



原油沥青周报

原油：关注OPEC+会议结果
沥青：炼厂季节性累库，沥青或跟随成本震荡为主



广发期货APP



微信公众号

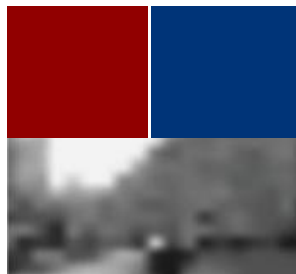
王慧娟

从业资格：F03090246

投资咨询资格：Z0019725

联系方式：020-88818033 18813049220

品种	主要观点	11.27-12.1策略	11.20-11.24策略
原油	<p>石油需求端受海外经济拖累仍表现疲弱，当下市场关注点聚焦OPEC+会议，OPEC+产量决策将对明年油市供需结构带来重要影响。当下OPEC+分歧在于部分成员国对于其石油配额表示不满，而2023年沙特在OPEC+的减产行动中贡献主要份额，囚徒困境博弈为原油供应带来不稳定因素。如果OPEC+维持原减产政策不变，油价预计回落，但或受油品低库存结构影响，布油75美元/桶亦有支撑；若OPEC+成员国就分歧达成一致并进一步扩大减产规模，油价预计上涨，中期低价做多为主；如果沙特恢复产量或者增产，油价下方空间也将进一步打开。OPEC+会议的不确定性放大油价波动，短期OPEC+会议落地前预计油价延续震荡走势，关注OPEC+会议结果。</p>	<p>短期震荡思路，OPEC+会议前建议观望，布油参考75-83美元/桶</p>	<p>等待反弹后布空机会，布油参考73-83美元/桶</p>
沥青	<p>油价转跌后沥青理论利润有所修复，近期部分炼厂复产，沥青供应小幅增加，但整体利润偏低情况下，沥青供应预计维持季节性低位。委油制裁解除后，稀释沥青贴水有所走高，一定程度上抬升生产成本。需求层面，北方降温降雪天气的到来抑制下游需求，沥青需求降至低位后预计延续疲弱，下游冬储观望情绪为主。整体而言，当前炼厂呈现季节性累库节奏不变，但供应偏低情况下炼厂的库存压力有限，叠加稀释沥青原料成本抬升，中长期沥青裂解价差预计仍以修复为主。OPEC+会议前，油价预计震荡走势为主，短期沥青单边或跟随震荡</p>	<p>单边震荡思路，02合约参考3480-3640元/吨；中长期逢低做多沥青裂解价差；月差1-6逢高反套</p>	<p>单边震荡思路，01合约参考3500-3650元/吨；中长期逢低做多沥青裂解价差</p>



原油



1、行情回顾

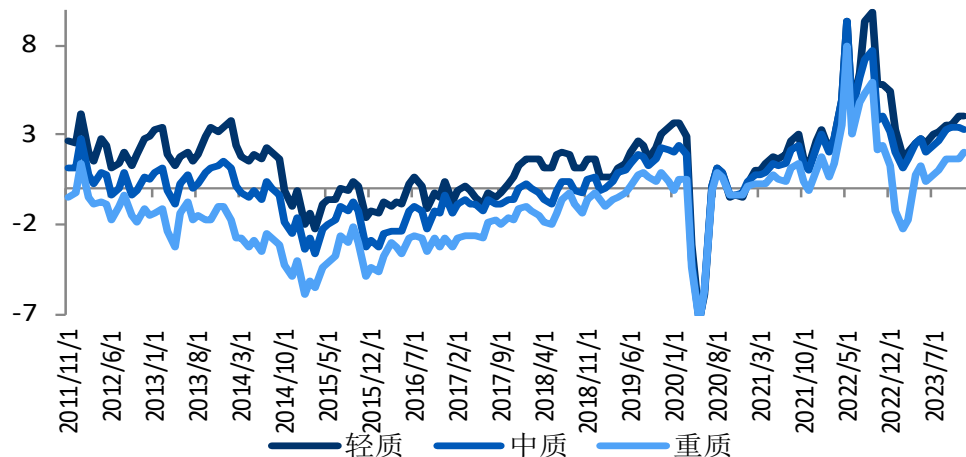


□ 上周油价走势震荡偏弱。基本面方面，海外成品油需求疲弱，美油延续累库，原油供需结构未有好转，周内市场关注OPEC+会议动向，OPEC+内部成员显示分歧，OPEC+会议推迟加重市场悲观情绪，油价承压运行为主。

2023年12月沙特至欧洲、美国和亚洲OSP官价维持不变

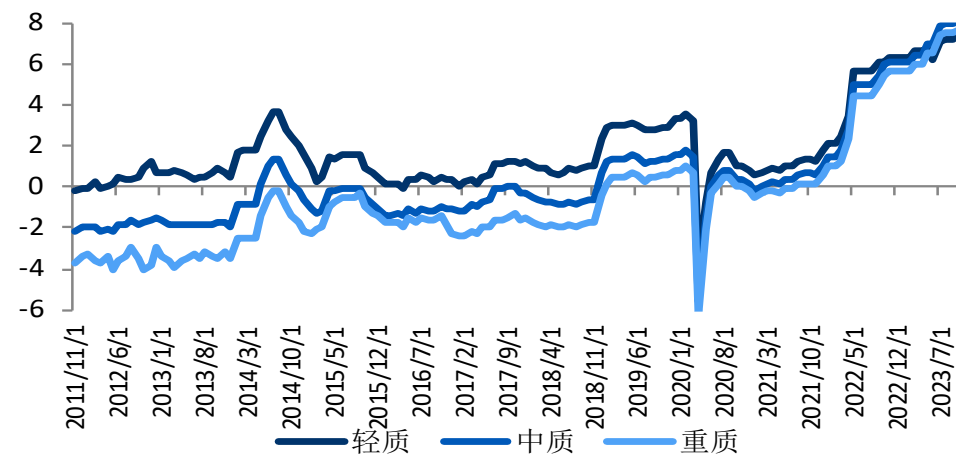
沙特至亚洲OSP

沙特至亚洲OSP



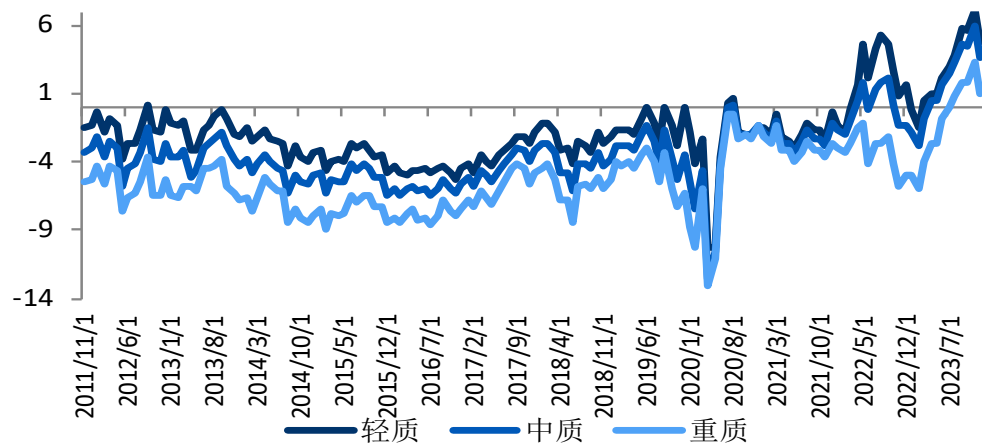
沙特至美国OSP

沙特至美国OSP



沙特至欧洲OSP

沙特至欧洲OSP



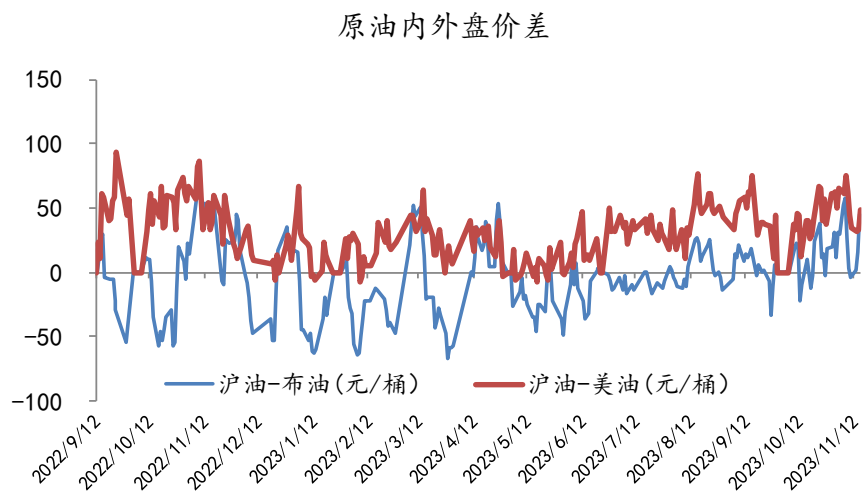
\$/b 亚洲 变动 美国 变动 欧洲 变动

轻质	4.00	0.00	7.45	0.00	7.20	0.00
中质	3.45	0.00	8.15	0.00	6.00	0.00
重质	1.70	0.00	7.70	0.00	3.30	0.00

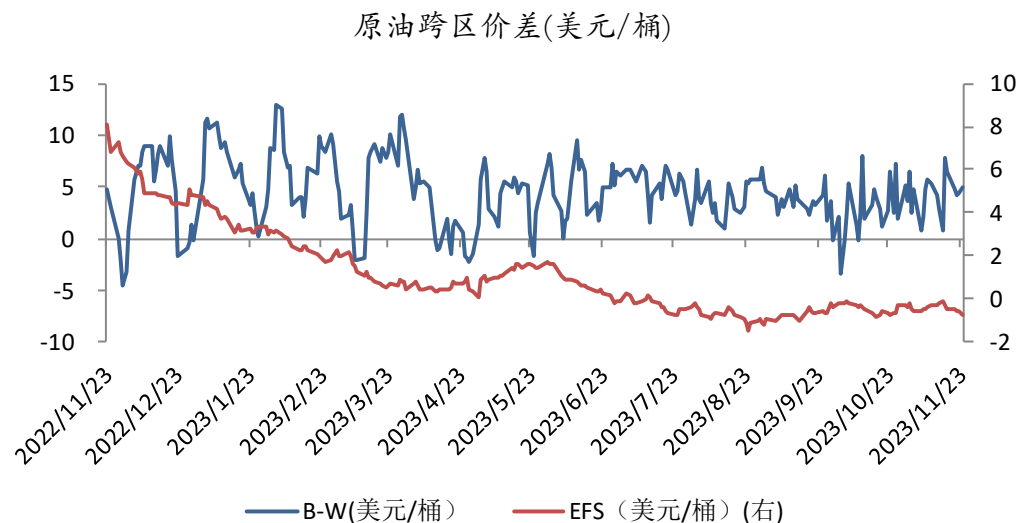
上周内外盘价差走弱，B-W价差走强，EFS价差走弱

2023/11/24	最新值	最新均值	上周均值	均值变动
沪油-布油	5.31	-0.28	14.43	-14.71
沪油-美油	38.24	33.30	43.21	-9.91
B-W	5.04	4.97	4.19	0.78
EFS	-0.72	-0.57	-0.24	-0.33

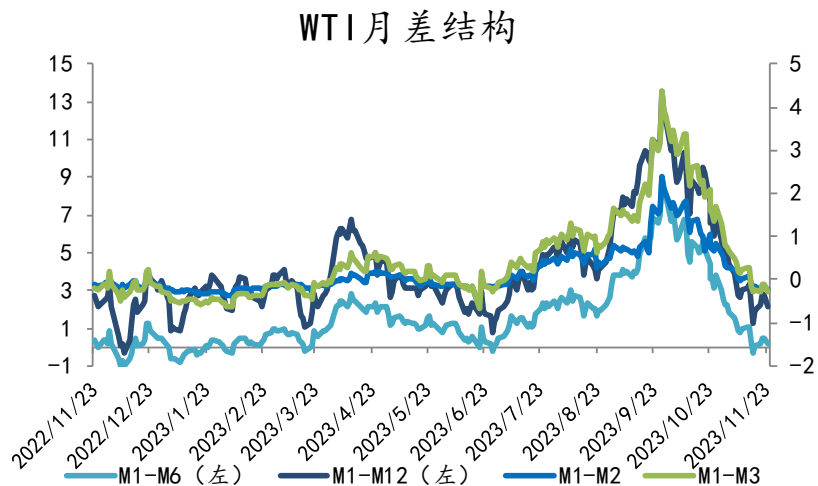
内外盘价差 (RMB/b)



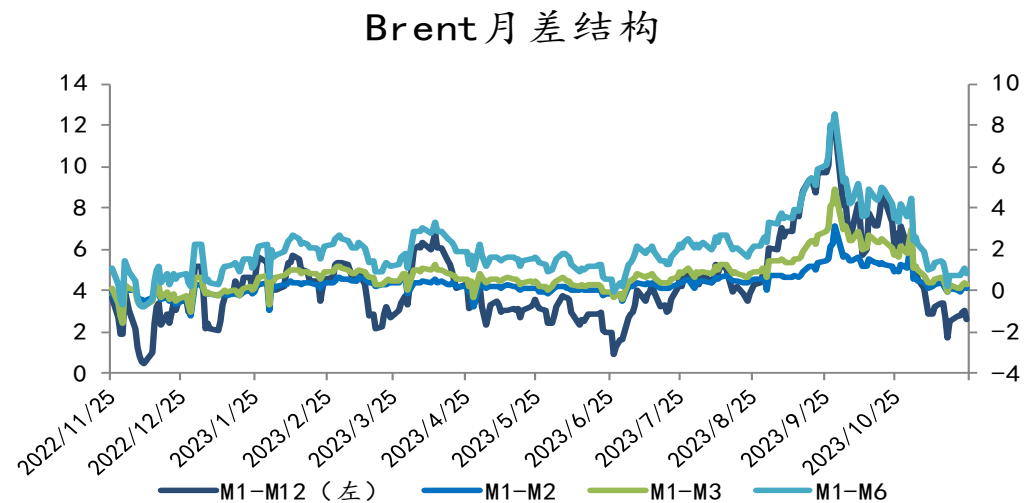
境外跨市价差 (\$/b)



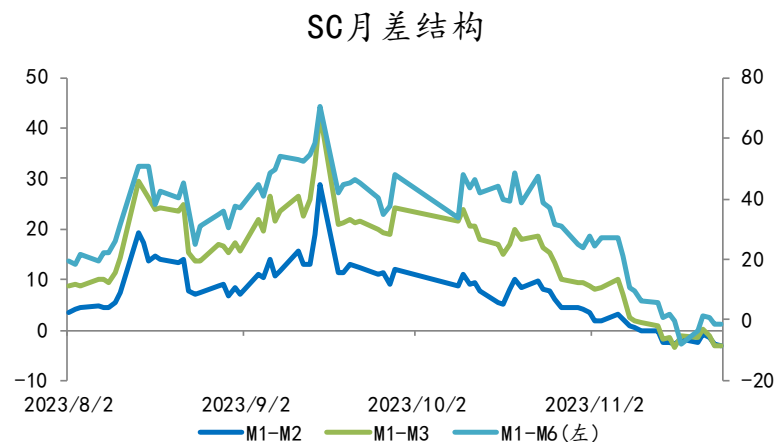
WTI月差结构 (\$/b)



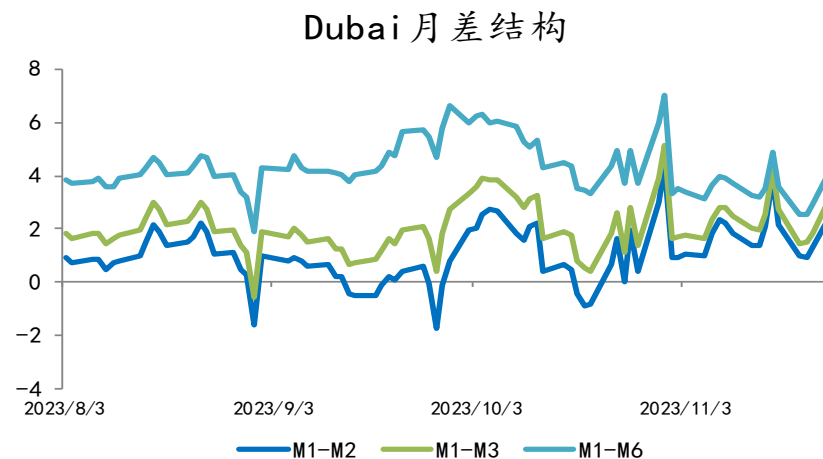
BRENT月差结构 (\$/b)



SC月差结构 (¥/b)

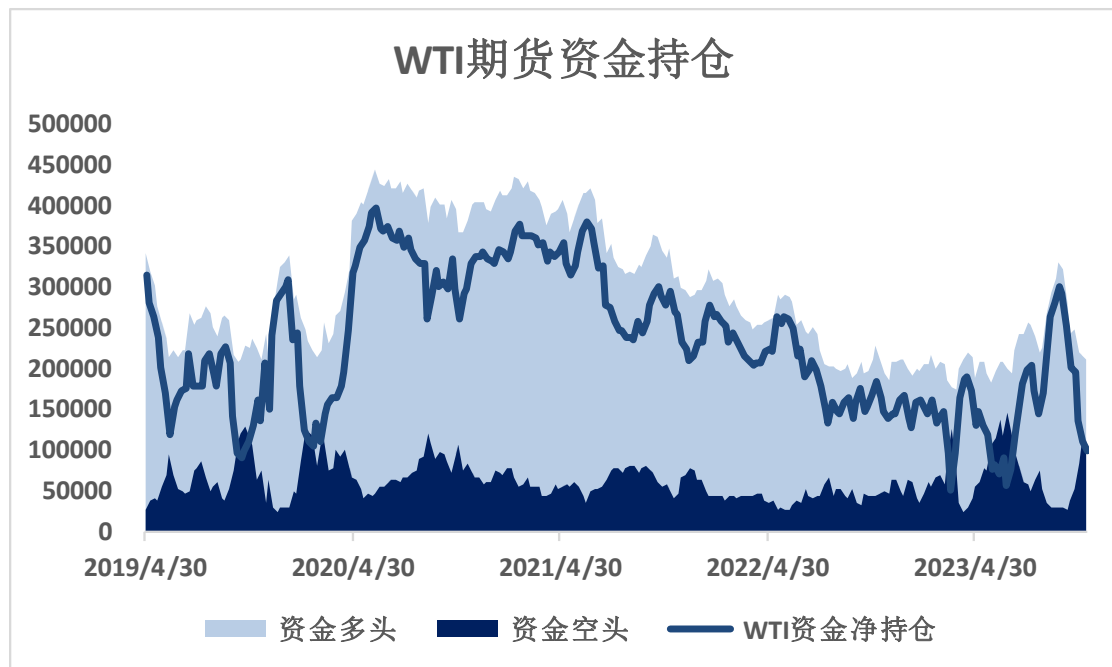


Dubai月差结构 (\$/b)

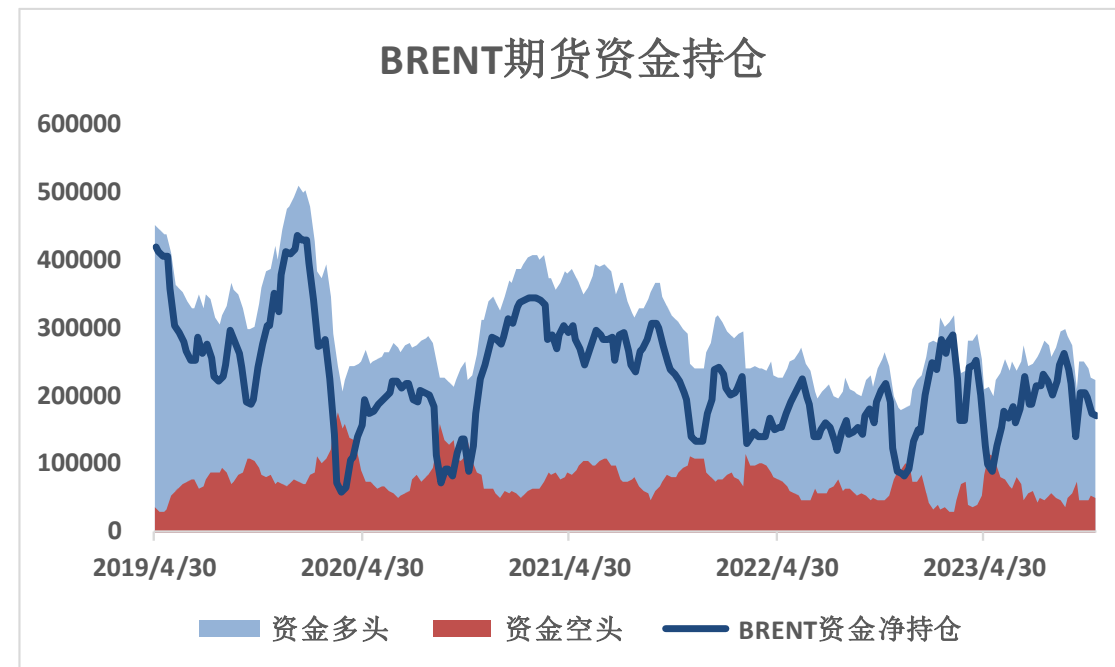


最新	资金多头持仓	环比	资金空头持仓	环比	管理资金净持仓	环比
WTI	213,109	-4,954	113,546	6,792	99,563	-11,746
Brent	222,952	-4,305	51,023	-906	171,929	-3,399

美油管理资金头寸



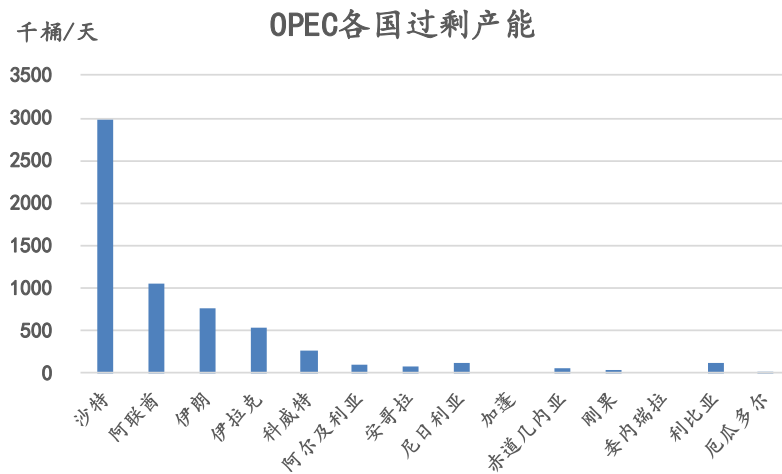
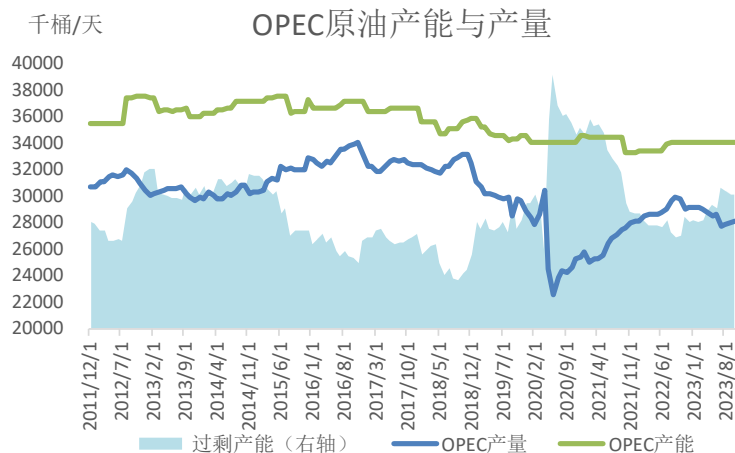
布油管理资金头寸





2、供应分析

市场等待11月30日OPEC+会议政策



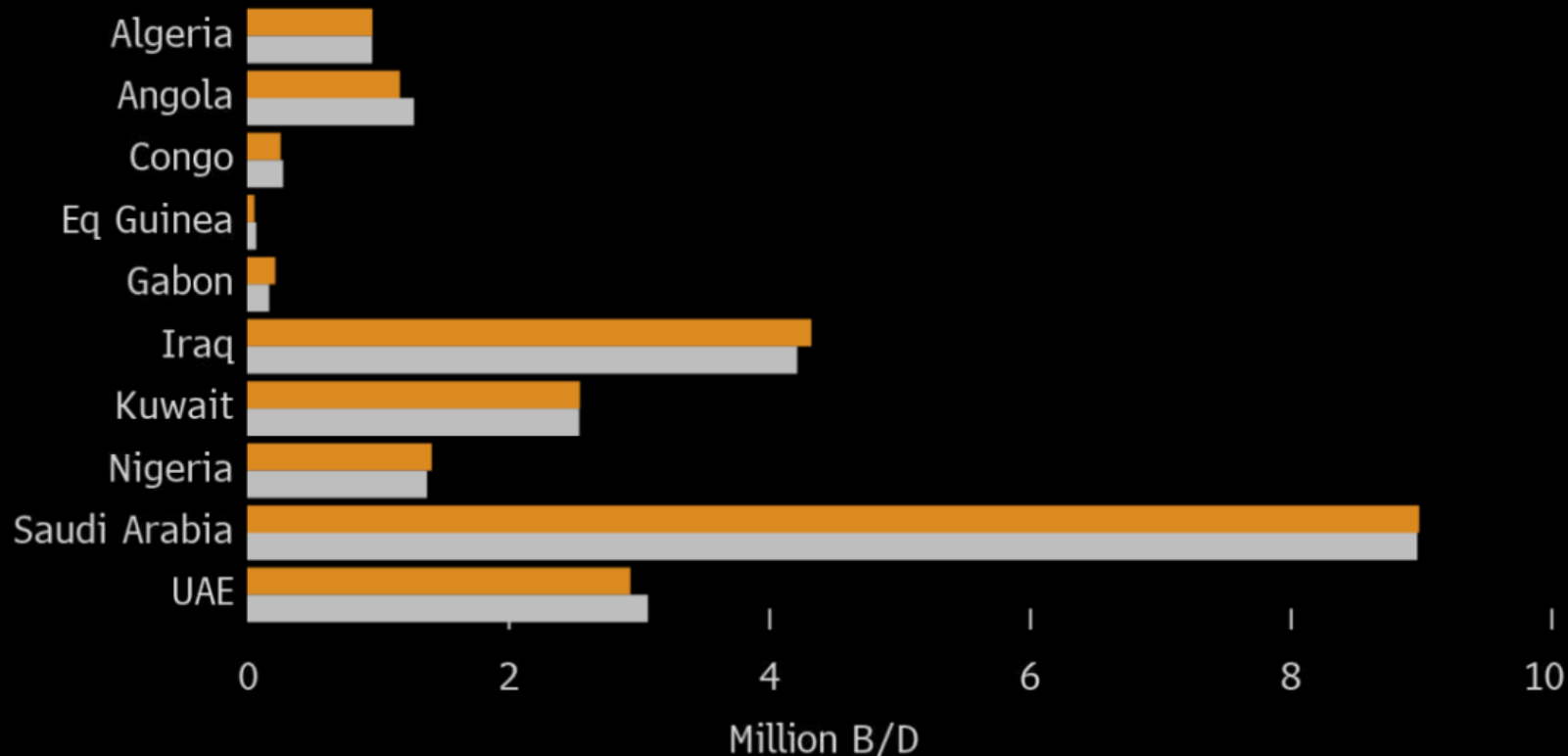
● 三位消息人士称，欧佩克+在与非洲产油国就2024年产量水平达成妥协的道路上又近了一步。此前有官员表示，欧佩克+成员国安哥拉和尼日利亚的目标是提高石油产量配额。其中一位不愿透露姓名的消息人士表示，他“有99%的信心”认为欧佩克+可能在11月30日达成协议。

千桶/天	沙特	伊拉克	伊朗	利比亚	加蓬	委内瑞拉	安哥拉	尼日利亚	赤道几内亚	科威特	阿尔及利亚	阿联酋	刚果	OPEC产量
2023/10/31	9,010	4,260	3,080	1,090	220	800	1130	1490	70	2560	960	3150	260	28080
2023/9/30	9,000	4,300	3,110	1,110	200	770	1110	1430	60	2580	960	3150	250	28030
2023/8/31	8,980	4,260	3,100	1,140	220	800	1130	1340	90	2560	940	3120	240	27920
2023/7/31	9,110	4,250	2,980	1,100	200	780	1150	1260	80	2550	970	3090	260	27780
2023/6/30	9,960	4,180	2,950	1,150	210	780	1110	1390	70	2570	960	3100	260	28690
2023/5/31	9,960	4,140	2,890	1,120	200	740	1110	1380	50	2550	970	3130	250	28490
2023/4/30	10,470	4,130	2,680	1,100	190	730	1050	1200	70	2680	1010	3180	270	28760
2023/3/31	10,400	4,380	2,580	1,130	200	720	990	1440	50	2680	1020	3250	270	29110
2023/2/28	10,370	4,460	2,560	1,140	200	700	1100	1440	60	2690	1010	3230	280	29240
2023/1/31	10,380	4,470	2,600	1,100	190	670	1140	1360	60	2690	1010	3190	260	29120
2022/12/31	10,480	4,480	2,640	1,170	160	660	1080	1330	60	2670	1020	3170	260	29180
2022/11/30	10,470	4,480	2,520	1,150	190	690	1090	1200	80	2670	1010	3180	260	28990
2022/10/31	10,910	4,570	2,510	1,170	210	660	1050	1150	80	2810	1050	3420	250	29840
2022/9/30	11,010	4,520	2,490	1,200	200	670	1160	1100	100	2820	1040	3350	290	29950
2022/8/31	10930	4430	2520	1080	200	640	1170	1130	100	2810	1030	3350	270	29660
2022/7/31	10780	4420	2520	700	200	710	1130	1200	100	2770	1020	3240	260	29050
2022/6/30	10600	4420	2550	670	190	710	1200	1230	90	2640	1020	3190	270	28780
2022/5/31	10430	4430	2580	760	220	680	1160	1300	90	2690	1020	3100	260	28720
2022/4/30	10380	4460	2580	900	200	700	1140	1370	110	2610	990	3010	270	28720
2022/3/31	10270	4290	2590	1050	180	680	1170	1480	100	2640	990	2980	270	28690
2022/2/28	10170	4280	2550	1120	180	620	1170	1500	100	2620	980	2960	260	28510
2022/1/31	10060	4310	2520	950	180	670	1120	1520	110	2580	970	2910	270	28170

