

【冠通研究】

制作日期： 2022 年 12 月 13 日

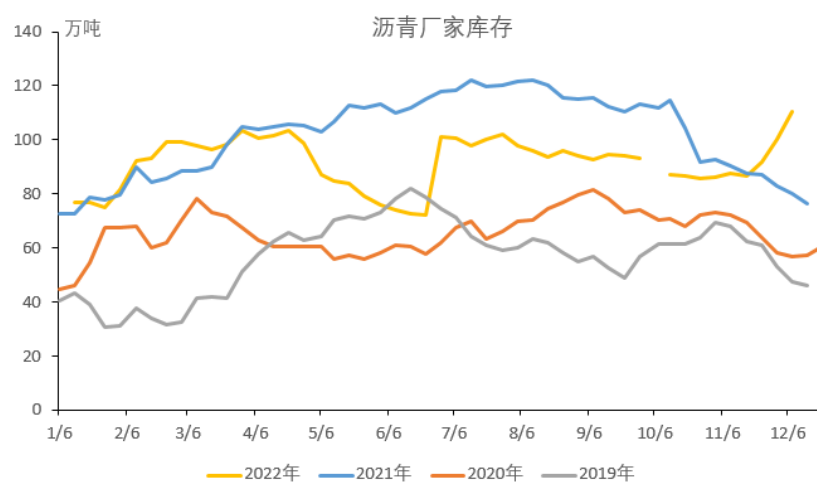
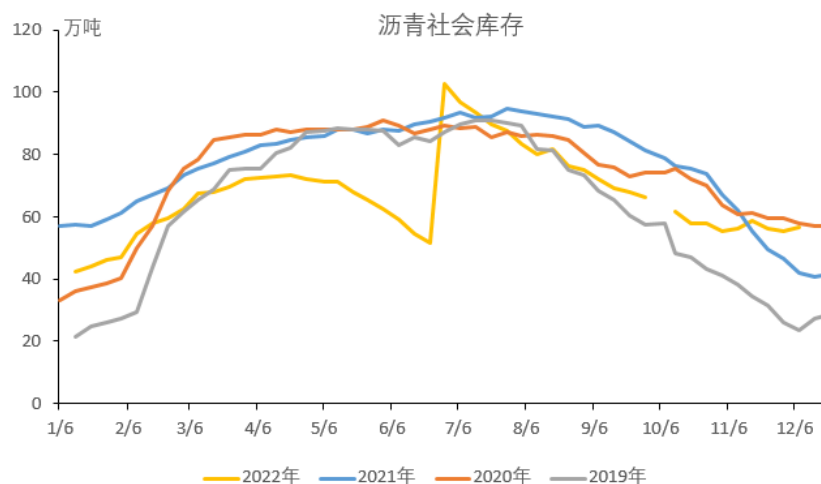
沥青：做空 01-06 价差

期货方面：今日沥青期货主力合约2306合约上涨2.85%至3496元/吨，20日均线上方，最低价在3375元/吨。成交量增加58239至274456手，持仓量增加10399至273179手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头增加11300手，而前二十名主力空头增加8531手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空减少至6974。

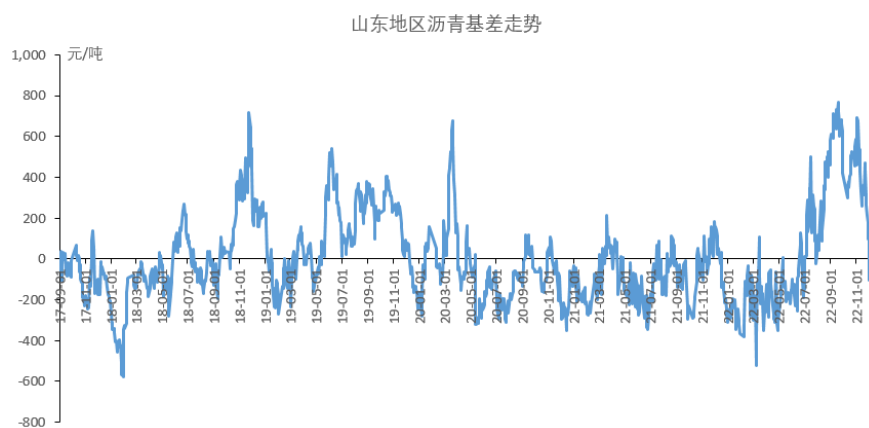


基本面上看，供应端，110 万吨/年的大连锦源停产，沥青开工率环比下降 4 个百分点至 33.6%，较去年同期低了 2.3 个百分点，依然处于历年同期较低位置。1 至 10 月全国公路建设完成投资同比增长 9.8%，较 1-9 月份的累计同比增长 10.2%略有回落，其中 10 月份投资同比增长 6.54%。1-10 月基础设施投资累计同比增长 8.7%，1-9 月是累计同比增长 8.6%，基建投资向好。1-10 月道路运输业固定资产投资完成额累计同比增长 3.0%，较 1-9 月的 2.5%继续改善。不过，全国降温，需求进一步下降，整体需求环比回落。

库存方面，业者提货下降，厂家库存继续增加明显，总库存继续增加，截至12月7日当周，社会库存环比增加1.5万吨至56.7万吨，厂家库存环比增加10.1万吨至110.2万吨。



基差方面，山东地区主流市场价下跌至3310元/吨，沥青近月合约01基差走弱至-134元/吨，处于中性略偏低水平。



供应端，沥青开工率环比下降4个百分点至33.6%，较去年同期低了2.3个百分点，依然处于历年同期较低位置。10月公路投资增速略有放缓。不过，近期降温，影响施工，整体需求环比回落，库存增加，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。贸易商对冬储谨慎，沥青出货量下降，近期现货价格继续下跌。01合约基差跌至中性略偏低水平。

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。