

2023年10月27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

成本端整体偏强, 炼厂毛利为负, 影响开工, 厂库库存小幅下滑, 价格震荡偏强。

基本面

供应: (数据均来源于百川资讯)

炼厂开工率: 截至10/28日, 国内74家主要炼厂开工43.22%, 周环比-0.26%。

周度产量: 截止10/21周度产量62.33万吨, 周度-0.9%。

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10/28日, 厂库库存率为30.02%, 周环比-0.4%。

91家社库库存率: 截止10/28日, 社会库存率为28.13%, 周环比-0.89%。

基差:

华东地区: 194; 华南地区: 184; 东北地区: 354; 山东地区: 84。

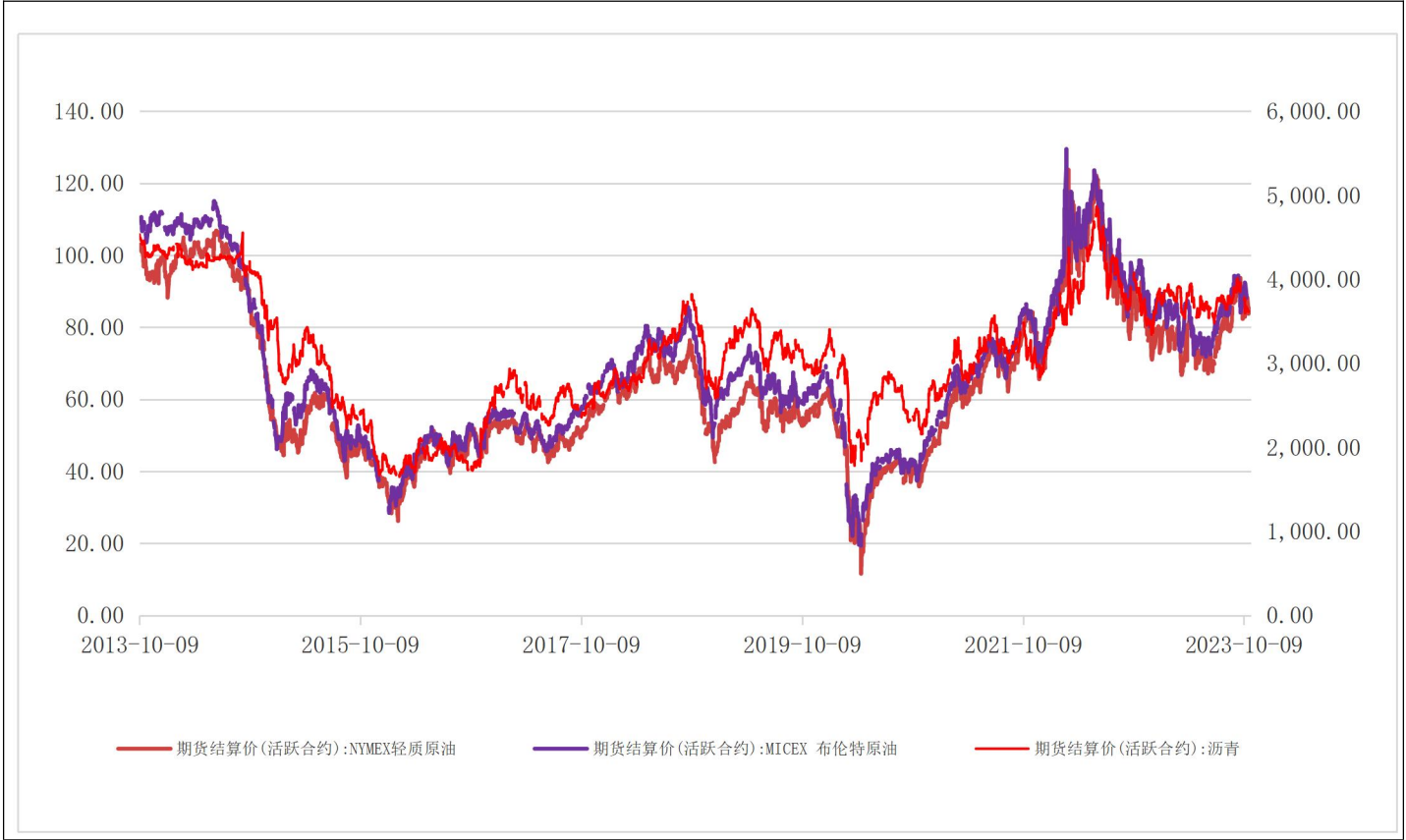
利润:

