

## 震荡下跌

### 一、行情回顾

沥青 2406 主力合约今日收出了一颗上影线 8 个点，下影线 3 个点，实体 27 个点的阴线，开盘价：3660，收盘价：3633，最高价：3668，最低价：3631，较上一交易日收盘跌 21 个点，跌幅 0.57%。

### 二、消息面情况

1、EIA 库存周报对原油市场影响偏多，因石油总库存大幅下滑。美国原油商业库存增加 140 万桶，库欣库存增加 70 万桶，汽油库存下降 450 万桶，馏分油库存下降 410 万桶，不含 SPR 在内的石油总库存周度下降 550 万桶。美国原油产量从 1330 万桶/日下降 10 万桶至 1320 万桶/日。美国炼厂开工率周度增加 3.4%至 84.9%。美国石油表需周度增加 75 万桶/日至 2030 万桶/日，其中汽油和馏分油表需周度增幅较大。当周石油净进口亦增加，表需提升及产量下降是石油降库的主要原因。

2、美国天然气产量在过去一个月下降了约 7%，因为生产商在价格跌至 3 年半低点后缩减产量。在 2023 年暴跌 44%后，天然气价格今年迄今已下跌约 23%，创纪录的产量和温和冬季的疲软需求导致库存远高于季节性正常水平，迫使包括 Chesapeake Energy 和 EQT 在内的主要生产商纷纷减产。

3、俄罗斯海运原油出口降至一个多月最低，因为太平洋港口科兹米诺的大风在 3 月初扰乱了货物运输。截至 3 月 3 日当周日均进口量减少约 72 万桶至 278 万桶。波动较小的四周均值也下降日均减少约 23 万桶至 322 万桶。每周原油出口比 5 月和 6 月的平均水平低约 81 万桶/日，比俄罗斯第一季度的目标低约 51 万桶/日。四周均值比目标值低约 60,000 桶/日。

4、美国能源部周三表示，正寻求购买约 300 万桶 9 月交付的石油，作为战略储备。在 2022 年销售了创纪录的数量后，该部门正在缓慢补充应急储备。2022 年，总统拜登下令从储备中出售约 1.8 亿桶石油，以便在俄乌冲突后稳定油价。能源部表示，到目前为止，美国已经以每桶 76.47 美元的平均价格回购了近 2,630 万桶石油，低于每桶 95 美元的平均售价。

### 三、基本面情况

供给方面，截至 3 月 4 日周内，国内沥青 81 家企业产能利用率为 26.9%，环比增加 1.6 个百分点，产能利用率连续四期增加，但处于近五年中低位水平。根据隆众数据显示，2024 年 3 月份国内沥青总计划排产量为 228.8 万吨，环比增加 36 万吨，同比 3 月份实际产量下降 31.4 万吨，3 月炼厂排产计划环比出现一定回升。继续关注供应端变化。

库存端，截止 2024 年 3 月 4 日，国内 54 家沥青样本生产厂库存共计 114 万吨，环比增加 1 万吨，76 家样本贸易商库存量共计 185.3 万吨，环比增加 11 万吨，沥青总体库存共计 299.3 万吨。节后沥青延续累库态势，社会库存处于近些年同期绝对高位水平，继续关注库存端变化。

需求端来看，截止 2024 年 3 月 4 日周内，国内沥青样本企业厂家周度出货量共 36.7 万吨，环比增加 5.5 万吨。主要是炼厂执行前期合同为主，部分地区个别炼厂实行批量优惠政策，带动出货量增加，但沥青整体下游需

求恢复情况不及预期。随着天气逐渐好转，叠加 1 万亿特别国债项目全部下达完毕，后续基建或进一步发力，市场刚需或有所增加。继续关注需求端变化。

整体来看，本期沥青炼厂开工率环比继续回升，库存持续累库，终端需求整体有所恢复但仍较为平淡，供需端缺乏上行驱动，下方支撑需等待需求好转，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。