

【冠通研究】

沥青：反弹

制作日期：2024年05月07日

【策略分析】

观望

供应端，沥青开工率环比回落2.6个百分点至23.6%，处于历年同期低位。利润亏损下，炼厂沥青仍将维持低开工。上周沥青下游开工率小幅下跌，较往年同期仍然偏低，道路沥青开工小幅下滑，处于去年12月中旬水平，与去年同期基本持平。沥青库存存货比春节期间回升幅度较大，近期小幅回升，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，出货量再次下降，南方仍受降雨影响，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，马瑞原油贴水幅度已经有所加大，目前沥青跟随原油反弹，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0.25%至3673元/吨，5日均线下方，最低价在3657元/吨，最高价3681元/吨，持仓量减少9124至93728手。

基差方面：

山东地区主流市场价持平于3690元/吨，沥青06合约基差下跌至17元/吨，处于中性水平。

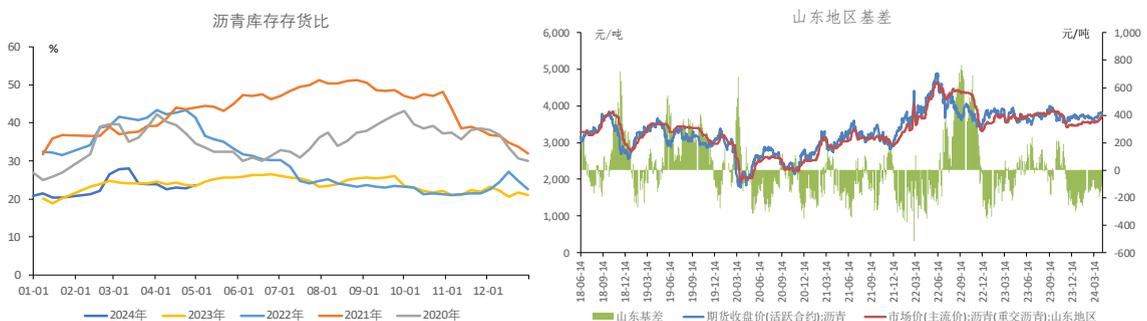


数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

基本上看，供应端，沥青开工率环比回落2.6个百分点至23.6%，较去年同期低了11.9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。截至5月3日当周，沥青下游开工率小幅下跌，较往年同期仍然偏低，其中道路沥青开工小幅下滑，处于去年12月中旬水平，与去年同期基本持平。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。4月17日，发改委表示推动所有增发国债项目于今年6月底前开工建设。

库存方面，截至4月26日当周，沥青库存存货比较4月19日当周环比回升0.9个百分点至23.6%，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