

沥青

2023年8月1日 星期二

本月震荡上涨

一、本月行情回顾

沥青 2310 主力合约本月收出了一颗上影线 77 个点，下影线 93 个点，实体 211 个点的阳线，本月开盘价：3545，本月收盘价：3756，本月最高价：3833，本月最低价：3452，较上月收盘涨 197 个点，月涨幅 5.44%，月振幅 381 点。

二、本月消息面情况

1、沙特表示将把 100 万桶/日的自愿减产再延长一个月，将 8 月包括在内，并称之后有可能继续延长；沙特做出宣布后不久，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯石油出口 8 月将减少 50 万桶/日。这些减产相当于全球供应量的 1.5%。7 月 3 日稍晚，阿尔及利亚能源部表示，该国将在 8 月额外减产 2 万桶/日，以支持沙特和俄罗斯平衡和稳定油价的努力。阿尔及利亚的自愿减产是在 4 月决定的减产份额 4.8 万桶/日的基础上进行的。

2、根据彭博调查，OPEC6 月原油日均产量为 2857 万桶，较 5 月份温和增加 8 万桶。6 月份是一些成员国为抵消经济增长乏力而实施的一轮供应限制措施的第二个月。沙特 6 月产量稳定，日供应量为 996 万桶。石油输出国组织（OPEC）13 个成员国的整体产量基本持平，因为阿联酋和伊朗的减产被包括尼日利亚和利比亚在内的一些国家的小幅增长所抵消。

3、美国能源信息署（EIA）的一份月度报告预测今年全球原油将供不应求，这与此前的预测相反。报告称，石油输出国组织及其盟友（OPEC+）及非 OPEC+ 国家的石油产量小幅下降，将使全球供应量略低于需求。EIA 预计，2023 年全球石油产量将从 2022 年的 9,990 万桶/日增至 1.01 亿桶/日，2024 年将增至 1.026 亿桶/日。2023 年全球需求将从 2022 年的 9,940 万桶/日增至 1.012 亿桶/日，2024 年将增至 1.028 亿桶/日。

4、EIA 还预计，美国的石油产量预计将低于此前预期，而需求有望保持稳定，汽油和航空燃油的需求上升将抵消柴油需求的下降。今年美国原油产量将从 2022 年的 1,190 万桶/日增加到 1,260 万桶/日，2024 年料增至 1,290 万桶/日。

5、IEA 和 OPEC 发布最新月报，IEA 下调需求预期，OPEC 上调需求预期，两大机构都表示，2023 年需求的大部分增长来自中国。

6、EIA 在其最新月度钻井生产力报告中称，8 月份美国页岩油和天然气产量将自 12 月份以来首次下降。EIA 预计，8 月份美国七大页岩油盆地的原油产量将从 7 月份创纪录的 942 万桶/日降至 940 万桶/日。二叠纪盆地 8 月产量将降至 576 万桶/日，为 4 月份以来的最低水平。钻井活动减少、产能不足以及 DUC（已钻井但未完工）库存大幅减少，导致美国页岩油产量下降。

7、科威特政府表示，该国计划在四年内将其原油产能从目前的 270 万桶/日提高到 315 万桶/日。科威特还打算在未来四年内将其天然气产量提高 79%。科威特目前是欧佩克第五大产油国。沙特和阿联酋也打算在未来十年内将各自的产能分别提高 100 万桶/日。

8、公布的官方贸易数据显示，中国是全球最大的原油进口国，进口原油 5,206 万吨。根据彭博的计算，这相当于每天 1,272 万桶，比 5 月份增加 4.6%，是 2020 年 6 月创下纪录最高水平。中国 6 月份成品油出口较 5 月份下降 7.7% 至 451 万吨。如果国内对石油产品的需求不会很快回升，那么原油购买量的增加可能预示该国未来几个月的燃料出口将增加。

9、根据彭博汇编的数据，中国 6 月份的表观石油需求增长 14% 至 1487 万桶/日，1 月-6 月表观石油需求同比增长 10.03% 至 1436 万桶/日，总表观需求为原油加工量和成品油净进口量。

10、海关总署 7 月 18 日公布的数据显示，2023 年 6 月，中国柴油出口量为 29 万吨，同比减少 12.4%；1-6 月出口总量为 749 万吨，同比增长 263.5%。2023 年 6 月，中国汽油出口量为 95 万吨，同比增加 30.7%；1-6 月出口总量为 617 万吨，同比增加 10.9%。2023 年 6 月，中国航空煤油出口量为 108 万吨，同比增加 109.3%；1-6 月出口总量为 674 万吨，同比增长 57.3%。

11、在政府将国内能源安全放在首位之后，中国今年前六个月的原油产量创下 2015 年以来的最高水平。据政府称，上半年产量攀升至 1.0505 亿吨，同比增长 2.1%，相当于每天 425 万桶，这是 2015 年以来的最高水平。

12、中国海关总署 7 月 20 日公布的在线查询数据显示，中国 6 月原油进口量环比增长 1.20%，同比增长 45.42%。俄罗斯为最大供应国，6 月俄罗斯原油到货量环比增加 8.16%，同比增加 44.17%。沙特为第二大供应国，6 月沙特原油到货量环比增加 8.23%，同比增加 56.71%。

三、本月基本面情况

供给方面，本月随着华北、山东、华东以及华南地区的炼厂复产，带动整体产能利用率有所增加。根据本月最新数据统计，截至 2023 年 7 月 25 日周内，国内沥青 80 家样本企业产能利用率为 37.9%，环比增加 2.7 个百分点。根据隆众数据显示，8 月国内沥青总计划排产量为 342 万吨，环比 7 月份预估实际产量增加 64.7 万吨，同比去年 7 月份实际产量增加 64.8 万吨，预期供应增加较多，但实际产量有待观察。继续关注供应端变化。

库存端，本月部分地区刚需稳定回升，带动沥青库存持续去库。根据本月最新数据统计，截至 2023 年 7 月 25 日周内，国内 54 家沥青生产厂库存共计 93.1 万吨，环比增加 0.9 万吨，76 家样本贸易商库存量共计 145.2 万吨，环比减少 0.9 万吨，沥青总体库存共计 238.3 万吨，周环比持平。厂库在连续五周下降后小幅增加，社会库连续七周下降，继续关注库存端变化。

需求方面，本月中上旬山东、华北、东北、华东等多数地区出货量增加，下游需求边际有所好转。但进入下旬后，东南部地区受台风天气影响，制约施工进度，整体出货量环比减少。根据本月最新数据统计，截至 7 月 25 日当周，国内沥青 54 家样本企业厂家周度出货量共 46.5 万吨，环比跌 5.7 万吨。进入 8 月份，随着梅雨季节的结束，沥青终端消费有望边际改善，另外投机需求也有一定的释放迹象。继续关注需求端变化。

整体来看，本月炼厂开工率环比增加，8 月份排产量高位，整体供应压力依然较大，本月沥青总体库存延续去化趋势，需求边际有所回暖但仍需关注旺季需求的恢复情况，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 2310 主力合约向上突破 5 月均线压制，月 K 线呈现四连阳走势，月 MACD 指标继续开口向上运行；从周线上看，当前沥青 2310 主力合约向上突破多条周均线压制，周 MACD 指标开口向上运行；从日线上看，当前沥青 2310 主力合约在多条日均线上方运行，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。