

沥青

2023年6月2日 星期五

本月震荡下跌

一、本月行情回顾

沥青 2308 主力合约本月收出了一颗上影线 214 个点，下影线 12 个点，实体 134 个点的阳线，本月开盘价：3492，本月收盘价：3626，本月最高价：3840，本月最低价：3480，较上月收盘跌 49 个点，月跌幅 1.33%，月振幅 360 点。

二、本月消息面情况

1、EIA 公布最新一期月报，下调了今明两年美国的原油产量预估值，今年产量将增加 5.1%至 1253 万桶/日。EIA 并且下调了 Brent 和 WTI 今年的油价预估至 78.65 美元和 73.62 美元。EIA 还上调了全球 2023 年的需求预估 12 万桶至 156 万桶/日，调降了 2024 年的需求预估 13 万桶/日至 172 万桶/日。

2、IEA 在 5 月月报中表示，工业活动不振和利率上升打压油价，加深了市场对石油需求增长放缓的担忧。目前市场的悲观情绪与 IEA 预估的下半年更紧张的供需形成鲜明对比，IEA 预计下半年需求将比供应多出近 200 万桶/日。IEA 指出，最近几周，由于伊拉克、尼日利亚和巴西的石油终端，以及 OPEC+产油国开始实施减产，预计 5 月供应量降幅将扩大。

3、IEA 上调 2023 年全球原油需求 20 万桶/日至 220 万桶/日，中国需求复苏超出预期。

4、Euroilstock 数据显示，欧洲 4 月原油进口量同比增加 3.5%，至 982 万桶/日，进口量环比增加了 6.7%。

5、OPEC 发布最新月报，调升中国 2023 年需求，调降其他地区石油需求，维持 2023 年全年需求增长 233 万桶/日的预估不变。

6、海关总署数据显示，中国 4 月原油进口降至 1 月以来最低，绝对值为 4240.7 万吨，或 1030 万桶/日，同比下降 1.9%，环比下降 16.3%。4 月中国成品油出口同比减少 1.96%至 373.6 万吨，为 2022 年 7 月以来最低；1-4 月成品油出口同比增加 44.3%。最近几周成品油出口利润走软，对国内大型石油企业来说，汽油出口利润不太有吸引力，国内裂解价差每桶 20 美元，关键出口市场新加坡的裂解价差每桶不到 10 美元。

7、4 月中国天然气进口量为 897.7 万吨，同比增加 11%，1-4 月中国天然气进口同比下降 0.3%。

8、国际能源署（IEA）周二在月度报告中表示，俄罗斯 4 月份的原油日产量约为 960 万桶。该机构表示，这仅比 2 月份的减产基准低 20 万桶。“根据我们的估计，莫斯科没有完全实现其宣布的每日 50 万桶的减产，”总部位于巴黎的 IEA 表示。“事实上，俄罗斯可能正在增加销量以弥补收入损失。”报告称，俄罗斯 4 月份的石油出口收入同比下降 27%。

9、海关总署公布的数据显示，2023 年 4 月中国成品油进口增长了 200%，其中石脑油进口同比增长 200%。4

月中国成品油出口同比下降了 1.8%，汽油出口降幅较多。1-4 月中国成品油出口累计增长 44.3%。4 月中国汽油出口下滑的主要原因是出口利润收缩以及国内需求强劲。

10、中国 4 月天然气进口量同比增长 11.4%，1-4 月天然气进口同比下滑 0.3%。

11、中国统计局数据显示，4 月中国成品油产量全面攀升，其中汽油、柴油和煤油同比增产 19.7%，30%和 103.7%。4 月沥青和石油焦产量同比分别增长 1.5%和 17.4%。

三、本月基本面情况

供给方面，本月沥青开工率环比有所增加，根据本月最新数据统计，截至 2023 年 5 月 30 日周内，国内沥青 79 家样本企业产能利用率为 34.4%，环比增加 2.6 个百分点。主要是华东、华北、西北以及东北地区供应有所上涨，带动整体产能利用率连续两周增加。此外根据数据显示，2023 年 6 月份国内沥青总计划排产量为 270.6 万吨，环比下降 14.4 万吨，同比增加 74.5 万吨，整体供应或持续高位。继续关注供应端变化。

库存端，本月由于下游需求仍无明显改善，供应继续处于高位，导致库存持续累库。根据本月最新数据统计，截至截至 2023 年 5 月 30 日，国内 54 家沥青生产厂库存共计 104.5 万吨，环比增加 1.4 万吨，76 家样本贸易商库存量共计 172.8 万吨，环比增加 2.4 万吨，沥青总体库存共计 277.3 万吨，周环比增长 1.4%。沥青库存持续累库，继续关注库存端变化。

需求方面，本月北方部分地区刚需表现尚可，但南方地区持续受雨水天气影响，下游终端沥青需求无明显起色，沥青下游需求恢复整体不及预期。当前市场反馈资金回款不及预期，短期内较难有明显改善，此外 6 月即将进入梅雨季节，需要考虑未来大范围降雨对终端需求的影响。继续关注需求端变化。

整体来看，本月沥青产能利用率环比小幅提升，6 月排产同比增加，库存持续累库，目前下游终端消耗有限，若终端需求持续偏弱以及在原料偏紧问题解决后，沥青价格或将承压，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，当前沥青 2308 主力合约向上突破 5 月均线压制，月 MACD 指标继续开口向上运行；从周线上看，当前沥青 2308 主力合约上方受 20 周均线压制，周 MACD 指标开口向下运行；从日线上看，当前沥青 2308 主力合约向上收复多条日均线，日 MACD 指标开口向上运行，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。