

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: (数据均来源于百川资讯)

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。

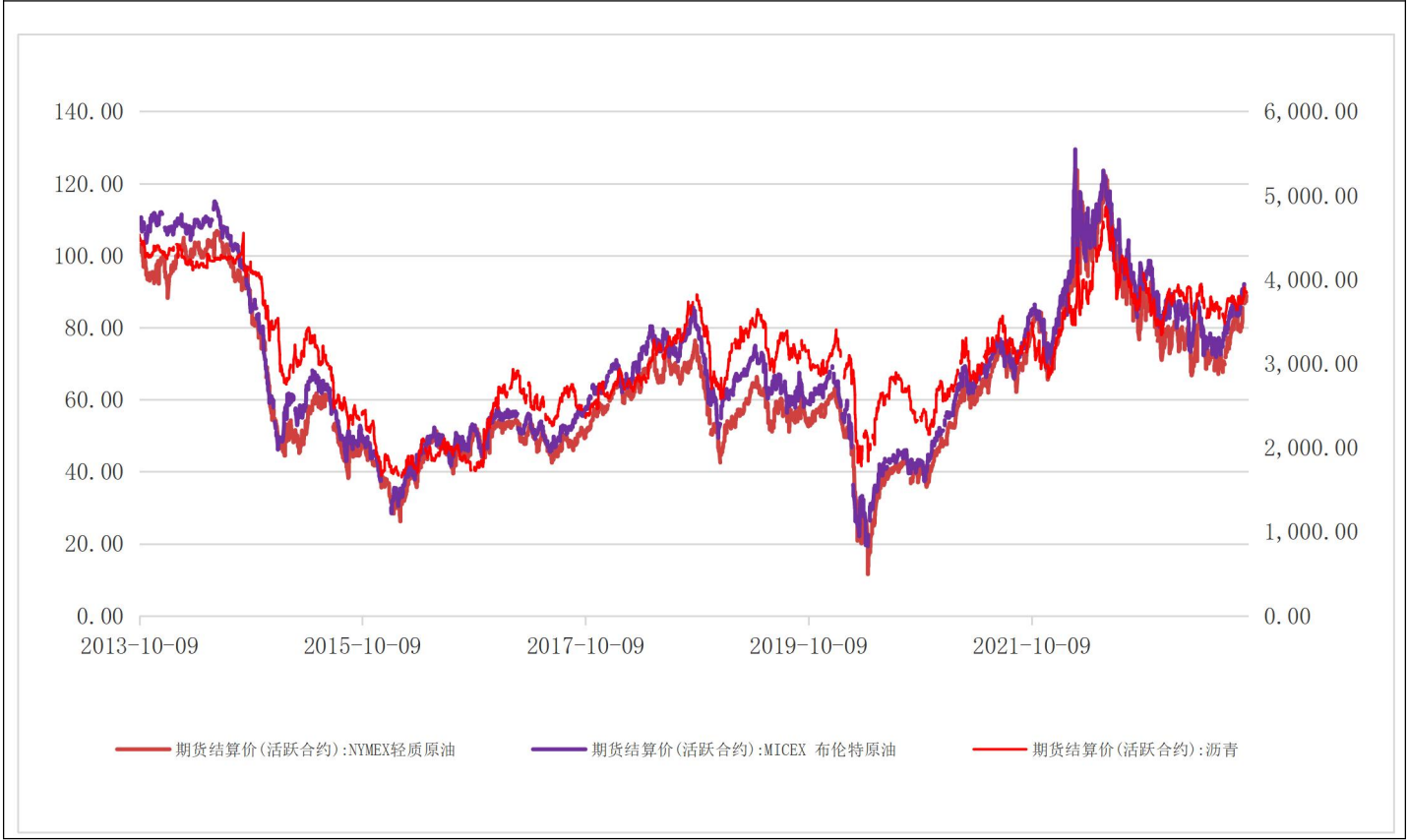
利润:

