

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。

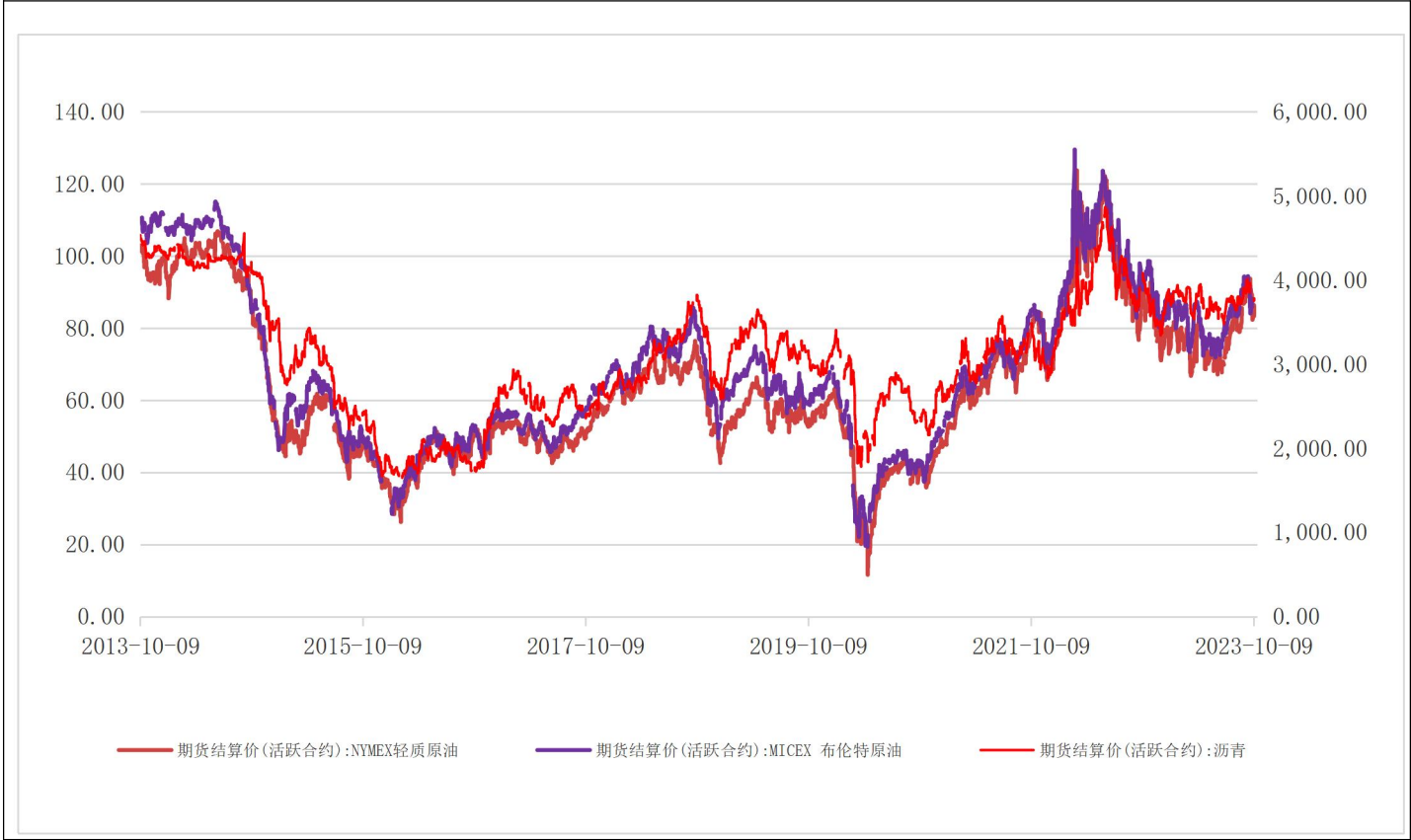
利润:

截止10/14日, 行业成本为4035元/吨; 行业毛利为-205元/吨。

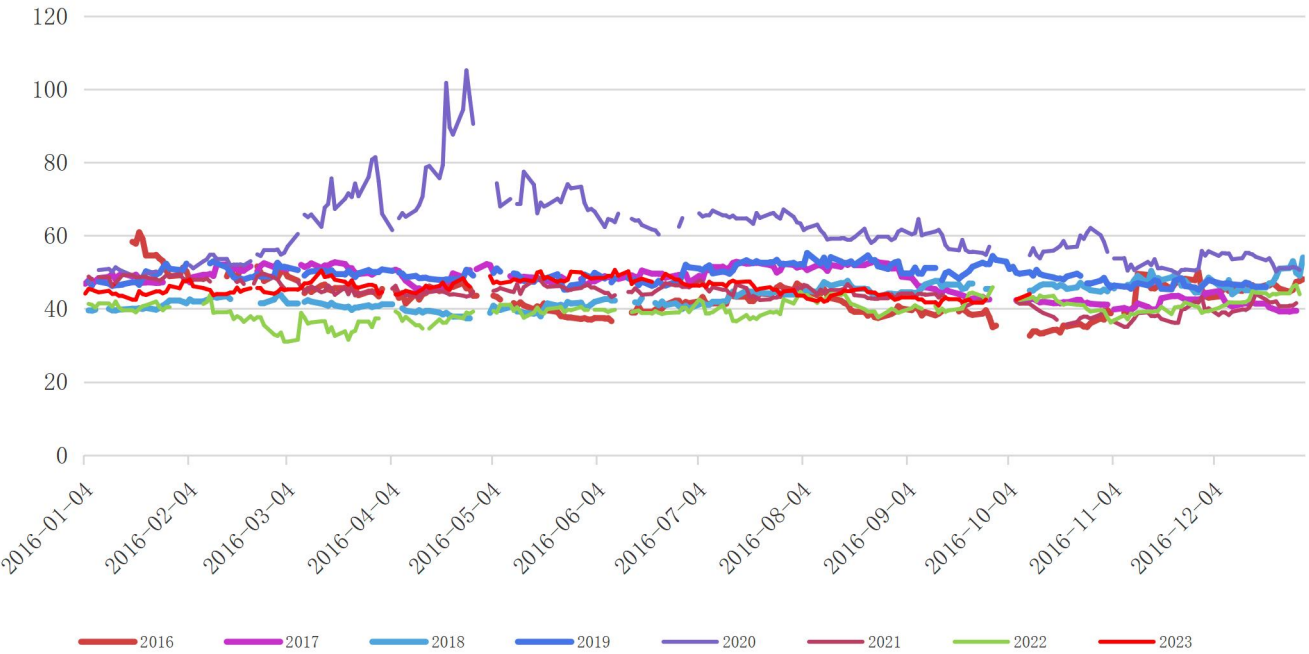
基本面要点分析

