

【冠通研究】

制作日期： 2022 年 11 月 25 日

沥青：做空 01-06 价差

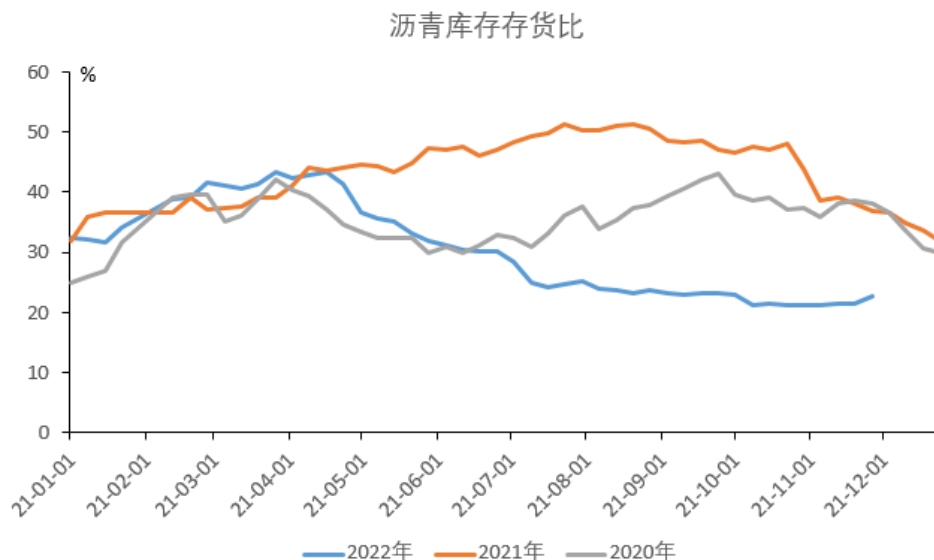
期货方面：今日沥青期货主力合约2301合约上涨1.89%至3559元/吨，5日均线上方，最低价在3470元/吨。成交量增加109683至412781手，持仓量减少42690至239697手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头减少25383手，而前二十名主力空头减少20726手，净持仓依然为净多状态，前二十名主力净多增加至6452。



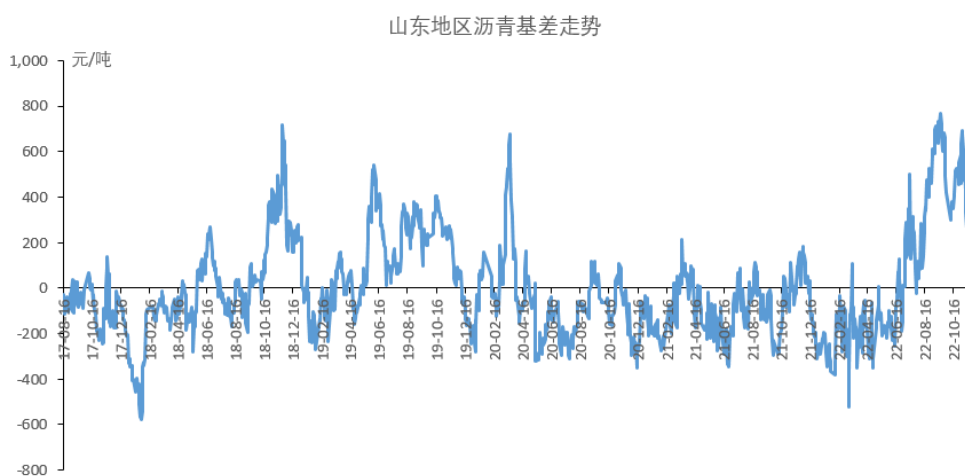
基本面上看，供应端，沥青开工率环比下降 4.8 个百分点至 38.2%，较去年同期低了 1.9 个百分点。1 至 10 月全国公路建设完成投资同比增长 9.8%，较 1-9 月份的累计同比增长 10.2%略有回落，其中 10 月份投资同比增长 6.54%。1-10 月基础设施投资累计同比增长 8.7%，1-9 月是累计同比增长 8.6%，基建投资向好。1-10 月道路道路运输业固定资产投资完成额累计同比增长 3.0%，较 1-9 月的 2.5%继续改善。不过，华北地区降温，北方需求进一步下降，整体需求环比回落。

库存方面，库存存货比回升，但依然处于低位，从11月18日的21.4%

回升至 11 月 25 日的 22.6%，环比回升 1.2 个百分点。



基差方面，山东地区主流市场价下跌至 3775 元/吨，沥青主力合约换月，12 基差走弱至 3 元/吨，回归至平均水平。



供应端，沥青开工率环比下降4.8个百分点至38.2%，较去年同期低了1.9个百分点，开工率降至低位，10月公路投资增速略有放缓。不过，近期北方降温，项目赶工需求趋于尾声，整体需求环比回落。冬季影响沥青施工，继续做空bu2301-06价差，即空01合约，多06合约。近期仓单影响近月合约偏强，但现货价格依然下跌。临近2212合约交割期，基差快速下跌，目前回归至均值水平，加上即将进入交割月，前期空基差

操作（即卖现货买期货）平仓止盈。

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证书编号：F03104403/Z0018167

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中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作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。