

沥青

2022年12月2日 星期五

本月震荡下跌

一、行情回顾

沥青 2301 主力合约本月收出了一颗上影线 251 个点，下影线 64 个点，实体 90 个点的阴线，本月开盘价：3557，本月收盘价：3467，本月最高价：3808，本月最低价：3403，较上月收盘跌 137 个点，月跌幅 3.8%，月振幅 405 点。

二、消息面情况

1、EIA 预计，美国原油产量将从 2021 年的 1,125 万桶/日增加到 2022 年的 1,183 万桶/日，2023 年将增至 1,231 万桶/日。该机构还预计，石油和其他液体燃料的消费量将从 2021 年的 1,989 万桶/日增加到 2022 年的 2,038 万桶/日，到 2023 年将增加到 2,048 万桶/日。根据 EIA 回溯到 1973 年的数据，2005 年的消费量创纪录高位，为 2,080 万桶/日。EIA 亦表示，美国天然气产量和需求将在 2022 年升至历史新高。EIA 周二将 2023 年全球石油需求增长预期下调 32 万桶/日，至 116 万桶/日。

2、美国能源署（EIA）发布的月度报告显示，美国 2023 年原油产量预计将为 1231 万桶/天，为连续第五次向下修正。而此前 EIA 曾预计明年原油产量将超过 2019 年创纪录的 1231.5 万桶/日。

3、美国 EIA 预估，美国 12 月页岩油产量将增加 9.1 万桶/日至 919 万桶/日，其中二叠纪盆地的产量将在 12 月创下家路高位。天然气产量也预估将达到纪录高位。EIA 称 10 月生产商钻井数为 984 座，为 2020 年 3 月以来最高，DUC 数量增加 8 座，为 4408 座，这是 2020 年 6 月以来首次月度增加。

4、美国 EIA 公布最新库存报告，总库存增加利空油价。原油库存下降 370 万桶，其中库欣库存下降 90 万桶，汽油库存增加 310 万桶，馏分油库存增加 170 万桶，不包括 SPR 在内的油品总库存增加 334 万桶，油品总库存连降六周后首次增加。美国原油产量持稳于 1210 万桶/日，美国炼厂开工率周度增加 1%至 93.9%。美国成品油表需周度大幅下滑 120 万桶/日至 1990 万桶/日，其中汽油表需降幅最大。当周美国油品净进口周度攀升，这也导致了库存的增加。

5、EIA 最新预估，美国冬季取暖油取暖的美国消费者可能会比去年冬季多付 45%。上个月，政府预计美国取暖成本将比去年冬季高 27%。据估计，10 月底燃料供应降至 1951 年以来的最低水平。EIA 表示，今年冬季家庭取暖油支出预计平均约为 2,350 美元，这是 2013-2014 年经通胀调整后的最高水平。

6、印度石油部长表示，印度进口了大约 85% 的石油需求，印度进一步实现了原油来源的多样化，不仅依赖于俄罗斯的采购。沙特阿拉伯，阿联酋，科威特，而俄罗斯是新的供应商，从俄罗斯进口的石油已占到总购买量的 21%左右。

7、印度 10 月原油进口增值 1795 万吨，环比增长约 7%，同比增 5.1%。10 月成品油进口环比增 5.1%，出口下滑 18.1%，10 月印度仍是成品油的净出口国。

8、俄罗斯 10 月 LNG 出口较 2021 年 10 月增长 1.1%，达到 3 月以来的高位。欧洲尚未对俄罗斯的天然气实施制裁，买家却已尽量避开俄罗斯的货物。欧盟且正在考虑对天然气设置价格上限，成员国对此略有分歧。

9、中国 10 月中国沥青产量为 322.1 万吨，同比下滑 32.5%，1-10 月产量同比下滑 32%；石油焦产量为 261.9 万吨，同比增长 0.3%，1-10 月石油焦产量同比下滑 0.6%。10 月中国汽油产量同比下滑 4.9%，1-10 月产量下滑 3.5%。

10、中国将其石油加工维持在自 2 月以来的最高水平附近，以最大限度地提高出口配额并满足季节性需求。根据彭博社基于政府数据的计算，10 月份全国炼油量为 1386 万桶/日，略低于 9 月份，这是七个月以来的最高水平。尽管中国没有提供今年前两个月的数据，但按月计算处理量是自去年 12 月以来的最高水平。

三、基本面情况

供给方面，本月沥青开工率呈现前高后低走势，本月上旬中石化等主力炼厂均保持间歇高负荷生产，但下旬后由于山东等地区的炼厂停产并转产渣油，带动总开工率下降。截至 11 月 29 日，国内沥青 79 家样本企业产能利用率为 37.6%，环比下降 0.6 个百分点，连续两周环比下降。根据数据显示，中国 10 月石油沥青产量为 322.1 万吨，同比下滑 32.5%；1-10 月石油沥青产量为 3228.2 万吨，同比下滑 32.0%。从炼厂沥青排产来看，12 月国内沥青总计划排产量为 229.5 万吨，环比下降 79.2 万吨，部分炼厂或有转产停产沥青预期，根据历史月度产量来看，12 月降产符合季节性规律，对于市场提振效果有限，继续关注供应端变化。

库存端，截至 11 月 29 日，国内 54 家沥青样本厂库库存共计 100.1 万吨，环比增加 8.2 万吨；国内沥青 70 家样本企业社会库库存共计 55.2 万吨，环比下降 0.9 万吨。11 月以来，受国内沥青价格频频走跌影响，业者观望心态较浓，多以消耗社会库资源为主，使得厂库库存增加明显，总库存连续四期呈现累库状态，继续关注库存端变化。

需求端来看，本月随着天气变冷，北方地区终端施工逐渐停滞，整体交投气氛趋于冷清。南方地区受制于资金偏紧，加上市场信心不足，下游及贸易商依然未存在冬储意愿，需求刚性偏弱，沥青四季度需求前景偏淡。具体来看，西北地区赶工项目逐渐收尾，需求有所减少；东北地区部分炼厂道路沥青停产停销；华北山东地区赶工需求下滑，多数炼厂出货量继续下降；华东地区实际交投气氛一般，部分炼厂汽运仍有优惠政策以促销售；华南地区个别炼厂多以执行前期合同为主，市场整体成交偏弱。继续关注需求端变化。

整体来看，本月原油成本端偏弱运行导致炼厂加工利润尚可，沥青供应仍维持相对高位，总库存持续累库，天气和疫情因素导致终端施工逐渐停滞，下游需求走弱。尽管 12 月排产量下降，但气温下降叠加公共卫生事件因素影响，需求难有较大起色，沥青整体供需仍相对疲软，沥青盘面波动以跟随原油成本端为主，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。

技术面上，从月线上看，本月沥青 2301 主力合约震荡下跌，上方受 5 月和 10 日均线压制，月 MACD 指标开口向下运行；从周线上看，当前沥青 2301 主力合约上方受 5 周、10 周和 20 日均线压制，周 MACD 指标继续开口向下运行；从日线上看，当前沥青 2301 主力合约上方受多条均线压制，技术上处于震荡走势。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，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研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我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。