

2023年8月11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

上半年沥青期货价格变化不大，主要区间在 3500-3700 之间。上周提及最近半个月的小变化，第一最新的周度厂库没有继续去库；第二虽然原油仍偏强，但与原油裂解较之前走弱。从价格走势看也印证了，沥青在整个化工系里算偏弱的品种，目前下游需求仍在淡季，市场对未来的需求预期也不强，今年社库季节性去库也不算突出。在它自身供需矛盾不明显的情况下，主要就是与原油的裂解变化，短期原油不弱，与原油的裂解价差也走弱了两周，短期较难摆脱区间。

基本面

供应：（数据均来源于百川资讯）

炼厂开工率：截至8/12日，国内74家主要炼厂开工46.7%，周环比+1.16%。

周度产量：截止8/12周度产量70.43万吨，周度+8%。

月度产量：2023年7月产量初步269万吨，环比+7.6%，同比+16%。

需求：

月度表需：2023年7月表观需求预计290万吨，同比+18%。

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8/12日，厂库库存率为34.81%，周环比+0.45%。

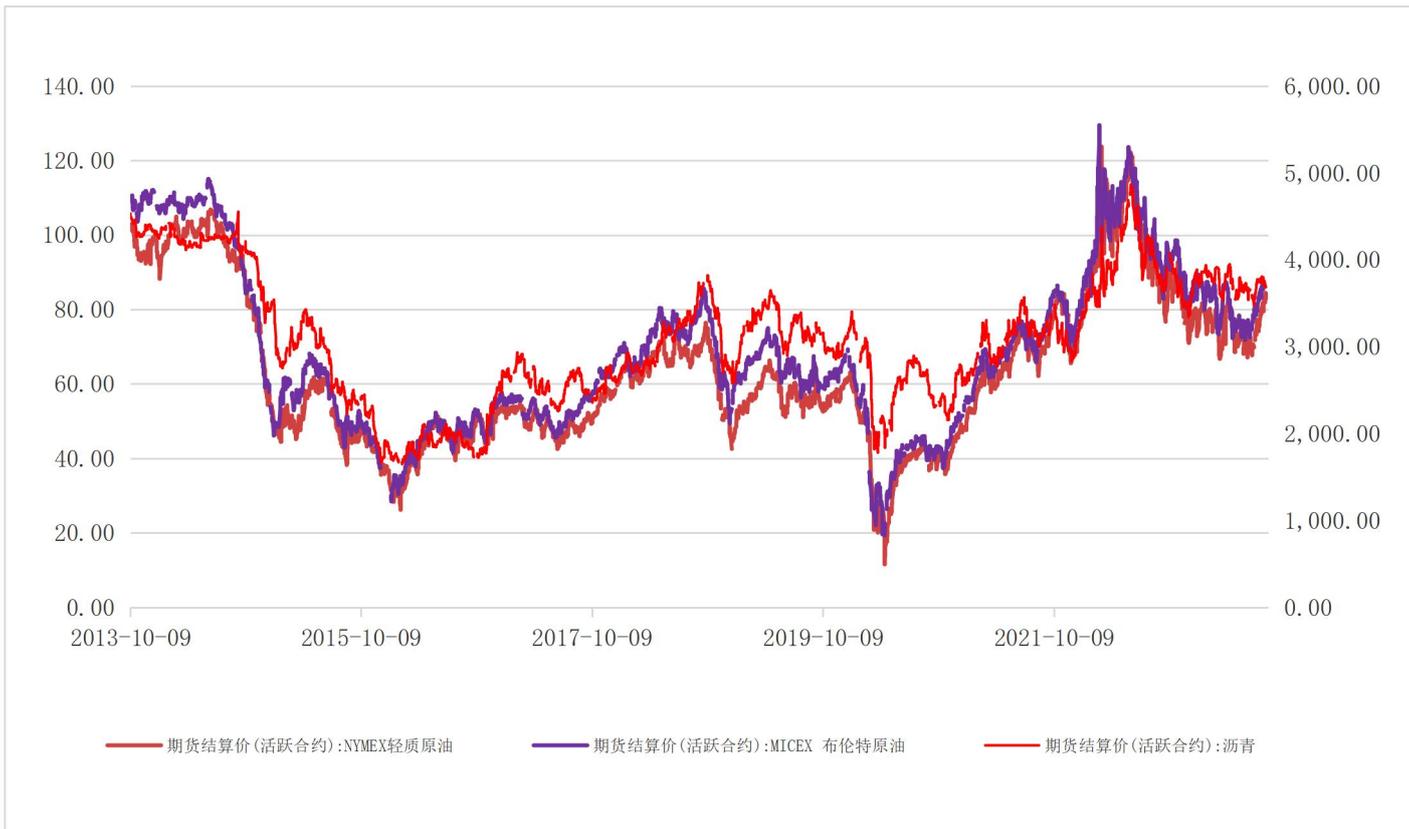
91家社库库存率：截止8/12日，社会库存率为34.86%，周环比-0.6%。

基差：

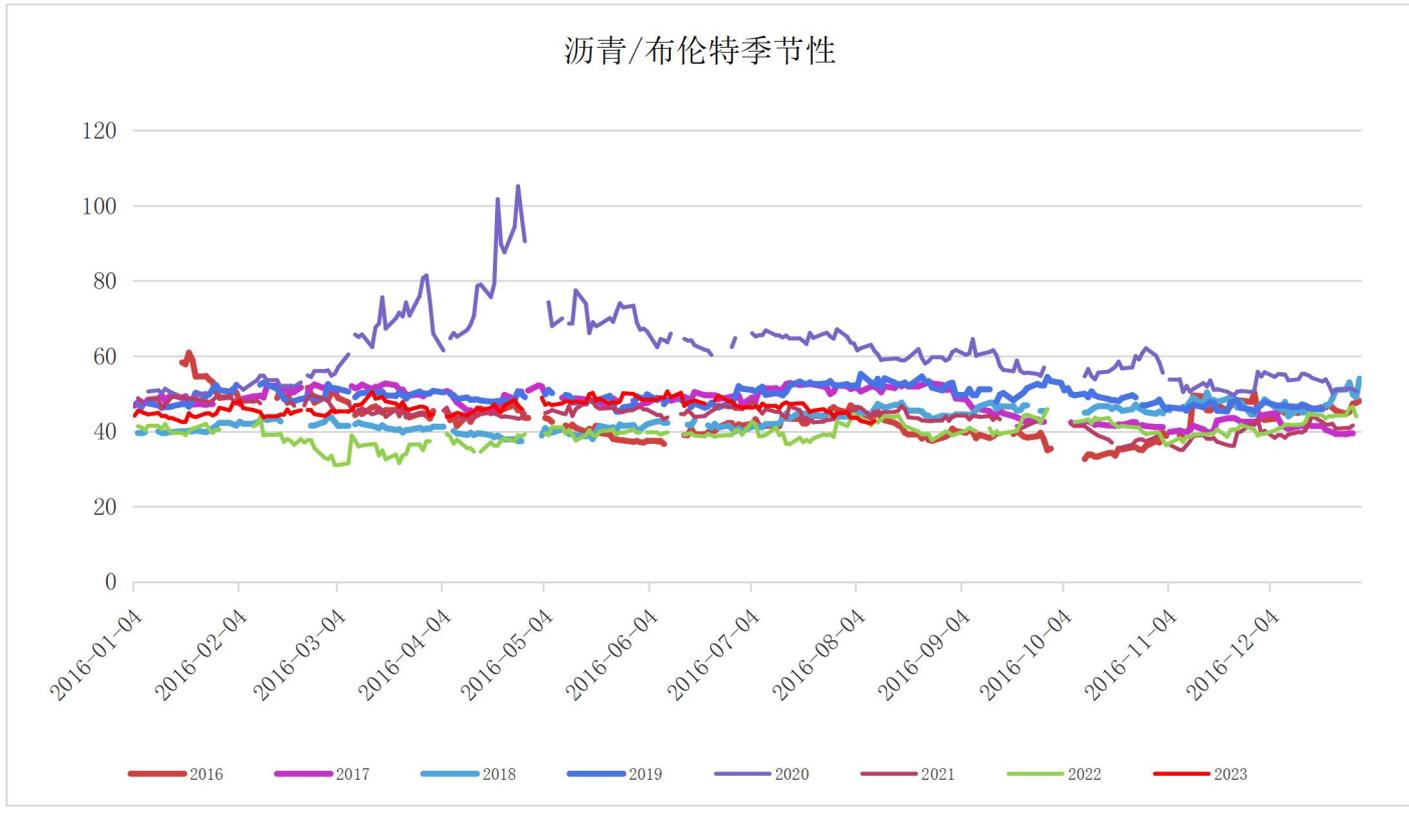
华东地区：325；华南地区：185；东北地区：355；山东地区：85。

