

原油沥青周报

原油：短期低库存结构支撑油价，中长期下行压力仍存
沥青：供需预期双弱，库存压力有限



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

11.13-11.17策略

11.6-11.10策略

原油

伴随着原油需求走弱以及需求前景的悲观预期释放，油价重心已有显著下移，且月差伴随油价下跌同步走弱。随着海内外原油需求的弱化，原油供需结构正边际转松，后期关注OPEC+对油价快速下跌的反应，即本月26日OPEC+会议的新动向，但沙特表示石油消费仍健康，其进一步减产的可能性存疑。宏观方面，欧美经济下行压力或持续对于石油需求形成拖累，近期海外柴油和航煤裂解价差仍处于下行趋势，挤压炼厂利润和需求。假定OPEC+未有进一步减产的情况下，海外经济下行压力或持续施压油价，中长期油价重心或将下移，下行空间取决于海外衰退程度，短期油品低库存结构以及技术性反弹需求或对油价的下行节奏带来阶段性扰动，短期或震荡走势为主。

短期震荡思路，等待反弹后布空机会，布油参考80-85美元/桶

高位偏空思路，布油参考80-88美元/桶

沥青

尽管油价转跌后沥青理论利润有所修复，但季节性淡季下，沥青供应预计维持同期低位。委油制裁解除对于稀释沥青贴水的影响或多体现在远期。需求层面，北方降水降温降雪天气的到来抑制下游需求，预计沥青需求将继续转弱。整体而言，需求转弱后炼厂呈现累库节奏，但低供应下炼厂的库存压力有限，中长期沥青裂解价差预计缓慢修复为主，且其修复或需依赖成本端走弱实现。成本端震荡看待的前提下，沥青单边大概率跟随震荡为主，且涨跌幅均小于原油。

01合约参考3500-3650元/吨；中长期逢低做多沥青裂解价差

建议01合约3830元/吨以上逢高试空；裂解多单逢高离场，等原油转弱可再度布局多单



原油



1、行情回顾

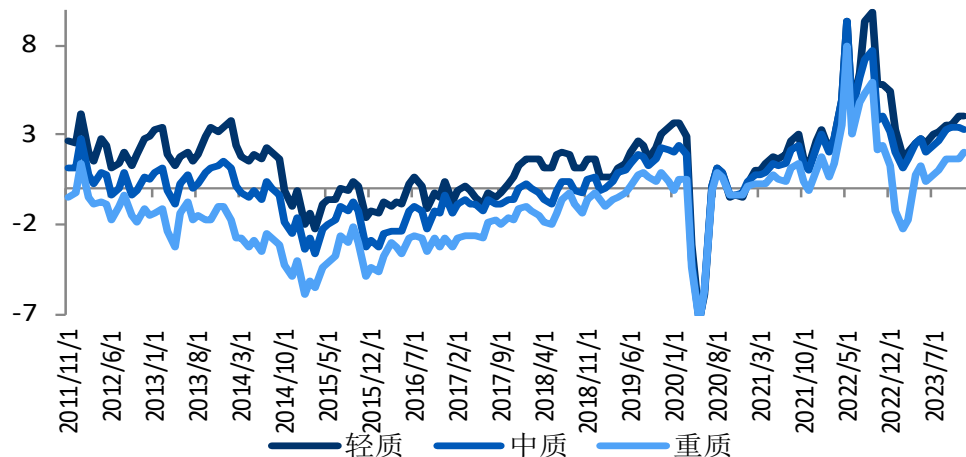


□ 上周油价在需求前景承压情况下大幅走挫。随着巴以冲突地缘风险溢价被回吐，原油定价逻辑再度转回基本面。EIA月报下调2023年需求增速预测，欧美经济下行压力对石油需求有显著拖累，API数据显示美国原油大幅累库1190万桶，国内炼厂开工也持续下滑，基本面转弱迹象明显。

2023年12月沙特至欧洲、美国和亚洲OSP官价维持不变

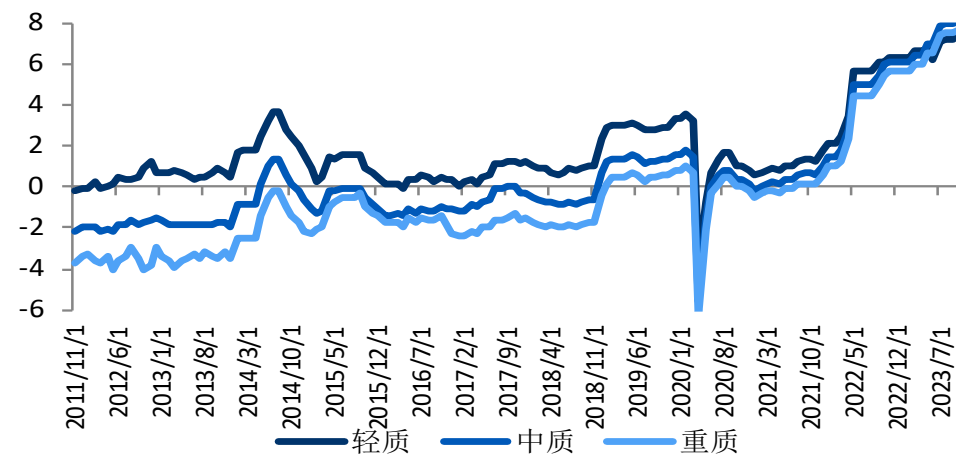
沙特至亚洲OSP

沙特至亚洲OSP



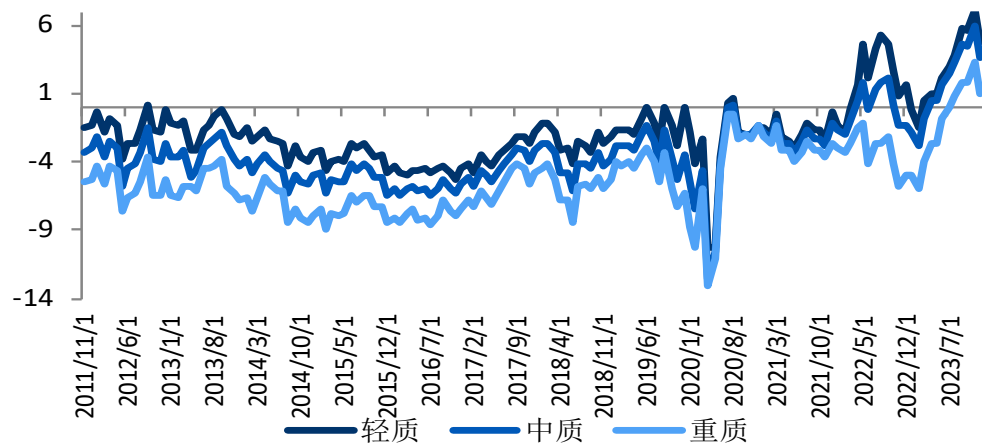
沙特至美国OSP

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

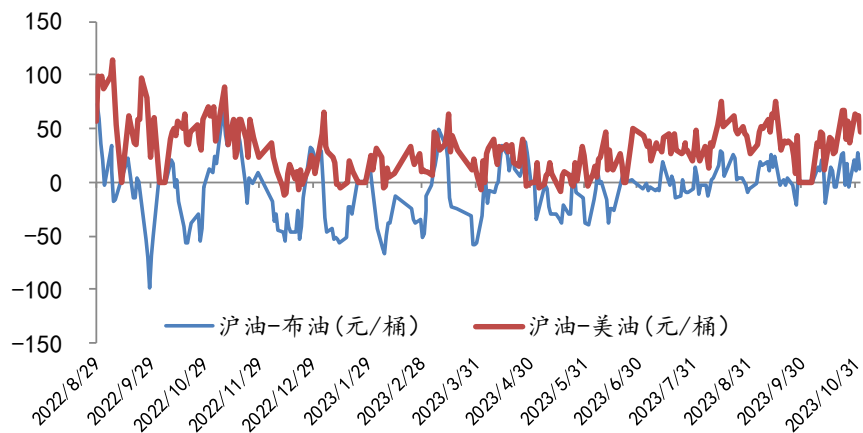
轻质	4.00	0.00	7.45	0.00	7.20	0.00
中质	3.45	0.00	8.15	0.00	6.00	0.00
重质	1.70	0.00	7.70	0.00	3.30	0.00

上周内外盘价差震荡，B-W价差震荡偏弱，EFS价差震荡

2023/11/10	最新值	最新均值	上周均值	均值变动
沪油-布油	5.53	24.03	20.66	3.37
沪油-美油	37.12	56.52	59.64	-3.11
B-W	4.34	4.28	4.90	-0.61
EFS	-0.42	-0.48	-0.39	-0.09

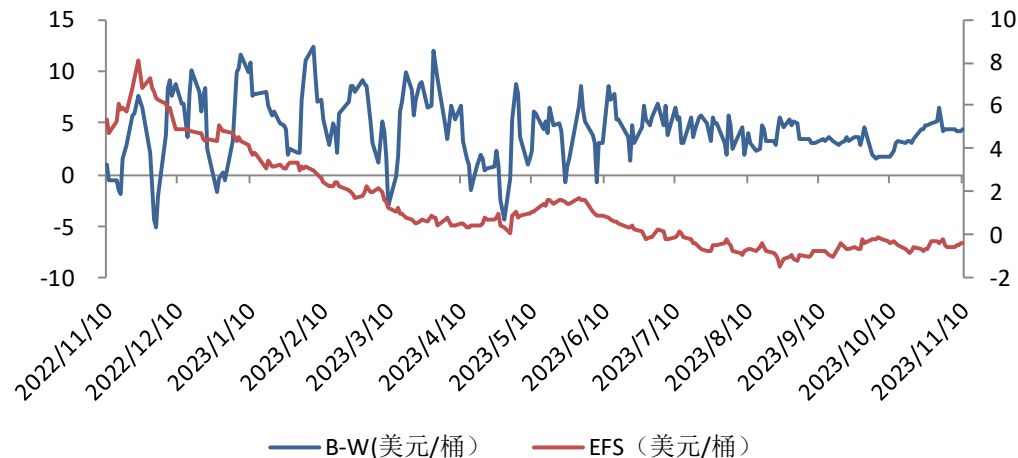
内外盘价差 (RMB/b)

原油内外盘价差

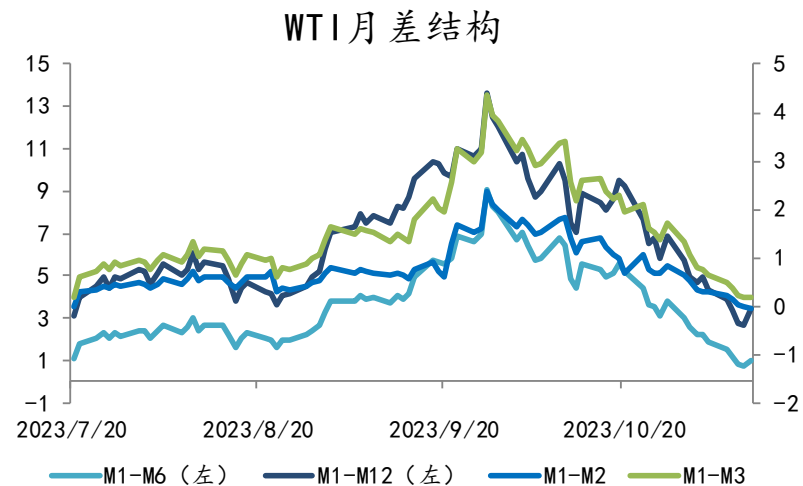


境外跨市价差 (\$/b)

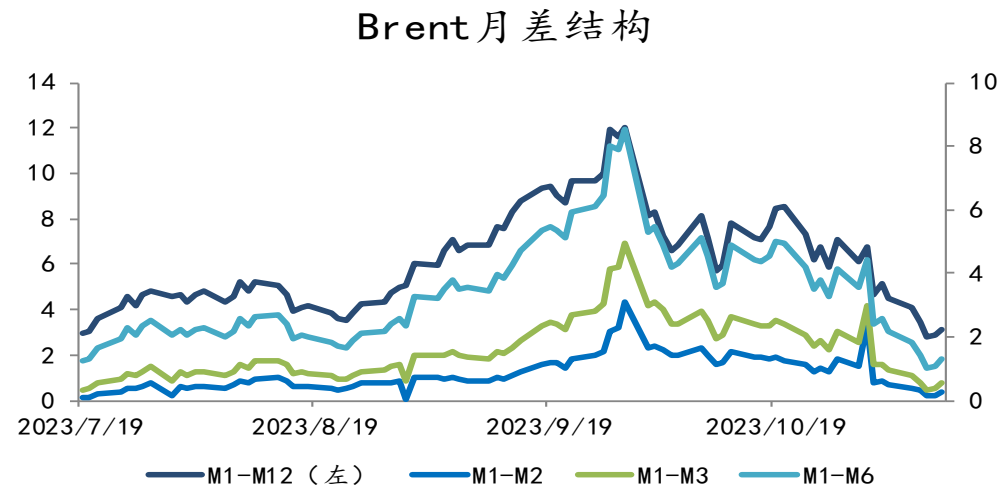
原油跨区价差(美元/桶)



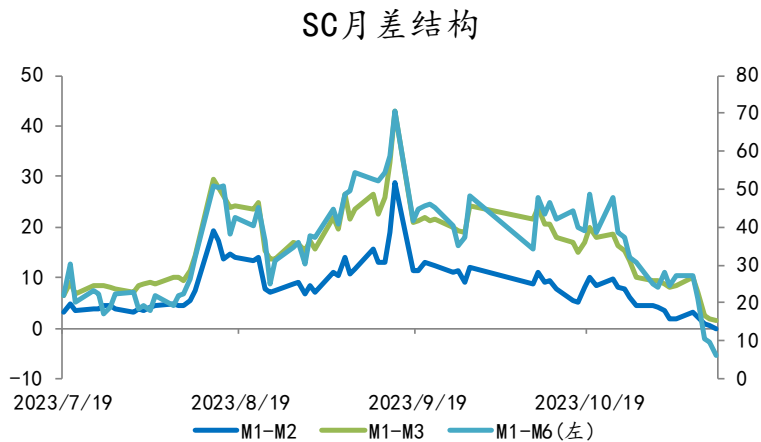
WTI月差结构 (\$/b)



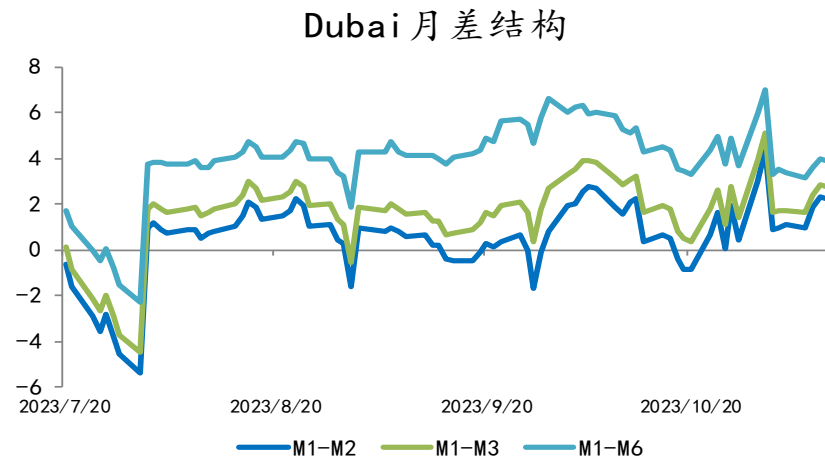
BRENT月差结构 (\$/b)