OPEC's New Targets vs. Output

UAE allowed to increase under terms of current deal

■ October Production ■ 2024 Target

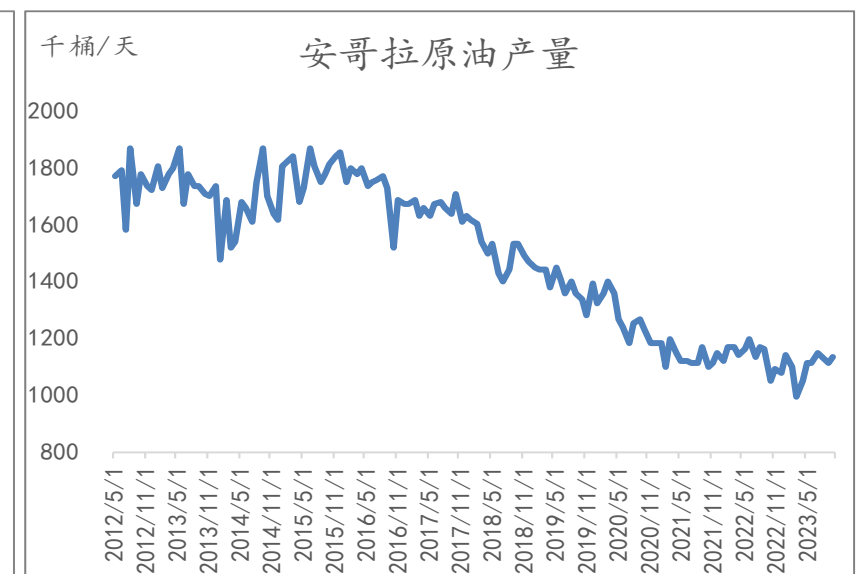
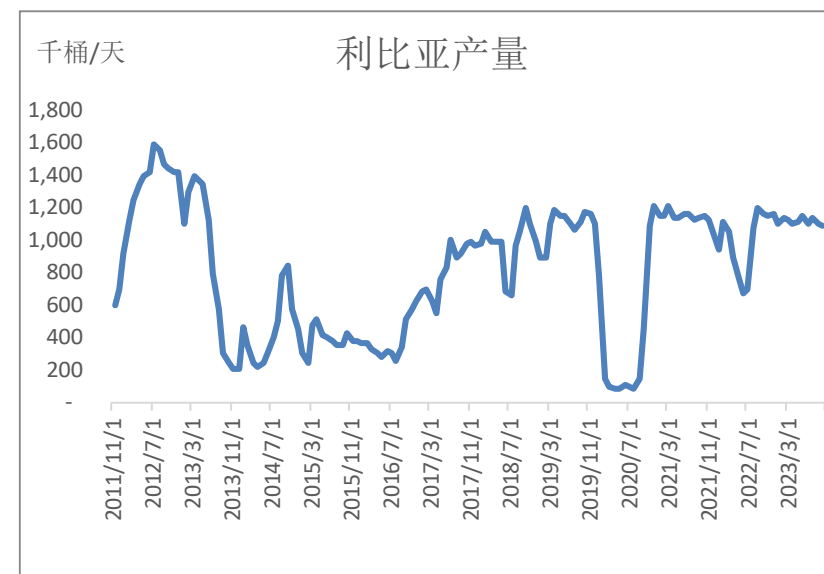
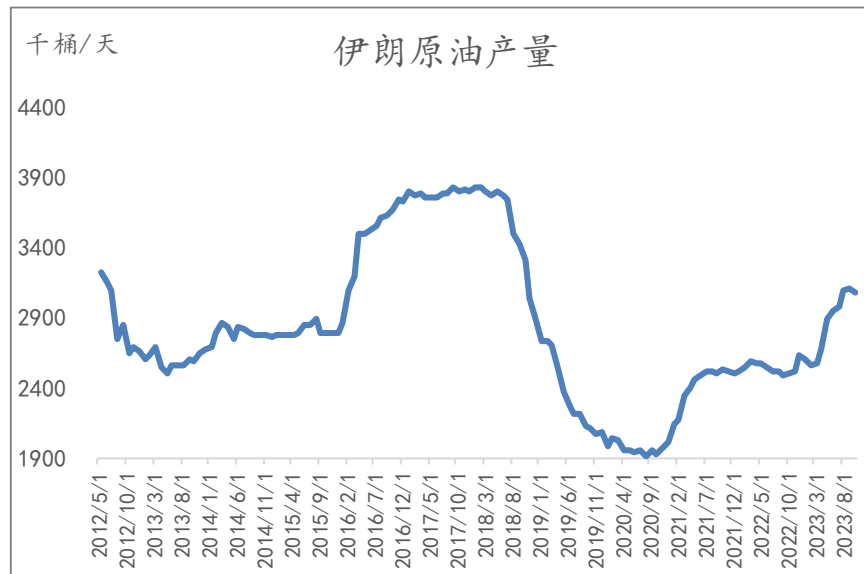
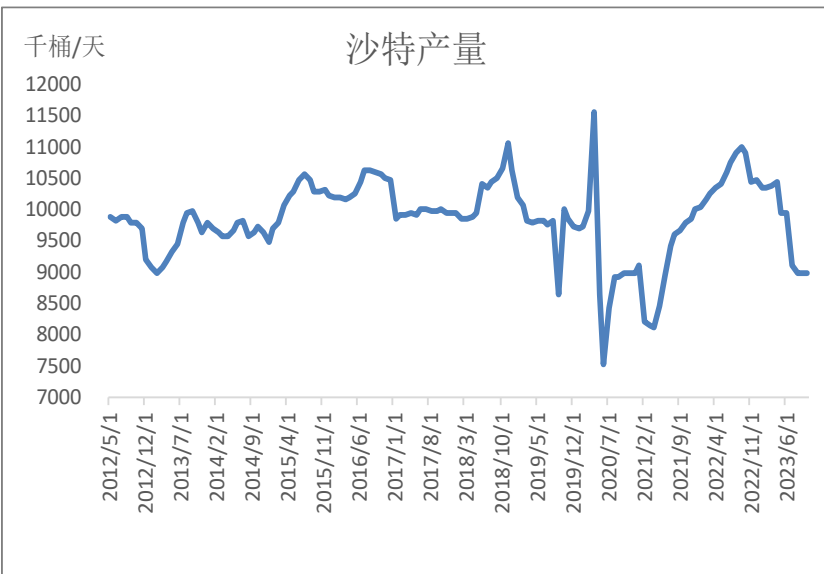


Source: OPEC

Bloomberg

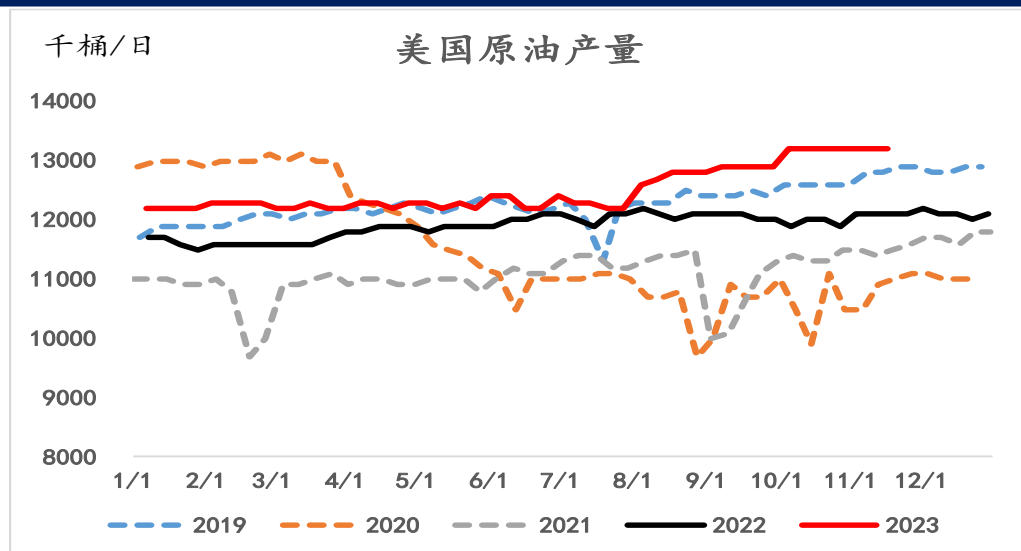
- 沙特阿拉伯及其盟友卷入了一场有关非洲成员国产量配额的争端。这一分歧迫使欧佩克将原定的会议推迟至11月30日。
- 欧佩克+代表们表示，他们正在争取更多的时间，因为安哥拉和尼日利亚对更强大的成员国施加给他们的较低目标感到不满。这些国家不情愿地默许了新的配额，并警告说，如果由三家公司 (Rystad Energy A/S、Wood Mackenzie Ltd. 和 IHS) 进行的外部审计证明它们的产能更大，配额将再次上调。
- 交易员们现在正在等待，石油输出国组织及其合作伙伴是否会解决在配额问题上的分歧，并在2024年达成任何提振市场的措施。如果不能就明年的产量达成协议，全球石油市场将处于不稳定的境地。

OPEC部分成员国原油产量

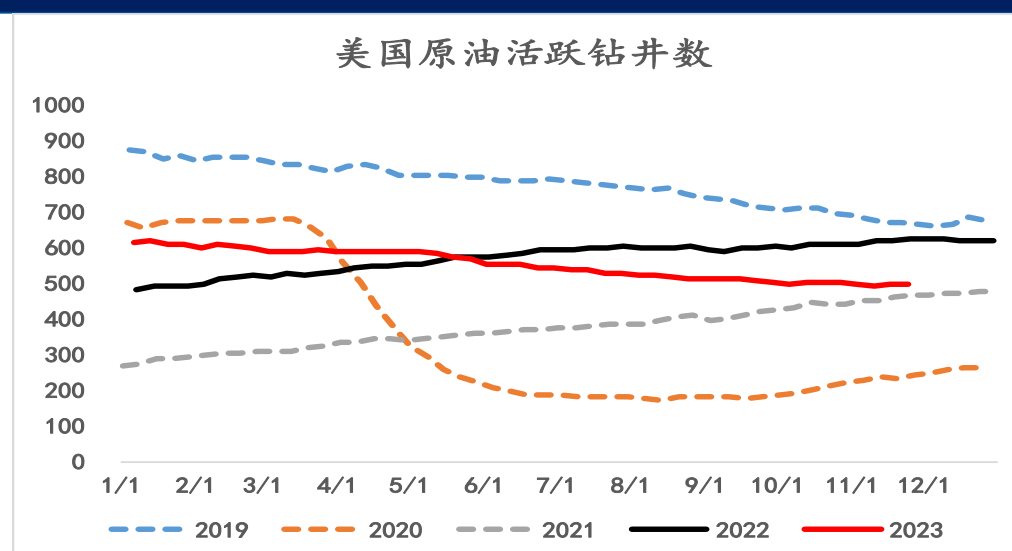


— 尼日利亚

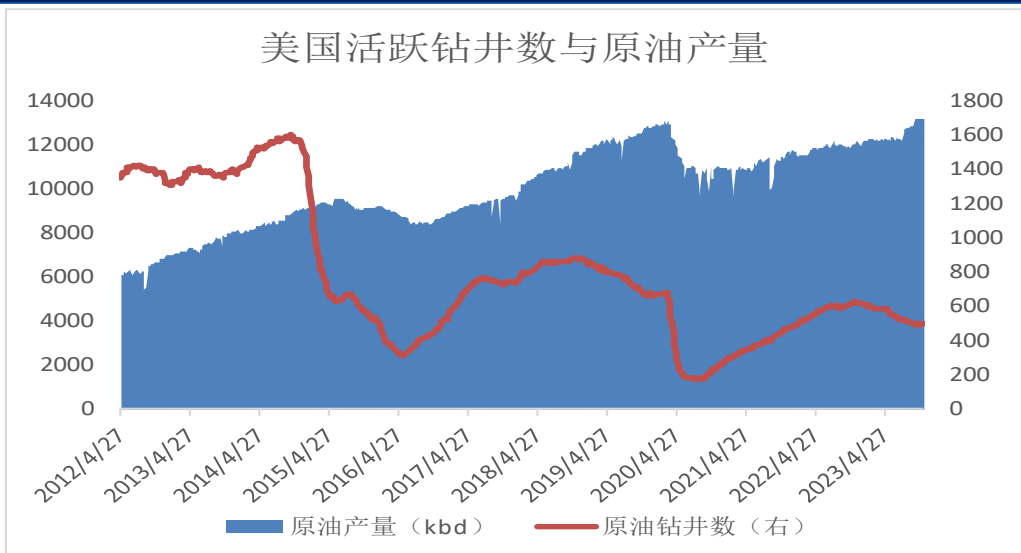
美国原油产量



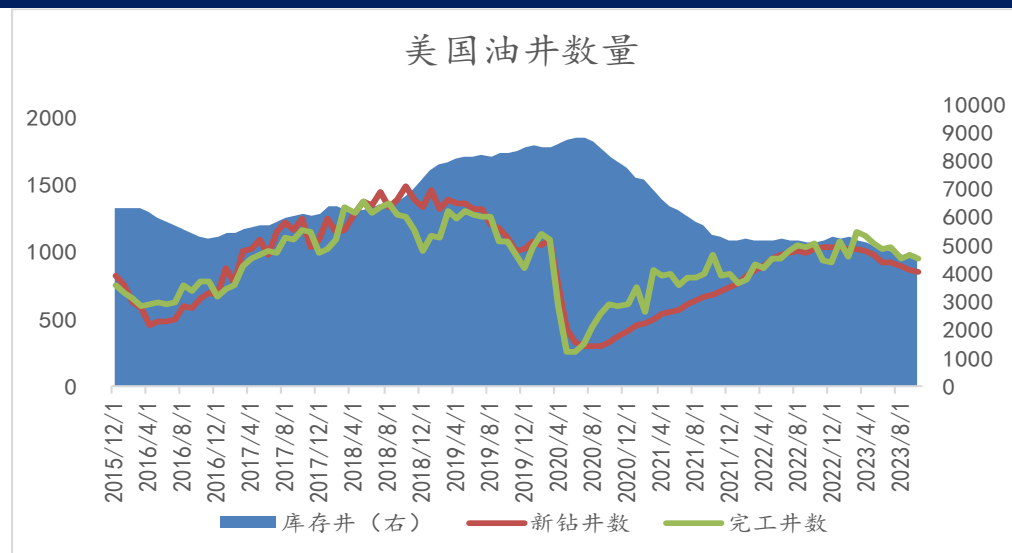
美国活跃原油钻井数



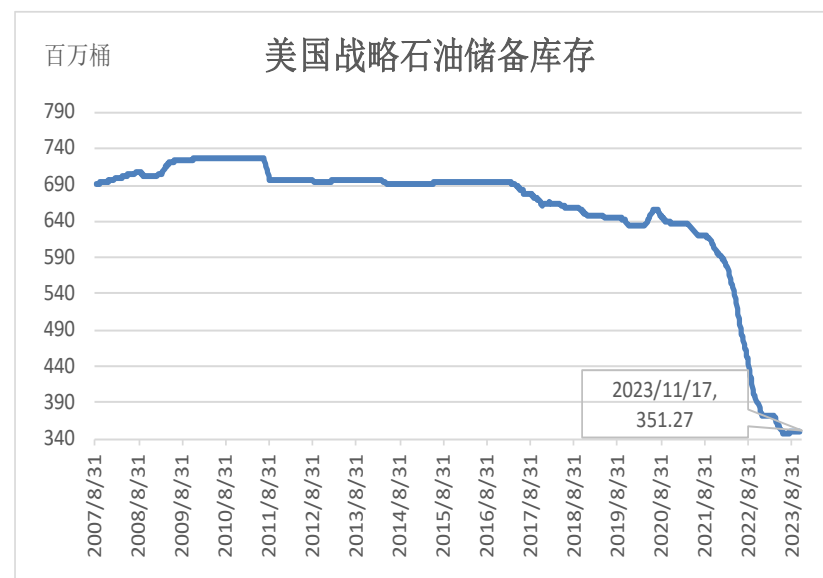
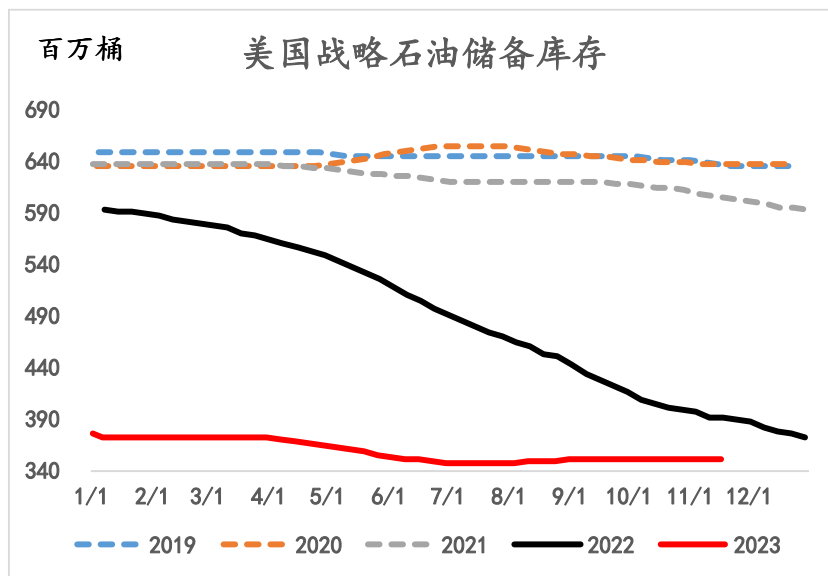
美国活跃钻井数与原油产量



美国油井数量



- 美国能源部周四表示，希望购买600万桶原油以补充战略石油储备（SPR），在12月和明年1月各交付300万桶，同时继续其补充紧急储备的计划。能源部补充说，至少在2024年5月之前，它将继续通过每月招标来补充储备，具体数量尚未确定。能源部希望以79美元/桶或更低的价格签订合同，这一价格较早前的70美元/桶左右区间显著上升，但低于目前WTI原油的90美元/桶价格。拜登政府曾表示，希望其回购策略将为纳税人带来良好回报。
- 截至11月17日当周，美国战略石油储备库存环比持平为351.27万桶。

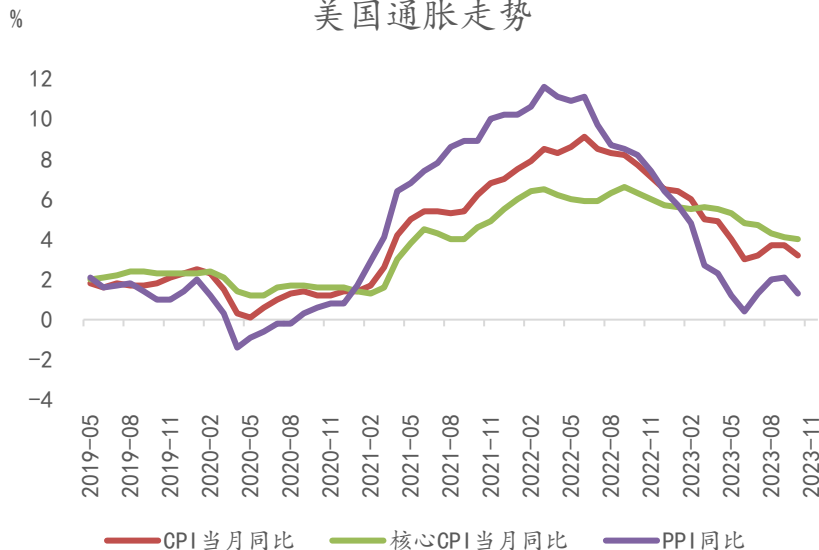




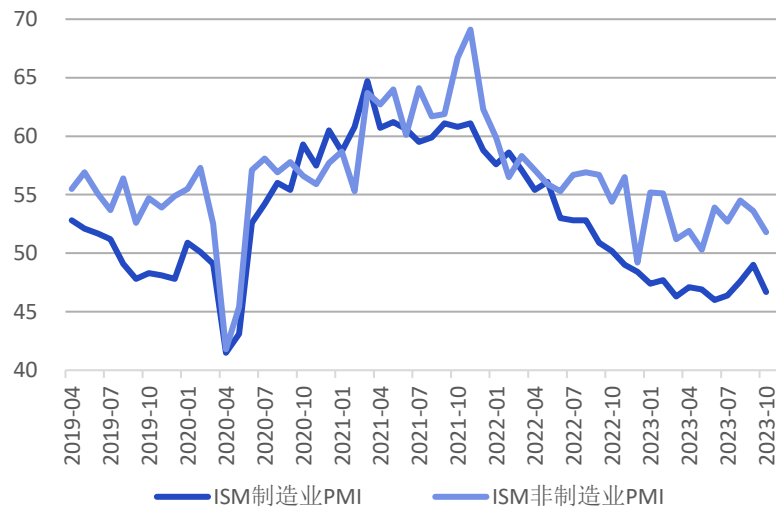
4、需求分析

美国服务业和制造业表现继续分化

美国通胀走势



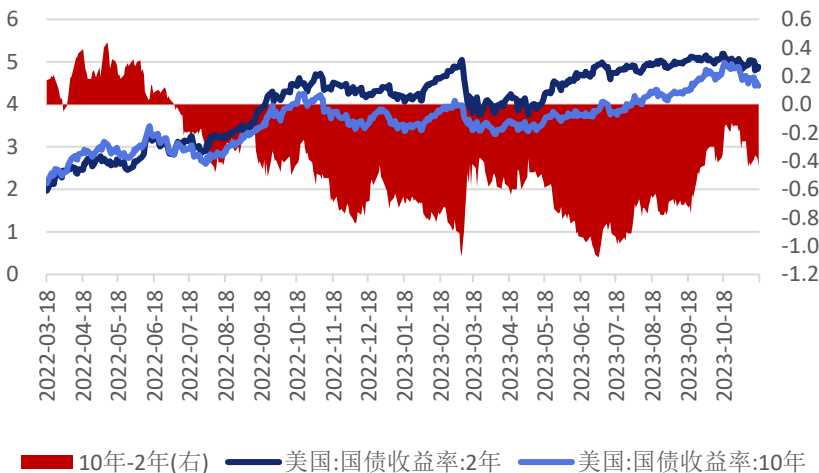
美国PMI走势



美国就业走势

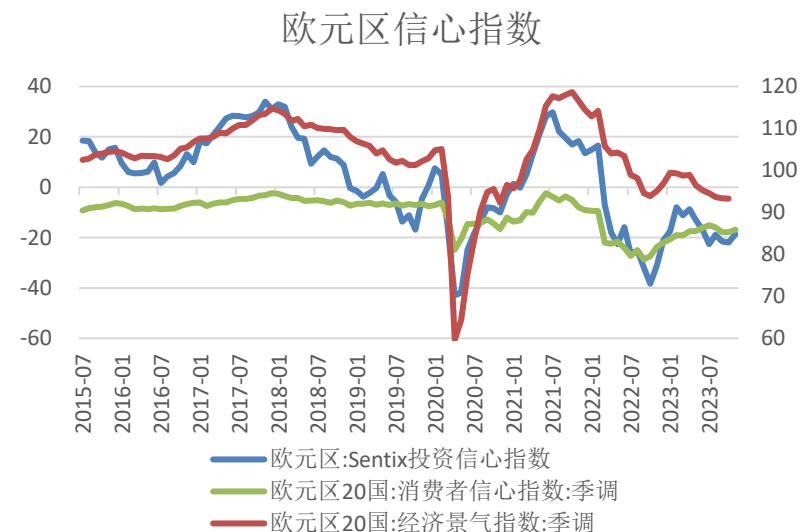
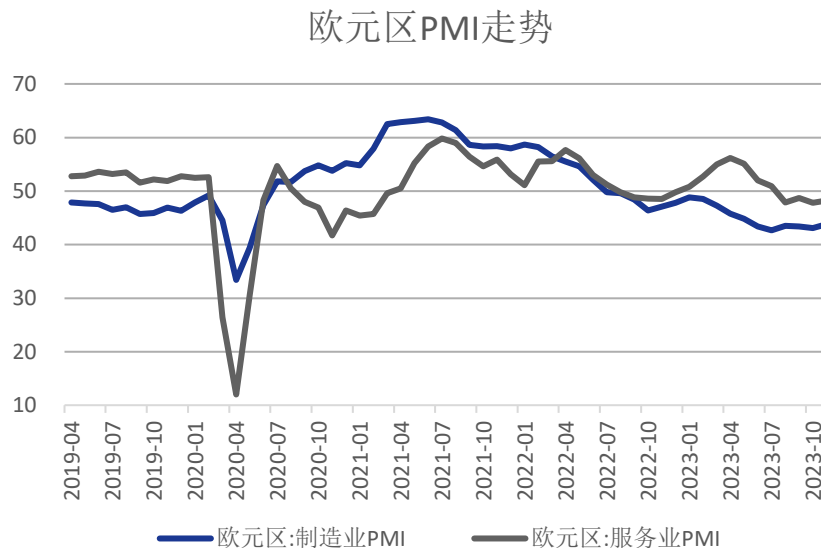
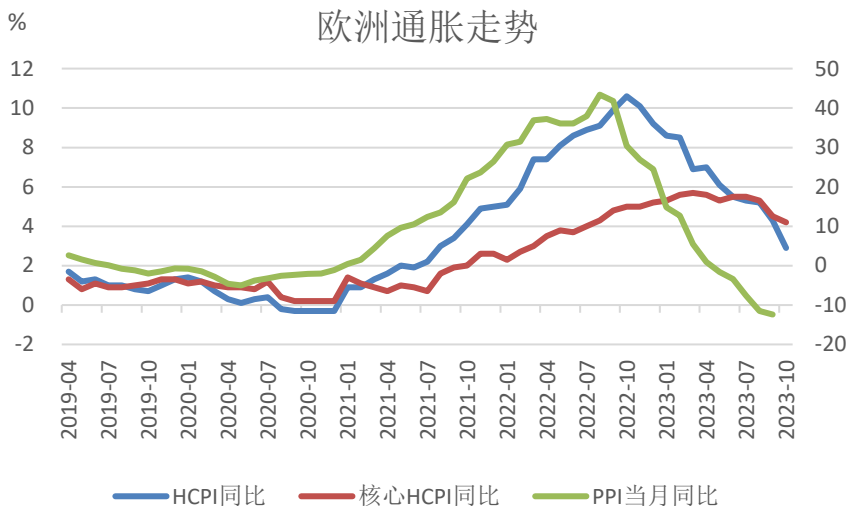


美债收益率



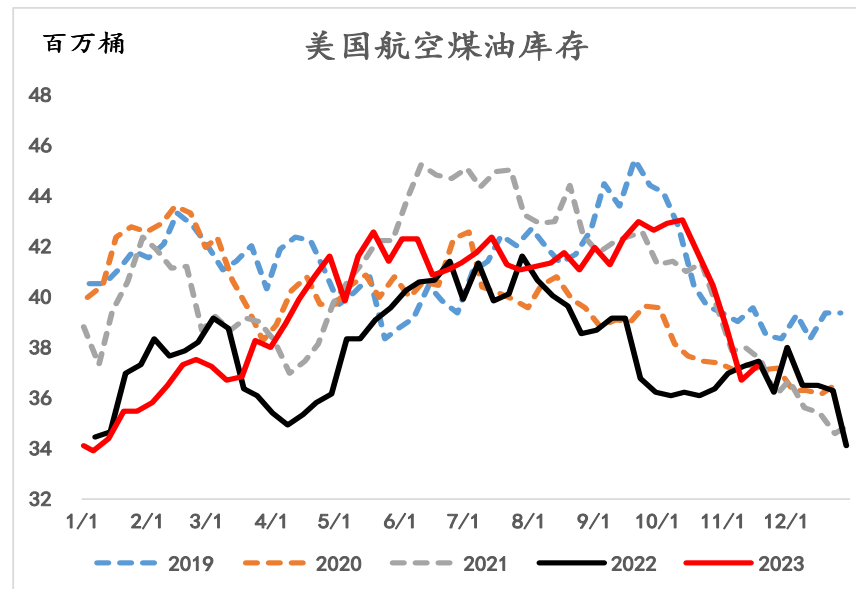
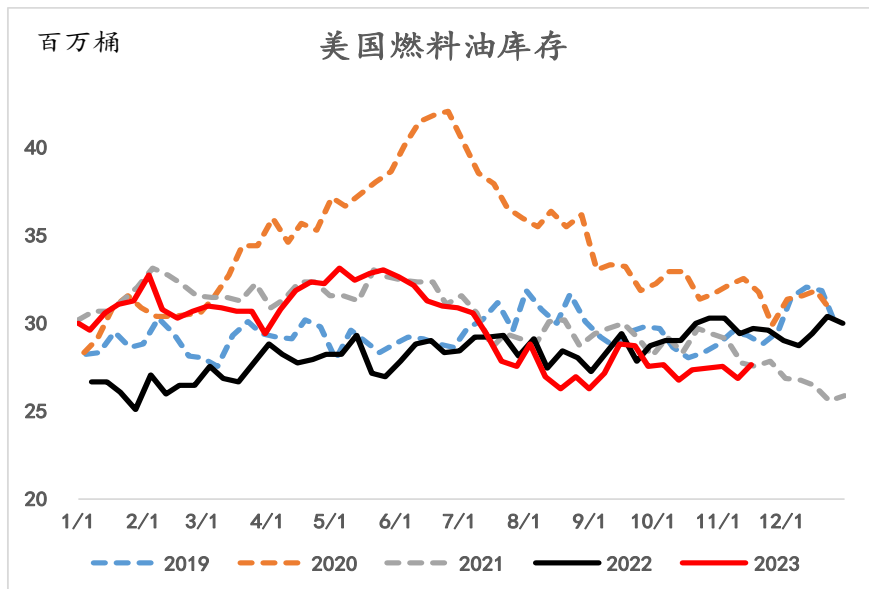
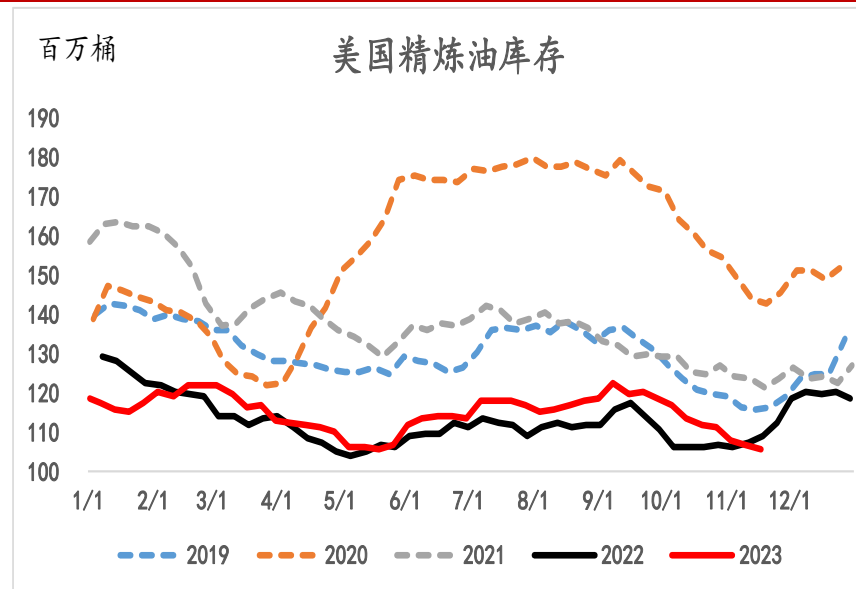
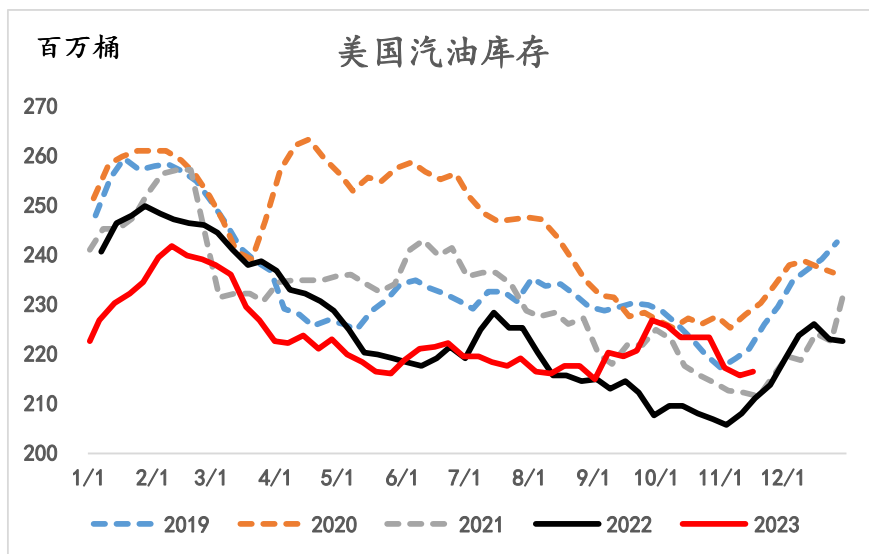
- ❑ 据CME“美联储观察”：美联储12月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为95.3%，加息25个基点的概率为4.7%。到明年2月维持利率不变的概率为89.4%，累计加息25个基点的概率为10.3%。累计加息50个基点的概率为0.3%。到明年3月累计降息25个基点的概率为21.5%，维持利率不变的概率为70.4%，累计加息25个基点的概率为7.9%，累计加息50个基点的概率为0.2%。
- ❑ 美国11月Markit服务业PMI初值 50.8，预期50.4，前值50.6。美国11月Markit制造业PMI初值 49.4，预期49.8，前值50。美国11月Markit综合PMI初值 50.7，预期50.4，前值50.7。
- ❑ 美国11月密歇根大学消费者信心指数终值 61.3，预期60.6，前值60.4。
- ❑ 美国至11月18日当周初请失业金人数录得20.9万人，为10月14日当周以来新低。