利润：

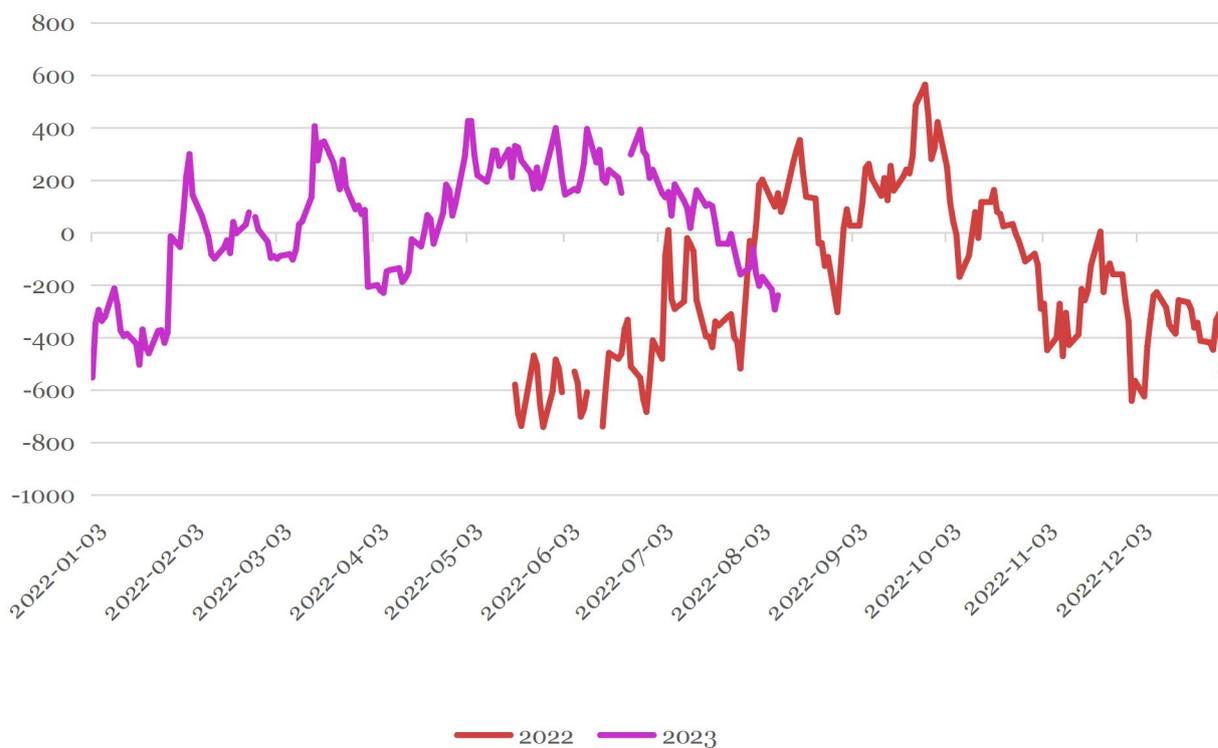
截止8/12日，行业成本为4035元/吨；行业毛利为-255元/吨。



沥青/布伦特季节性

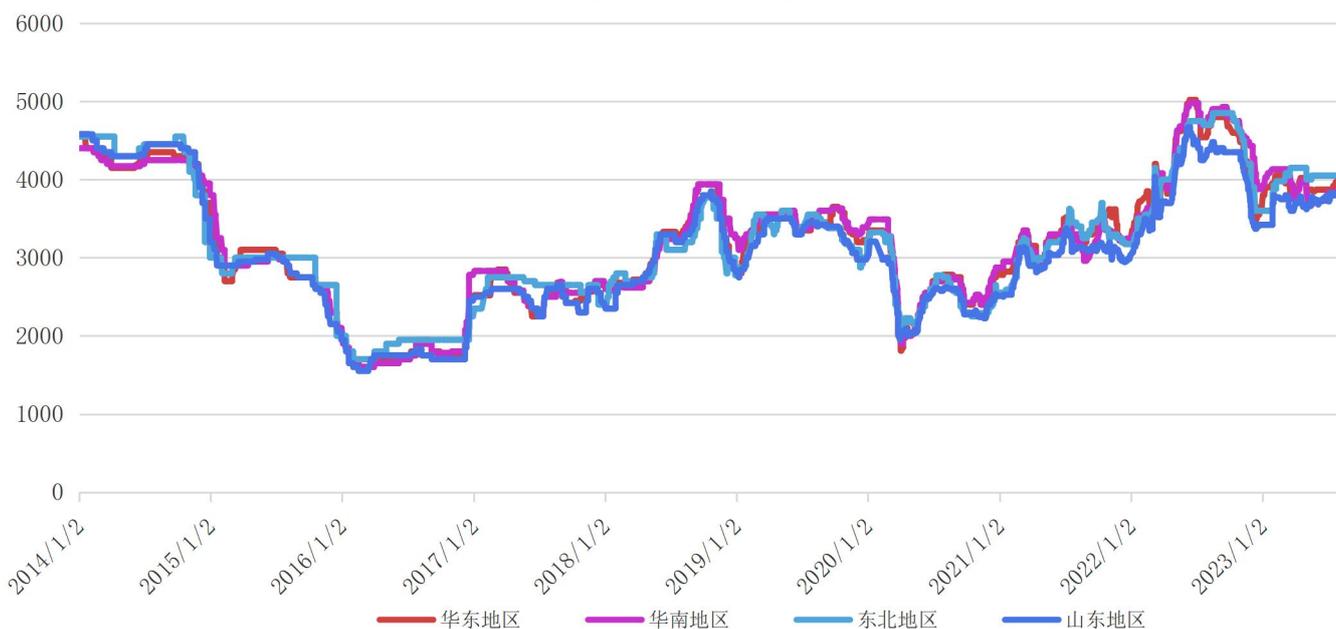


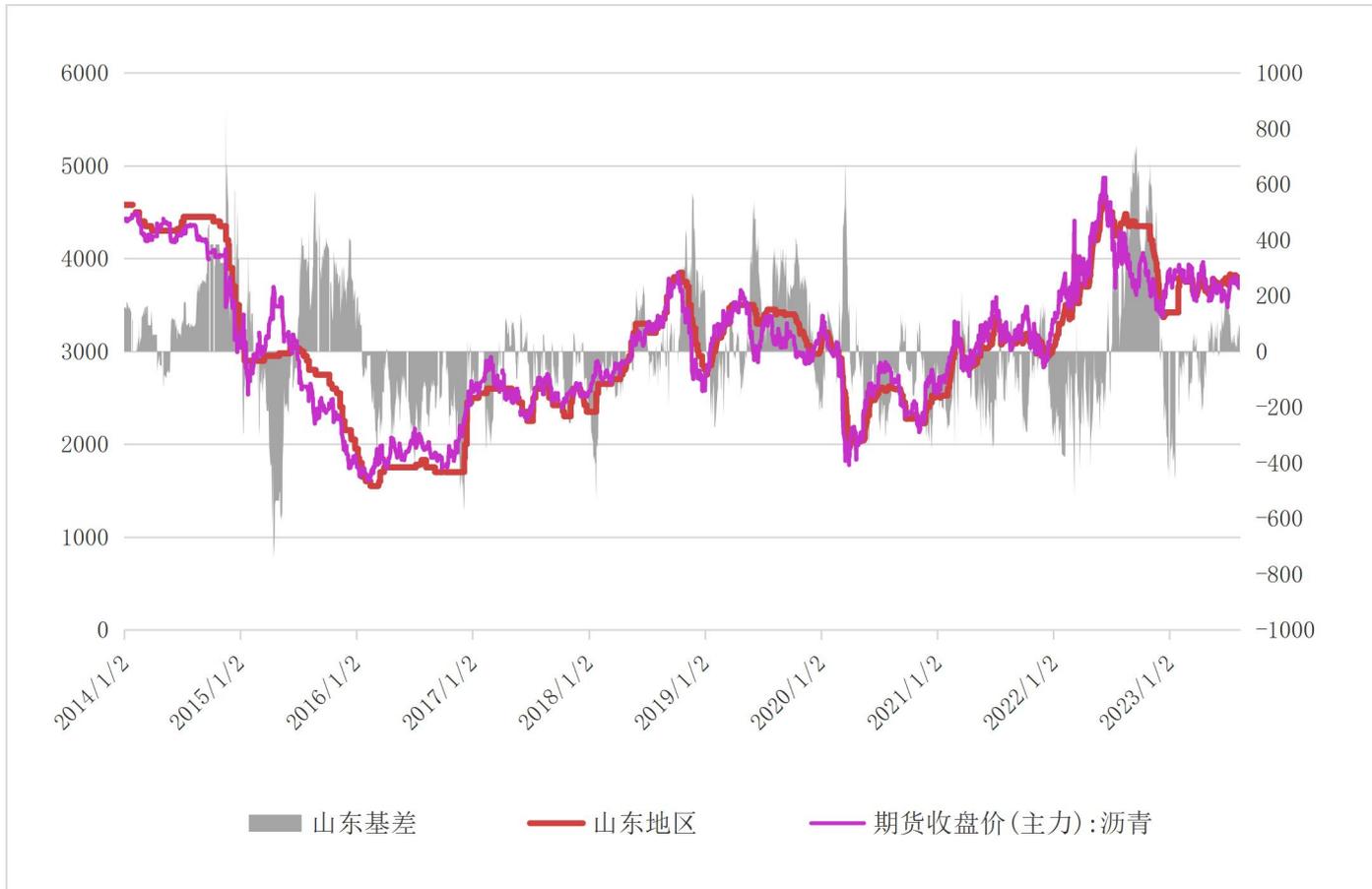
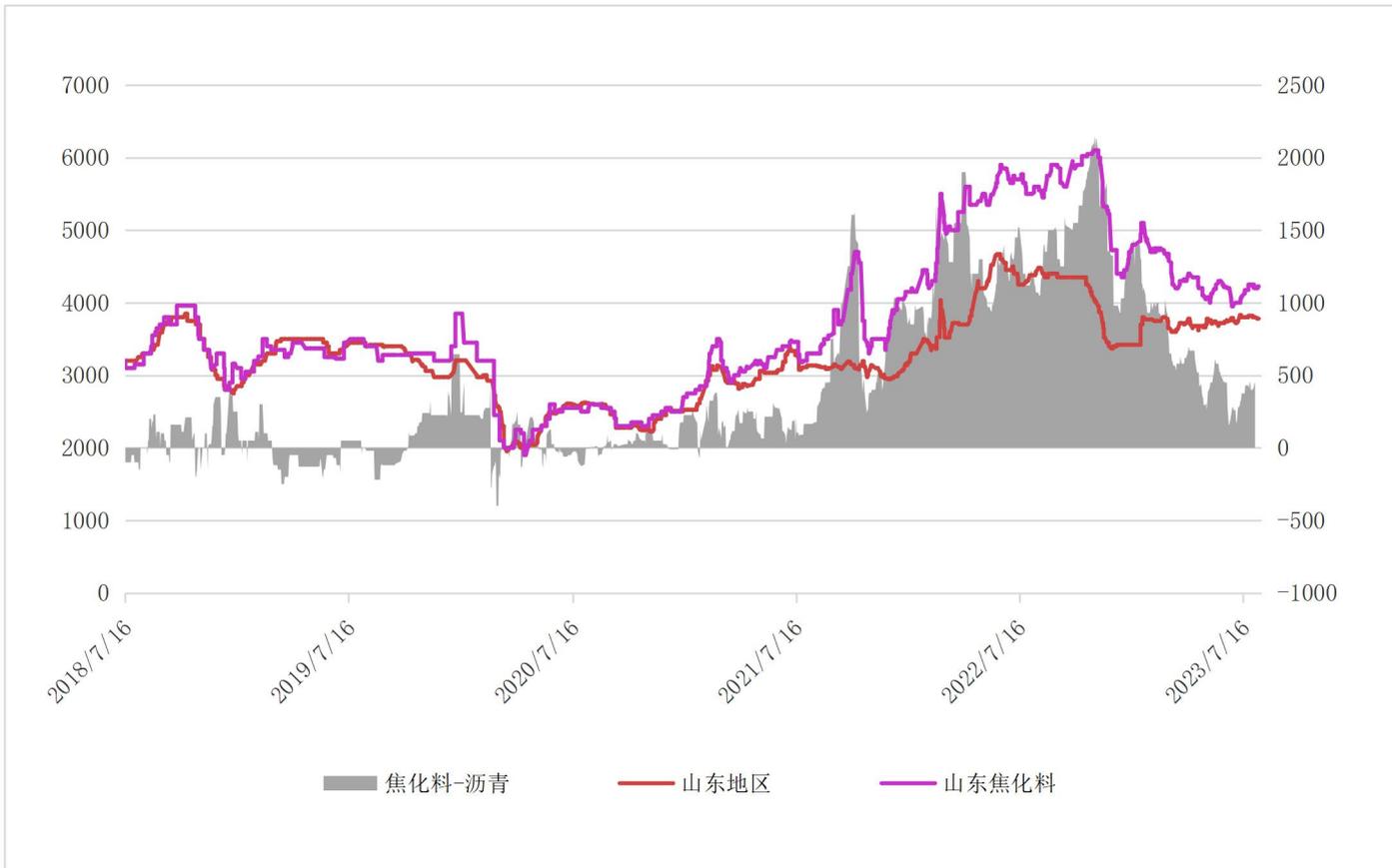
山东理论裂解价差



