



上海东亚期货周报一沥青

2023年9月15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：

炼厂开工率：截至9/16日，国内74家主要炼厂开工48.79%，周环比-3.01%。
周度产量：截止9/5周度产量74.92万吨，周度+1.04%。
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9/16日，厂库库存率为36.24%，周环比+0.66
91家社库库存率：截止9/16日，社会库存率为31.44%，周环比-0.71%。

基差：

华东地区：49；华南地区：-91；东北地区：109；山东地区：-171。

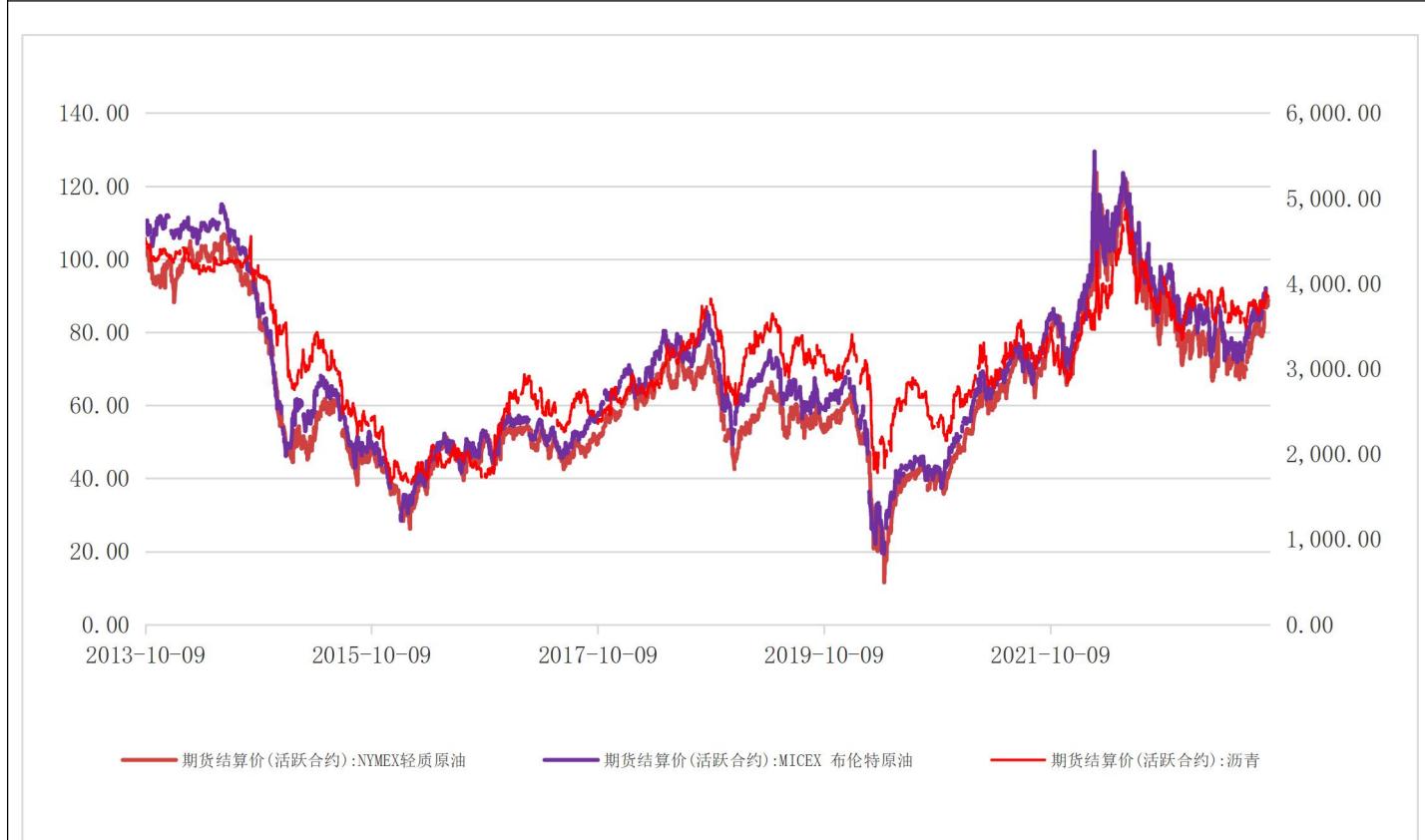
利润：