SC月差结构 (¥/b)

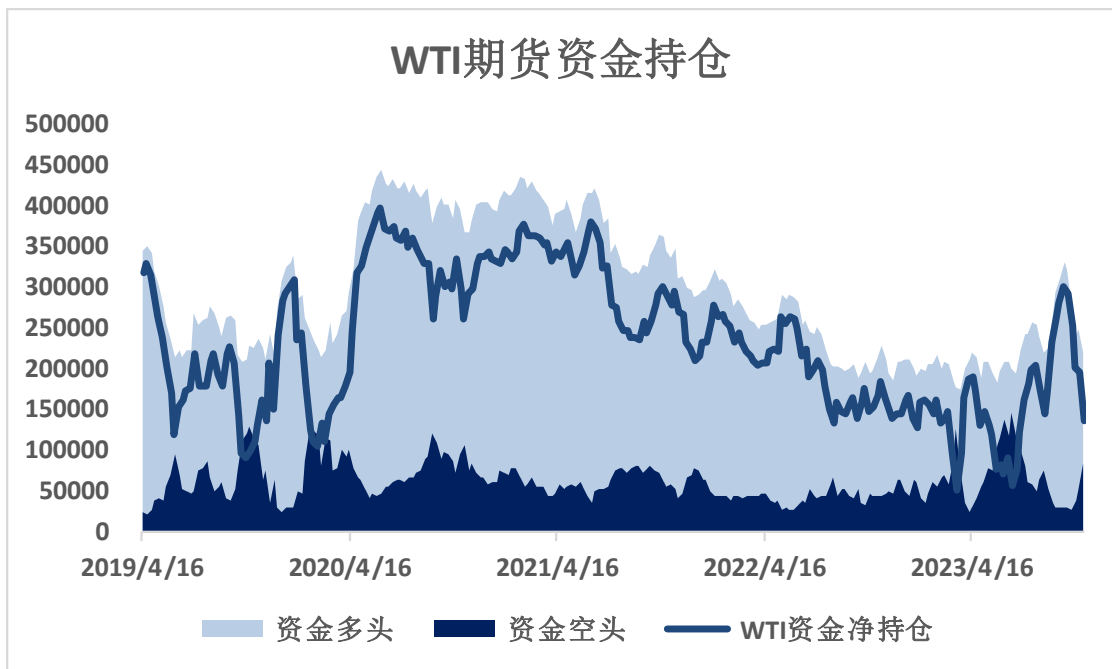


Dubai月差结构 (\$/b)

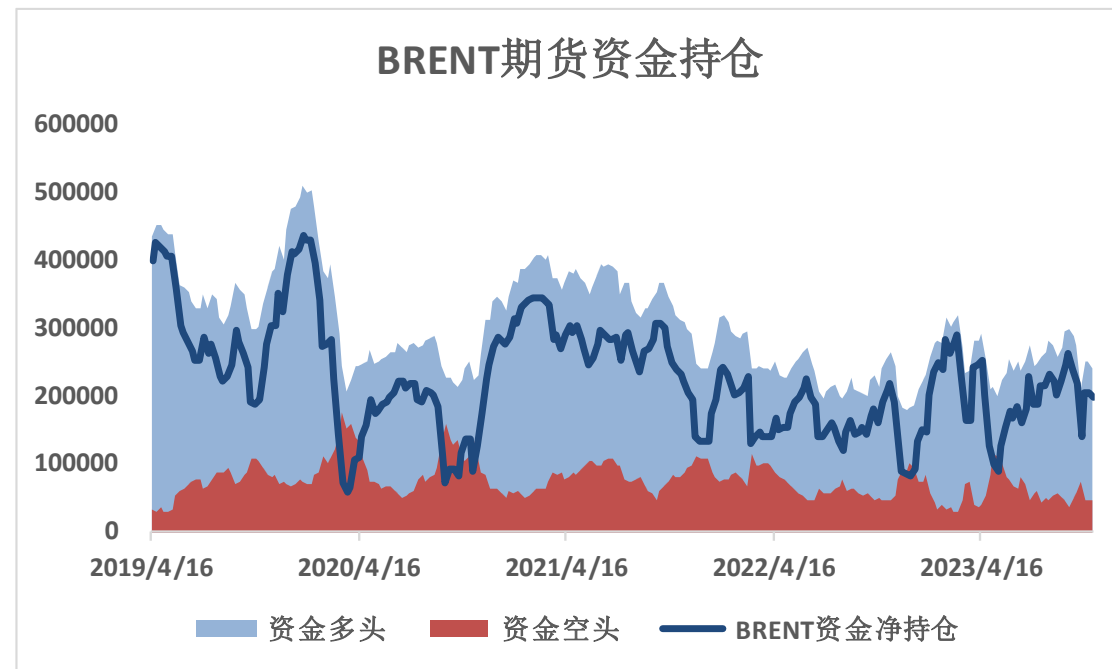


最新	资金多头持仓	环比	资金空头持仓	环比	管理资金净持仓	环比
WTI	220,229	-22,921	84,165	44,159	136,064	-67,080
Brent	242,528	-8,003	45,501	281	197,027	-8,284

美油管理资金头寸



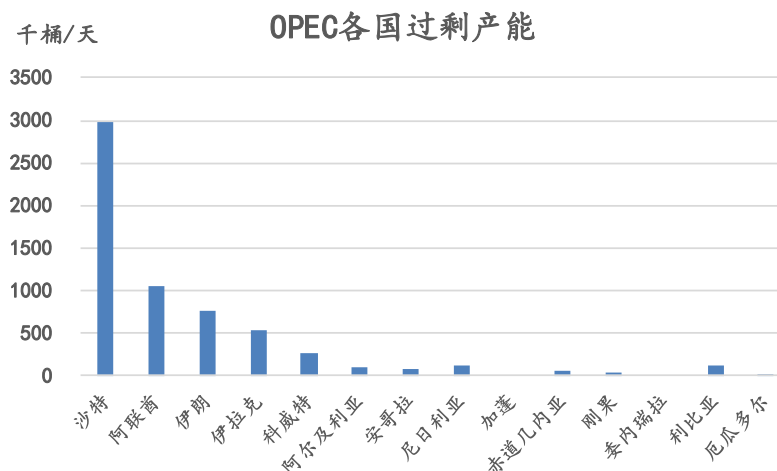
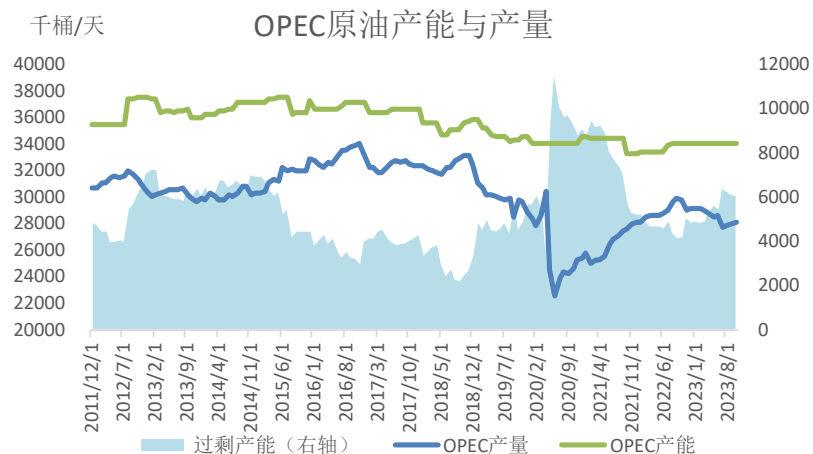
布油管理资金头寸





2、供应分析

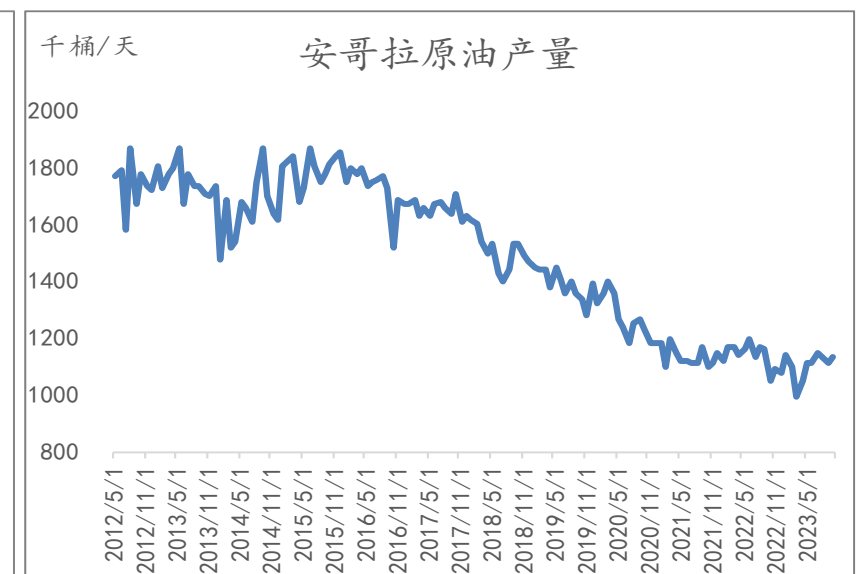
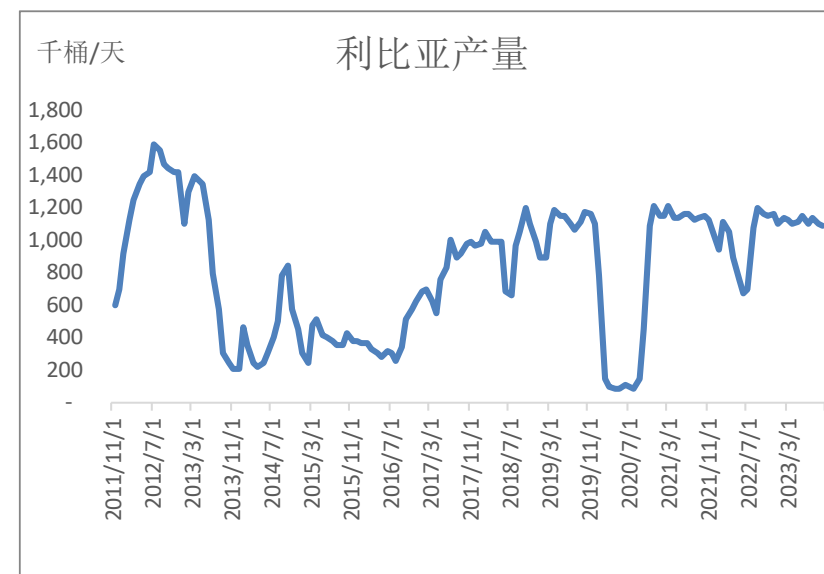
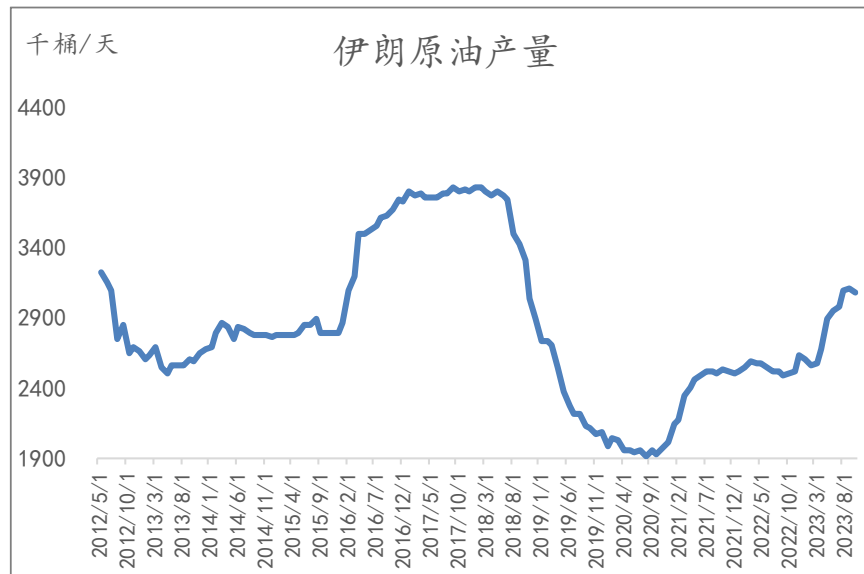
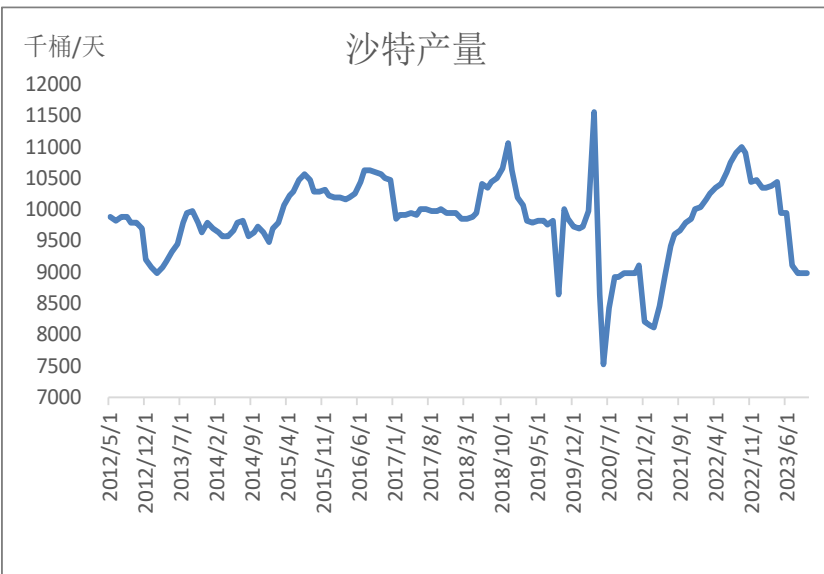
10月OPEC原油产量2808万桶/天，环比上月份增加5万桶/天