二、现货价格及价差

沥青主流现货价

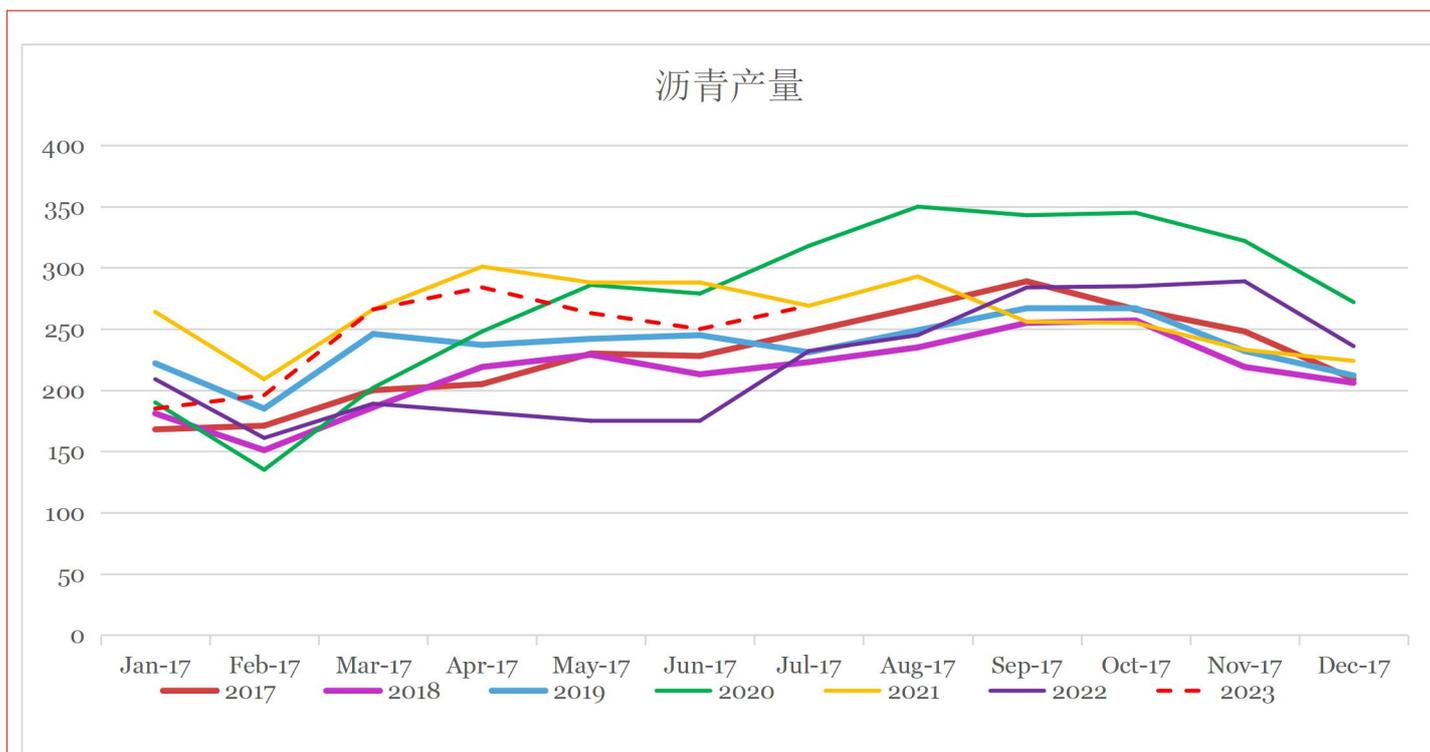




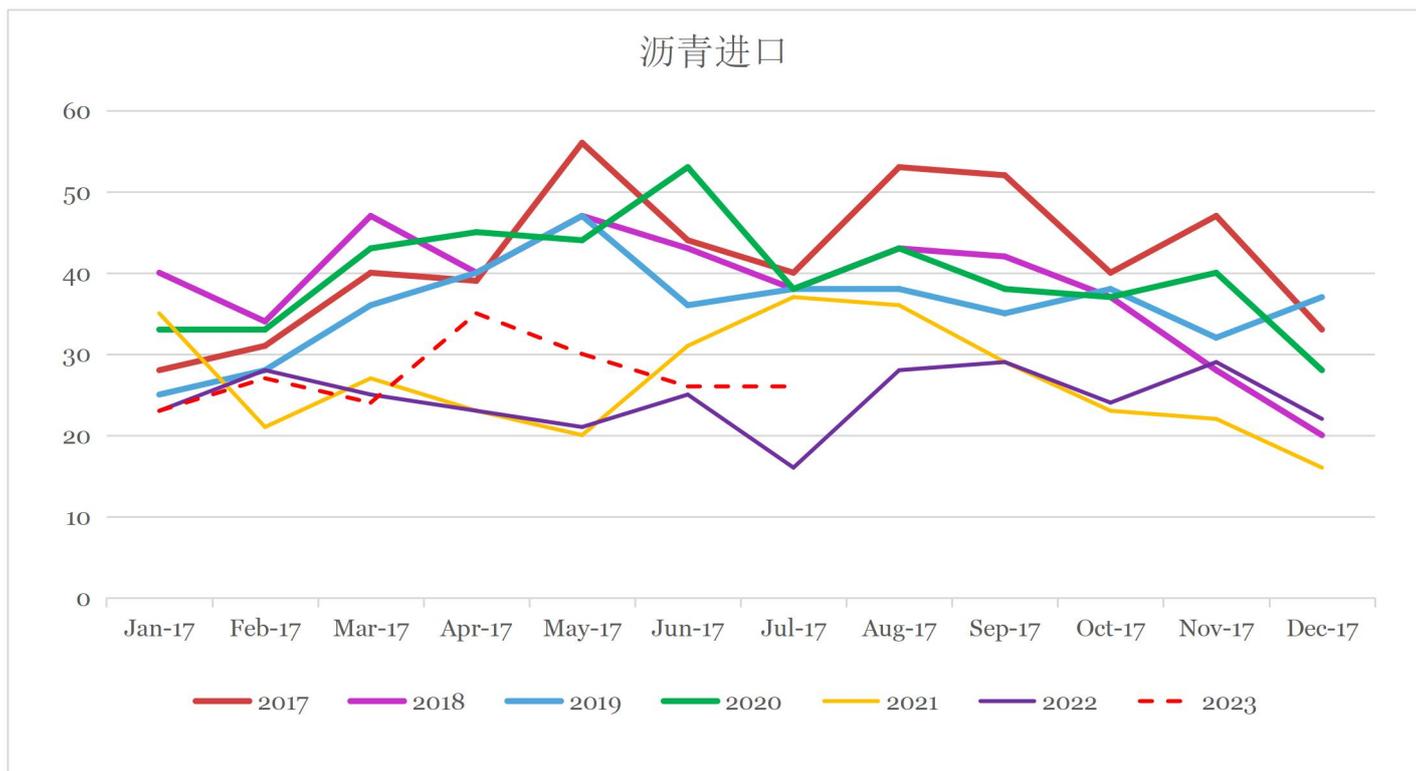


