

## 【冠通研究】

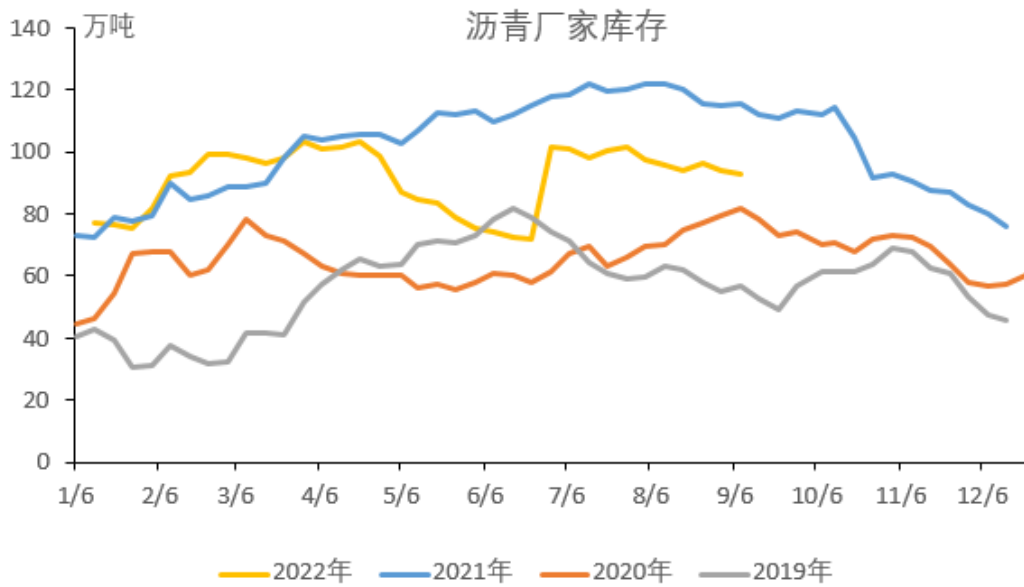
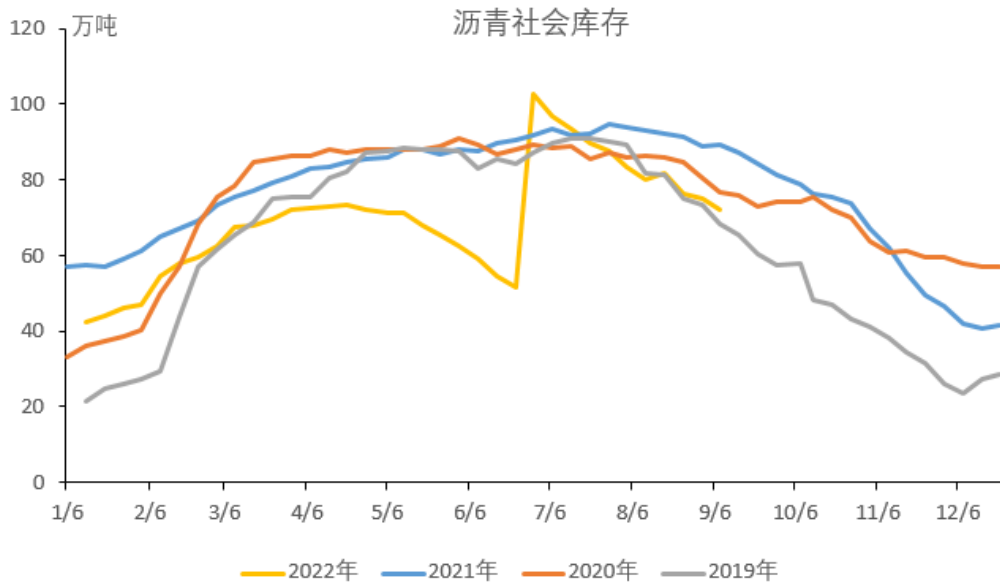
### 沥青：高基差下可卖出现货买盘面

期货方面：今日沥青期货主力合约2212合约下跌2.25%至3699元/吨，夜盘低开后一路减仓震荡运行在5日均线下方。成交量减少，今日减少41281手至452177手，持仓量下降27263手至452177手。主力2212合约持仓上看，前二十名主力多头减少16807手，而前二十名主力空头减少26987手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多22596。

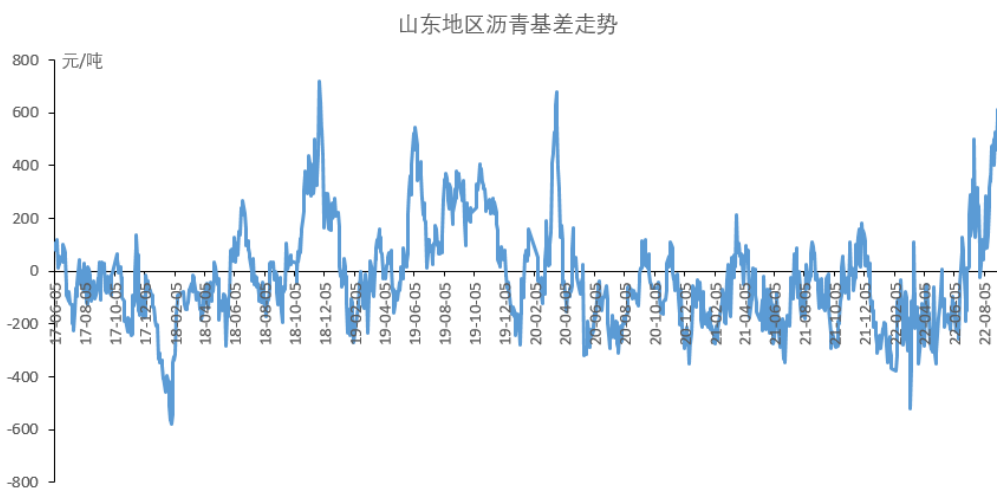


基本面上看，供应端，由于沥青利润的改善，沥青炼厂开工率前期上涨较多，由于焦化利润改善，沥青开工率环比下降 0.8 个百分点至 38.1%，另外，55 万吨/年的中海油营口将在 9 月 10 日至 29 日检修。预计沥青 9 月份排产量将环比增加 6.3%至 287 万吨，前国内降雨较多影响公路施工，下游拿货谨慎。不过，未来几日降雨减少，进入 9 月，公路建设投资逐步释放，沥青有旺季预期。

库存方面，国内 54 家沥青炼厂库存环比下降 1.1 万吨至 92.9 万吨，70 家主要沥青社会库存环比下降 2.8 万吨至 72.0 万吨。



基差方面，山东地区主流市场价小幅回落至 4410 元/吨，基差走强至 711 元/吨，再创 2019 年以来新高。



总的来说，由于焦化料利润的提升，炼厂开工增加不及预期，目前沥青需求仍待实际改善，不过近几日降雨减少，沥青旺季可期，库存继续下降。今日再次下跌主要源于上游原油带来的下跌，沥青基本面目前矛盾不大。目前基差依然处于历史高位，持有现货者可以卖现货买期货。

#### 本报告发布机构

一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。