

【冠通研究】

制作日期： 2023 年 4 月 6 日

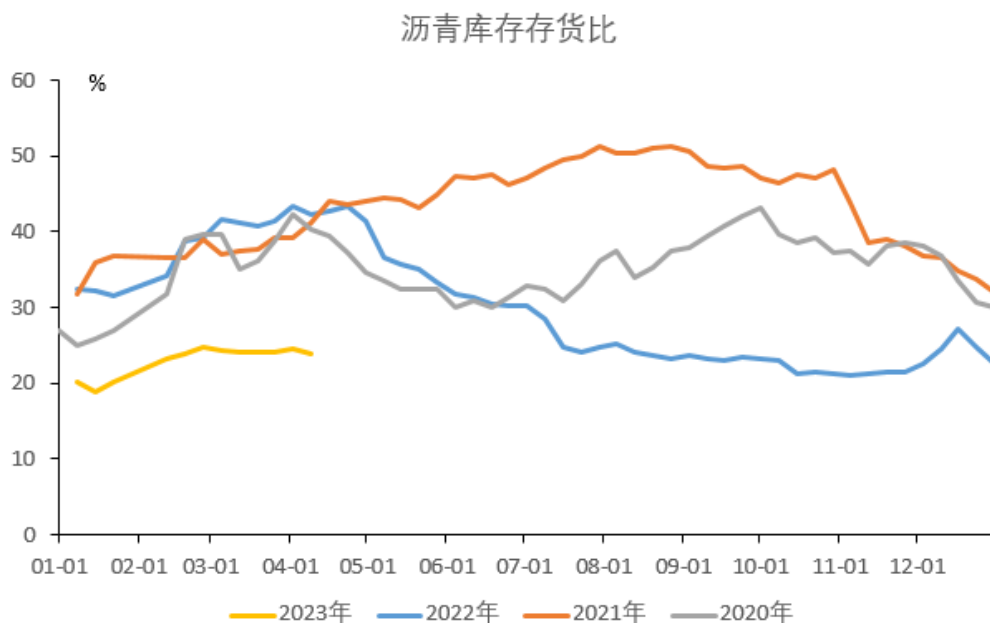
沥青：做多基差、做空裂解价差

期货方面：今日沥青期货主力合约2306合约下跌0.68%至3807元/吨，5日均线上方，最低价在3772元/吨，最高价3828元/吨，持仓量增加663至215595手。主力2306合约持仓上看，前二十名主力多头增加1676手，而前二十名主力空头增加3363手，净持仓转为净空状态，前二十名主力净空588手。

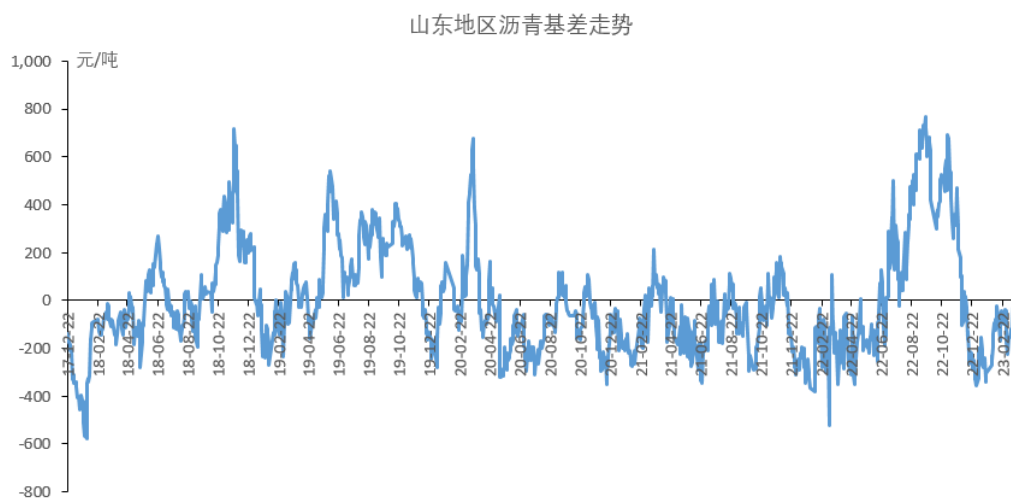


基本面上看，供应端，沥青开工率环比增加 2.6 个百分点至 37.2%，较去年同期高了 11.6 个百分点，处于历年同期中性位置。财政部表示合理安排专项债券规模，在专项债投资拉动上加力，确保政府投资力度不减，基建回暖，基建投资增速回落但仍处于高位。1 至 2 月全国公路建设完成投资同比增长 14.6%，同比增速回升。春节归来后，下游厂家开工率继续回升，但回升较往年要慢。

库存方面，截至 3 月 31 日当周，沥青库存存货比较 3 月 24 日当周环比下降 0.8 个百分点至 23.8%，目前仍处于历史低位。



基差方面，山东地区主流市场价下跌至 3670 元/吨，沥青主力合约 06 基差走弱至-137 元/吨，在偏低水平。



供应端，利润高企下，沥青开工率环比继续增加，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，沥青库存存货比再次下降，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，基建投资增速回落但仍处于高位，最新公布的公路投资同比增速回升，不过下游厂家开工率持续回升，但

回升较往年要慢。加上南方降雨影响施工，预计需求较弱。由于原油近期大幅下跌后反弹较强，沥青/原油比值升至前期高点，建议空沥青多原油。不过近期随着原油持续反弹，沥青/原油快速下跌，此前的空沥青多原油仓位可以减仓，06合约基差再次降至偏低水平，现货商做多基差。

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。