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。

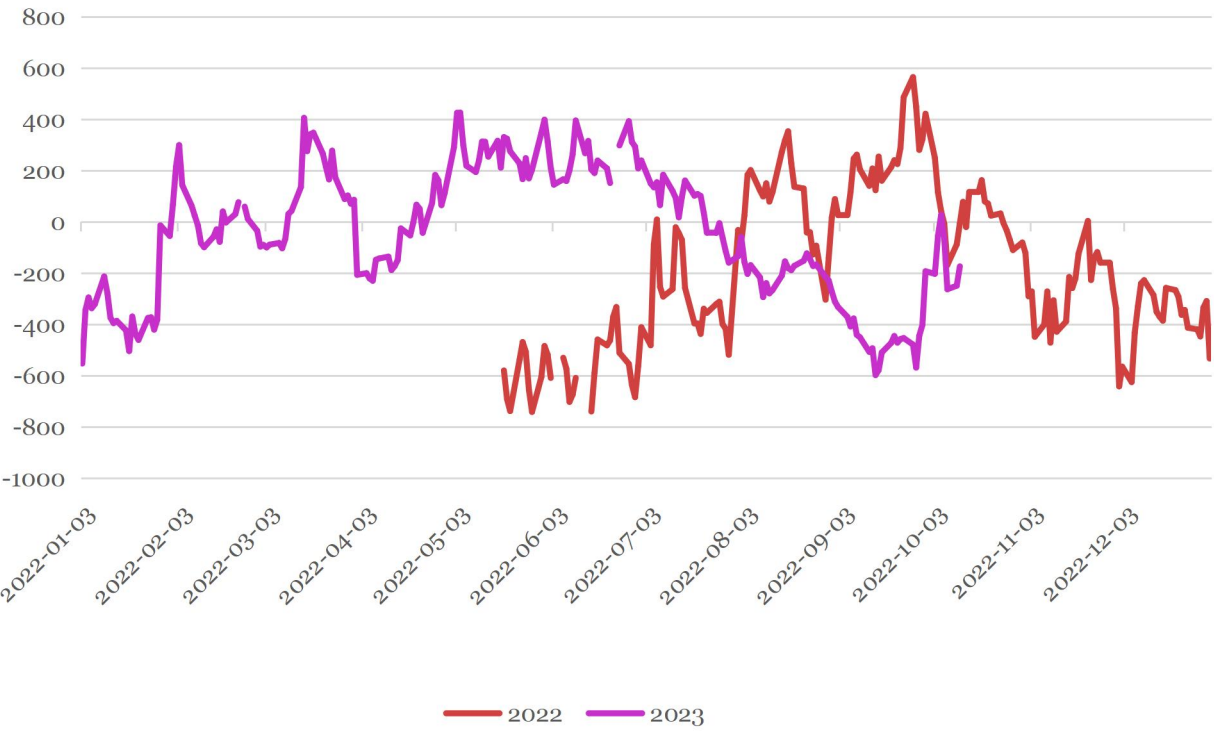
一、相关价格



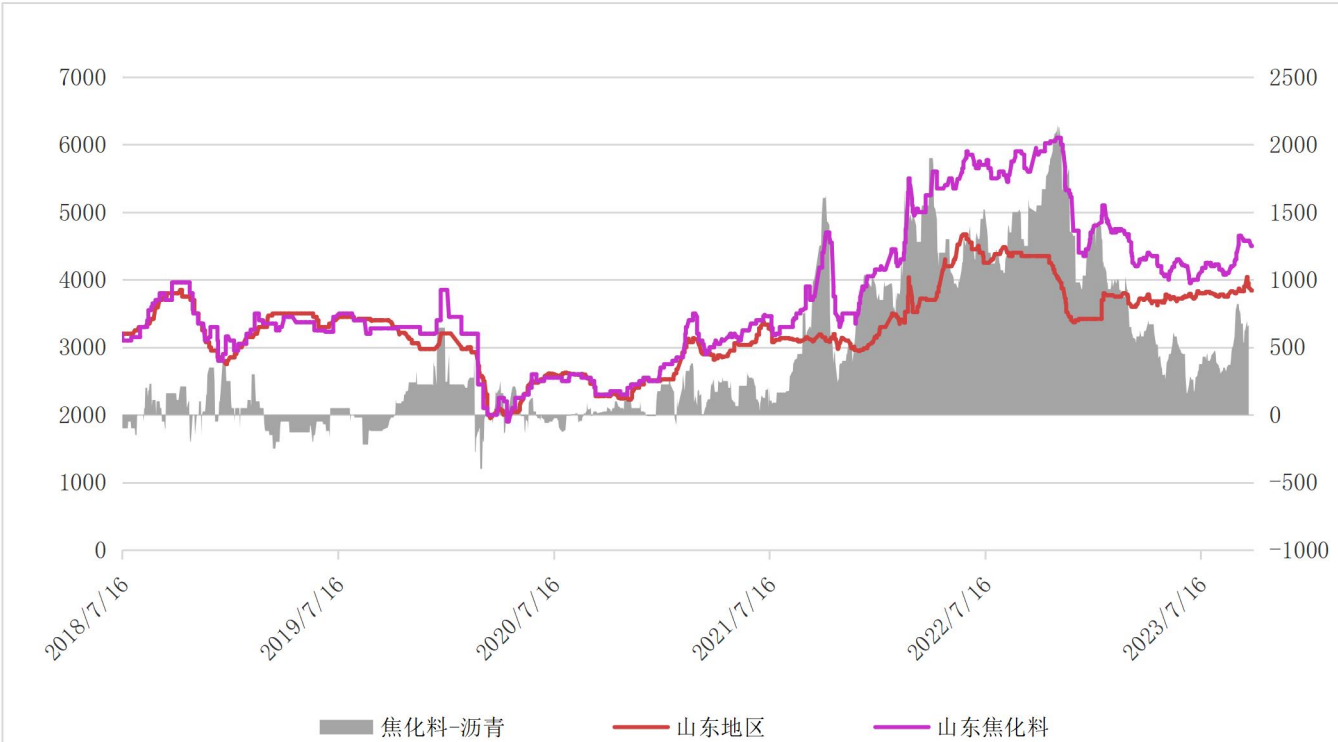
