

沥青

2023年10月31日 星期二

本月震荡下跌

一、本月行情回顾

沥青 2401 主力合约本月收出了一颗上影线 34 个点，下影线 207 个点，实体 1 个点的阳十字星，本月开盘价：3739，本月收盘价：3740，本月最高价：3774，本月最低价：3532，较上月收盘跌 120 个点，月跌幅 3.11%，月振幅 242 点。

二、本月消息面情况

1、OPEC 在其最新市场预测中表示，全球将比预期更长的时间内需要更多石油，将其对需求峰值的预测推迟到至少 2045 年，并坚决否认向可再生能源过度将对其生存构成近期威胁的观点。

2、OPEC 在 10 月 9 日发布的《世界石油展望》中表示，受中东、非洲和亚洲人口增长的推动，全球石油需求将每年增加约 300 万/日石油当量，到 2045 年将达到 1.16 亿桶/日。

3、EIA 发布最新月报，月报表示，由于沙特自愿减产，以及 OPEC+减产，预计 2023 年下半年全球石油库存将下降 20 万桶/日。报告略微下调了对 2023 年的油价预估，上调了对 2024 年的油价预估。

4、EIA 在石油供应月报中称，2023 年上半年，美国原油出口日均为 399 万桶，创下 2015 年同期以来最高水平，当时美国取消了大部分原油出口禁令。同比看，原油出口增加 65 万桶/日 (19%)。尽管今年上半年出口增加，但美国的进口量仍要高于出口量，部分原因是由于美国炼油厂加工重质高硫原油，而不是轻质低硫原油。

5、EIA 在其月度钻井生产率报告中表示，美国 11 月主要页岩油产区的石油产量将连续第三个月下降，降至 5 月以来的最低水平。EIA 数据显示，美国 11 月石油日产量料从 10 月的 960.4 万桶降至 955.3 万桶，创下去年 12 月以来最大降幅。位于得克萨斯州和新墨西哥州的二叠纪盆地(美国最大的页岩油盆地)的原油产量预计将下降 3 万桶/日，至 590.1 万桶/日，降至 2 月以来最低水平。9 月份未完井(DUC) 数量下降 54 座，至 4681 座，为 2014 年 3 月以来最低水平。

6、海关总署 10 月 18 日公布的数据显示，2023 年 9 月，中国柴油出口量为 18 万吨，同比下滑 31.7%，1-9 月出口总量为 1084 万吨，同比增长 117.7%。2023 年 9 月，中国汽油出口量为 109 万吨，同比增加 64.7%；1-9 月出口总量为 986 万吨，同比增加 19.9%。

7、根据彭博汇编的数据，中国表观原油需求 9 月份增长 16.7%至 1524 万桶/日，1-9 月表观需求同比增长 12.99%至 1454 万桶/日。表观总量需求是石油加工量和精炼石油净进口量的总和。

8、国际能源署 IEA 在其发布的《2023 年世界能源展望》报告中表示，随着越来越多的电动汽车上路，以及全球各国转向更清洁的能源，全球化石燃料需求将在 2030 年达到峰值。国际能源署表示，基于各国目前的政策，到 2030 年，清洁能源技术将发挥更大的作用：电动车数量将增至 10 倍，光伏发电量将超过美国全国的发电量。

9、国际能源署 IEA 周四在其月报中下调了 2024 年的石油需求增长预测，认为全球经济形势更加严峻和能

源效率的提高将对石油消费造成压力。IEA 将明年的需求增长预测从之前的 100 万桶/日下调至 88 万桶/日。不过，该机构将 2023 年的需求预测从之前的 220 万桶日上调至 230 万桶/日。OPEC 周四维持对 2023 年和 2024 年全球石油需求相对强劲增长的预测，理由是今年迄今为止有迹象表明世界经济具有韧性，并预计中国需求将进一步增长。

10、商务部下发 2023 年第四批原油非国营贸易进口允许量 954 万吨，至此，涵盖第二、第三批，2023 年后第三批即实际用于今年的原油进口配额合计下发 18364 万吨，同比去年前三批 17889 万吨的数量增加 475 万吨或 2.7%。

三、本月基本面情况

供给方面，本月由于部分炼厂前期点价低价原油，多家炼厂复产沥青，带动产能利用率有所回升，但目前炼厂开工率与往年同期相比仍处低位。根据本月最新数据统计，截至 2023 年 10 月 24 日，国内沥青炼厂产能利用率为 38.4%，环比增加 0.7%，产能利用率连续三期出现回升。当前炼厂生产沥青效益不佳，后期部分炼厂沥青或有减产计划。据隆众资讯统计，2023 年 11 月国内地炼沥青总计划排产量为 182.8 万吨，较 10 月地炼排产减少 14.6 万吨，较去年 11 月地炼实际产量减少 14.9 万吨。继续关注供应端变化。

库存端，本月随着旺季刚需稳定回升，带动沥青库存持续去库。截至 2023 年 10 月 24 日周内，国内 54 家沥青生产厂库库存共计 87.7 万吨，环比增加 1.1 万吨，76 家样本贸易商库存量共计 106.3 万吨，环比减少 8.7 万吨，沥青总体库存共计 194 万吨，社会库连续二十一周下降，总库存持续去库。继续关注库存端变化。

需求方面，“金九银十”来临后沥青终端需求跟随季节性改善，出货表现整体良好。截至 2023 年 10 月 24 日，国内沥青企业厂家出货量共 47.3 万吨，环比减少 2 万吨，其中山东及西南出货量减少较为明显，导致出货量整体小幅减少。当前山东地区下游终端刚需集中释放，改性出货增加明显；华东地区市场刚需维持，区内多以低端成交为主，高价资源需求一般，业者主动出社会库资源为主；华北地区刚需相对平稳；西南地区部分地区下游刚需支撑，业者多以消耗库存为主，低价成交尚可；而西北、东北和华北地区项目将进入收尾阶段，沥青刚性需求可能延续稳中下滑的状态。继续关注需求端变化。

整体来看，本月沥青炼厂开工率环比有所回升，但同比仍处于偏低水平，库存持续去化，刚性需求略有改善。11 月地炼排产同环比进一步减少，四季度财政或进一步发力，对沥青需求存在利好，短期沥青维持震荡运行走势。后期继续关注原油价格走势以及供需面的变化情况。

技术面上，从月线上看，当前沥青 2401 主力合约震荡收跌，下方得到多条月均线支撑，月 MACD 指标开口向下运行；从周线上看，当前沥青 2401 主力合约下方得到多条周均线支撑，周 MACD 指标开口向上运行；从日线上看，当前沥青 2401 主力合约向上收复多条日均线，日 MACD 金叉向上运行，技术上处于震荡走势。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒

体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。