截止10/28日, 行业成本为4306元/吨; 行业毛利为-476元/吨。

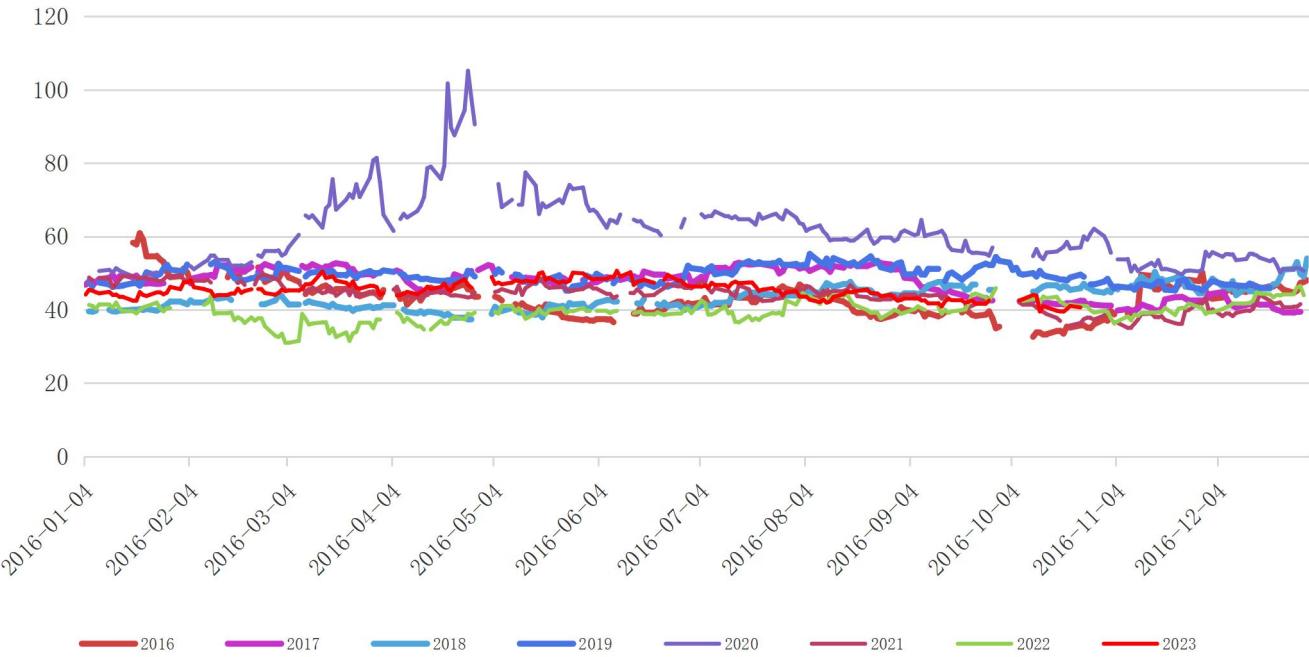
基本面要点分析

向上驱动	成本端仍偏强，未来地缘政治更加恶化油价可能仍会偏强。
向下驱动	下游需求一般，将迎来下游淡季。
逻辑分析	本周沥青价格震荡走高，主要是成本端一直不弱，成本端推升后导致炼厂毛利持续转负，影响炼厂开工，厂库库存小幅下滑。后期虽然下游逐步进入淡季，但地缘政治矛盾持续，成本端仍不会走弱，因此，沥青价格短期保持震荡偏强。
观点	短期价格震荡偏强。

