

2023年9月1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

本周沥青价格波动不大, 在 3700-3800 区间内, 与原油裂解较上周走弱。本周厂库基本不变, 社库微幅下滑。在整体原油系走强的情况下, 就算整体下游情绪不高, 也会带动中间贸易商对“金九银十”旺季的期待。随着成本不断抬升, 炼厂毛利已为负, 是否影响未来开工要持续关注。在成本端不弱加之季节性需求的预期, 短期价格仍会震荡偏强。

## 基本面

### 供应: (数据均来自于百川资讯)

炼厂开工率: 截至9/2日, 国内74家主要炼厂开工52.52%, 周环比+4.6%。

周度产量: 截止9/5周度产量75.5万吨, 周度+2.7%。

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9/2日, 厂库库存率为36.16%, 周环比-0.04%。

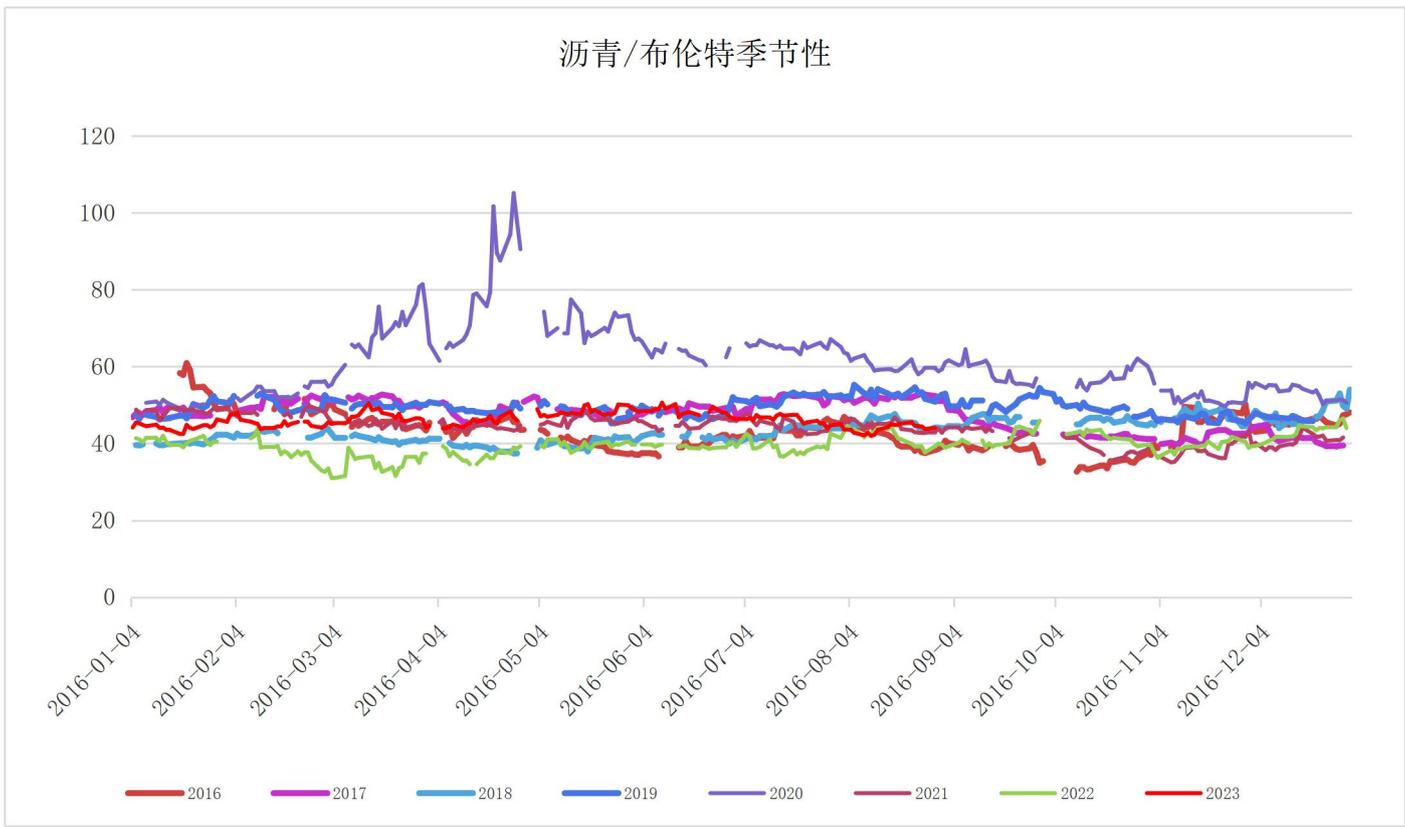
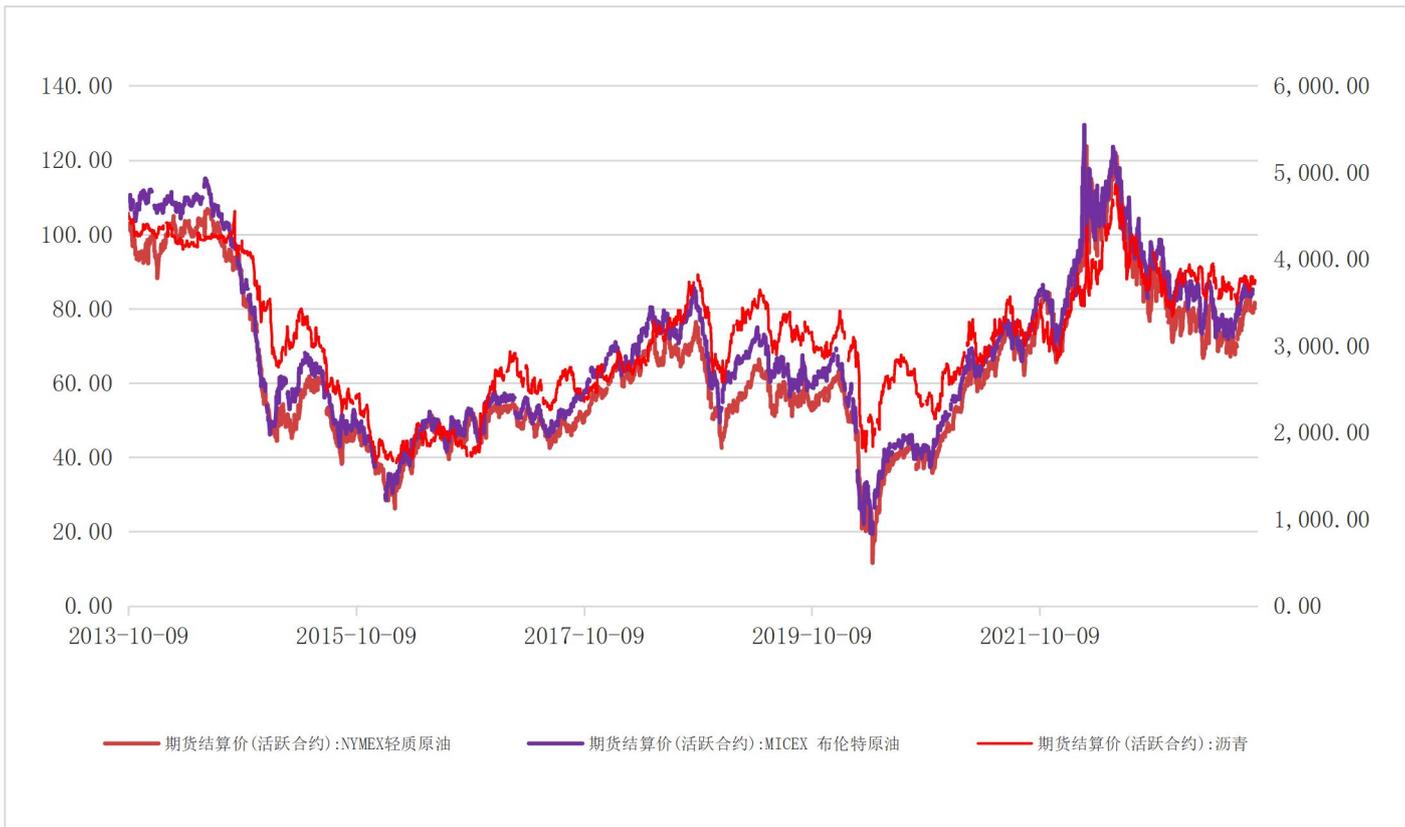
91家社库库存率: 截止9/2日, 社会库存率为31.85%, 周环比-0.36%。