截止9/16日, 行业成本为4257元/吨; 行业毛利为-457元/吨。

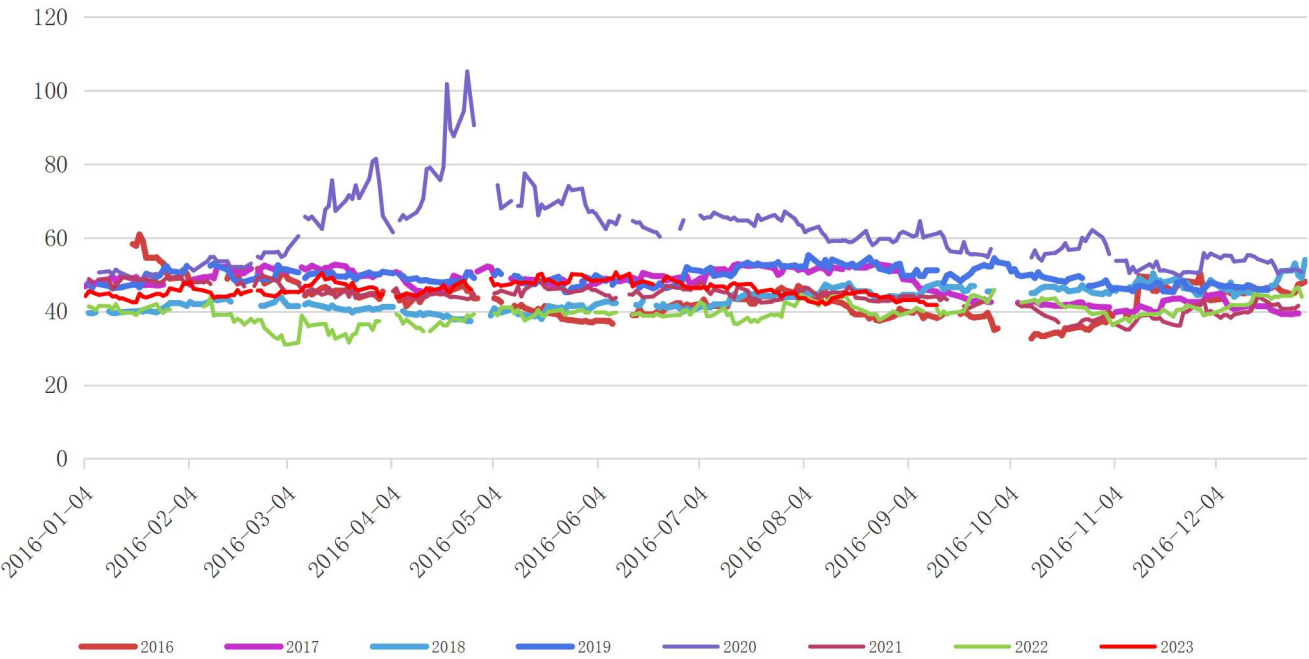
基本面要点分析

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。

