

本月震荡上涨

一、行情回顾

沥青 2306 主力合约本月收出了一颗上影线 15 个点，下影线 43 个点，实体 481 个点的阳线，本月开盘价：3384，本月收盘价：3865，本月最高价：3880，本月最低价：3341，较上月收盘涨 502 个点，月涨幅 14.93%，月振幅 539 点。

二、消息面情况

1、OPEC11月原油产量下滑，主要出口国沙特、阿联酋、科威特减产幅度最大。OPEC11月产量为2901万桶/日，环比下降71万桶/日，11月的减产执行率为163%。

2、俄罗斯11月份的石油产量升至八个月高点。根据能源部CDU-TEK子公司的数据，彭博看到的数据显示，从11月1日到11月29日，俄罗斯的石油产量为1090万桶/日，环比增1.4%，是3月份以来的最高日均水平。数据显示，俄罗斯国内炼油厂将原油加工量扩大2.7%至近577万桶/日。

3、美国上调了明年的石油产量预测，而此前连续五个月的预测下调曾引发对页岩油产量增速下滑的担忧。EIA称，2023年的产量有望达到1,234万桶/日，超过2019年1,231.5万桶/日的创纪录水平，完全逆转了11月份的预测大幅下调。对今年产量的预测也有所提高。

4、中国11月原油进口同比增12%，达到10个月最高，企业低价补库存。中国11月原油进口了1137万桶/日，高于10月1016万桶/日。今年1-11月中国原油进口量同比下降了1.4%。11月成品油出口量达到614.4万吨，是2021年6月以来最高，高于10月的445.6万吨。1-11月出口量总计为4600万吨，同比下降19%。

5、中国海关总署数据显示，中国11月成品油进口量为310万吨，同比增加20.2%，1-11月累计进口2312万吨，同比下降7.2%，我国进口成品油以石脑油为主，航空煤油仅有少量进口。

6、IEA发布最新月报称，2022年中国需求将减少40万桶/日，达到1540万桶/日，2023年将恢复近100万桶/日。IEA将今年需求预估上调14万桶/日至230万桶/日，将2023年全球需求增长预估上调10万桶至170万桶/日，总需求为1.016亿桶/日。IEA称随着冬季结束，2023年二季度供需将偏紧，不排除油价再度上涨的可能。

7、OPEC月报下调一季度原油需求预期，呼吁成员国“保持警惕和谨慎”。报告维持2022年全球原油需求增速预期为255万桶/日；预计2023年全球原油需求增速维持在225万桶/日不变。报告上调2022年和2023年美国石油产量预测，预计分别增长至1182万桶/日和1260万桶/日。报告称，欧佩克10月环比减产74.4万桶/日，至2883万桶/日。

8、EIA钻探报告称，2023年1月美国主要页岩油产区的产量将增加约9.45万桶/日，达到创纪录的932万桶/日。11月美国的DUC未完井增加22口，至4443口，是2020年6月以来的首次月度增长。

三、基本面情况

供给方面，本月沥青开工率呈现不断走低趋势，12月地方炼厂排产计划多在低位，整体生产积极性有所放缓，主力炼厂生产计划也有不同程度的下降。截至12月27日，全国内沥青79家样本企业产能利用率为27.5%，环比下降3.1个百分点，国内炼厂产能利用率从11月开始，连续六周出现持续下行趋势，整体供应压力相对有限。2023年1月国内沥青总计划排产量为199.8万吨，环比下降12.94%，同比减少3.45%。继续关注供应端变化。

库存端，截至2022年12月27日，国内沥青70家样本企业社会库库存共计54.5万吨，环比增加1.4万吨；国内54家沥青样本厂库库存共计86.0万吨，环比减少5.5万吨。近期随着冬储推进，业内拿货积极，沥青厂库继续去化，社库小幅增加。继续关注库存端变化。

需求端来看，本月中上旬由于山东、河北等北方部分炼厂释放冬储政策，冬储需求落地，终端赶工收尾需求对于出货有所支撑，交投气氛较好。华东地区业者多刚需拿货为主，华南地区业者以项目赶工为主，出货顺畅。但临近月底，受新一轮冷空气因素影响，北方地区降温明显，刚需有所放缓，目前多为投入入库需求为主，南方地区仍有一定的赶工需求支撑。临近年末，各地项目赶工结束后，未来一个月内国内沥青需求情况暂无明显回升空间，继续关注需求端变化。

整体来看，本月沥青供应持续下滑维持低位，受冬储政策支持交投氛围较好，库存出现去库，供应偏紧叠加刚需支撑，使得整体市场情绪好转。当前在现货端氛围改善、价格企稳反弹的背景下，盘面下方存在一定支撑，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2306主力合约震荡上涨，突破5月、10月和20日均线压制，月MACD指标出现金叉；从周线上看，当前沥青2306主力合约的周均线和周MACD指标继续开口向上运行；从日线上看，当前沥青2306主力合约在多条均线上方运行，日MACD指标出现开口向上运行，技术上处于震荡偏强走势。

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。