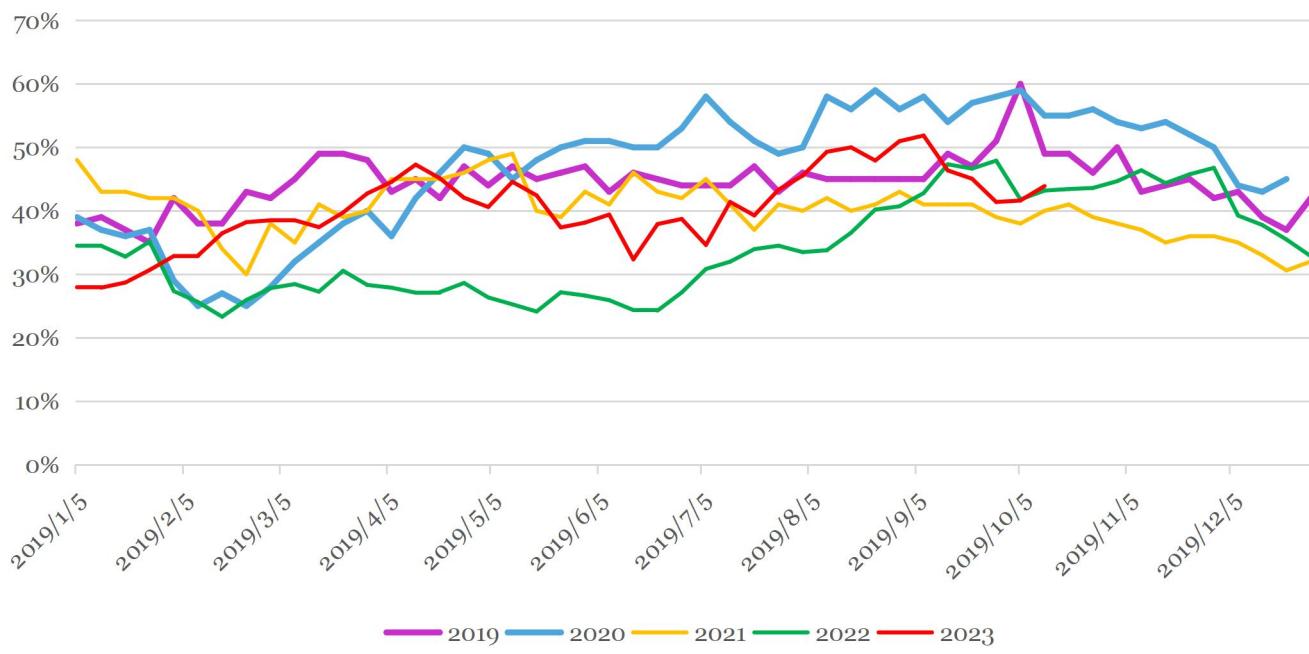
沥青产量



沥青进口

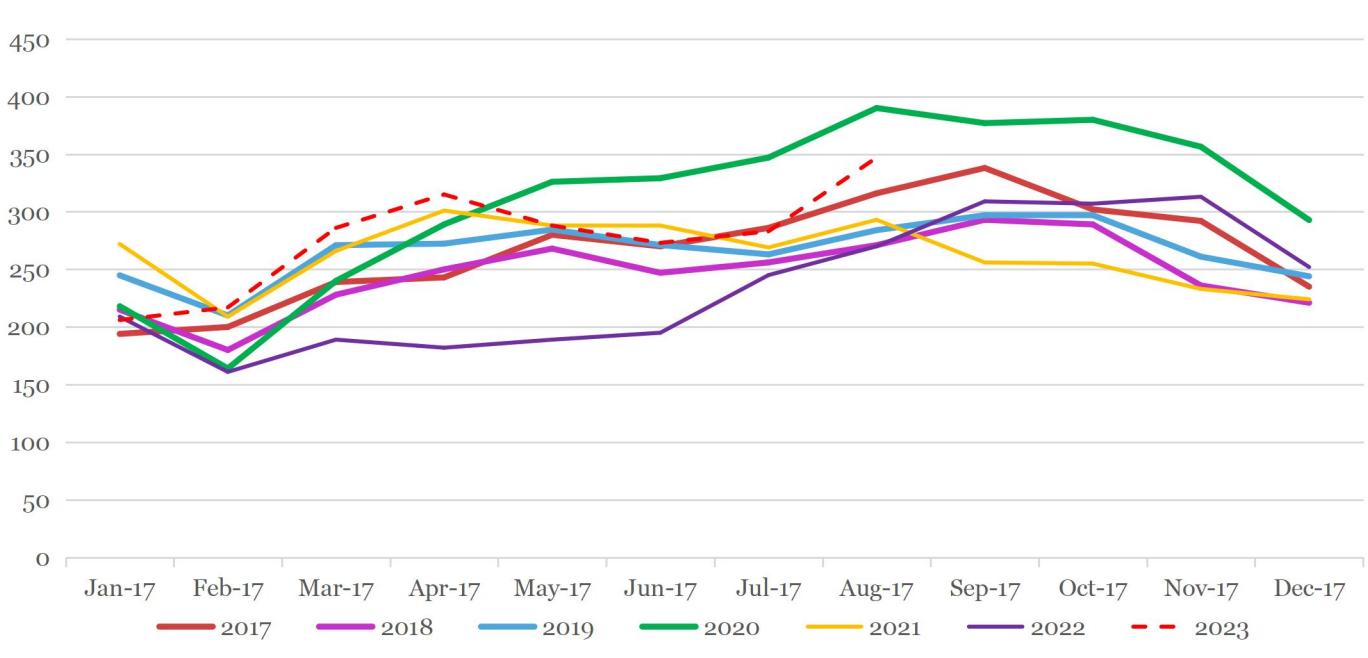


沥青开工率季节性