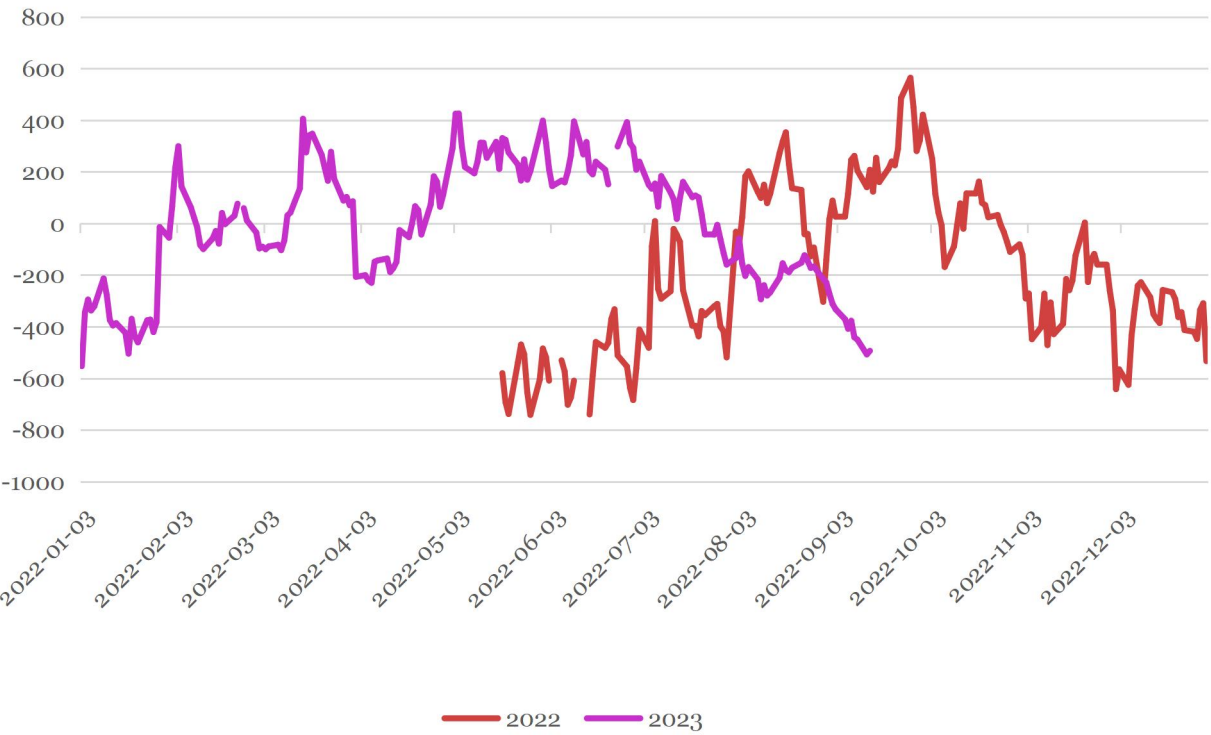
一、相关价格



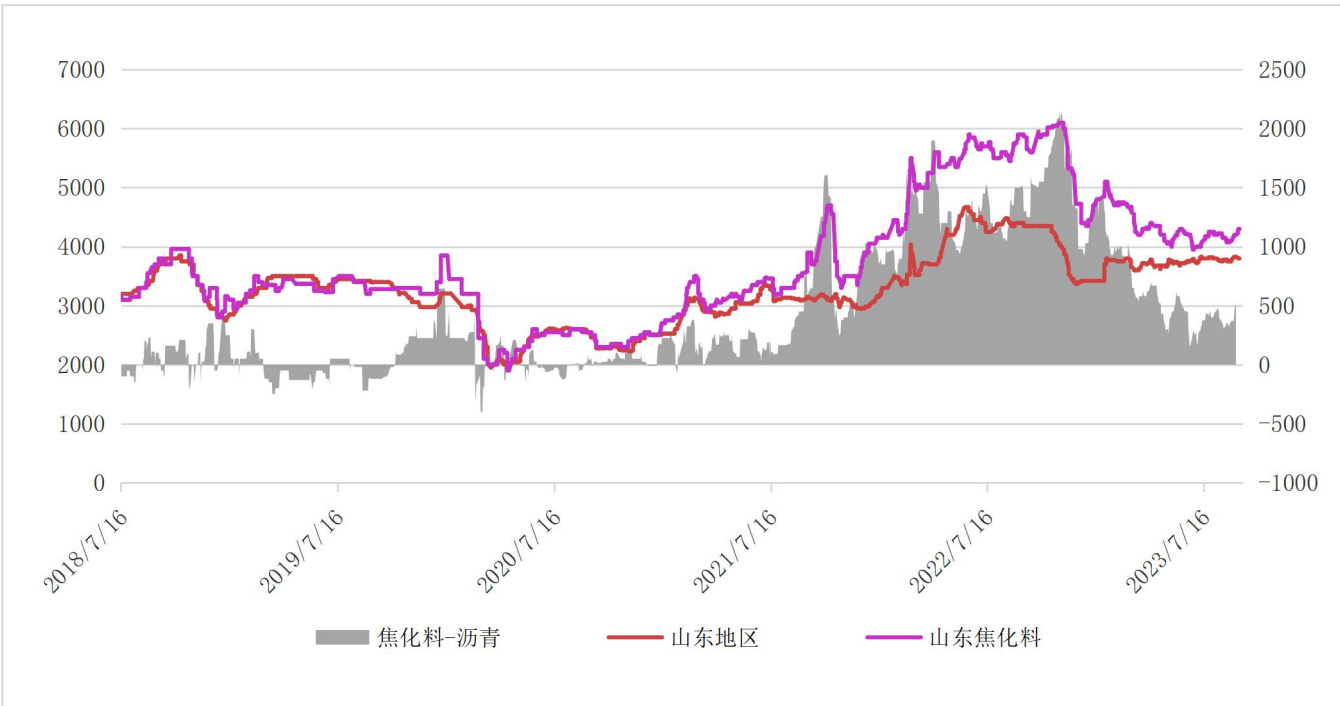
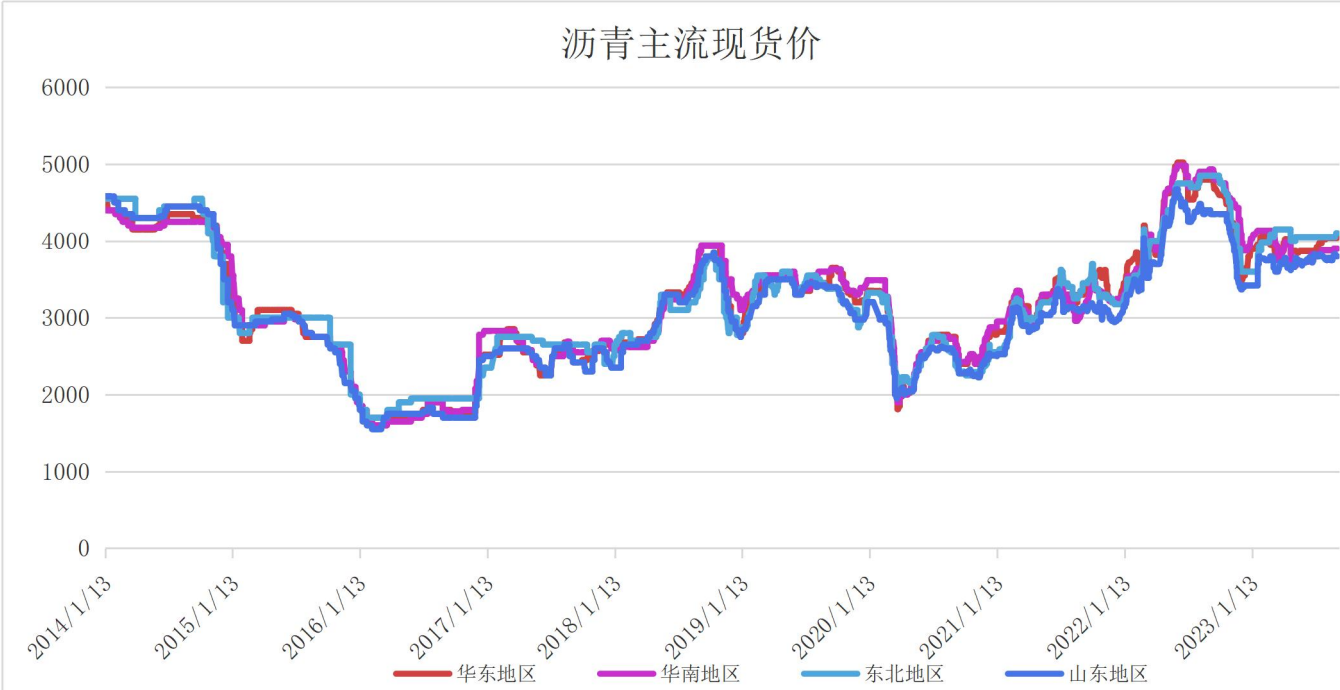
沥青/布伦特季节性

