

沥青

2023年4月4日 星期二

本月震荡下跌

一、本月行情回顾

沥青 2306 主力合约本月收出了一颗上影线 27 个点，下影线 41 个点，实体 141 个点的阴线，本月开盘价：3753，本月收盘价：3672，本月最高价：3965，本月最低价：3490，较上月收盘跌 62 个点，月跌幅 1.66%，月振幅 475 点。

二、本月消息面情况

1、中国发改委副主任李春林周一在新闻发布会上表示，中国将继续严格控制能源和农产品价格控制，以帮助实现今年 3% 的 CPI 目标。该机构预计，今年某些地区一些大宗商品的供需会出现周期性失衡，中国将继续推动国内油气产量，避免过于依赖国外资源，近年来，中国的能源自给率一直保持在 80% 以上。

2、美国 EIA 发布最新月度展望称，由于中国旅行人数增加刺激消费，美国 2023 年原油产量和需求量将双双增加。预计 2023 年美国原油增产 56 万桶/日，上个月预估增产是 59 万桶/日；预估美国 2023 年需求增加 10 万桶/日至 2040 万桶/日。EIA 认为 2023 年全球石油需求会增长 148 万桶/日，上调了 37 万桶/日。

3、Euroilstock 近期公布的数据显示，2 月欧洲炼油商的原油进口量同比增加了 6.6%，至 965 万桶/日，欧盟对俄罗斯的石油产品进口的禁令生效。原油进口环比 1 月下降 1.6%。2 月份欧洲原油库存同比增加了 2.4%，石脑油和燃料油库存也增加，汽油和馏分油库存则下滑。

4、俄罗斯计划到 2023 年占据全球 LNG 市场 20% 的份额，并将其 LNG 产量从目前的 3000 多万吨增加到 1.2-1.4 亿吨。2022 年俄罗斯 LNG 出口量增加了 8.6%。

5、IEA 公布了积极乐观的 3 月月报，称石油需求将从 2023 年一季度的 71 万桶/日加速至四季度的 260 万桶/日，2023 年全年需求平均增幅位 200 万桶/日，与上月的预测一致。IEA 指出，2023 年下半年过原油市场将出现供应不足。IEA 认为 2023 年全球的航空业和中国经济复苏将推动石油需求增长。

6、中国 2023 年 1-2 月柴油出口为 454 万吨，较去年同期的 42 万吨大增 10 倍。预估 3 月份中国燃料出口将下滑，因国内需求上升，且炼厂进入定期检修模式。

7、OPEC 在最新月报中上调了中国对 2023 年全球需求的贡献，OPEC 认为全球需求将增长 232 万桶/日或 2.3%，预估值与上月持平；中国需求将增长 71 万桶/日，上个月是 59 万桶/日。

8、产业调研显示，2 月份 OPEC 产量增加 15 万桶/日至 2897 万桶/日，其中尼日利亚增产 10 万桶/日，第二大增产国是伊拉克，海湾国家沙特、科威特和阿联酋高度遵守了 OPEC+ 协议规定的目标。尼日利亚一直打击产油区的原油盗窃和安全问题，影响了产量。

9、海关总署发布数据显示，2023 年的前两个月，中国原油进口量同比减少了 1.3%，总量为 8406.4 万吨，

或约 1040 万桶/日。

三、本月基本面情况

供给方面，本月华北地区、山东地区以及华南地区部分炼厂稳定生产，带动整体产能利用率继续增加。根据数据显示，截至 2023 年 3 月 29 日周内，国内沥青 76 家样本企业产能利用率为 37.2%，周环比上涨 2.6 个百分点。此外根据数据显示，4 月份国内沥青总计划排产量为 294.4 万吨，较 3 月份预计排产增加 10.6%，较去年同期实际产量增加 59.3%，供应增加明显，继续关注供应端变化。

库存端，本月由于下游需求恢复缓慢，供应有所增加，导致库存持续累库。根据数据显示，截至 2023 年 3 月 28 日，国内沥青 70 家样本企业社会库存共计 131.5 万吨，环比增加 5.1 万吨；国内 54 家沥青样本厂库存共计 96.9 万吨，环比减少 2.9 万吨；总库存 228.4 万吨，周环比增加 2.2 万吨。继续关注库存端变化。

需求方面，本月各地温度逐步回升，但资金偏紧仍限制业者开工积极性，南方部分地区雨水天气对于刚需有一定的阻碍，导致道路项目开工量不大，沥青终端需求仍未明显起色。根据数据显示，截至 3 月 28 日周内，沥青 54 家样本企业厂家周度出货量共 51.8 万吨，环比增加 12.6%。继续关注需求端变化。

整体来看，本月沥青厂家产能利用率环比上涨，4 月排产同环比进一步增加，库存持续累库，受到天气、资金等各方面因素的影响，刚性需求整体恢复较为缓慢，但月底 OPEC+ 宣布联合减产，成本端支撑较强，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 主力合约震荡下跌，下方得到 20 日均线支撑，月 MACD 指标仍继续开口向上运行；从周线上看，当前沥青 2306 主力合约向上突破多条周均线压制，周 MACD 指标有拐头向上迹象；从日线上看，当前沥青 2306 主力合约向上突破多条日均线压制，日 MACD 指标出现金叉，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。