### 基差:

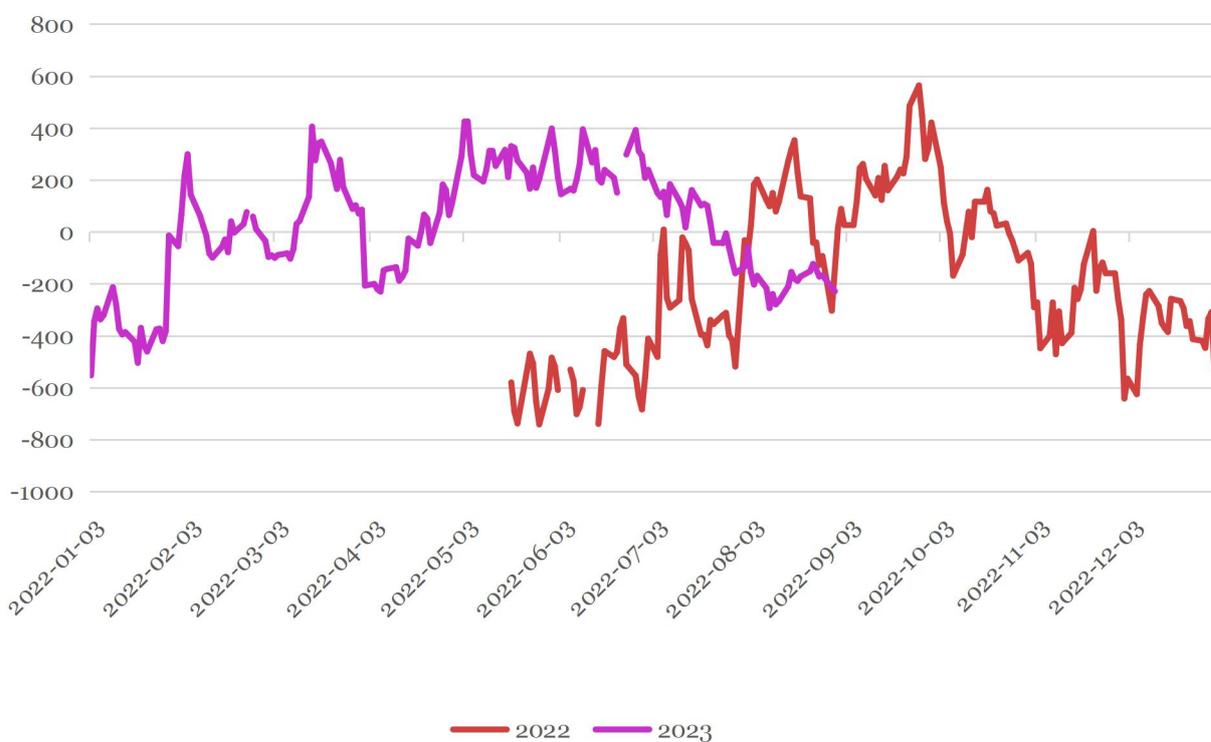
华东地区: 278; 华南地区: 118; 东北地区: 288; 山东地区: 18。