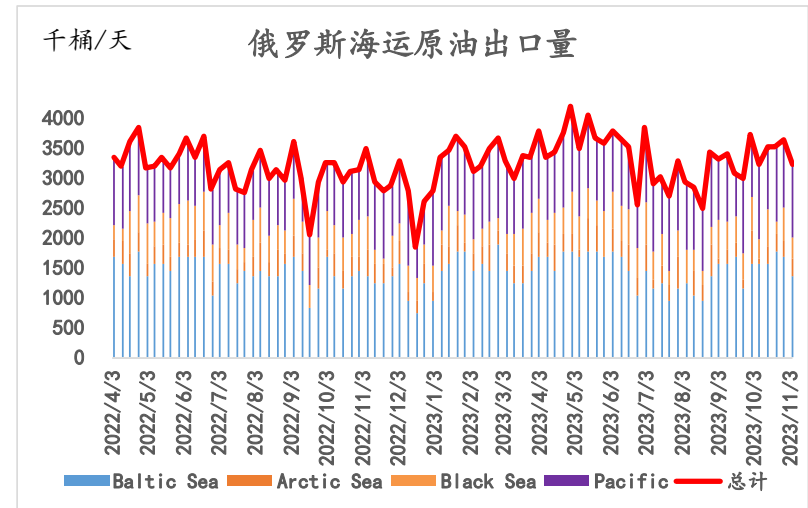
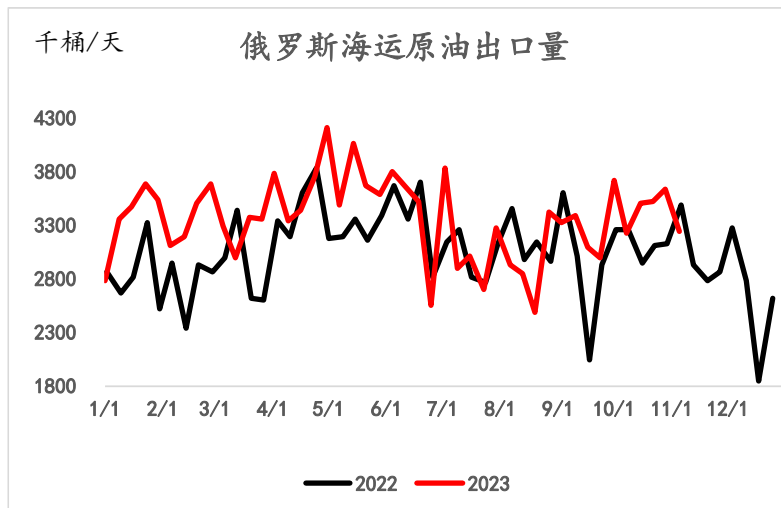
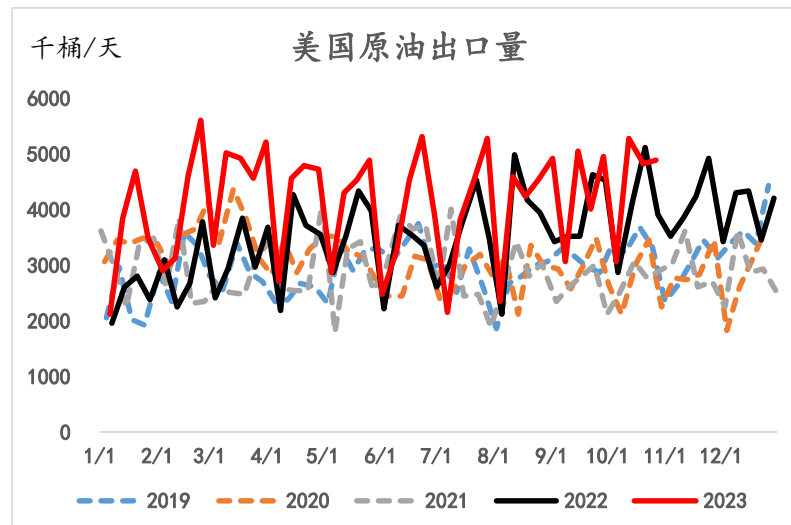
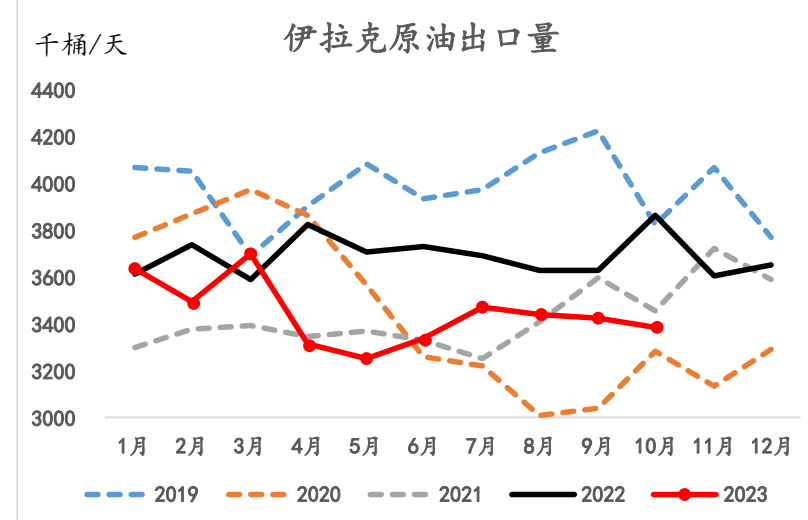
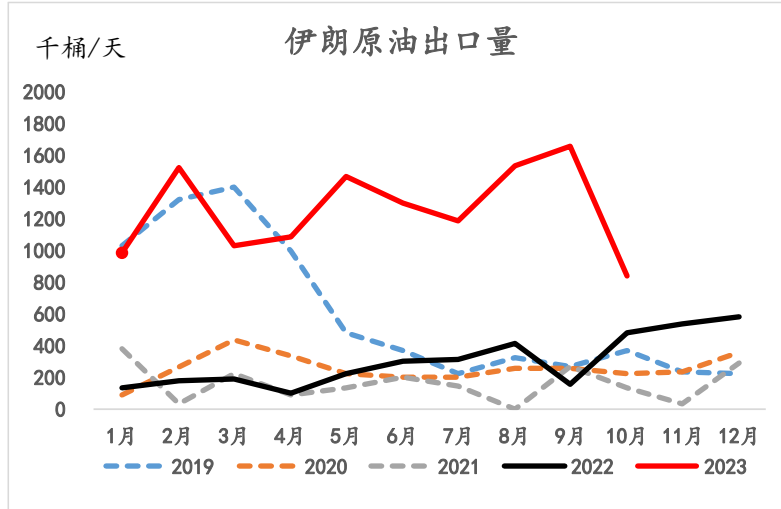
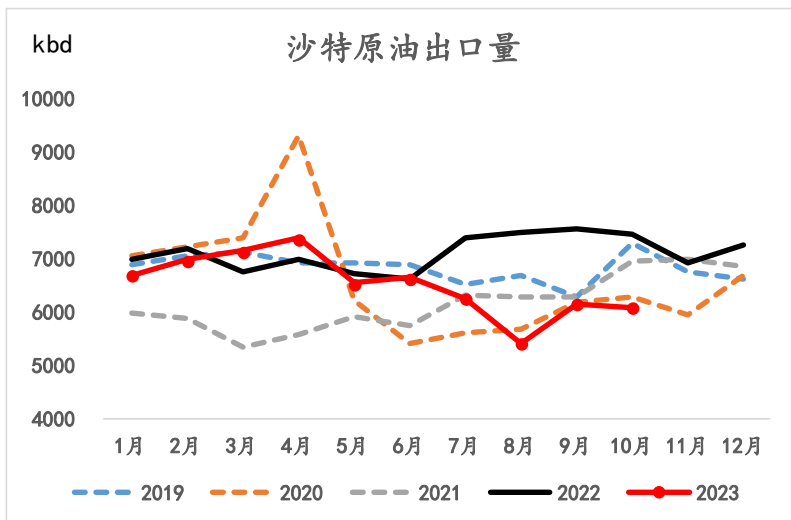
- 据彭博数据，10月OPEC原油产量2808万桶/天，环比上月份增加5万桶/天。其中的产量增加国主要为委内瑞拉（3万桶/天）、尼日利亚（6万桶/天）。
- 沙特能源大臣周四被问及油价下跌时表示：导致最近原油价格下跌的罪魁祸首是投机者。市场未能区分出口增长和产量增长的区别，“这就是在乱搞”。
- 下一次OPEC+会议将于11月26日召开。

