【冠通研究】

沥青：震荡上行

制作日期：2024年04月25日

【策略分析】

观望

供应端，沥青开工率环比回落2.2个百分点至27.2%，处于历年同期低位。利润亏损下，部分炼厂难以完成预计排产。春节假期归来第九周，沥青下游开工率继续回升，较往年同期仍然偏低，道路沥青开工恢复至12月中旬水平，已于去年同期基本持平。沥青库存存货比春节期间回升幅度较大，上周小幅回落，仍处于历史低位。政府工作报告中提及的超长期特别国债的发行有利于缓解地方政府财政压力，基建投资仍处于高位，关注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青供需两弱，出货量有所反弹，但反弹幅度不高，南方仍受降雨影响，山东地区现货价格跌后企稳，美国将重新对委内瑞拉实施油气制裁，美国表示，委内瑞拉石油、天然气交易必须在5月31日前停止，但个别公司现在可以申请与委内瑞拉石油和天然气行业活动相关的特定美国许可证，马瑞原油贴水幅度或将加大，目前原油受中东地缘政治扰动高位震荡，建议沥青观望。

【期现行情】

期货方面：

今日沥青期货2406合约上涨1.02%至3775元/吨，5日均线上方，最低价在3735元/吨，最高价3775元/吨，持仓量减少9303至140358手。

基差方面：

山东地区主流市场价维持在3710元/吨，沥青06合约基差下跌至-65元/吨，处于偏低水平。

冠通期货研究咨询部

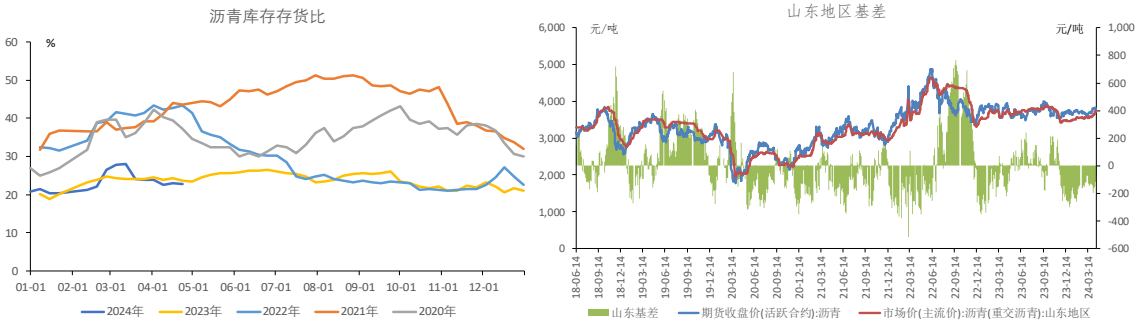
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

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，沥青开工率环比回落2.2个百分点至27.2%，较去年同期低了10.1个百分点，处于历年同期低位。1至2月全国公路建设完成投资同比增长-6.4%，累计同比增速继续回落，不过较11月同比增速的-13.1%还是有所改善。2024年1-3月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长3.6%，较2024年1-2月的8.3%再次回落。春节期间，绝大多数下游厂家停工，春节假期归来第九周，沥青下游开工率继续回升，但较往年同期仍然偏低，道路沥青开工恢复至12月中旬水平，已于去年同期基本持平。2023年10月24日，中央财政在2023年四季度增发2023年国债10000亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加沥青基建需求。增发国债项目清单已经下达。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。

库存方面，截至4月19日当周，沥青库存存货比较4月12日当周环比回落0.3个百分点至22.7%，沥青库存处于历史低位。



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