### 利润:

截止9/2日, 行业成本为3942元/吨; 行业毛利为-192元/吨。

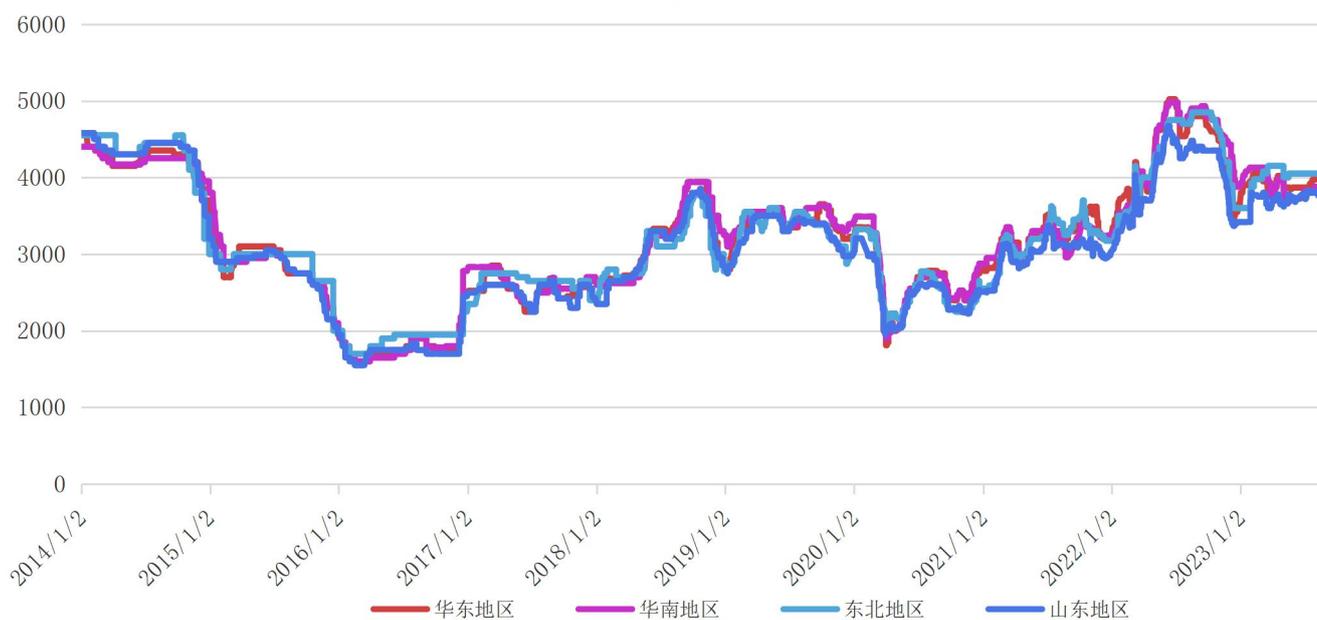