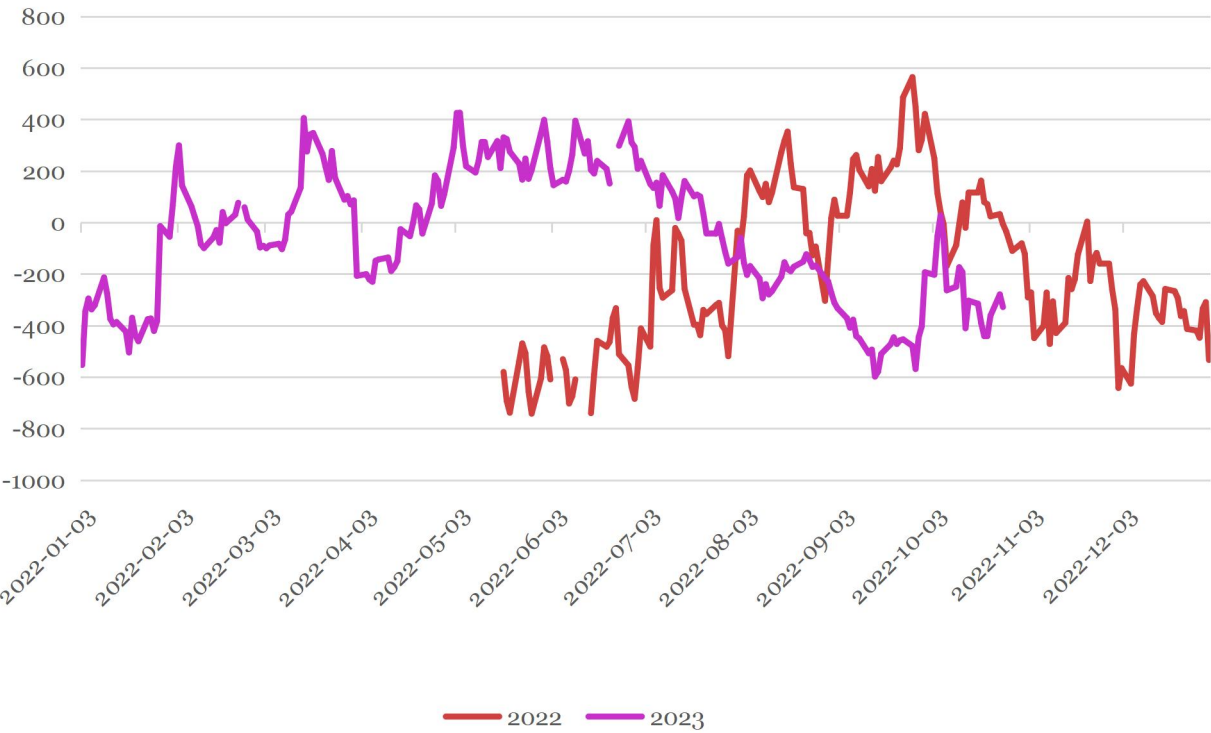
一、相关价格



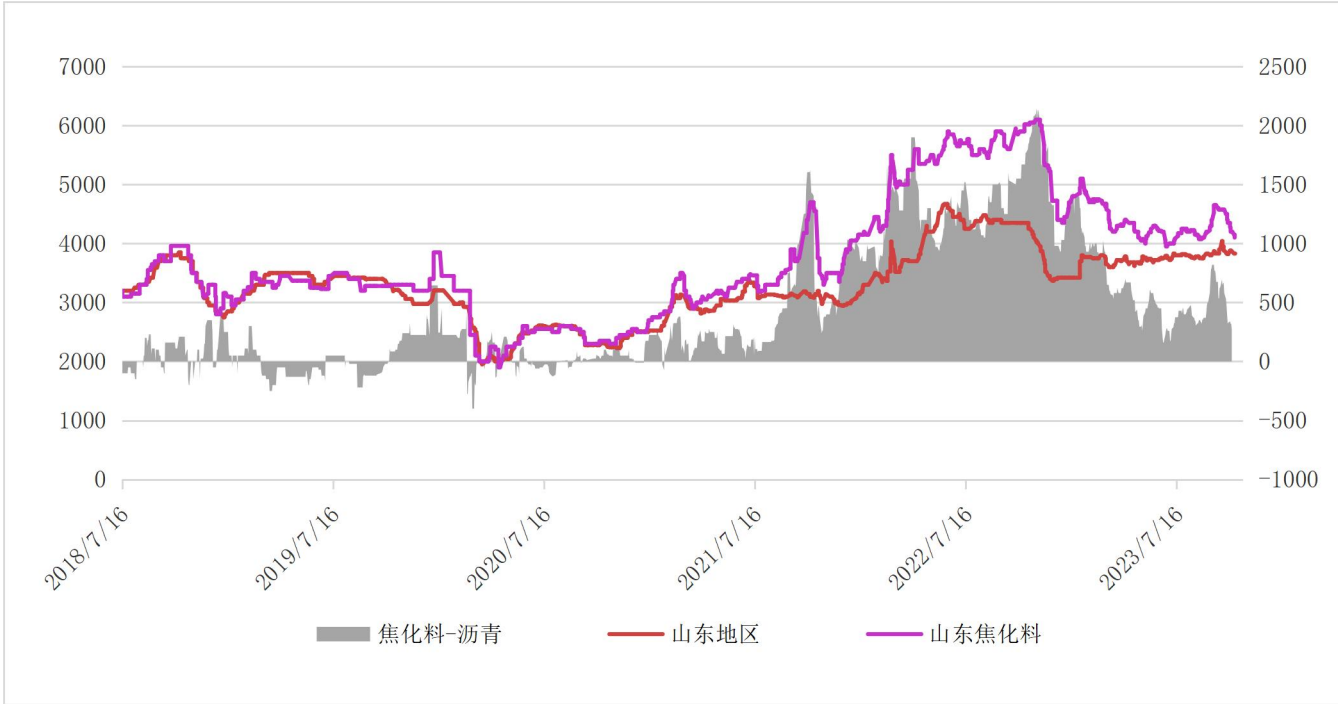