截止9/16日，行业成本为4257元/吨；行业毛利为-457元/吨。

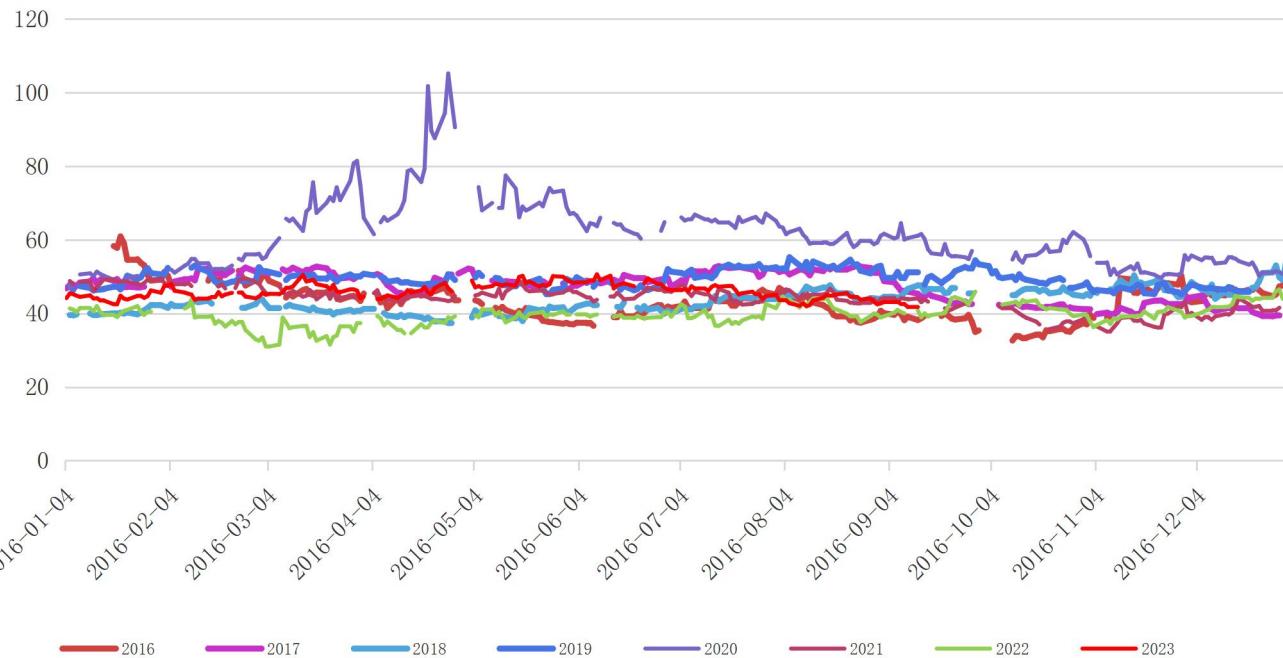
基本面要点分析

向上驱动	成本端没有拐头，现货价格较坚挺；厂库微增，社库微降；与原油裂解在修复。
向下驱动	下游需求一般，这波上涨主要是成本推动。
逻辑分析	本周五沥青价格突破前期窄幅区间向上，近期与原油裂解一直走弱，说明自身基本面不强。本周厂库微增，社库微幅下滑。从今年社库季节性去库情况来看也说明终端并不积极。但在整体原油系走强的情况下，我们反复强调就算整体下游情绪不高，资金对低估值的商品也会有所期待。因此，随着成本不断抬升，短期价格仍会震荡偏强。
观点	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。

