

## 【冠通研究】

制作日期： 2022 年 11 月 22 日

### 沥青：北方需求趋于尾声，做空 01-06 价差

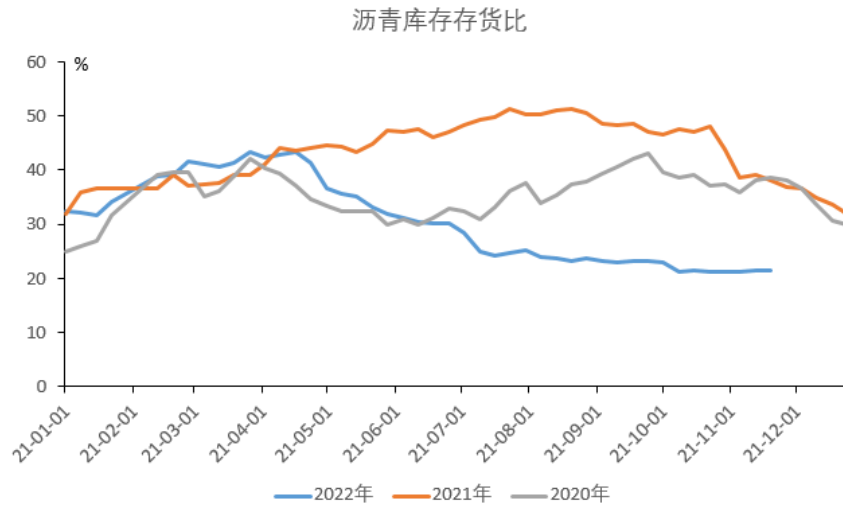
期货方面：今日沥青期货主力合约2301合约下跌1.85%至3456元/吨，5日均线下方，最低价在3412元/吨。成交量减少91494至369082手，持仓量减少17867至313264手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头减少9637手，而前二十名主力空头减少13144手，净持仓依旧为净多状态，前二十名主力净空减少至2181。



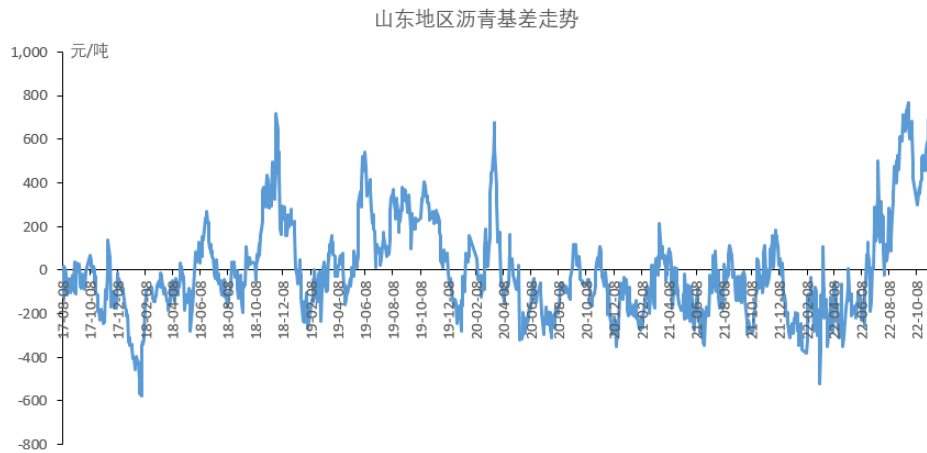
基本面上看，供应端，金诺石化等装置复产，沥青开工率环比增加0.8个百分点至43.0%，较去年同期高了2.7个百分点。10月28日公布的1至9月全国公路建设完成投资同比增长10.2%，较1-8月份的累计同比增长9.5%继续改善，其中9月份投资同比增长13.4%。1-10月基础设施投资累计同比增长8.7%，1-9月是累计同比增长8.6%，基建投资向好。1-10月道路道路运输业固定资产投资完成额累计同比增长3.0%，较1-9月的2.5%继续改善。不过，华北地区降温，北方需求进一步下降，

整体需求环比回落。

库存方面，库存存货比小幅回落，从11月11日的21.5%回落至11月18日的21.4%，环比回落0.1个百分点。



基差方面，山东地区主流市场价上涨至3895元/吨，沥青主力合约换月，12基差走强至155元/吨，处于历史高位。



供应端，沥青开工率环比增加0.8个百分点至43.0%，较去年同期高了2.7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，继续做空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，但由于即将进入交割

月，前期空基差操作（即卖现货买期货）逐步平仓止盈。

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。