11月欧元区经济数据环比有所修复

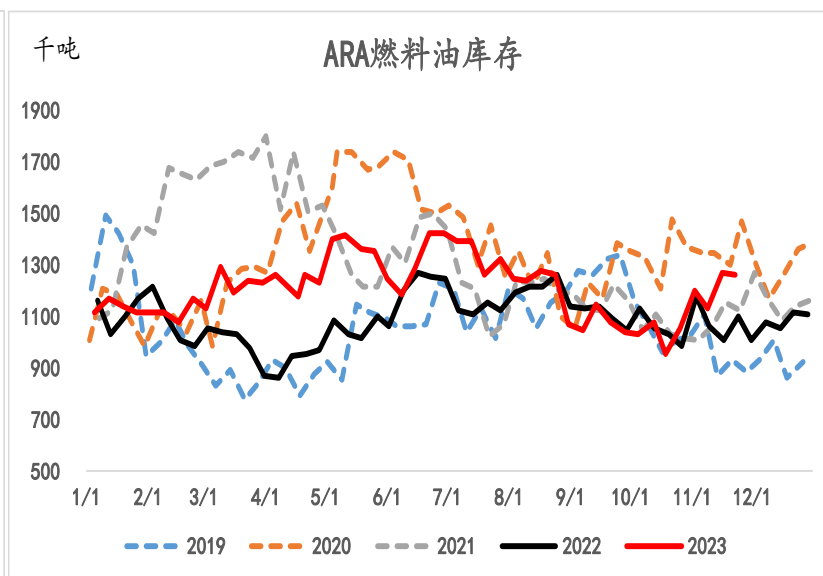
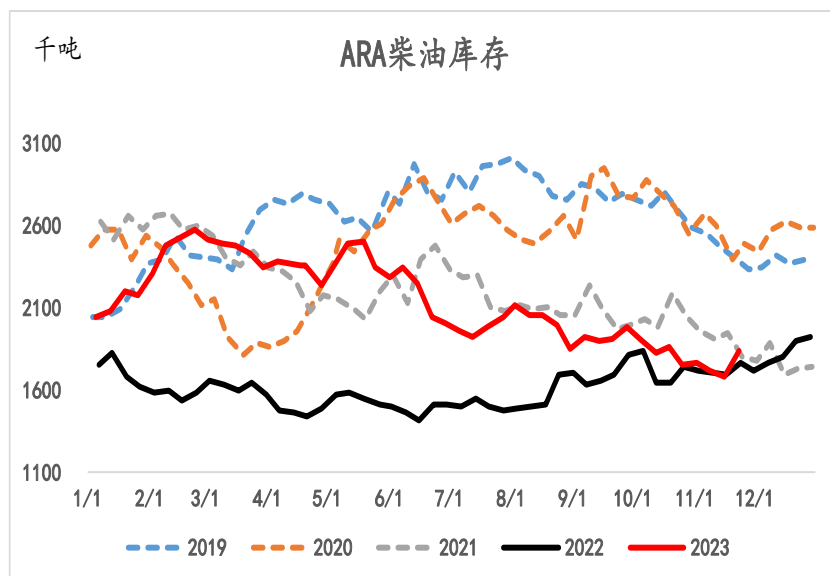
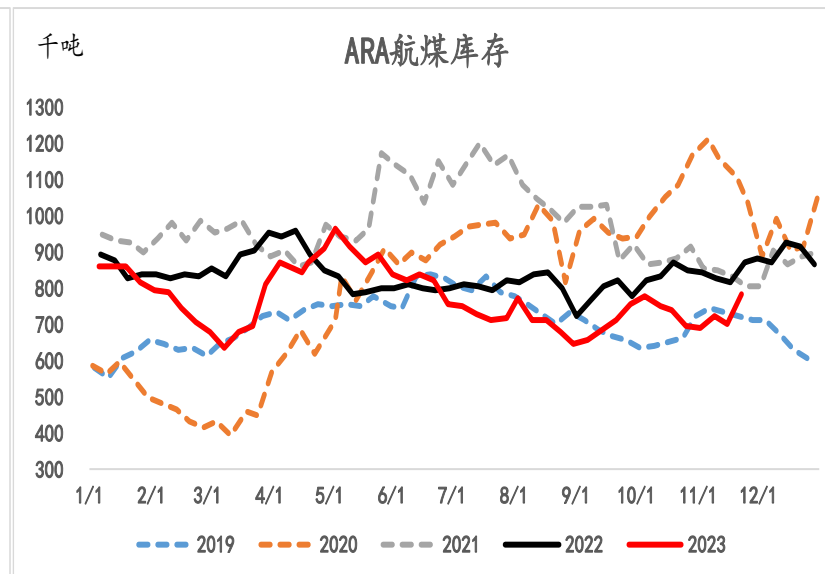
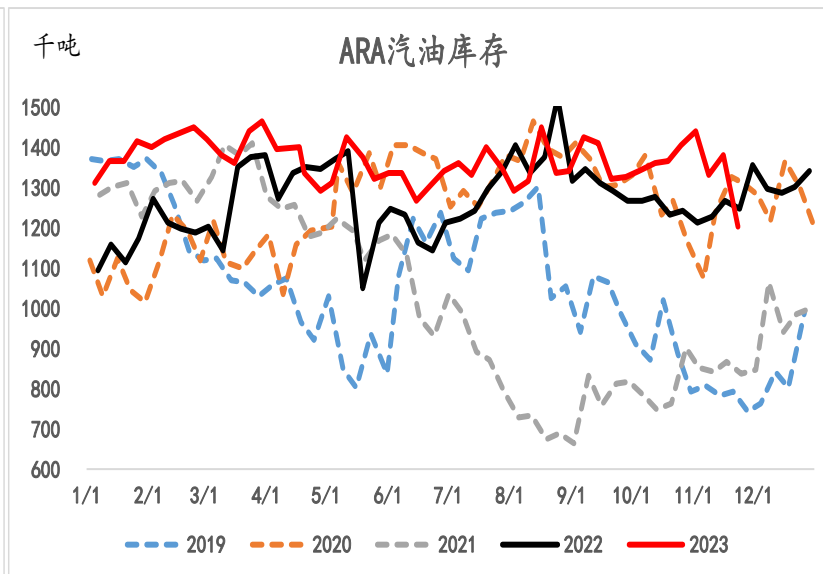
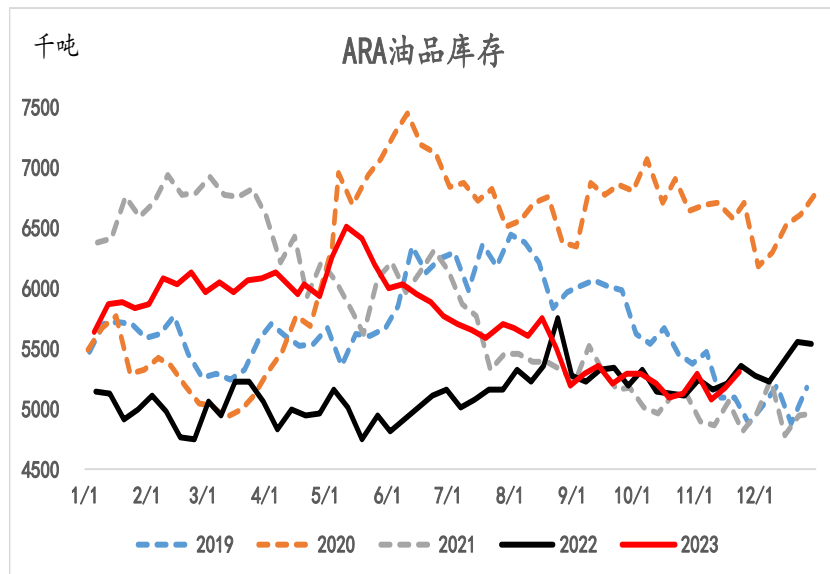


- ❑ 欧元区11月制造业PMI初值 43.8，预期43.4，前值43.1。欧元区11月服务业PMI初值 48.2，预期48.1，前值47.8。欧元区11月综合PMI初值 47.1，预期46.9，前值46.5。
- ❑ 欧元区11月消费者信心指数初值 -16.9，预期-17.6，前值-17.9。
- ❑ 欧元区10月CPI年率终值 2.9%，预期2.90%，前值2.90%。
- ❑ 欧洲央行管委穆勒表示，欧洲央行可能不需要再提高利率了。此前，该地区消费者价格增长放缓和经济疲软促使市场押注2024年上半年央行将降息。穆勒表示，虽然通货膨胀明显显示出放缓的趋势，但还没有达到欧洲央行2%的目标，但他同时并补充说，与高通胀相比，高利率是一个“小问题”。

美国成品油库存去化至低位

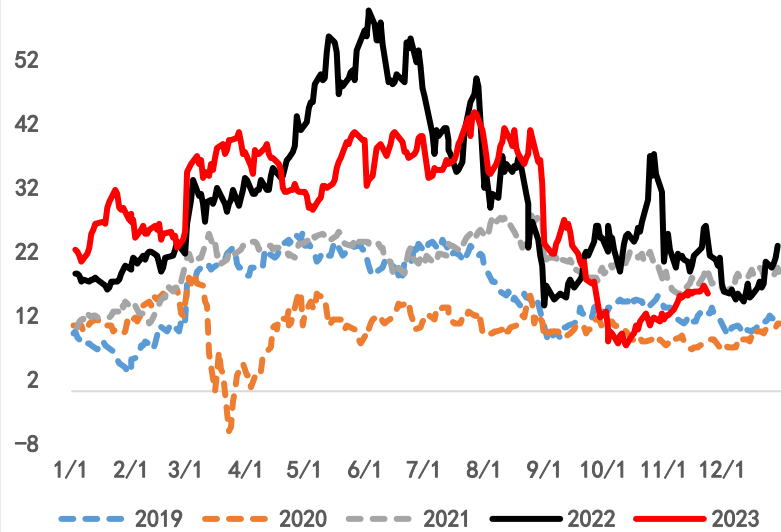


欧洲ARA油品库存环比增加

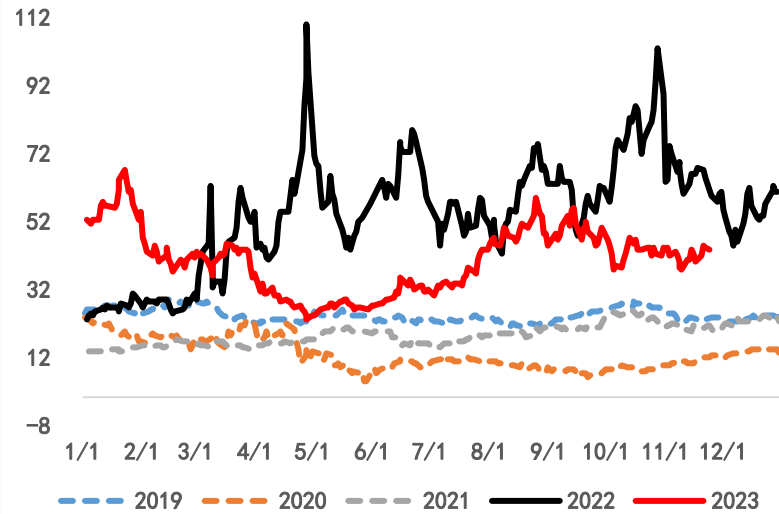


欧美成品油裂解价差震荡为主

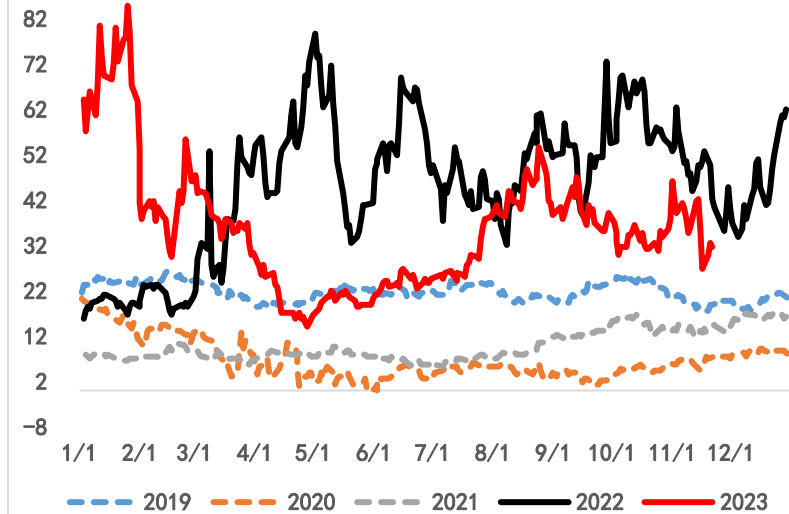
(\$/b) 美国汽油裂解



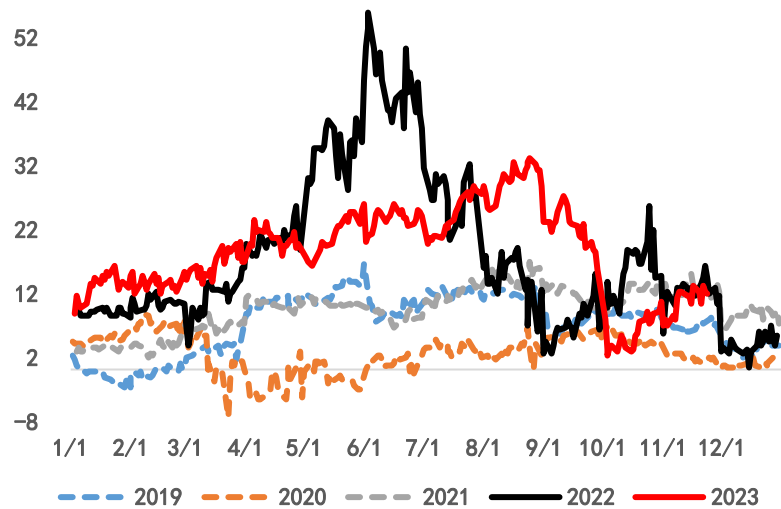
(\$/b) 美国柴油裂解



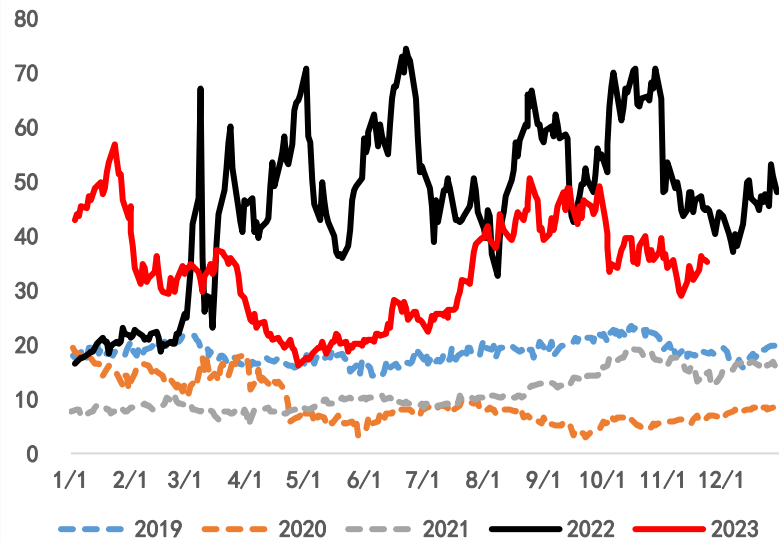
(\$/b) 美国航煤裂解



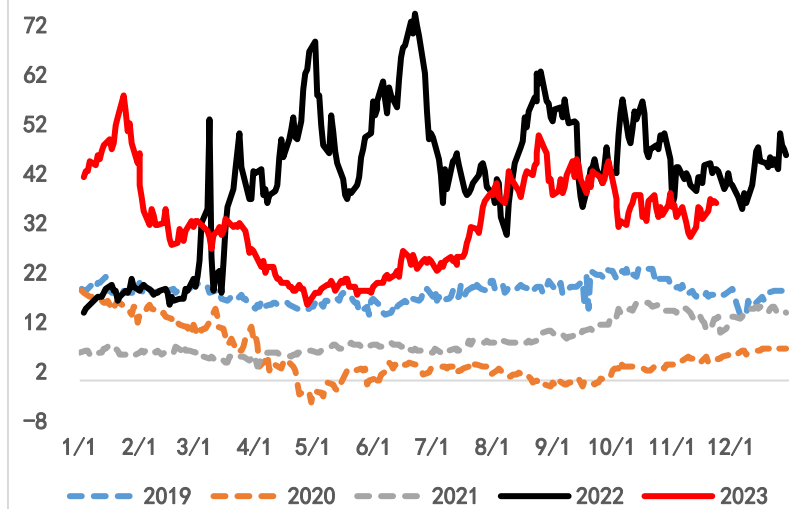
(\$/b) 欧洲汽油裂解



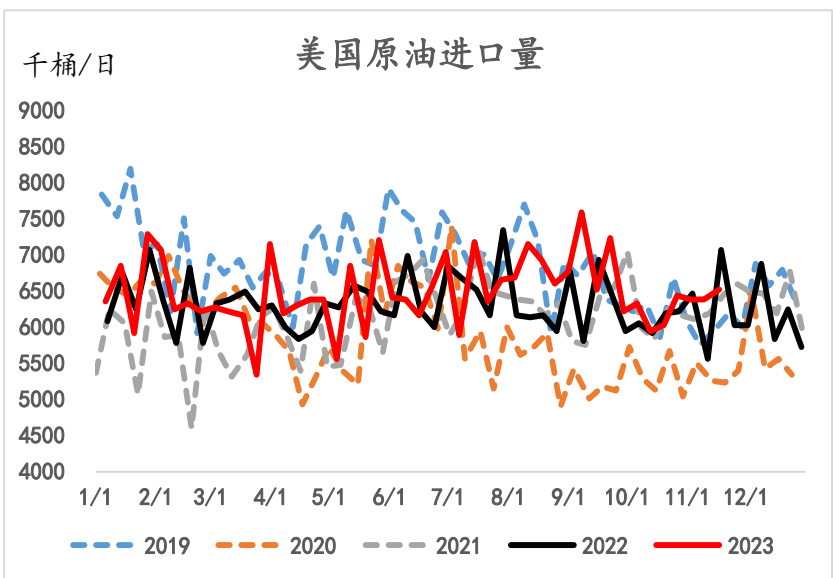
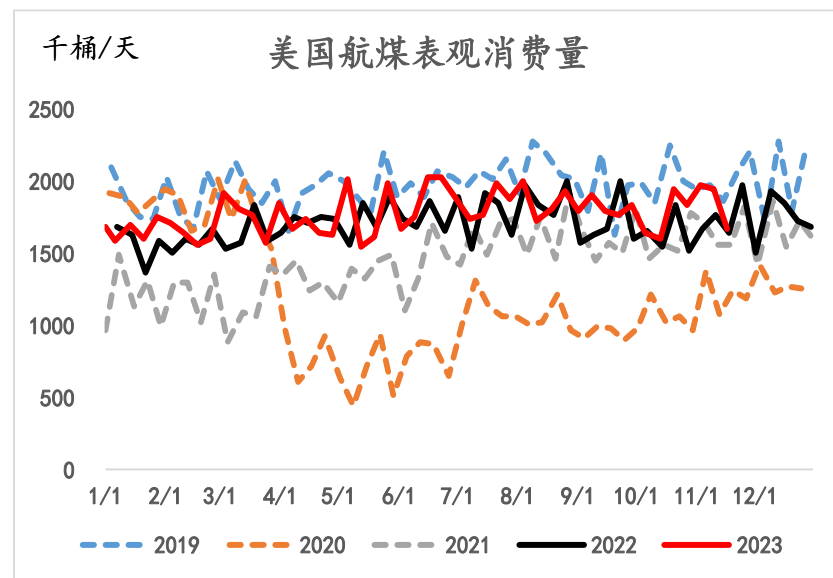
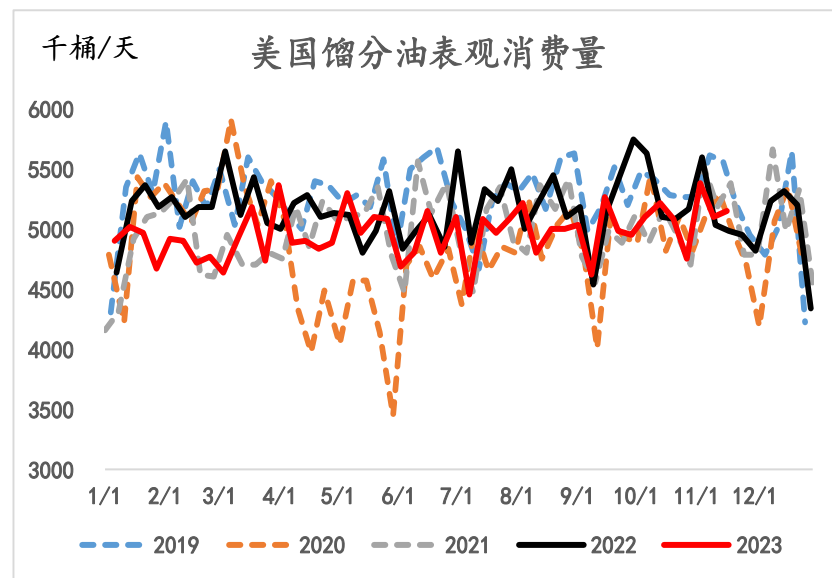
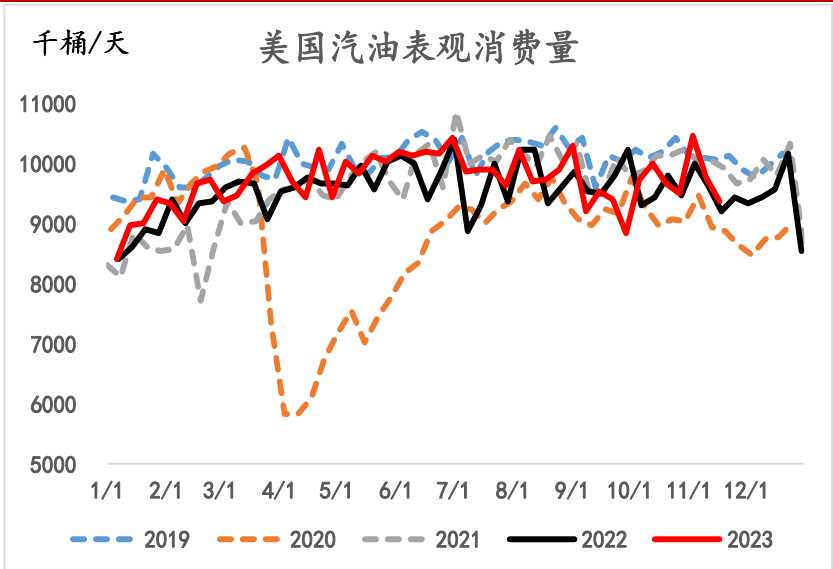
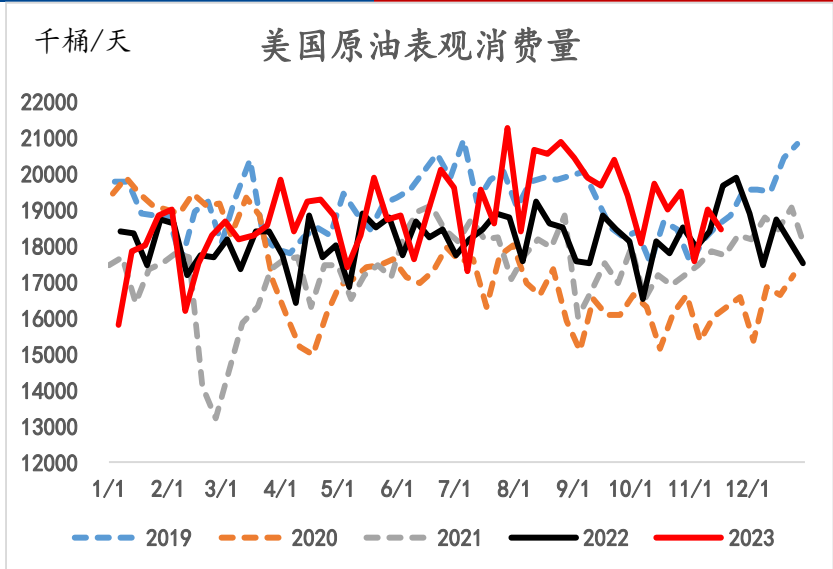
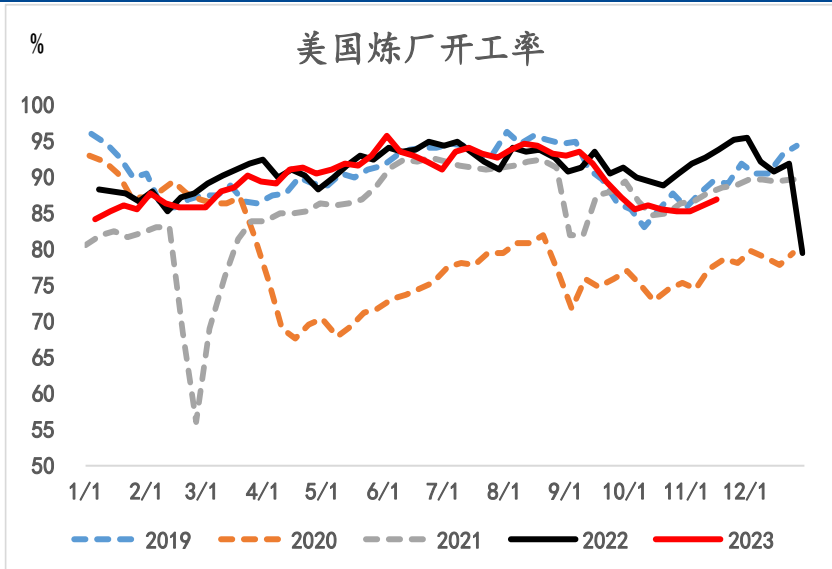
(\$/b) 欧洲柴油裂解



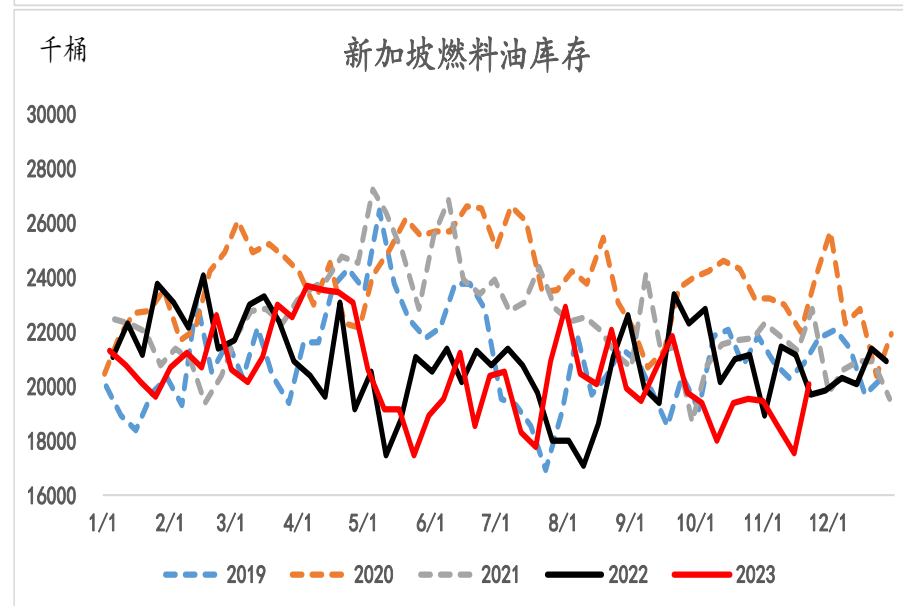
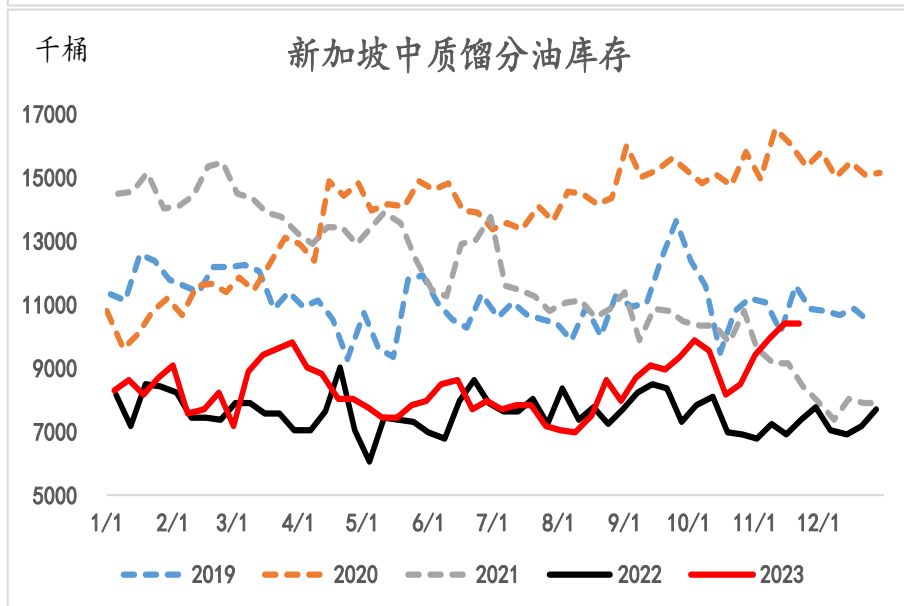
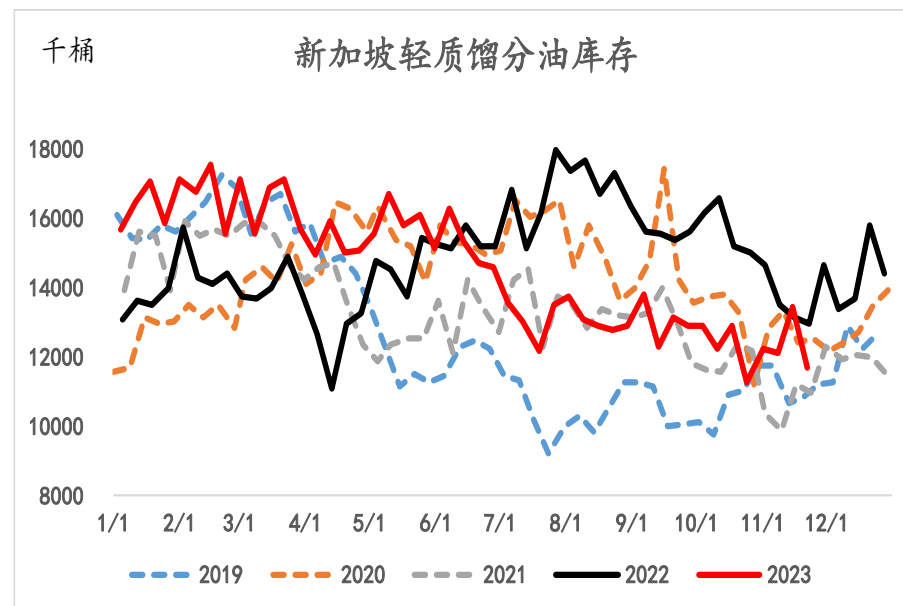
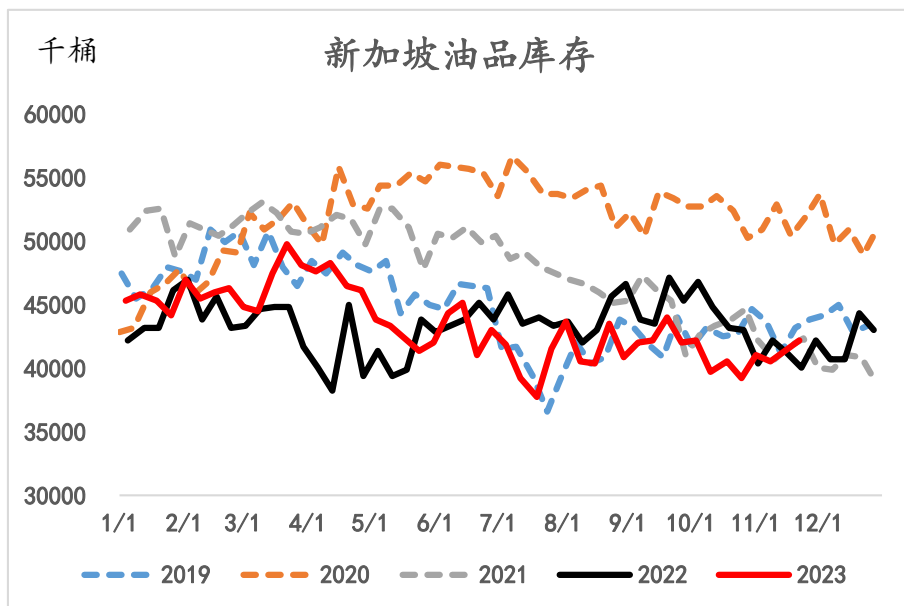
(\$/b) 欧洲航煤裂解