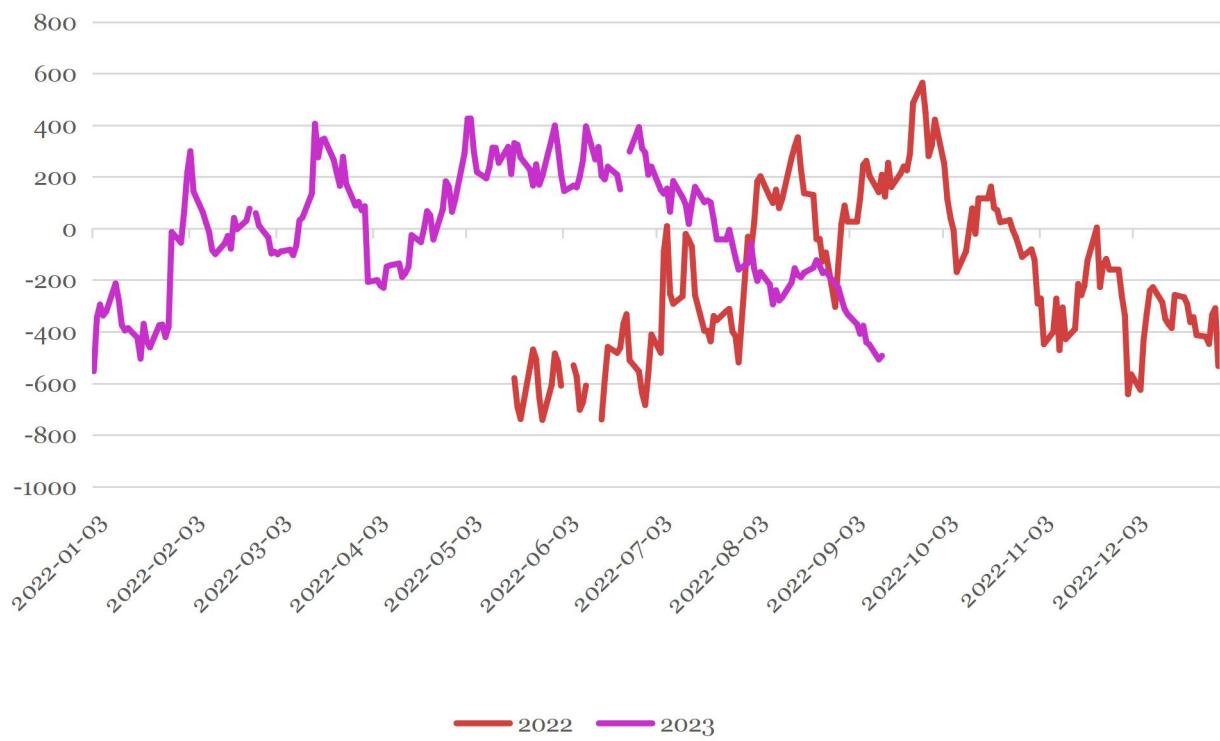
一、相关价格



沥青/布伦特季节性

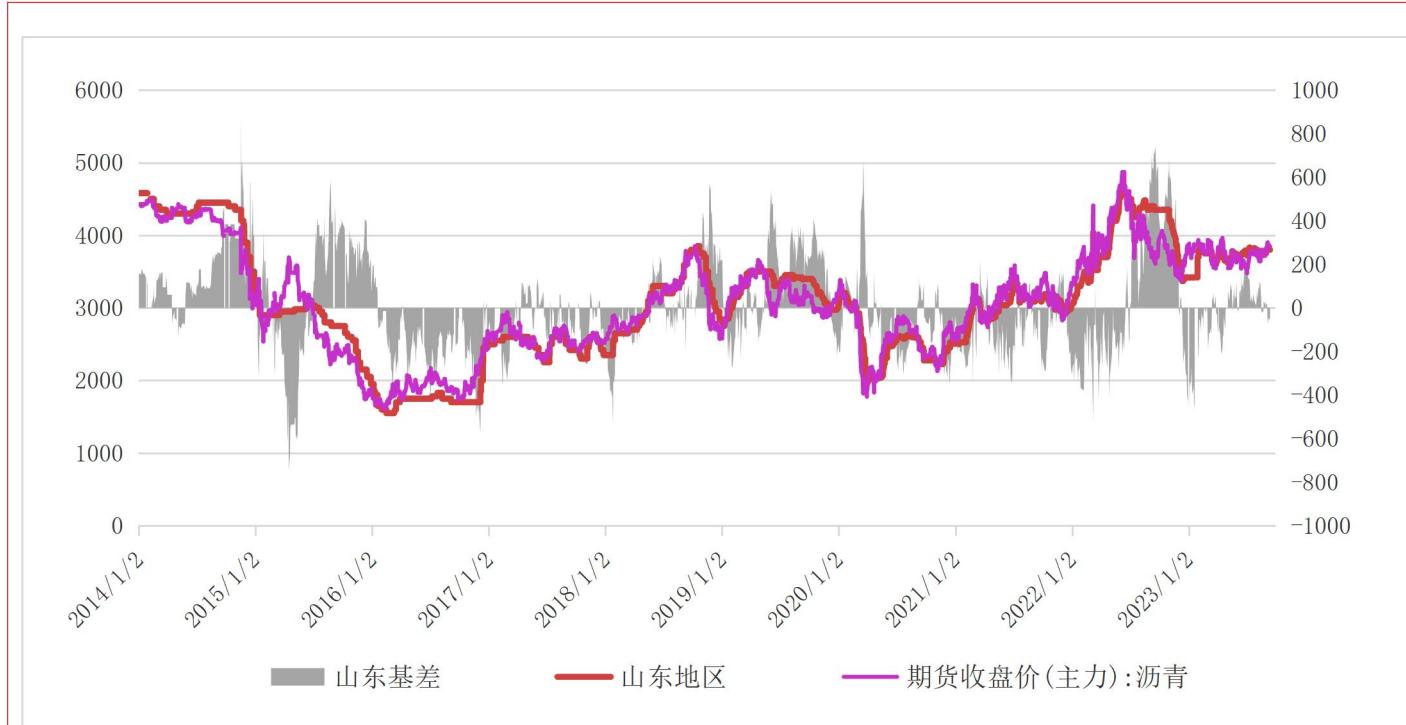


