

【冠通研究】

制作日期： 2023 年 3 月 2 日

沥青：做多基差

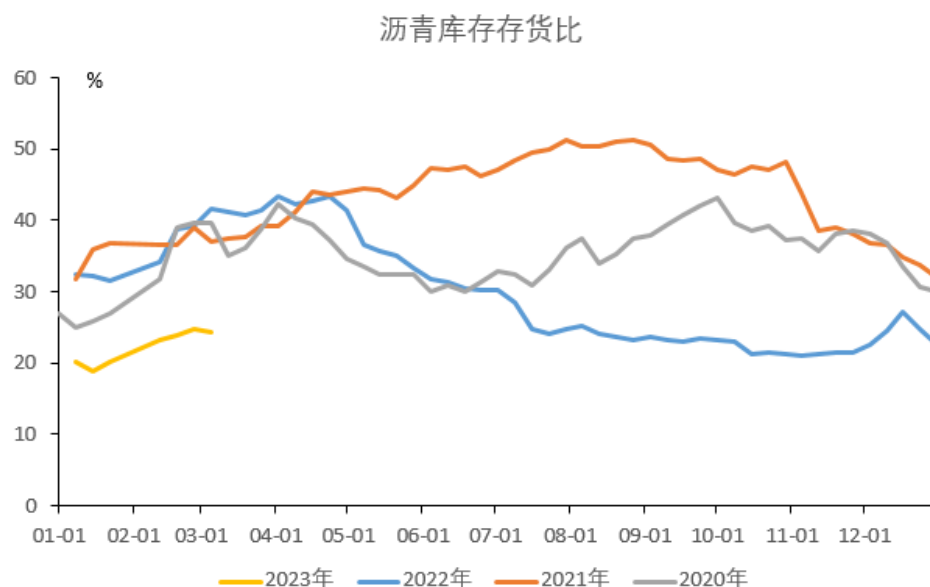
期货方面：今日沥青期货主力合约2306合约上涨2.98%至3874元/吨，5日均线上方，最低价在3758元/吨，最高价3880元/吨。成交量增加150057至354649手，持仓量增加50979至354649手。主力2306合约持仓上看，前二十名主力多头增加42348手，而前二十名主力空头增加27421手，净持仓依然为净空状态，前二十名主力净空减少至6736手。



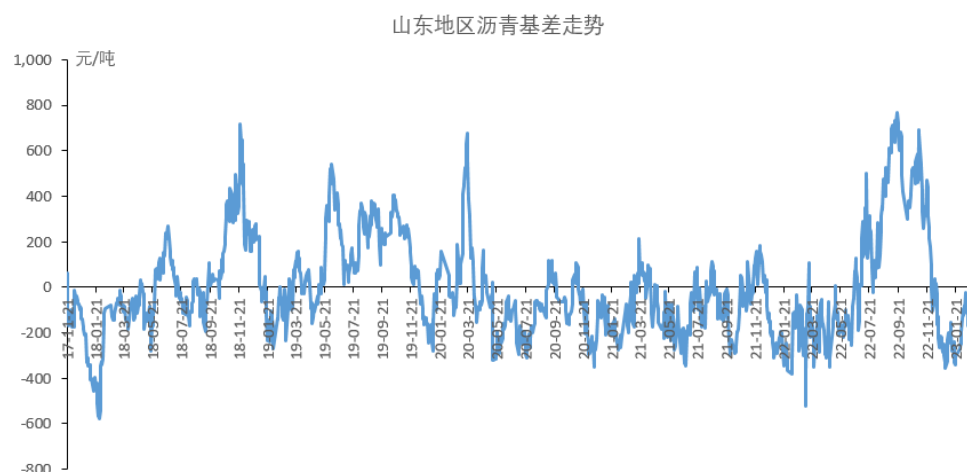
基本面上看，供应端，河北鑫海等装置恢复生产，沥青开工率环比上升 0.3 个百分点至 30.0%，较去年同期高了 6.1 个百分点，处于历年同期中性略偏低位置。1 至 11 月全国公路建设完成投资同比增长 9.2%，较 1-10 月份的累计同比增长 9.8%略有回落，其中 11 月份投资同比增长 5.87%。1-12 月固定资产基础设施投资累计同比增长 11.52%，1-11 月是累计同比增长 11.65%，基建投资略有回落，但增速较高。1-12 月道路运输业固定资产投资完成额累计同比增长 3.7%，较 1-11 月的 2.3%转而回升。春节归来后，下游多数厂家仍处于放假状态，开工率回升较

往年要慢。

库存方面，截至2月24日当周，沥青库存存货比较2月17日当周下降0.6个百分点至24.2%，开始小幅去库，目前仍处于历史低位。



基差方面，山东地区主流市场价维持在3700元/吨，沥青主力合约06基差走弱至-174元/吨，处于较低水平。



供应端，沥青开工率小幅上升，处于历年同期中性略偏低位置。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，从开工率上看要比往年要慢，仍需关注沥青下游实质性需求，目前现货价格坚挺，沥青库存存货比开始小幅回落，依然较低。

财政部表示合理安排专项债券规模，在专项债投资拉动上加力，确保政府投资力度不减，基建回暖，基建股表现强势，可以考虑介入多沥青空原油。近期06合约基差走弱，仍处于较低水平，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。