二、供需基本面

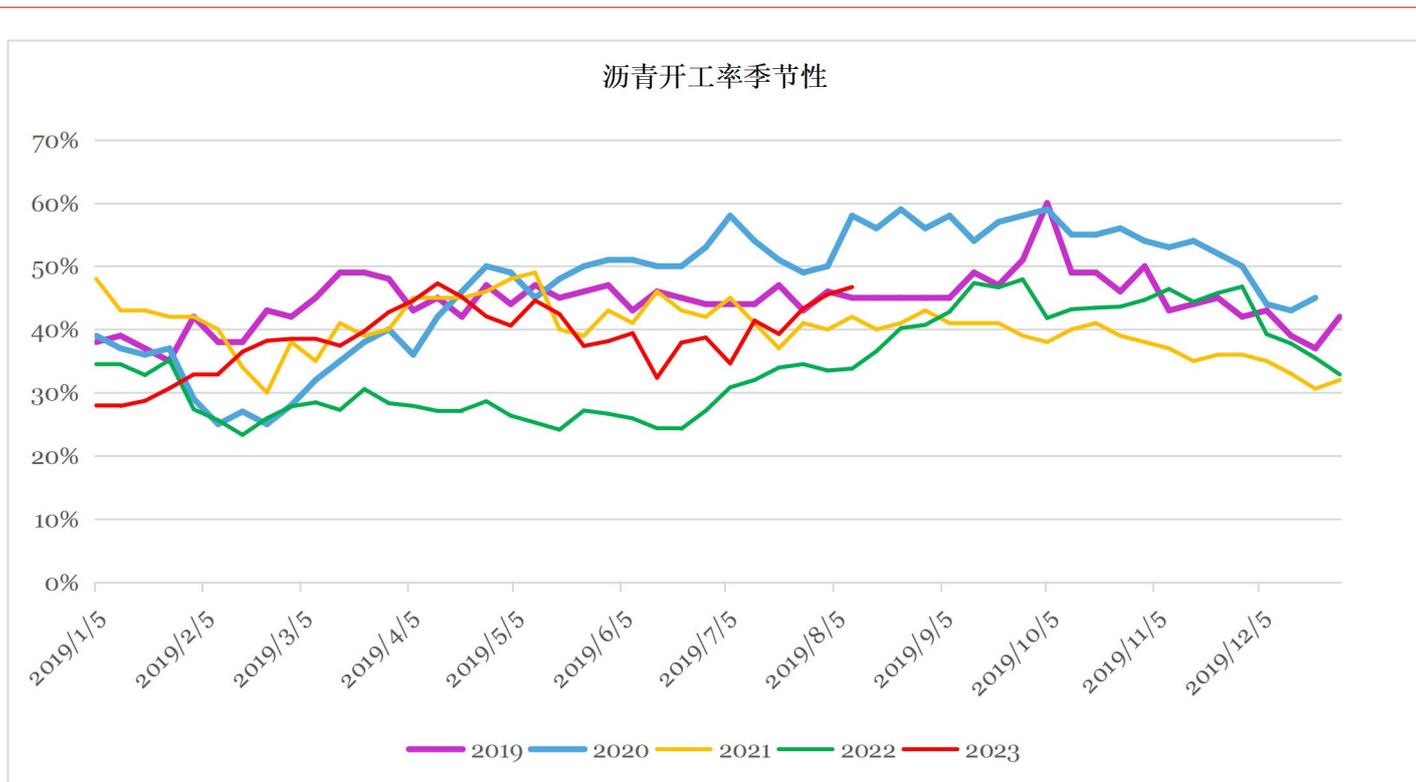
供应



沥青进口

