

沥青

2023年9月1日 星期五

本月震荡收涨

一、本月行情回顾

沥青 2311 主力合约本月收出了一颗上影线 89 个点，下影线 124 个点，实体 19 个点的阳线，本月开盘价：3725，本月收盘价：3744，本月最高价：3833，本月最低价：3601，较上月收盘涨 15 个点，月涨幅 0.4%，月振幅 232 点。

二、本月消息面情况

1、EIA 发布最新月报，预计 2023 年美国 GDP 将增长 1.9%，高于此前预测的 1.5%。EIA 还预计，2023 年下半年布伦特原油的均价料为 86 美元，比之前的预测高约 7 美元；EIA 表示，原油价格自 6 月以来一直在上涨，主要原因是沙特阿拉伯延长了自愿减产措施，以及全球需求不断增加。EIA 表示：“我们预计这些因素将继续令全球石油库存减少，并在未来几个月给油价带来上涨压力。”

2、IEA 表示，尽管利润率接近历史最高水平，但欧洲经合组织国家炼油厂 6 月份的平均产能利用率仅为 81%，比去年同期减少 53 万桶/日，OECD 美洲国家炼厂加工量料同比减少 25 万桶/日。由于欧洲、美国和中国的极端与温，在冷却空气和水的必要步骤方面产生了技术问题，炼厂加工是受到限制。对俄罗斯的制裁也影响欧洲炼厂，冶炼重油的炼油厂无法满负荷运转，而使用轻油的炼油厂则是满负荷运转，炼油厂无法充分利用其升级的产能。

3、OPEC 在 8 月月报表示，随着全球经济增长前景小幅改善，预计今年下半年石油市场前景健康，并坚持其对 2024 年石油需求强劲的预测。OPEC 对今年世界经济增长的预测从 2.6% 上调至 2.7%。OPEC 称，在即将到来的美国飓风季，潜在的燃料生产中断可能会在未来几周收紧大西洋盆地市场的供应。

4、海关数据显示，中国 7 月石油进口量比上月下降 18.8%，每日进口量为 1 月以来最低，但仍比去年同期增长 17%。海关总署公布，中国 7 月原油进口量总计为 4,369 万吨，合 1029 万桶/日。中国是全球最大的石油进口国。

5、国家统计局 8 月 16 日公布，中国 7 月汽油产量为 1435.2 万吨，同比增加 19.1%，1-7 月汽油总产量为 9224.3 万吨，同比增加 7.0%。中国 7 月柴油产量同比增长 93.7%，1-7 月累计同比增加 69.1%。

6、8 月 17 日，中国海油发布半年报，公司实现营业总收入人民币 1,920.64 亿元，实现归母净利润人民币 637.61 亿元，基本每股收益 1.34 元。上半年，公司国内外油气产量大幅增长 8.9%，日净产量再创历史新高。巴西 Buzios5 油田等新项目成功投产，高峰日产量将超 20 万桶油当量。司桶油主要成本 28.17 美元，同比下降 7.1%，桶油作业费 7.16 美元，成本竞争优势持续巩固。

7、中国最大的炼油企业中国石油化工股份有限公司高管预计中国 2H 成品油需求同比增长 12.9%，增速低于上半年；中国发改委数据显示，上半年成品油需求同比增长 16.2%。该公司高管在一个新闻发布会上说，下半年航空燃油需求可能同比增长 90%，汽油消费可能增长 20%，但柴油需求增长可能会停滞。

8、中国海关总署公布的数据显示,中国7月原油进口量为4368.5万吨,环比减少16.08%,但同比增长17.06%。7月沙特对中国的原油付运量比6月下降31%,俄罗斯仍是中国最大的原油供应国。

9、中国海关发布的数据显示,中国7月原油日进口量较前月下月下滑18.8%,至1月以来最低水平,因大型出口商削减海外进口且国内库存持续增加。中国海关总署公布,中国7月原油进口量总计为4368.6万吨,合1029万桶/日。中国是全球最大的石油进口国,6月份进口量为1,267万桶/日,创下纪录第二高水平。

