



沥青专题

利空在价格中近乎完全体现

2024年7月5日

国联期货研究所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z0011568



CONTENTS

目录

01

核心要点及策略 03

02

数据图表追踪 06



CONTENTS

目录

01

核心要点及策略



核心要点及策略

	逻辑观点
运行逻辑	<ul style="list-style-type: none">◆ 供应：利润继续恶化，开工低位，7月份排产在季节性低位◆ 需求：季节性向上+灾后重建◆ 库存：当前高库存在价格中已经体现，7月初将进入供需剪刀差式的去库存
推荐策略	<ul style="list-style-type: none">◆ 单边买沥青，看涨至4200；◆ 买沥青卖燃料油，从当下70元/吨左右至400元/吨
风险提示	<ul style="list-style-type: none">◆ 原油价格大跌



CONTENTS

目录

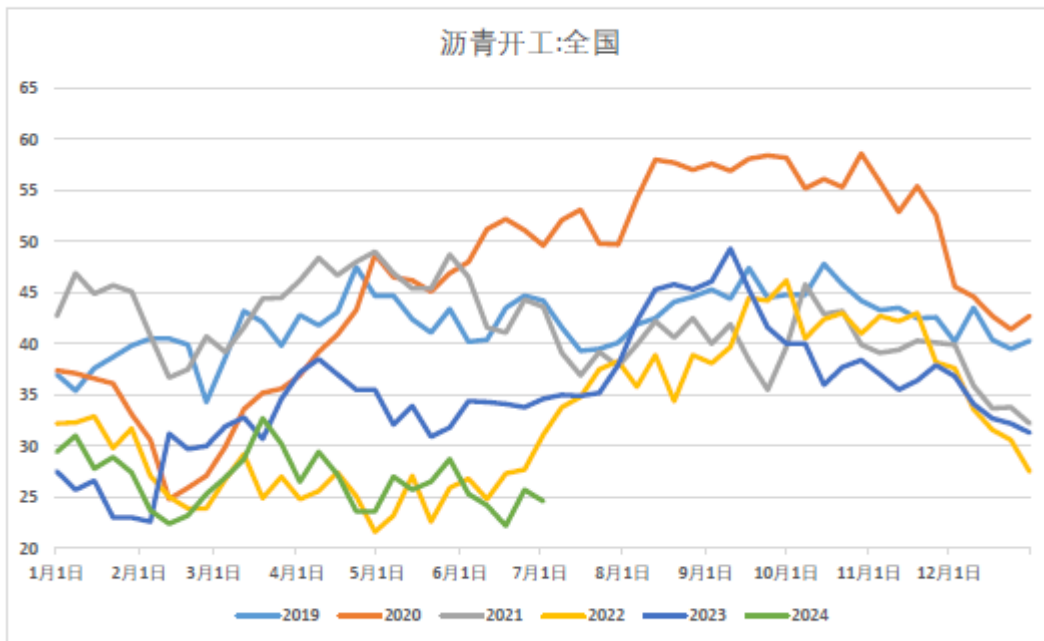
02

数据图表追踪



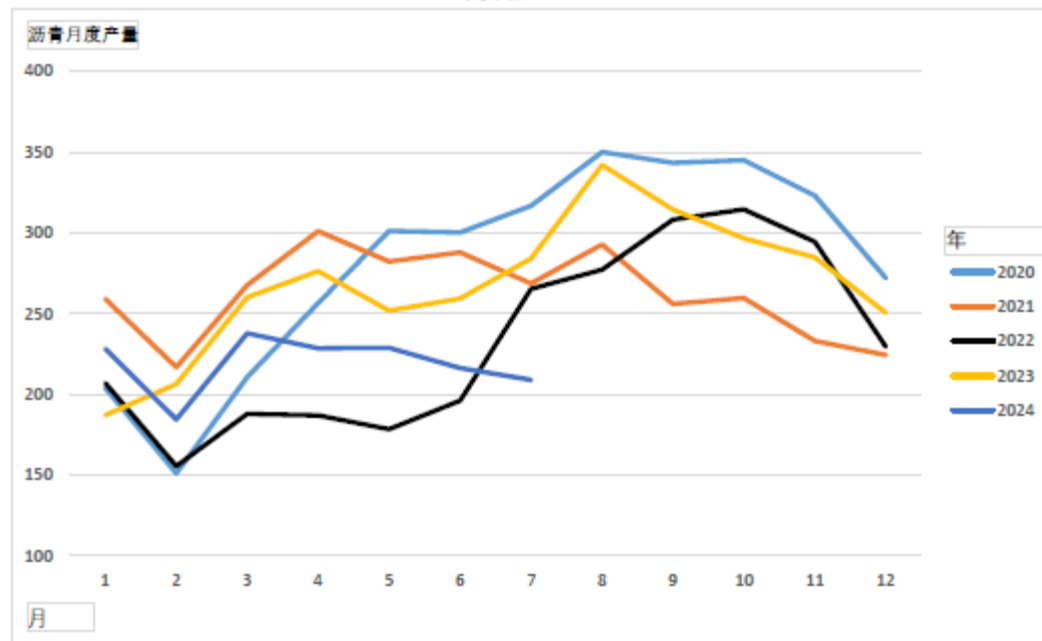
开工低位、产量偏低

周度开工 24.60 月变动 -4.10
 周变动 -1.10 年变动 -10.00



数据来源: wind、隆众

月产量 209 月变动 -20
 年变动 -75

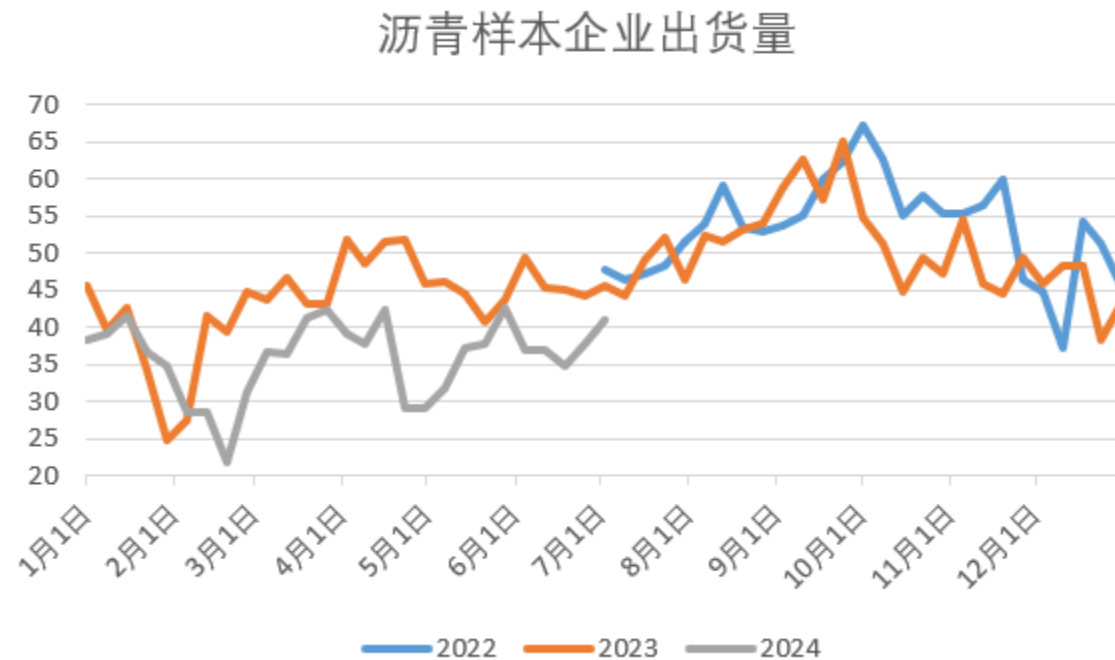


