

沥青

2024年3月20日 星期三

## 震荡收涨

### 一、行情回顾

沥青 2406 主力合约今日收出了一颗上影线 10 个点，下影线 8 个点，实体 5 个点的阳线，开盘价：3696，收盘价：3701，最高价：3711，最低价：3688，较上一交易日收盘涨 18 个点，涨幅 0.49%。

### 二、消息面情况

1、美国石油协会数据显示，过去一周美国原油库存下滑 150 万桶，库欣库存增加 30 万桶，汽油库存下降 160 万桶，馏分油库存增加 50 万桶，石油总库存整体下滑，利好油价。

2、2023 年美国原油出口创下纪录新高，日均出口量为 410 万桶，较 2022 年的前高增加 13%或 48.2 万桶。除 2021 年以外，美国原油出口自 2015 年以来每年都在增加，因当时美国解除了大多数原油出口限制。很多美国炼油厂优化了加工重质高硫原油的能力，但美国生产的原油大多是轻质低硫原油，给市场参与者创造了出口动力。2023 年，欧洲成为头号出口目的地。

### 三、基本面情况

供给方面，截至 3 月 12 日周内，国内沥青 81 家企业产能利用率为 28.7%，环比增加 1.8 个百分点，产能利用率连续五期增加，主要是山东个别炼厂复产以及华东、华南地区主营炼厂中高负荷生产沥青，带动整体产能利用率增加，但仍处于历史较低位置。从当前的开工数据来看，尽管生产利润不佳，但 3 月沥青的实际产量预计基本能够实现，4 月炼厂检修或带动供应有所收缩。继续关注供应端变化。

库存端，截止 2024 年 3 月 12 日，国内 54 家沥青样本生产厂库存共计 114.1 万吨，环比增加 0.1 万吨，76 家样本贸易商库存量共计 195 万吨，环比增加 9.7 万吨，沥青总体库存共计 309.1 万吨。当前沥青延续累库态势，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 12 日周内，国内沥青样本企业厂家周度出货量共 36.5 万吨，环比减少 0.2 万。当前沥青整体下游需求恢复情况不及预期，北方市场终端需求略有好转，南方市场需求仍未见起色，终端用户采购积极性低。但市场预期 3 月下旬之后道路开工项目将逐渐增多，沥青刚性需求仍存在改善预期。继续关注需求端变化。

整体来看，上周沥青炼厂开工率环比继续回升，库存持续累库，终端需求复苏缓慢，但沥青当前受成本及低供应支撑价格维持坚挺，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。