

【冠通研究】

制作日期：2022年11月4日

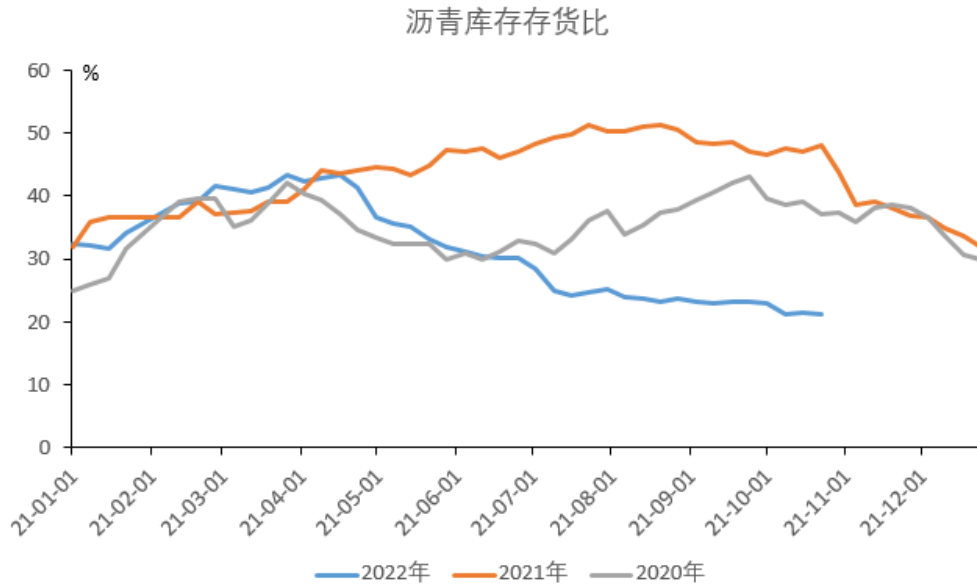
沥青：北方需求趋于尾声，做空 01-06 价差

期货方面：今日沥青期货主力合约2301合约下跌0.77%至3592元/吨，5日均线下方，最低价在3524元/吨。成交量增加26200至471415手，持仓量增加25988至303556手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头增加7871手，而前二十名主力空头增加10468手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多减少至8330。

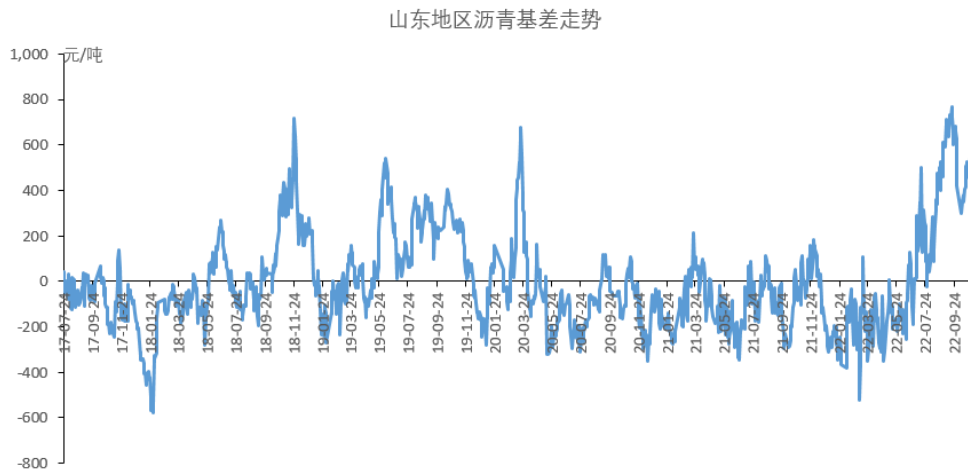


基本面上看，供应端，山东、华北等地开工负荷降低，沥青炼厂开工率回落，沥青开工率环比回落2个百分点至41.0%，较去年同期高了1.1个百分点。10月28日公布的1至9月全国公路建设完成投资同比增长10.2%，较1-8月份的累计同比增长9.5%继续改善，其中9月份投资同比增长13.4%。基建通大数据统计显示，9月有超1.5万亿元基建项目密集开工，包括多个总投资300亿元以上的大项目。1-9月基础设施投资累计同比增长8.6%，1-8月是累计同比增长8.3%，基建投资向好。不过，近期北方降温，项目赶工需求趋于尾声，整体需求环比回落。

库存方面，库存存货比小幅回落，从10月28日的21.1%回升至11月4日的21.2%，环比回升0.1个百分点。



基差方面，山东地区主流市场价下跌至4310元/吨，沥青主力合约换月，12基差走强至581元/吨，依然处于历史高位。



总的来说，供应端，山东、华北等地开工负荷降低，沥青炼厂开工率回落，基建投资向好。不过，近期北方降温，项目赶工需求趋于尾声，整体需求环比回落。冬季影响沥青施工，可以做空bu2301-06价差，即空01合约，多06合约。目前基差依然处于历史高位，持有现货者可以继续卖现货买期货。

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。