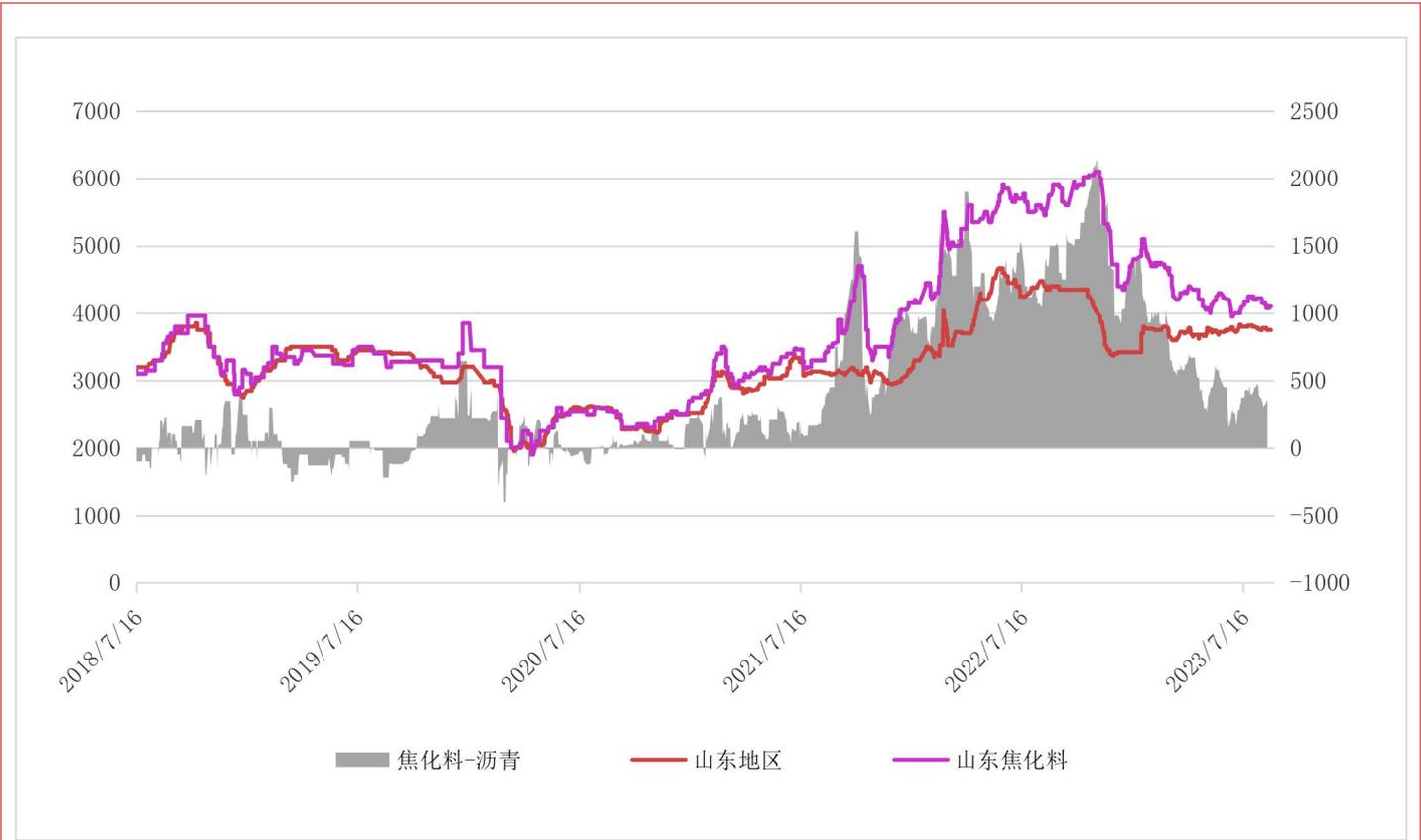
山东理论裂解价差



## 二、现货价格及价差

沥青主流现货价

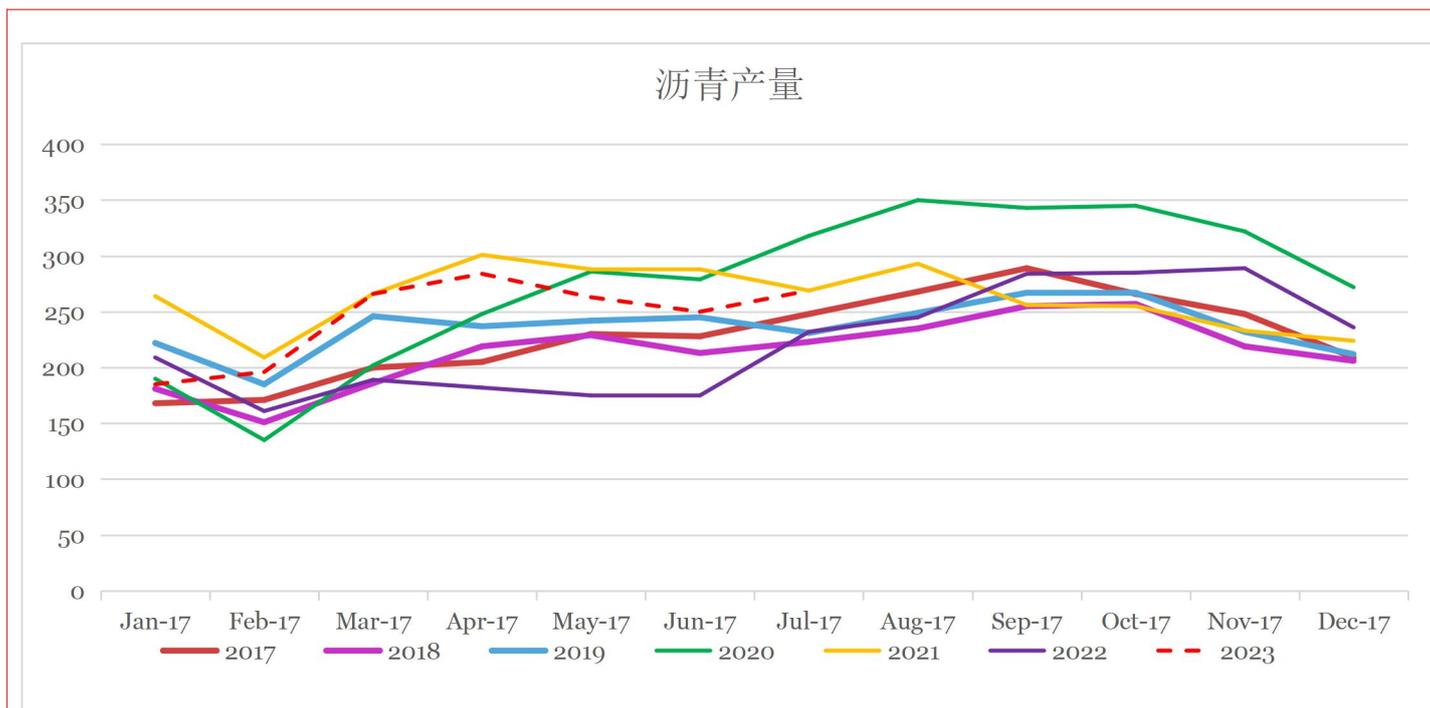