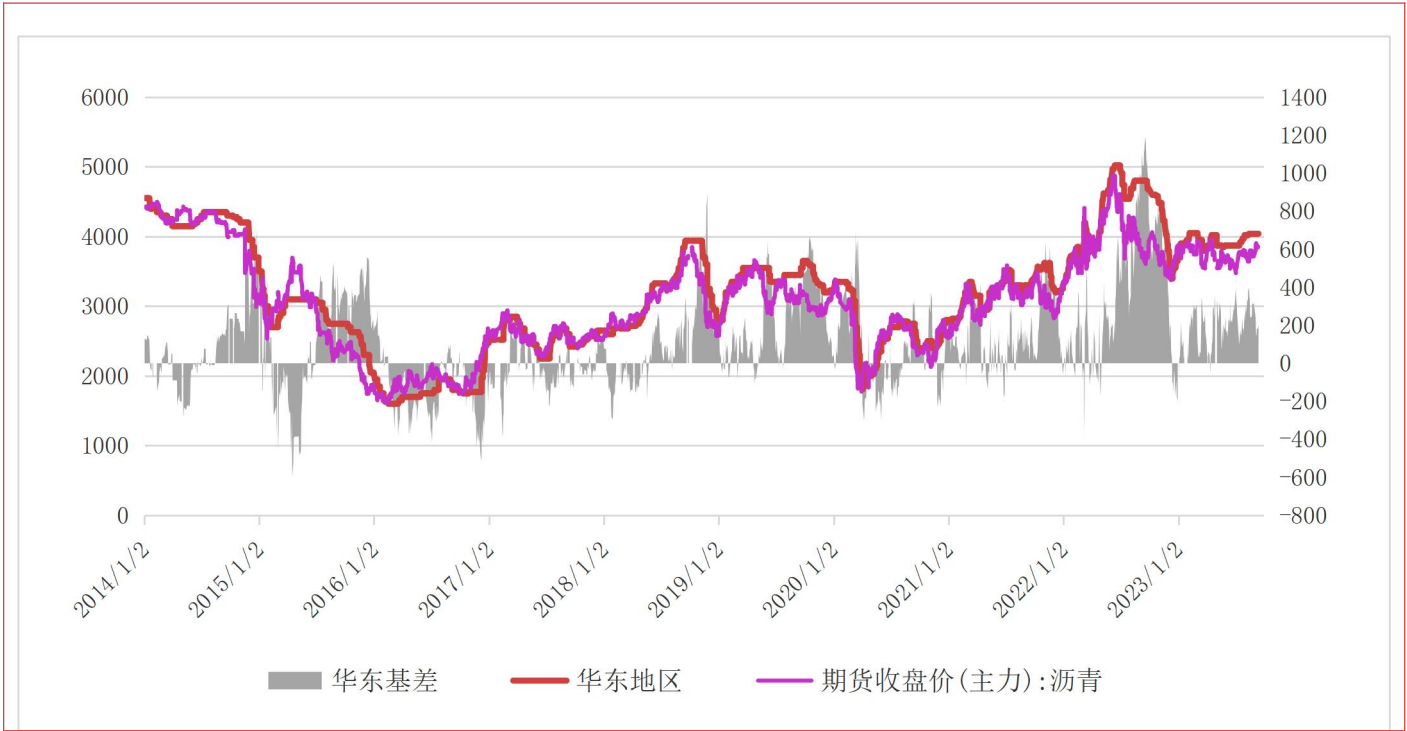
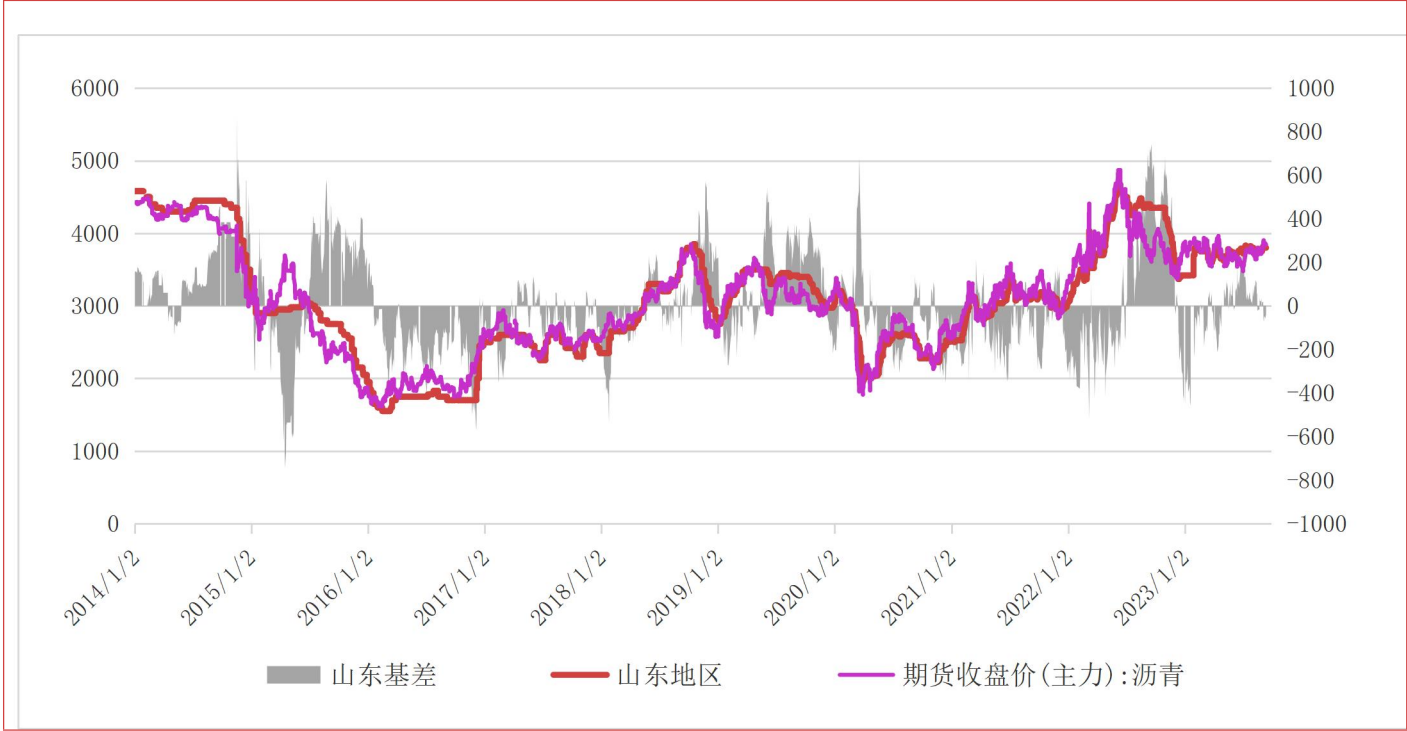


