

【冠通研究】

沥青：震荡运行

制作日期：2024年12月25日

【策略分析】

区间操作

供应端，沥青开工率环比回落1.2个百分点至28.5%，较去年同期低了4.2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%。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个百分点，处于近年同期最低位。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环比再次下降，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。受华东赶工及西北冬储影响，沥青整体出货量环比回升3.38%至26.03万吨，处于中性偏低水平。中共中央政治局会议强调，明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加强超常规逆周期调节等刺激经济，北方需求逐渐减少，处于收尾阶段，但南方赶工需求仍在，只是华东华中降温和明显，资源跨区域流动。低供应下，低位库存继续下降，本周云南石化计划复产，建议沥青区间震荡对待。

【期现行情】

期货方面：

今日沥青期货2502合约上涨0.40%至3532元/吨，5日均线附近，最低价在3521元/吨，最高价3565元/吨，持仓量减少24974至209778手。

基差方面：

山东地区主流市场价维持在3570元/吨，沥青02合约基差下跌至38元/吨，处于中性略偏高水平。

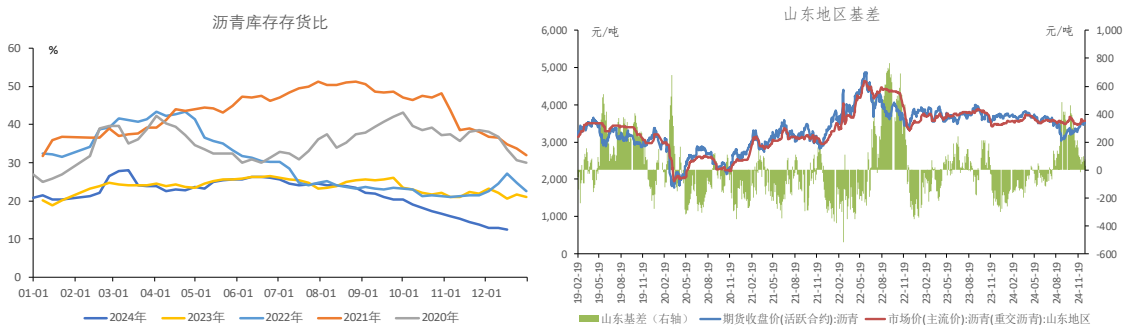


数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，山东海右、云南石化等停产沥青，沥青开工率环比回落1.2个百分点至28.5%，较去年同期低了4.2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-10.80%，累计同比小幅回升。11月环比减少6.60%，但属于季节性减少，同比增速为-7.29%，较10月同比增速有所回升。2024年1-11月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-1.9%，较2024年1-10月的-2.1%继续略有回升。截至12月20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个百分点，处于近年同期最低位。中共中央政治局会议强调，明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加强超常规逆周期调节等刺激经济，关注形成实物工作量的进度。

库存方面，截至12月20日当周，沥青库存存货比较12月13日当周环比下降0.6个百分点至12.4%，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