

沥青

2023年2月1日 星期三

## 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 69 个点，下影线 213 个点，实体 32 个点的阳线，本月开盘价：3883，本月收盘价：3915，本月最高价：3984，本月最低价：3670，较上月收盘涨 69 个点，月涨幅 1.79%，月振幅 314 点。

### 二、消息面情况

1、中国 12 月汽油产量为 1151 万吨，同比下滑 14.6%，1-12 月汽油产量同比下滑 5.1%。12 月柴油产量同比增 15.1%，1-12 月柴油产量同比增 17.9%。全年原油加工量同比下滑了 3.4%。

2、中国 12 月原油产量同比增 2.5%，1-12 月原油产量同比增 2.9%至 2.04 亿吨，2022 年进口原油 5.08 亿吨，同比下降 0.9%。12 月中国原油加工量同比增 2.5%，2022 年全年加工量同比下滑 3.4%。

3、中国发放 2023 年第一批成品油出口配额，总量为 1899 万吨，同比增长了 46%，比 2021 年减少了 36%。中国自身需求尚未复苏，国内炼厂出现成品油库存高企的现象，出口配额的下达有助于成品油去库。

4、EIA 发布最新月报，预计 2024 年全区汽油、柴油和航空煤油等液体燃料的消费量将达到创纪录的高点，绝对值为 1.022 亿桶/日，主要由印度和中国等国家的增长所推动，反映了经济活动趋势。EIA 下调了 2023 年的全球石油需求 34 万桶/日。EIA 预测 Brent2023 年平均油价为 83.10 美元/桶，比上个月的预估值下降了 9.26 美元，2022 年 Brent 均价为 100.94 美元/桶。

5、EIA 月报上调了对 2023 年美国产量的预估，认为美国产量将增加 55 万桶/日至 1241 万桶/日，2024 年产量将增加 40 万桶/日达到 1281 万桶/日，增幅都高于上个月的预估。

6、EIA 预计 2023 年和 2024 年，美国干天然气的产量持续增长，增幅将超过国内需求和出口步伐，这将推动美国天然气价格低于 2022 年的水平。

7、欧佩克+代表 1 月 24 日表示，在全球需求初步复苏之际，他们预计一个由部长组成的咨询委员会将在下周开会时建议维持石油产量水平不变，欧佩克+将于 2 月 1 日对产量水平进行评估。该组织的代表私下表示，他们预计由部长组成的小组将维持现状，等待中国石油消费复苏以及制裁对俄罗斯石油供应影响的明确结果。联合部长级监督委员会若下周在线上开会时决定保持产量稳定，这将与欧佩克高级官员发出的信号一致。

8、高盛预计，美国天然气市场将在 2023-2024 年进入熊市周期，因天然气产量继续增长，而美国 LNG 出口的产能增长停滞。目前的价格仍未见底，因天气变暖、取暖需求下降会导致天然气价格进一步走弱。

9、OPEC 发布最新月报，预估 2023 年全球石油需求将增长 222 万桶/日或 2.2%，与上个月的预估持平。OPEC 预计中国 2023 年石油需求将增加 51 万桶/日，2022 年中国石油需求出现了多年以来首次萎缩。

10、数据调查显示，OPEC12月原油产量增加15万桶/日，增产几乎全部来自于尼日利亚。OPEC日产量总额为2914万桶。OPEC12月的增产仍未达到配额目标水平。

11、日本2022年原油进口量增长8.5%，10年来首次同比增长，绝对值为270万桶/日。2022年日本LNG进口量同比下降3.1%，动力煤进口增长2.5%。

### 三、基本面情况

供给方面，本月沥青开工率仍然处于近五年历史同期的绝对低位，截至1月28日，全国内沥青79家样本企业产能利用率为23%，环比下滑4.1个百分点。产量方面，12月国内沥青总产量为229.31万吨，环比下降65.2万吨；2月份排产计划约178万吨，环比下降11%，2月国内沥青开工率或将继续低位运行，市场资源供应维持低位。继续关注供应端变化。

库存端，本月受冬储与及下游工地休市的影响，库存出现累库。截至2023年1月28日，国内沥青70家样本企业社会库库存共计70.3万吨，较节前增加7.5%；国内54家沥青样本厂库库存共计92.3万吨，较节前增加13.1%；总库存共计162.6万吨，较节前增加10.6%。继续关注库存端变化。

需求端来看，本月我国多地受大规模的寒潮天气影响，下游市场交投氛围冷清，叠加春节假期期间业者多休假期，市场以观望情绪为主，贸易商报价较少，交投相对平淡。进入2月份随着假期结束以及天气好转，工地逐渐施工，市场需求将逐渐恢复，届时刚需和投机性需求好转将带来沥青库存的去化。继续关注需求端变化。

整体来看，本月沥青供应端维持低位，2月排产数据显示国内产量或进一步下降，库存继续累库压力可控，受假期因素影响，需求要显著回归仍需时日。在稳经济和保增长背景下，市场对节后需求仍有预期，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，月均线和月MACD指标开口向上运行；从周线上看，当前沥青2306主力合约在多条周均线上方运行，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指标金叉向上运行，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。

## 1.6

供给方面，根据数据统计，截至1月4日，全国内沥青79家样本企业产能利用率为25.7%，环比下降1.8个百分点，国内炼厂产能利用率从11月开始，连续七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2023年1月4日，国内沥青70家样本企业社会库库存共计60.8万吨，环比增加6.3万吨；国内54家沥青样本厂库库存共计81.8万吨，环比减少4.2万吨。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，近期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，目前多为投机入库需求为主，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，本周炼厂产能利用率继续环比下降，库存小幅累库，沥青自身基本面有所支撑，但近日原油价格大幅下挫，成本端支撑有所减弱，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，从周线上看，本周沥青2306主力合约震荡下跌，周MACD指标继续开口向上运行；从日线上看，今日沥青2306主力合约震荡收涨，上方仍受5日和10日均线压制，下方得到20日均线支撑，MACD指标有拐头向下迹象，技术上处于震荡走势。