数据来源: wind、隆众

数据来源: wind、隆众、国联



3季度需求有向好预期

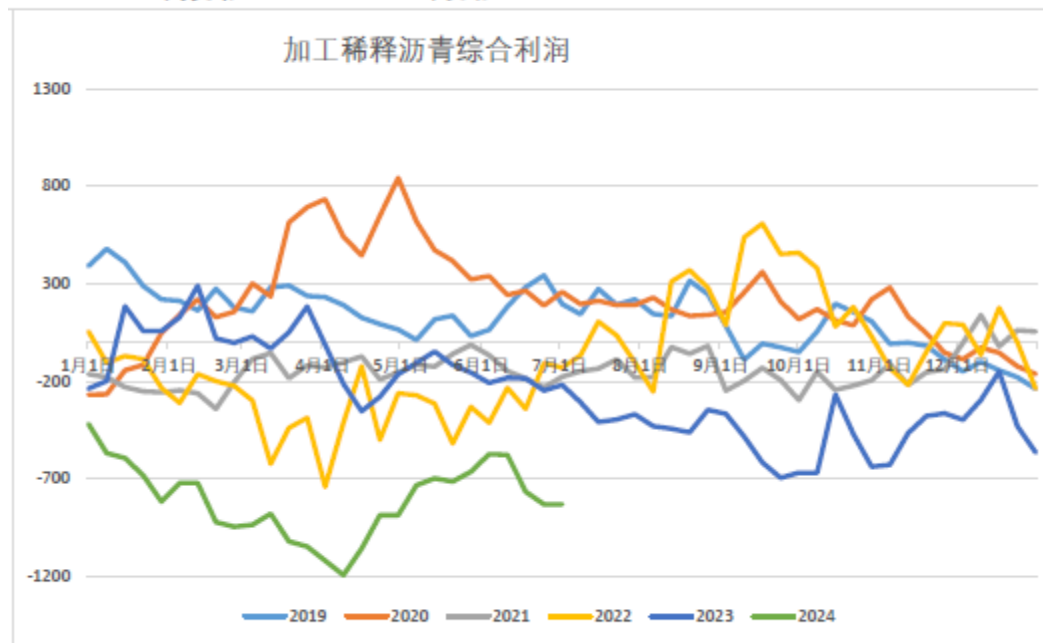


数据来源：wind，国联



创纪录的亏损，会让开工率比较难提升

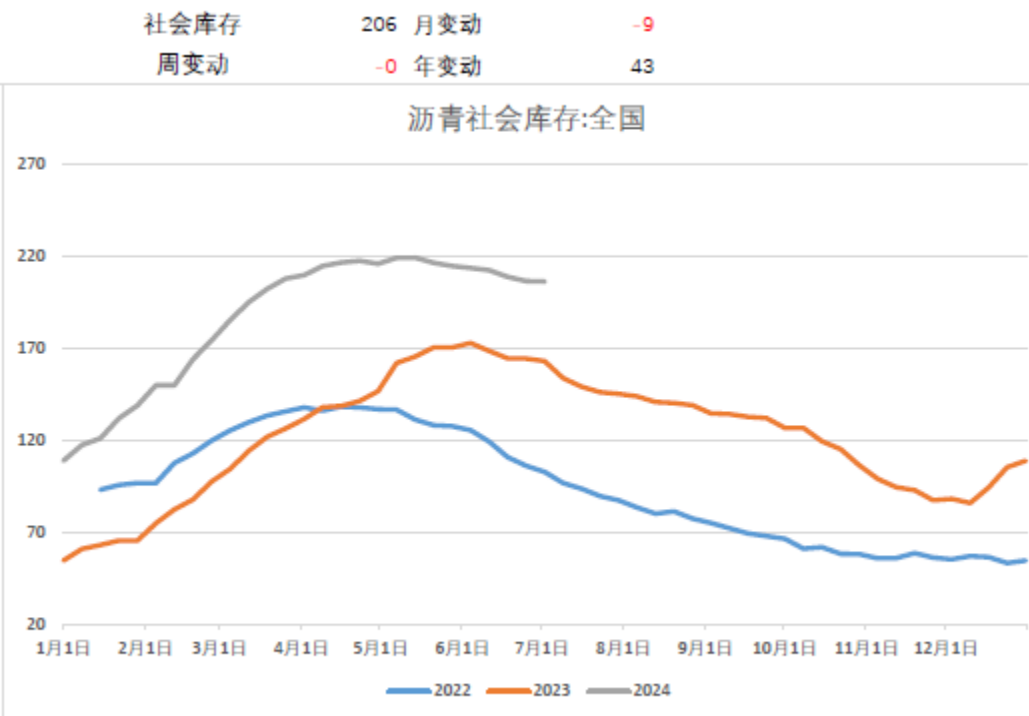
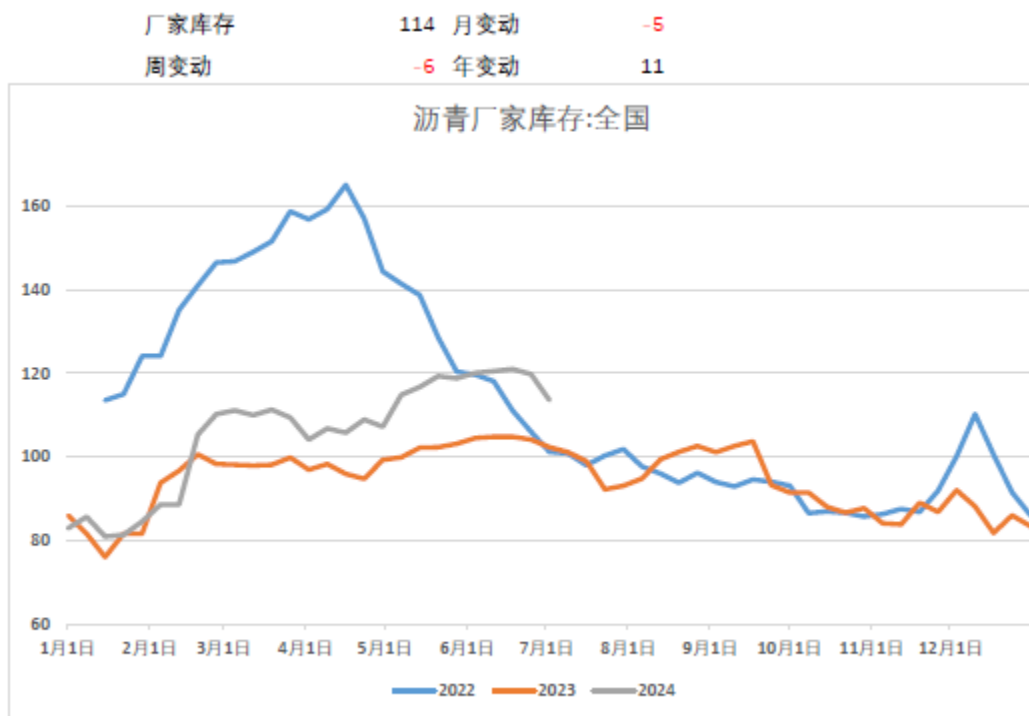
利润 -831 月变动 -167
周变动 1 年变动 -611