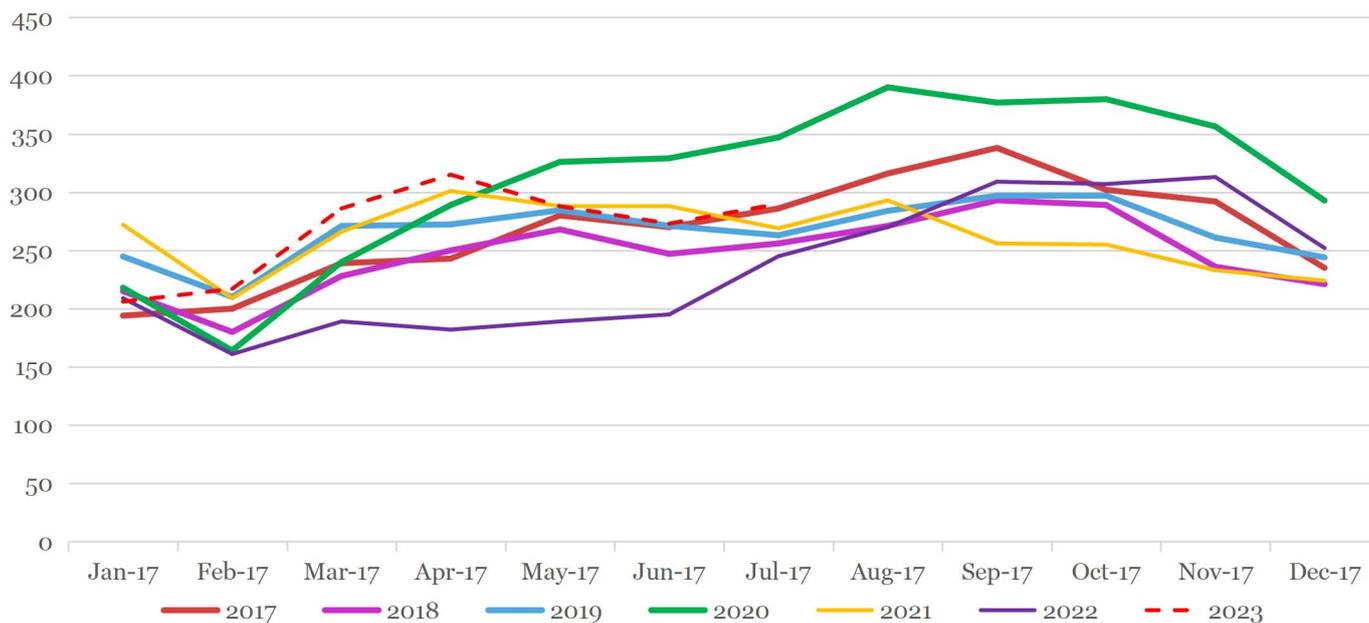


沥青开工率季节性



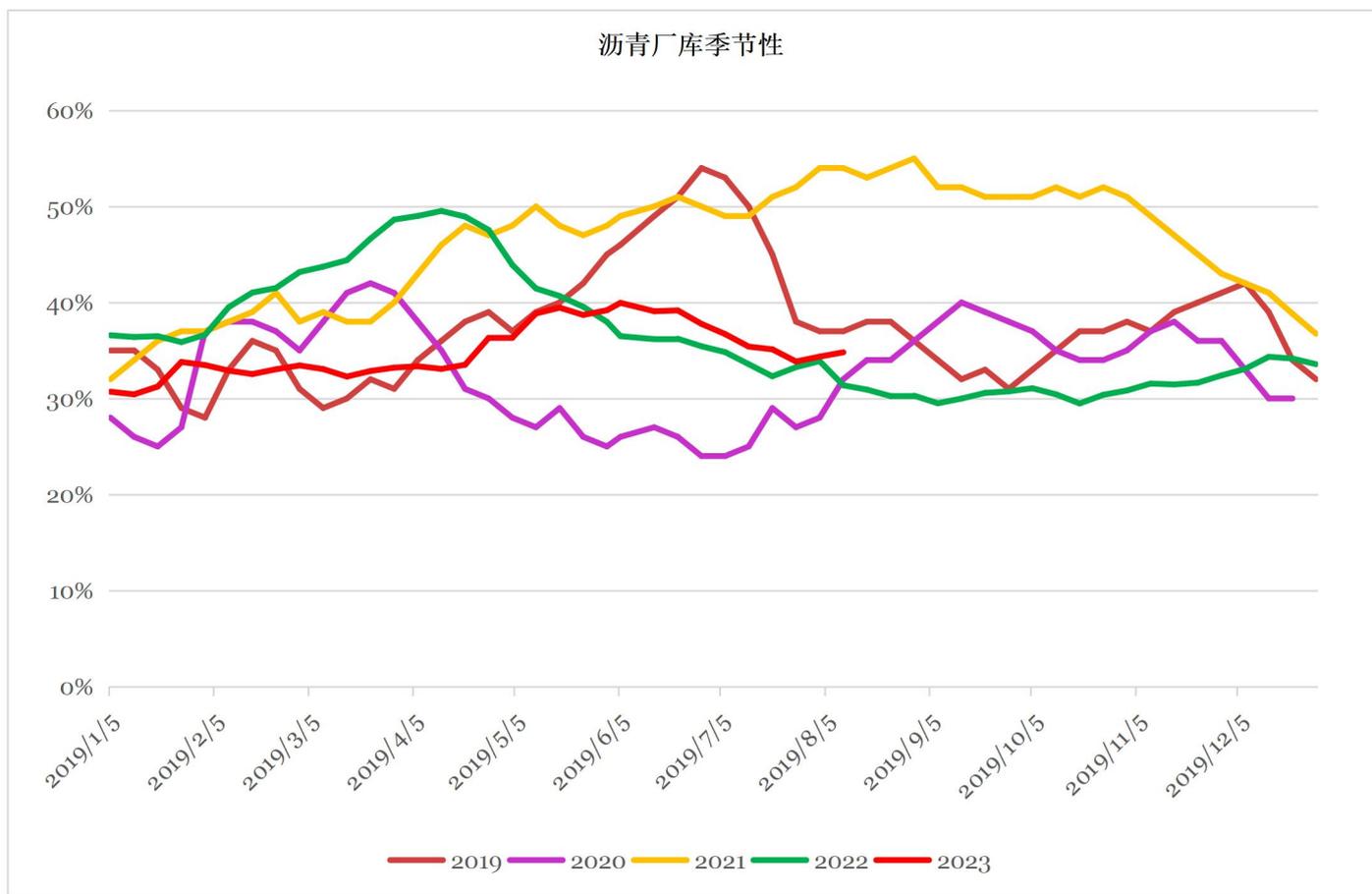
需求

沥青表需



