

【冠通研究】

沥青：做多基差

制作日期：2024年03月08日

【策略分析】

做多基差

供应端，春节过后，沥青开工率环比回升1.6个百分点至26.9%，处于历年同期最低位。春春节假期归来第三周，沥青下游开工率仍是小幅回升，较往年同期仍然偏低，道路沥青开工还未恢复至1月底水平。沥青库存存货比春节期间回升幅度较大，春节归来第三周仍在继续增加，但依然较低。基建投资仍处于高位，不过公路投资增速、道路运输业同比增速逐月继续回落。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，关注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青供需双弱，基差较前期虽继续回升，但仍然偏低，建议现货商继续做多基差。

【期现行情】

期货方面：

今日沥青期货2406合约下跌0.38%至3634元/吨，5日均线下方，最低价在3625元/吨，最高价3654元/吨，持仓量减少4627至255165手。

基差方面：

山东地区主流市场价下跌至3560元/吨，沥青06合约基差下跌至-74元/吨，仍处于偏低水平。



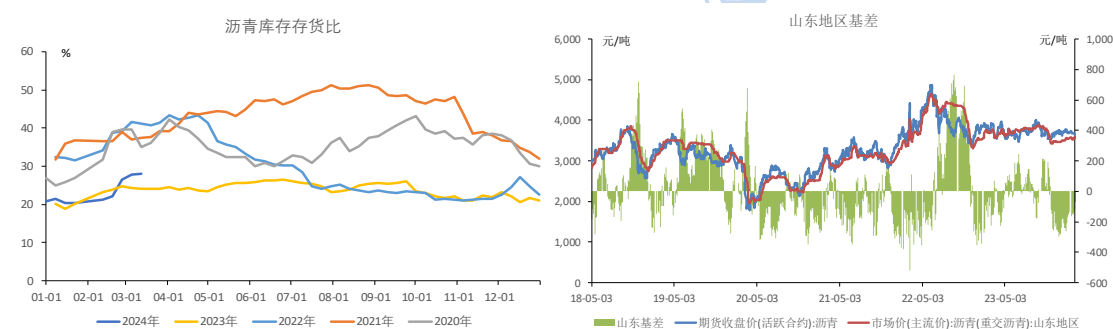
数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

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。

基本上看，供应端，沥青开工率环比回升1.6个百分点至26.9%，较去年同期低了5.9个百分点，处于历年同期最低位。1至11月全国公路建设完成投资同比增长1.22%，累计同比增速继续回落，其中11月同比增速环比下降，仍为负值，为-13.1%。1-12月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-0.7%，较1-11月的-0.2%继续回落。春节期间，绝大多数下游厂家停工，春节假期归来第三周，沥青下游开工率仍是小幅回升，较往年同期仍然偏低，道路沥青开工还未恢复至1月底水平。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3月8日当周，沥青库存存货比较3月1日当周环比回升0.2个百分点至27.9%，春节期间归来后，沥青库存继续增加，但目前仍处于历史低位。



数据来源：Wind 冠通研究

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。