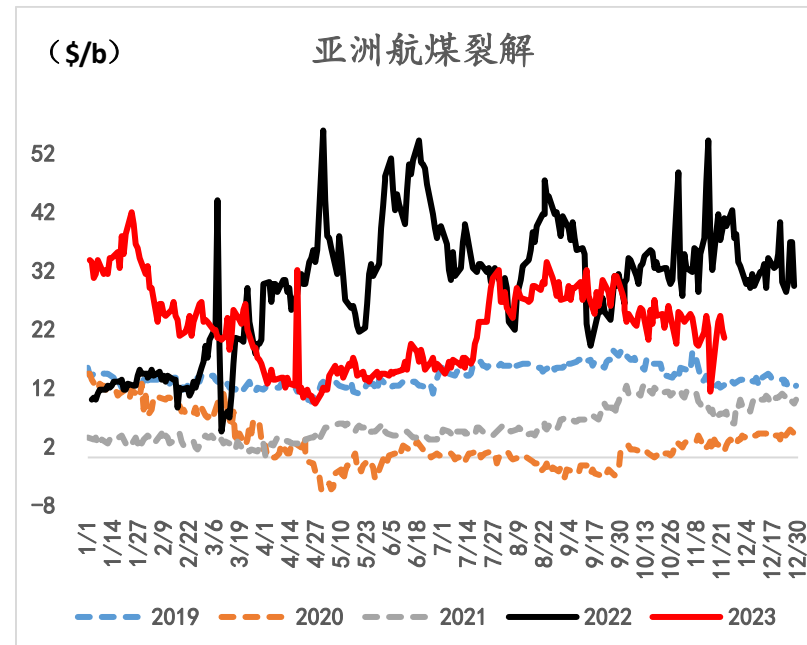
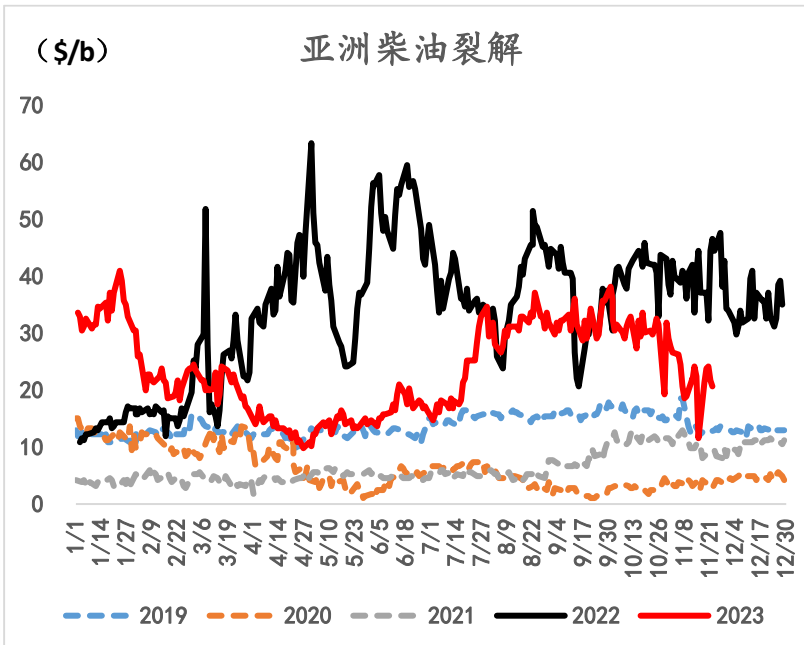
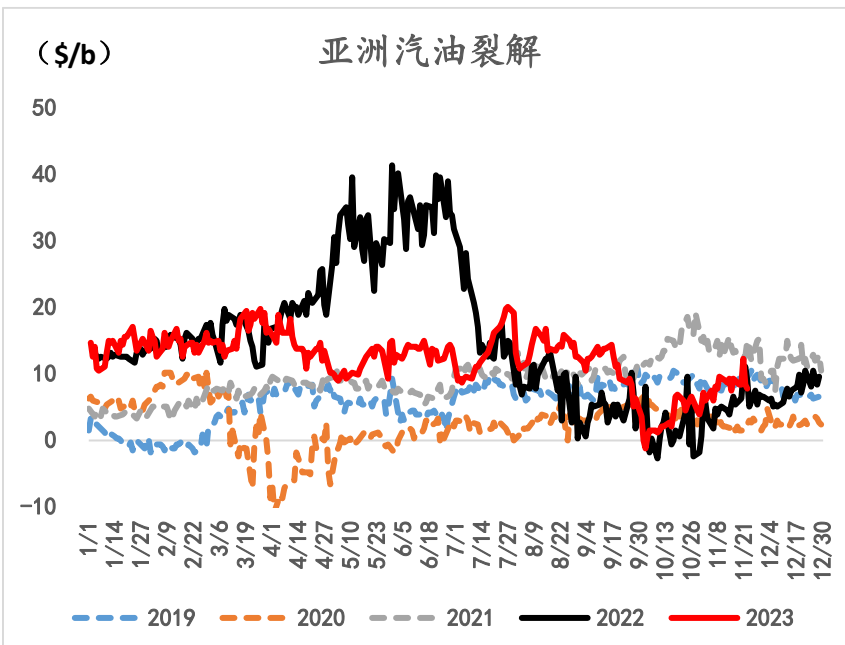
美国成品油表观消费疲弱，美国炼厂开工维持季节性低位



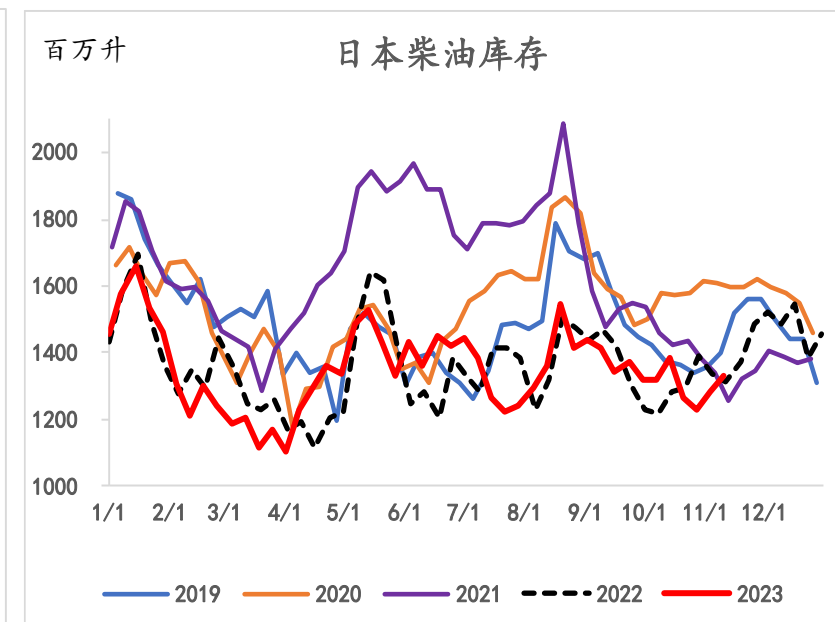
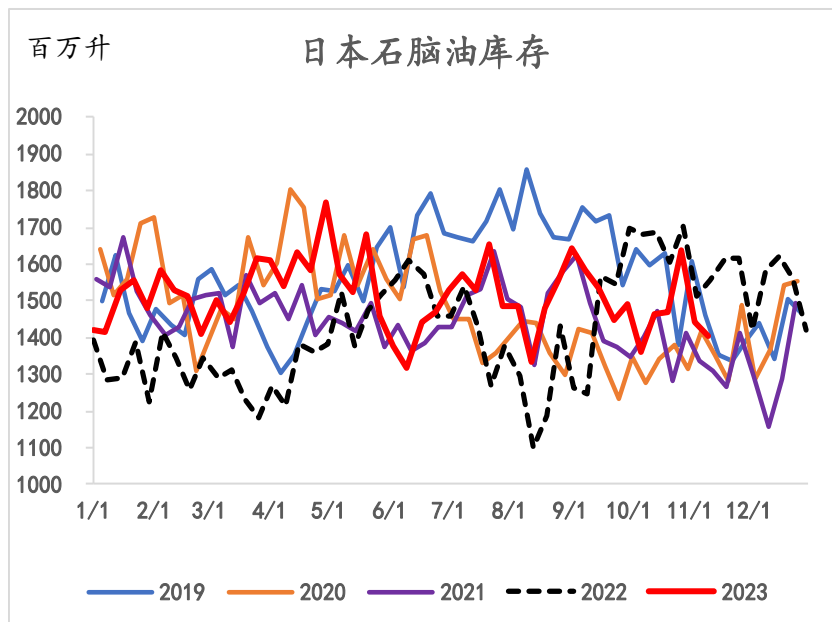
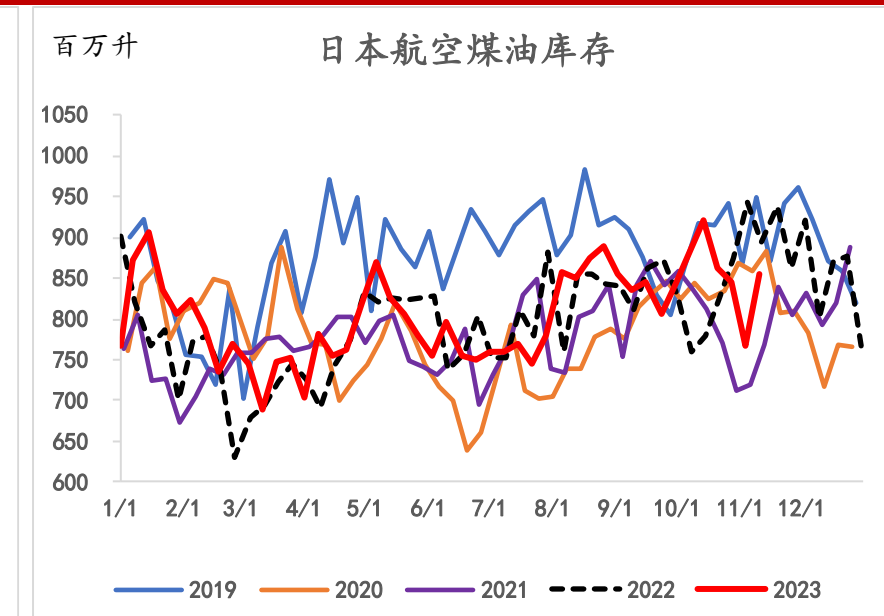
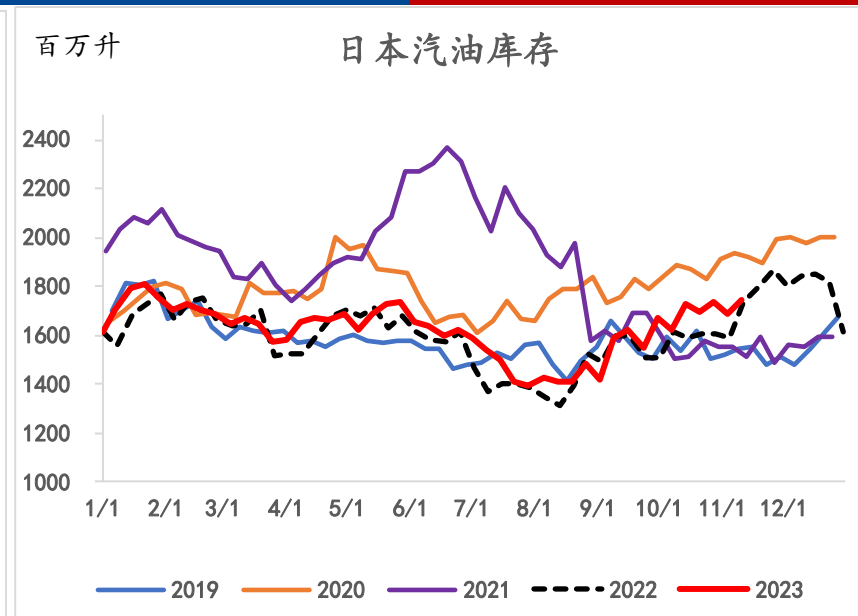
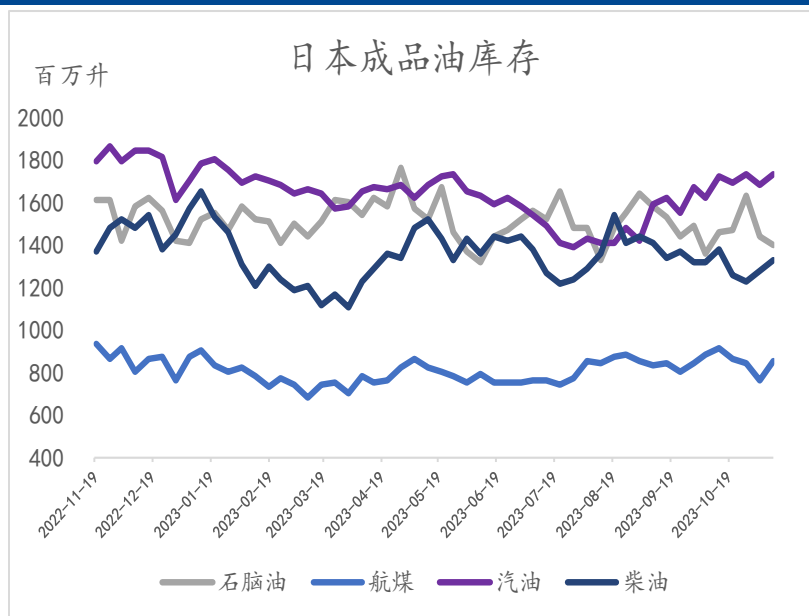
新加坡油品库存环比增加



亚洲成品油裂解价差维持震荡

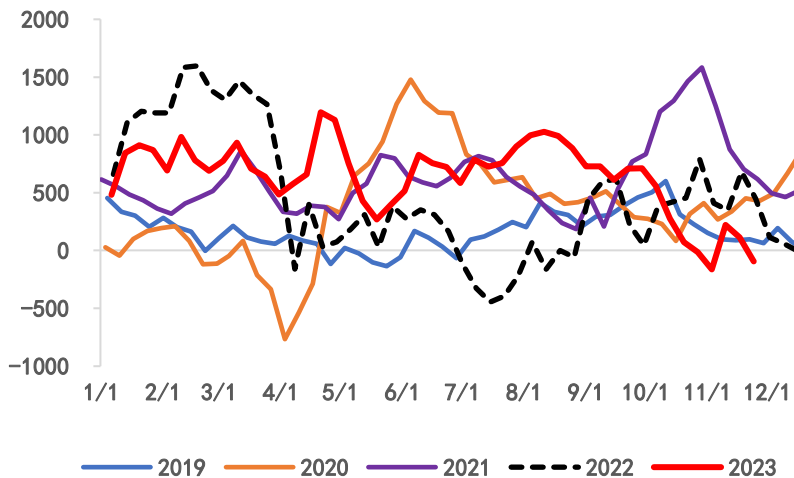


日本成品油库存

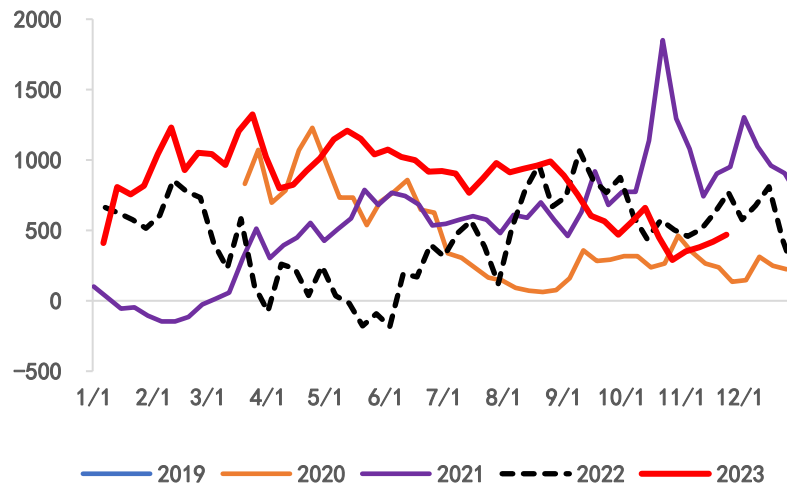


上周主营炼厂开工环比增加，地炼开工环比增加

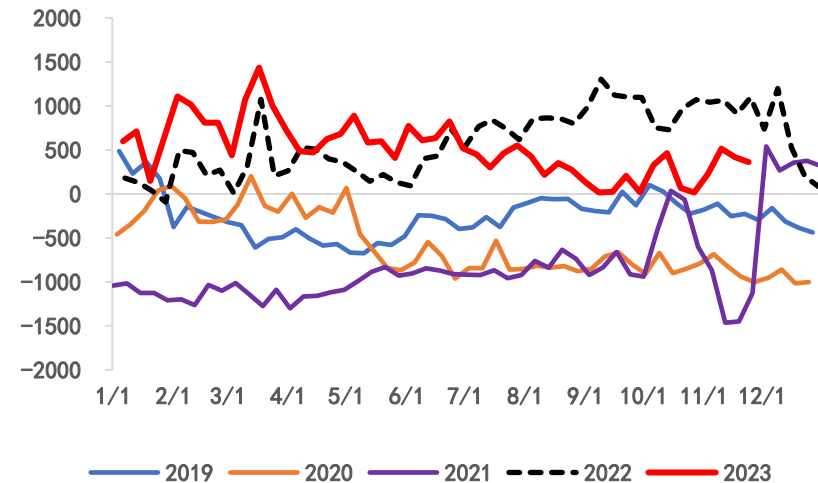
中国主营炼厂综合炼油利润



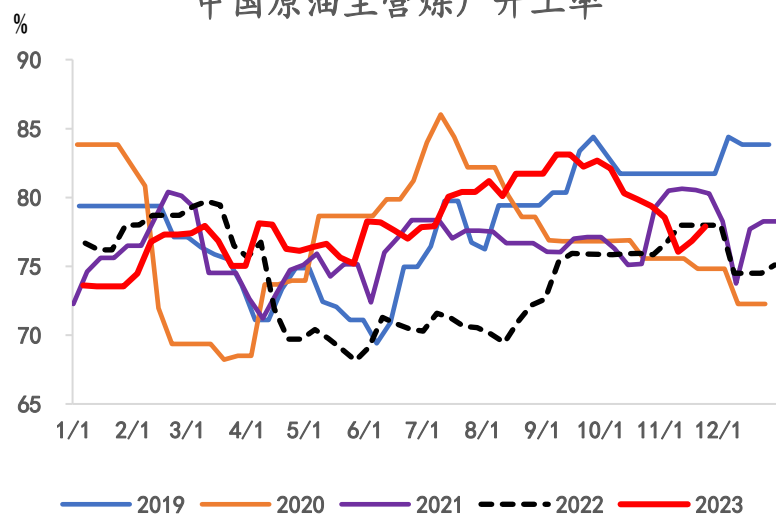
山东地炼综合装置炼油利润



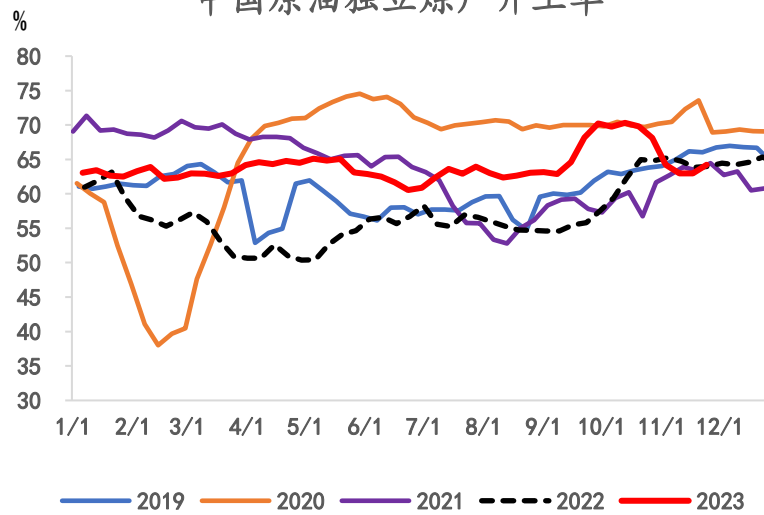
山东地炼常减压装置炼油利润



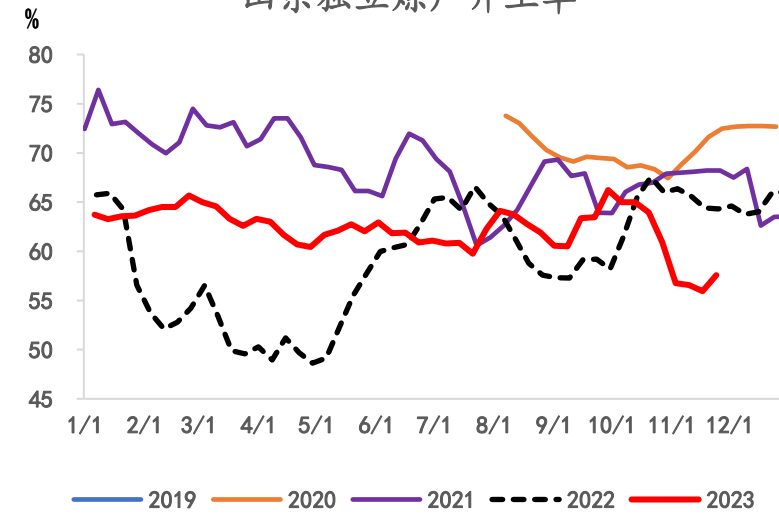
中国原油主营炼厂开工率



中国原油独立炼厂开工率

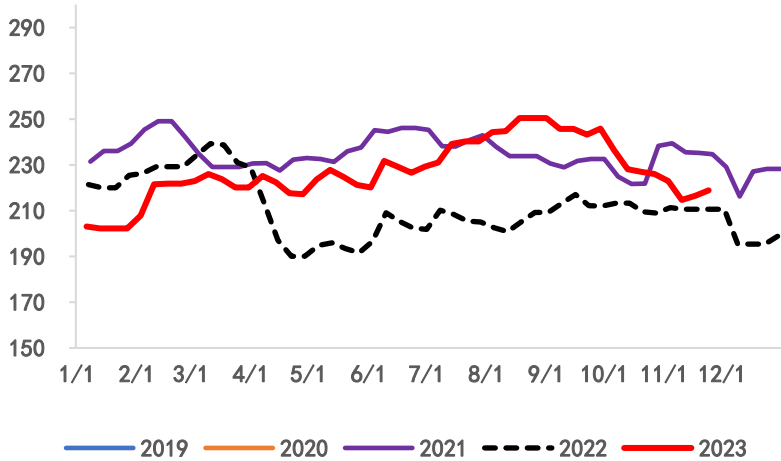


山东独立炼厂开工率

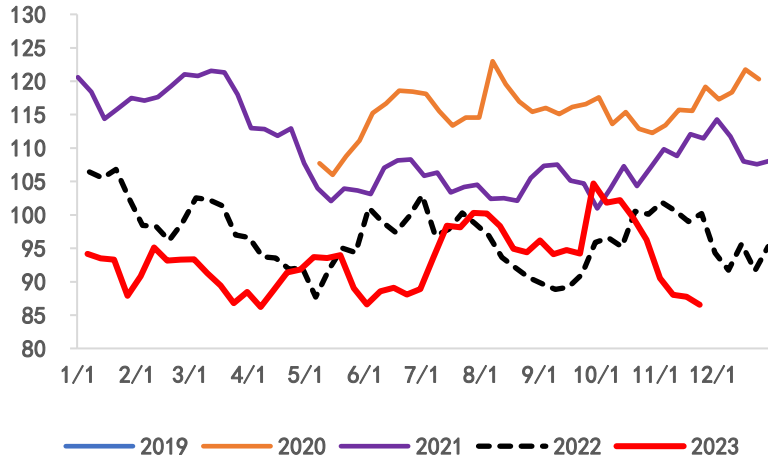


上周国内汽油和柴油产量环比增加

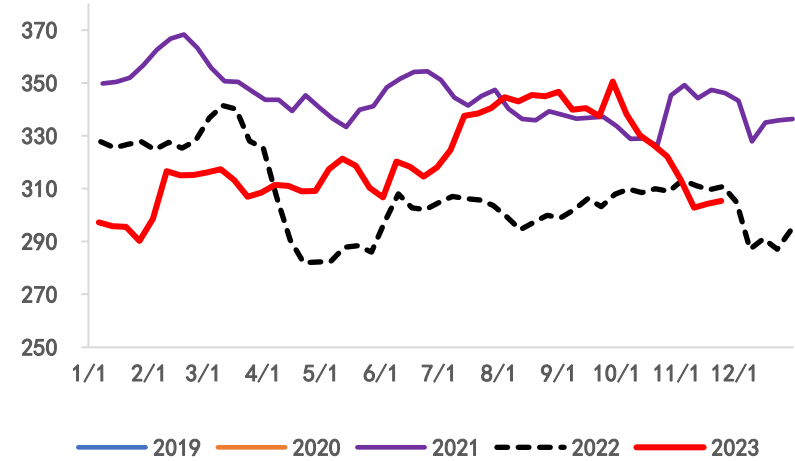
中国主营汽油产量



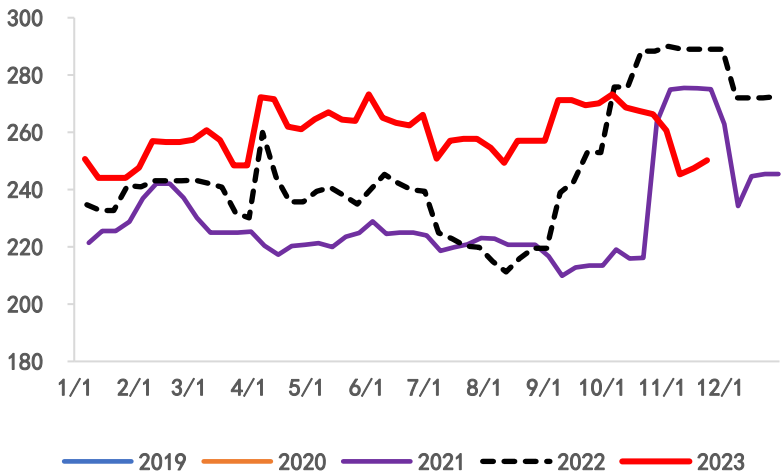
中国地炼汽油产量



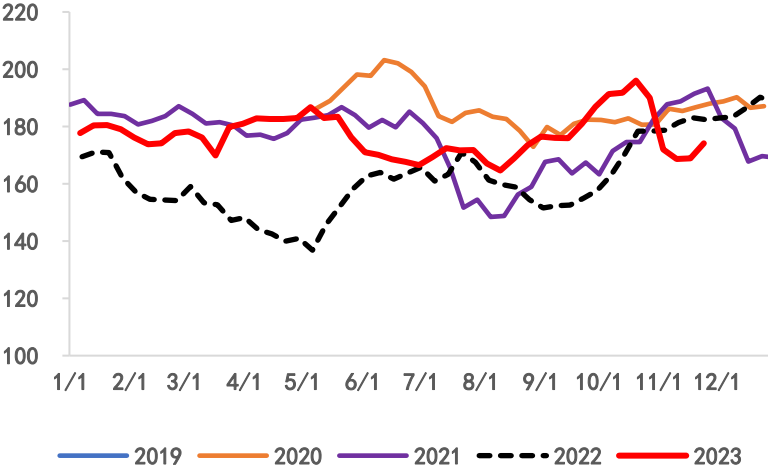
中国汽油产量



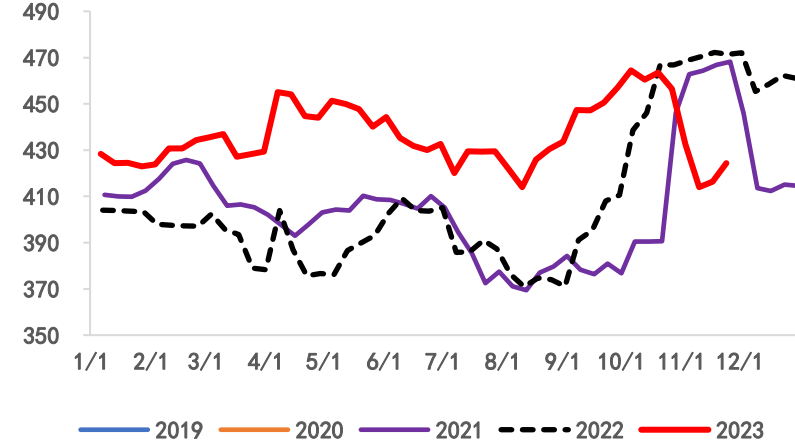
中国主营柴油产量



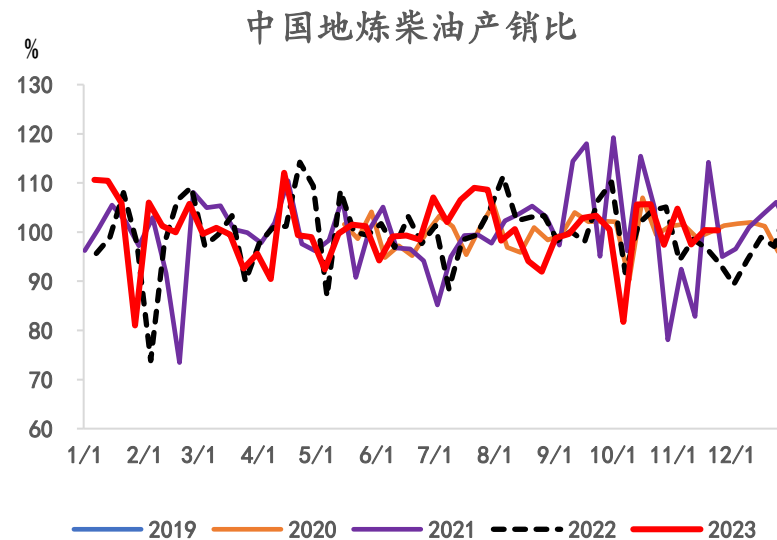
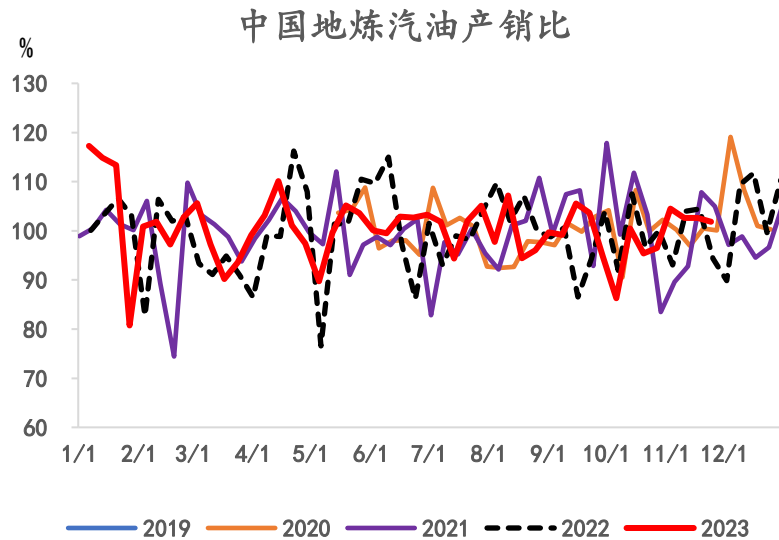
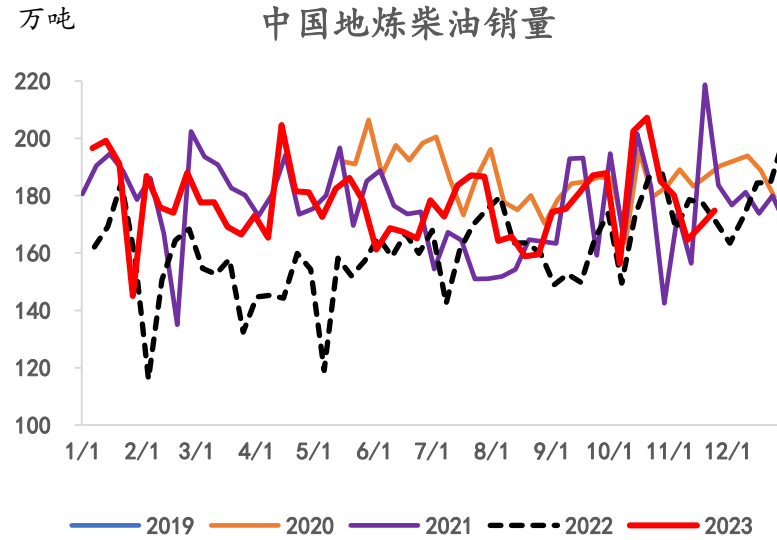
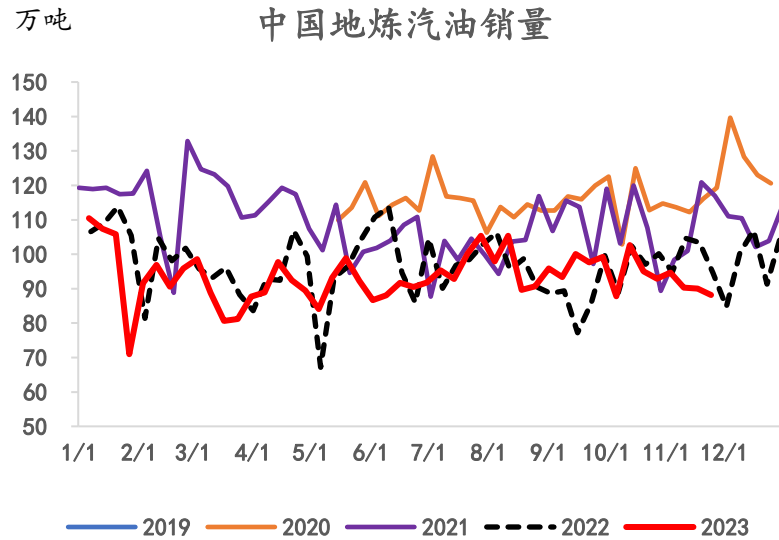
中国地炼柴油产量