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

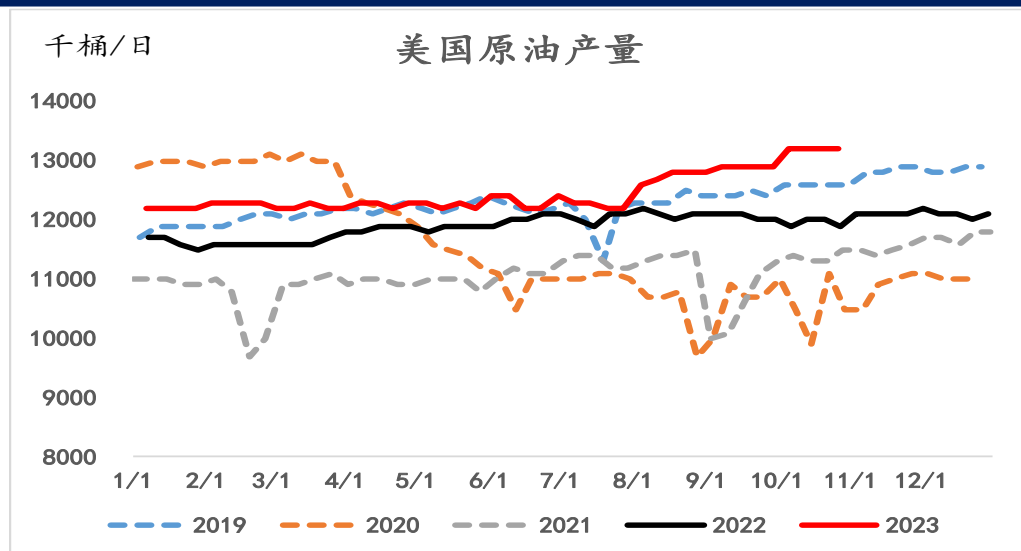
OPEC部分成员国原油产量



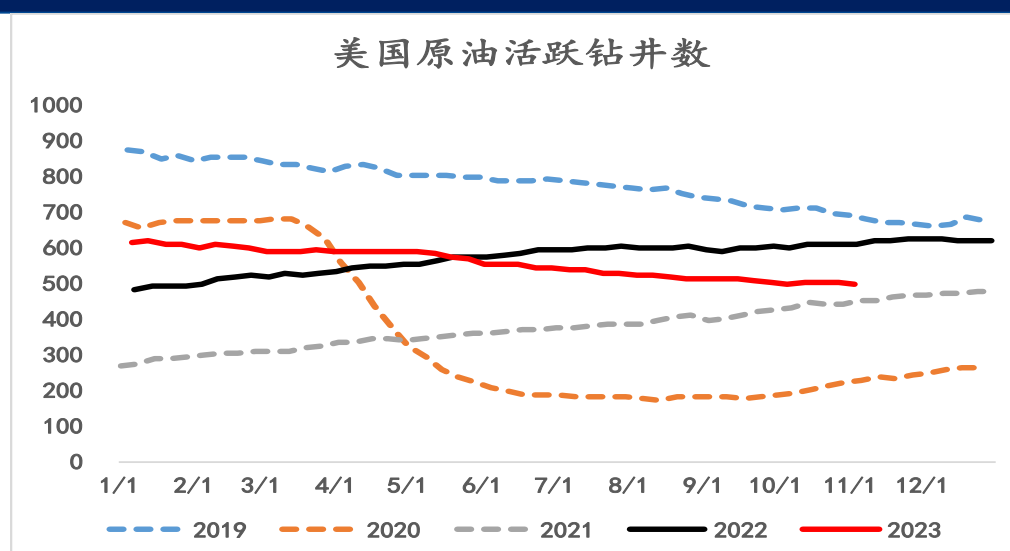
— 尼日利亚



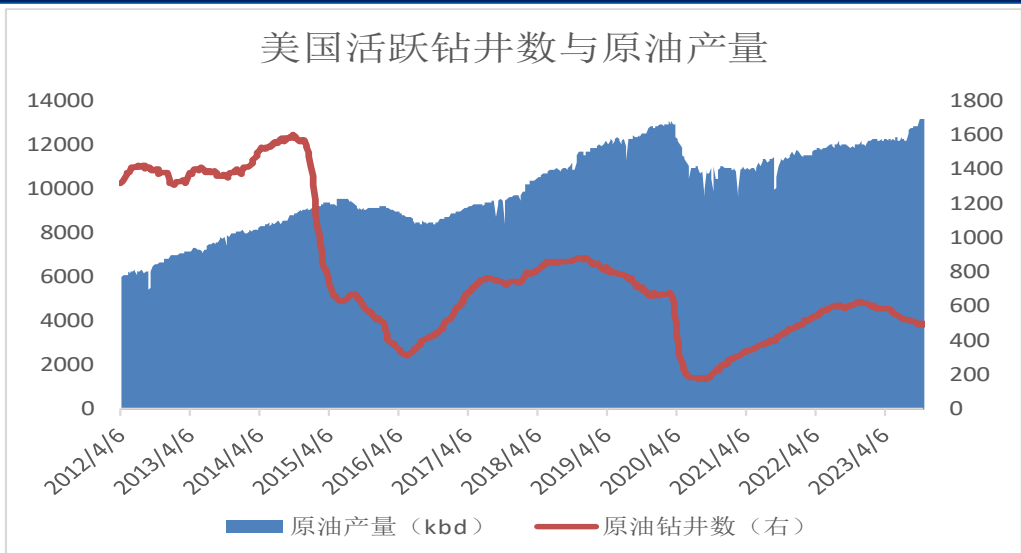
美国原油产量



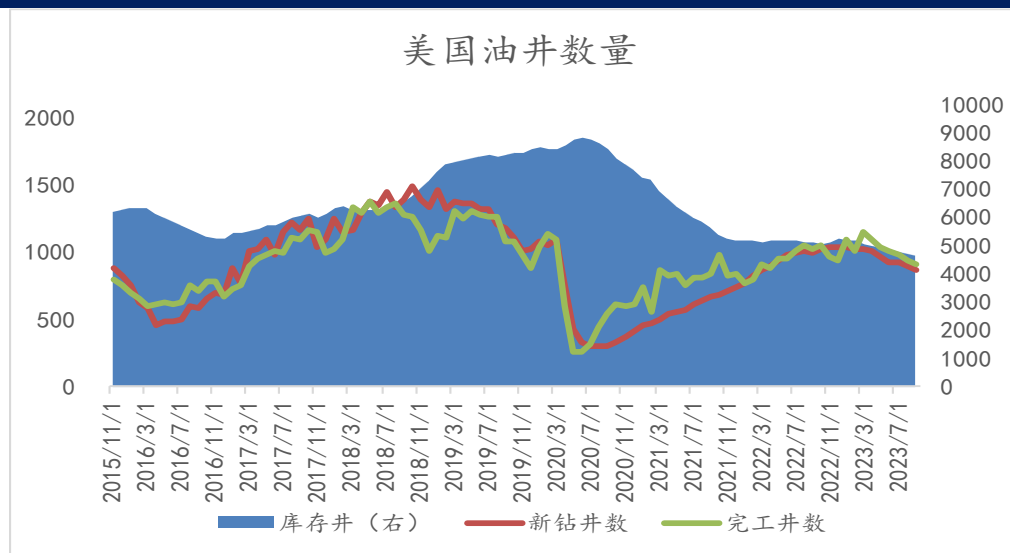
美国活跃原油钻井数



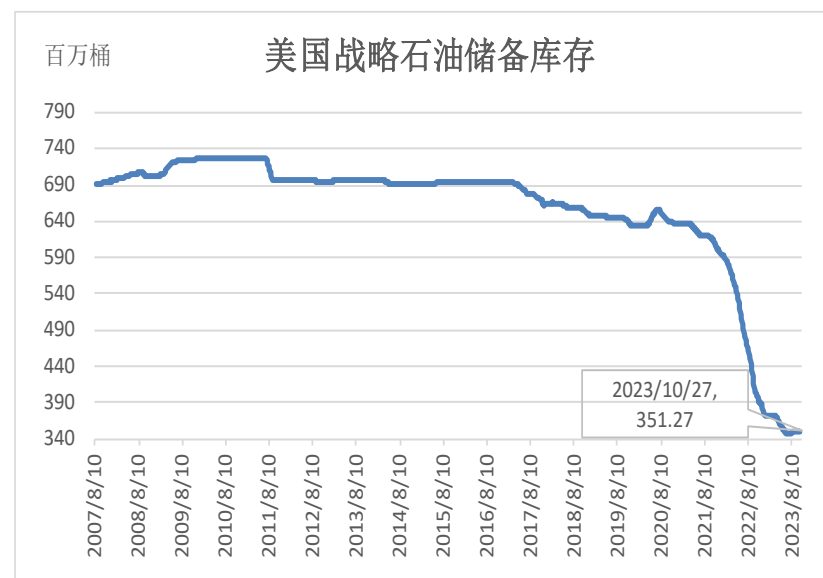
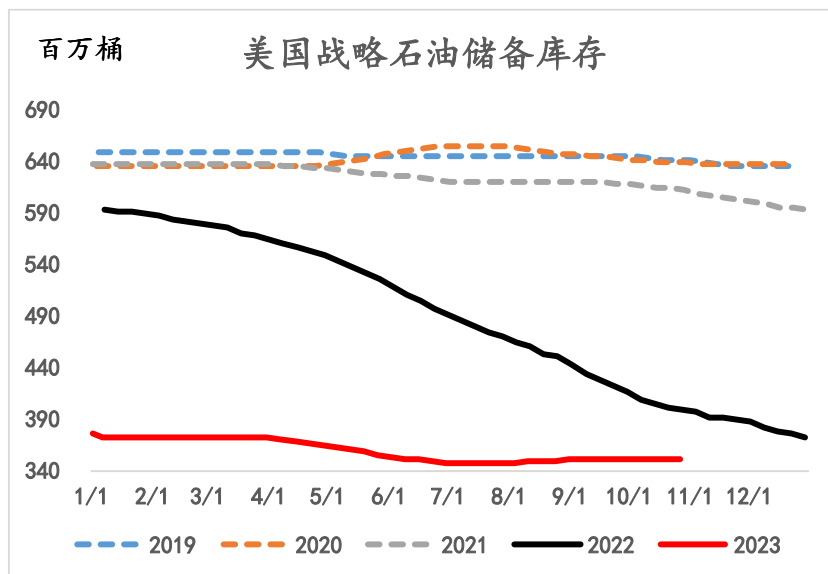
美国活跃钻井数与原油产量



美国油井数量



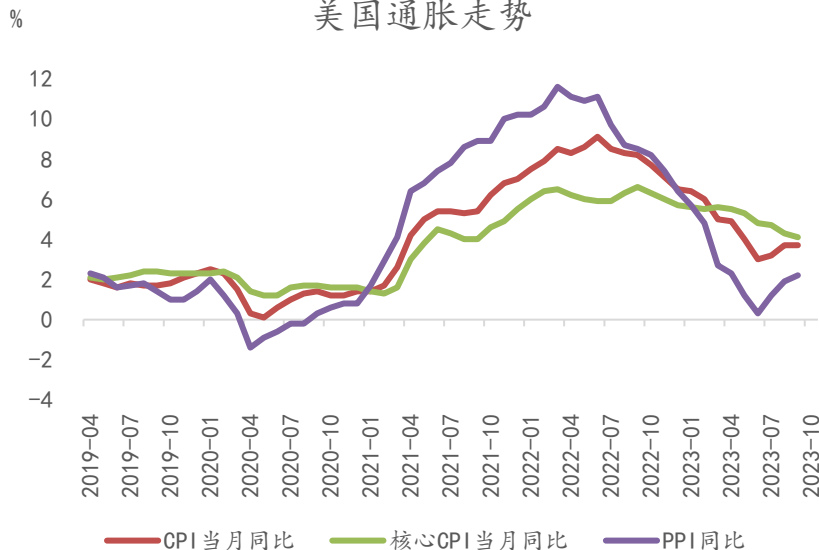
- 美国能源部周四表示，希望购买600万桶原油以补充战略石油储备（SPR），在12月和明年1月各交付300万桶，同时继续其补充紧急储备的计划。能源部补充说，至少在2024年5月之前，它将继续通过每月招标来补充储备，具体数量尚未确定。能源部希望以79美元/桶或更低的价格签订合同，这一价格较早前的70美元/桶左右区间显著上升，但低于目前WTI原油的90美元/桶价格。拜登政府曾表示，希望其回购策略将为纳税人带来良好回报。
- 截至10月27日当周，美国战略石油储备库存环比持平为351.27万桶。



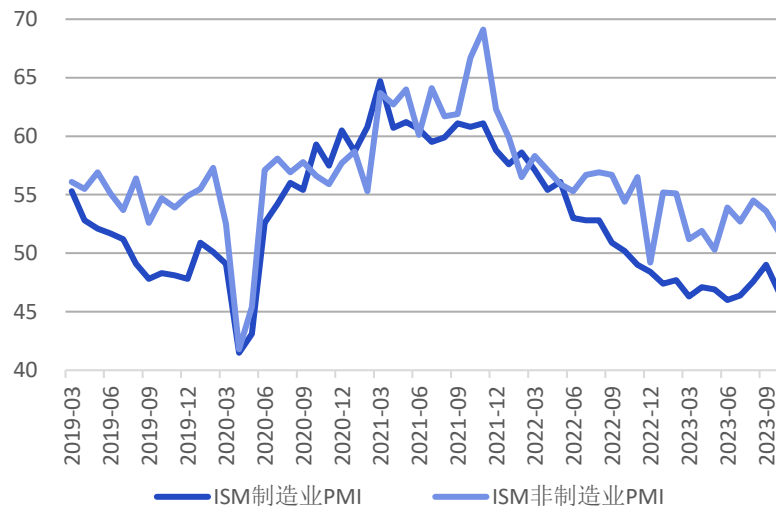


4、需求分析

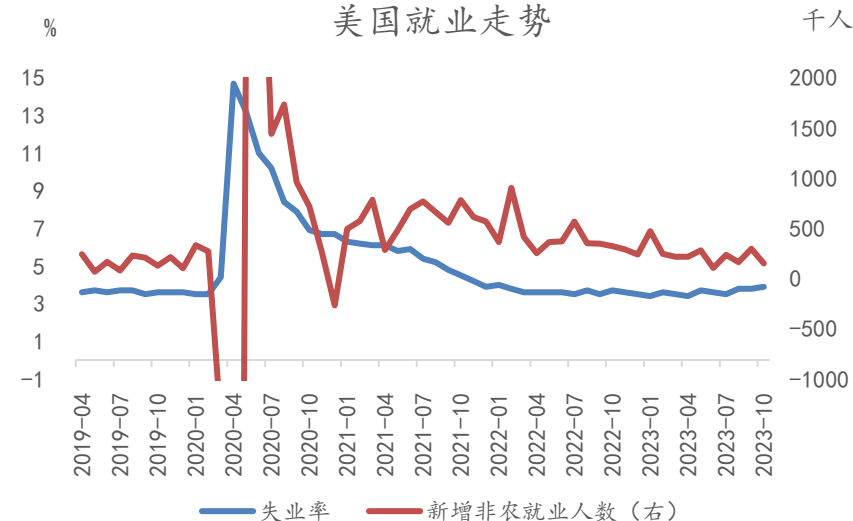
美国通胀走势



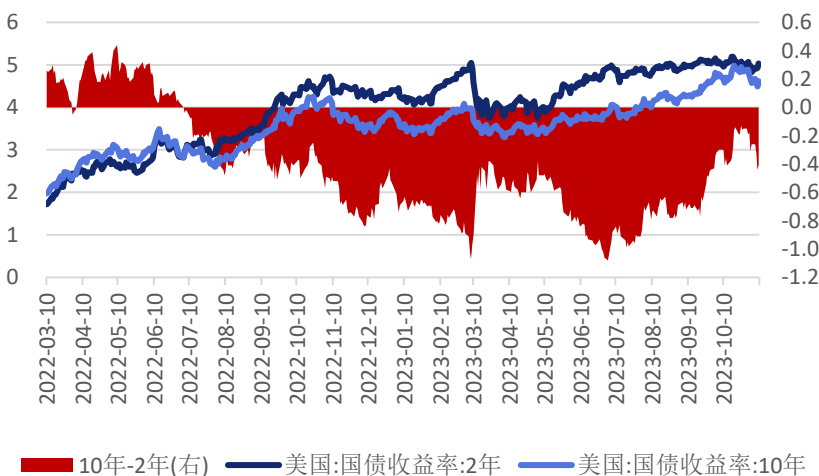
美国PMI走势



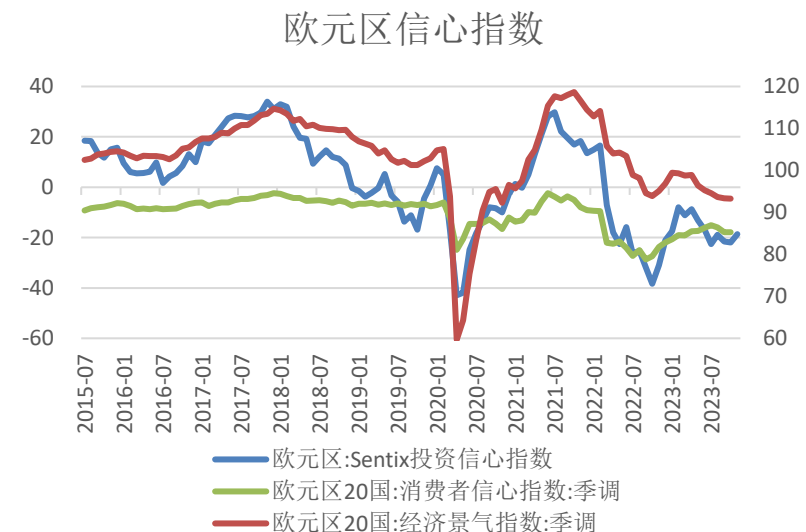
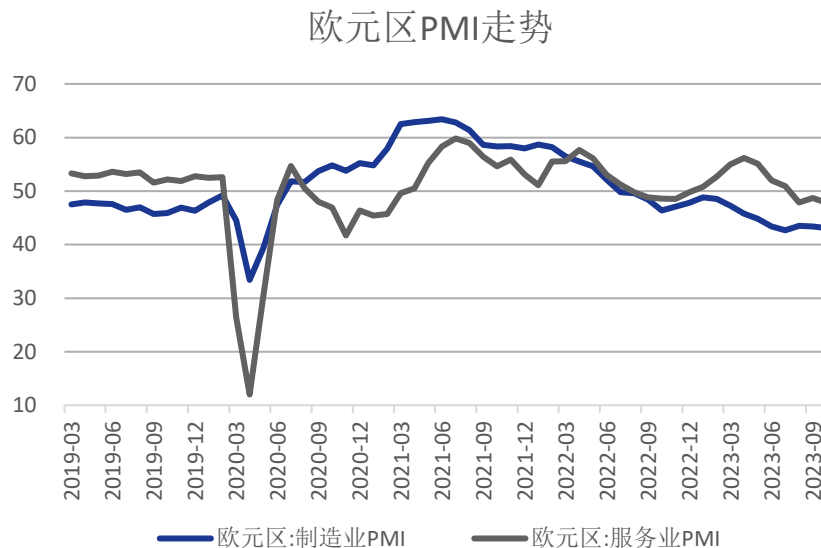
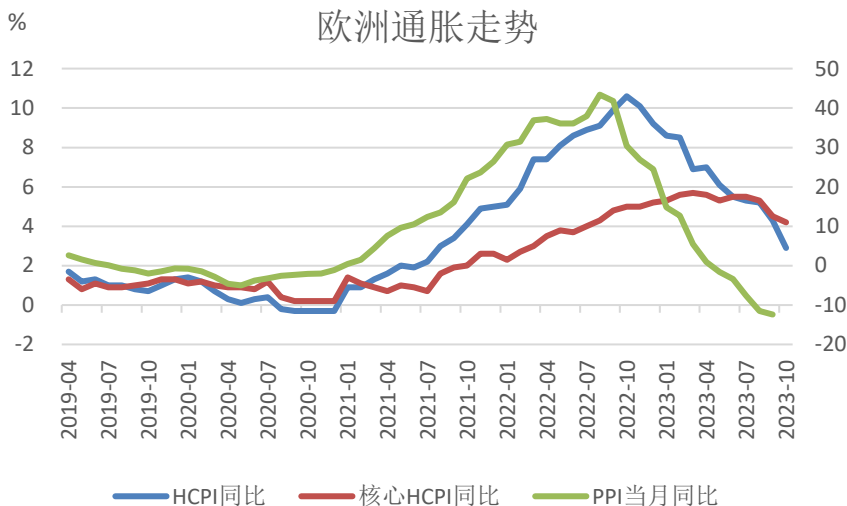
美国就业走势