山东理论裂解价差



二、现货价格及价差





二、供需基本面

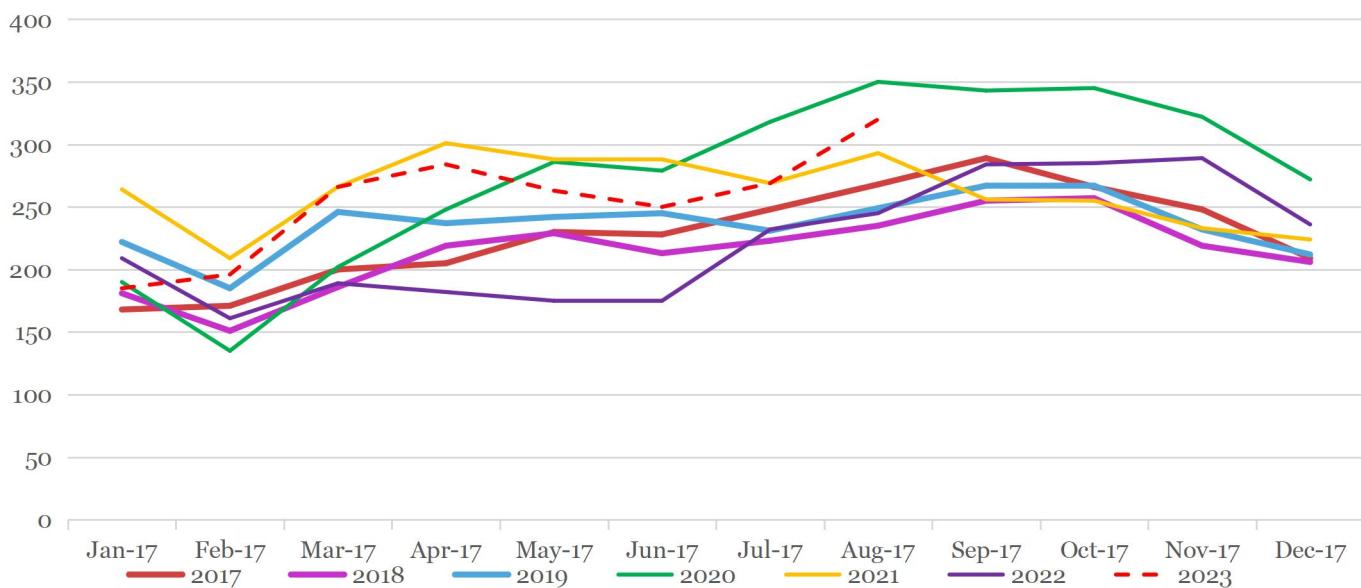
供应

[在此处键入]

