

本月震荡上涨

一、本月行情回顾

沥青 2311 主力合约本月收出了一颗上影线 68 个点，下影线 25 个点，实体 198 个点的阳线，本月开盘价：3762，本月收盘价：3960，本月最高价：4028，本月最低价：3738，较上月收盘涨 204 个点，月涨幅 5.43%，月振幅 290 点。

二、本月消息面情况

1、据 OPEC 月度石油市场报告，俄罗斯的原油产量 7 月份为 950 万桶/日。俄罗斯承诺从 3 月份开始将原油日产量减少 50 万桶，2 月份的减产基准为每桶 995 万桶/日。俄罗斯总液体供应量为 1080 万桶/日，比 6 月减少约 3 万桶/日。

2、IEA 在报告中称：“9 月往后，沙特带领的 OPEC+ 减产，将会推动市场至第四季度出现严重供应短缺。”如果这两个 OPEC+ 领导者在 2024 年初结束削减供应，市场将会转向过剩，IEA 称，但指出，石油库存仍处于令人不安的较低水平。这加大了“波动率再次飙升的风险，鉴于脆弱的经济环境，这既不符合生产者的利益，也不符合消费者的利益。”根据 IEA 预估，在 8 月份，观察到的全球石油库存大幅减少 7630 万桶，或 246 万桶/日。IEA 表示，2023 年下半年，全球石油市场面临 120 万桶/天的供应缺口。这个缺口小于上个月的预测，因为需求预估下修，但仍对消费者构成风险。

3、国家统计局数据显示，8 月份国内原油产量 1747 万吨，同比增长 3.1%。原油进口量 5280 万吨，同比增长 30.9%。今年 1-8 月份，原油累计产量 13985 万吨，同比增长 2.1%。原油累计进口量 37855 万吨，同比增长 14.7%。8 月份，国内原油加工量 6469 万吨，同比增长 19.6%，1-8 月份，累计加工量 49140 万吨，同比增长 11.9%。

4、国家统计局公布，中国 8 月石油沥青产量为 353.3 万吨，同比增加 4.9%。中国 1-8 月石油沥青产量为 2525.8 万吨，同比下滑 0.3%。中国 8 月汽油产量为 1468.6 万吨，同比增加 20.6%。1-8 月汽油总产量为 10,692.9 万吨，同比增加 8.6%。

5、海关总署公布的数据显示，中国 8 月天然气进口量为 1086 万吨，同比增加 23%。1 至 8 月累计进口量为 7,771 万吨，同比增加 9.4%。

6、海关总署公布的数据显示，2023 年 8 月，中国柴油出口量为 126 万吨，同比升 51.5%；1-8 月出口总量为 966 万吨，同比增长 197.2%。8 月中国汽油出口量为 138 万吨，同比增加 23.7%；1-8 月出口总量为 877 万吨，同比增加 16%。8 月中国航空煤油出口量为 155 万吨，同比增加 98.1%，1-8 月出口总量为 975 万吨，同比增长 75.8%。进口方面，2023 年 8 月，中国石脑油进口量为 148 万吨，同比增长 63%，1-8 月进口总量为 875 万吨，同比增长 75.1%。

7、尽管原油产量增加且成品油需求依然疲软，但美国预计全球石油市场到 2023 年底前将收紧。EIA 在月报中表示，第四季度全球原油消费量将超过供应量 23 万桶/日。在美国普查局将人口预测进行调整，以纳入更少的

适龄工作人口之后，EIA 也下调了对美国汽油需求的预测。EIA 预计美国原油产量将从 2022 年的 1190 万桶/上升到 2023 年的 1280 万桶/和 2024 年的 1320 万桶/日。

8、彭博援引 Vortexa 数据显示，8 月份俄罗斯石油产品出口量为 228 万桶/日，较 7 月份环比下降了 9%，触及 2022 年 9 月以来最低水平。周五俄罗斯表示，由于季节性的炼油厂维护和政府努力将更多的燃料留在国内，俄罗斯计划 9 月将其主要西部港口的柴油出口量减少四分之一，以缓解国内价格的上涨。