沥青/布伦特季节性

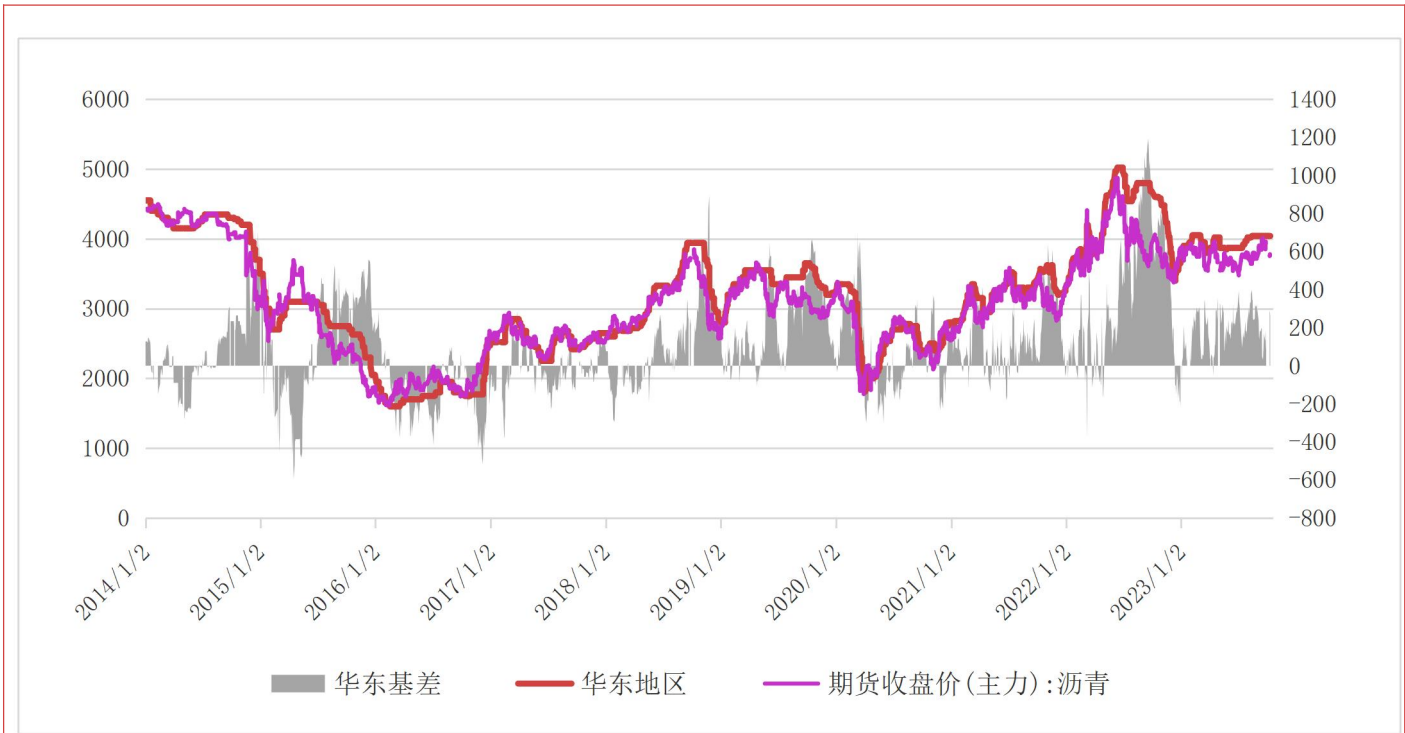
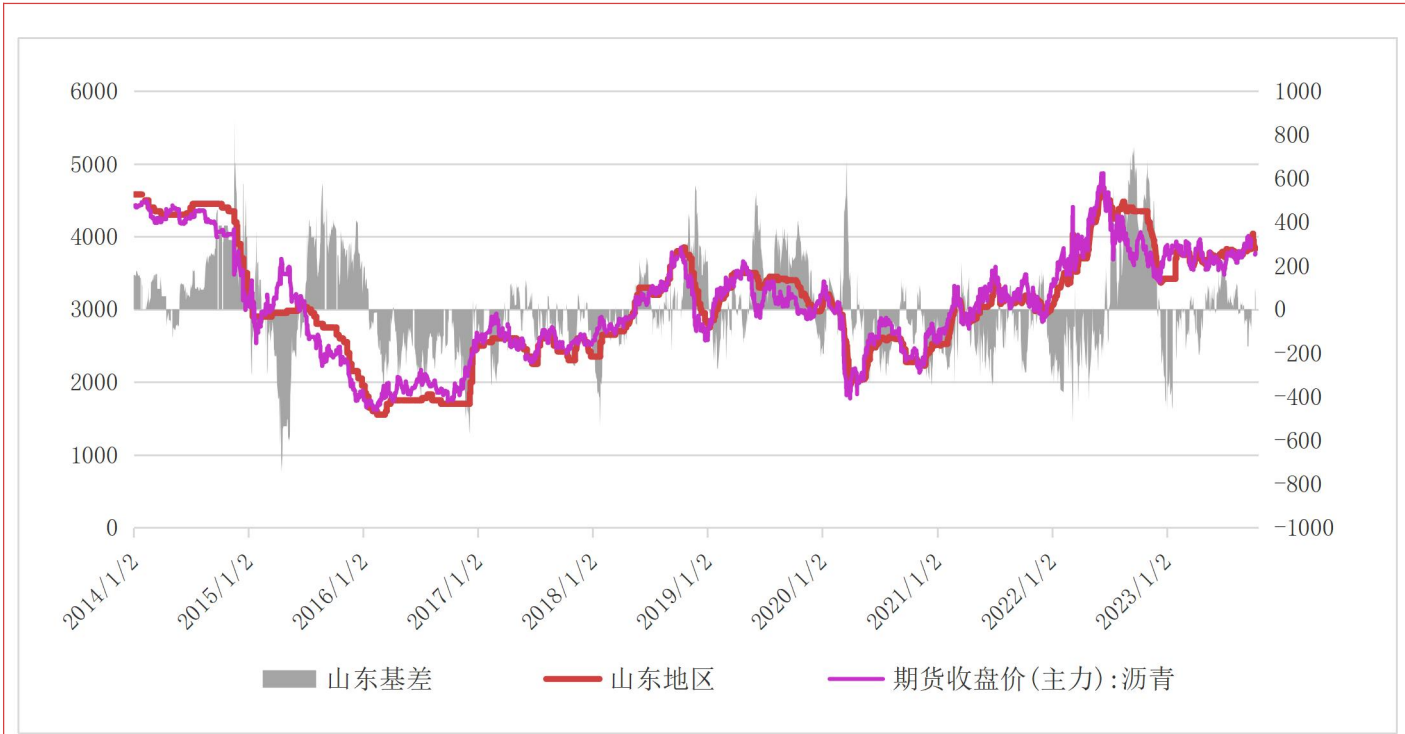