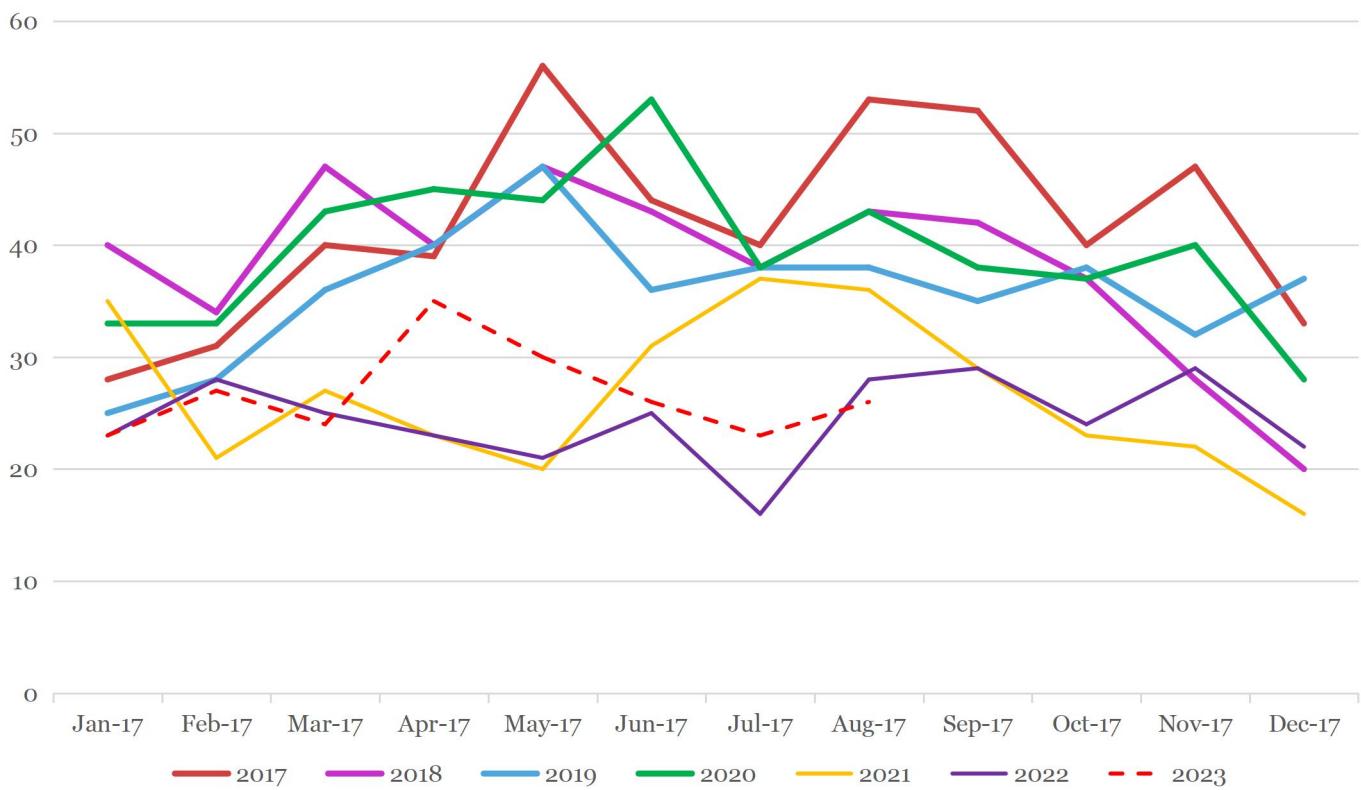
DYQH-W-BU-9/16/23

[在此处键入]

