

沥青

2024年1月25日 星期四

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 17 个点，下影线 0 个点，实体 34 个点的阳线，开盘价：3725，收盘价：3759，最高价：3776，最低价：3725，较上一交易日收盘涨 34 个点，涨幅 0.91%。

二、消息面情况

1、EIA 库存报告周度利好，因石油总库存下滑。美国原油库存下降 920 万桶，其中库欣库存下降 200 万桶，汽油库存增加 490 万桶，馏分油库存下降 140 万桶，不包括 SPR 在内的石油总库存周度下降 2230 万桶。美国原油产量下降 100 万桶至 1230 万桶/日，美国炼厂开工率周度下滑 7.1%至 85.5%。美国石油表需周度略降 30 万桶/日至 1960 万桶/日，其中柴油、航空煤油表需均增加，汽油表需略降。当周石油净进口周度下滑，这也增加了石油的去库幅度。

2、标普全球 1 月份 PMI 数据显示，订单增加推动美国企业活动创七个月以来最快增长，而欧元区私营部门活动连续第八个月萎缩。PMI 数据显示，红海航运受阻令欧洲三大经济体面临供应链逆风，从亚洲运往北欧的货物即期运费上涨了三倍。

3、根据富查伊拉石油工业区(FOIZ)的数据，截至 1 月 22 日当周，阿联酋富查伊拉港成品油库存增长 2.9%，为三周末首次增加。FOIZ 周三公布的数据显示，截至 1 月 22 日，库存总量从一周前的三周低点反弹至 1,852.9 万桶。重质馏分去库，轻质和中质馏分周度累库。

三、基本面情况

供给方面，根据数据统计，截至 2024 年 1 月 23 日当周，国内沥青炼厂产能利用率为 28.9%，环比增加 1.1 个百分点，主要是山东以及华东地区个别炼厂复产以及提产沥青，带动整体产能利用率增加但整体变化不大，沥青开工率仍处于同期低位水平。根据隆众对 96 家企业跟踪，2023 年 12 月份国内沥青总产量为 250.5 万吨，环比减少 27.5 万吨，同比增加 21.2 万吨，整体供应环比减少。2 月地炼排产环比和同比继续减少，供应端整体偏紧。继续关注供应端变化。

库存端，截至 2024 年 1 月 23 日，国内 54 家沥青生产厂库库存共计 81.3 万吨，环比增加 0.4 万吨，76 家样本贸易商库存量共计 131.8 万吨，环比增加 10.8 万吨，沥青总体库存共计 201.9 万吨，总库存再度出现累库。继续关注库存端变化。

需求端来看，截至 2024 年 1 月 23 日，周度出货量共 36.4 万吨，环比减少 5.3 万吨，整体出货量明显减少，需求端淡季疲弱态势明显。近期北方地区雨雪天气对于物流运输有所阻碍，刚性需求偏弱；南方市场节前仍有赶工需求支撑，但随着冷空气南下，下游终端需求可能提前收尾，现货交投气氛趋弱。继续关注需求端变化。

整体来看，本期沥青炼厂开工率有所回升，库存出现累库，整体产量在低利润下维持低位，需求端因雨雪天气限制依然较弱，沥青延续供需两淡格局，但在成本端支撑下，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。

免责声明

本报告分析师在此声明，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。