【冠通研究】

沥青：震荡下行

制作日期：2024年12月6日

【策略分析】

沥青多单部分止盈离场

供应端，沥青开工率环比回落3.6个百分点至28.9%，较去年同期低了7.9个百分点，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，12月排产预计环比下降0.85%至233万吨，同比下降6.98%。本周沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上升0.4个百分点，高于去年同期0.31个百分点。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本周继续环比下降，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。沥青整体出货量环比回落9.40%至27.29万吨，回落至中性偏低水平。中国宣布降准、降息、降存量房贷利率等政策刺激经济，北方需求逐渐减少，处于收尾阶段，但南方赶工需求仍在，只是下周迎来降雨考验，炼厂复产延期，低价资源偏紧，库存低位继续下降，冬储合同继续释放，终端积极性一般，高价货源开始出货放缓，建议沥青多单部分止盈离场。

【期现行情】

期货方面：

今日沥青期货2501合约下跌1.27%至3512元/吨，5日均线下方，最低价在3491元/吨，最高价3540元/吨，持仓量减少14298至135179手。

基差方面：

山东地区主流市场价维持在3620元/吨，沥青01合约基差上涨至108元/吨，处于中性略偏高水平。

冠通期货研究咨询部

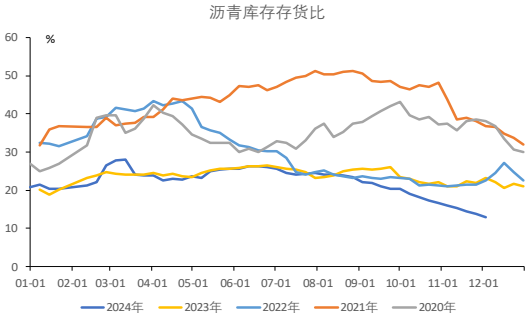
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

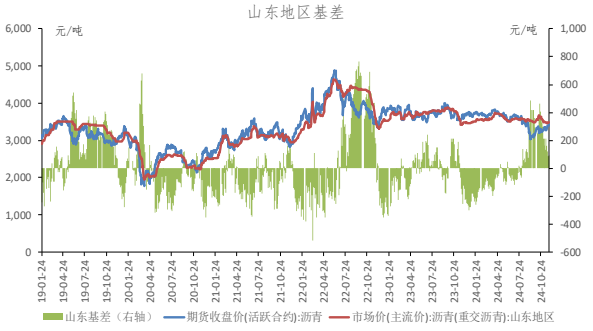
数据来源：博易大师　冠通研究

【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，山东胜星、中油秦皇岛等装置转产或停产，沥青开工率环比回落3.6个百分点至28.9%，较去年同期低了7.9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-11.15%，累计同比小幅回升。10月环比增长0.74%，但同比增速为-7.78%，较9月同比增速有所回落。2024年1-10月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-2.1%，较2024年1-9月的-2.4%略有回升。截至11月29日当周，沥青下游各行业开工率多数上涨，但仍处于历年同期低位，其中道路沥青开工环比上升0.4个百分点，高于去年同期0.31个百分点。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，目前财政部已将6万亿元债务限额下达各地，部分省份已经启动发行工作。关注形成实物工作量的进度。

库存方面，截至12月6日当周，沥青库存存货比较11月29日当周环比下降0.8个百分点至13.0%，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