需求

沥青表需

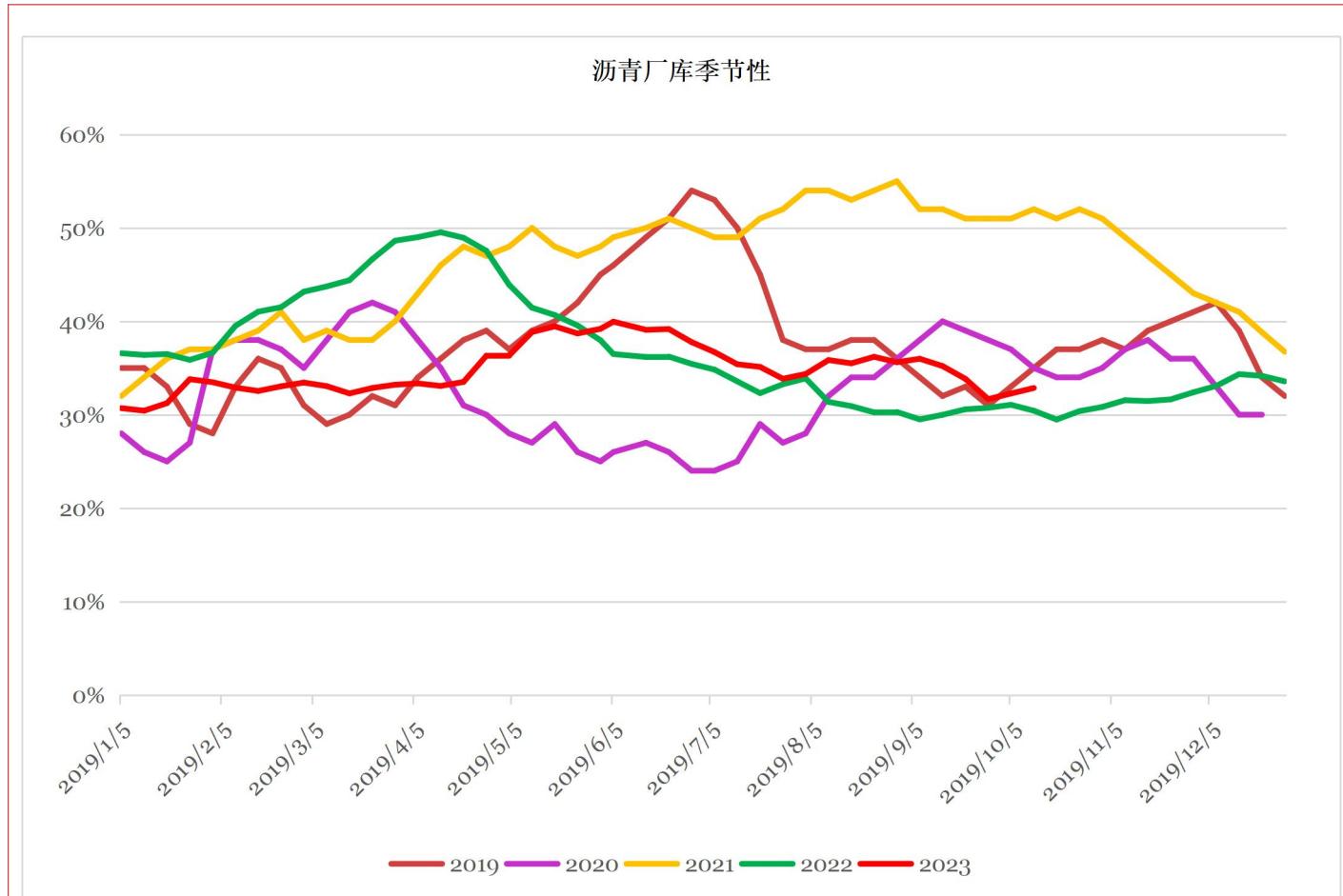


[在此处键入]

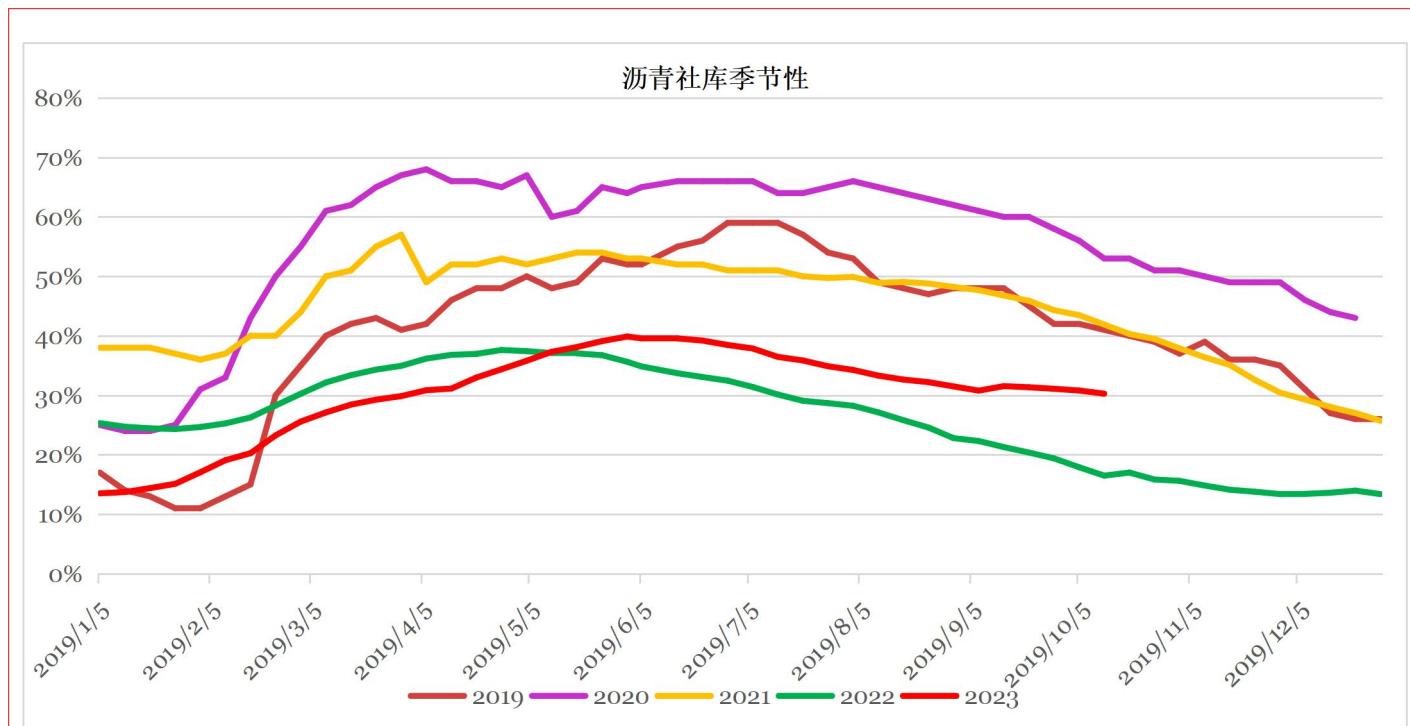
DYQH-W-BU-10/14/23

[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-10/14/23

[在此处键入]

四、行业成本与毛利

