

沥青

2024年2月2日 星期五

本月震荡上涨

一、本月行情回顾

沥青 2403 主力合约本月收出了一颗上影线 51 个点，下影线 60 个点，实体 70 个点的阳线，本月开盘价：3670，本月收盘价：3740，本月最高价：3791，本月最低价：3610，较上月收盘涨 62 个点，月涨幅 1.69%，月振幅 181 点。

二、本月消息面情况

1、元旦节前，2024 年我国第一批成品油出口配额正式下发，共计 1900 万吨。其中，一般贸易出口配额总量为 1440 万吨，加工贸易出口配额为 460 万吨。2023 年第一批成品油出口配额为 1899 万吨。2023 年商务部共发放了三个批次成品油出口配额，以及后来有低硫燃料油出口配额转成品油配额后，总共为 4079 万吨。1-11 月成品油累计出口量为 3893.15 万吨，出口配额完成率为 95.44%。12 月份我国成品油出口计划量为 262 万吨，若这些量均能出口的话，1-12 月我国成品油出口配额完成 101.87%。

2、中国的石油和天然气产量在 2023 年达到创纪录的 3.9 亿吨石油当量，连续第七年增长。国家能源局在一份报告中表示，石油产量同比增长 1.6%至 2.08 亿吨，海上产量为 6200 万吨，页岩油产量达到创纪录的 400 万吨，深井和超深井的内陆开发贡献了 1,180 万吨。天然气产量同比增长 5.6%至 2,300 亿立方米。

3、据海关数据显示，全球最大石油进口国中国 2023 年从俄罗斯购买了创纪录的 1.07 亿吨原油，比上年增加近四分之一。去年，中国从沙特阿拉伯进口原油略低于 8,600 万吨。这是俄罗斯自 2018 年以来首次成为中国的第一大原油供应国，相当于约 215 万桶/日。

4、据快报统计，2023 年 12 月，全国天然气表观消费量 376.5 亿立方米，同比增长 9.5%。2023 年，全国天然气表观消费量 3945.3 亿立方米，同比增长 7.6%。

5、IEA 月度报告称，预计 2024 年石油需求将增长 124 万桶/日，比之前的预测提高了 18 万桶/日。IEA 署长比罗尔周三表示，尽管中东局势紧张，但 IEA 预计今年石油市场将处于“舒适且平衡的状态”。

6、IEA 表示，随着非 OPEC+产油国的产量攀升，若无重大干扰，全球石油市场今年可能保持“相当充足的供应”。该机构将 OPEC+以外的原油供应增长预估上调了约 25%至 150 万桶/日，得益于美国、加拿大、巴西和圭亚那的供应增长。IEA 周四在月度报告中表示，鉴于全球石油需求增长势将大幅减速，从下个季度到年底，市场可能面临供应过剩。

7、OPEC 在月度市场报告中称，在中国和全球经济复苏的推动下，明年全球石油消费将“强劲”增长 180 万桶/日。OPEC 预计竞争对手明年的原油供应将增加 130 万桶/日。因此，石油市场势将保持供不应求直至 2025 年底，除非沙特及其盟国大幅提高产量。预计今年全球石油需求将增加 225 万桶/日，至创纪录的 1.0436 亿桶/日。

8、EIA 表示，2024 年和 2025 年美国原油产量均将创下纪录新高，但增将低于去年，今年美国原油产量预计将增加 29 万桶/日，达到 1,321 万桶日，预计效率提高将盖过活跃钻井平台减少的影响。EIA 周二上调 2024 年全球石油需求增长预估 5 万桶/日至 139 万桶，此前预计为 134 万桶/日。2025 年全球石油需求将达到 1.0367 亿桶/日，较 2024 年高出 121 万桶/日。EIA 在月报中称，2024 年布伦特原油均价料为每桶 82.49 美元，大致持平于去年，到 2025 年回落至每桶 79.48 美元/桶。

9、行业数据显示，美国 2023 年出口 LNG 共 9,120 万吨，首度超越卡塔尔和澳大利亚，成为全球最大的液化天然气出口国。美国得克萨斯州自由港液化天然气出口终端重启使其成为可能，该出口终端在 2022 年 6 月发生爆炸后关闭了数月。2023 年上半年，大多数美国液化天然气出口均自美国墨西哥湾的终端发运，主要目的地为荷兰、英国和法国。美国在 2016 年才跻身液化天然气出口国行列，因美国页岩气产量增加。

10、标普全球 1 月份 PMI 数据显示，订单增加推动美国企业活动创七个月以来最快增长，而欧元区私营部门活动连续第八个月萎缩。PMI 数据显示，红海航运受阻令欧洲三大经济体面临供应链逆风，从亚洲运往北欧的货物即期运费上涨了三倍。

三、本月基本面情况

供给方面，本月在原料端成本仍高，炼厂利润压缩的情况下，产能利用率继续环比下降。根据本月最新数据统计，截至 2024 年 1 月 29 日当周，国内沥青炼厂产能利用率为 27.4%，环比下降 1.5 个百分点，沥青开工率仍处于同期低位水平。据隆众资讯统计，2 月国内沥青总计划排产量为 192.8 万吨，环比减少 36.8 万吨，同比 2 月份实际产量下降 13.6 万吨，2 月地炼排产环比和同比继续减少，一季度沥青供应仍存缩减预期。继续关注供应端变化。

库存端，本月受沥青刚需持续疲弱影响，业者社会库持续集中入库，沥青库存持续累库，厂库与社库双双大幅增库。根据本月最新数据统计，截至 2024 年 1 月 29 日，国内 54 家沥青生产厂库存共计 84.5 万吨，环比增加 3.2 万吨，76 家样本贸易商库存量共计 138.8 万吨，环比增加 7 万吨，沥青总体库存共计 223.3 万吨，总库存持续累库。继续关注库存端变化。

需求方面，本月仍处于沥青传统需求淡季，受雨雪降温天气影响，沥青需求持续疲弱。根据本月最新数据统计，截至 2024 年 1 月 29 日，周度出货量共 34.8 万吨，环比减少 1.6 万吨。本月北方地区雨雪天气对于物流运输有所阻碍，刚性需求偏弱；南方多数地区施工现货交投气氛趋弱，需求端整体偏淡维持。随着春节假期临近，终端施工积极性或继续走弱，南、北方终端需求基本进入收尾阶段。继续关注需求端变化。

整体来看，本月沥青炼厂开工率持续回落，整体产量在低利润下维持低位，库存持续累库，2 月炼厂排产计划环比和同比继续减少，需求端因雨雪天气限制依然较弱，沥青延续供需两淡格局。但本月宏观政策仍持续宽松，在宏观回暖带动预期回升情况下，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。

免责声明

本报告分析师在此声明，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。