沥青产量



沥青进口

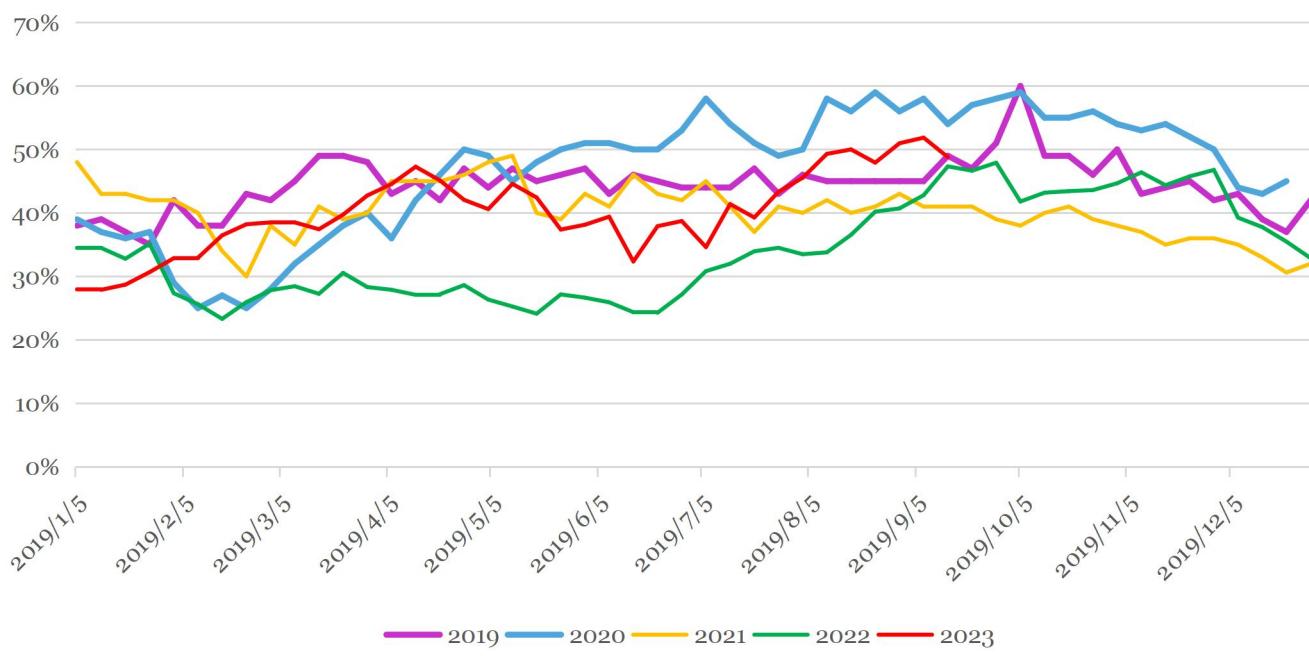


[在此处键入]

DYQH-W-BU-9/16/23

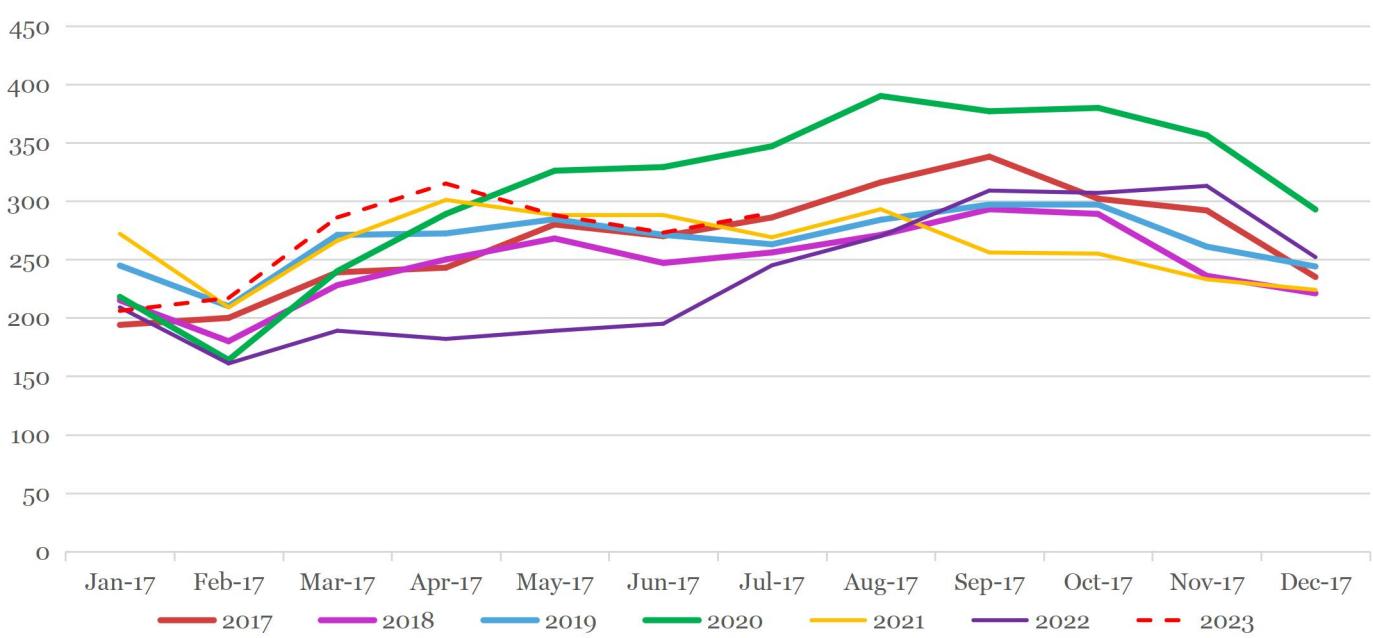
[在此处键入]

