

## 震荡收涨

### 一、行情回顾

沥青 2403 主力合约今日收出了一颗上影线 15 个点，下影线 40 个点，实体 5 个点的阴线，开盘价：3629，收盘价：3624，最高价：3644，最低价：3584，较上一交易日收盘涨 3 个点，涨幅 0.08%。

### 二、消息面情况

1、EIA 库存报告周度略偏多，石油总库存周度略降。美国原油库存下滑 460 万桶，其中库欣库存增加 180 万桶，汽油库存增加 540 万桶，馏分油库存增加 130 万桶，不含 SPR 在内石油总库存周度下滑 170 万桶。美国原油产量周度下滑 10 万桶/日至 1310 万桶/日，美国炼厂开工率周度从 89.8% 升至 90.5%。美国成品油表需周度回升 70 万桶/日至 1960 万桶/日，其中汽柴油表需均增加，柴油表需从五年低点反弹。石油净进口周度增加，表需增长是当周去库的主要驱动。

2、一项调查显示，欧佩克 11 月石油产量为 2781 万桶/日，较 10 月减少 9 万桶/日。在截至 10 月的三个月里，产量上升。沙特和其他海湾成员国严格遵守协议减产，额外的自愿减产降幅最大的是尼日利亚，该国 11 月的石油出口量减少，伊拉克、阿联酋和安哥拉的石油出口也有所下降。

3、全球客运航班的航油需求继前一周的小幅下降后，本周势将上升。从 12 月 5 日至 11 日的航班时刻表来看航油消耗量将环比增长 1.0% 至 600 万桶/日。亚洲势将推动本周需求增长 1.5%，其次是西欧增长 0.9%。所有其他地区都将追随上升趋势。

### 三、基本面情况

供给方面，根据数据统计，截至 2023 年截至 12 月 6 日当周，国内沥青炼厂产能利用率为 34.1%，环比下降 1.1 个百分点。主要是华北、山东以及华南地区个别炼厂有降产以及停产，带动整体产能利用率连续两期下降。根据隆众对 96 家企业跟踪，12 月国内沥青总计划排产量为 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 12 月 4 日周内，国内 54 家沥青生产厂库库存共计 88.1 万吨，环比减少 3.9 万吨，76 家样本贸易商库存量共计 88 万吨，环比增加 0.8 万吨，沥青总体库存共计 176.1 万吨，社会库在连续二十六周下降后出现累库，总库存继续去库。继续关注库存端变化。

需求端来看，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，本期沥青炼厂开工率继续环比回落，库存持续去库，在生产利润偏低情况下，沥青供应压力不大。沥青需求随着天气变冷逐步下滑，但随着 12 月冬储需求的释放，将能对需求形成支撑，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 2403 主力合约放量收涨，上方受多条均线压制，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。