山东理论裂解价差



二、现货价格及价差





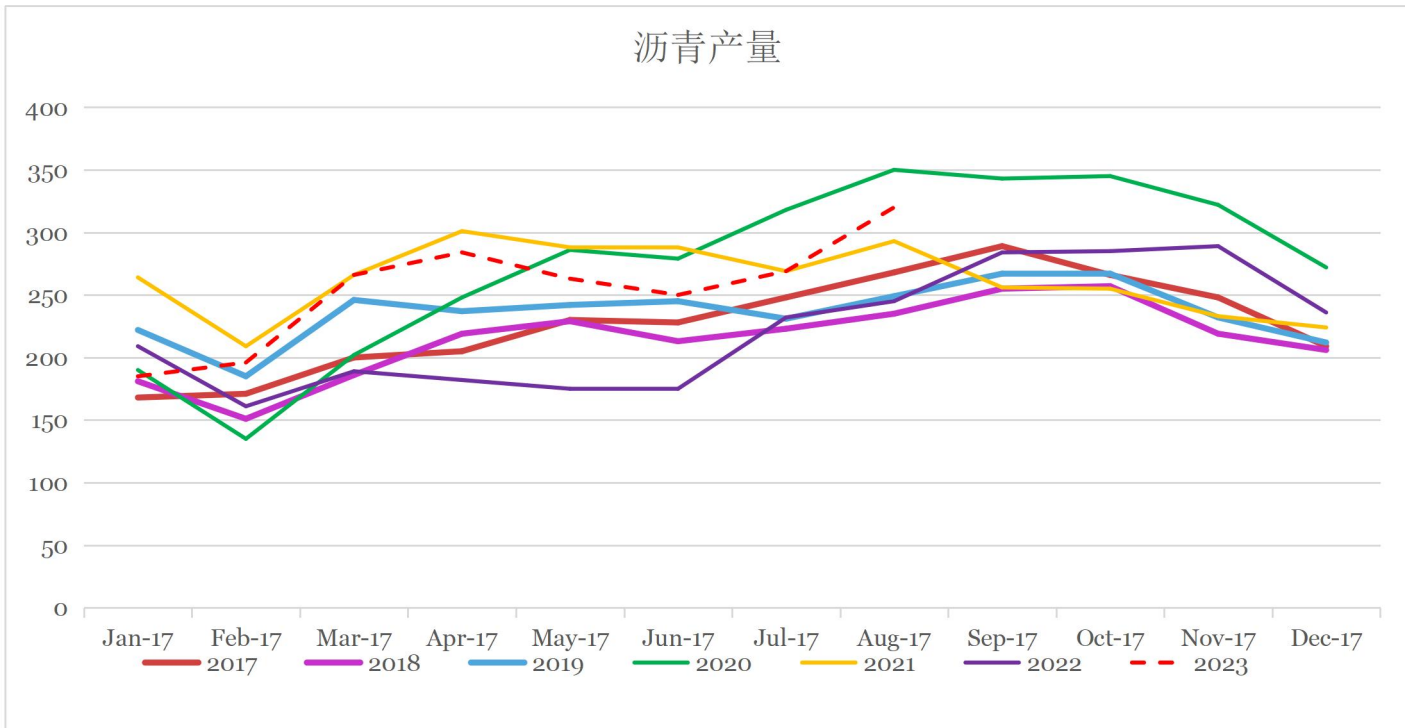
二、供需基本面

供应

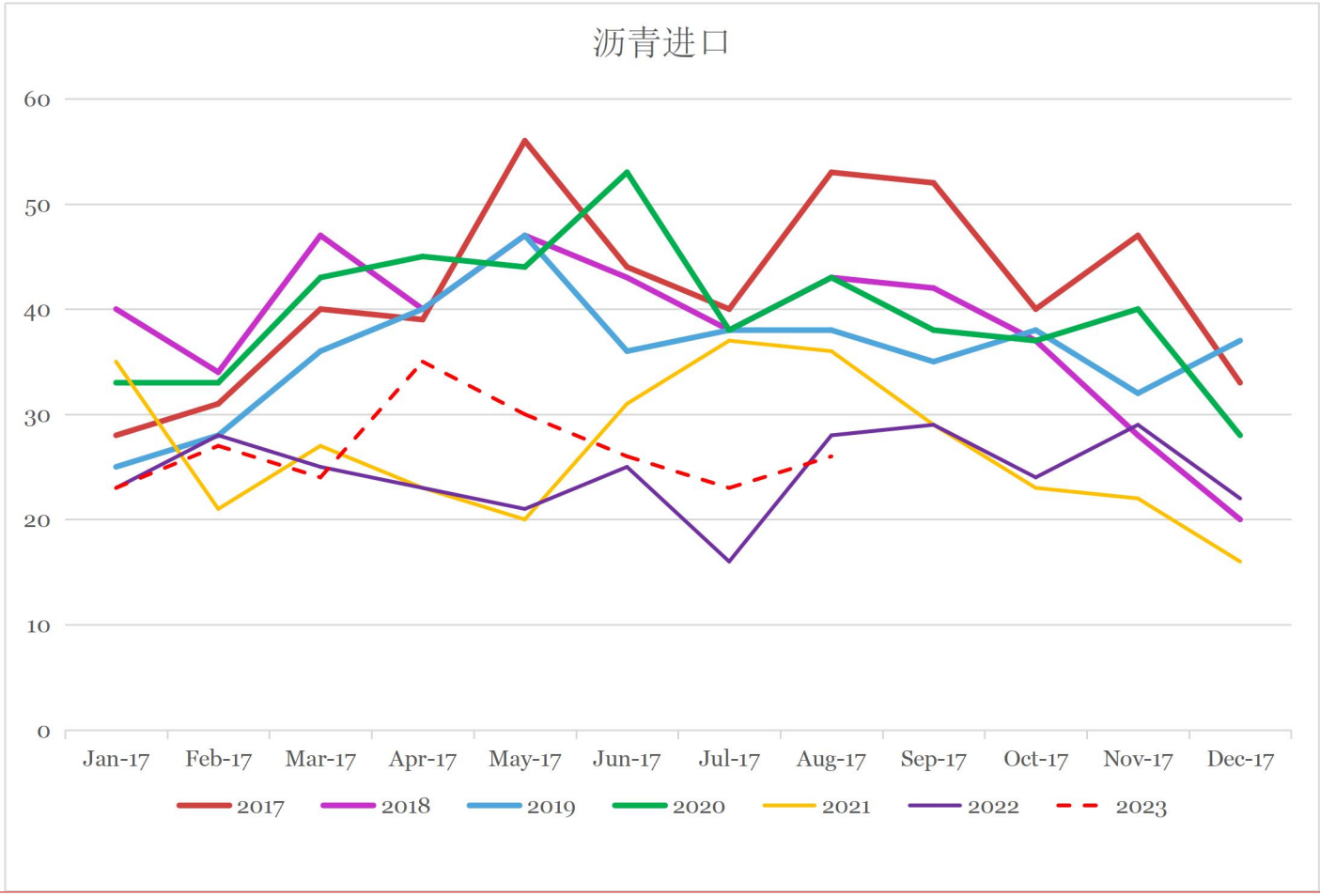
[在此处键入]

[在此处键入]