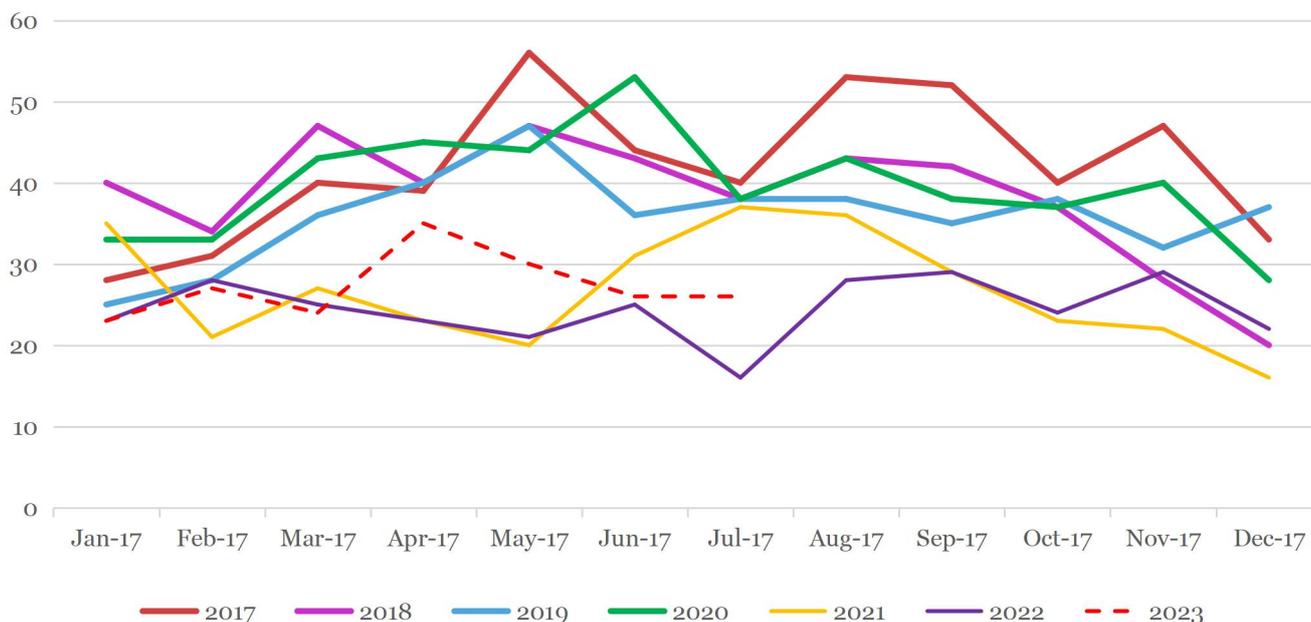


## 二、供需基本面

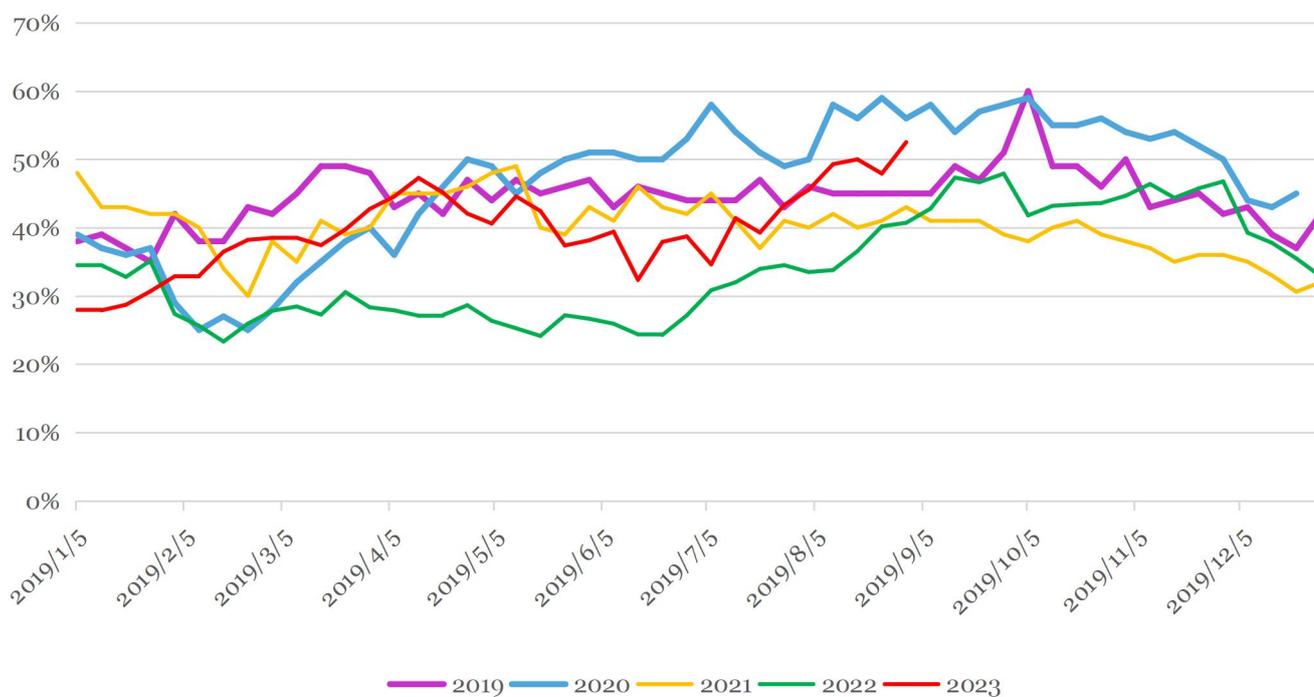