沥青开工率季节性



需求

沥青表需

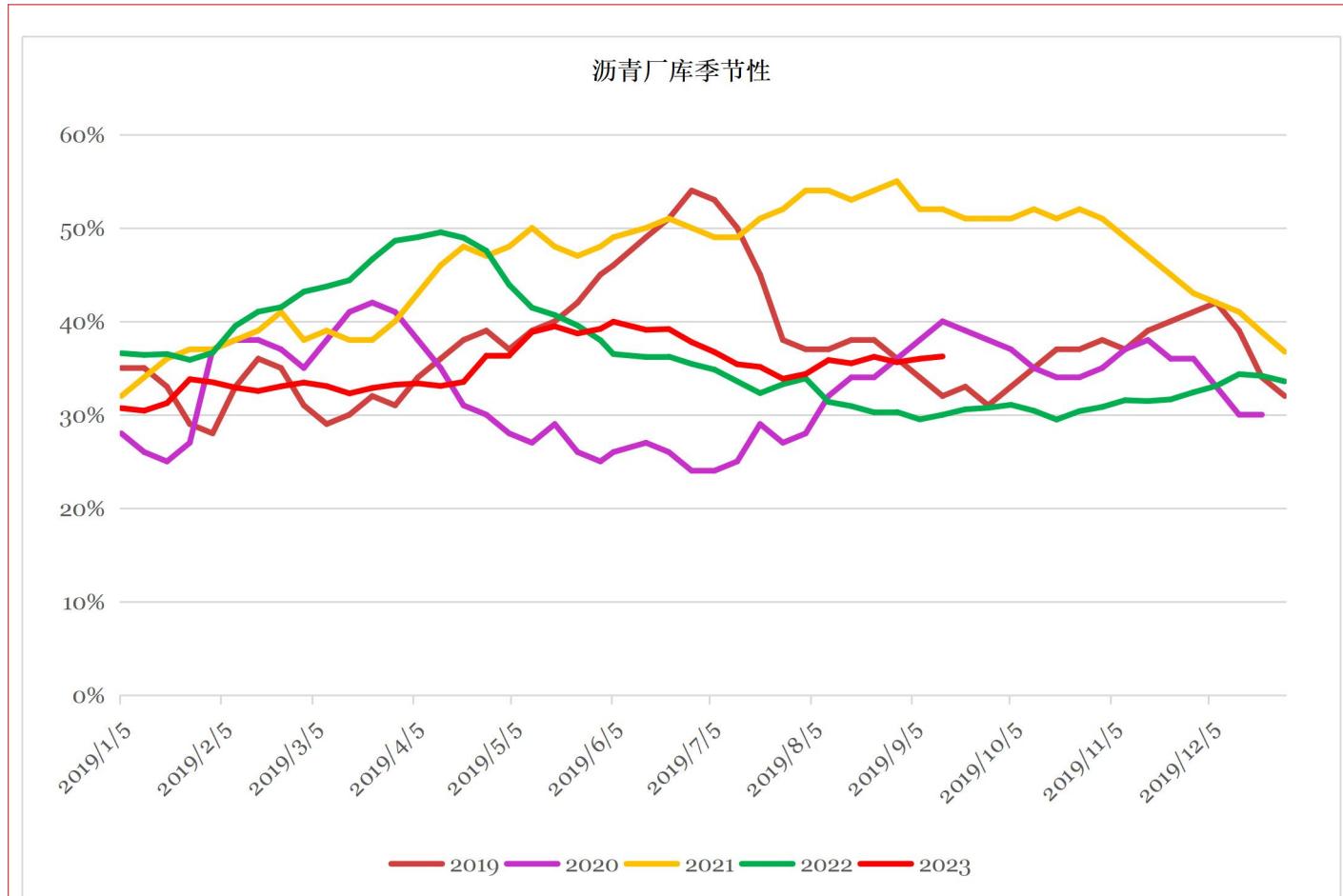


[在此处键入]

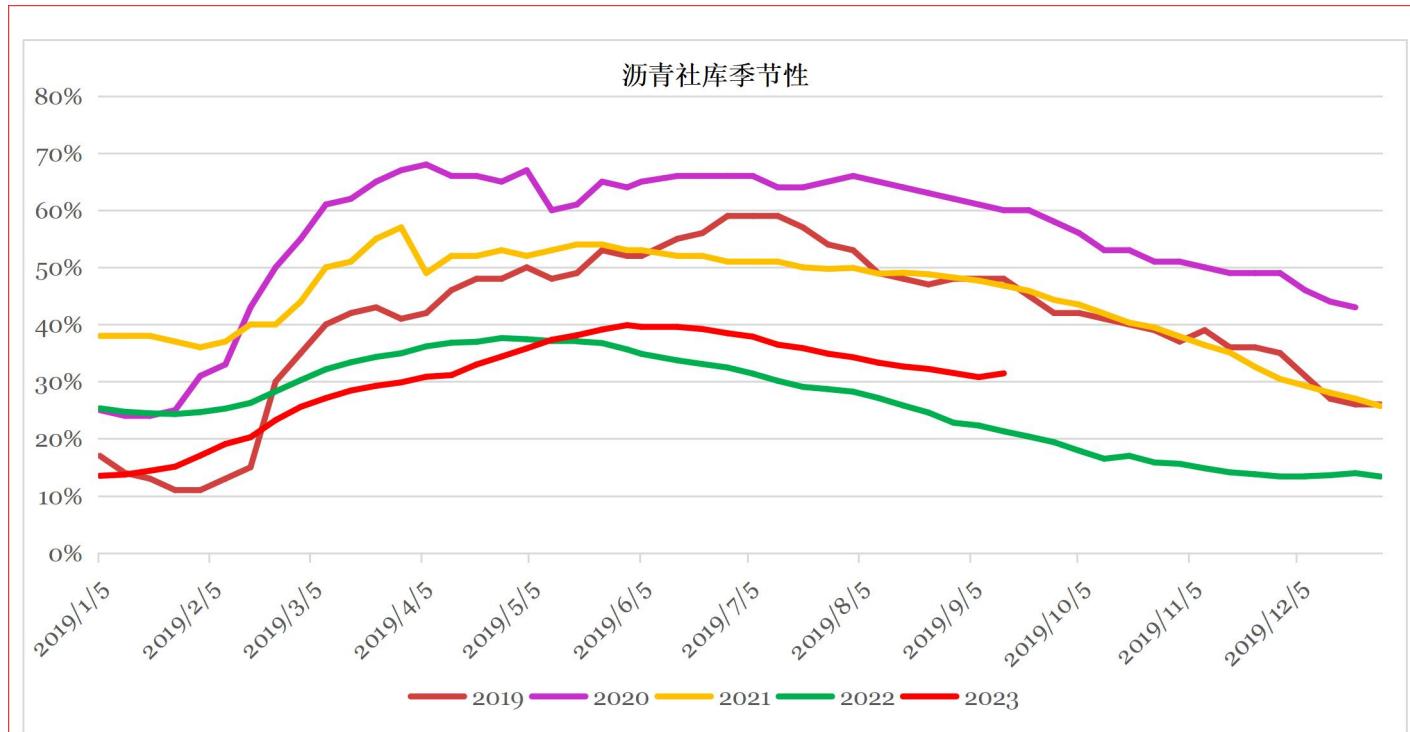
DYQH-W-BU-9/16/23

[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-9/16/23

[在此处键入]

四、行业成本与毛利

