
【冠通研究】

沥青：做空裂解价差轻仓持有

制作日期：2023 年 9 月 15 日

【策略分析】

做空裂解价差轻仓持有

供应端，沥青开工率环比回落 4.0 个百分点至 45.3%，处于历年同期中性位置。下游各行业厂家开工率小幅回升，但仍处于历年同期低位。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，建议空沥青裂解价差轻仓持有，即空沥青多原油，一手原油多单配置 15 手沥青空单。

【期现行情】

期货方面：

今日沥青期货 2311 合约上涨 3.88%至 3991 元/吨，5 日均线上方，最低价在 3860 元/吨，最高价 3992 元/吨，持仓量增加 53877 至 296231 手。

现货方面：

山东地区主流市场价上涨至 3815 元/吨，沥青 11 合约基差下跌至-176 元/吨，处于中性偏低水平。

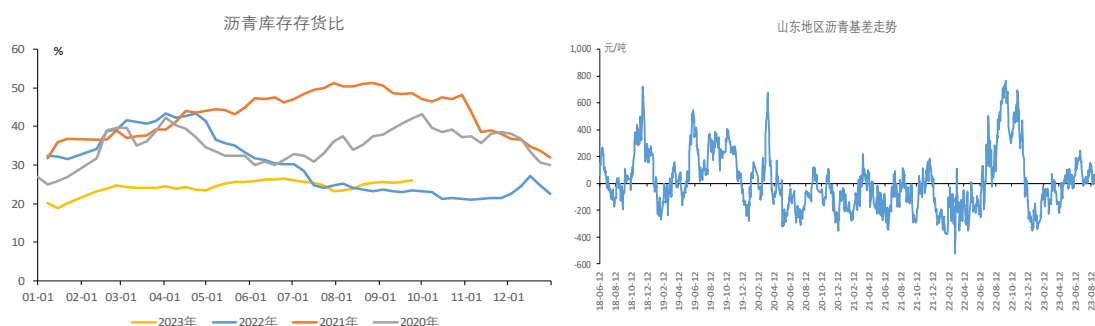


数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，沥青开工率环比回落 4.0 个百分点至 45.3%，较去年同期高了 0.8 个百分点，处于历年同期中性位置。1 至 7 月全国公路建设完成投资同比增长 8.1%，累计同比增速继续回落，其中 7 月同比增速仅有 3.91%。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。下游各行业厂家开工率小幅回升，但仍处于历年同期低位。

库存方面，截至 9 月 15 日当周，沥青库存存货比较 9 月 8 日当周环比上升 0.3 个百分点至 26.0%，目前仍处于历史低位。



数据来源：Wind 冠通研究

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证号 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交易咨询业务资格）

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。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。