中国柴油产量

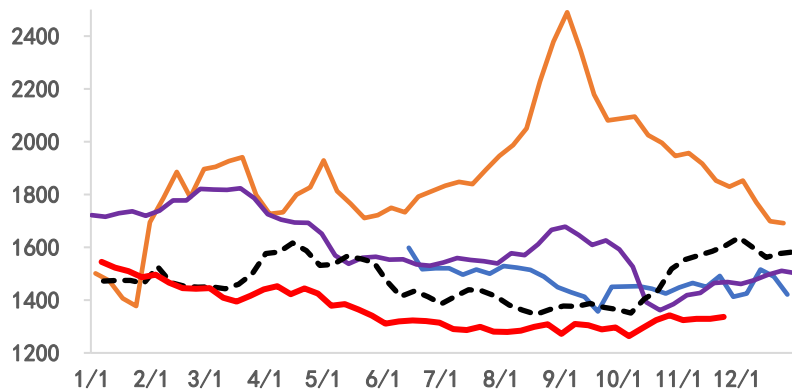


上周国内地炼汽油销量环比下降，柴油销量环比增加



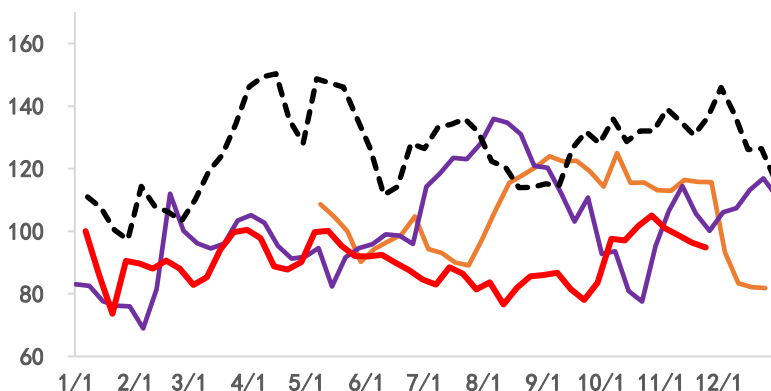
上周中国汽油商业库存环比微增，柴油商业库存环比下降

中国汽油商业库存



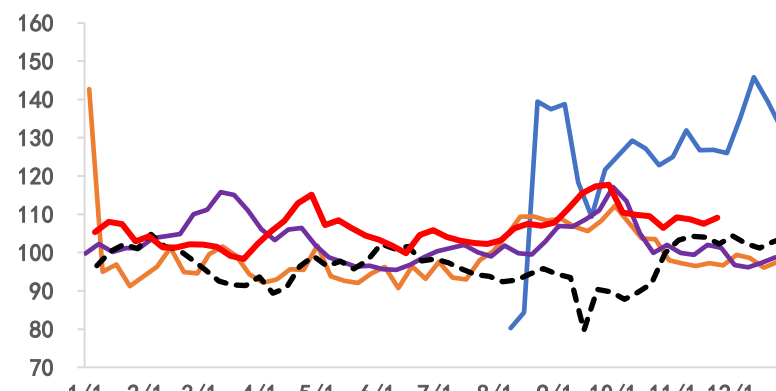
— 2019 — 2020 — 2021 - - - 2022 — 2023

中国汽油地炼库存



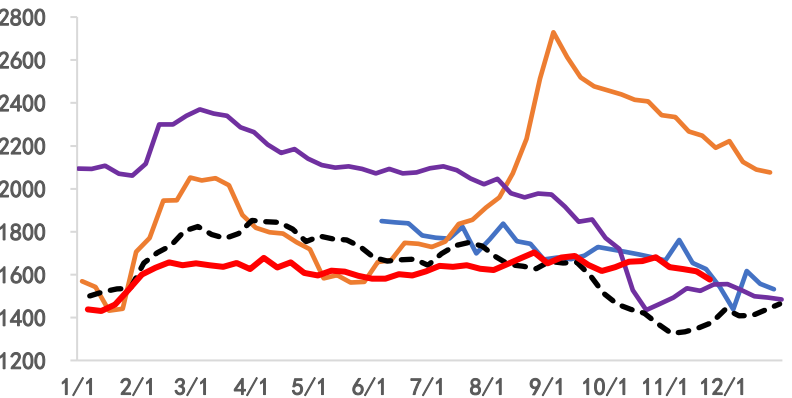
— 2019 — 2020 — 2021 - - - 2022 — 2023

中国汽油社会库存



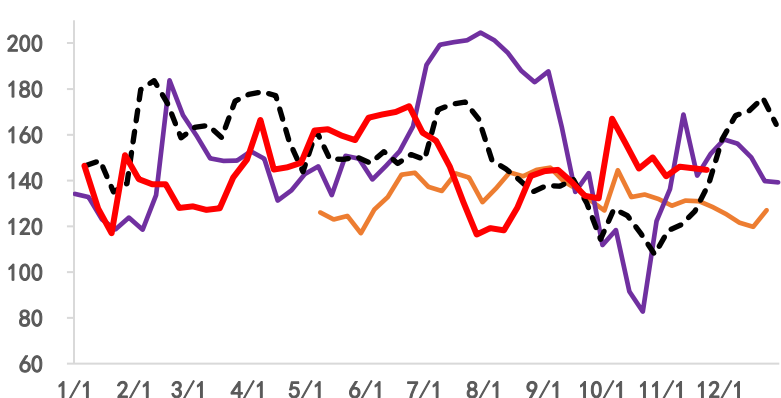
— 2019 — 2020 — 2021 - - - 2022 — 2023

中国柴油商业库存



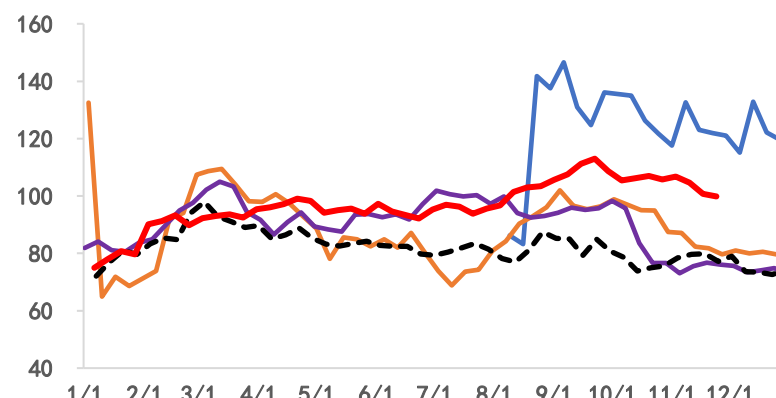
— 2019 — 2020 — 2021 - - - 2022 — 2023

中国柴油地炼库存



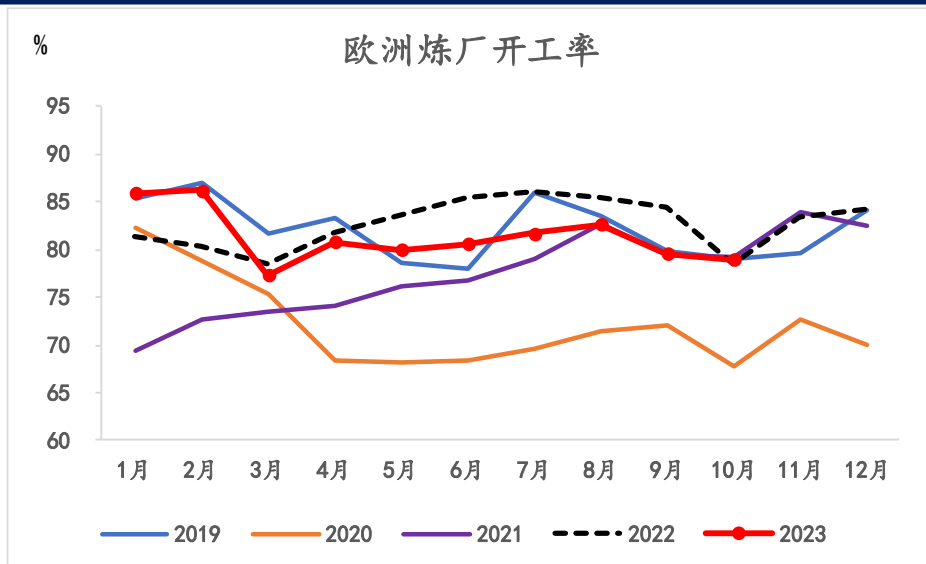
— 2019 — 2020 — 2021 - - - 2022 — 2023

中国柴油社会库存

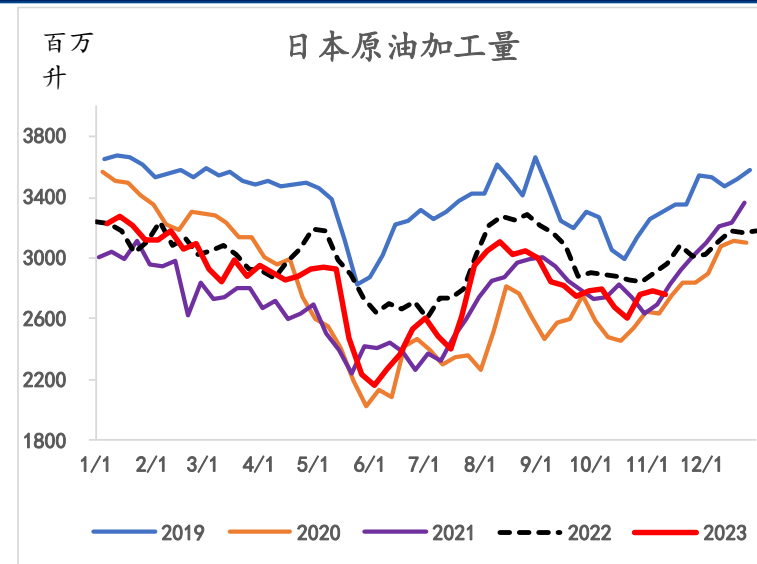


— 2019 — 2020 — 2021 - - - 2022 — 2023

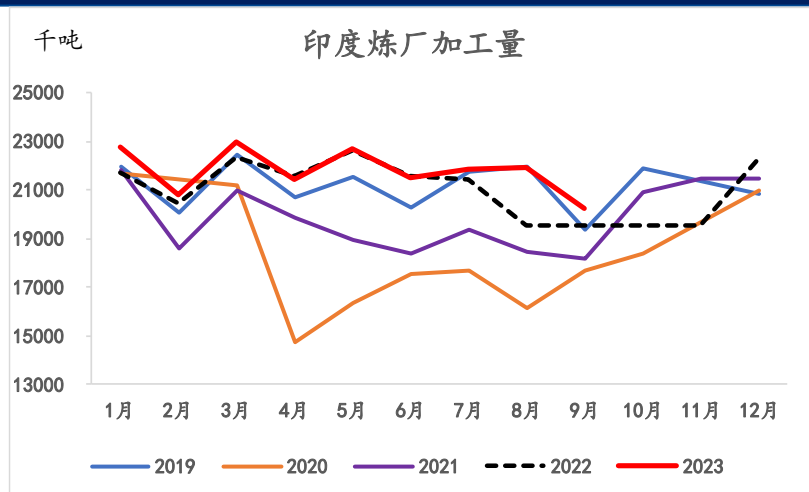
欧洲炼厂开工率

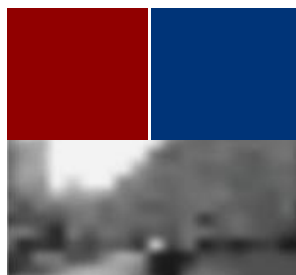


日本原油加工量



印度炼厂加工量

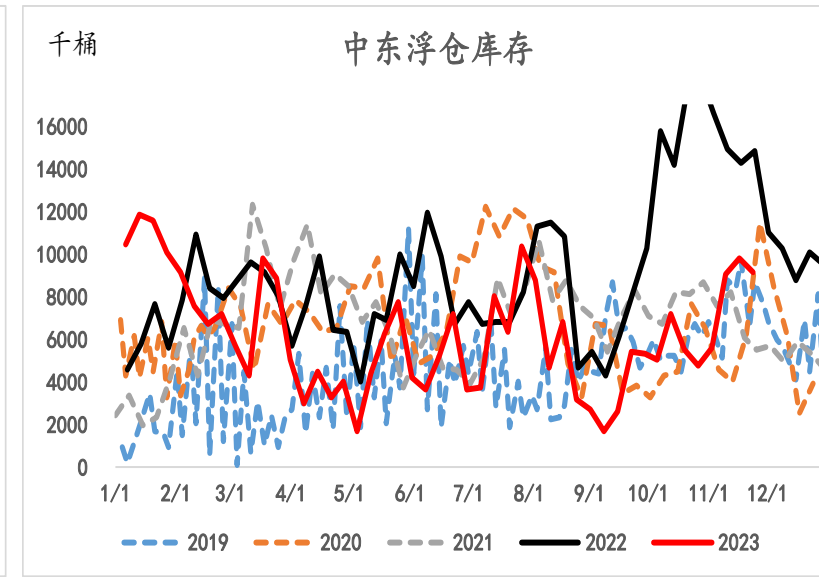
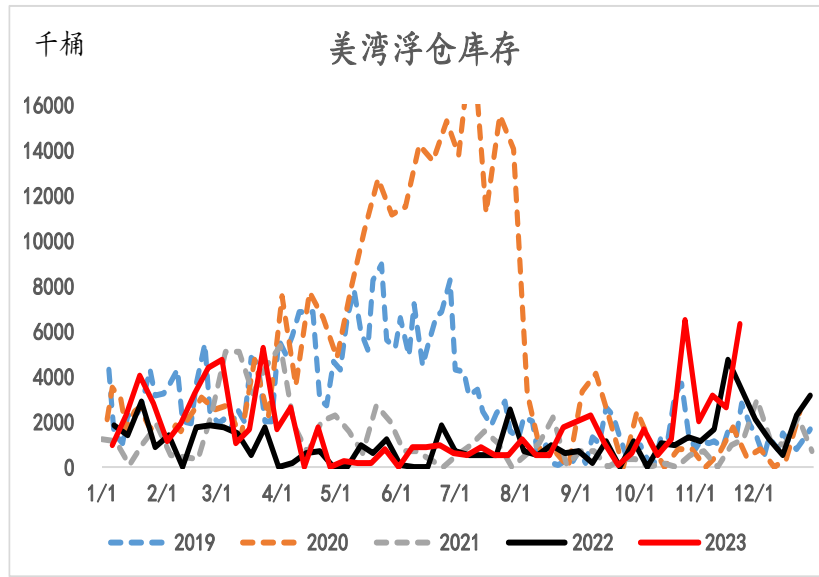
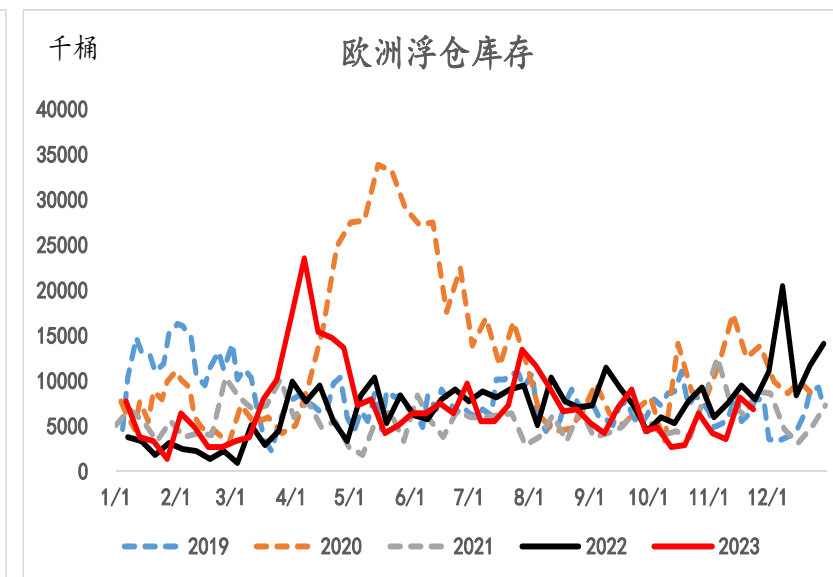
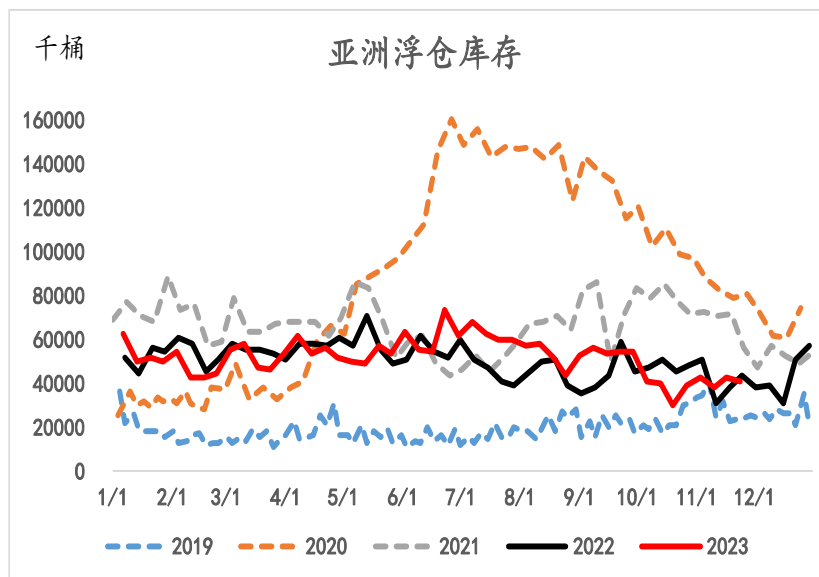
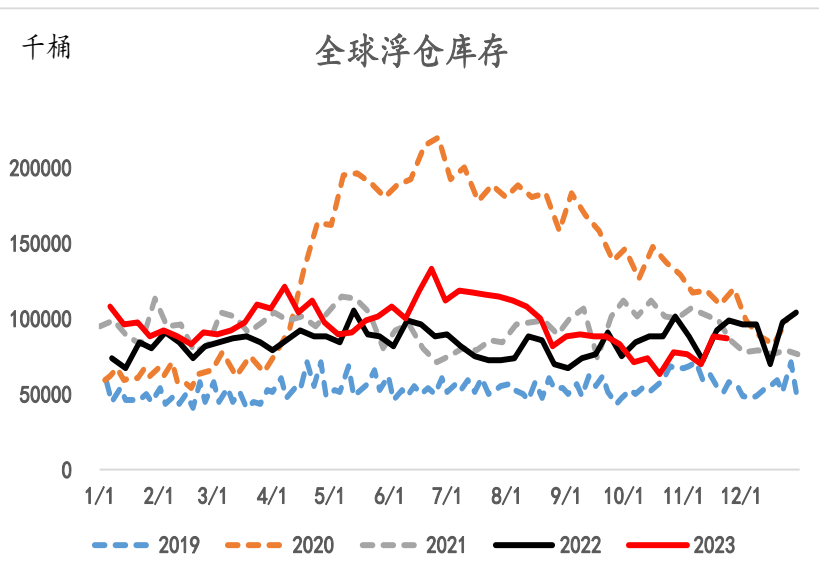




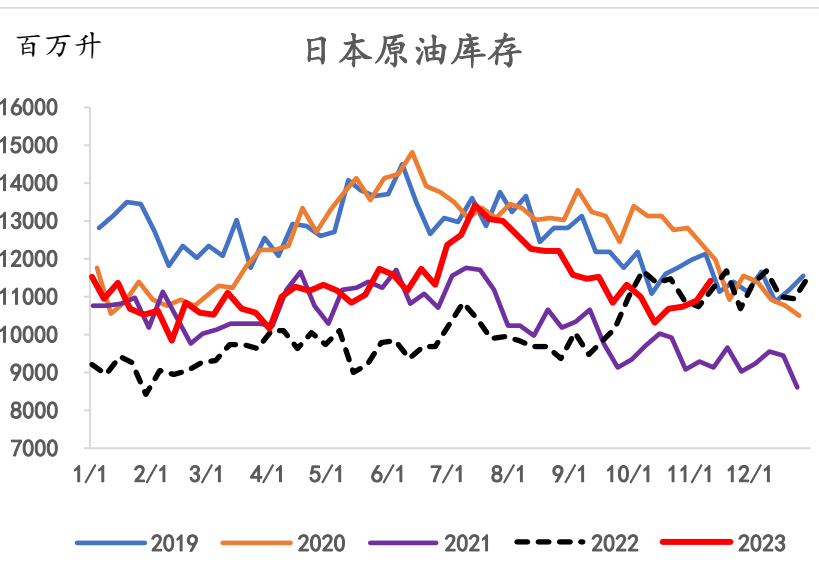
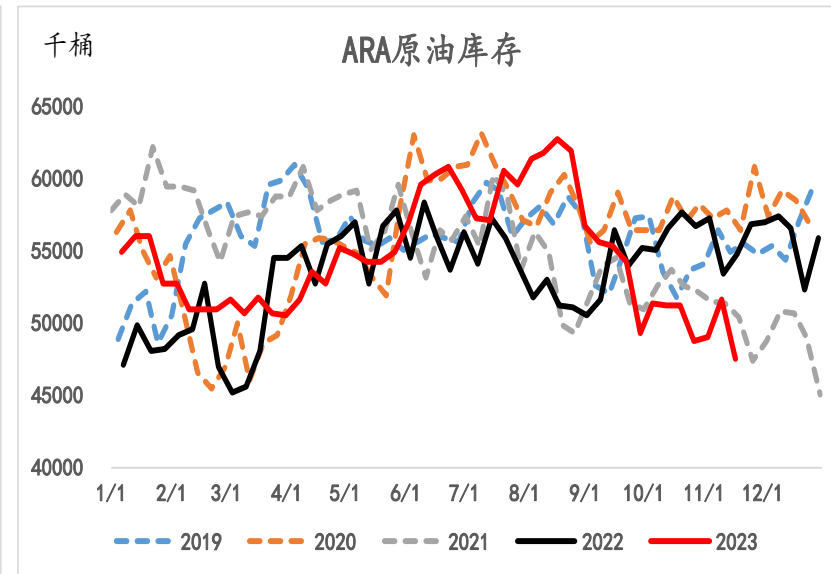
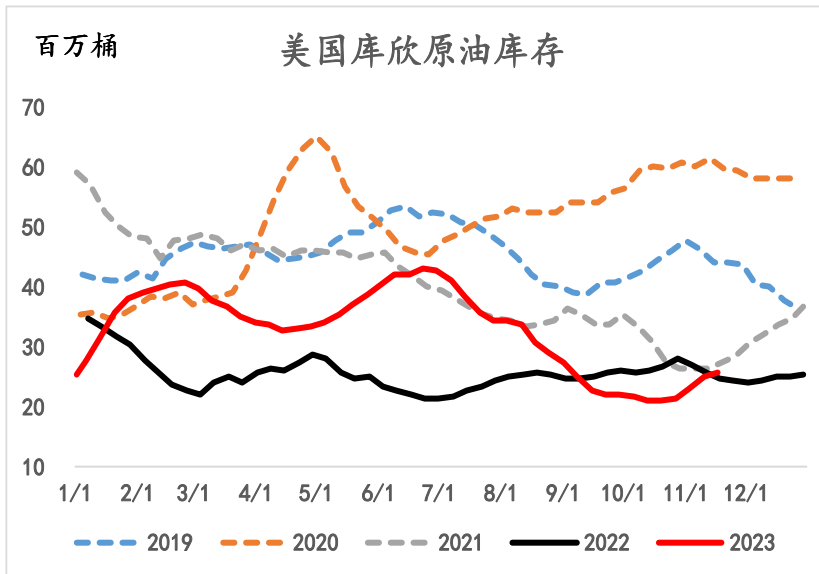
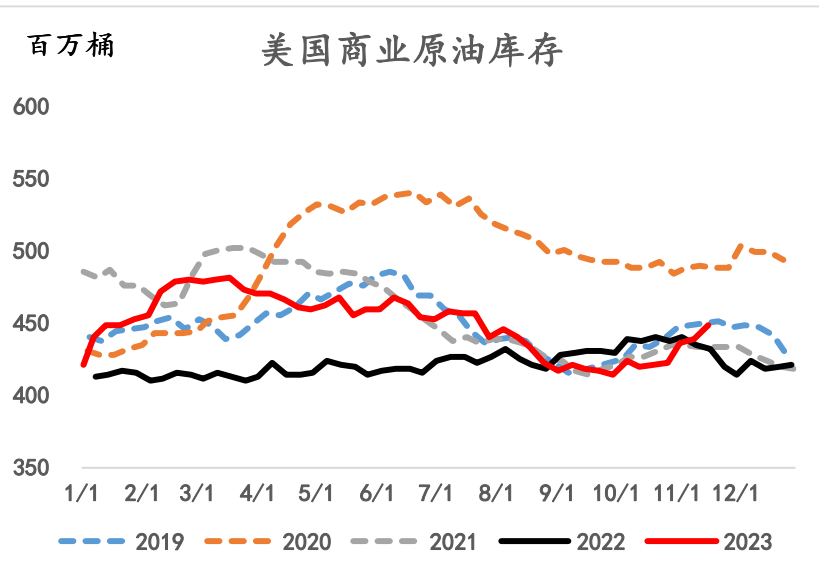
5、供需展望

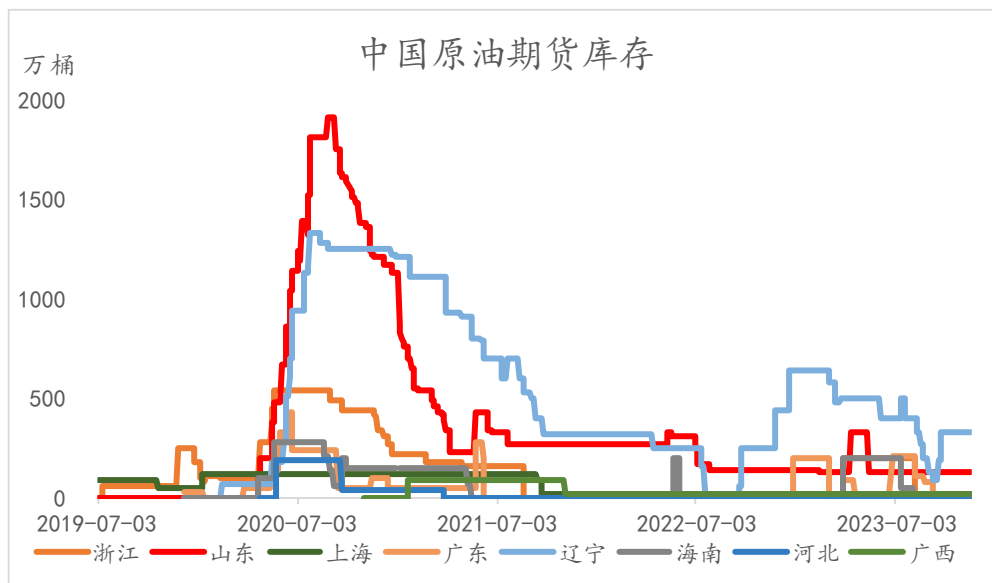
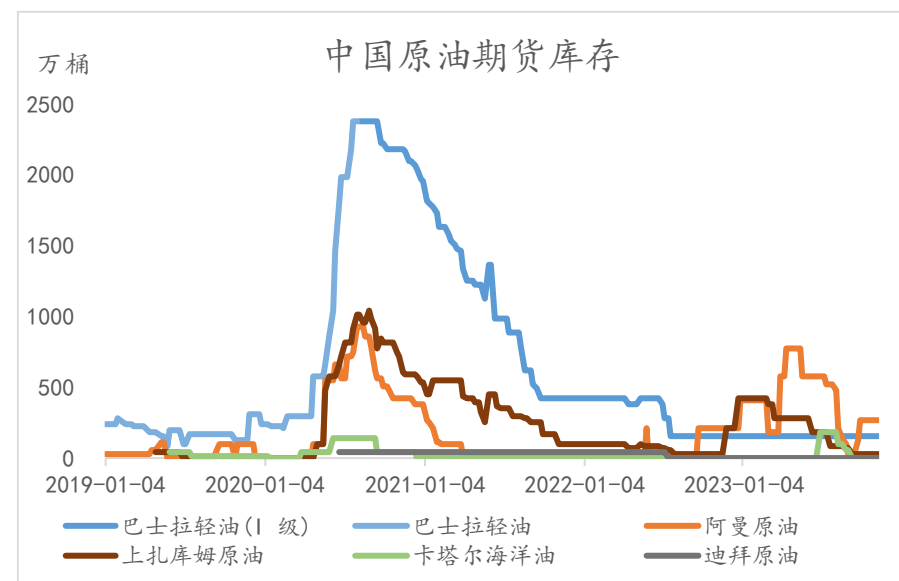
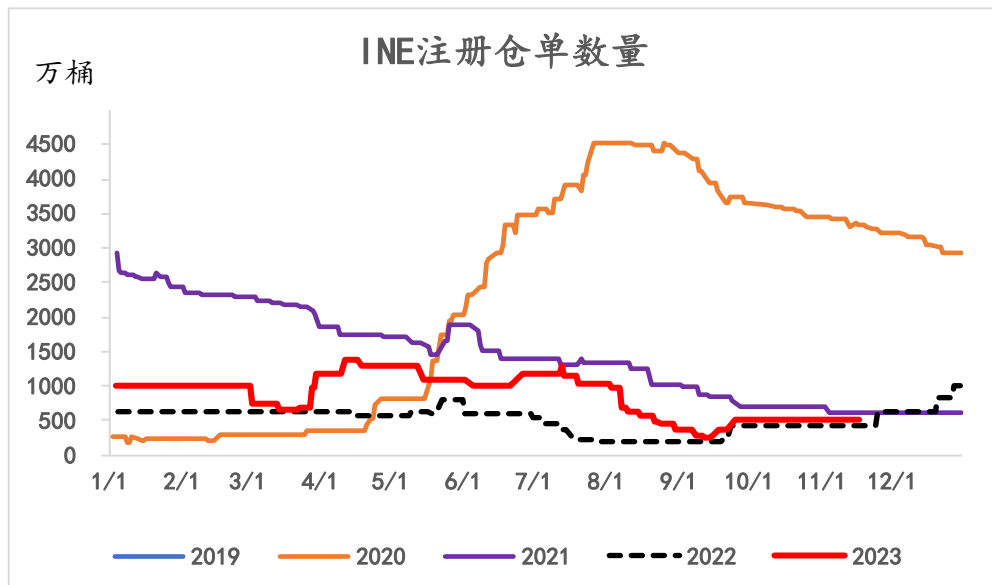
最新库存情况汇总				
美国	2023/11/17	2023/11/10	变动值	变动前值
美国商业原油库存 (万桶)	44805.4	43935.4	870.0	359.2
库欣原油库存 (万桶)	2586.8	2501.0	85.8	192.5
美国汽油库存 (万桶)	21642.0	21567.0	75.0	-154.0
美国精炼油库存 (万桶)	10556.1	10657.9	-101.8	-142.2
美国航空煤油库存 (万桶)	3724.8	3672.0	52.8	-213.4
美国燃料油库存 (万桶)	2765.8	2686.1	79.7	-73.3
ARA	2023/11/17	2023/11/10	变动值	变动前值
ARA原油库存 (万桶)	4748.4	5165.2	-416.8	269.2
ARA	2023/11/23	2023/11/9	变动值	变动前值
ARA成品油库存 (万吨)	530.9	507.7	23.2	-21.6
ARA燃料油库存 (万吨)	126.8	113.1	13.7	-6.9
ARA柴油库存 (万吨)	184.5	172.3	12.2	-4.7
ARA汽油库存 (万吨)	120.3	133.4	-13.1	-11.0
ARA航空煤油库存 (万吨)	78.3	72.5	5.8	3.3
ARA石脑油库存 (万吨)	21.0	16.4	4.6	-2.3
新加坡	2023/11/22	2023/11/8	变动值	变动前值
新加坡成品油库存 (万桶)	4227.0	4064.7	162.3	-46.5
新加坡轻质馏分油库存 (万桶)	1343.3	1214.7	128.6	-12.4
新加坡中质馏分油库存 (万桶)	1042.2	994.8	47.4	54.3
新加坡燃料油库存 (万桶)	2012.2	1855.2	157.0	-88.4
原油浮仓库存	2023/11/24	2023/11/10	变动值	变动前值
全球浮仓库存 (万桶)	8833.4	7074.8	1758.6	-868.2
亚洲浮仓库存 (万桶)	4138.4	3909.4	229.0	-544.3
美湾浮仓库存 (万桶)	633.3	247.8	385.5	45.5
欧洲浮仓库存 (万桶)	679.1	312.2	366.9	-76.3
中东浮仓库存 (万桶)	914.6	905.4	9.2	342.4
西非浮仓库存 (万桶)	653.9	491.9	162.0	-344.5

全球原油浮仓库存环比减少



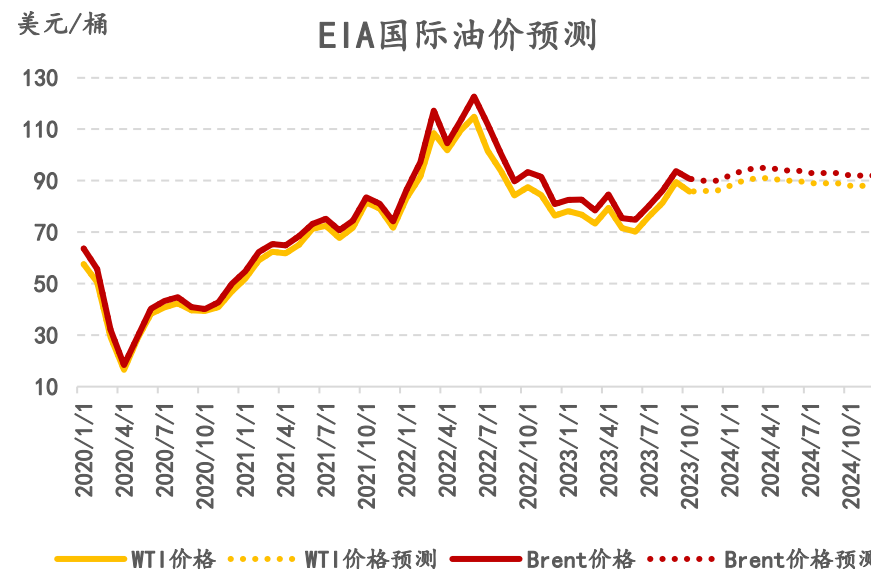
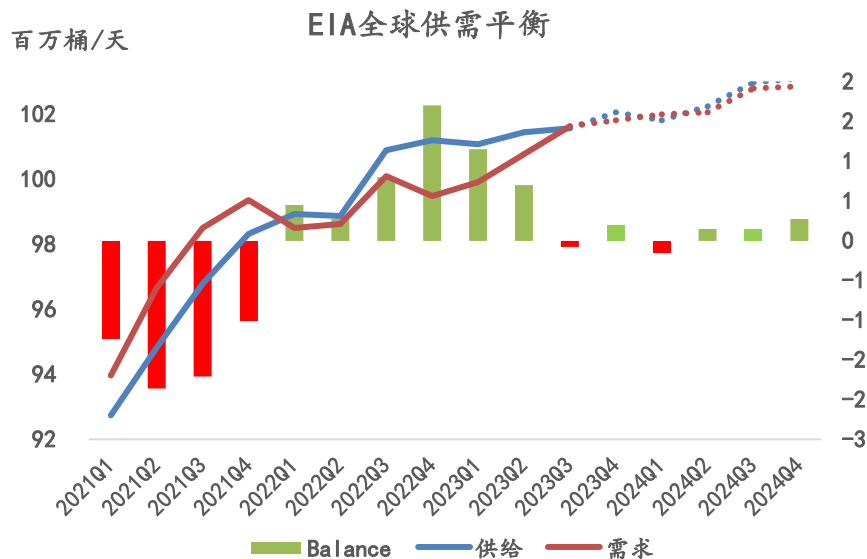
原油库存：美国累库，欧洲库存下降，日本库存增加