山东理论裂解价差



二、现货价格及价差





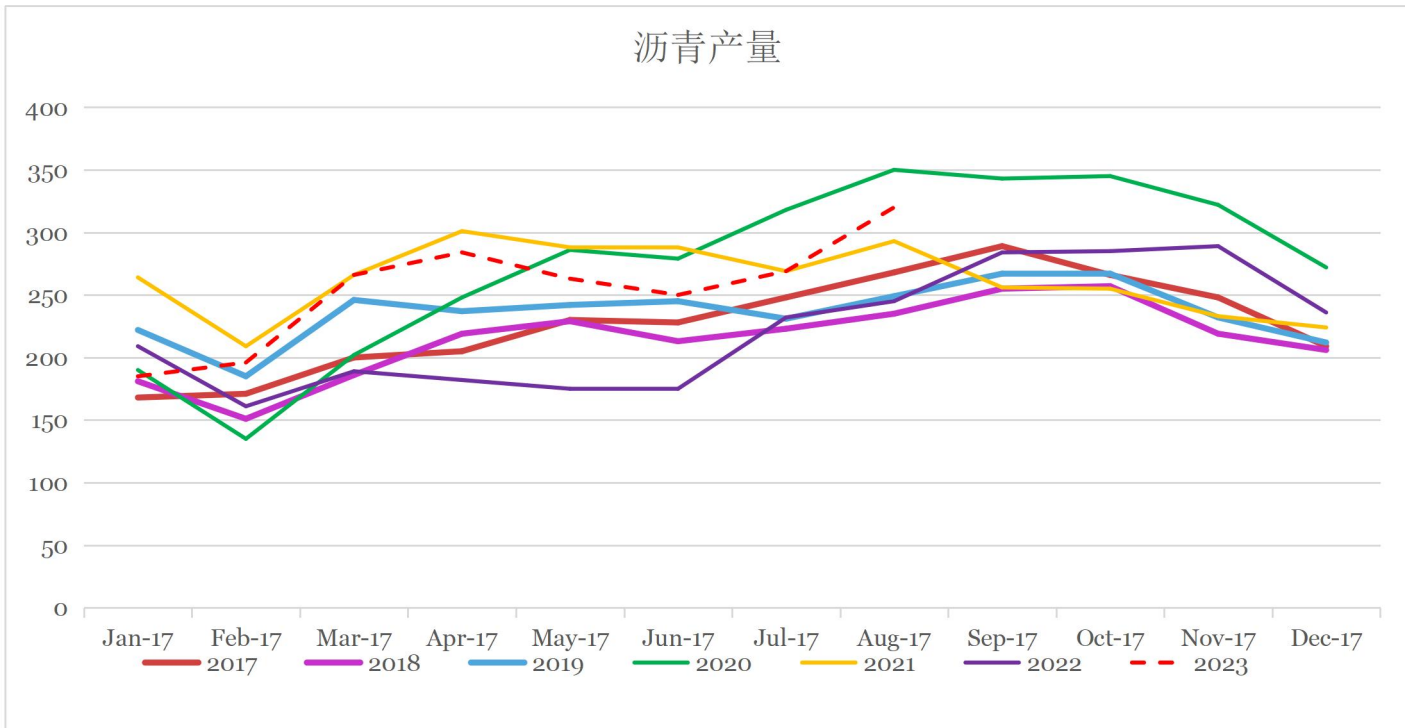
二、供需基本面

供应

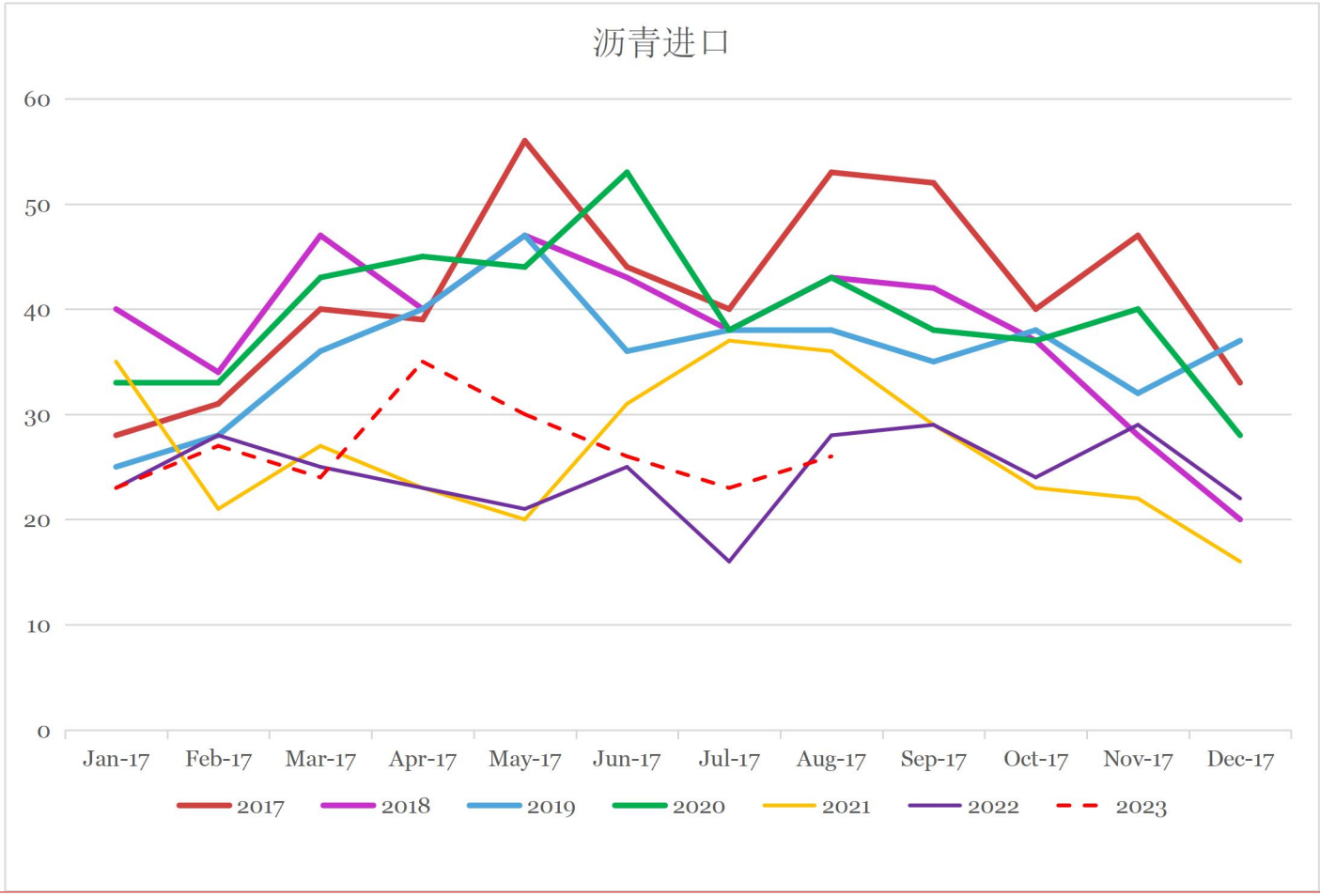
[在此处键入]

