

【冠通研究】

制作日期： 2023 年 1 月 10 日

沥青：做多裂解价差和基差

期货方面：今日沥青期货主力合约2306合约下跌1.73%至3687元/吨，5日均线下方，最低价在3676元/吨。成交量增加16358至274348手，持仓量减少17913至368173手。主力2306合约持仓上看，前二十名主力多头减少18492手，而前二十名主力空头减少10226手，净持仓转为净空状态，前二十名主力净空615。

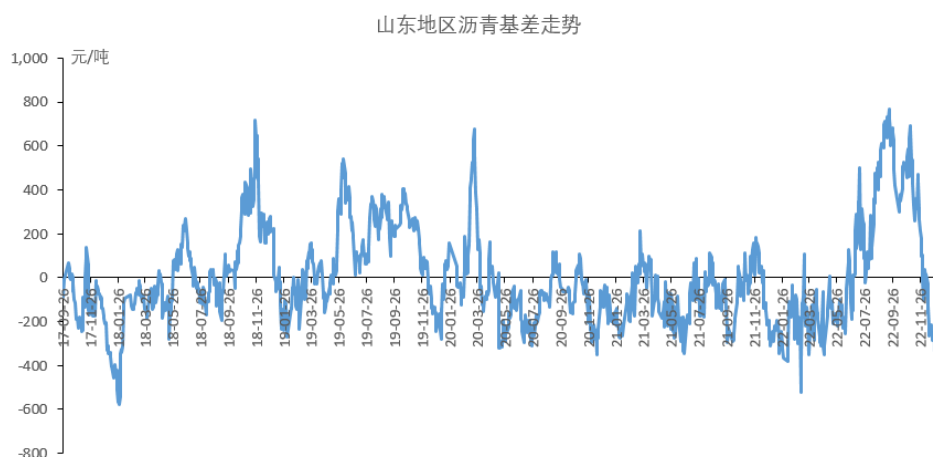


基本面上看，供应端，160 万吨/年的中化弘润等装置停产沥青，沥青开工率环比下降 1.8 个百分点至 27.5%，较去年同期低了 6.6 个百分点，依然处于历年同期低位。1 至 11 月全国公路建设完成投资同比增长 9.2%，较 1-10 月份的累计同比增长 9.8%略有回落，其中 11 月份投资同比增长 5.87%。1-11 月固定资产基础设施投资累计同比增长 11.65%，1-10 月是累计同比增长 11.39%，基建投资向好。1-11 月道路道路运输业固定资产投资完成额累计同比增长 2.3%，较 1-10 月的 3.0%转而回落。全国降温，需求进一步下降，整体需求环比回落。

库存方面，冬储继续，厂家库存继续回落，但下游开工率不佳，社会库存增加，总库存小幅增加，截至1月4日当周，社会库存环比增加6.3万吨至60.8万吨，厂家库存环比下降4.2万吨至81.80万吨。



基差方面，山东地区主流市场价下跌至 3500 元/吨，沥青主力合约 06 基差走强至-187 元/吨，依然处于偏低水平。



供应端，沥青开工率环比下降1.8个百分点至27.5%，较去年同期低了6.6个百分点，依然处于历年同期低位。11月公路投资增速略有放缓，基建投资增速提升。库存方面，冬储继续，厂家库存继续回落，但下游开工率不佳，社会库存增加，总库存小幅增加，目前沥青库存存货比依然较低，继续看多沥青/原油比值。近期06合约基差跌至偏低水平略有反弹，现货商可以继续做多基差。

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。