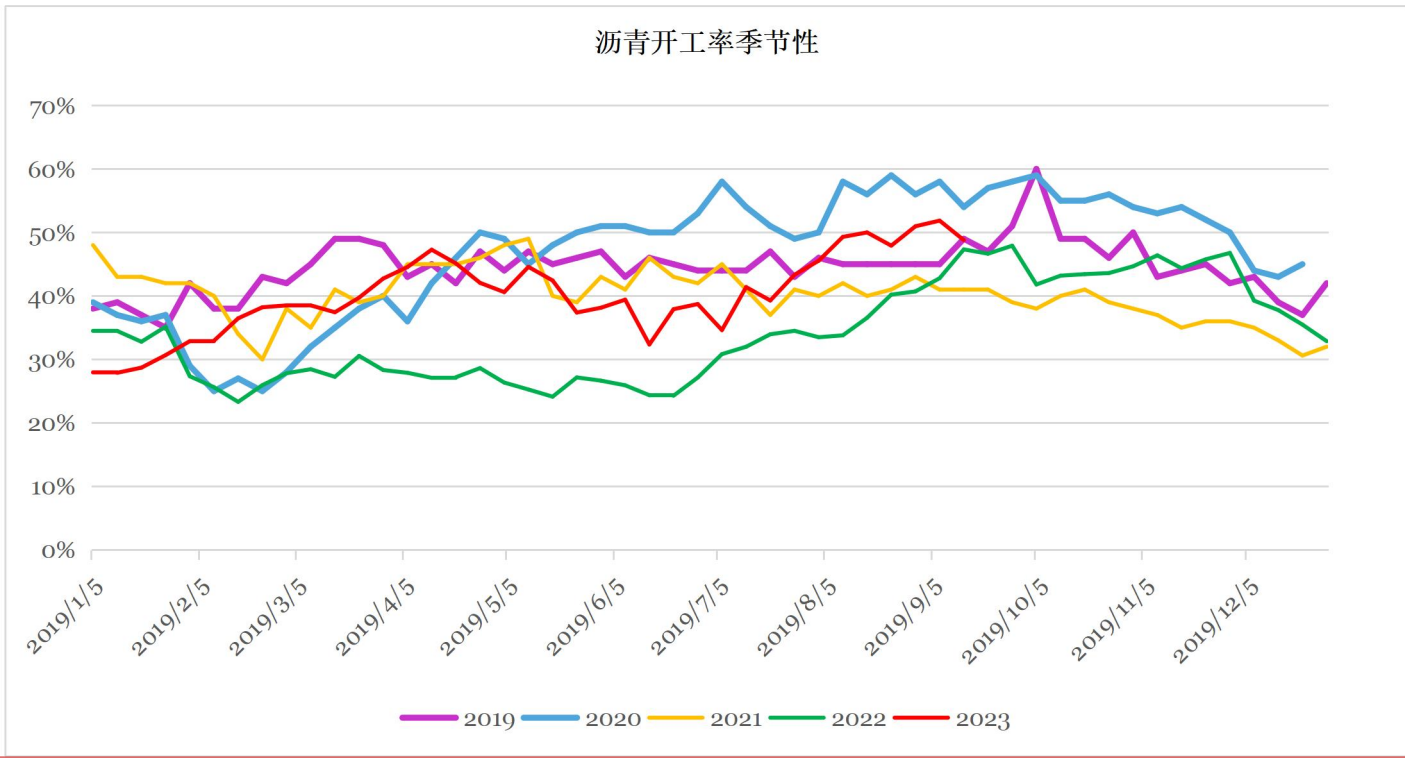
沥青产量



沥青进口

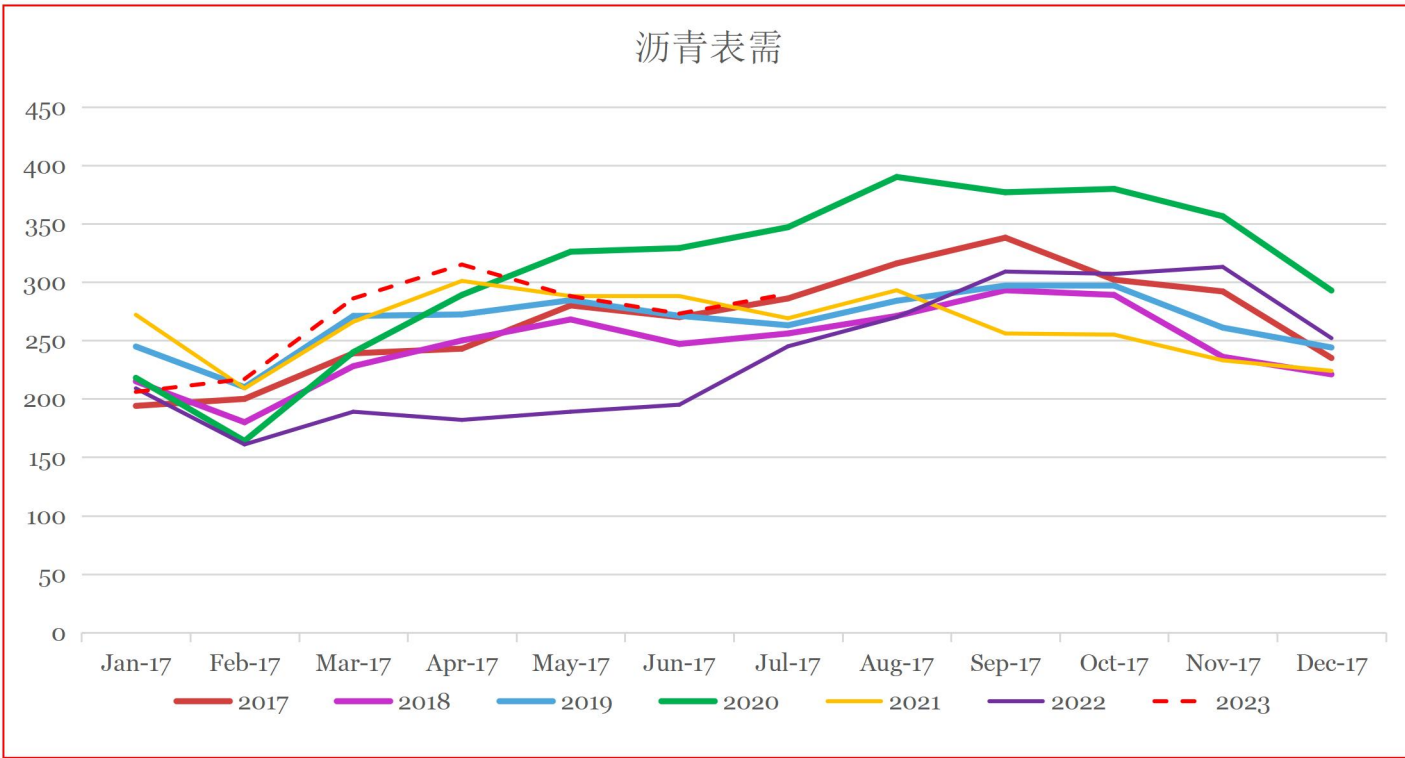


