

震荡下跌

一、行情回顾

沥青 2401 主力合约今日收出了一颗上影线 26 个点，下影线 2 个点，实体 59 个点的阴线，开盘价：3640，收盘价：3581，最高价：3666，最低价：3579，较上一交易日收盘跌 59 个点，跌幅 1.62%。

二、消息面情况

1、美联储主席鲍威尔周五表示，美联储面临的两种风险，即加息过多、导致经济放缓超过必要程度，以及加息不够、无法控制通胀，已经变得“更加平衡”。他重申，联储将在未来做出货币政策决定时保持谨慎；显然货币政策正在如预期那样推动经济放缓，指标隔夜利率“已深入限制性区域”。他表示，虽然经济似乎正在放缓，但消费者支出却“出人意料地强劲”。鲍威尔发言后，金融市场加大了对美联储将在 3 月开始降息以及到明年底政策利率将低于 4% 的押注。

2、贝克休斯公布的数据显示，截止 12 月 1 日的一周，美国在线钻探油井数量 505 座，比前周增加 5 座；比去年同期减少 122 座。同期美国天然气钻井数 116 座，比前周减少 1 座；比去年同期减少 39 座。

三、基本面情况

供给方面，根据数据统计，截至 2023 年截至 11 月 27 日当周，国内沥青炼厂产能利用率为 36.8%，环比下降 1.1 个百分点，整体产能利用率在连续两期回升后有所下降。根据隆众对 96 家企业跟踪，12 月国内沥青总计计划排产量为 247.3 万吨，环比减少 37.5 万吨，同比去年实际产量增加 18 万吨；12 月地炼沥青计划排产共计 160 万吨，环比下降 22.8 万吨。同比增加 15.26 万吨。12 月国内炼厂沥青排产计划进一步下滑，继续关注供应端变化。

库存端，截至 2023 年 11 月 27 日周内，国内 54 家沥青生产厂库库存共计 92 万吨，环比增加 5.2 万吨，76 家样本贸易商库存量共计 87.2 万吨，环比减少 5.5 万吨，沥青总体库存共计 179.2 万吨，社会库连续二十六周下降，总库存继续小幅去库。继续关注库存端变化。

需求端来看，截至 2023 年 11 月 29 日当周，国内沥青厂家出货量共计 45.8 万吨，环比减少 7.4%，因终端需求已经进入淡季，，沥青道路需求逐步转弱。当前北方地区沥青刚性需求逐渐放缓；南方地区刚需稳定，低价资源成交尚可。近期沥青冬储逐渐落地，部分炼厂合同释放，客户接货积极性尚可。继续关注需求端变化。

整体来看，上周沥青炼厂开工率环比回落，库存继续小幅去化，淡季因素下沥青需求逐步下滑，但随着 12 月冬储需求的释放，将能对沥青需求形成支撑，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 2401 主力合约震荡下跌，跌破 5 日和 30 日均线支撑，MACD 指标继续开口向上运行，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。