

沥青

2023年9月21日 星期四

## 震荡下跌

### 一、行情回顾

沥青 2311 主力合约今日收出了一颗上影线 28 个点，下影线 5 个点，实体 37 个点的阴线，开盘价：3906，收盘价：3869，最高价：3934，最低价：3864，较上一交易日收盘跌 82 个点，跌幅 2.08%。

### 二、消息面情况

1、美国 EIA 周度库存略偏空，石油总库存周度增加。美国原油库存下滑 210 万桶，其中库欣库存下滑 200 万桶，汽油库存下滑 80 万桶，馏分油库存下降 290 万桶，不包括 SPR 在内的石油总库存周度增加 300 万桶，其中 NGPL/LRG 周度累库较多。美国原油产量持稳在 1290 万桶/日，美国炼厂开工率大幅下滑 1.8%至 91.9%。美国石油表需周度持稳，馏分油表需周度增加 60 万桶/日。过去一周美国石油净进口周度下滑，这贡献了常规油品的去库。

2、美联储决策者仍然认为，指标隔夜利率今年峰值在 5.50%-5.75%的区间，仅比当前区间高出 25 个基点。与美联储声明一并发表的经济预测摘要(SEP)预计明年将降息 50 个基点。根据最新预测，到明年年底，联邦基金目标利率将降至 5.1%，到 2025 年底降至 3.9%。SEP 预测显示，到年底通胀率将降至 3.3%，接近联储 2%的年均目标。

3、俄罗斯副总理诺瓦克(Alexander Novak)周三表示，俄罗斯将在年底前将石油出口量从 5 月至 6 月的平均水平减 30 万桶/日。9 月 5 日，沙特阿拉伯和俄罗斯宣布将自愿削减供应 130 万桶/日延长至年底，以支撑油价。俄罗斯当时没有宣布削减供应的基数。

### 三、基本面情况

供给方面，根据数据统计，截至 2023 年截至 9 月 19 日周内，国内沥青 81 家样本企业产能利用率为 41.6%，环比下降 3.7 个百分点，产能利用率在连续两期出现回落。根据隆众对 96 家企业跟踪，10 月国内地炼沥青总计划排产量为 197.4 万吨，较 9 月地炼排产减少 40.6 万吨，较去年 10 月地炼实际产量减少 12.9 万吨。当前原油成本较高，沥青生产低利润较低，预计 10 月炼厂或逐步转产减产，沥青供应压力将有所缓解。继续关注供应端变化。

库存端，截至 2023 年 9 月 19 日周内，国内 54 家沥青生产厂库库存共计 93.2 万吨，环比减少 10.5 万吨，76 家样本贸易商库存量共计 132.0 万吨，环比减少 0.6 万吨，沥青总体库存共计 225.2 万吨，社会库连续十七周下降，总库存也环比去库。继续关注库存端变化。

需求端来看，截至 9 月 13 日周内，国内沥青 54 家样本企业厂家周度出货量共 57.3 万吨，环比减少 5.5 万吨，其中山东及华东出货减少较为明显。当前北方地区有一定赶工需求，南方地区受天气及资金等因素影响，需求不温不火，但随着传统消费旺季的到来，需求仍有望增加至季节性高位。继续关注需求端变化。

整体来看，上周沥青产能利用率环比回落，总库存小幅去库，沥青周度出货量环比减少，需求端改善幅度并不明显，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 2311 主力合约震荡下跌，跌破 10 日均线支撑，MACD 指标有拐头向下

迹象，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。