

沥青

2024年4月15日 星期一

## 震荡收涨

### 一、行情回顾

沥青 2406 主力合约今日收出了一颗上影线 27 个点，下影线 9 个点，实体 29 个点的阴线，开盘价：3848，收盘价：3819，最高价：3875，最低价：3810，较上一交易日收盘涨 15 个点，涨幅 0.39%。

### 二、消息面情况

1、EIA 库存报告对油价影响偏空，因石油总库存增加。美国原油库存增加 580 万桶，库欣库存下降 20 万桶，汽油库存增加 70 万桶，馏分油库存增加 160 万桶，不包括 SPR 的石油总库存周度增加 1200 万桶。美国原油产量持稳于 1310 万桶/日，美国炼厂开工率周度下滑 0.3%至 88.3%。美国成品油表需周度下滑 200 万桶/日至 1920 万桶/日，几乎所有油品的表需均下滑，高油价导致终端买盘回落。当周石油净进口周度增加，表需和贸易是库存增加的主要原因。

2、美国 3 月核心 CPI 升幅连续第三个月高于预期，美债收益率再创年内新高，10 年期一举突破 4.5%。投资者开始押注美联储今年只会降息两次，还有经济学家担忧美联储可能明年才会下调利率。美国总统拜登表示，他仍然预计美联储将在年底前降息，但强劲的 CPI 数据可能会使降息启动时间至少推迟一个月。

3、Euroilstock4 月 10 日公布的数据显示，欧洲 3 月原油和成品油库存为 10.15 亿桶，环比增加 3.4%，同比增加 1.3%，库存增加是因为中质馏分油库存上升。3 月中质馏分油库存为 3.96 亿桶，环比增加 4.8%，同比增加约 3.9%；汽油库存环比增加 4.8%，同比增加约 1.9%，至 1.10 亿桶。欧洲炼企的原油加工量为 928.3 万桶/日，环比减少 2.9%，但同比增加 3.6%。

### 三、基本面情况

供给方面，截至 4 月 8 日周内，国内沥青 81 家企业产能利用率为 29.4%，环比上涨 2.9 个百分点，产能利用率再度出现回升。据隆众数据显示，2024 年 3 月份国内沥青总产量为 237.8 万吨，环比增加 53.3 万吨，增幅 28.9%；同比下降 22.3 万吨，降幅 8.6%。继续关注供应端变化。

库存端，截止 2024 年 4 月 8 日，国内 54 家沥青样本厂库库存共计 109.3 万吨，周环比增加 2.6%；国内沥青 104 家社会库库存共计 283.5 万吨，周环比增加 2.1%。整体库存绝对水平仍处高位，继续关注库存端变化。

需求端来看，截止 2024 年 4 月 8 日，国内沥青 54 家企业厂家周度出货量共 37.7 万吨，环比减少 4%。当前随着天气好转，下游需求尚处于恢复中，但近期南方地区刚需恢复缓慢，叠加终端资金回款较差，道路项目开工较少，沥青刚性需求改善力度有限。继续关注需求端变化。

整体来看，上周沥青炼厂开工率环比有所回升，库存持续增加处于高位，整体出货量仍较为缓慢，需求释放偏缓以及库存高位压制沥青上行空间，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。