

## 本周震荡上涨

### 一、行情回顾

沥青 2406 主力合约本周收出了一颗上影线 16 个点，下影线 8 个点，实体 31 个点的阳线，本周开盘价：3675，本周收盘价：3706，本周最高价：3722，本周最低价：3657，较上周收盘涨 43 个点，周涨幅 1.17%。

### 二、消息面情况

1、Euroistock 周四公布的数据显示，欧洲炼油厂 2 月产量升至 978.5 万桶/日，较上年同期增加 0.1%，较 1 月则增加 0.7%。1 月原油加工量为 939.9 万桶/日，较上年同期减少 1.1%，且较 1 月增加 0.3%。欧洲 2 月中质馏分油产量为 503.3 万桶/日，环比下滑 0.7%，同比增加 0.4%；欧洲 2 月汽油产量为 238.6 万桶/日，环比下滑 0.6%，同比增加 0.5%；欧洲 2 月燃料油产量为 92.6 万桶/日，环比下滑 2.2%，但同比增加 7.3%；欧洲 2 月石脑油产量为 99.2 万桶/日，环比增加 7.5%，同比增加 4.9%。

2、欧洲 ARA 地区成品油库存周度持稳略增，其中石脑油库存大幅增加 20%+，柴油库存周度下降 3%，其余成品油库存变动较小。

3、美国 3 月份制造业活动扩张速度达到 2022 年 6 月以来最快，价格指数显示通胀依然顽固；美国上周首次申领失业救济人数下降，表明劳动力市场具有韧性；美国 2 月份二手房销售意外创下一年新高，挂牌数量激增。

### 三、基本面情况

供给方面，截至 3 月 18 日周内，国内沥青 81 家企业产能利用率为 32.7%，环比增加 4 个百分点，产能利用率连续六期增加，主要是山东以及华南地区个别炼厂提产，带动产能利用率增加。从当前的开工数据来看，尽管生产利润不佳，但 3 月沥青的实际产量预计基本能够实现，4 月炼厂检修或带动供应有所收缩。继续关注供应端变化。

库存端，截止 2024 年 3 月 18 日，国内 54 家沥青样本厂库库存共计 112.9 万吨，环比下降 1.1%。国内沥青 104 家社会库库存共计 264.1 万吨，环比增加 3.4%。当前沥青总库存累库幅度下降但绝对水平仍处高位，继续关注库存端变化。

需求端来看，截止 2024 年 3 月 18 日周内，国内沥青样本企业厂家周度出货量共 41.3 万吨，环比增加 4.8 万，需求受月底集中提货等影响明显好转。当前北方市场终端需求略有好转，南方市场需求仍未见起色，终端用户采购积极性低。但市场预期 3 月下旬之后道路开工项目将逐渐增多，沥青刚性需求仍存在改善预期。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，周度出货量有所增加，当前沥青受成本及低供应支撑价格维持坚挺，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。