沥青/布伦特季节性

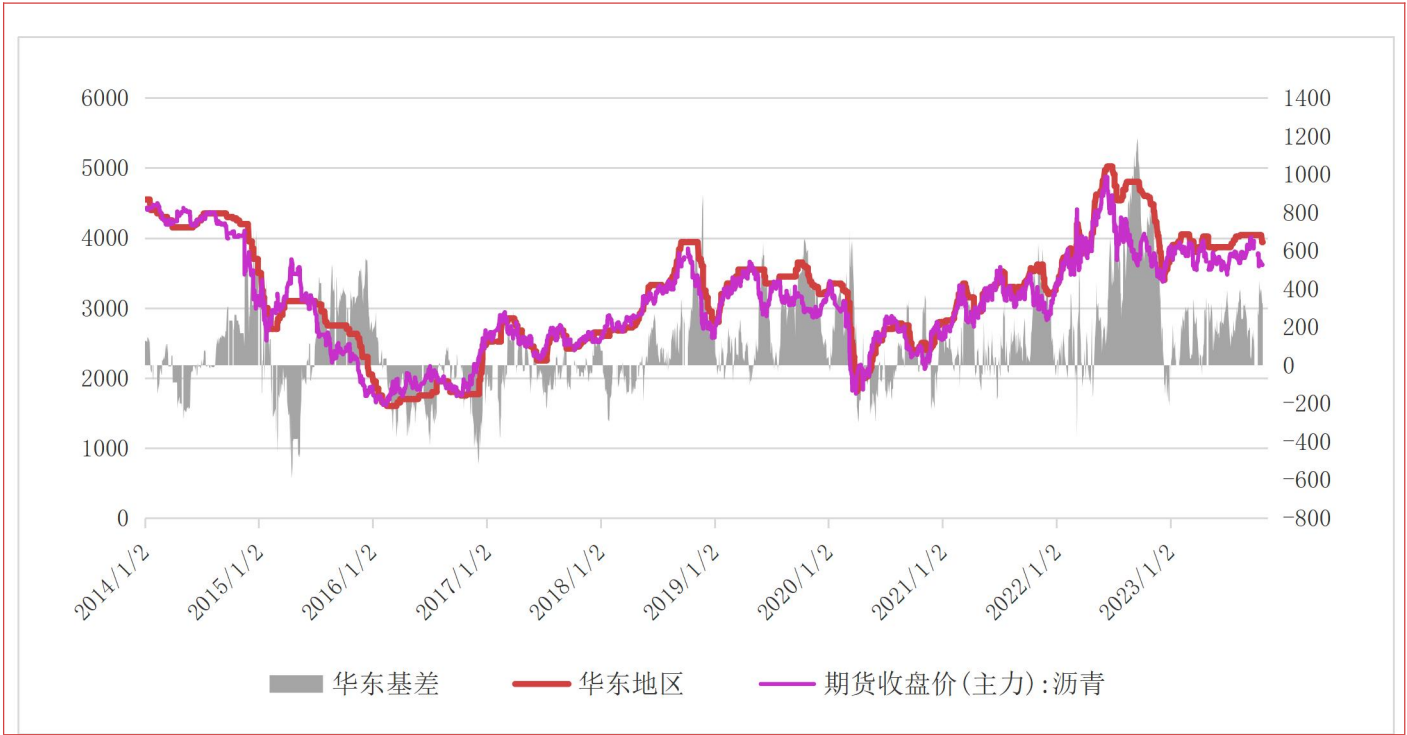
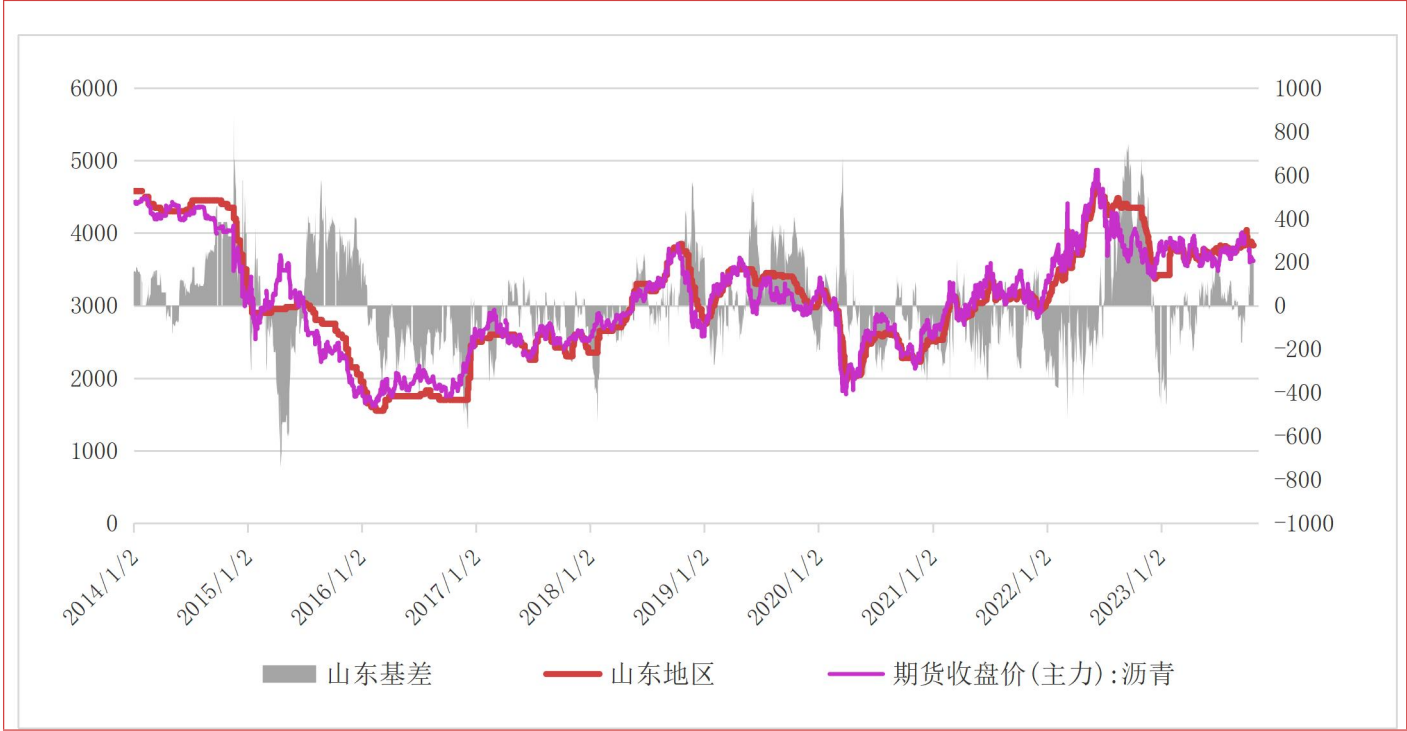