9、由于沙特延长减产，全球石油市场 4 季度将面临超过 300 万桶/日的供应缺口，造成或许是十多年来最严重的供应短缺。OPEC 发布的最新数据印证了在需求达到创纪录水平之际，沙特减供应是伦敦市场油价飙升至每 90 美元以上的重要原因。OPEC 坚持其对 2023 年和 2024 年全球石油需求强劲增长的预测，理由是有迹象表明主要经济体比预期更强劲。OPEC 的月度报告预测，2024 年全球石油需求将增加 225 万桶/日。

6、第 50 次 OPEC+部长级监督委员会(JMMC)会议将于 10 月 4 日召开。从现在开始每 6 个月举行一次部长级会议，每两个月举行一次 OPEC+联合部长级监督委员会 (JMMC)会议。

10、JODI 发布的数据显示，沙特 7 月份原油出口降至两年多来的最低水平。数据显示，沙特 7 月份原油出口降至 601 万桶/日，比 6 月的 680 万桶/日下降约 11.6%，为 2021 年 6 月以来的最低水平。7 月份沙特原油库存下降 296 万至 1.4673 亿桶。7 月份沙特国内炼厂原油加工量减少了 3000 桶至 256 万桶，而 7 月份直接原油燃烧量增加 4.9 万桶，至 59.2 万桶。7 月份，该国石油产品出口量下降 20.3 万桶/日，至 114 万桶/日。

11、印度政府公布的数据显示，该国今年 8 月原油进口量同比增加 6.2%，至 1837 万吨。数据还显示，8 月份印度石油产品进口量同比增加 26.5%，至 406 万吨，同期该国石油产品出口量增加 11.3%至 583 万吨。

三、本月基本面情况

供给方面，本月随着原油成本较高，沥青生产利润逐步缩减，部分炼厂开始减产降负荷，带动整体产能利用率环比回落。根据本月最新数据统计，截至 2023 年 9 月 26 日周内，国内沥青 81 家样本企业产能利用率为 40.0%，环比下降 1.6 个百分点，产能利用率连续三期出现回落。根据隆众对 96 家企业跟踪，2023 年 10 月国内沥青总计划排产量为 298.9 万吨，较 9 月沥青排产减少 51.8 万吨，同比去年 10 月份实际产量减少 15.6 万吨。当前国内沥青供应在利润偏低情况下，部分炼厂生产意愿偏弱，减产或转产较为集中，10 月份沥青产量将逐步下降，供应压力或有所缓解。继续关注供应端变化。

库存端，本月随着沥青供应逐步减少，以及旺季刚需稳定回升，带动沥青库存持续去库。截至 2023 年 9 月 26 日周内，国内 54 家沥青生产厂库库存共计 91.4 万吨，环比减少 1.8 万吨，76 家样本贸易商库存量共计 126.6 万吨，环比减少 5.4 万吨，沥青总体库存共计 218 万吨，社会库连续十八周下降，总库存也持续去库。继续关注库存端变化。

需求方面，进入 9 月份以来，沥青终端需求跟随季节性趋势改善，出货表现整体良好，北方地区天气情况较好需求表现稳定，南方地区需求也陆续好转。分地区来看，当前山东地区整体出货较为顺畅；华东地区业者多刚需低端成交为主；华北地区市场询盘积极性有所增加，部分刚需拿货为主；东北地区个别品牌资源受刚需赶工支撑出货顺畅，业者继续稳价出货为主；华南地区业者谨慎采购为主。继续关注需求端变化。

整体来看，本月炼厂开工率环比回落，总库存延续去化趋势，下游终端需求出现季节性改善。10 月地炼计划排产量环比 9 月大幅减少，旺季需求预计可以持续到 10 月，供需面将继续改善，但由于国庆期间成本端油价出现大幅下跌，需注意近期沥青价格大幅波动的风险，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 线呈现六连阳走势，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 主力合约日均线 and 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。