

【冠通研究】

制作日期： 2023 年 5 月 12 日

沥青：做多基差

期货方面：今日沥青期货2308合约下跌1.96%至3549元/吨，5日均线下方，最低价在3519元/吨，最高价3575元/吨，持仓量增加24924至260402手。



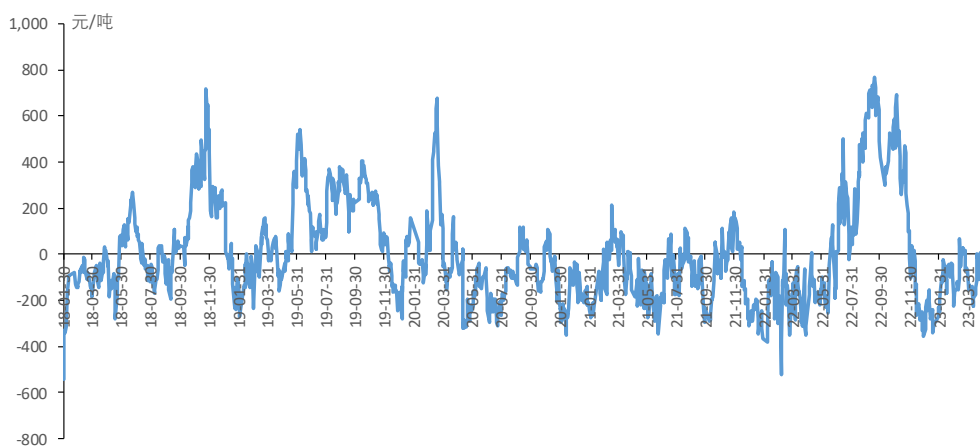
基本面上看，供应端，沥青开工率环比增加 1.8 个百分点至 33.9%，较去年同期高了 6.8 个百分点，处于历年同期中性位置。1 至 3 月全国公路建设完成投资同比增长 14.1%，同比增速略有回落，其中 3 月同比增速为 13.5%，依然处于高位。1-3 月道路运输业固定资产投资完成额累计同比增长 8.5%，较 1-2 月的 5.9%继续回升。下游厂家开工率近期基本稳定，但较往年要差。

库存方面，截至 5 月 12 日当周，沥青库存存货比较 4 月 28 日当周环比上升 0.5 个百分点至 25.6%，目前仍处于历史低位。

The chart displays the vaccination rate in Japan over time. The 2021 series (orange) shows the highest rates, peaking at approximately 51% in early 2021 before declining. The 2020 series (grey) shows a steady increase, peaking at about 43% in late 2020. The 2022 series (blue) shows a peak of around 43% in early 2022, followed by a decline. The 2023 series (yellow) shows the lowest rates, remaining below 30% throughout the period.

Year	01-01	02-01	03-01	04-01	05-01	06-01	07-01	08-01	09-01	10-01	11-01	12-01	01-01
2023年	20	19	22	24	24	24	25	25	24	23	22	22	26
2022年	32	31	33	41	42	36	32	29	24	23	21	21	23
2021年	32	36	36	39	44	44	46	51	51	48	47	48	34
2020年	26	27	39	35	40	34	30	37	37	43	37	38	30

山东地区沥青基差走势



供应端，青开工率环比增加1.8个百分点至33.9%，处于历年同期中性位置。下游厂家开工率近期基本稳定，但较往年要差，仍需关注沥青下游实质性需求，沥青库存存货比小幅回升，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，基建投资和公路投资增速回落但仍处于高位，道路运输业累计同比增速回升，不过下游厂家实际需求有待改善。07合约基差升至中性水平，

建议现货商做多基差轻仓持有。

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。