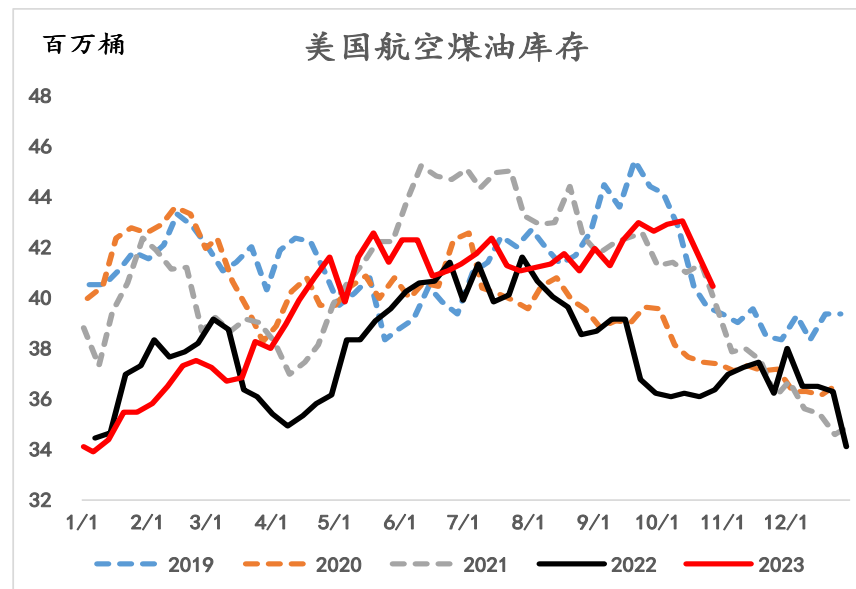
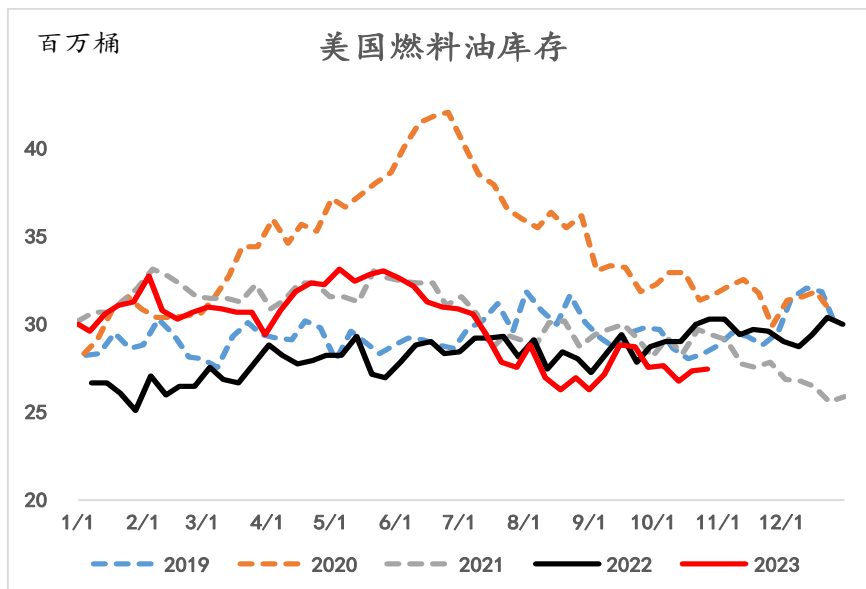
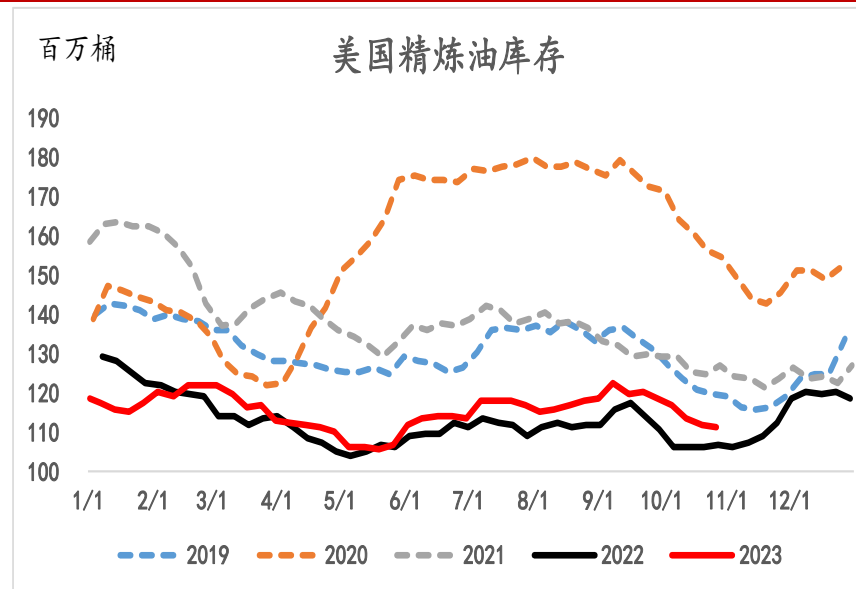
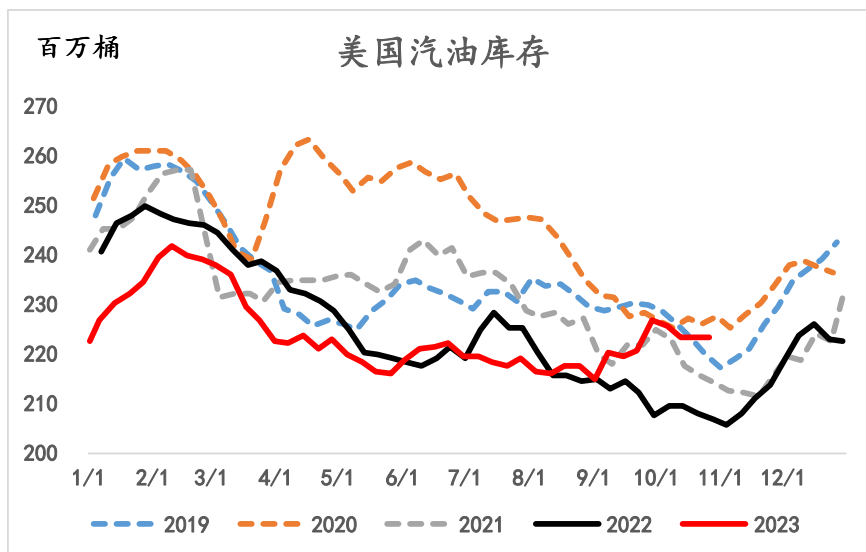
美债收益率



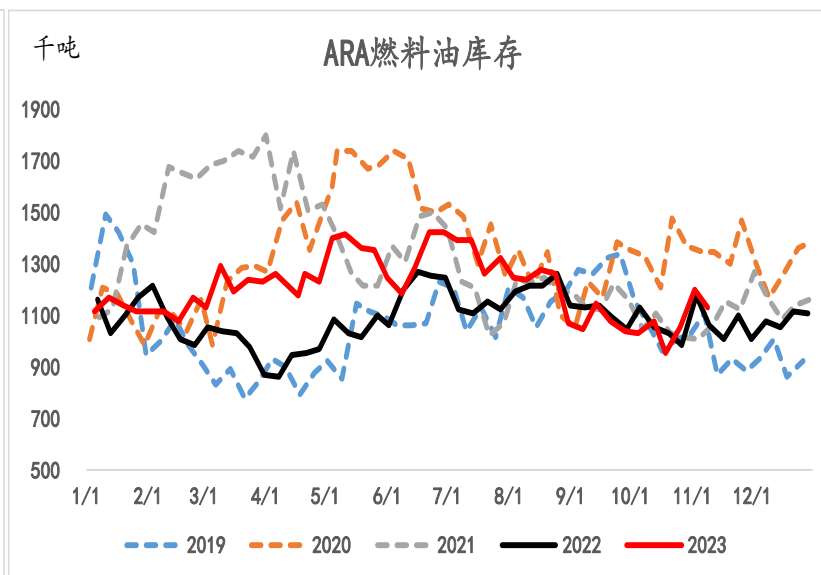
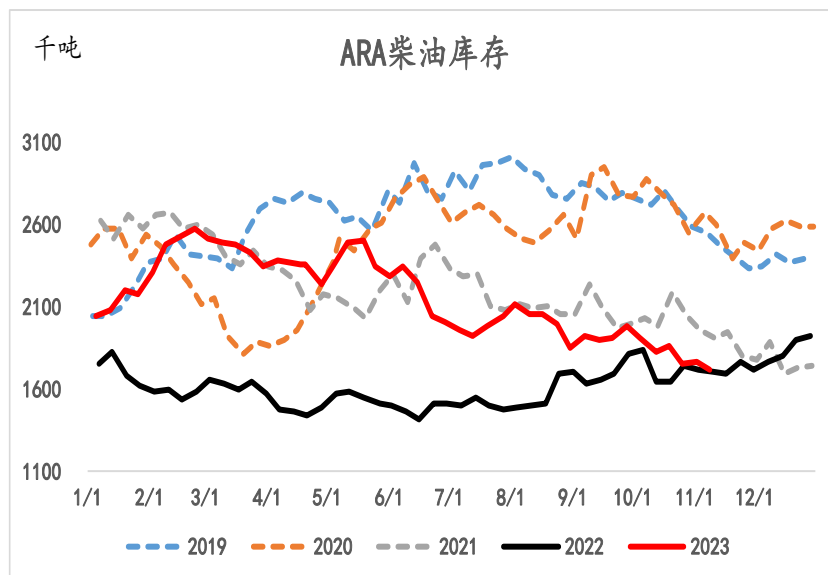
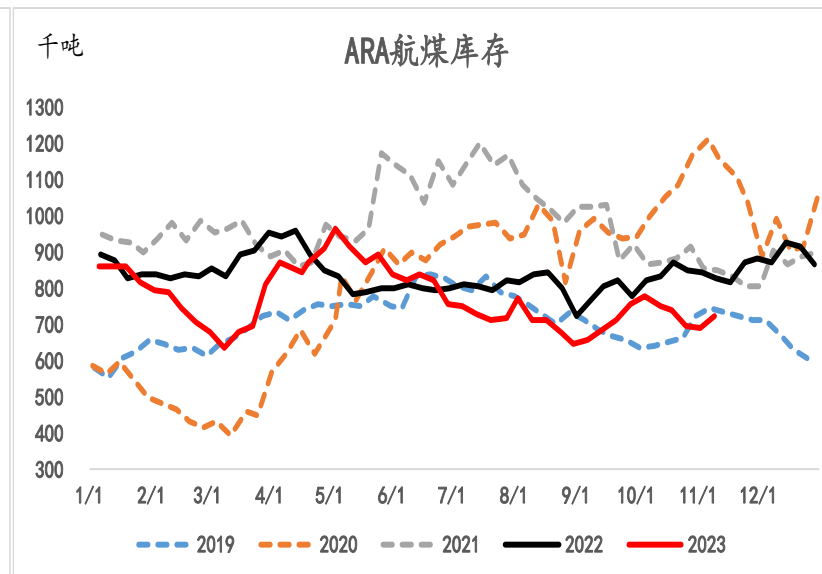
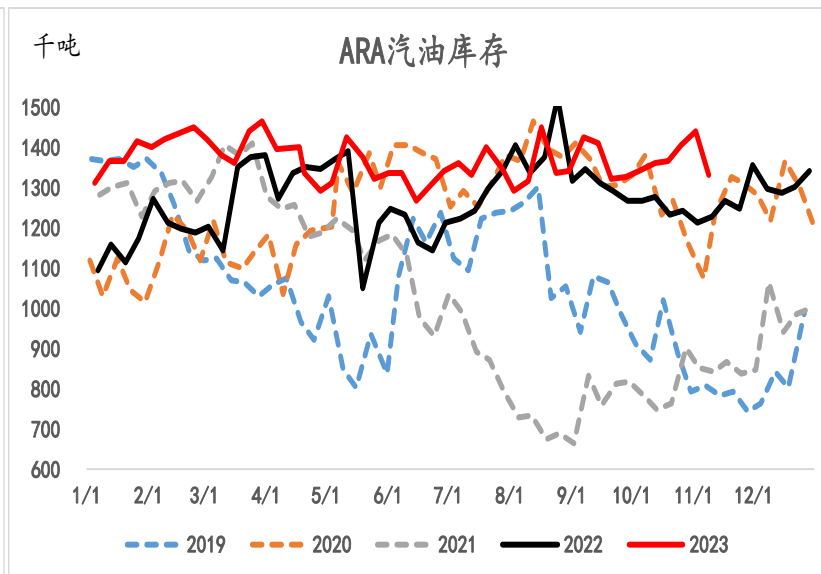
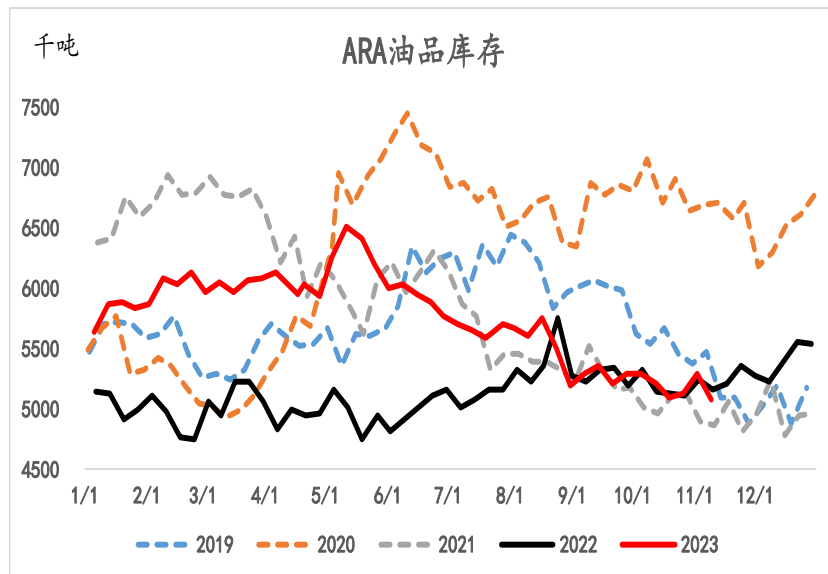
- 美联储-鲍威尔：如果必要将进一步加息；将谨慎行事；未来通胀的进展更多可能来自于货币政策而非供给侧。圣路易斯联储代理主席奥尼尔佩斯：不想排除在必要时进一步加息的可能性，关注经济表现、长债收益率并考虑对政策的影响。巴尔金：通胀取得实际的进展，是否需要进一步加息仍有待观察、隔夜逆回购使用规模两年来首次低于1万亿美元。博斯蒂克：政策可能已经足够具备限制性。
- 美联储主席鲍威尔：如果合适，美联储将毫不犹豫地进一步收紧货币政策。鲍威尔讲话后，美国短期利率期货交易员将美联储首次降息的预期从明年5月推迟到了6月。
- 美国至11月4日当周初请失业金人数 21.7万人，预期21.8万人，前值21.7万人。
- 美国9月批发销售月率 2.2%，预期0.8%，前值1.80%。
- 亚特兰大联储GDPNow模型预计美国第四季度GDP增速为2.1%，此前预计为1.2%。



- ❑ 欧元区9月失业率 6.5%，预期6.40%，前值6.40%。
- ❑ 欧元区9月零售销售月率 -0.3%，预期-0.20%，前值-1.20%。
- ❑ 欧元区9月PPI月率 0.5%，预期0.5%，前值0.60%。
- ❑ 英国央行首席经济学家皮尔：通胀持久性比之前预期更高。需在较长时期内实施限制性货币政策。
- ❑ 欧洲央行-副行长金多斯：领先指标显示增长前景略比我们先前预估的要差。还没走到降息这一步