[在此处键入]

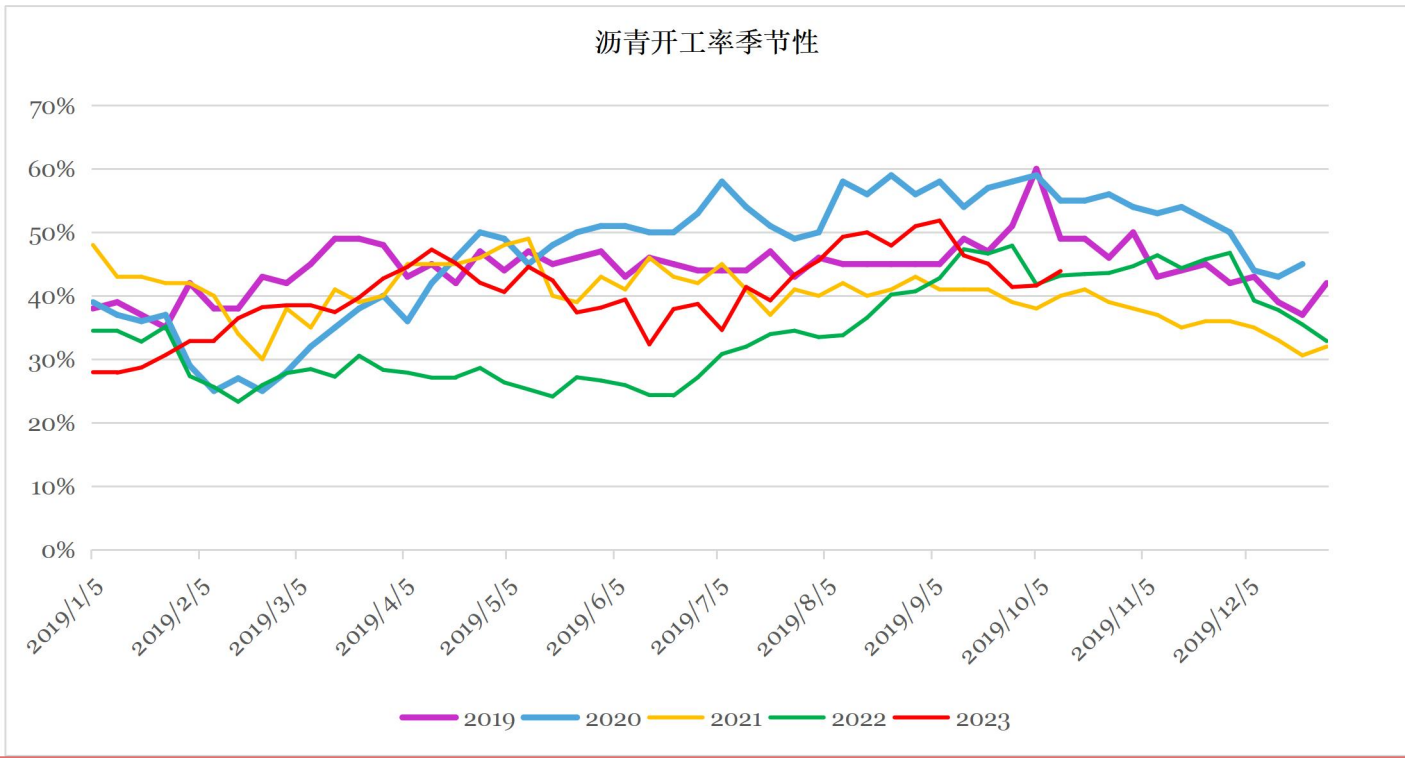
沥青产量



沥青进口