### 供应



沥青进口

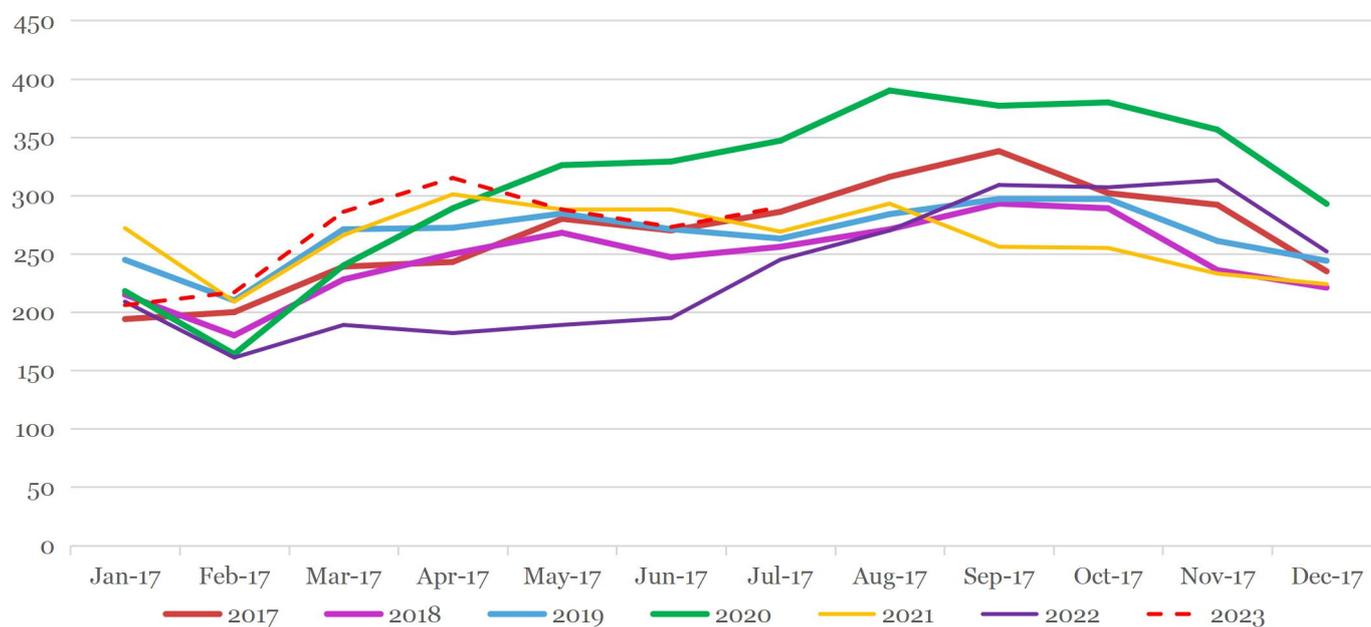


沥青开工率季节性



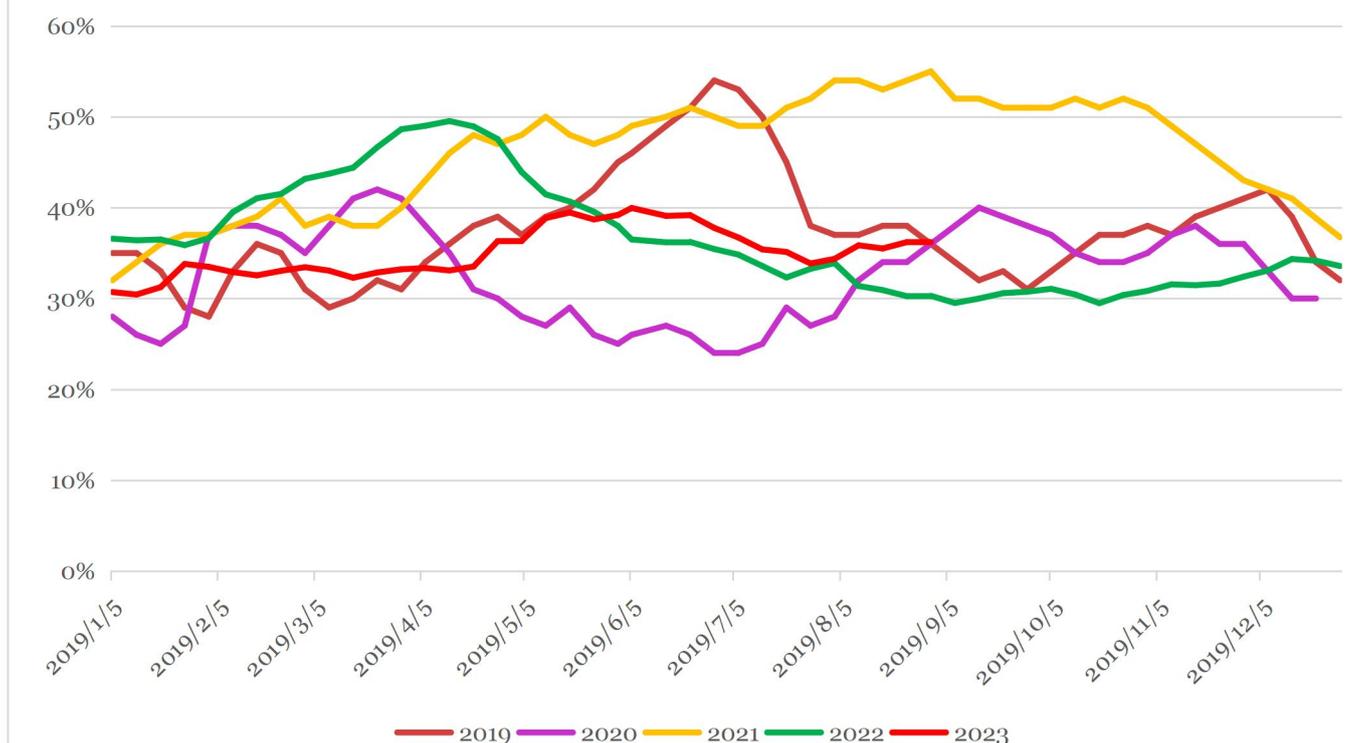