中国原油期货库存 (万桶)									
	巴士拉轻油	巴士拉中质原油	阿曼原油	上扎库姆原油	卡塔尔海洋油	迪拜原油	穆尔班原油	图皮原油	合计
洋山石油	19								19
中化弘润潍坊	132.7			2					134.7
中油大连保税			146.6	0			38.1		184.7
中油大连国际			127.6					22.5	150.1
中国石化日照				0					0
中油广西国际				23					23
中油湛江									0
中国石化海南									0
中国石化册子岛				0.3					0.3
中国石化湛江					0				0
合计	151.7	0	274.5	25	0	0	38.1	22.5	511.8

11月EIA供需平衡表



EIA(百万桶/天)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2022	2023	2024
总产量	101.11	101.45	101.55	102.05	101.85	102.25	102.98	103.12	99.99	101.54	102.55
OPEC产量	33.95	33.69	32.85	32.97	33.15	33.21	33.39	33.19	34.17	33.36	33.24
原油产量	28.46	28.38	27.50	27.58	27.67	27.85	28.01	27.77	28.67	27.98	27.83
NGL产量	5.49	5.31	5.35	5.39	5.49	5.35	5.38	5.42	5.5	5.38	5.41
非OPEC产量	67.16	67.77	68.70	69.08	68.70	69.04	69.59	69.93	65.82	68.18	69.32
OECD产量	33.48	33.76	34.49	35.03	34.88	34.51	34.69	35.34	32.35	34.19	34.86
非OECD产量	33.68	34.01	34.21	34.05	33.82	34.53	34.90	34.58	33.47	33.99	34.46
总需求	99.90	100.76	101.64	101.85	101.98	102.09	102.82	102.85	99.16	101.04	102.44
OECD需求	45.20	45.33	46.20	46.45	45.74	45.35	46.13	46.20	45.65	45.80	45.86
非OECD需求	54.70	55.43	55.44	55.39	56.24	56.74	56.68	56.65	53.51	55.24	56.58
Call on OPEC	27.25	27.68	27.59	27.38	27.79	27.70	27.85	27.50	27.84	27.48	27.71
Balance	1.21	0.69	-0.09	0.20	-0.13	0.16	0.16	0.27	0.83	0.50	0.11

◆ 观点

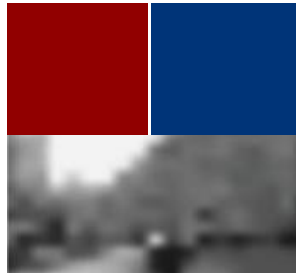
- 石油需求端受海外经济拖累仍表现疲弱，当下市场关注点聚焦OPEC+会议，OPEC+产量决策将对明年油市供需结构带来重要影响。当下OPEC+分歧在于部分成员国对于其石油配额表示不满，而2023年沙特在OPEC+的减产行动中贡献主要份额，囚徒困境博弈为原油供应带来不稳定因素。如果OPEC+维持原减产政策不变，油价预计回落，但或受油品低库存结构影响，布油75美元/桶亦有支撑；若OPEC+成员国就分歧达成一致并进一步扩大减产规模，油价预计上涨，中期低价做多为主；如果沙特恢复产量或者增产，油价下方空间也将进一步打开。OPEC+会议的不确定性放大油价波动，短期OPEC+会议落地前预计油价延续震荡走势，关注OPEC+会议结果。

◆ 策略

短期震荡思路，OPEC+会议前建议观望，布油参考75-83美元/桶

● 风险因素

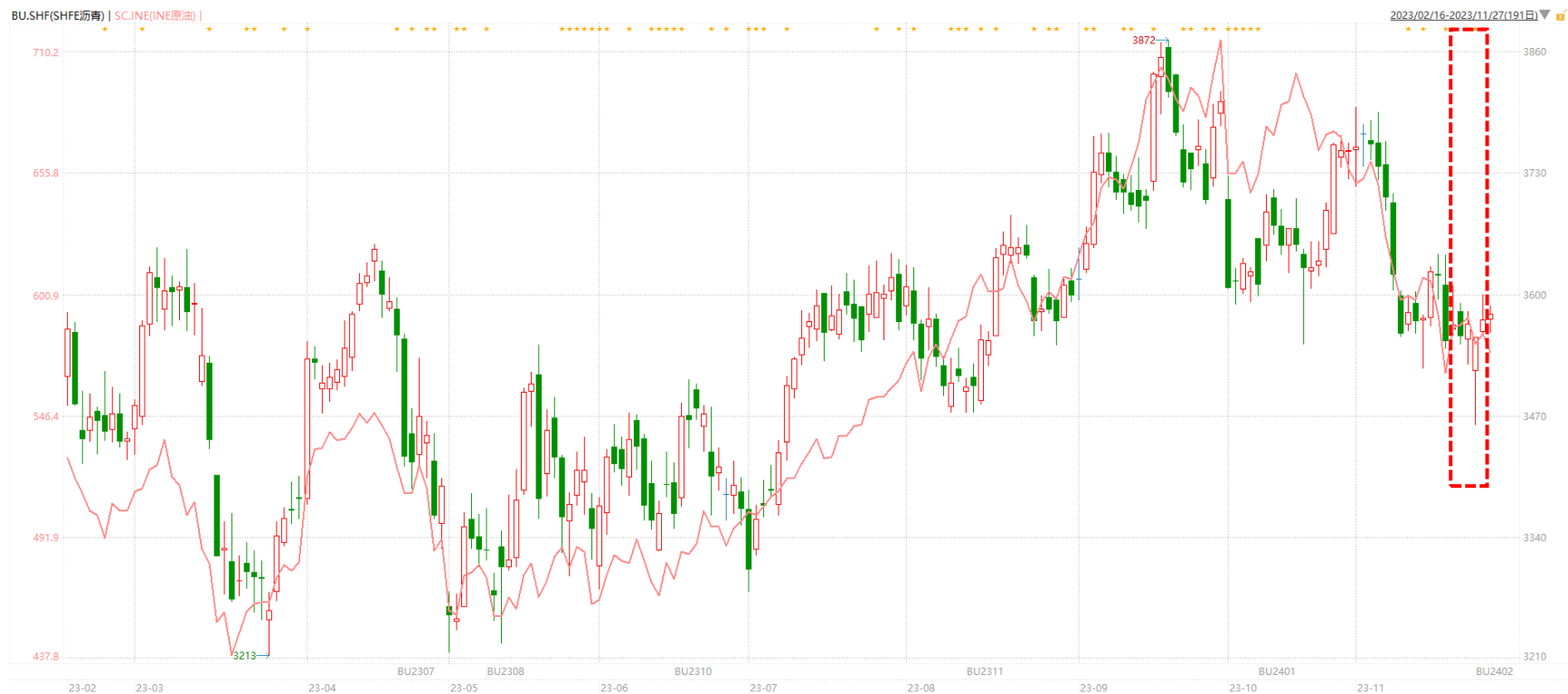
OPEC+进一步减产，国内政策超预期，系统性金融风险，俄罗斯超预期减产，巴以冲突升级



沥青



1、行情回顾



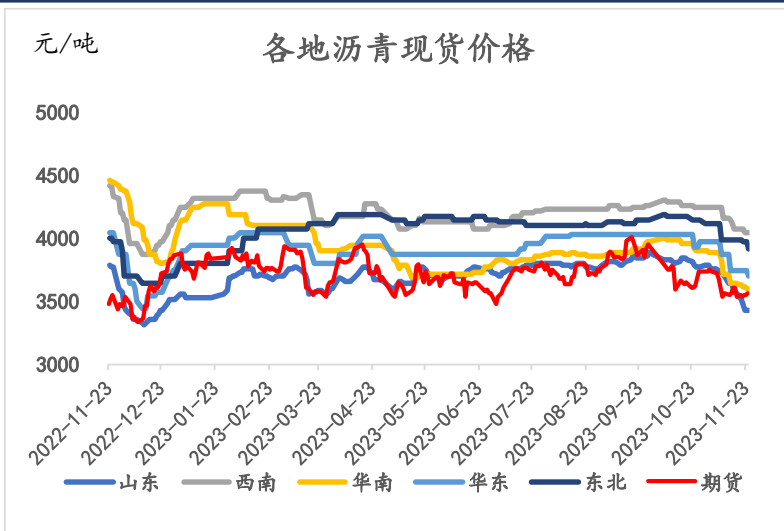
- 上周沥青盘面持续震荡运行。上周部分炼厂复产带动沥青开工有所提升，下游需求较为清淡，炼厂延续累库，但炼厂库存压力有限，沥青跟随成本端震荡为主。



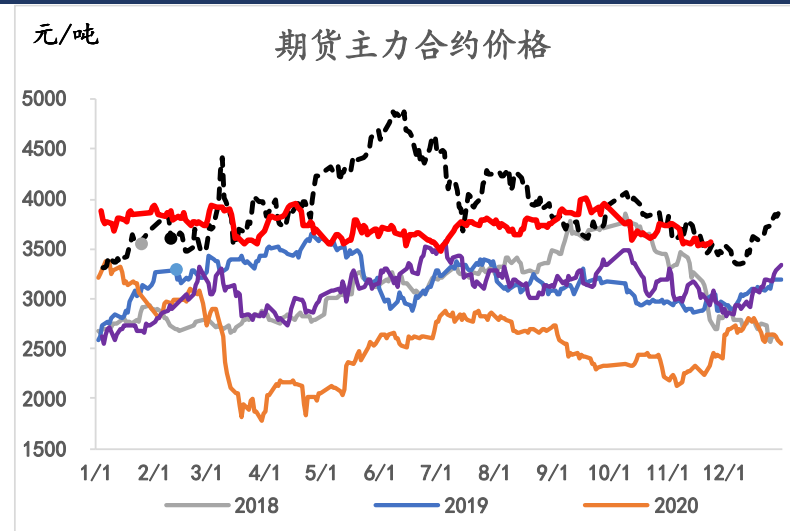
2、价差分析

上周沥青现货价格继续走跌，盘面震荡为主

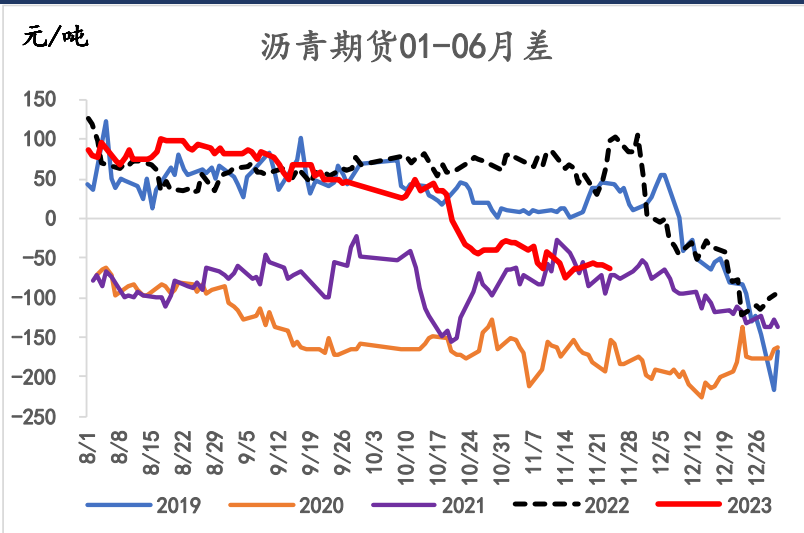
各地沥青现货价格



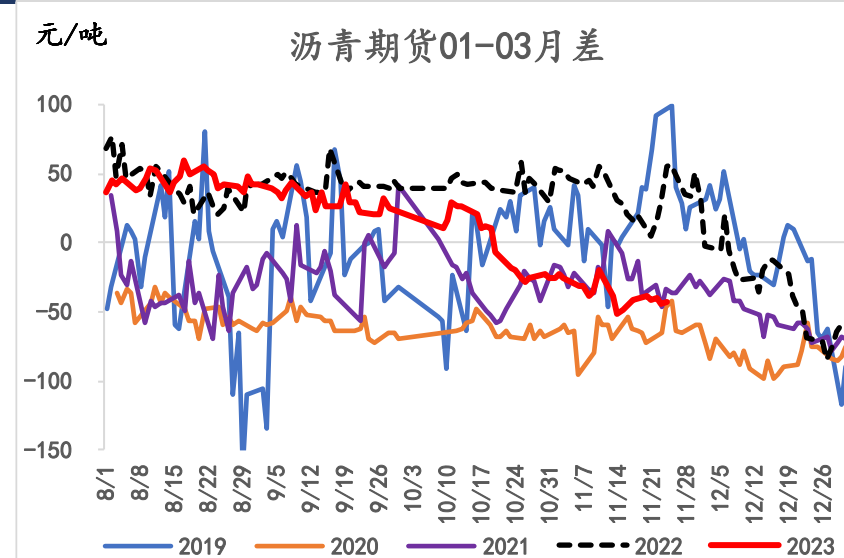
沥青期货主力合约价格



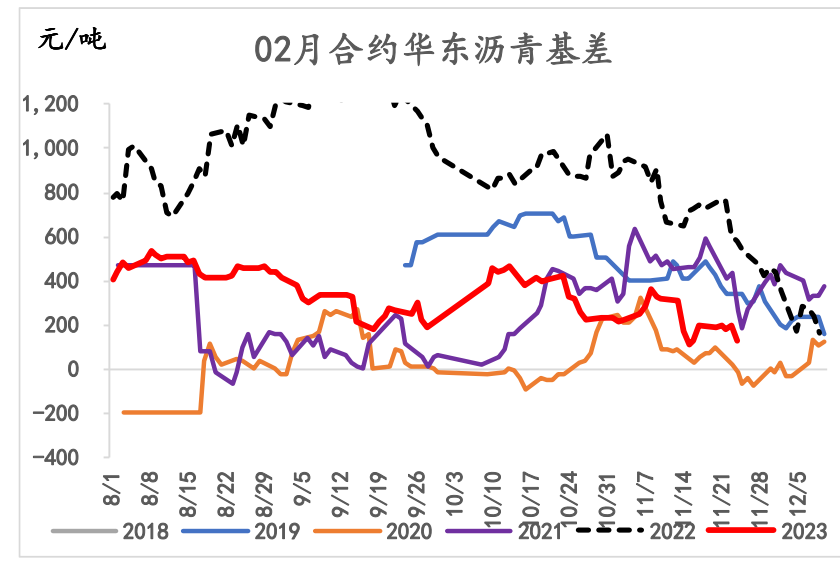
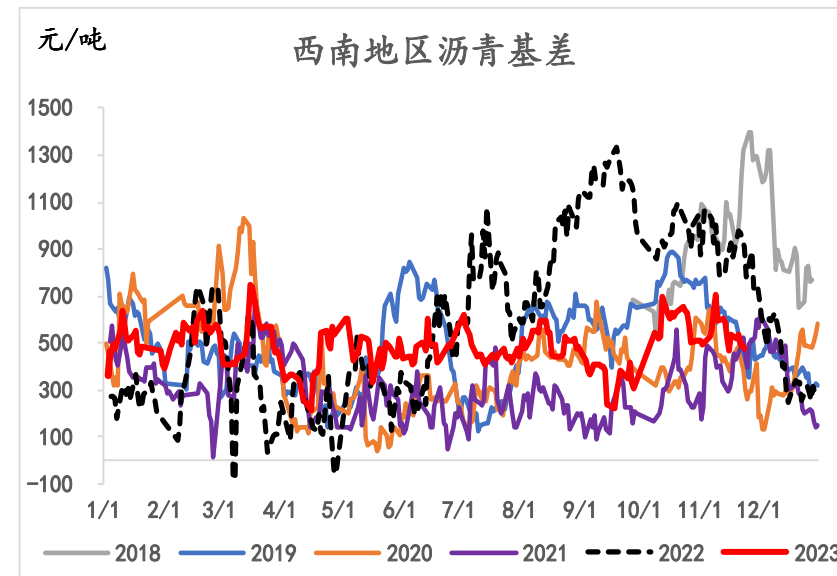
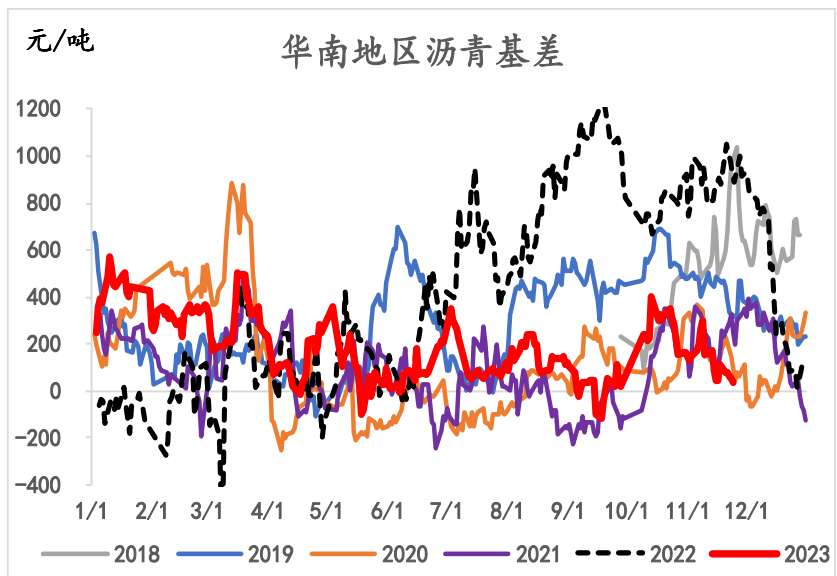
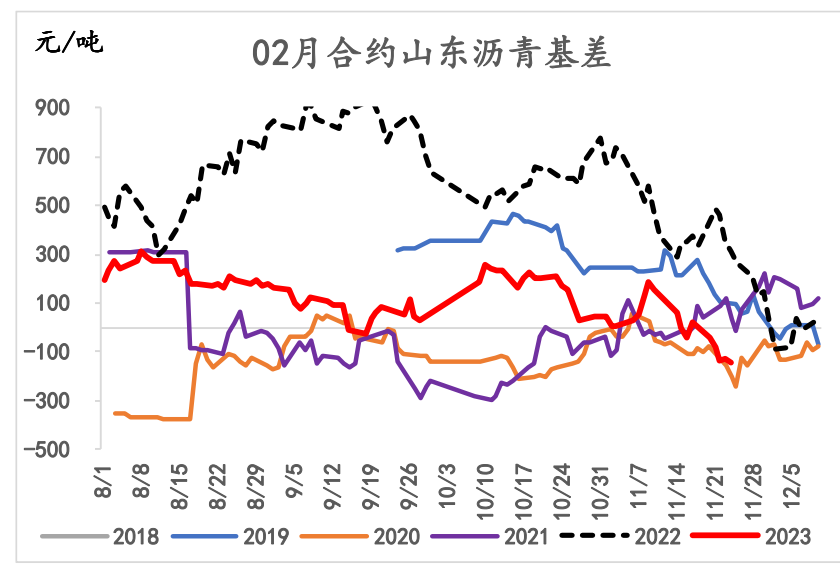
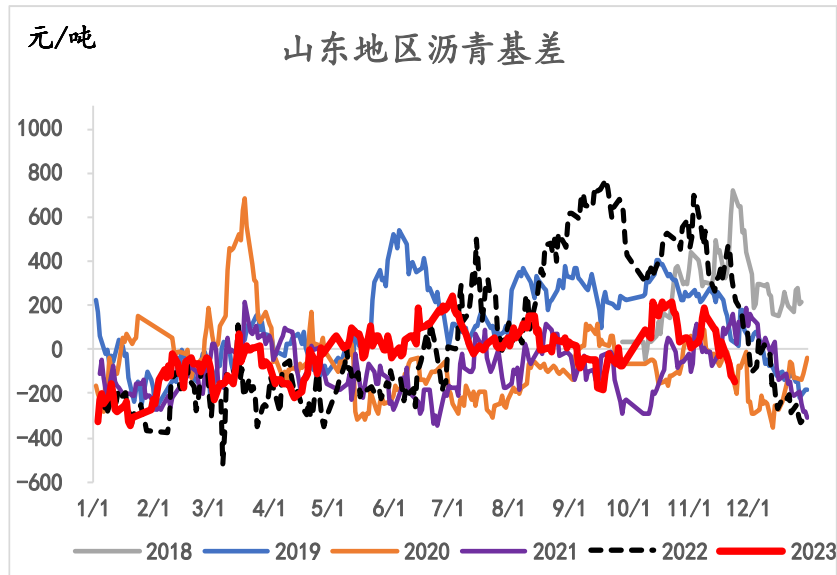
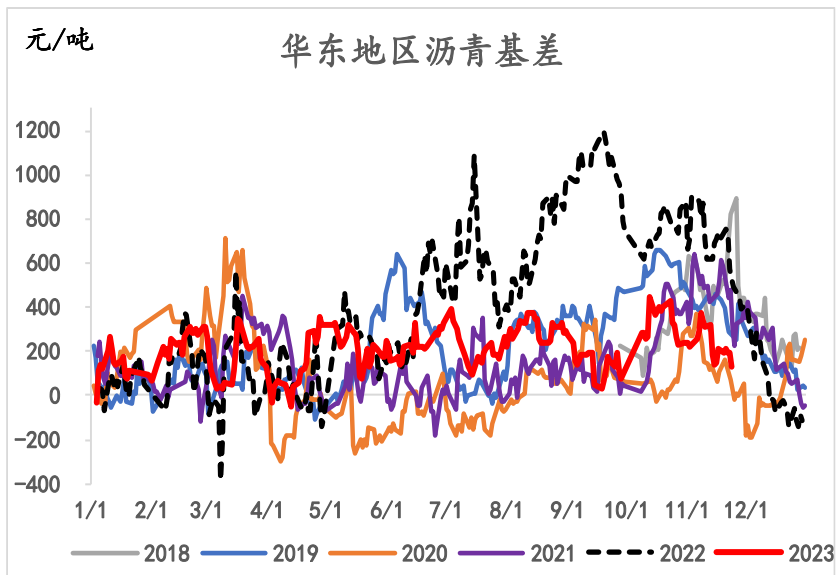
沥青期货01-06月差



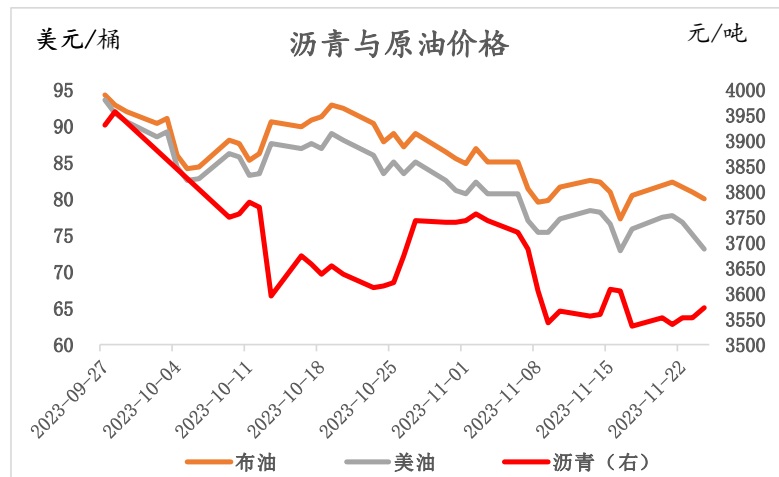
沥青期货01-03月差



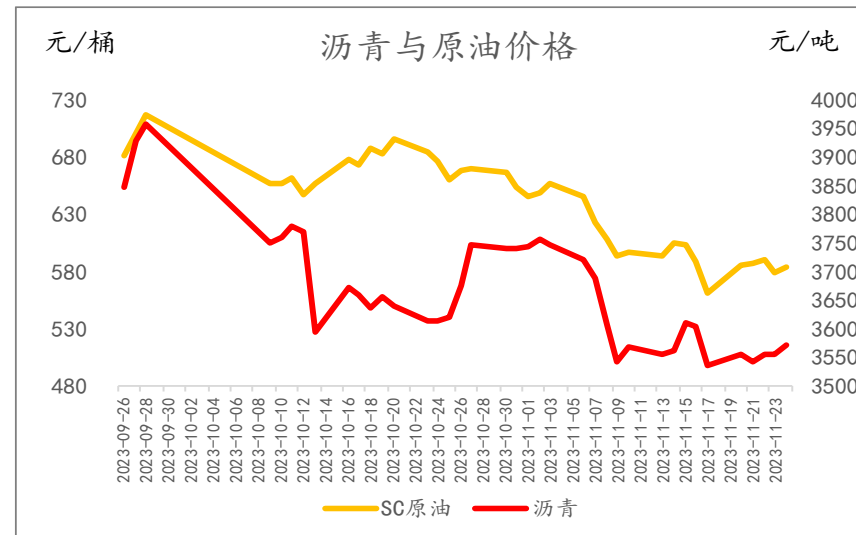
上周沥青现货走势弱于盘面，基差走弱



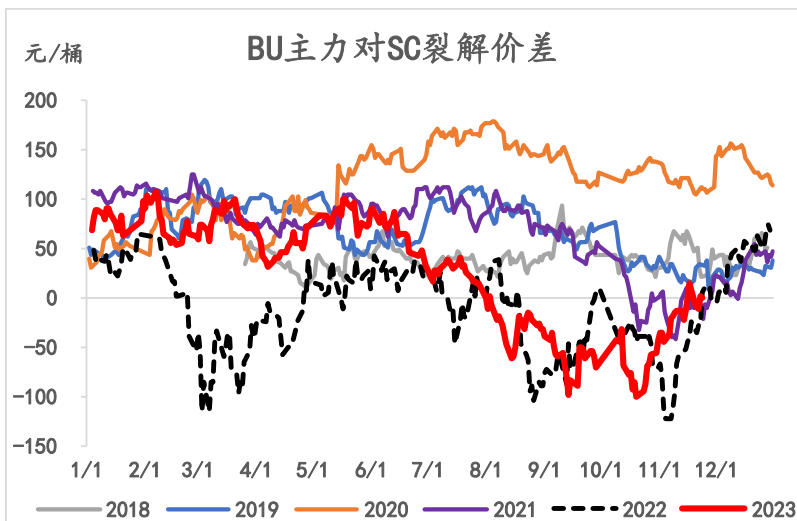
沥青与原油价格



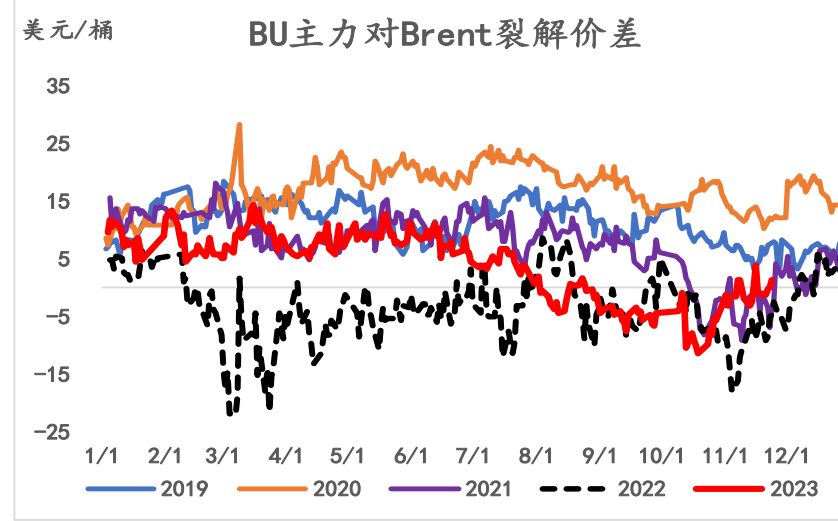
沥青与原油价格



BU主力对SC裂解价差



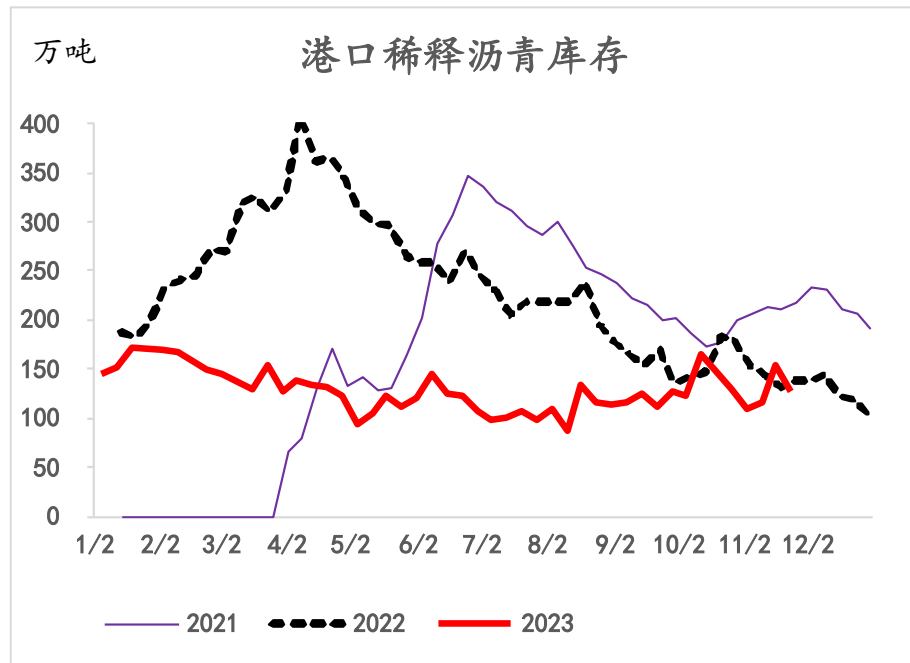
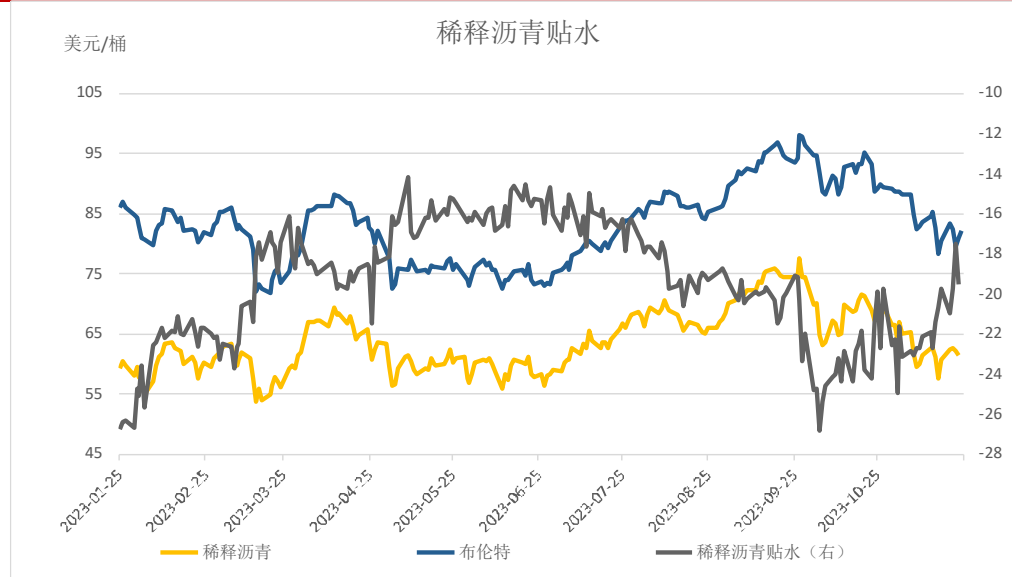
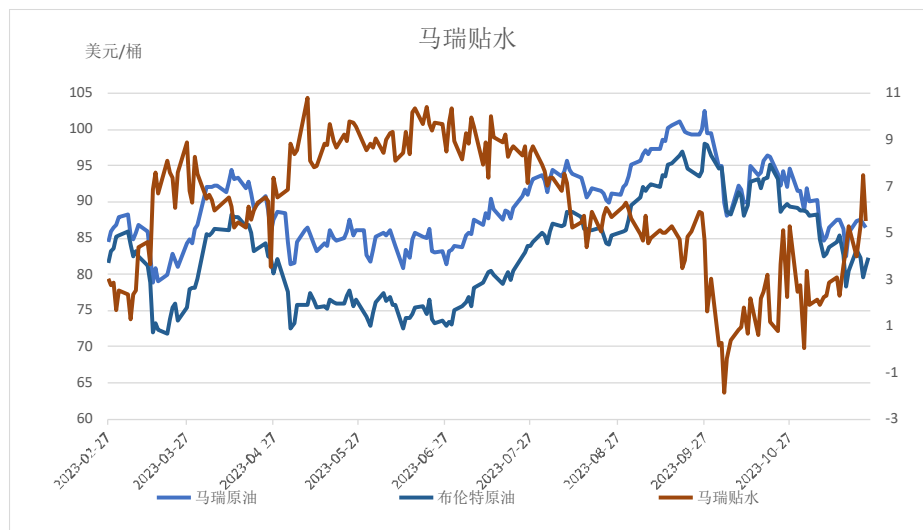
BU主力对Brent裂解价差



