

【冠通研究】

沥青：反弹

制作日期：2024年11月13日

【策略分析】

区间操作

供应端，沥青开工率环比回落3.2个百分点至26.2%，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，11月排产预计环比增加1.16%，同比下降15.46%。上周沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工环比下降2.5个百分点，处于近年同期最低位。北方地区赶工需求减少。国家政策推动下，道路基建环比继续改善，只是仍受投资资金掣肘，同比欠佳。沥青炼厂库存存货比上周继续小幅下降，处于近年来同期的最低位。关注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青供需两弱延续，华东和西北供应减少较多，沥青整体出货量环比下降13.59%至24.1万吨，仍属于偏低水平。由于沥青基本面改善，基差升至偏高水平，中国宣布降准、降息、降存量房贷利率等政策刺激经济，不过也需注意近期北方的降温所带来的不利影响，前期的北方赶工需求减少，处于收尾阶段，东北、西北需求走弱，南方天气较好，赶工需求仍在，部分地区供需错配，不过部分高价货源出货有所放缓，在目前沥青低估值、低库存下，预计沥青震荡运行。

【期现行情】

期货方面：

今日沥青期货2501合约上涨0.33%至3329元/吨，5日均线下方，最低价在3313元/吨，最高价3360元/吨，持仓量增加845至239810手。

基差方面：

山东地区主流市场价维持在3495元/吨，沥青01合约基差下跌至166元/吨，仍处于偏高水平。

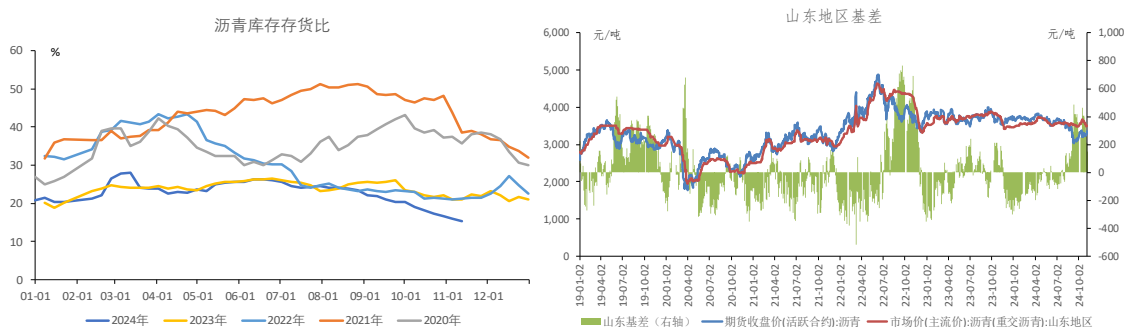


数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，河北丰利、辽宁臻德等装置停产，沥青开工率环比回落3.2个百分点至26.2%，较去年同期低了10.8个百分点，处于历年同期最低位。1至9月全国公路建设完成投资同比增长-11.6%，累计同比小幅回升。9月环比增长12.40%，但同比增速为-5.63%，较8月同比增速有所回升。2024年1-9月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-2.4%，较2024年1-8月的-2.8%略有回升。截至11月8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，其中道路沥青开工环比下降2.5个百分点，处于近年同期最低位。全国人大常委会审议通过近年来力度最大化债举措，增加6万亿元地方政府债务限额置换存量，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11月8日当周，沥青库存存货比较11月1日当周环比下降0.6个百分点至15.3%，沥青炼厂库存存货比仍处于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。

冠通期货研究咨询部