山东理论裂解价差



二、现货价格及价差





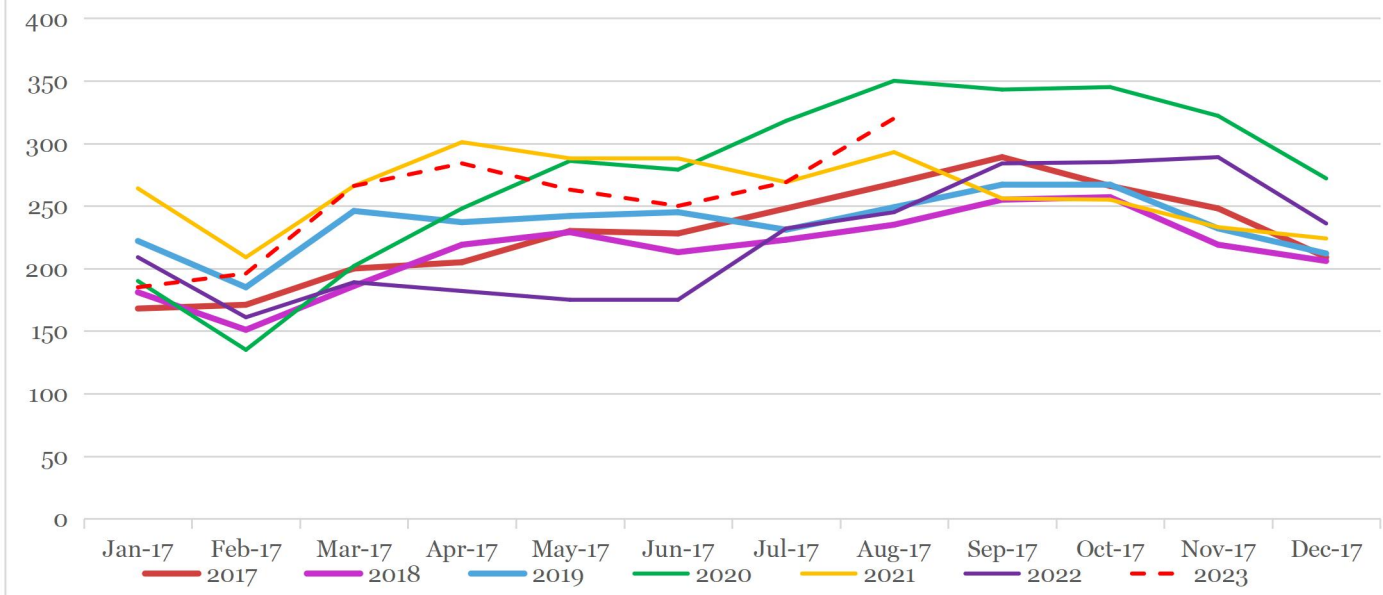
二、供需基本面

供应

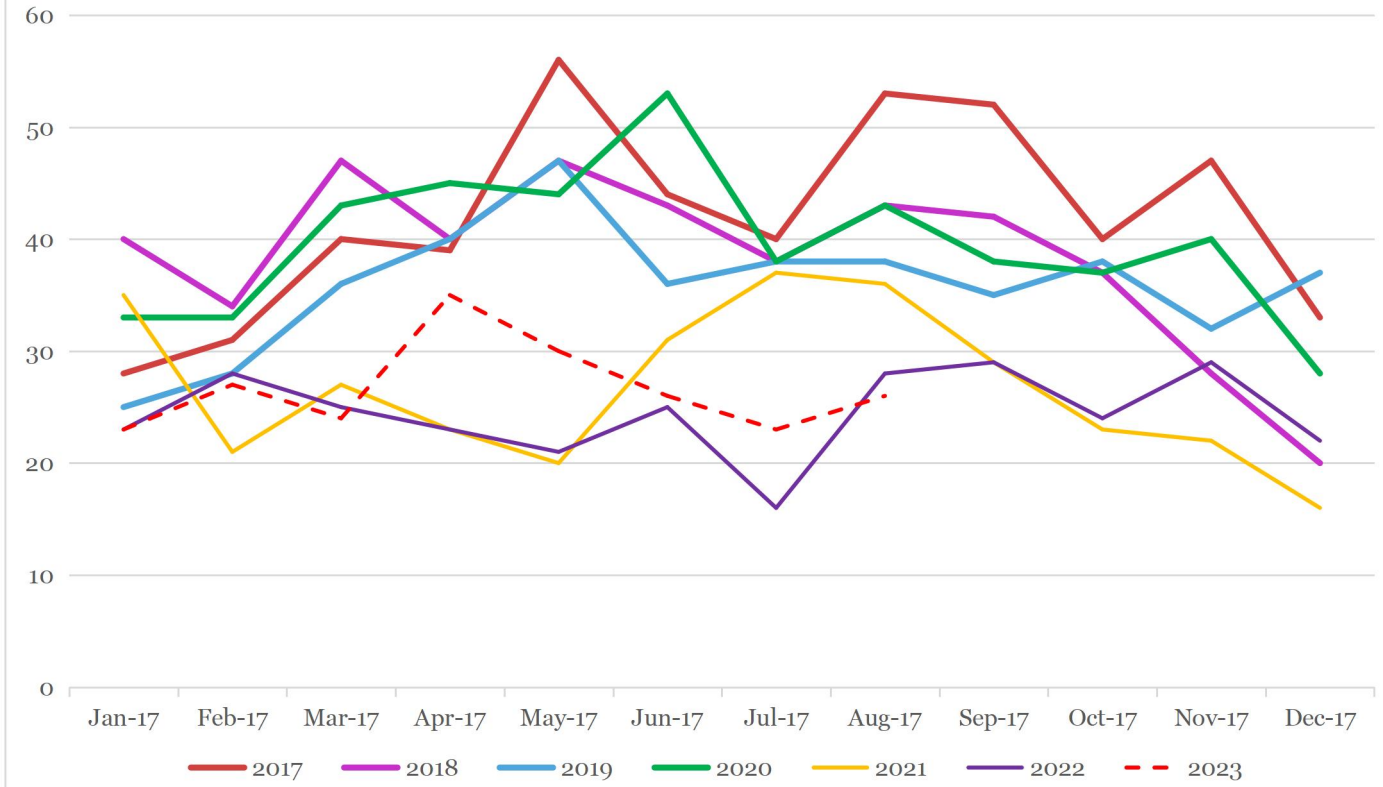
[在此处键入]