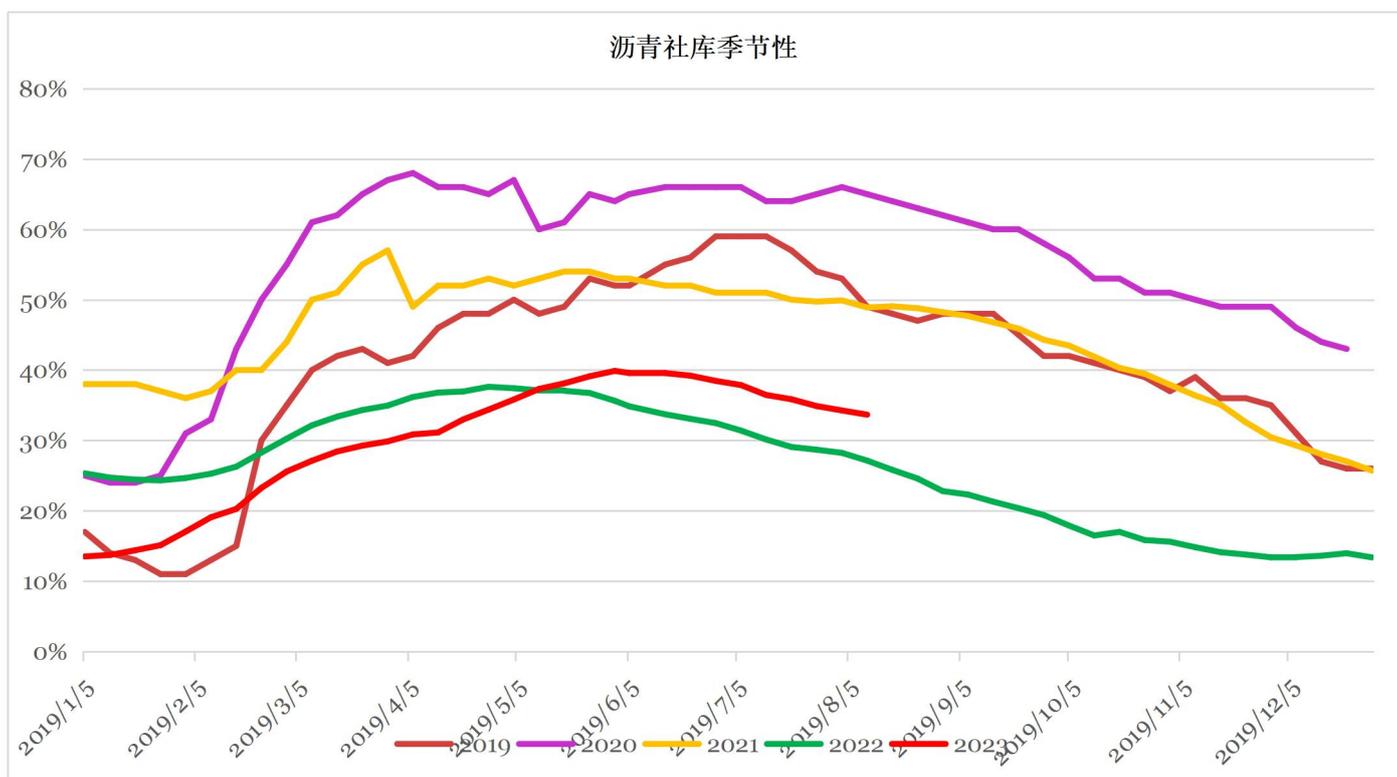
沥青厂库库存

沥青厂库季节性



沥青社会库存

沥青社库季节性



四、行业成本与毛利

