

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 46 个点，下影线 195 个点，实体 92 个点的阴线，本月开盘价：3740，本月收盘价：3648，本月最高价：3786，本月最低价：3453，较上月收盘跌 80 个点，月跌幅 2.15%，月振幅 333 点。

二、本月消息面情况

1、OPEC10 月份的原油产量大致保持稳定，多数非洲成员国的和缓增长被其它地区的产量下降所抵消。据彭博的一项调查，OPEC 在 10 月份的日均产量为 2,808 万桶，比 9 月份每日高出约 5 万桶。尼日利亚产量领涨，随后是刚果、加蓬、安哥拉和赤道几内亚。

2、EIA 发布最新月报，预估美国今年石油产量增长将低于此前预期，石油需求可能会下滑。EIA 预估 2023 年美国产量增加 99 万桶/日，2024 年产量增加 25 万桶/日；EIA 预估美国 2023 年石油需求将减少 30 万桶/日，此前预估为增加 10 万桶/日。

3、EIA 在最新的钻探效率报告中表示，美国页岩油主要产区 12 月的原油产量将连续第二个月下滑，从 11 月的 965.3 万桶/日降至 965.2 万桶/日。12 月天然气的产量可能创纪录地连续第四个月下降。

4、OPEC 发布最新月报，报告称，石油市场基本面依旧强劲，近几周油价的下跌主要由金融市场投机者对东。报告略微上调了 2023 年需求的预测，并维持对 2024 年需求增幅的预估。

5、IEA 周二上调今明两年石油需求增长预测，IEA 表示油市可能在 2024 年初转为供应过剩，此前由于沙特阿拉伯和俄罗斯的自愿减产举措一直持续到年底，市场一直处于“严重短缺”状态。IEA 预计，2023 年全球石油需求增长预估从上个月的 230 万桶/日上调至 240 万桶/日，更接近 OPEC 预测的 246 万桶/日。2024 年增长预测从 88 万桶/日上调至 93 万桶/日，远低于 OPEC 预测的 225 万桶/日。

6、CME 集团的欧佩克观察工具显示，下一次 OPEC+大会维持产量政策不变的概率为 65.88%；进一步减产的概率为 22.59%；增产的概率为 11.53%。如果会议决定加深减产 100 万桶/日，市场将维持供应趋紧的格局，年底前供应端将继续给予油价底部支撑。若延长减产期限，原油价格或涨势有限。

7、中国海关总署 11 月 7 日公布的数据显示，中国 10 月原油进口量为 4896.9 万吨，同比增长。1-10 月累计进口量为 47,321.8 万吨，同比增加 14.4%。

8、中国 10 月份汽油、柴油和其他燃料出口降至四个月最低，因为炼油企业面临用完年底到期的政府配额的风险。海关数据显示 10 月份中国成品油出口量环比下降 5%，至 517 万吨。行业咨询公司 OilChem 表示截至 9 月底，石油加工商已经用掉了 80%的出口配额。

1、美联储主席鲍威尔表示，如果时机合适，将果断进一步收紧货币政策。美联储理事 Bowman 重申可能需要进一步加息；两名地区联储行长表示加息影响尚未完全显现，暗示未来美国经济还会进一步放缓。

9、中国海关总署 11 月 20 日公布的在线查询数据显示，中国 10 月原油进口量为 48,968,999.10 吨，环比增加 7.1%，同比增加 13.6%。俄罗斯为最大供应国，当月自该国进口 8,537,029.91 吨，环比减少 2.3%，同比增加 10.7%。沙特为第二大供应国，当月该国原油到货量共计 6,643,481.60 吨，环比增加 1.1%，同比减少 16.2%。

10、中国 10 月成品油进口量为 413 万吨，同比增加 63.2%。1 至 10 月累计进口量为 3885 万吨，同比增加 93.6%。中国 10 月天然气进口量为 879 万吨，同比增加 16.1%。1 至 10 月累计进口量为 9651 万吨，同比增加 8.8%。出口方面，中国 10 月成品油出口量为 517 万吨，同比增加 17.3%。1 至 10 月累计出口量为 5309 万吨，同比增加 33.2%。

11、彭博汇编的数据显示中国 10 月份表观石油需求增长 10.9%至 1487 万桶/日，1-10 月石油表观需求同比增长 12.76%至 1458 万桶/日。总表观需求是成品油加工量和成品油净进口量。

三、本月基本面情况

供给方面，本月由于部分炼厂停减产，产能利用率有所下降。根据本月最新数据统计，国内沥青炼厂产能利用率为 36.8%，环比下降 1.1 个百分点，与往年同期相比仍处低位。根据隆众对 96 家企业跟踪，12 月国内沥青总计划排产量为 247.3 万吨，环比减少 37.5 万吨，同比去年实际产量增加 18 万吨；12 月地炼沥青计划排产共计 160 万吨，环比下降 22.8 万吨。同比增加 15.26 万吨。12 月国内炼厂沥青排产计划进一步下滑，继续关注供应端变化。

库存端，本月随着沥青产能供应的下降，沥青库存继续去库。根据本月最新数据统计，截至 2023 年 11 月 27 日周内，国内 54 家沥青生产厂库存共计 92 万吨，环比增加 5.2 万吨，76 家样本贸易商库存量共计 87.2 万吨，环比减少 5.5 万吨，沥青总体库存共计 179.2 万吨，社会库连续二十六周下降，总库存继续小幅去库。继续关注库存端变化。

需求方面，本月随着终端需求进入淡季，下游拿货意愿减少，沥青需求逐步下滑。根据本月最新数据统计，截至 2023 年 11 月 29 日当周，国内沥青厂家出货量共计 45.8 万吨，环比减少 7.4%。当前华北、山东地区道路施工项目或继续减少，北方地区沥青刚性需求将持续下滑；南方地区在终端资金依旧紧张的情况下，需求增量有限。终端需求持续减弱，等待冬储需求的释放，当前的价格之下对于冬储有一定的吸引力，已有炼厂零星释放低价合同。继续关注需求端变化。

整体来看，本月在整体炼厂利润偏低情况下供应有所减量，12 月炼厂沥青排产计划进一步下滑，库存继续小幅去化，淡季因素下沥青需求逐步减少，但随着 12 月冬储需求的释放，将能对沥青需求形成支撑，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，上方受 20 日均线压制，月 MACD 指标开口向下运行；从周线上看，当前沥青 2401 主力合约上方受 10 周和 20 日均线压制，周 MACD 指标开口向下运行；从日线上看，当前沥青 2401 主力合约下方得到 5 日和 10 日均线支撑，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。

本报告清晰准确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。