

沥青

2024年3月27日 星期三

## 震荡收跌

### 一、行情回顾

沥青 2406 主力合约今日收出了一颗上影线 9 个点，下影线 8 个点，实体 16 个点的阴线，开盘价：3702，收盘价：3686，最高价：3711，最低价：3678，较上一交易日收盘跌 30 个点，跌幅 0.81%。

### 二、消息面情况

1、美国石油协会公布数据显示，上周美国原油累库 930 万桶，其中库欣库存增加 240 万桶，成品油继续去库为主，汽油库存下滑 440 万桶，馏分油库存增加 50 万桶。石油总库存周度增加，对油价影响略偏空。

2、能源贸易巨头、全球最大的独立石油贸易商维多 3 月 26 日公布的数据显示，其 2023 年石油和石油产品发运量下降 1.6%至 730 万桶/日，其中原油发运量下降 10%。该公司公布的数据还显示，2023 年其营收下降 20%至 4000 亿美元。

3、美国第二大炼油商 Phillip66 预计全球车用燃料需求将持续增长，尽管美国市场的汽油使用量开始趋于平稳。Phillips 66 表示，本月美国和全球经济相对较好卡车运输活动正在回升；该公司预计全球燃料需求每年增长约 2%，并表示炼油行业的基本面非常好。

### 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。据百川盈孚最新统计，4 月国内炼厂沥青总排产量预计 219 万吨，环比减少 2 万吨，同比减少 64 万吨。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。近期北方天气好转带动部分低价货源需求，整体需求端略有改善，市场参与者预期 4 月份终端开工项目或有所增加，3 月底之前沥青需求整体表现或平稳为主。继续关注需求端变化。

整体来看，上周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，当前供应低位和成本高位给予沥青价格坚实支撑，但上行空间也受库存高位和需求疲弱的压制，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。