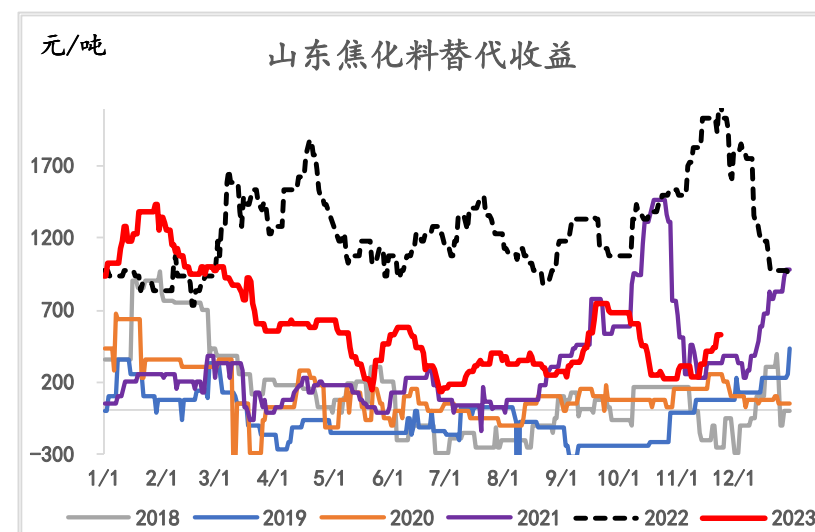
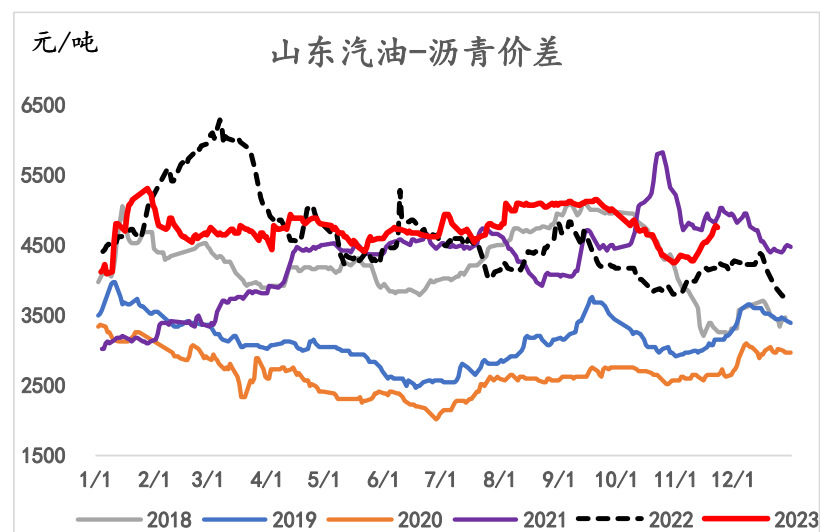
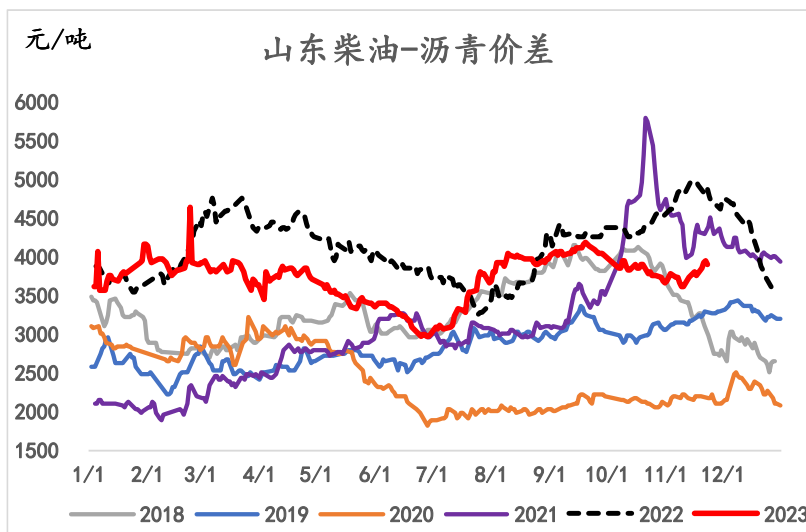
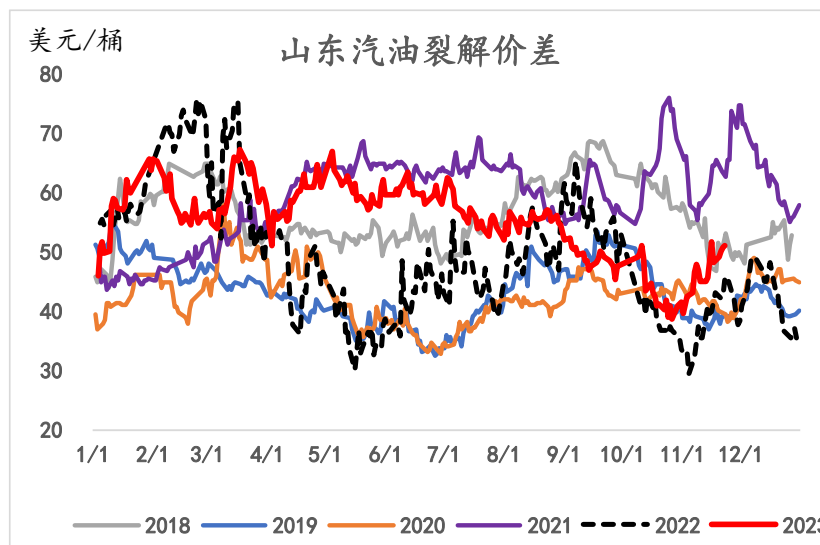
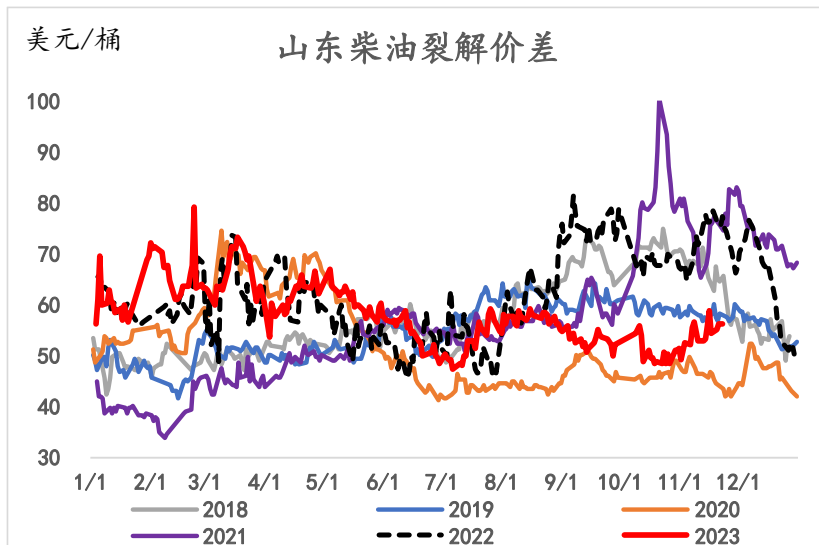


3、供需分析

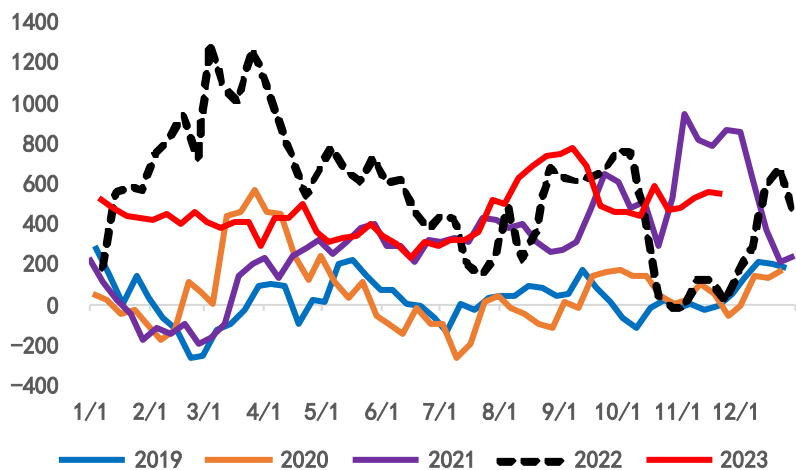
稀释沥青港口库存环比下降，稀释沥青贴水震荡偏强



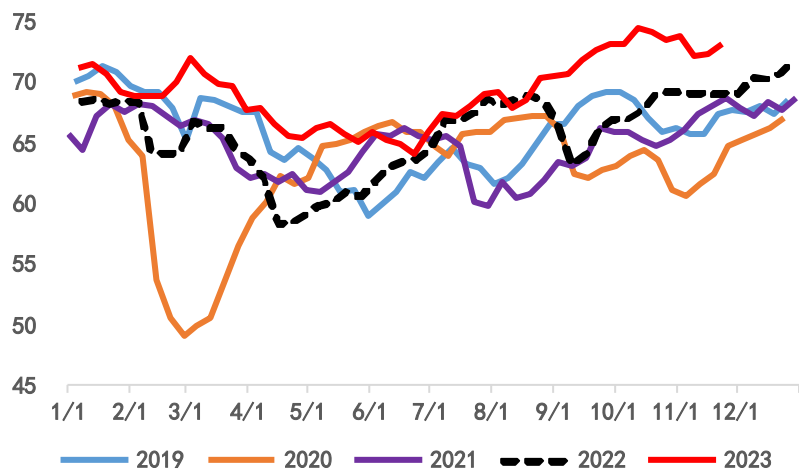
汽柴油和沥青价差转强



石油焦理论利润 (元/吨)

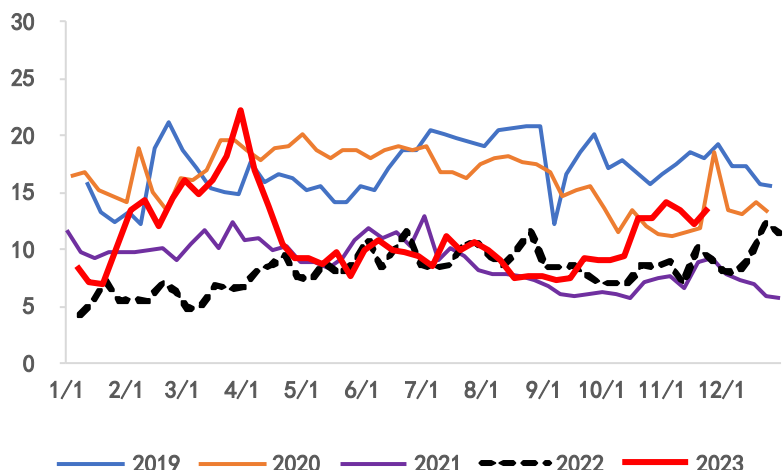


石油焦周度开工

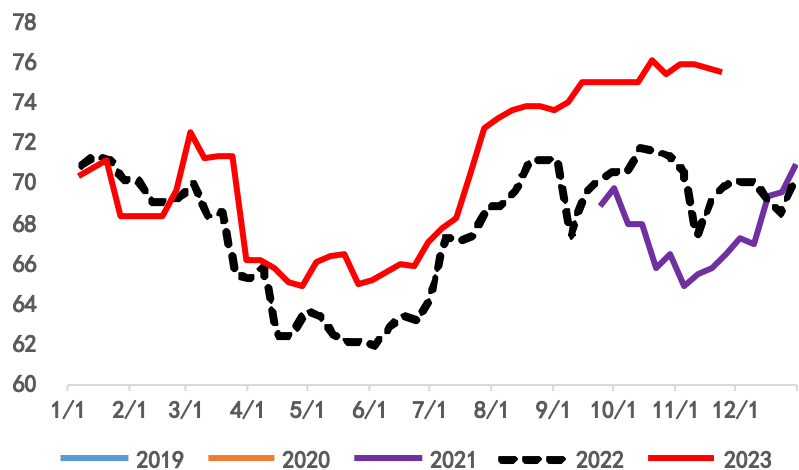


万吨

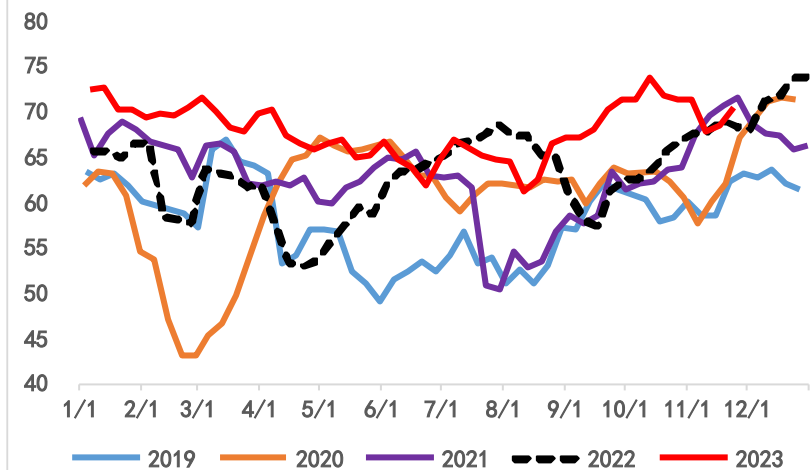
石油焦周库存



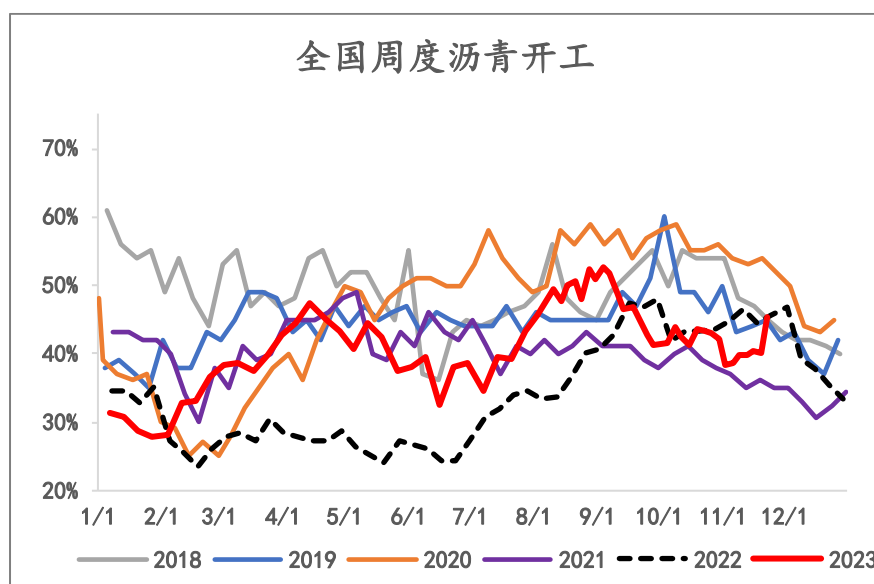
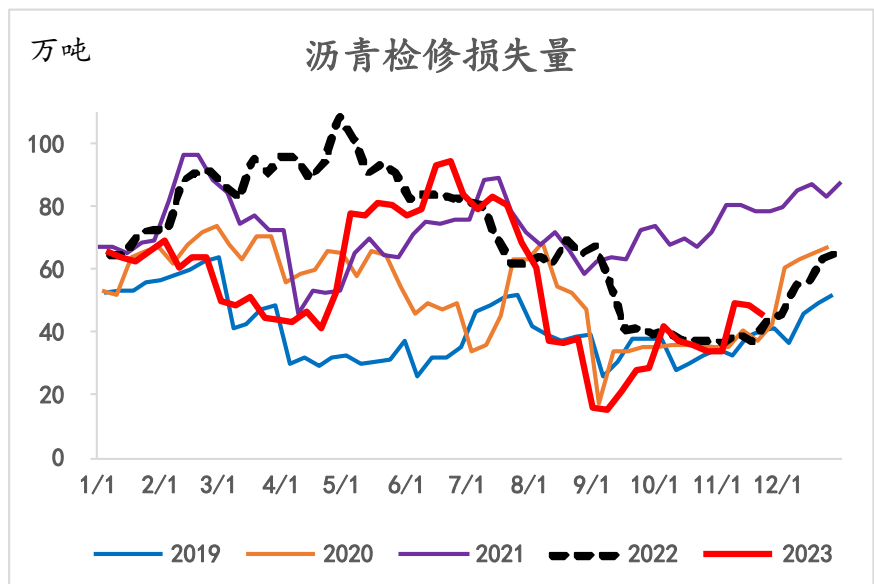
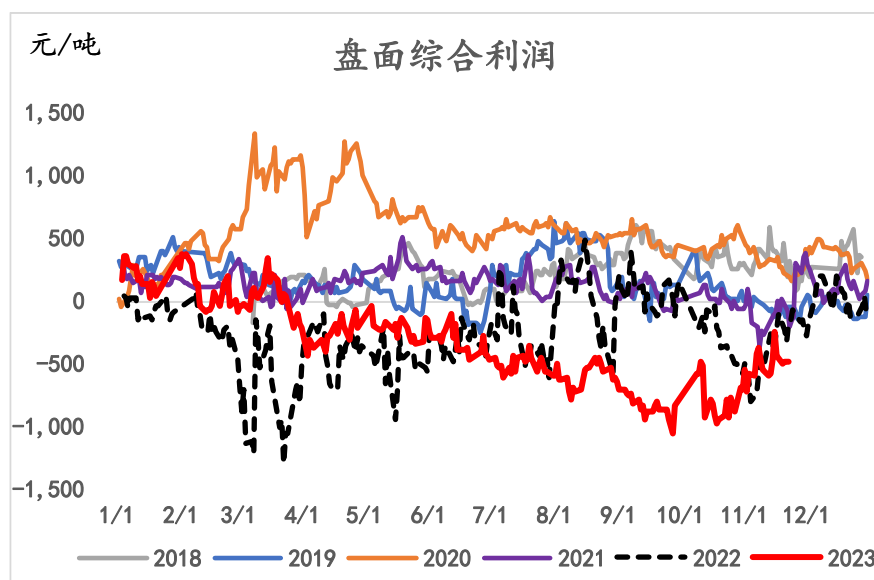
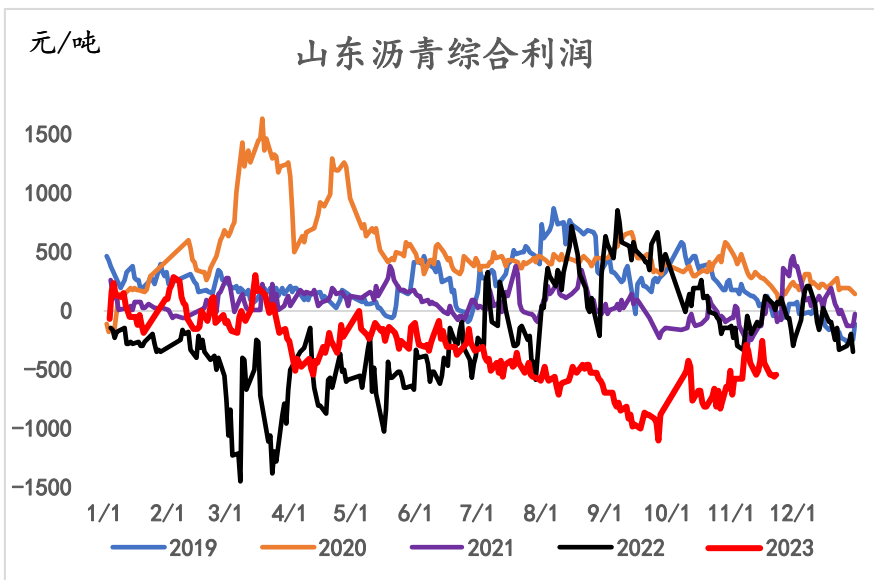
石油焦主营炼厂周度开工



石油焦地方炼油厂周度开工

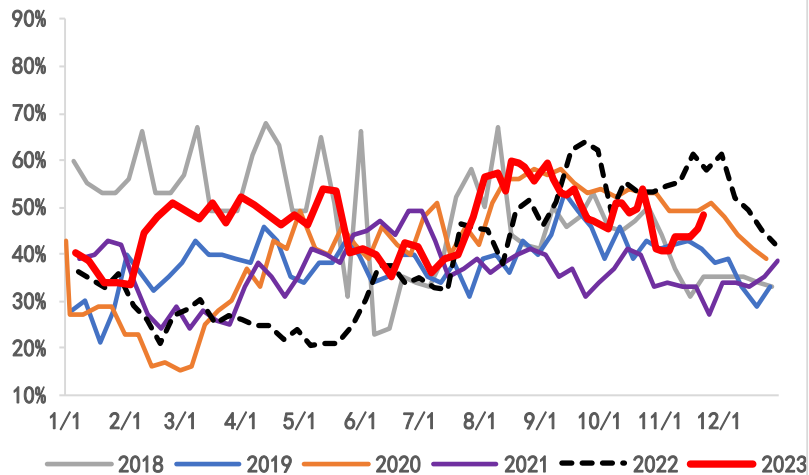


炼厂理论利润维持低位，上周全国炼厂开工率环比+4.96%至45.23%

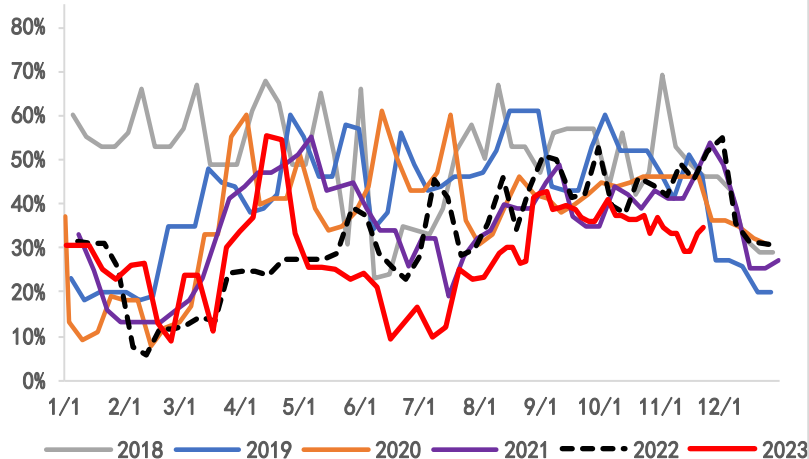


各区沥青炼厂开工情况

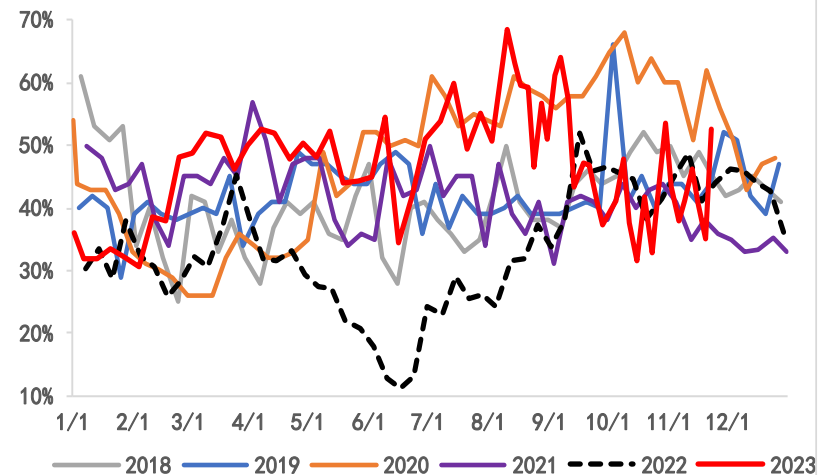
山东沥青开工



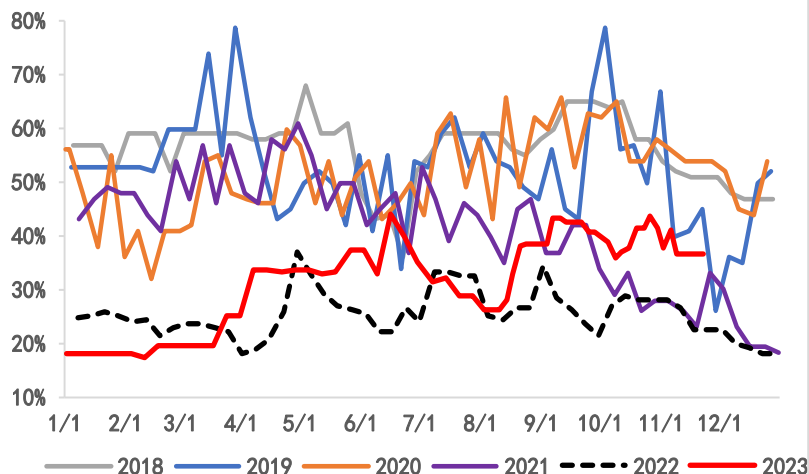
华北华中沥青开工



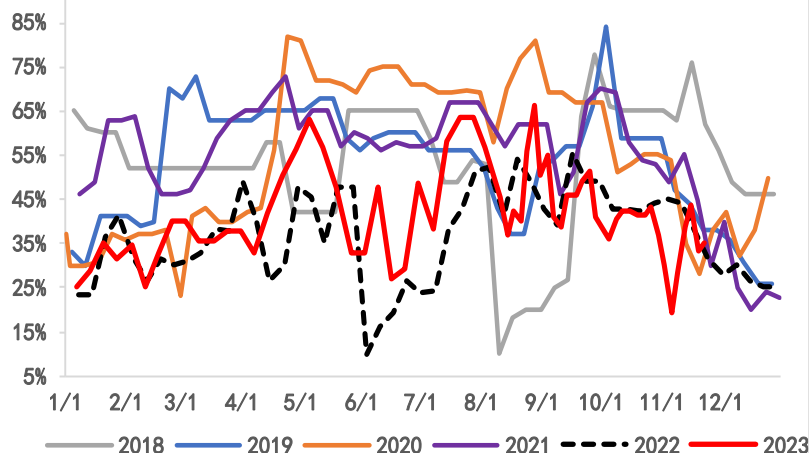
长三角沥青开工



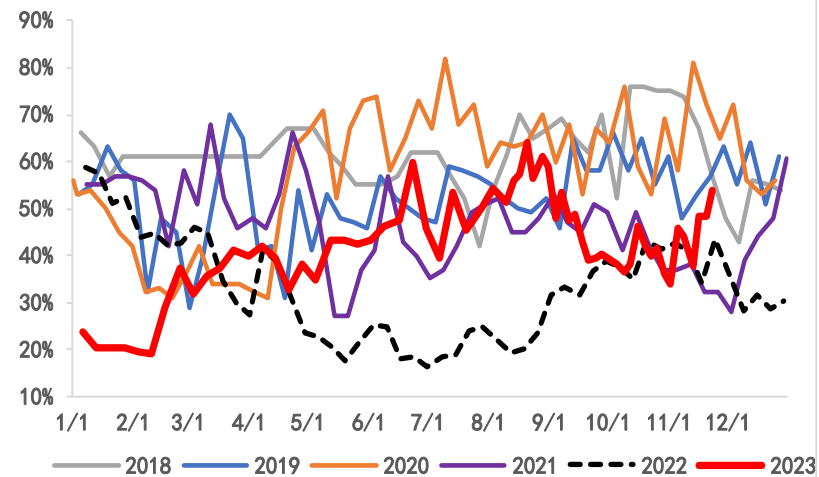
东北沥青开工



西北沥青开工



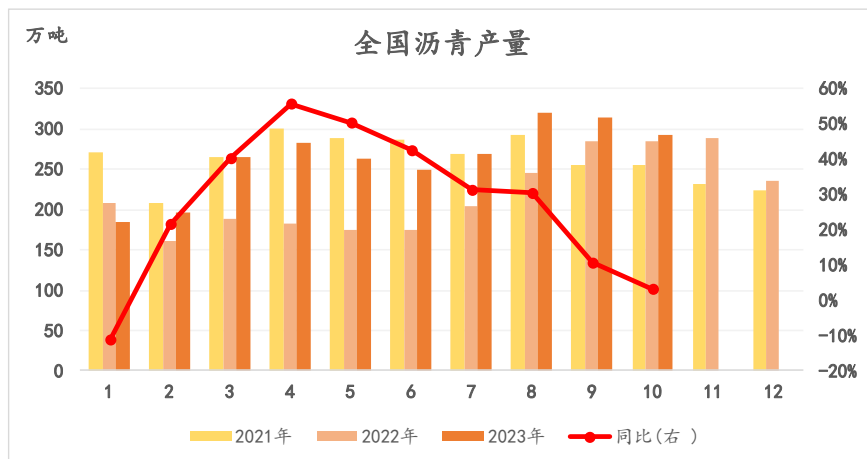
华南西南沥青开工



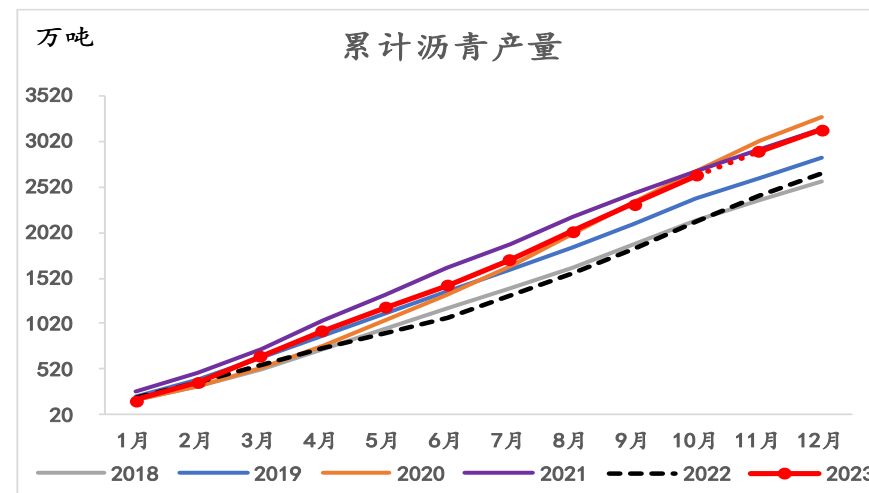
地区	省份	所属	企业名称	装置状态	沥青产能 (万吨)	检修开始时间	检修停止时间	备注
西北	新疆	地炼	库车石化	停产	30	2021/10/16	待定	停产
西北	新疆	地炼	新疆美汇特	停产	50	2023/6/20	待定	停产检修
西北	新疆	地炼	塔星石化	停产	15	2023/5/17	待定	停产
西北	新疆	地炼	天之泽	停产	20	2022/11/4	待定	
西北	新疆	地炼	乌苏明源	停产	20	2023/9/3	待定	装置检修
东北	辽宁	地炼	辽宁宝来	停产	175	2023/11/7	待定	停产
东北	辽宁	地炼	辽宁华路	停产	50	2023/9/28	待定	停产
华北	河北	中石油	中油秦皇岛	停产	150	2023/11/3	待定	
华北	河北	中石化	石家庄炼厂	停产	40	2023/10/11	待定	沥青停产并转产渣油
华北	河北	地炼	伦特公路	停产	150	2023/11/22	待定	装置检修
华北	河北	地炼	金诺石化	停产	35	2023/9/11	待定	停产
华北	河北	地炼	金承石化	停产	35	2023/10/25	待定	装置检修
华北	河北	地炼	鑫泉石化	停产	90	2023/4/17	待定	
华北	河北	地炼	港盛石化	停产	30	2023/7/3	待定	
长三角	山东	地炼	科宇石化	停产	90	2023/9/18	待定	
长三角	山东	地炼	东方华龙	停产	156	2023/10/27	待定	
长三角	山东	地炼	无棣鑫岳	停产	140	2023/10/24	待定	沥青停产并转产渣油
长三角	浙江	中石油	温州中油	停产	70	2023/10/11	待定	停产
长三角	江苏	地炼	阿尔法	检修	90	2023/9/21	待定	停产检修
长三角	上海	中石化	上海石化	停产	100	2023/11/20	待定	停产
华南	广东	地炼	珠海华峰	停产	50	2023/9/12	待定	停产
西南	云南	中石油	云南石化	停产	80	2023/11/21	待定	停产
华北	河北	地炼	鑫高原石化	停产	60	2023/9/5	2023/11/24	停产
长三角	山东	地炼	金诚石化	停产	90	2023/10/24	2023/11/18	沥青停产并转产渣油
华南	广西	地炼	北海和源	停产	30	2023/10/24	2023/11/7	原料短缺
长三角	江苏	中石化	金陵石化	停产	150	2023/11/2	2023/11/6	
长三角	山东	地炼	胜星石化	停产	190	2023/10/25	2023/11/3	装置检修