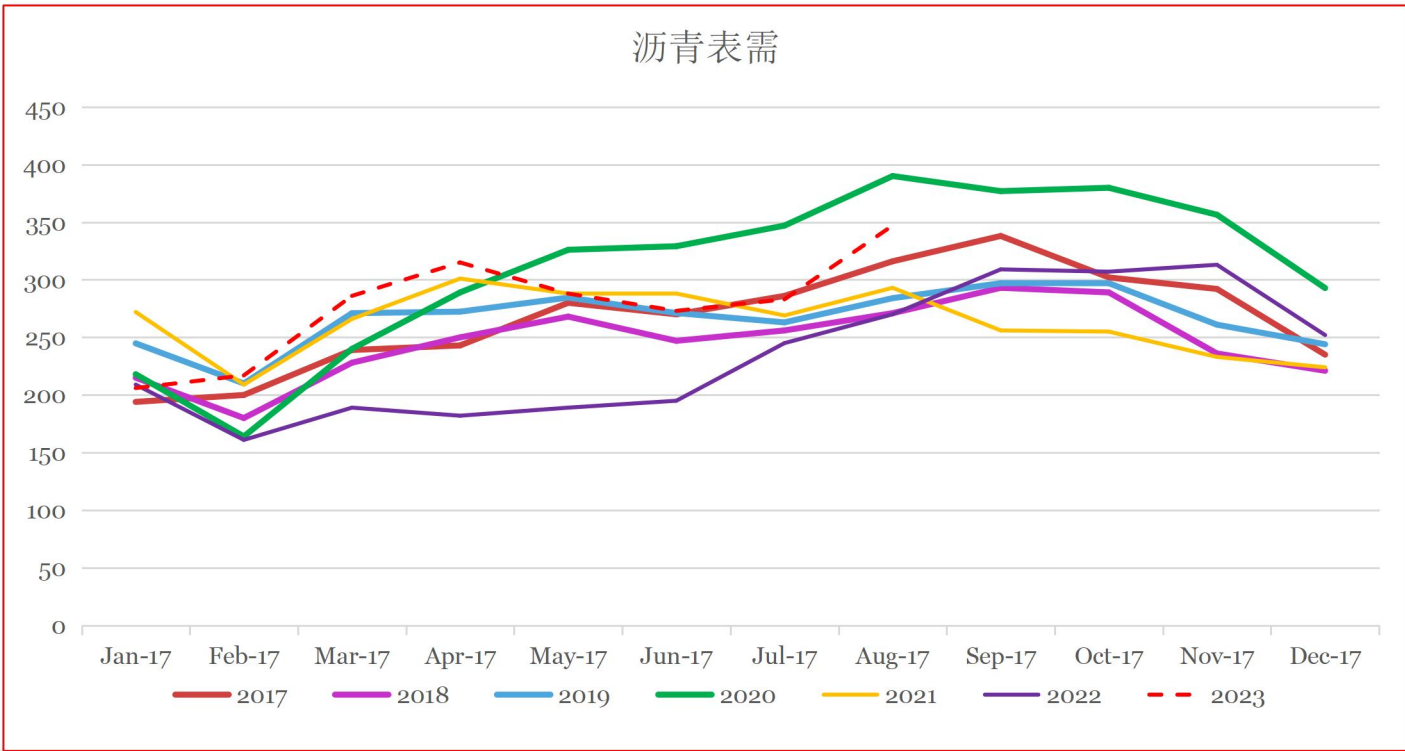


沥青开工率季节性

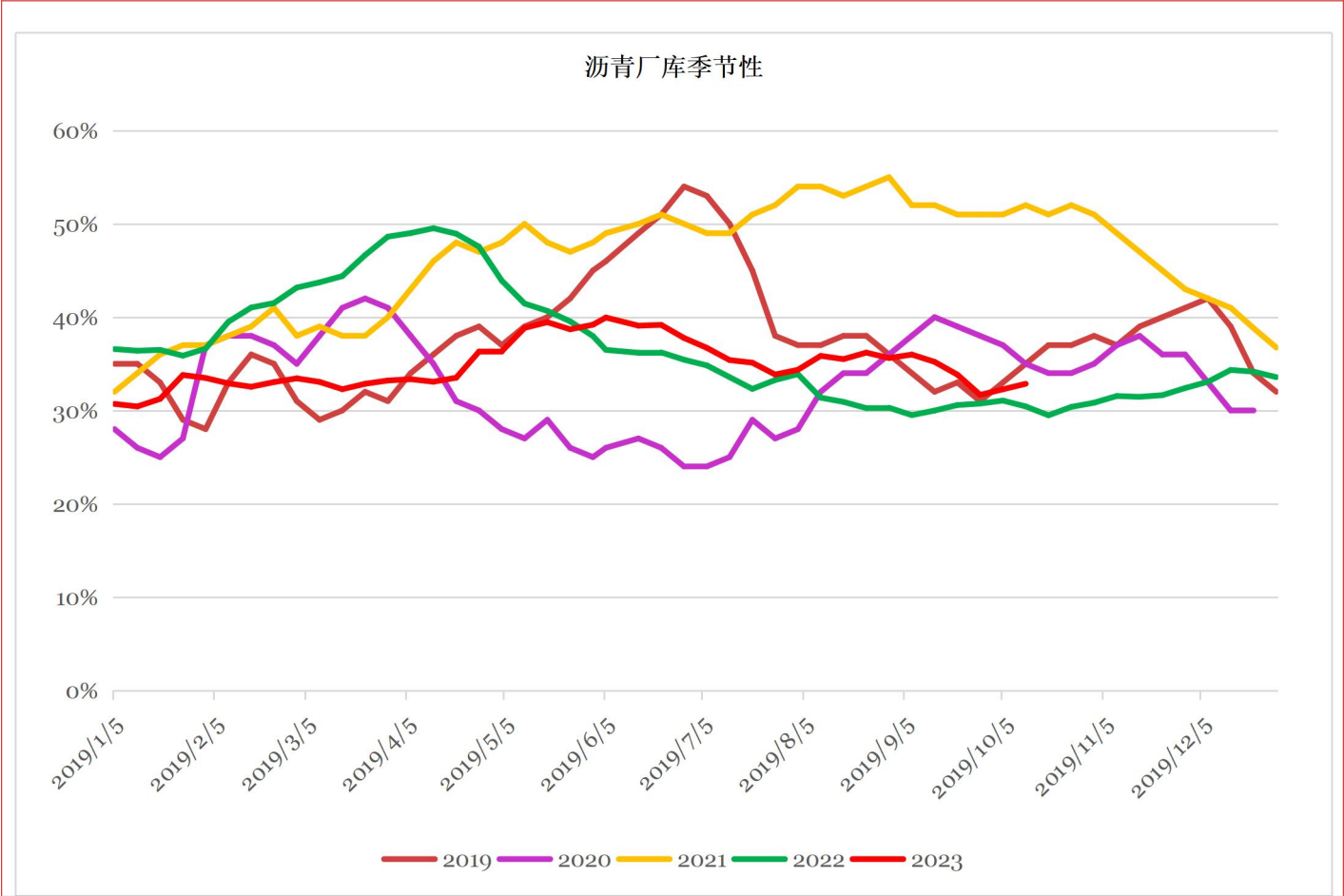


需求

