

【冠通研究】

制作日期： 2022 年 11 月 15 日

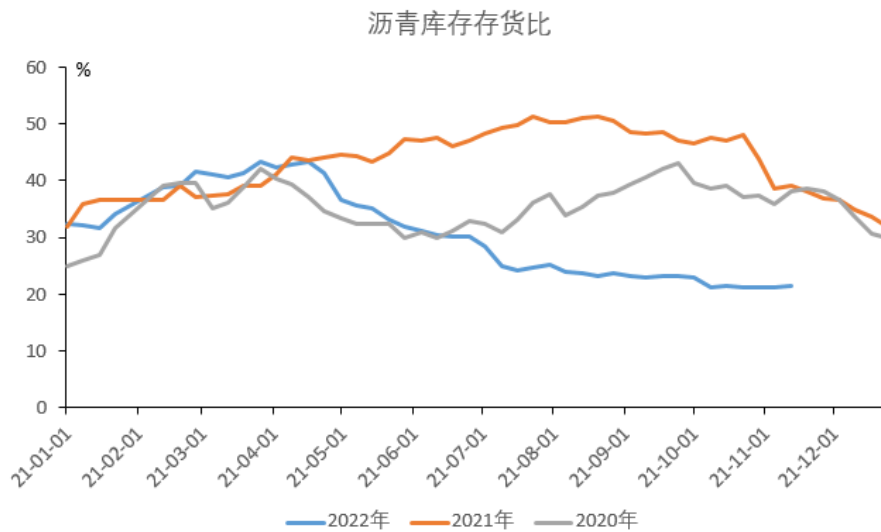
沥青：北方需求趋于尾声，做空 01-06 价差

期货方面：今日沥青期货主力合约2301合约下跌2.92%至3656元/吨，5日均线下方，最低价在3621元/吨。成交量增加136390至441094手，持仓量减少16550至310248手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头减少10315手，而前二十名主力空头减少7481手，净持仓仍旧呈现净多状态，前二十名主力净多减少至1036。

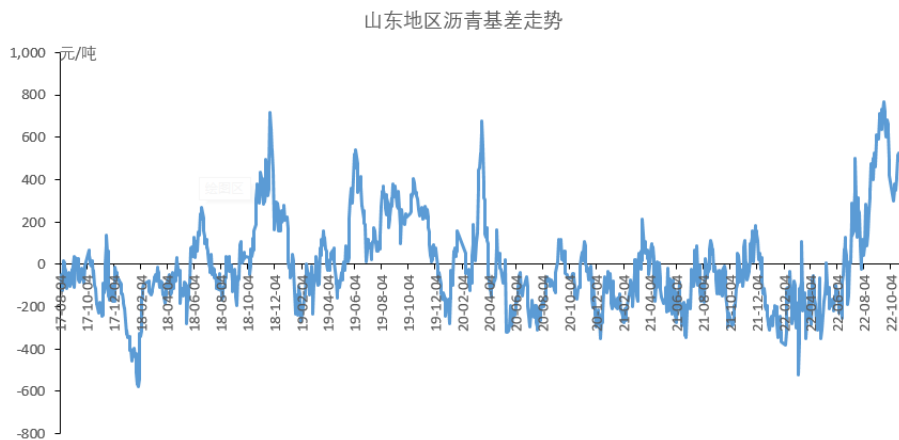


基本面上看，供应端，新增温州中油等停产装置，沥青开工率环比减少 0.5 个百分点至 42.2%，较去年同期高了 2.8 个百分点。10 月 28 日公布的 1 至 9 月全国公路建设完成投资同比增长 10.2%，较 1-8 月份的累计同比增长 9.5%继续改善，其中 9 月份投资同比增长 13.4%。基建通大数据统计显示，9 月有超 1.5 万亿元基建项目密集开工，包括多个总投资 300 亿元以上的大项目。1-9 月基础设施投资累计同比增长 8.6%，1-8 月是累计同比增长 8.3%，基建投资向好。不过，华北地区降温，北方需求进一步下降，整体需求环比回落。

库存方面，库存存货比小幅回升，从11月4日的21.2%回升至11月11日的21.5%，环比回升0.3个百分点。



基差方面，山东地区主流市场价下跌至3975元/吨，沥青主力合约换月，12基差走强至215元/吨，依然处于历史高位。



供应端，沥青开工率环比减少0.5个百分点至42.2%，较去年同期高了2.8个百分点，开工率处于中等水平，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。目前现货价格持续走跌，临近2212合约交割期，基差快速下跌，但依然处于历史高位，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。