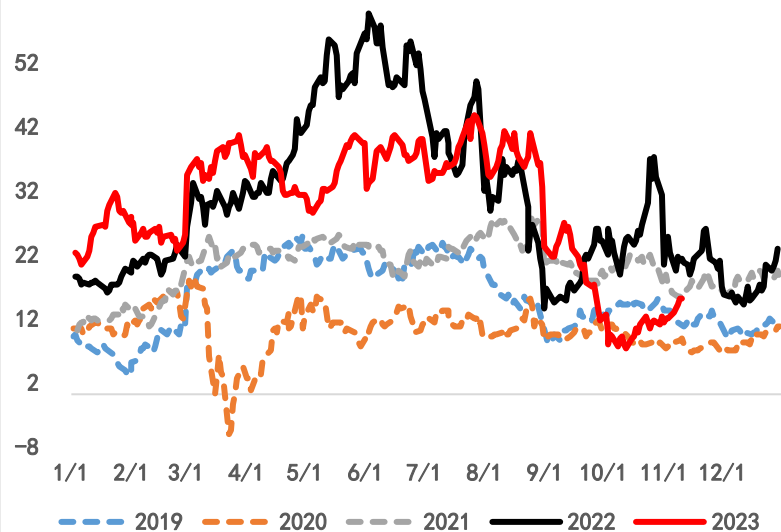


欧洲ARA油品库存维持低位

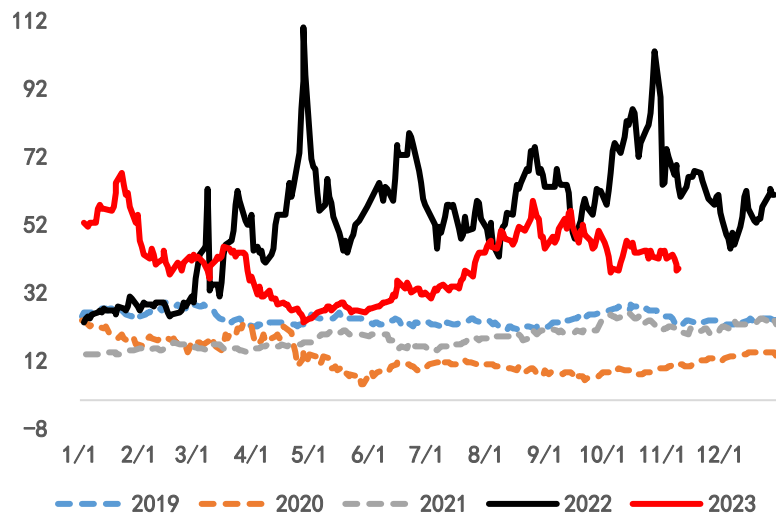


欧美汽油裂解价差震荡企稳，柴油和航煤裂解价差震荡转弱

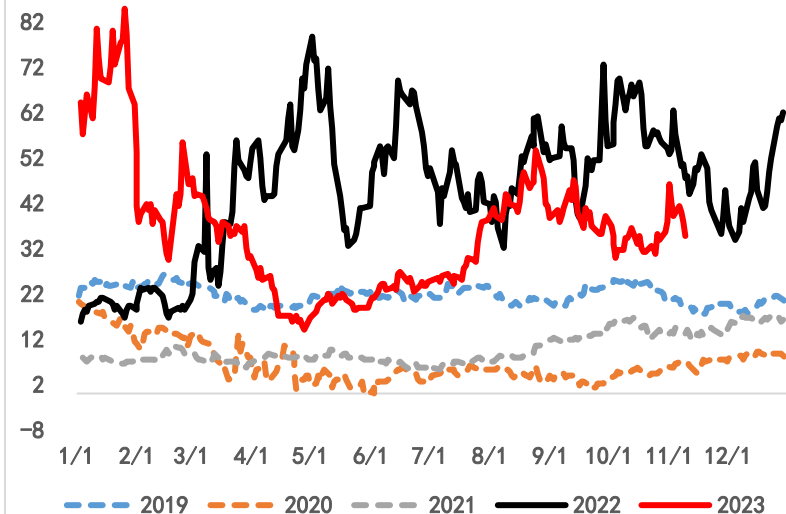
(\$/b) 美国汽油裂解



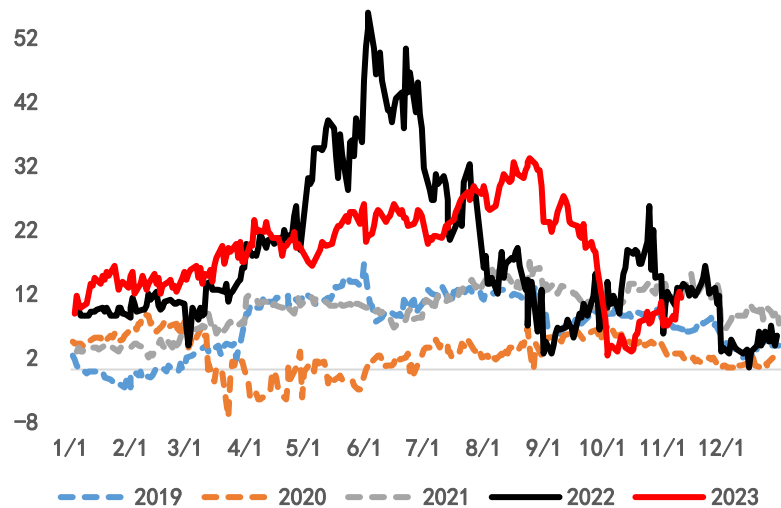
(\$/b) 美国柴油裂解



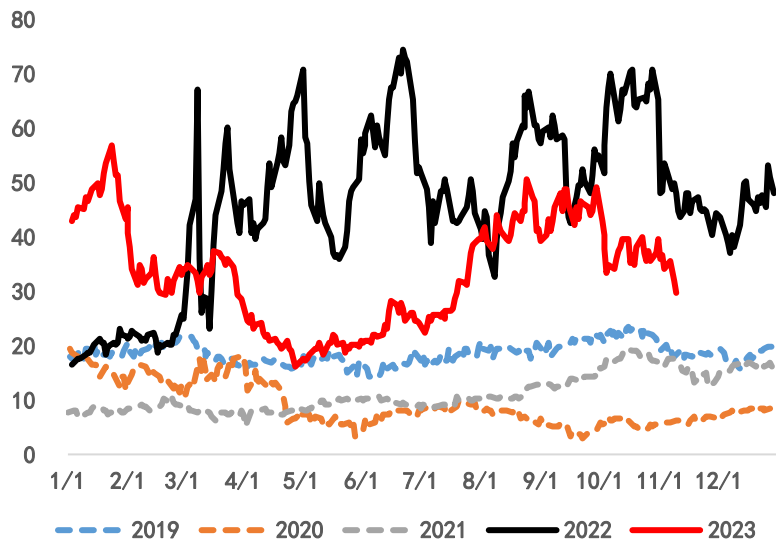
(\$/b) 美国航煤裂解



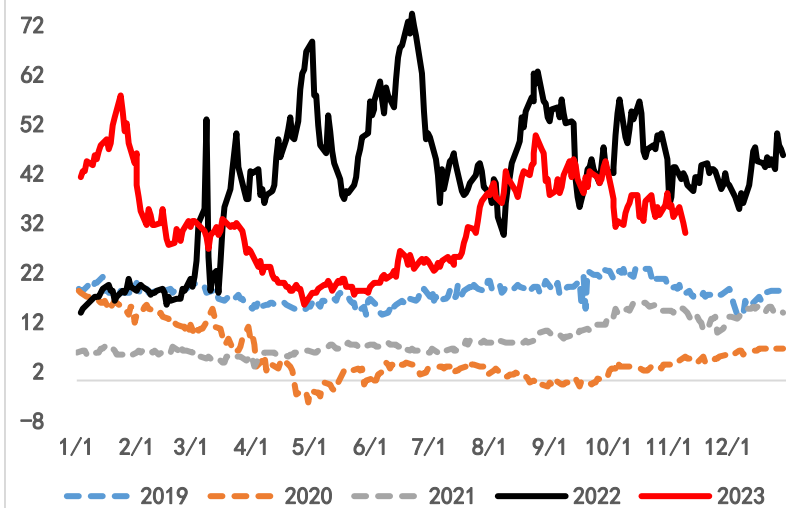
(\$/b) 欧洲汽油裂解



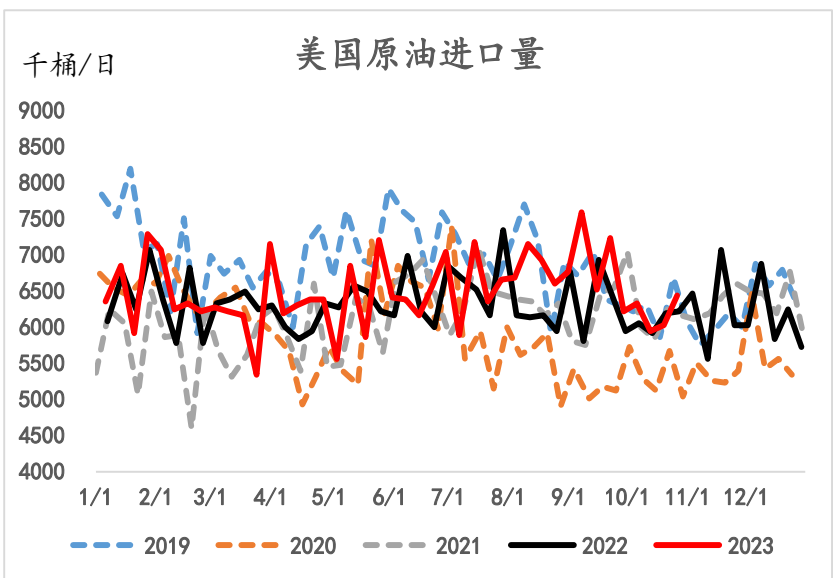
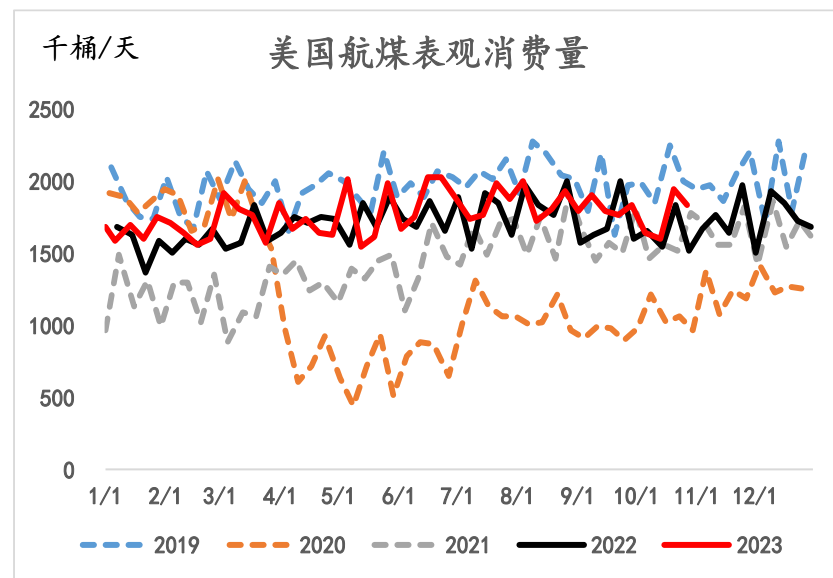
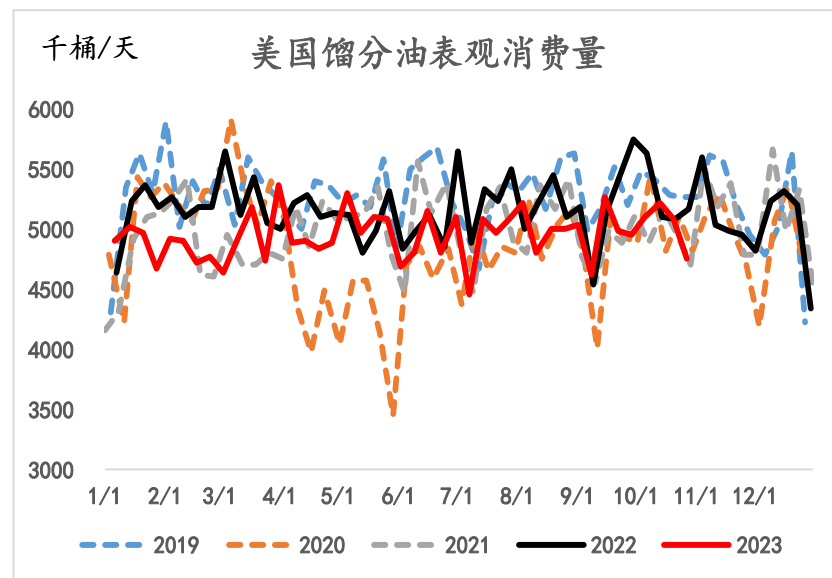
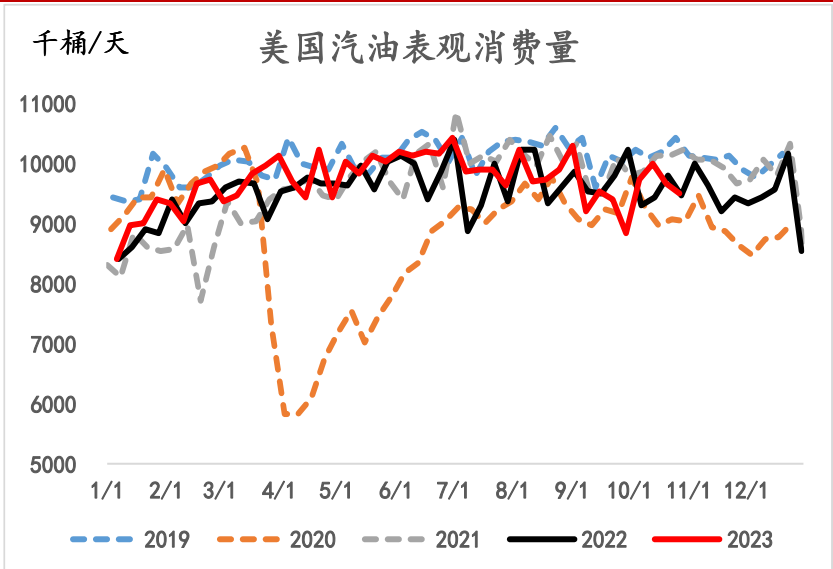
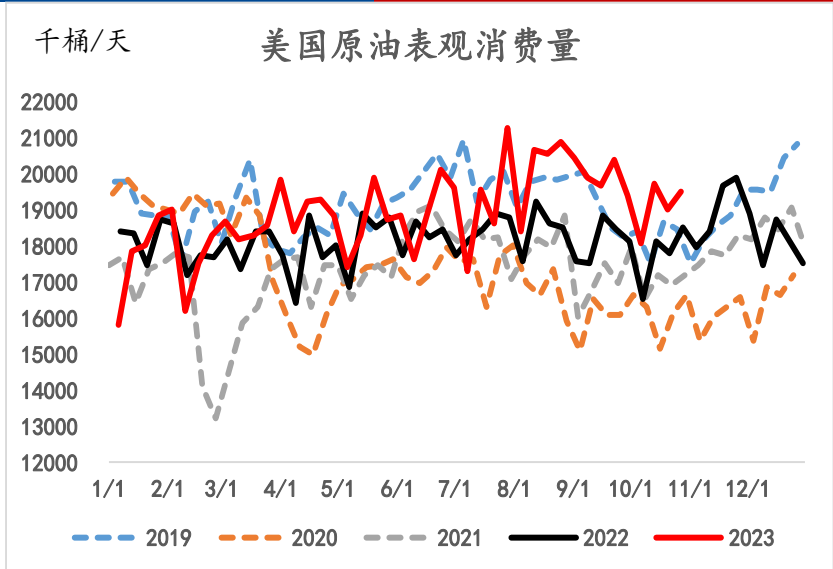
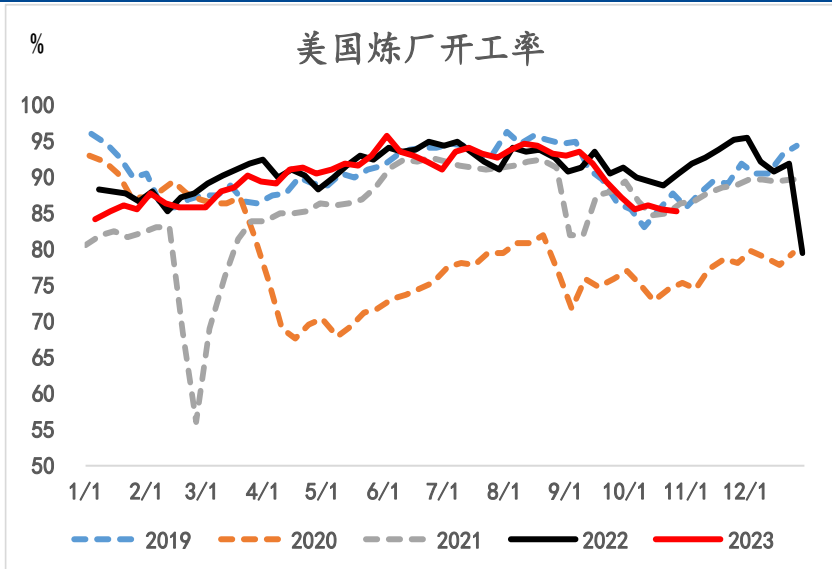
(\$/b) 欧洲柴油裂解