数据来源: wind、隆众

数据来源: wind、隆众、国联

库存高位，社会库存有下降预期

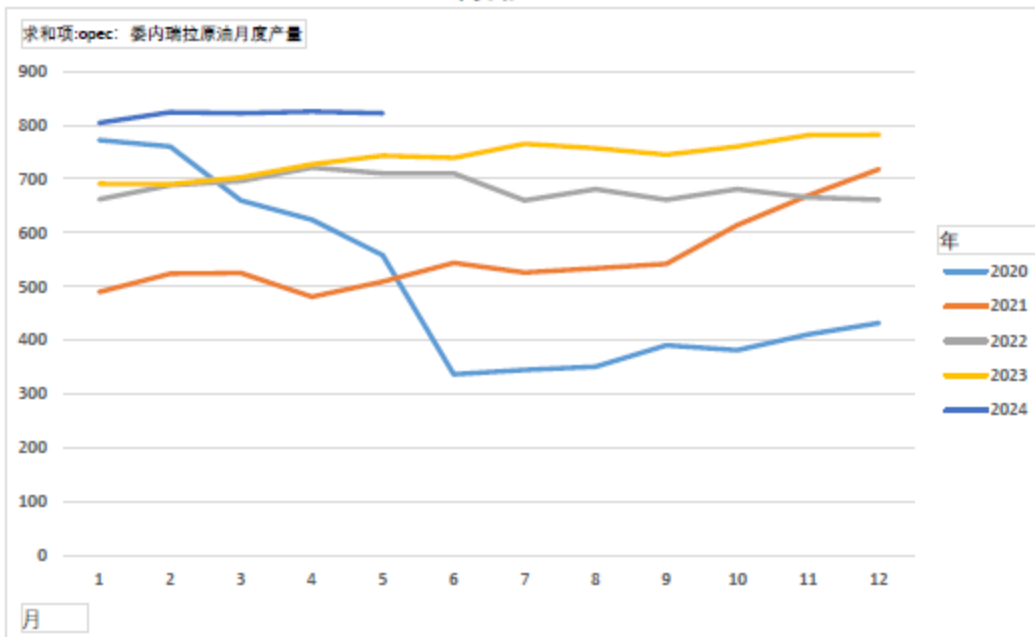


数据来源: wind、隆众、国联



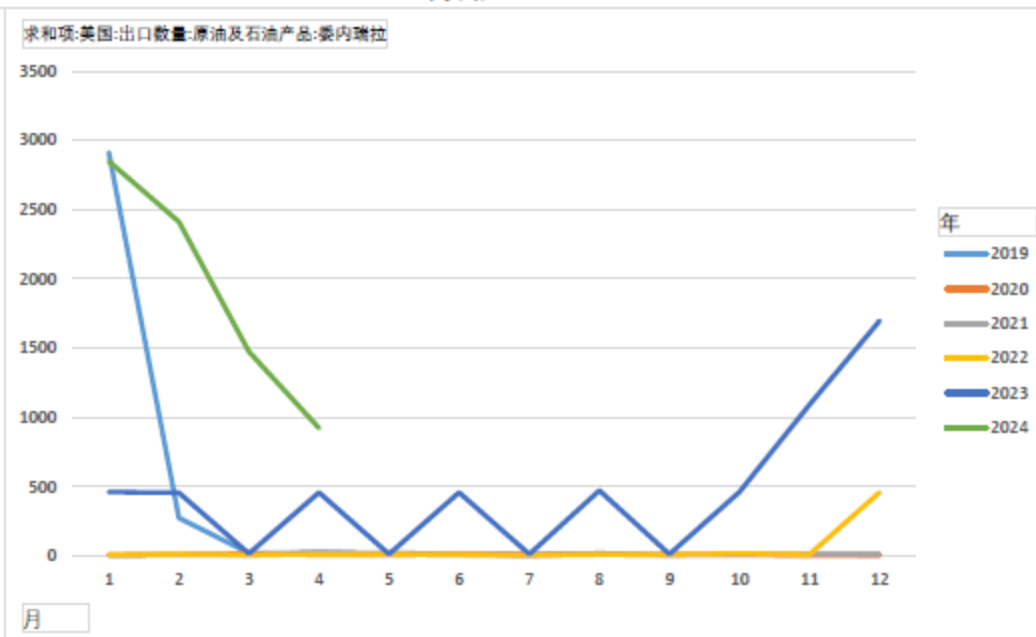
原料成本端：继续观察委内瑞拉的产量

委内瑞拉产量 822 月变动 0
年变动 57



数据来源: wind

美向委出口 922 月变动 -552
年变动 910



数据来源: wind



Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中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，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究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。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