

【冠通研究】

制作日期： 2023 年 2 月 2 日

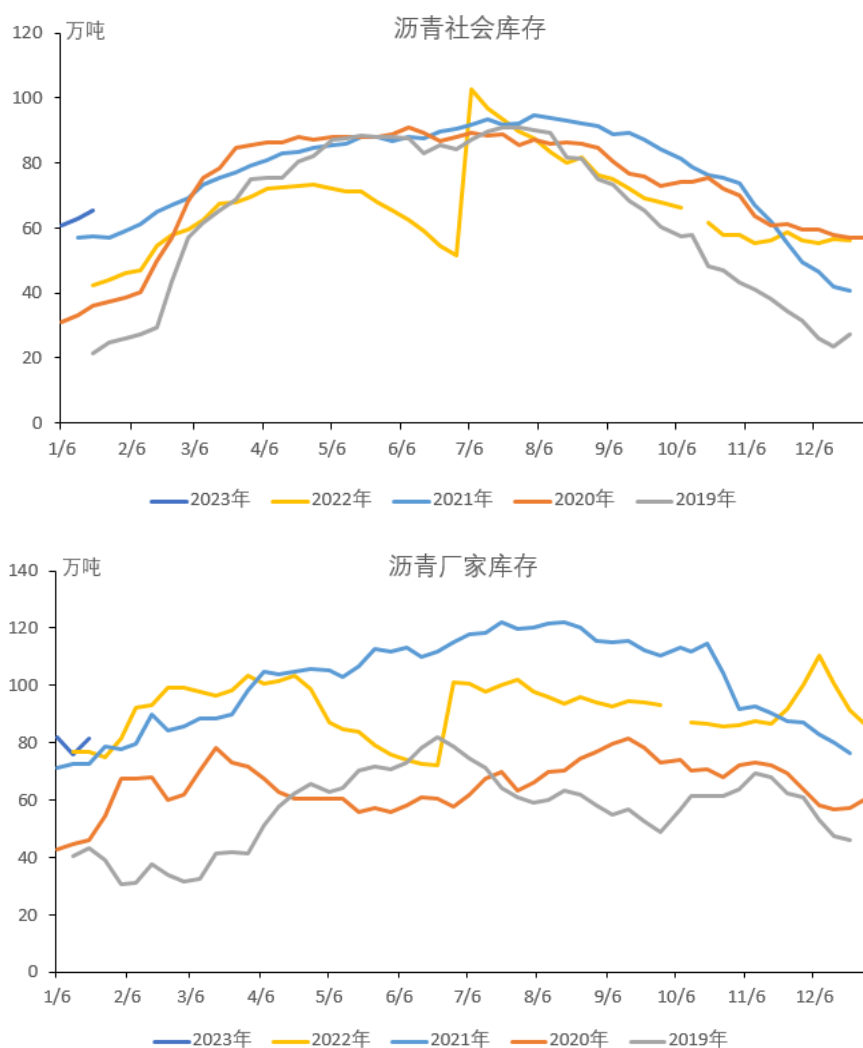
沥青：做多裂解价差和基差

期货方面：今日沥青期货主力合约2306合约下跌0.79%至3905元/吨，5日均线上方，最低价在3860元/吨。成交量减少22651至295099手，持仓量减少7470至367447手。主力2306合约持仓上看，前二十名主力多头增加971手，而前二十名主力空头减少7225手，净持仓依然为净空状态，前二十名主力净空减少至3217。

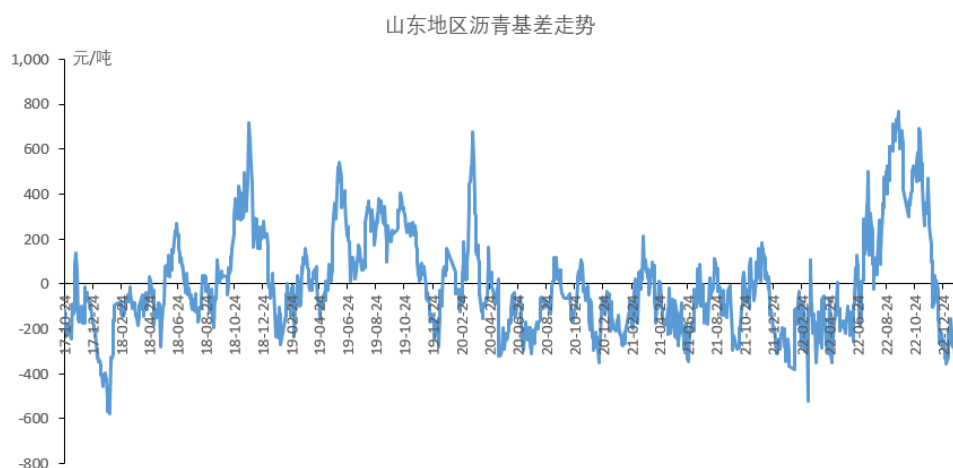


基本面上看，供应端，沥青开工率环比下降 0.4 个百分点至 22.6%，较去年同期低了 4.5 个百分点，依然处于历年同期低位。1 至 11 月全国公路建设完成投资同比增长 9.2%，较 1-10 月份的累计同比增长 9.8%略有回落，其中 11 月份投资同比增长 5.87%。1-12 月固定资产基础设施投资累计同比增长 11.52%，1-11 月是累计同比增长 11.65%，基建投资略有回落，但增速较高。1-12 月道路道路运输业固定资产投资完成额累计同比增长 3.7%，较 1-11 月的 2.3%转而回升。全国降温，需求进一步下降，整体需求环比回落。

库存方面，临近春节放假，下游开工率不佳，社会库存与厂库均增加，截至1月18日当周，社会库存环比增加2.5万吨至65.4万吨，厂家库存环比增加5.6万吨至81.6万吨。



基差方面，山东地区主流市场价上涨至3710元/吨，沥青主力合约06基差走强至-195元/吨，但仍处于偏低水平。



供应端，沥青依然处于历年同期低位，2月排产量预计继续下滑。

11月公路投资增速略有放缓，基建投资增速提升。下游还未从春节放假中彻底恢复开工，仍需关注沥青下游实质性需求，目前现货价格上涨，沥青库存存货比依然较低，继续看多沥青/原油比值。近期06合约基差处于偏低水平，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。