

【冠通研究】

沥青：冲高回落

制作日期：2024年07月05日

【策略分析】

多原油空沥青

供应端，沥青开工率环比回升3.5个百分点至25.7%，处于历年同期最低位。利润亏损下，炼厂沥青仍将维持低开工。上周沥青下游各行业开工率多数下跌，南方需求仍受降雨影响，其中道路沥青开工下降近2个百分点，属于历年同期偏低水平。沥青炼厂库存存货比上周小幅下降，仍处于历史低位。政府工作报告中提及的超长期特别国债陆续发行有利于缓解地方政府财政压力，关注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青供需两弱，5月底出货量因价格优惠政策反弹至接近28万吨，但近期回落至24万吨偏低水平。美国将重新对委内瑞拉实施油气制裁，但允许一些石油公司在委内瑞拉开展基本业务的一般许可证延长至2024年11月15日，马瑞原油贴水幅度在6月中旬扩大至15美元/桶，而原油价格有望继续上涨，建议做空沥青裂解价差，即多原油空沥青，1手原油多单配17手沥青空单。

【期现行情】

期货方面：

今日沥青期货2409合约上涨0.24%至3696元/吨，5日均线上方，最低价在3692元/吨，最高价3716元/吨，持仓量增加2719至225976手。

基差方面：

山东地区主流市场价维持在3580元/吨，沥青09合约基差下跌至-116元/吨，处于中性偏低水平。

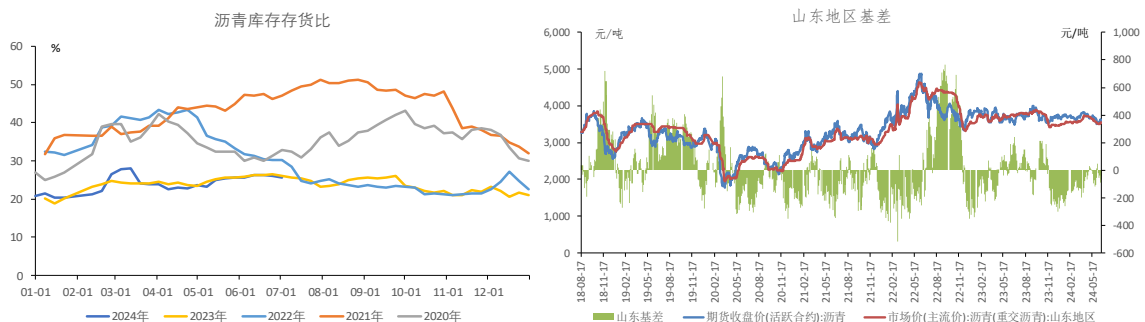


数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，沥青开工率环比回升3.5个百分点至25.7%，较去年同期低了8.1个百分点，仍处于历年同期最低位。1至4月全国公路建设完成投资同比增长-9.1%，累计同比增速继续回落。4月同比增速为-14.12%。2024年1-5月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-0.9%，较2024年1-4月的0.7%继续回落。截至6月28日当周，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工下降近2个百分点，处于去年12月下旬水平，基本持平于去年同期水平，属于历年同期偏低水平。3月5日的政府工作报告中指出，将从2024年开始连续发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。5月17日，超长期特别国债陆续发行。关注超长期特别国债发行能否带动公路建设增长。

库存方面，截至6月28日当周，沥青库存存货比较6月21日当周环比下降0.3个百分点至25.7%，沥青炼厂库存存货比仍处于历史低位。



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。

冠通期货研究咨询部

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。