

本月震荡下跌

一、本月行情回顾

沥青 2403 主力合约本月收出了一颗上影线 54 个点,下影线 74 个点,实体 61 个点的阴线,本月开盘价:3719,本月收盘价:3658,本月最高价:3773,本月最低价:3584,较上月收盘跌 41 个点,月跌幅 1.11%,月振幅 189 点。

二、本月消息面情况

1、OPEC+同意在明年第一季度自愿减产,减产总规模将达到约 220 万桶/日,这些减产中包括沙特和俄罗斯延长自愿削减供应 130 万桶/日。沙特、俄罗斯、科威特、哈萨克斯坦和阿尔及利亚等产油国表示,将在第一季度后市场条件允许的情况下逐步增产。

2、海关总署 12 月 18 日公布的数据显示,中国 11 月成品油进口量为 416 万吨,同比增加 34.2%。1 至 11 月累计进口量为 4322 万吨,同比增加 866%。出口方面,中国 11 月成品油出口量为 508 万吨,同比下滑 17.1%。1 至 11 月累计出口量为 5,818 万吨,同比增加 26.5%。中国 11 月汽油出口量为 89 万吨,同比减少 40%。中国 11 月航空煤油出口量为 159 万吨,同比增加 26.9%。中国 11 月柴油出口量为 116 万吨,同比下滑 44.9%。

3、EIA 发布最新月报,对 2023 年和 2024 年的石油需求增速各下调 3 万桶/日和 6 万桶/日,两年需求绝对值分别为 185 万桶/日和 134 万桶/日。EIA 预计 2024 年 Brent 价格为 82.57 美元/桶,此前为 93.24 美元/桶。报告同时上调了 2023 年美国的原油产量,下调了 2024 年的产量。

4、OPEC 发布最新月报,将近期油价的下跌归结为对需求过分担忧,OPEC 对 23 年和 24 年的需求预估维持不变。OPEC 研究部门发布的预测指出市场供应极度紧张。该部门甚至将本季度对 OPEC 的原油需求预测提高了 19 万桶/日,因其竞争对手的产量前景更为疲弱。从理论上讲,这将使全球市场在 2023 年最后三个月出现约 330 万桶/日的创纪录缺口。这样的估计越来越难以与现实世界的的数据相符。

5、国际能源署(IEA)上调了对明年全球石油需求增长的预测,油消费量将增加 110 万桶/日,比之前的预测增加 13 万桶/日。因美国前景改善和油价下跌,尽管预计经济将放缓。IEA 在月度报告中说,2024 年全球石油 2024 年的预测值不到石油输出国组织(OPEC)预测值的一半。

6、EIA 在月度钻井生产力报告中称,美国 1 月主要页岩油产区的石油产量预计将连续第三个月下滑。EIA 称,美国 1 月石油产量预计降至 969.2 万桶/日,12 月预估为 969.3 万桶/日。EIA 称,俄克拉荷马州的 Anadarko 盆地、宾夕法尼亚州的阿帕拉契亚盆地和得克萨斯州南部的 Eagle Ford 盆地的石油产量下降可能是导致总产量下降的原因。

7、国际能源署(EA)在其月报中称,俄罗斯 11 月石油和成品油的出口收入较 10 月减少 17%至 152 亿美元,因油价以及供应量减少。该机构称,11 月俄罗斯石油产量减少 3 万桶/日至 950 万桶/日。

8、《联合国气候变化框架公约》第二十八次缔约方大会(COP28)13日在阿联酋迪拜闭幕。大会官方宣布，当日198个缔约方达成了一份具有里程碑意义的案文——《阿联酋共识》。这份案文旨在使“将全球升温控制在1.5C以内”目标保持在可实现的范围内。《阿联酋共识》呼吁各缔约方从化石燃料转型，实现净零排放；鼓励各缔约方提交国家自主贡献(NDCs)，包括到2030年将可再生能源增加两倍等新具体目标。

三、本月基本面情况

供给方面，本月在成本上涨、产品跟涨不足的情况下，炼厂利润维持低位，产能利用率继续环比下降。根据本月最新数据统计，截至2023年截至12月25日当周，国内沥青炼厂产能利用率为31.3%，环比下降0.9个百分点，整体产能利用率连续五期下降。根据隆众对96家企业跟踪，根据隆众数据显示，2024年1月国内沥青总计计划排产量为229.6万吨，环比减少17.7万吨，同比增加42.5万吨，继续关注供应端变化。

库存端，本月受降雪降温天气影响，需求回落明显，导致沥青库存出现累库。根据本月最新数据统计，截至2023年12月25日，国内54家沥青生产厂库存共计83.4万吨，环比减少2.6万吨，76家样本贸易商库存量共计105.2万吨，环比增加11万吨，沥青总体库存共计188.6万吨，社会库存和总库存持续两周出现累库。继续关注库存端变化。

需求方面，本月受寒潮天气影响，终端需求已经进入淡季，需求边际转弱。根据本月最新数据统计，截至2023年12月25日当周，国内沥青厂家出货量共计43.3万吨，周环比增加4.8万吨，同比上月末减少约5.46%。本月北方地区受雨雪天气影响，下游终端施工基本上转为停工状态，区内道路终端刚需寥寥无几。南方地区也受降温天气影响，沥青需求环比也有所减弱，业者按需采购为主。继续关注需求端变化。

整体来看，本月在整体炼厂利润偏低情况下供应继续减量，1月炼厂沥青排产计划环比或继续下滑，受雨雪降温天气影响，本月沥青需求明显回落，库存出现累库，处于供需两弱的格局。但宏观政策强调保持连续性和稳定性，财政政策将对基建发力形成积极支撑，道路沥青需求有所保障，沥青基本面呈现弱现实强预期的格局，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，本月沥青2403主力合约震荡收跌，跌破5日均线支撑，下方得到10月和20日均线支撑，月MACD指标有拐头向下迹象；从周线上看，当前沥青2403主力合约跌破多条周均线支撑，周MACD指标开口向下运行；从日线上看，当前沥青2403主力合约跌破多条日均线支撑，日MACD出现死叉，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。