

【冠通研究】

制作日期：2023年2月9日

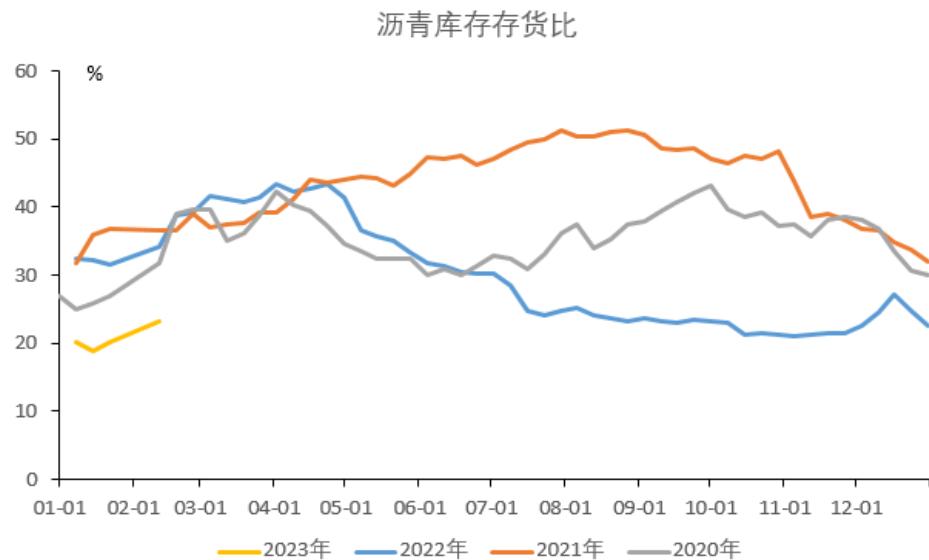
沥青：做多基差

期货方面：今日沥青期货主力合约2306合约上涨0.54%至3880元/吨，5日均线上方，最低价在3810元/吨。成交量增加30598至295106手，持仓量增加13433至354180手。主力2306合约持仓上看，前二十名主力多头增加10300手，而前二十名主力空头增加8360手，净持仓依然为净空状态，前二十名主力净空减少至9286。

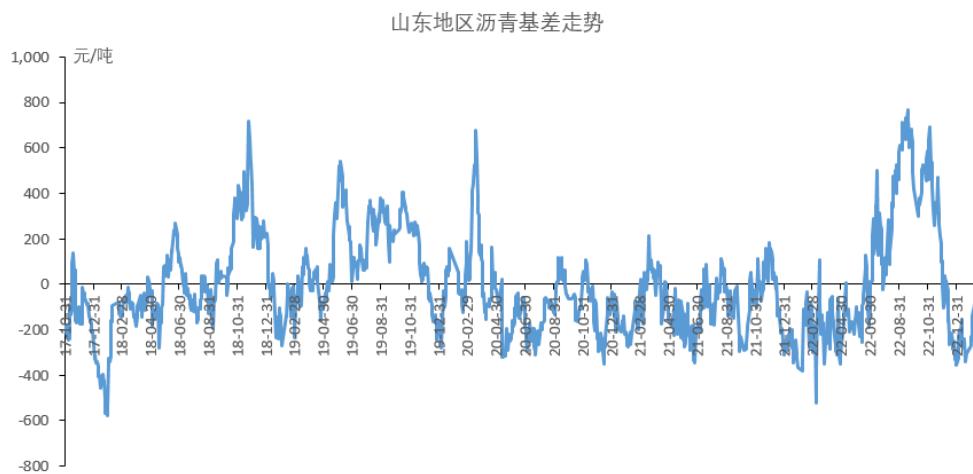


基本面上看，供应端，沥青开工率环比上升8.6个百分点至31.6%，较去年同期高了3.9个百分点，处于历年同期较低位置。1至11月全国公路建设完成投资同比增长9.2%，较1-10月份的累计同比增长9.8%略有回落，其中11月份投资同比增长5.87%。1-12月固定资产基础设施投资累计同比增长11.52%，1-11月是累计同比增长11.65%，基建投资略有回落，但增速较高。1-12月道路道路运输业固定资产投资完成额累计同比增长3.7%，较1-11月的2.3%转而回升。春节归来后，下游多数厂家仍处于放假状态，开工率回升与往年一样很慢。

库存方面，与往年一样，库存春节假期期间累库，截至 2 月 3 日当周，沥青库存存货比较 1 月 20 日当周增加 3 个百分点至 23.1%，此次累库幅度与往年相当，目前仍处于历史低位。



基差方面，山东地区主流市场价上涨至 3765 元/吨，沥青主力合约 06 基差走弱至-115 元/吨，仍处于偏低水平。



供应端，沥青依然处于历年同期较低位置，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，沥青库存存货比季节性回升，依然较低，只是近期原油受土耳其地

震影响而短期偏强，沥青/原油比值可以减仓。近期06合约基差走强，但仍处于偏低水平，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。