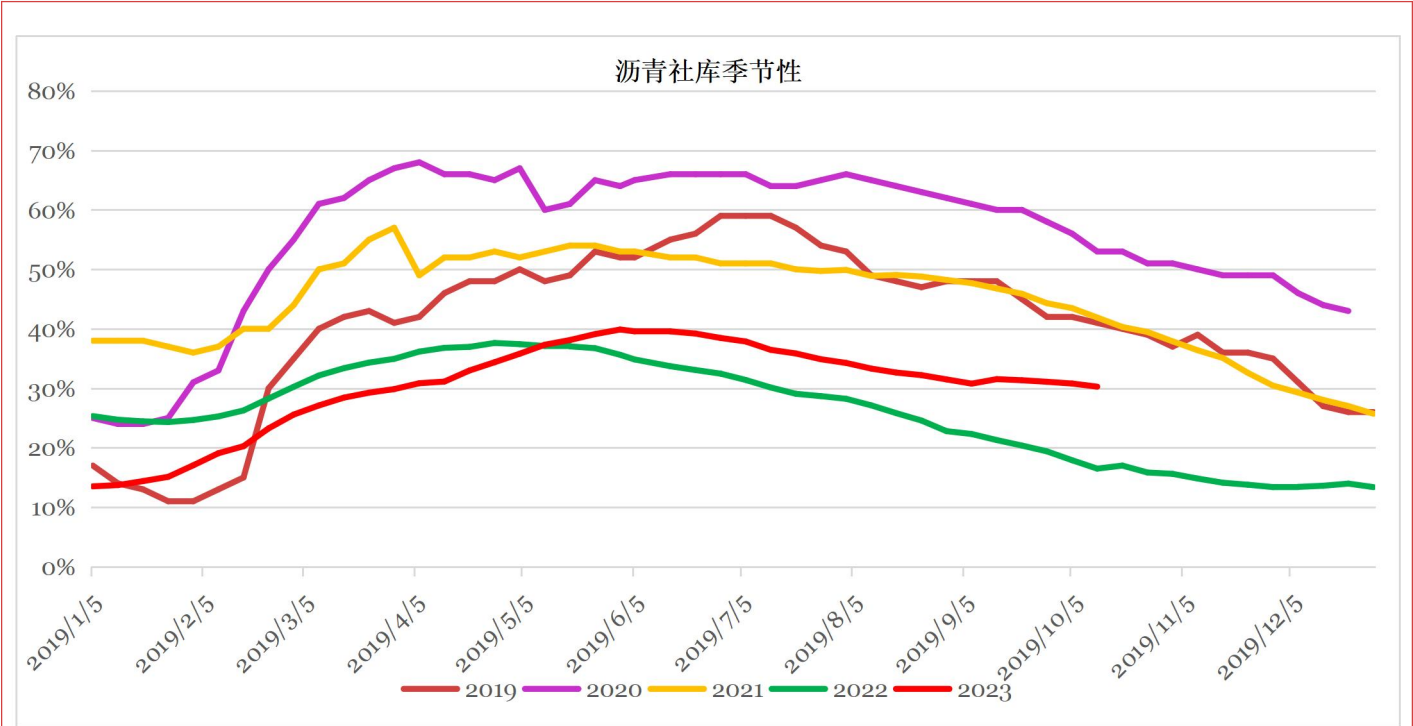
沥青表需



沥青厂库库存



沥青社会库存



四、行业成本与毛利