## 1.13.2023

供给方面，根据数据统计，截至1月11日，全国内沥青79家样本企业产能利用率为26.6%，环比上涨0.9个百分点，产能利用率在连续七周下降后出现回升，**仍然处于近五年历史同期的绝对低位**。产量方面，12月国内沥青总产量为229.31万吨，环比下降65.2万吨，整体供应压力相对有限。继续关注供应端变化。

库存端，截至2023年1月10日，国内沥青70家样本企业社会库库存共计62.9万吨，环比增加3.5%；国内54家沥青样本厂库库存共计76.0万吨，环比减少7.1%；总库存138.9万吨，周环比下降2.59%。继续关注库存端变化。

需求端来看，本周国内沥青样本企业厂家周度出货量共42.6万吨，环比增加7.5%。目前山东地区当前冬储合同出货居多，华东地区市场随着春节假期临近，下游业者交投氛围转冷；华南地区公路项目将进入收尾阶段，预计沥青刚需进一步释放空间有限。继续关注需求端变化。

整体来看，本期炼厂产能利用率环比回升，库存有所去库，冬储与年底赶工需求均进入尾声，但在稳增长大背景下，目前沥青基本面相对稳固。近日原油价格出现大幅波动，沥青价格走势以跟随原油为主，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，从日线上看，今日沥青2306主力合约震荡上涨，收复5日和10日均线，MACD指标继续开口向下运行，技术上处于震荡走势。

## 1.20.2023

供给方面，根据数据统计，截至1月18日，全国内沥青79家样本企业产能利用率为27.1%，环比上涨0.5个百分点，主要是华东以及华南地区个别主营炼厂间歇生产，带动整体产能利用率连续两周回升，但仍然处于近五年历史同期的绝对低位。产量方面，12月国内沥青总产量为229.31万吨，环比下降65.2万吨，整体供应压力相对有限。继续关注供应端变化。

库存端，截至2023年1月17日，国内沥青70家样本企业社会库库存共计65.4万吨，环比增加4.0%；国内54家沥青样本厂库库存共计81.6万吨，环比增加7.4%；总库存147万吨，周环比上涨5.83%。继续关注库存端

变化。

需求端来看，当前临近农历新年，北方备货需求收尾，南方赶工需求基本结束。此外近期我国我国迎来大规模的寒潮，华中、华东、华南等地区受到影响，下游开工受阻，下游市场交投氛围冷清。截至1月17日周内，国内沥青54家样本企业厂家周度出货量共34.3万吨，环比减少19.4%。继续关注需求端变化。

整体来看，本期供应端开工率环比有所上涨但仍维持低位，库存继续累库，但库存水平仍在中低位，假期因素叠加冷空气影响，整体需求趋于清淡。在稳经济和保增长背景下，市场对节后需求仍有预期，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，从日线上看，今日沥青2306主力合约震荡收跌，MACD指标有拐头向上迹象，技术上处于震荡走势。

### 1.31.2023

供给方面，根据数据统计，截至1月28日，全国内沥青79家样本企业产能利用率为23%，环比下滑4.1个百分点，处于近五年历史同期的绝对低位。2月份排产计划约178万吨，环比下降11%，整体供应压力相对有限。继续关注供应端变化。

库存端，截至2023年1月28日，国内沥青70家样本企业社会库库存共计70.3万吨，较节前增加7.5%；国内54家沥青样本厂库库存共计92.3万吨，较节前增加13.1；总库存共计162.6万吨，较节前增加10.6%。继续关注库存端变化。

需求端来看，假期间业者多休假离市，市场以观望情绪为主，贸易商报价较少，交投相对平淡。但随着假期结束以及天气好转，市场需求将逐渐恢复，届时刚需和投机性需求好转将带来沥青库存的去化。继续关注需求端变化。

整体来看，当前沥青供应端维持低位，2月排产数据显示国内产量或进一步下降，库存继续累库压力可控，受假期因素影响，需求要显著回归仍需时日。在稳经济和保增长背景下，市场对节后需求仍有预期，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，从日线上看，今日沥青2306主力合约震荡收跌，下方得到5日均线支撑，MACD指标有拐头向上迹象，技术上处于震荡走势。

供给方面，根据数据统计，截至1月28日，全国内沥青79家样本企业产能利用率为23%，环比下滑4.1个百分点，处于近五年历史同期的绝对低位。2月份排产计划约178万吨，环比下降11%，2月国内沥青开工率或将低位运行，市场资源供应维持低位。继续关注供应端变化。

库存端，截至2023年1月28日，国内沥青70家样本企业社会库库存共计70.3万吨，较节前增加7.5%；国内54家沥青样本厂库库存共计92.3万吨，较节前增加13.1%；总库存共计162.6万吨，较节前增加10.6%。继续关注库存端变化。

需求端来看，假期间业者多休假离市，市场以观望情绪为主，贸易商报价较少，交投相对平淡。进入2月份随着假期结束以及天气好转，工地逐渐施工，市场需求将逐渐恢复，届时刚需和投机性需求好转将带来沥青库存的去化。继续关注需求端变化。

整体来看，当前沥青供应端维持低位，2月排产数据显示国内产量或进一步下降，库存继续累库压力可控，受假期因素影响，需求要显著回归仍需时日。在稳经济和保增长背景下，市场对节后需求仍有预期，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，从日线上看，今日沥青2306主力合约震荡收涨，MACD指标出现金叉，技术上处于震荡走势。