[在此处键入]

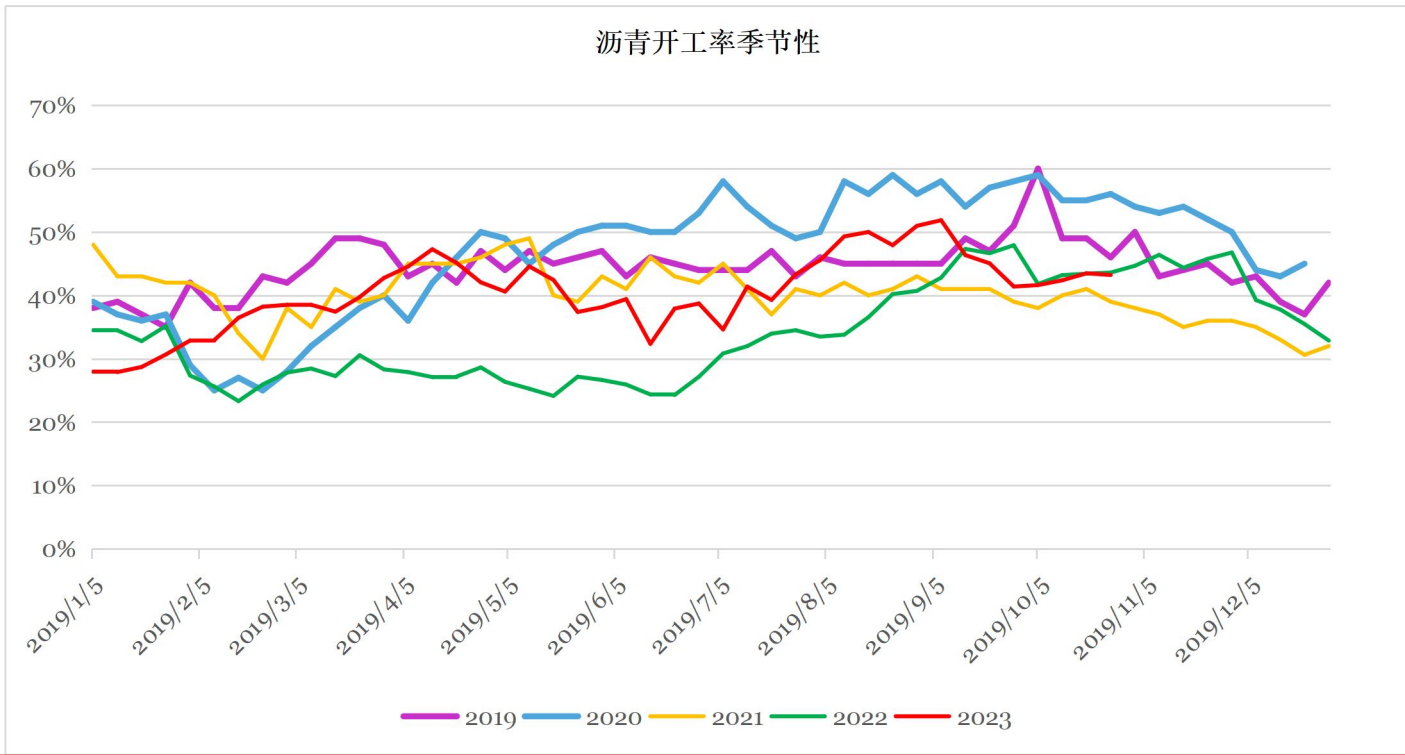
沥青产量



沥青进口