沥青开工率季节性

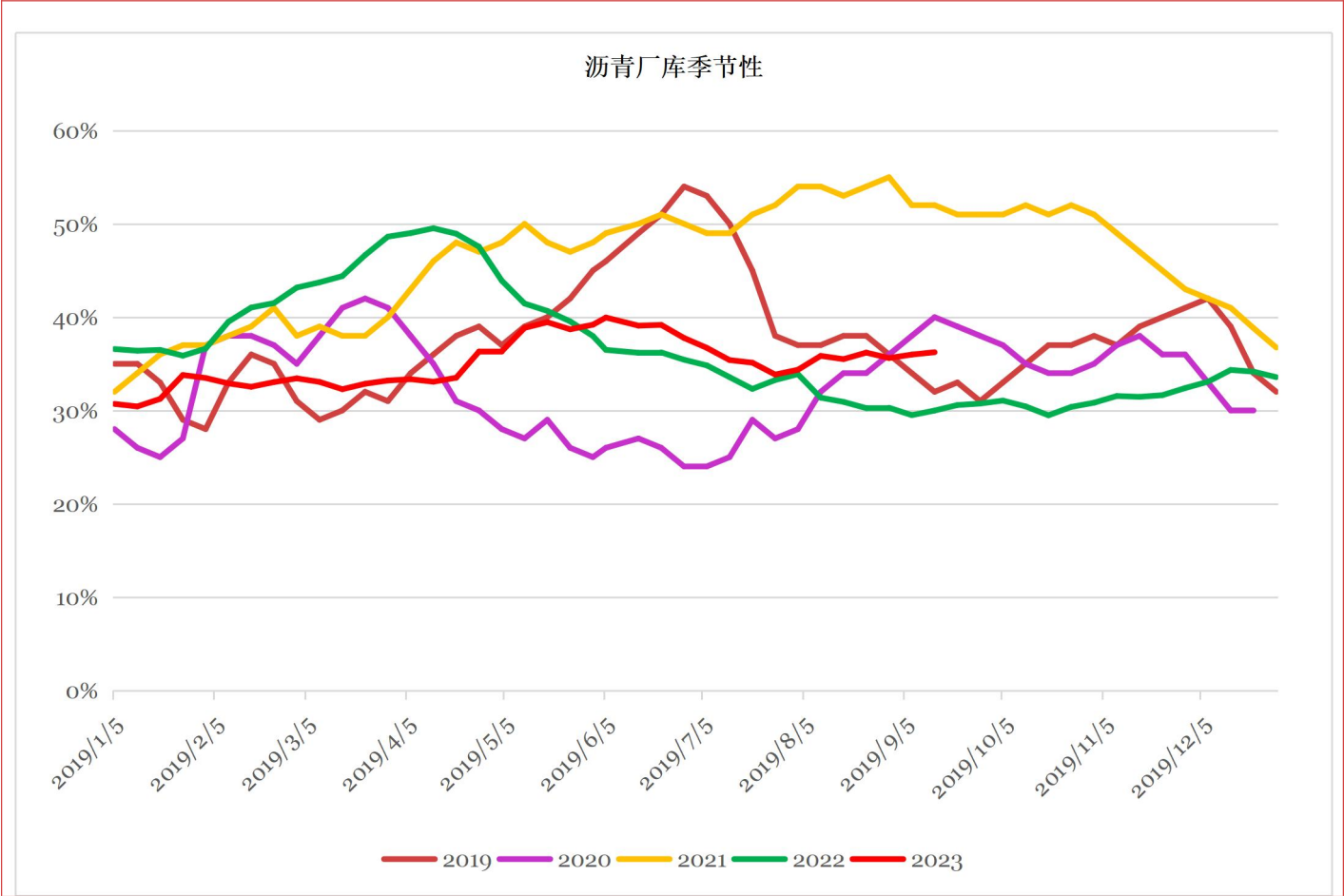


需求