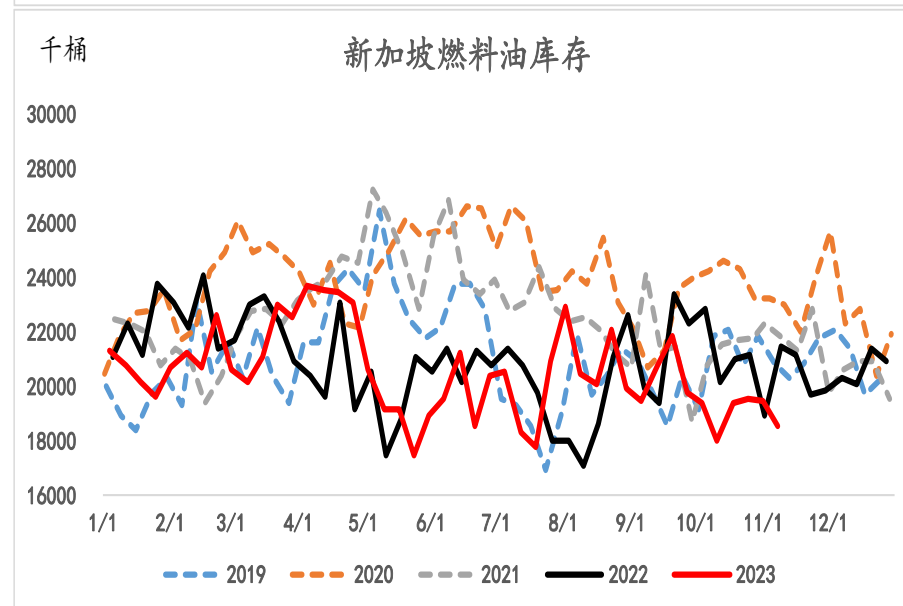
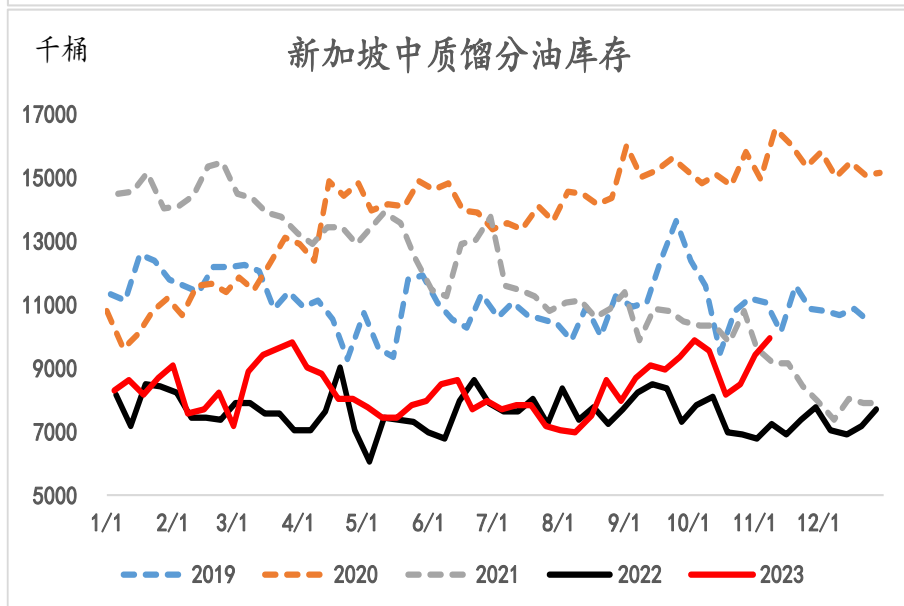
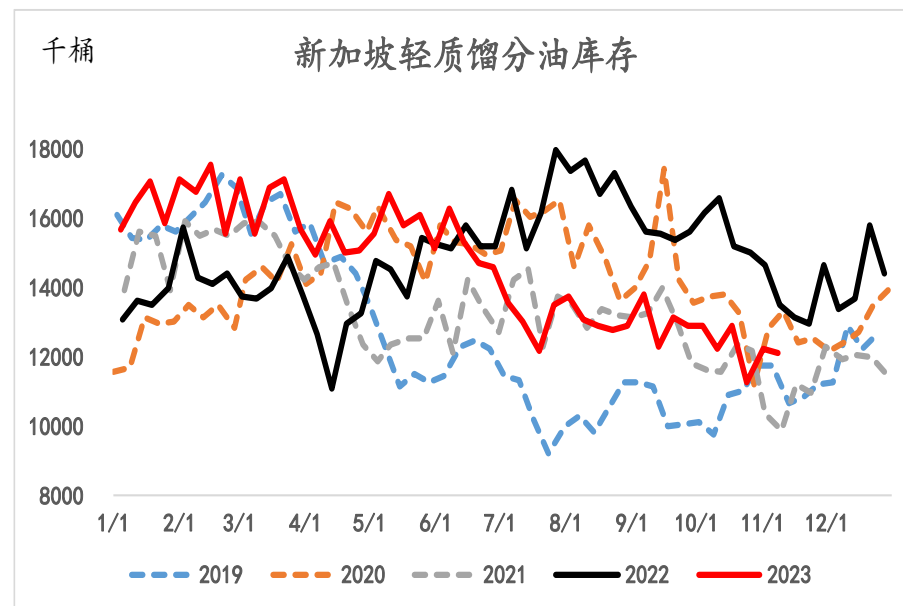
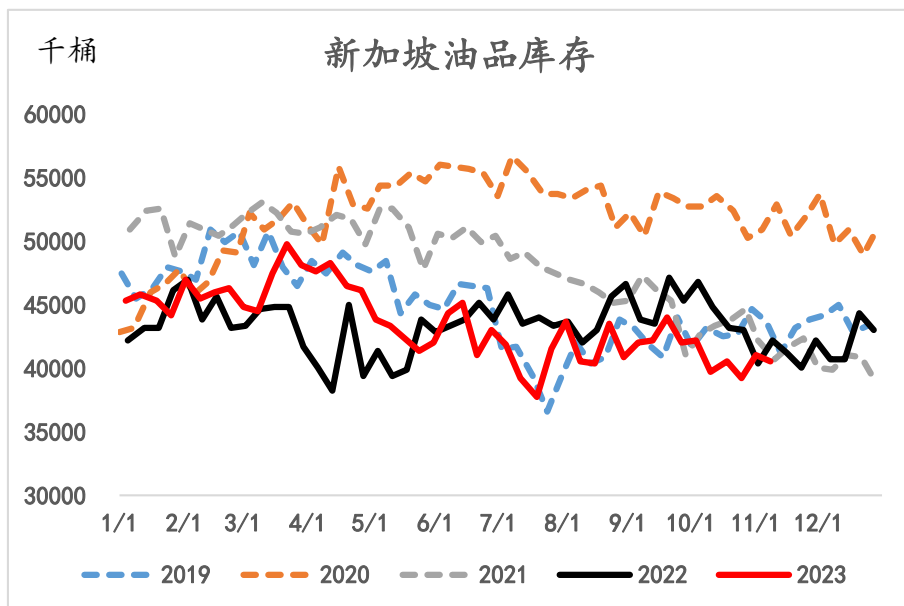
(\$/b) 欧洲航煤裂解



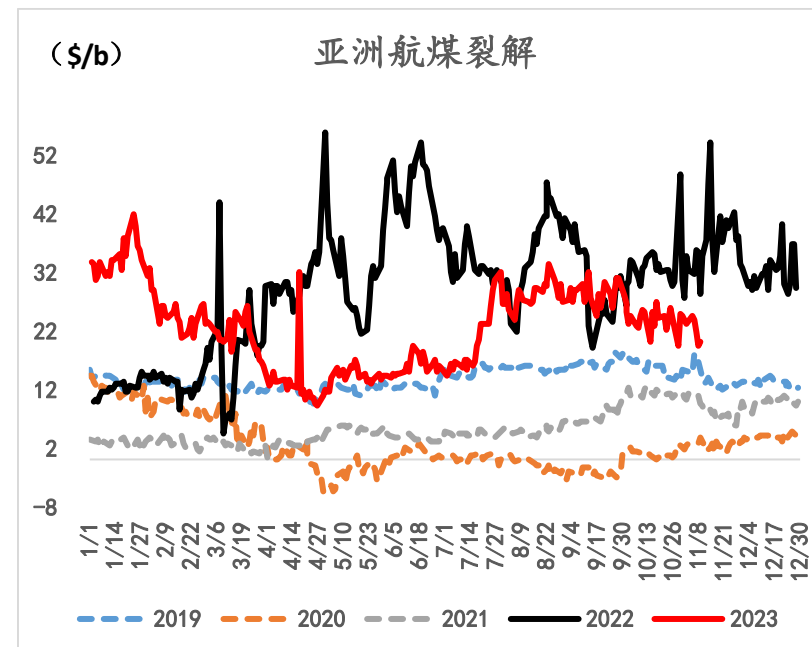
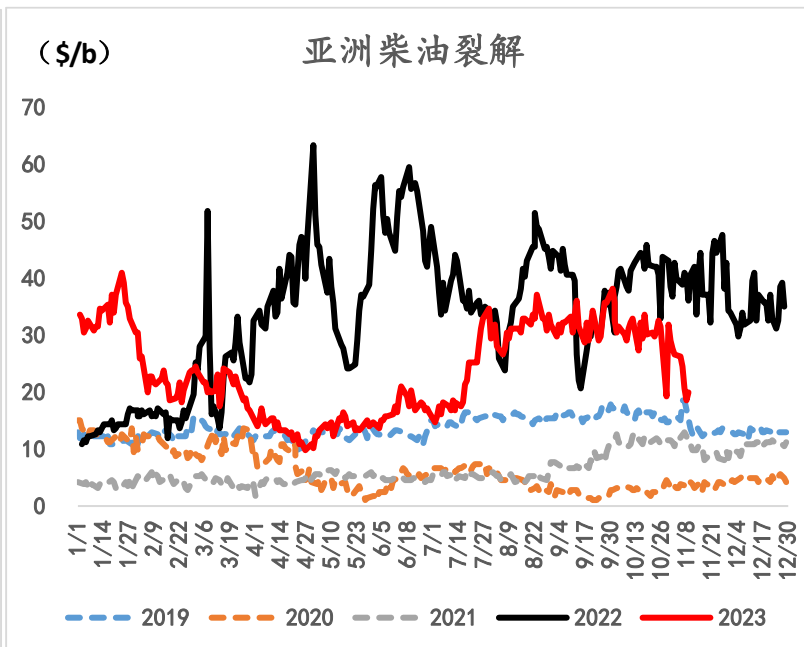
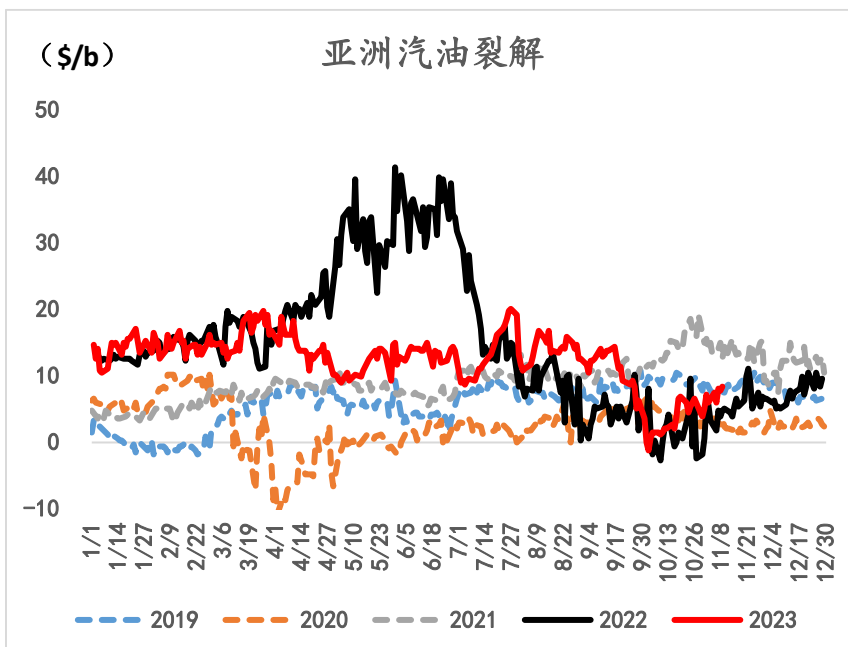
美国成品油表观消费走弱，美国炼厂开工季节性走低



