

【冠通研究】

沥青：大幅上涨

制作日期：2024年10月8日

【策略分析】

做空基差

供应端，沥青开工率环比回落0.5个百分点至27.7%，仍处于历年同期最低位。利润亏损下，炼厂沥青仍将维持低开工。据隆众数据，10月排产环比增加15.06%。上周国庆期间，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工回落3个百分点，再次低于去年同期水平。道路基建仍受投资资金掣肘。沥青炼厂库存存货比上周继续小幅下降，降至近年来同期的最低位。三季度地方专项债券和国家超长期特别国债发行进度有所加快。国家发改委主任表示明年要继续发行超长期特别国债，加力支持“两重”建设，关注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青供需两弱，沥青整体出货量小幅升至28.1万吨水平。预计沥青仍跟随原油波动，由于沥青基本面改善，基差升至偏高水平，天气预计好转，步入金九银十旺季，中国宣布降准、降息、降存量房贷利率等政策刺激经济，预计沥青需求好转，沥青低估值，上游原油低位反弹，沥青下方存有支撑。基差虽有下降，但仍偏高，现货商可以做空基差。

【期现行情】

期货方面：

今日沥青期货2411合约上涨5.62%至3328元/吨，5日均线上方，最低价在3308元/吨，最高价3458元/吨，持仓量减少5575至70968手。

基差方面：

山东地区主流市场价上涨至3515元/吨，沥青11合约基差下跌至187元/吨，但仍处于偏高水平。

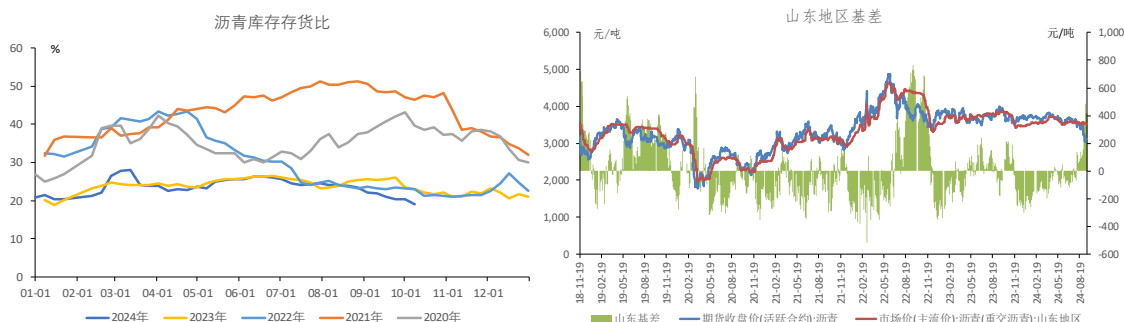


数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，华东个别主营炼厂及江苏新海间歇转产，沥青开工率环比回落0.5个百分点至27.7%，较去年同期低了12.3个百分点，仍处于历年同期最低位。1至7月全国公路建设完成投资同比增长-11.7%，累计同比下降。7月同比增速为-18.99%，较6月同比增速有所回落，仍是较大的负增长。2024年1-8月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-2.8%，较2024年1-7月的-2.0%继续回落。截至10月4日当周，沥青下游各行业开工率多数下跌，仍处于历年同期低位，其中道路沥青开工继续回落3个百分点，低于去年同期水平。国家发改委副主任在国新办举行的新闻发布会上表示，将督促有关地方到10月底，完成今年剩余的大概2900亿元地方政府专项债额度发行工作，同时加快已发行地方政府专项债券项目的实施和资金使用的进度，推动了形成更多实物工作量，这有利于后期沥青的需求，关注形成实物工作量的进度。

库存方面，截至10月4日当周，沥青库存存货比较9月27日当周环比下降1.3个百分点至19.1%，沥青炼厂库存存货比降至近年来同期的最低位。



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。

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。