

【冠通研究】

制作日期：2023年8月16日

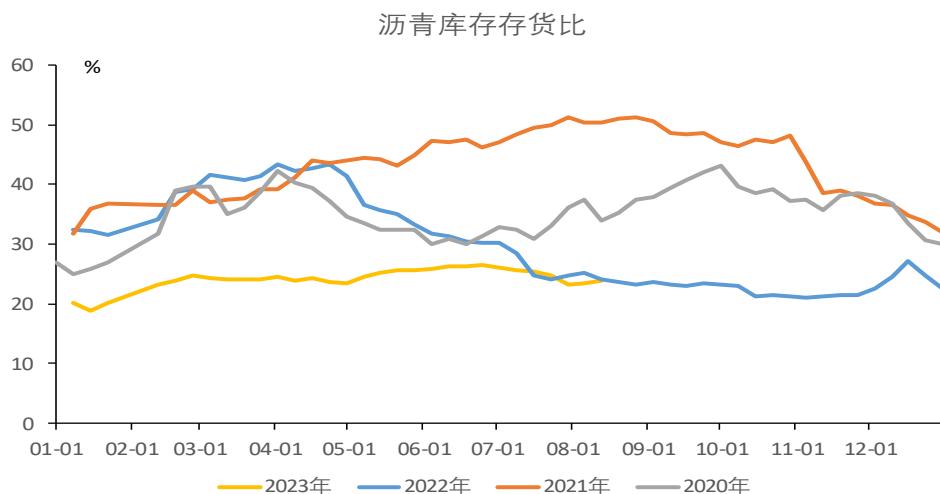
沥青：做空裂解价差减仓

期货方面：今日沥青期货2311合约上涨0.57%至3694元/吨，5日均线上方，最低价在3665元/吨，最高价3704元/吨，持仓量增加11491至305554手。

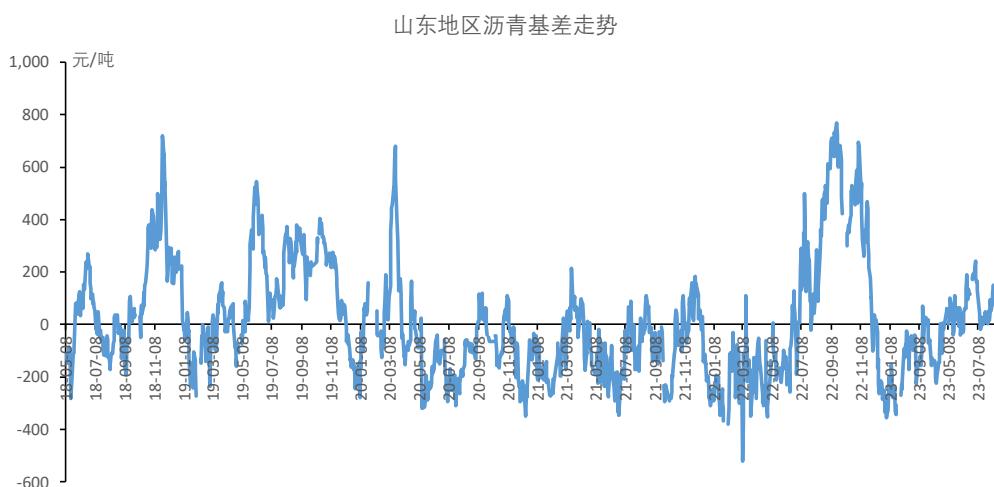


基本面上看，供应端，沥青开工率环比上升3.1个百分点至45.3%，较去年同期高了6.4个百分点，上升至历年同期中性位置。1至6月全国公路建设完成投资同比增长8.9%，累计同比增速继续回落，其中6月同比增速降至-3.2%。1-7月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长2.8%，较1-6月的3.1%继续回落。下游厂家开工率近期小幅上行，但处于历年同期最低位。

库存方面，截至8月11日当周，沥青库存存货比较8月4日当周环比上升1.1个百分点至24.9%，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 3785 元/吨，沥青 11 合约基差走强至 91 元/吨，处于中性略偏高水平。



供应端，沥青开工率环比上升3.1个百分点至45.3%，上升至历年同期中性位置。下游厂家开工率增加，但仍处于历年同期最低位，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，基建投资仍处于高位，不过公路投资增速、道路运输业继续回落，下游厂家实际需求有待改善。沥青预计难以脱离原油走出独立行情，由于原油供给收缩，而沥青受需求压制，建议继续

做空沥青裂解价差，即空沥青多原油，一手原油多单配置15手沥青空单。不过考虑到沥青基差较高，空沥青多原油策略建议减仓。

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。