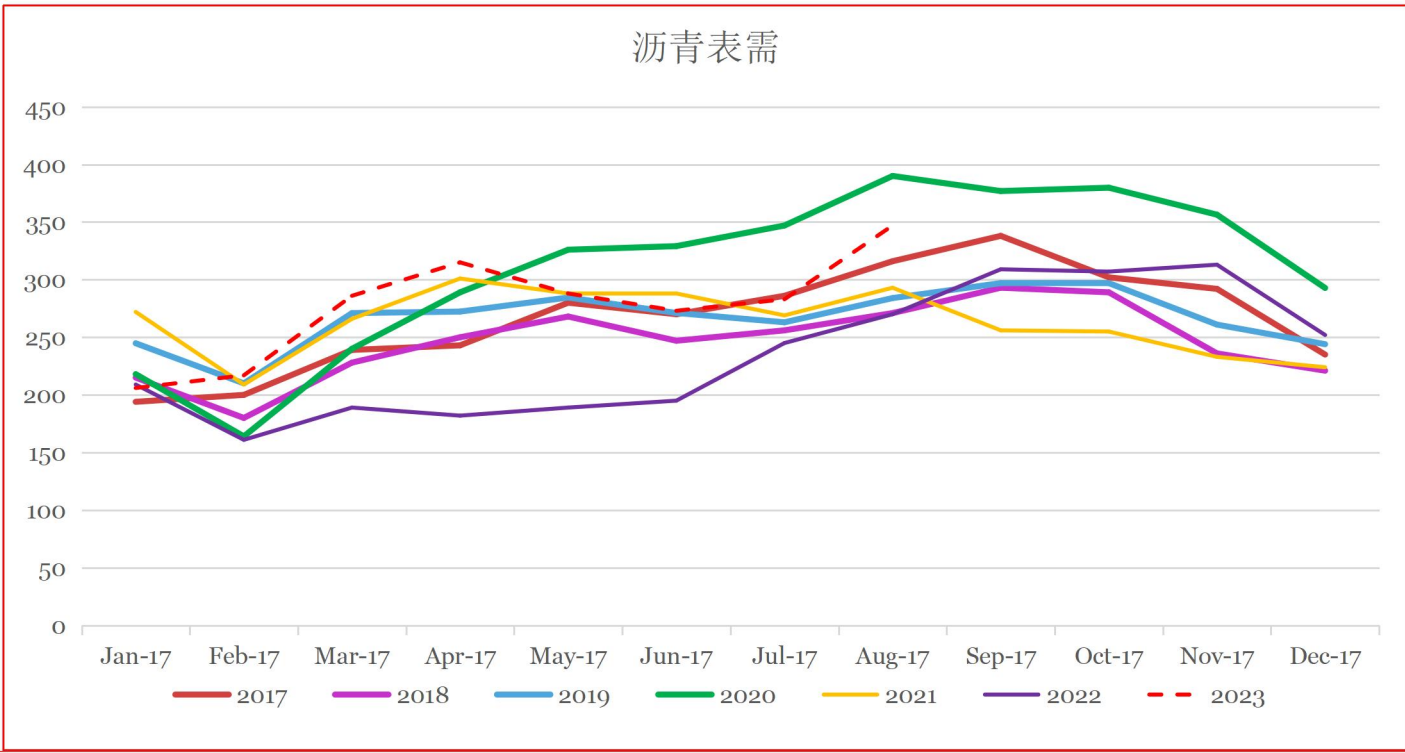


沥青开工率季节性

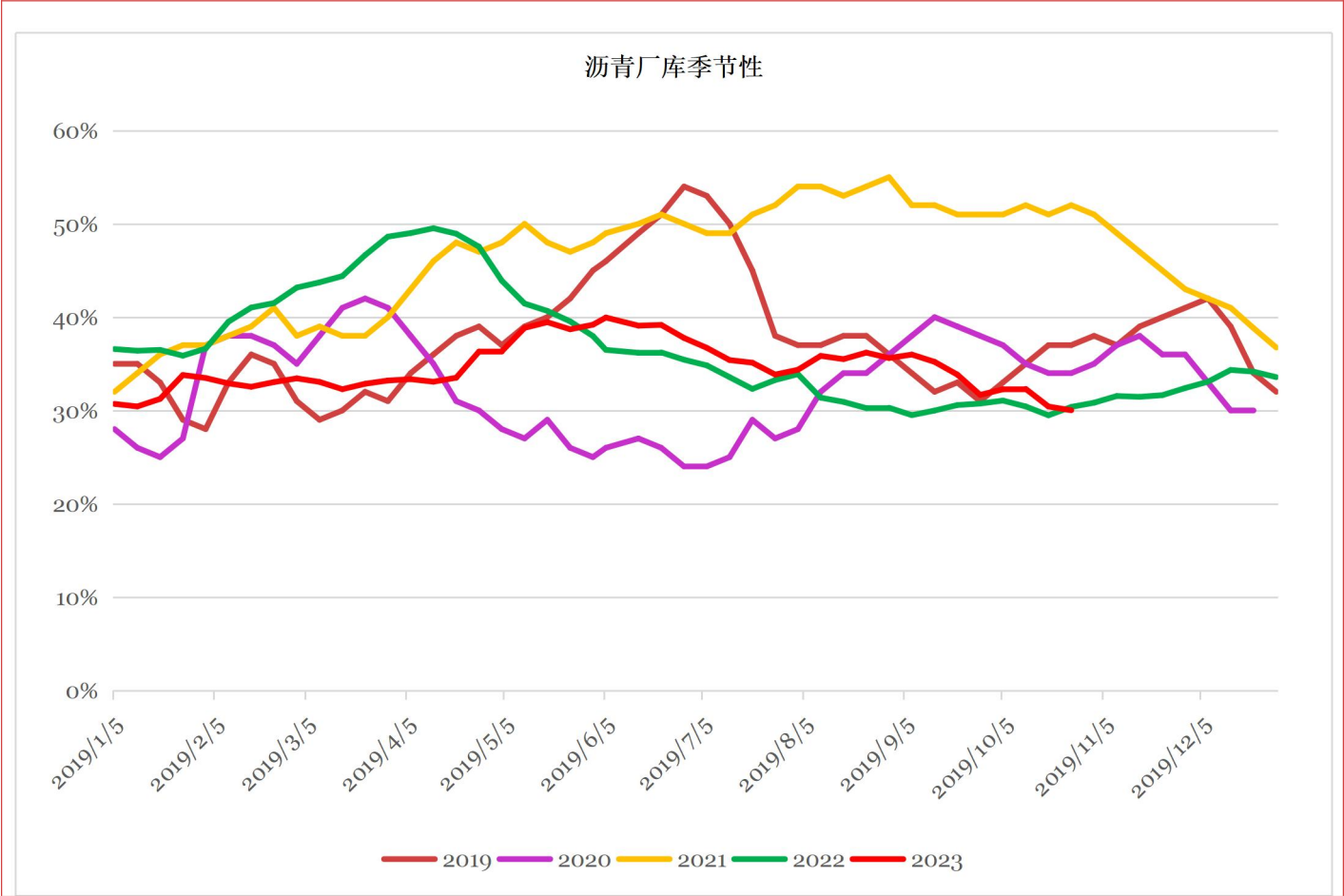


需求

