

本周震荡收涨

一、行情回顾

沥青 2406 主力合约本周收出了一颗上影线 3 个点，下影线 29 个点，实体 53 个点的阳线，本周开盘价：3627，本周收盘价：3680，本周最高价：3683，本周最低价：3598，较上周收盘涨 41 个点，周涨幅 1.13%。

二、消息面情况

1、IEA 预估今年的石油需求增长量为 130 万桶/日，比 2023 年的增幅减少了 100 万桶/日，但比上个月的预估增加 11 万桶，因胡塞武装在红海的袭击导致供应链统远路。IEA 还下调了 2024 年的供应预测，现在预计今年的石油供应将增加 80 万桶/日，至 1.029 亿桶/日。IEA 指出，如果 OPEC+进一步将减产延长至年底，石油市场将从供应过剩转变为供应短缺，且短缺将持续 2024 年全年。

2、由于炼油厂的计划外检修，俄罗斯 2 月份的海运成品油出口量较前上月下降 1.5%，降至 994.3 万吨。1 月和 2 月，俄罗斯几家大型炼油厂遭到无人机袭击并发生火灾，其中包括俄罗斯石油公司(Rosnet)的 Tuapse 炼油厂和 Novatek 公司位于波罗的海港口 UstLuga 的炼油厂。Novatek 公司 2 月 11 日恢复 Ust-Luga 炼油厂的凝析油加工。

3、通知显示，美国能源部正在招标补充 300 万桶战略石油储备，交付时间在 8 月和 9 月。迄今为止，美国能源部以 76.57 美元的均价购买了 2,960 万桶石油用于补充储备，并加速归还 400 万桶交换石油。

三、基本面情况

供给方面，截至 3 月 12 日周内，国内沥青 81 家企业产能利用率为 28.7%，环比增加 1.8 个百分点，产能利用率连续五期增加，主要是山东个别炼厂复产以及华东、华南地区主营炼厂中高负荷生产沥青，带动整体产能利用率增加，但仍处于历史较低位置。根据隆众数据显示，2024 年 2 月份国内沥青总产量为 184.5 万吨，环比减少 43.6 万吨，同比下降 21.9 万吨，当前地方炼厂生产积极性仍旧不佳，预计 3 月供应量较为有限。继续关注供应端变化。

库存端，截止 2024 年 3 月 12 日，国内 54 家沥青样本生产厂库存共计 114.1 万吨，环比增加 0.1 万吨，76 家样本贸易商库存量共计 195 万吨，环比增加 9.7 万吨，沥青总体库存共计 309.1 万吨。当前沥青延续累库态势，社会库存处于近些年同期绝对高位水平，继续关注库存端变化。

需求端来看，截止 2024 年 3 月 12 日周内，国内沥青样本企业厂家周度出货量共 36.5 万吨，环比减少 0.2 万。当前沥青整体下游需求恢复情况不及预期，北方市场终端需求略有好转，但南方市场需求仍未见起色，终端用户采购积极性低。随着天气逐渐好转，理论上道路项目开工数量或将继续增多，但资金问题或在一定程度上影响项目开工和需求恢复的节奏。继续关注需求端变化。

整体来看，本期沥青炼厂开工率环比继续回升，库存持续累库，终端需求复苏缓慢，在现实供需两淡的情况下，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。