需求

沥青表需

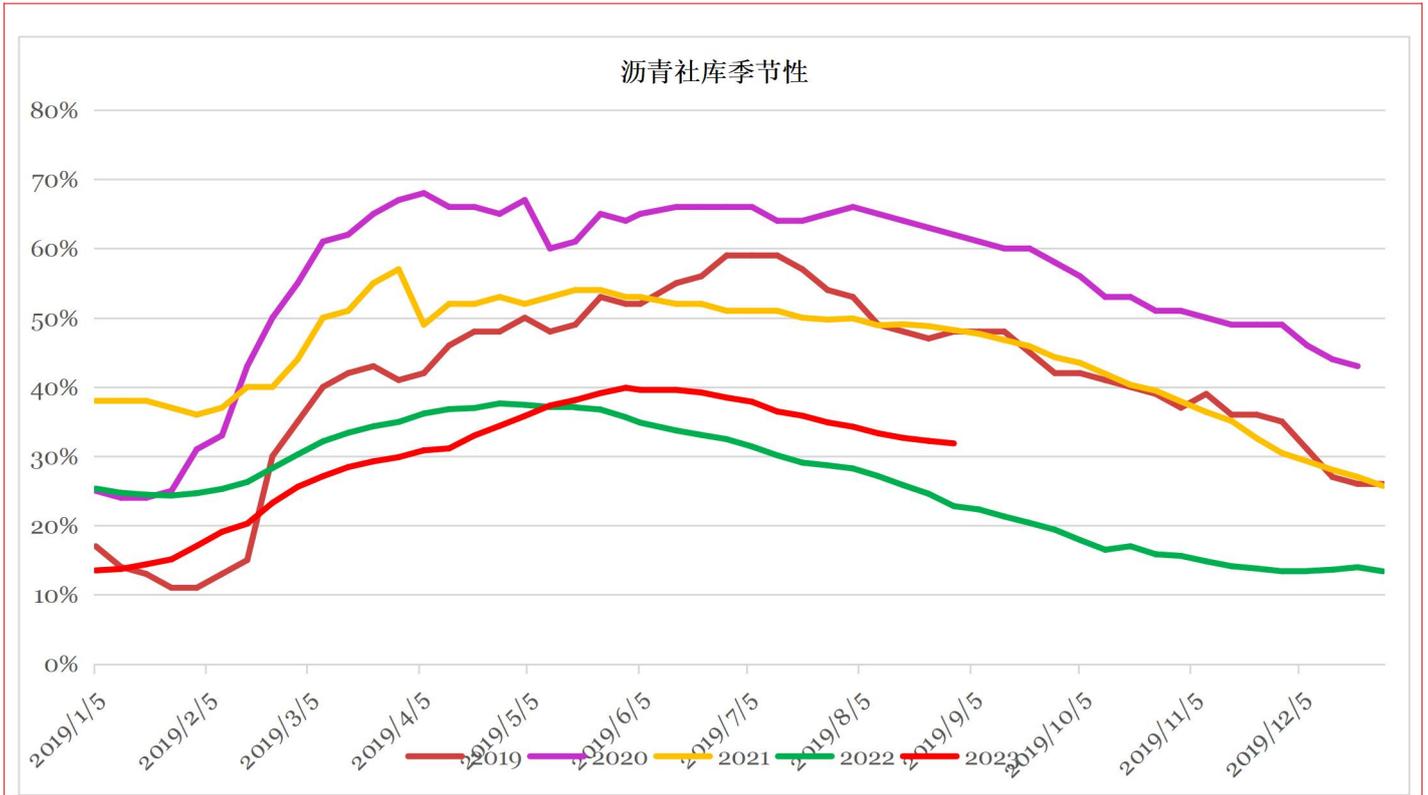


沥青厂库库存

沥青厂库季节性



沥青社会库存



四、行业成本与毛利