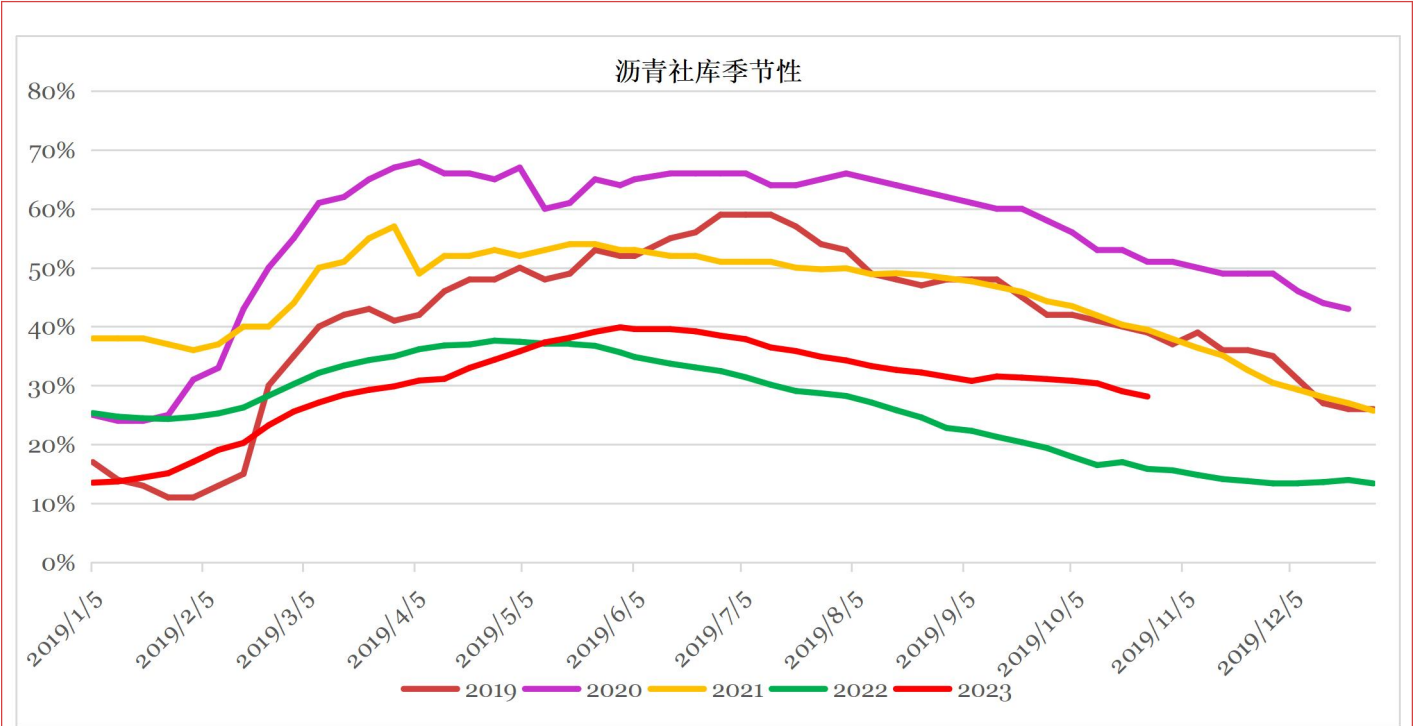
沥青表需



沥青厂库库存



沥青社会库存



四、行业成本与毛利