10、俄罗斯上半年石油气收入比2022年同期下降了47%,至3.38万亿卢布(374亿美元),市场人士称,俄罗斯财政部希望将丰厚的石油出口收入用于弥补预算赤字,尽管该国财政规则规定,石油气出口收入应用于购买外汇作为国家福利基金的储备,但由于俄乌冲突升级,俄罗斯的预算赤字已经扩大,今年前五个月,俄罗斯预算赤字达420亿美元。

11、一项调查显示,7月OPEC石油产量下降,OPEC7月产量为2,734万桶/日,较6月减少84万桶/日。根据调查,这是2021年9月以来的最低水平。由于出口增加,安哥拉和伊拉克的产量增加限制OPEC7月产量下降。调查发现,沙特产量环比减少86万桶/日;Kpler的数据显示,沙特原油出口量环比下降超过60万桶/日。7月尼日利亚和利比亚的产量也有下滑。

12、沙特阿美第二季度利润较去年的创纪录高点下滑逾三分之一,原因是油价下跌和减产侵蚀了该集团的业绩。这家国有集团周一在一份声明中表示,第二季度净利润为301亿美元,较一年前创纪录的484亿美元下降38%。沙特阿美表示,将维持195亿美元的季度股息支付,并在第三季度向股东额外支付99亿美元,这是该公司5月份宣布与业绩挂钩的新股息计划以来的首次派息。

13、普氏调查显示,7月份OPEC+产量降至两年低位,为4040万桶/日,是该组织2021年8月以来最低产量。7月沙特产量降至905万桶/日,产量环比6月减少94万桶/日。

14、美国政府表示,美国页岩油扩张计划现已结束,9月份产量势将连续第二个月萎缩。根据美国石发布的报告,继7月份原油产量创下历史最高纪录后,美国有望实现2022年1月以来的首次两个月产量下滑。下降幅度最大的是西德克萨斯和新墨西哥州的二叠纪盆地,产量将连续第三个月下降,至580万桶/日,为2月份以来的最低水平。

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继续复产及稳定生产,带动整体产能利用率环比增加。根据本月最新数据统计,截至2023年8月30日周内,国内沥青80家样本企业产能利用率为46.1%,环比增加0.8个百分点。根据隆众数据显示,2023年9月份国内沥青总计划排产量为350.7万吨,环比8月排产增加8.7万吨,同比去年9月份实际产量增加42.5万吨,供应依然有增加预期。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8月29日周内,国内54家沥青生产厂库库存共计101.1万吨,环比减少1.5万吨;76家样本贸易商库存量共计134.5万吨,环比减少4.5万吨;沥青总体库存共计235.6万吨,厂库在连续五周增加后出现回落,社会库连续十三周

下降，总库存也出现去库。继续关注库存端变化。

需求方面，本月中上旬由于北方地区受台风降雨天气影响，道路项目开工较少，刚性需求走弱，进入下旬后，随着气候条件改善利于项目开工，需求有所改善。根据本月最新数据统计，截至8月29日周内，国内沥青54家样本企业厂家周度出货量共59万吨，环比增加5万吨。当前需求有向好表现，月底部分主力炼厂执行合同集中出货，随着9月传统旺季将至，道路施工或进一步有提升，终端需求预计出现提振。继续关注需求端变化。

整体来看，本月炼厂开工率环比增加，总库存延续去化趋势，下游终端需求边际回升。9月沥青排产同环比增幅明显，随着需求旺季的到来，整体下游刚需将有所好转，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2311主力合约月K线呈现五连阳走势，月MACD指标继续开口向上运行；从周线上看，当前沥青2311主力合约的周均线和周MACD指标开口向上运行；从日线上看，当前沥青2311主力合约在多条日均线上方运行，日MACD开口向下运行，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。