11月全国沥青排产环比减少20万吨，12月排产环比减少35万吨

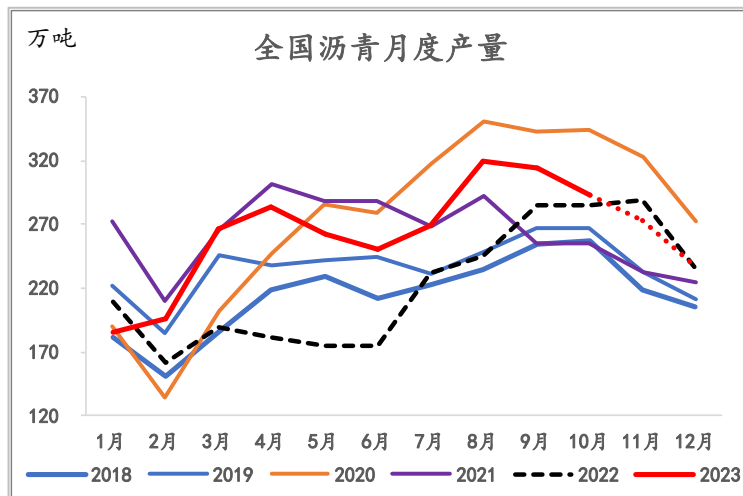
全国月度沥青产量



全国累计沥青产量

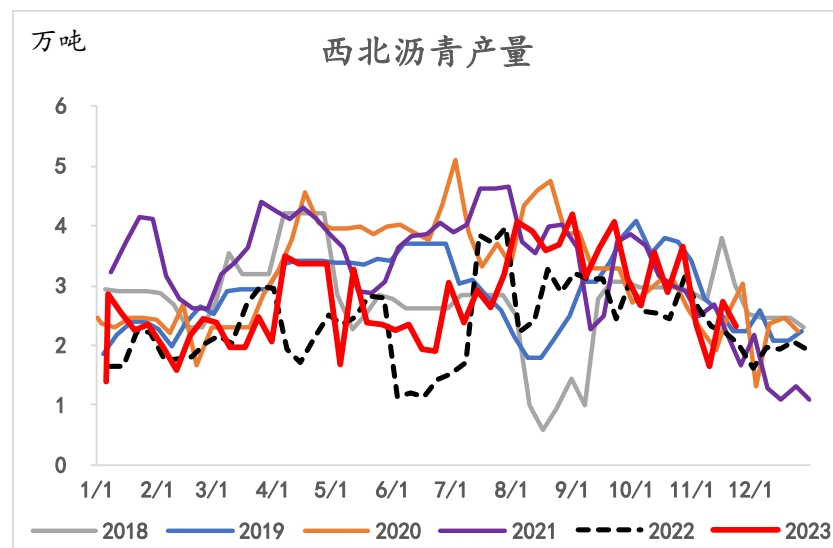
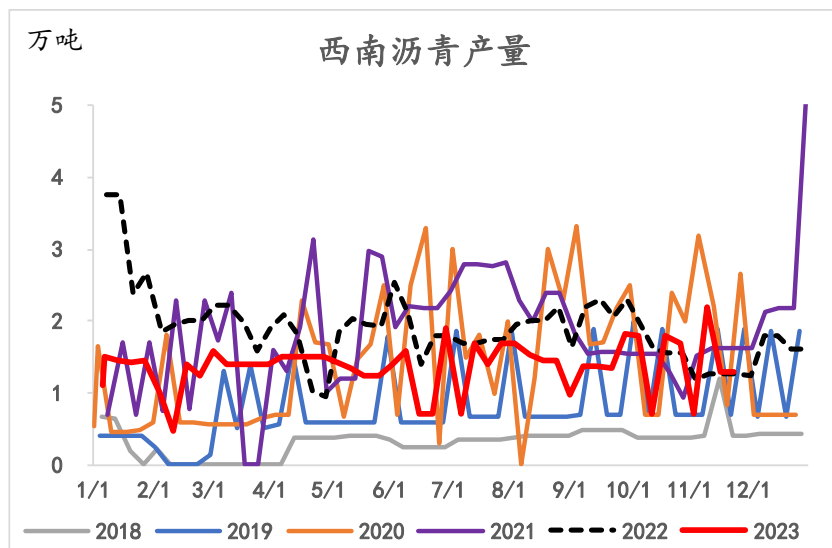
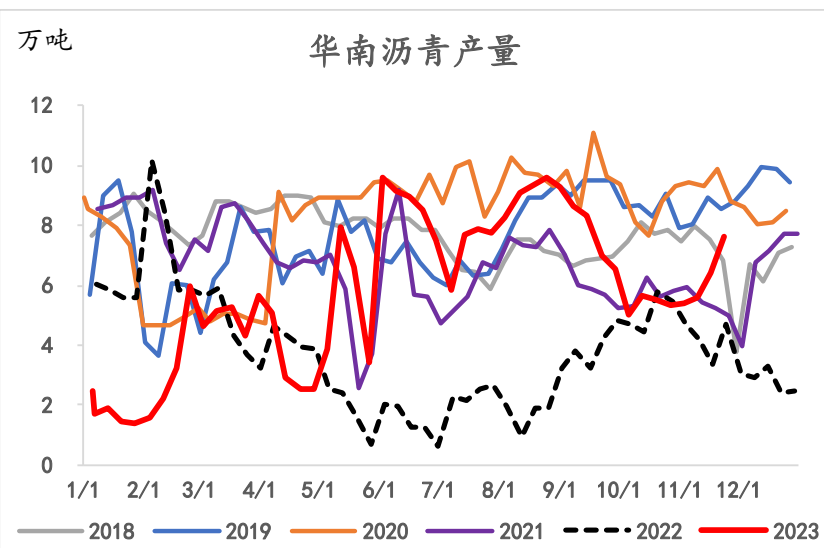
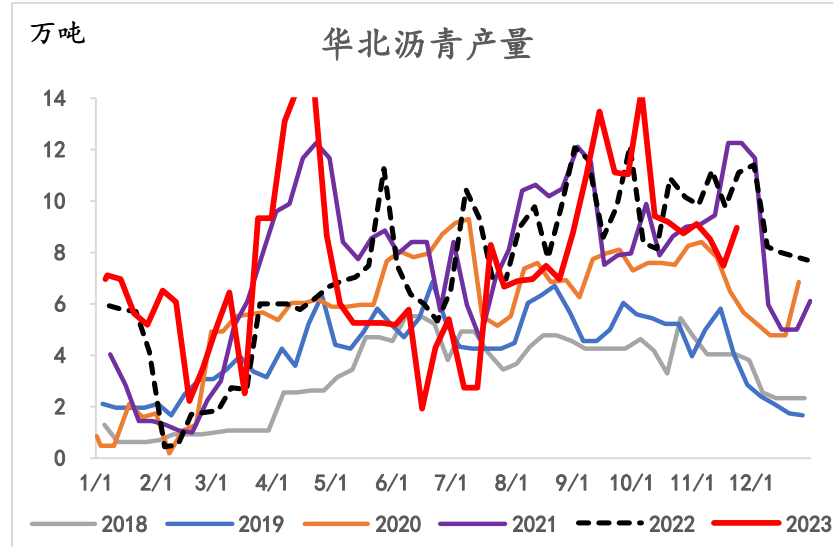
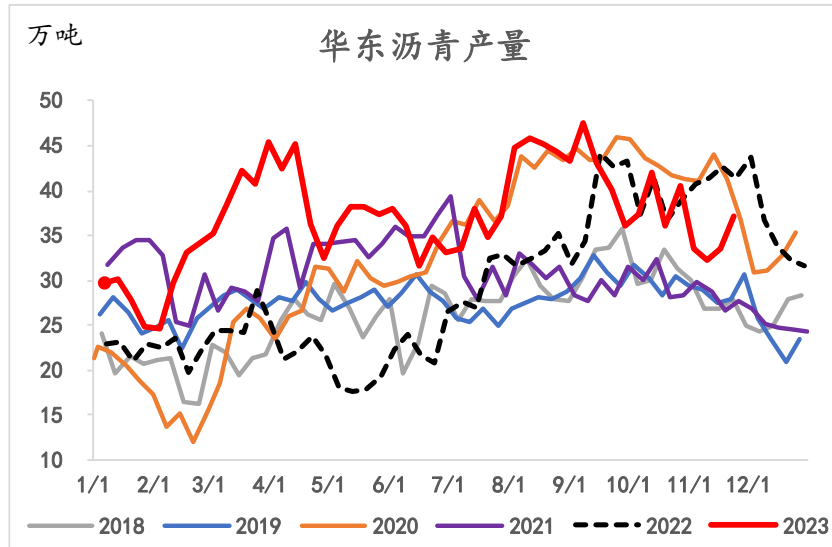
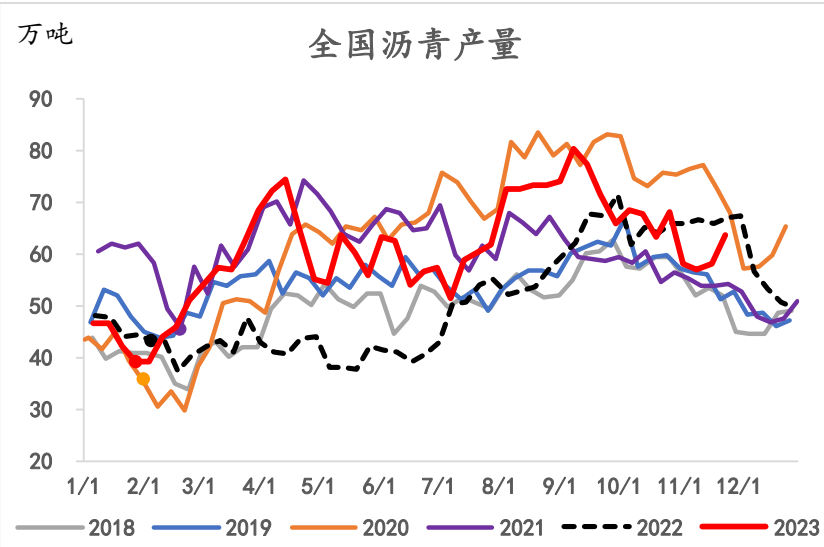


全国月度沥青产量

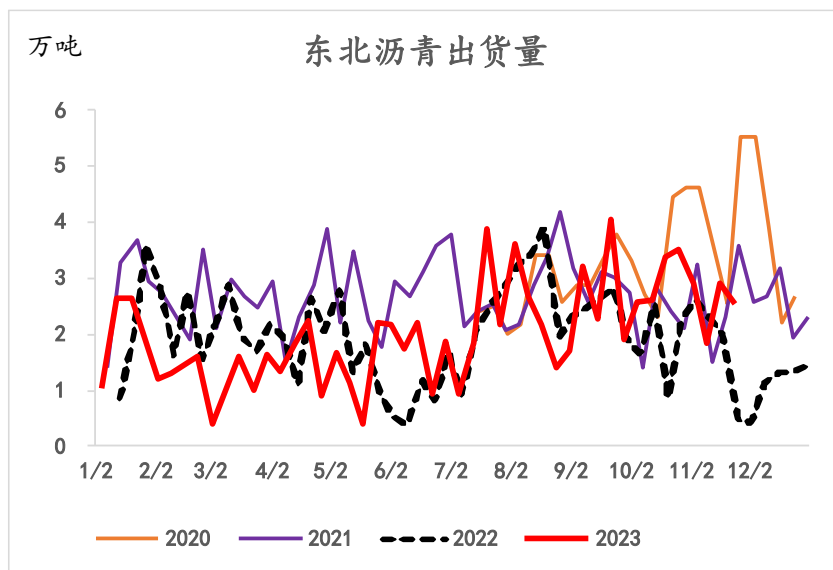
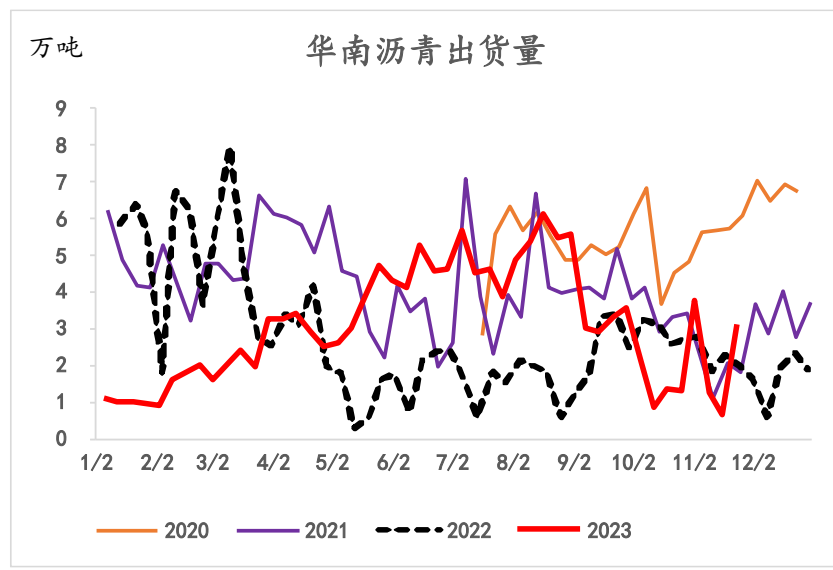
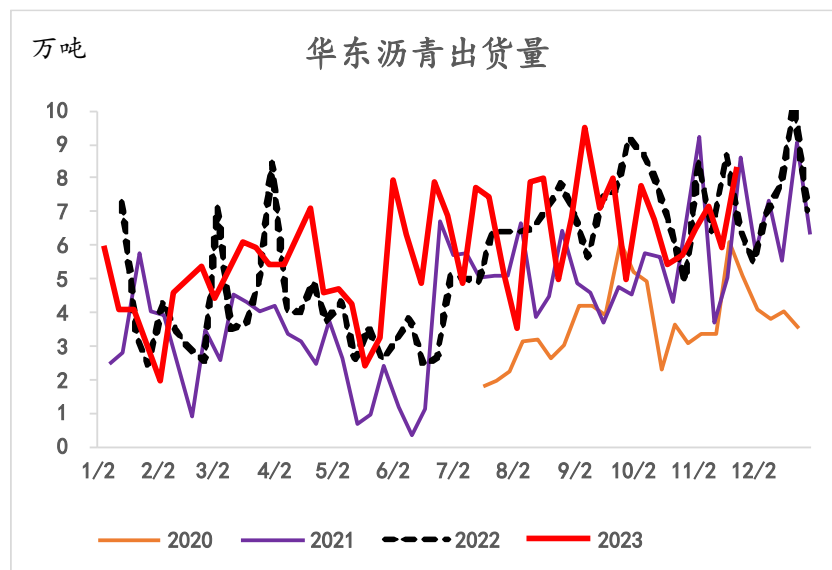
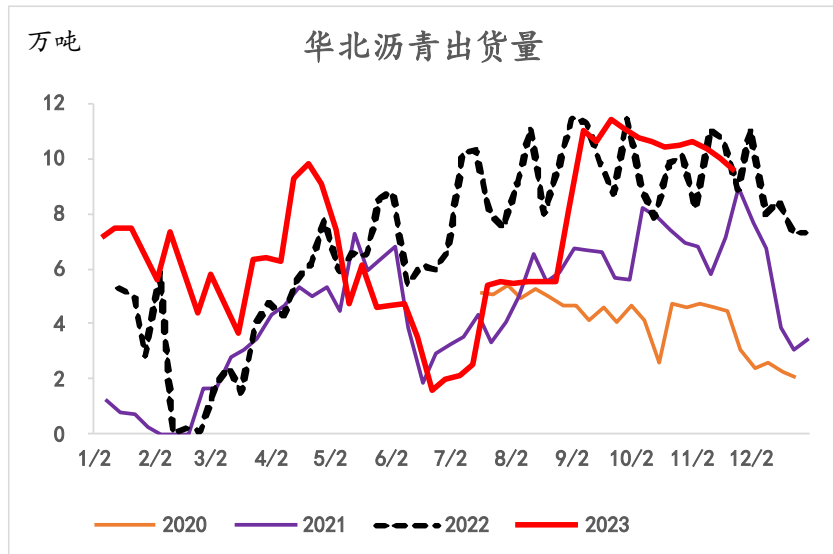
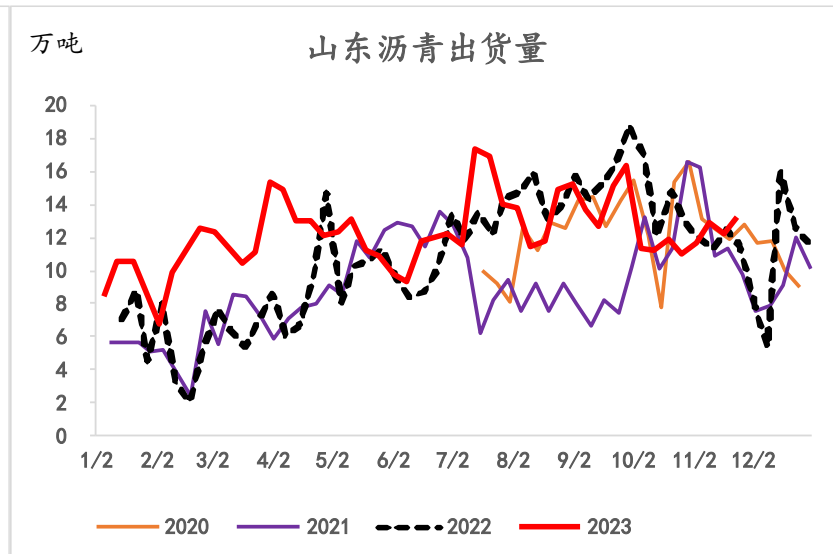
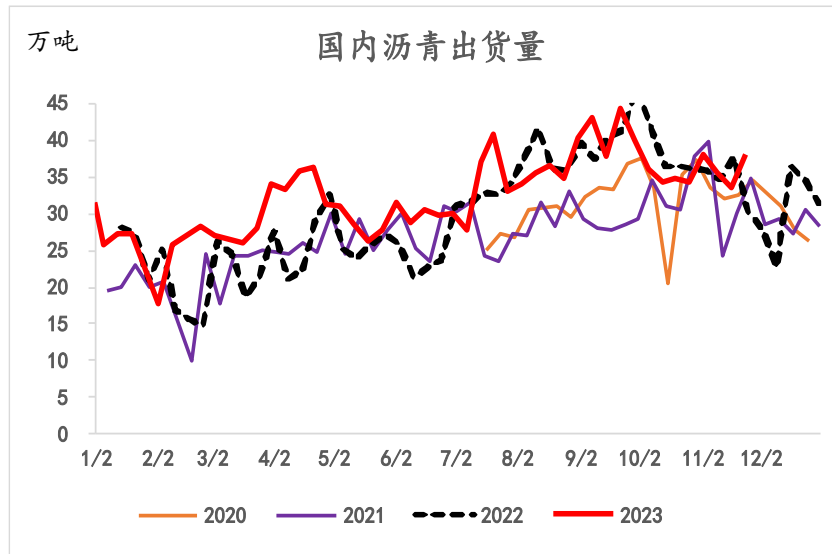


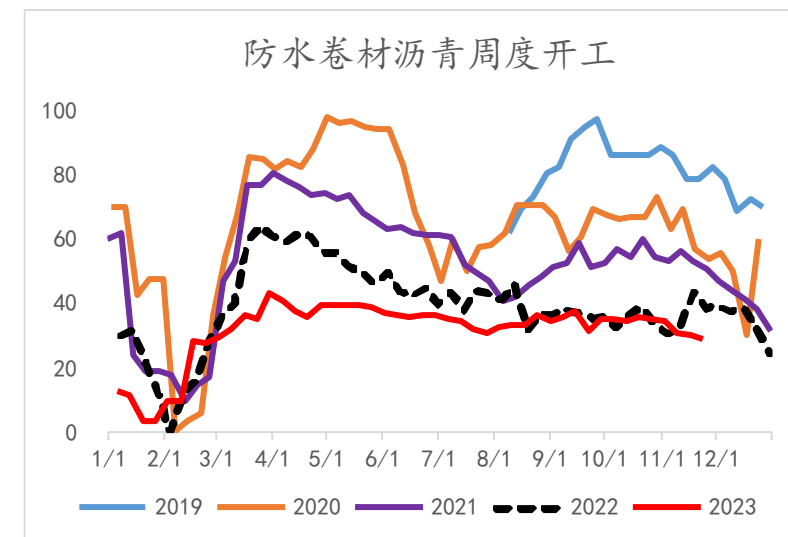
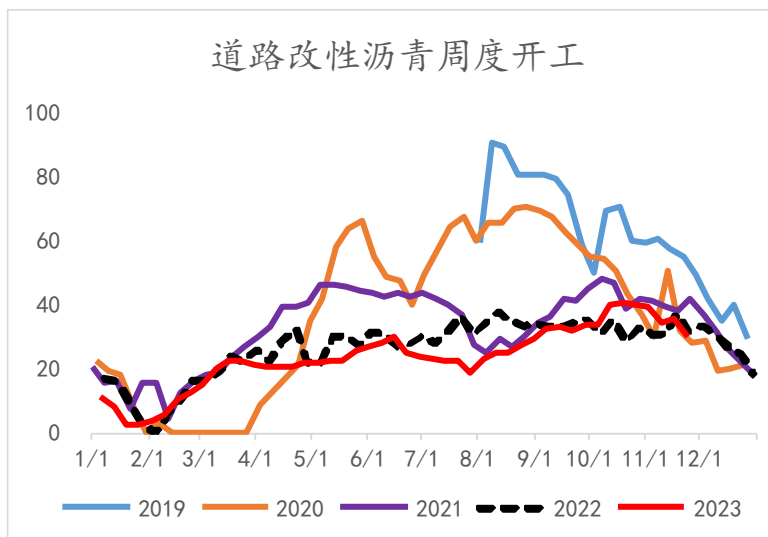
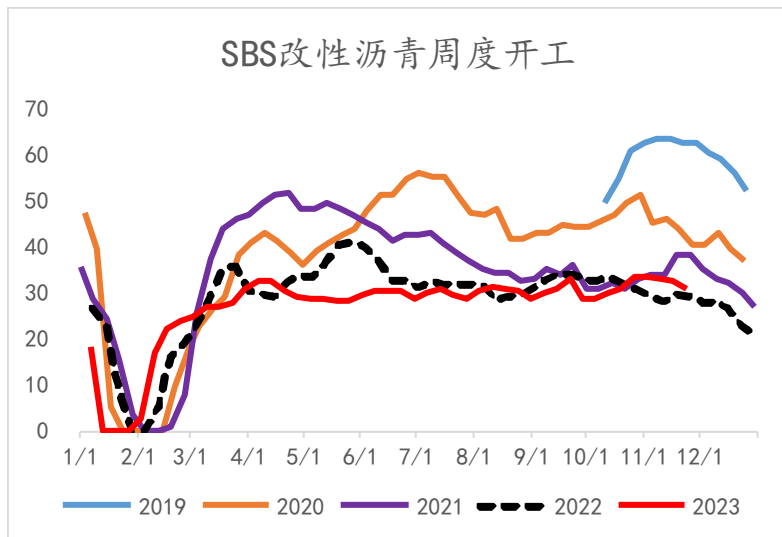
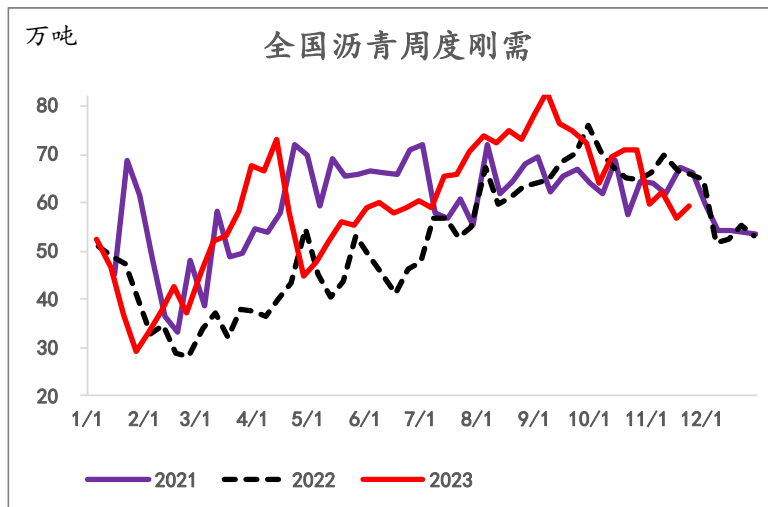
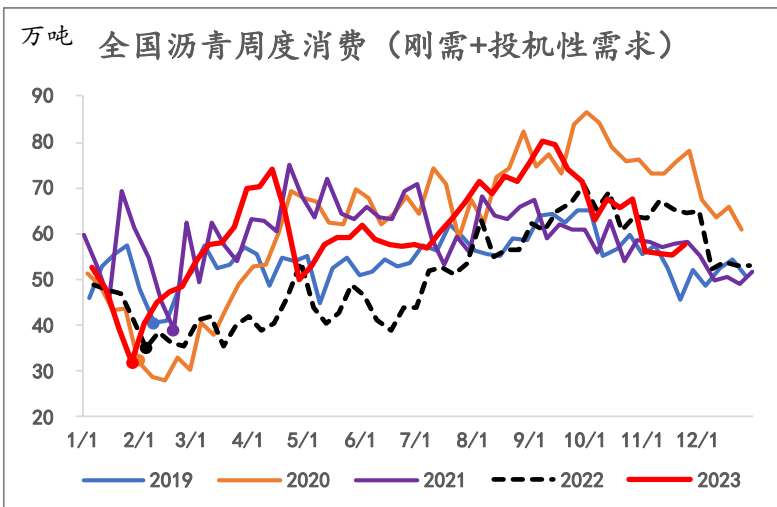
据百川盈孚统计，2023年10月国内炼厂沥青总产量294万吨，环比减少21万吨，降幅7%，同比增加9万吨，增幅为3%。1-10月，国内炼厂沥青总产量2640万吨，同比增加503万吨，增幅达24%。

据百川盈孚最新统计，12月国内沥青总排产量预计238万吨，同比增加2万吨，环比减少35万吨，降幅为13%；1-12月，国内炼厂沥青总产量预计在3128万吨，同比增加466万吨，同比上涨18%。



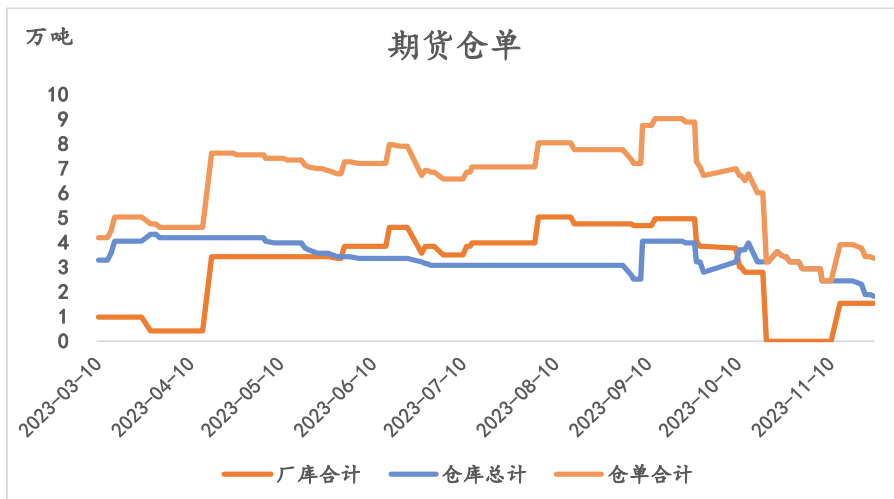
国内沥青出货量上周环比增加



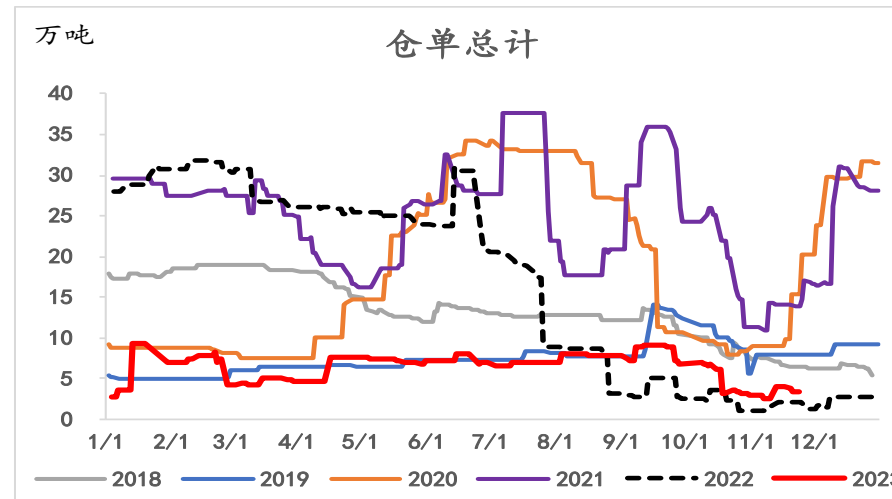


上周沥青仓库仓单环比减少5990吨

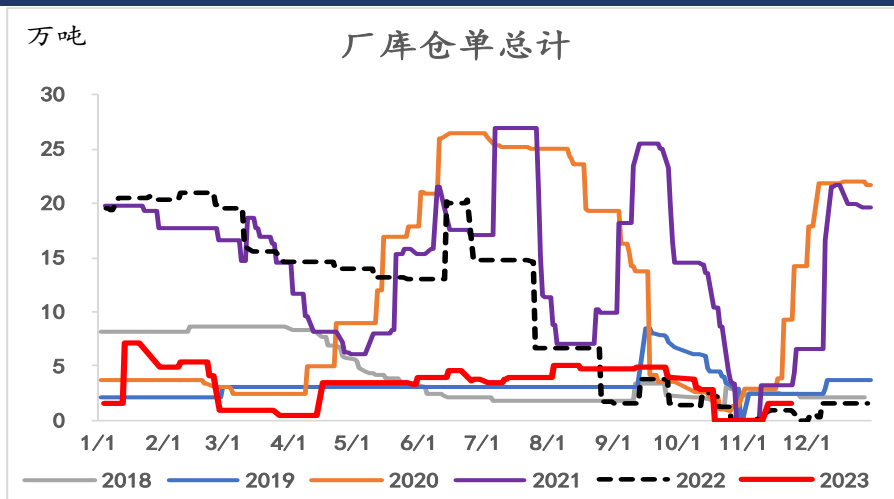
期货仓单



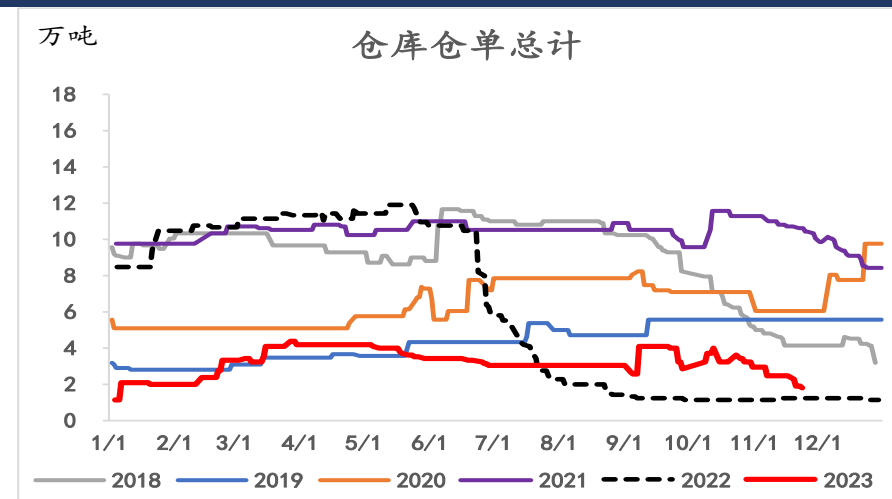
仓单总计



厂库仓单总计



仓库仓单总计



◆ 观点

油价转跌后沥青理论利润有所修复，近期部分炼厂复产，沥青供应小幅增加，但整体利润偏低情况下，沥青供应预计维持季节性低位。委油制裁解除后，稀释沥青贴水有所走高，一定程度上抬升生产成本。需求层面，北方降温降雪天气的到来抑制下游需求，沥青需求降至低位后预计延续疲弱，下游冬储观望情绪为主。整体而言，当前炼厂呈现季节性累库节奏不变，但供应偏低情况下炼厂的库存压力有限，叠加稀释沥青原料成本抬升，中长期沥青裂解价差预计仍以修复为主。OPEC+会议前，油价预计震荡走势为主，短期沥青单边或跟随震荡

◆ 策略

单边震荡思路，02合约参考3480-3640元/吨；中长期逢低做多沥青裂解价差；月差1-6逢高反套

◆ 风险因素

需求不及预期；油价大幅波动；减产兑现不及预期；国内政策

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

数据来源：Wind、隆众资讯、Bloomberg、百川资讯



感谢倾听 Thanks