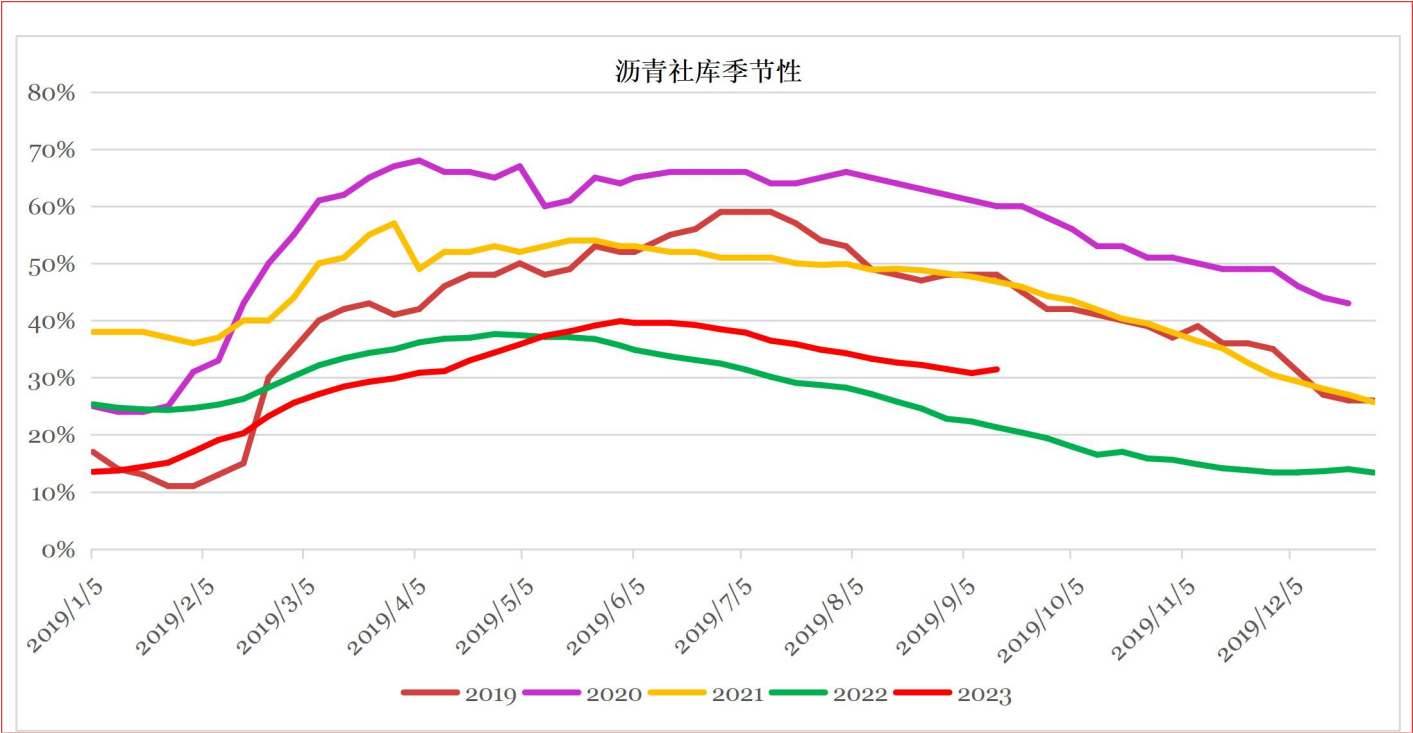
沥青表需



沥青厂库库存



沥青社会库存



四、行业成本与毛利

