

【冠通研究】

制作日期： 2023 年 3 月 22 日

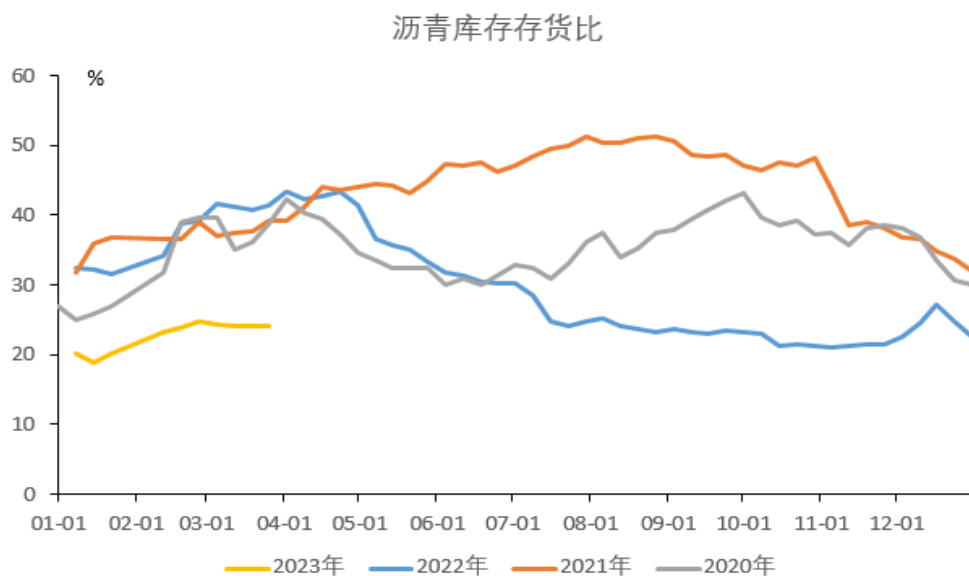
沥青：做多基差

期货方面：今日沥青期货主力合约2306合约上涨0.28%至3587元/吨，5日均线附近，最低价在3568元/吨，最高价3622元/吨，持仓量减仓9414至286920手。主力2306合约持仓上看，前二十名主力多头减少7622手，而前二十名主力空头减少7136手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空减少至2324手。

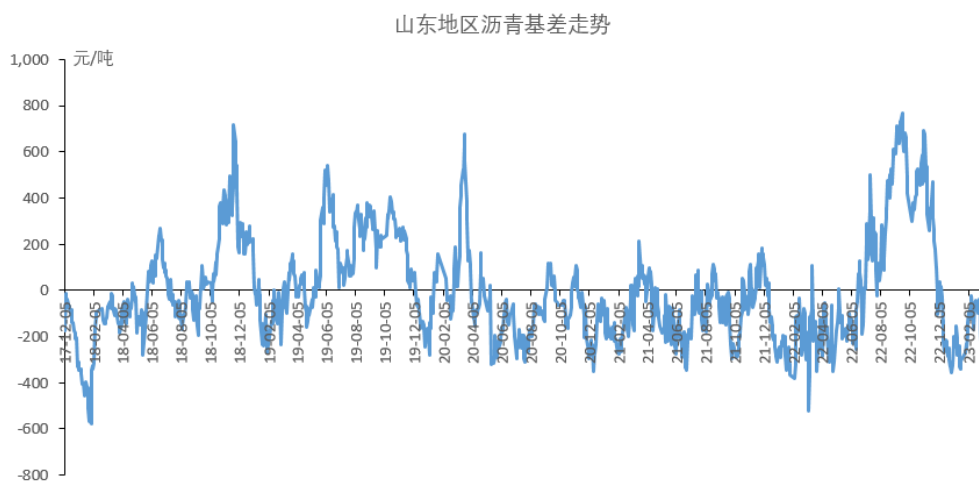


基本面上看，供应端，新增 70 万吨/年的山东科宇等检修装置，沥青开工率环比下降 2.1 个百分点至 30.7%，较去年同期高了 3.7 个百分点，处于历年同期中性位置。财政部表示合理安排专项债券规模，在专项债投资拉动上加力，确保政府投资力度不减，基建回暖，基建投资增速回落但仍处于高位。春节归来后，下游厂家开工率继续回升，但回升较往年要慢。

库存方面，截至 3 月 17 日当周，沥青库存存货比较 3 月 10 日当周持平于 24.1%，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 3585 元/吨，沥青主力合约 06 基差走强至 27 元/吨，在中性水平。



供应端，沥青开工率环比下降，处于历年同期中性位置。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，沥青库存存货比继续持平，依然较低。沥青出货量回落。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，基建投资增速回落但仍处于高位，不过原油近期跌幅过大，沥青/原油比值升至前期高点，建议多沥青空原油减仓。近期06合约基差走强明显，回升至中性水平，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。