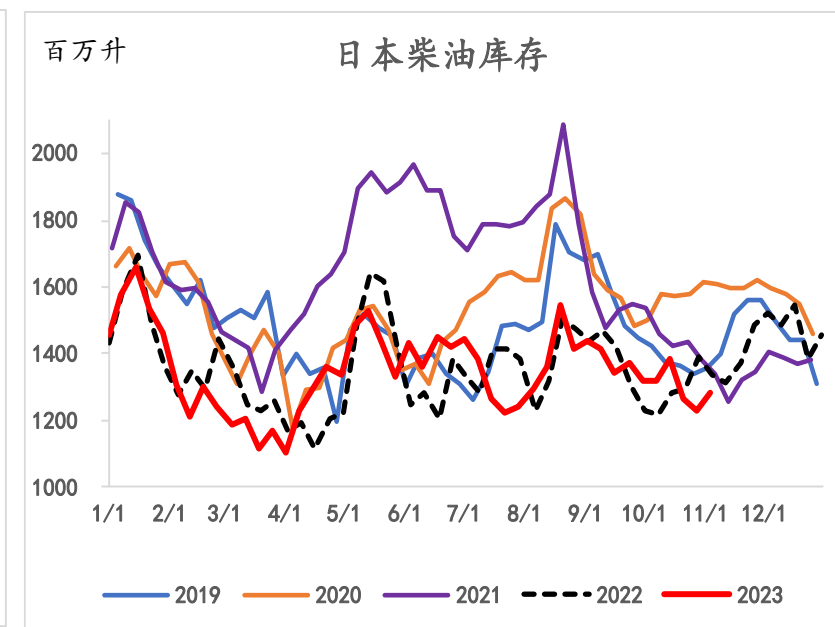
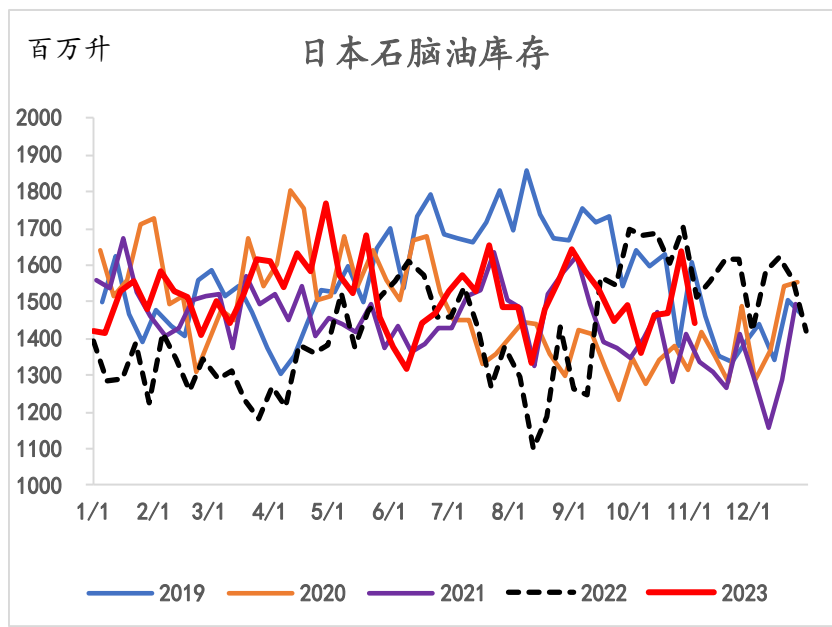
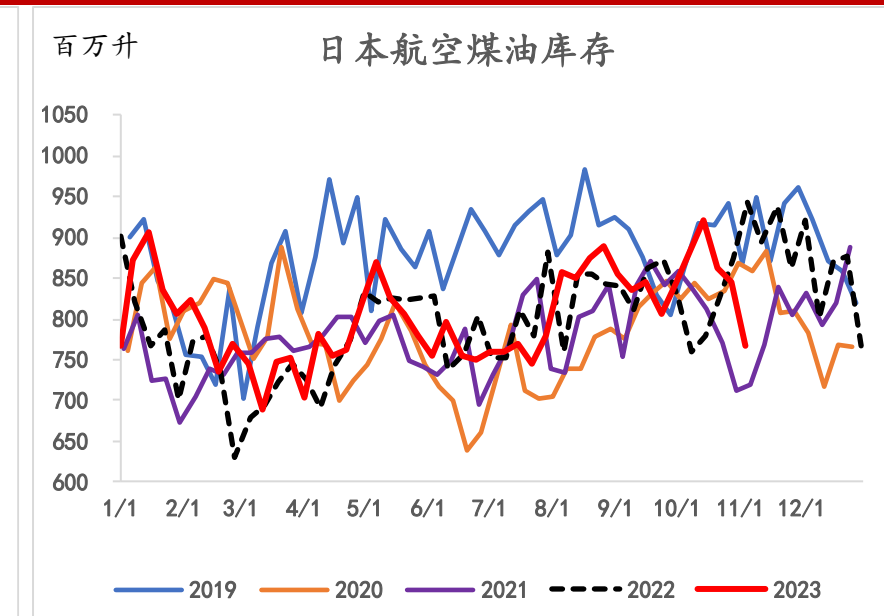
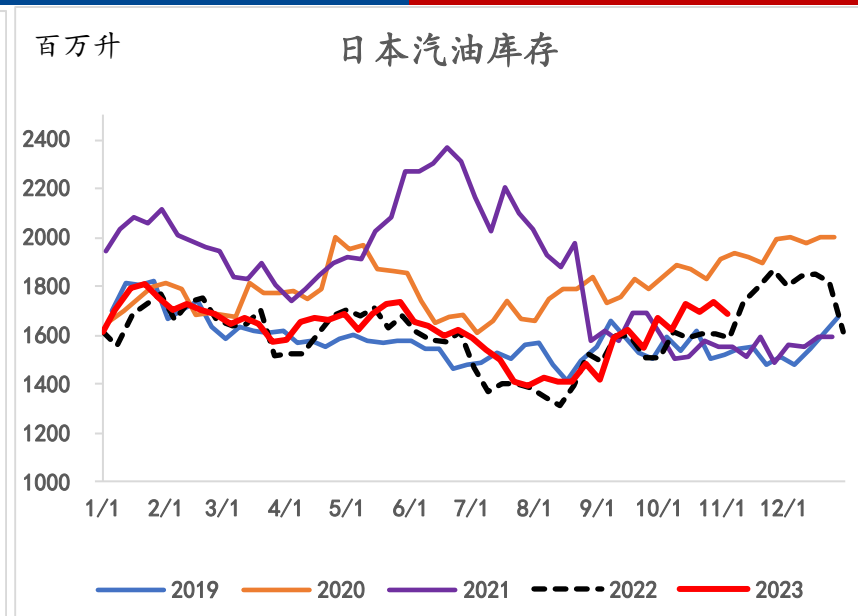
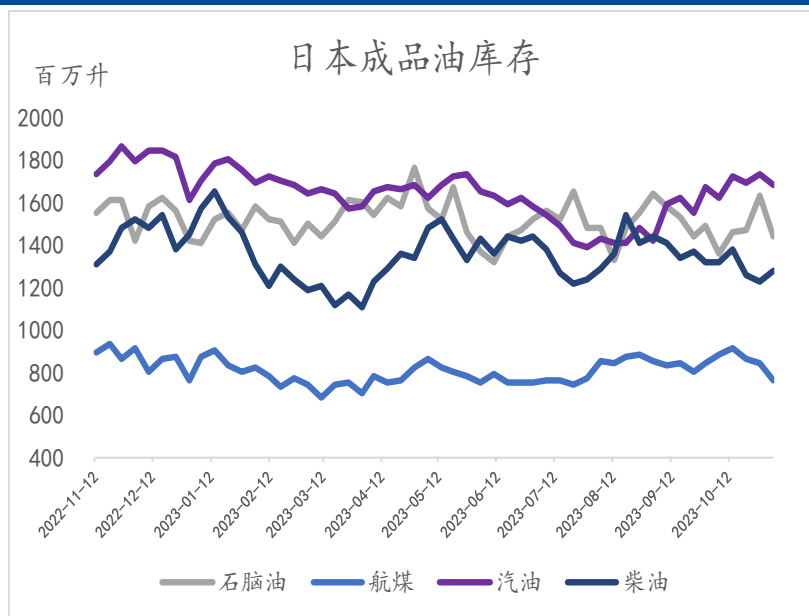
新加坡油品库存环比减少，整体库存水平偏低



亚洲汽油裂解价差震荡企稳，柴油和航煤裂解价差震荡偏弱



日本成品油库存环比下降为主



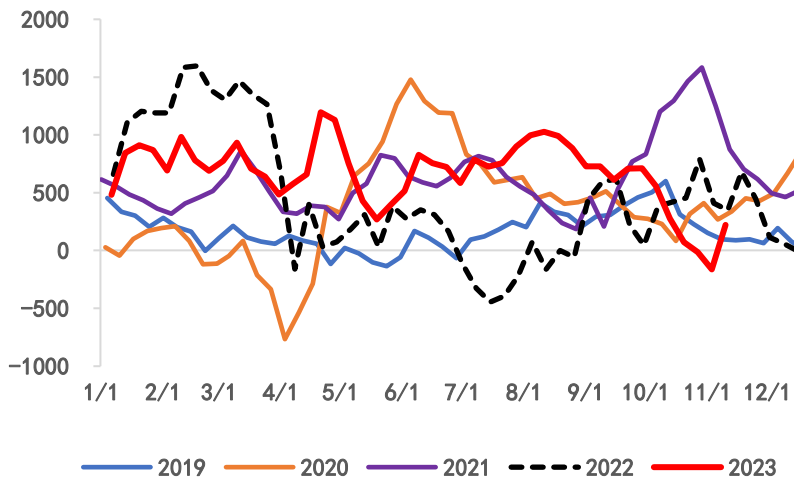
国内炼厂检修情况

归属	炼厂名称	所在地	加工能力	检修装置	检修产能 (万吨)	起始时间	结束时间
中石化	镇海炼化	浙江	2700	3#常减压	1000	2023/3/10	2023/5/5
中石化	北海炼化	广西	640	催化裂化	210	2023/3/1	2023/3/31
中石化	塔河石化	新疆	500	柴油加氢	/	2023/3/19	2023/3/31
中石化	洛阳炼化	河南	1000	全厂检修	1000	2023/5/15	2023/7/14
中石化	青岛炼化	山东	1200	全厂检修	1200	2023/5/16	2023/7/6
中石化	金陵石化	江苏	1800	3#常减压	600	2023/4/10	2023/5/26
中石化	广州石化	广东	1570	1#常减压	500	2023/10/15	2023/12/5
中石化	湛江东兴	广东	500	全厂检修	500	2023/10/8	2023/12/5
中石化	青岛石化	山东	500	全厂检修	500	2023/10/7	2023/11/26
中石油	大庆石化	黑龙江	1000	全厂检修	1000	2023/6/16	2023/7/24
中石油	大庆炼化	黑龙江	550	全厂检修	550	2023/8/5	2023/9/23
中石油	哈尔滨石化	黑龙江	435	全厂检修	435	2023/5/5	2023/6/23
中石油	辽阳石化	辽宁	900	全厂检修	900	2023/4/10	2023/5/24
中石油	兰州石化	甘肃	1050	全厂检修	1050	2023/6/10	2023/8/9
中石油	长庆石化	陕西	500	全厂检修	500	2023/4/1	2023/5/25
中石油	四川石化	四川	1000	全厂检修	1000	2023/9/15	2023/11/20
中石油	乌鲁木齐石化	新疆	850	全厂检修	850	2023/4/15	2023/6/18
中海油	惠州炼化	广东	2200	一期全厂	1200	2023/3/15	2023/5月中旬
中海油	中海油气泰州	江苏	600	全厂检修	600	2023/5/12	2023/6月底

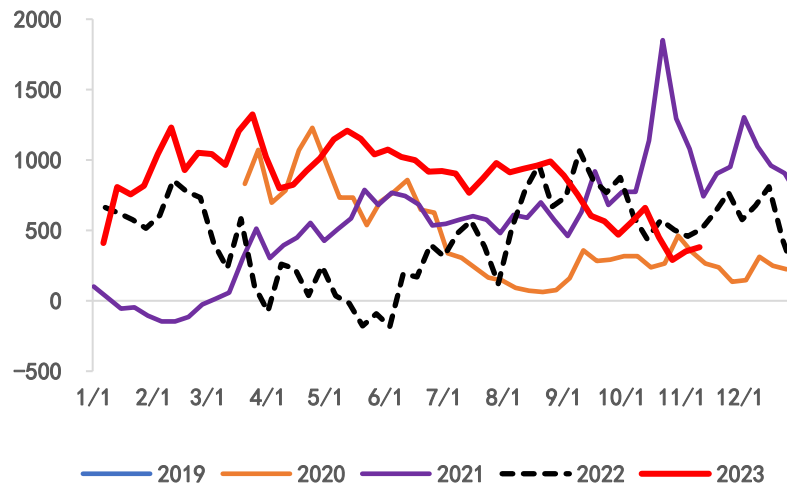
区域	省市	炼厂名称	检修装置	检修产能	起始时间	结束时间
山东	东营	神驰化工	催化裂化	120	2023/1/22	2023/2/20
	淄博	鑫泰石化	轮检	220	2023/2月底	2023/7/22
	日照	中海外	全厂检修	300	2023/2/28	2023/4/20
	东营	正和石化	催化	100	2023/3/31	2023/4/15
	东营	齐成石化	轮检	350	2023/8/5	2023/9/中旬
	东营	东营石化	全厂检修	350	2023/3/12	2023/5/10
	东营	联合石化	全厂检修	420	2023/4/9	2023/5/19
	东营	垦利石化	全厂检修	300	2023/5/20	2023/6/15
	东营	亚通石化	加氢裂化	200	2023/5/27	2023/7/6
	日照	岚桥石化	全厂检修	350	2023/6/15	2023/8/2
	滨州	无棣鑫岳	全厂检修	240	2023/6/26	2023/9月初
	东营	万通石化	全厂检修	650	2023/7/13	2023/8/30
	东营	利津炼化	全厂检修	350	2023/8/19	2023/9/18
	东营	华星石化	催化、柴油加氢	/	2023/10/16	2023/11月
	东营	正和石化	催化、重整	/	2023/11/8	待定
东北	辽宁	盘锦浩业	故障停工	650	2023/1/15	2023/7/6
	辽宁	辽宁宝来	催化、加氢等	/	2023/1/30	2023/2/23
			全厂检修	1400	2023/7/31	2023/9/15
	辽宁	辽宁华锦	柴油加氢	/	2023/3/8	2023/3/15
	辽宁	大连恒力	蜡油、渣油加氢	/	2023/5/20	2023/7月初
辽宁	大连锦源	全厂检修	220	2023/7/10	2023/8/9	
华北	河北	鑫海石化	全厂检修	600	2023/4/26	2023/8/10
	河南	丰利石化	全厂检修	260	2023/7/20	2023/8/20
西北	陕西	延安炼厂	全厂检修	560	2023/5/20	2023/6/26
	宁夏	宁鲁石化	全厂轮检	120	2023/6/15	2023/7/5
	陕西	永坪炼厂	全厂检修	460	2023/9/4	2023/9/20
华南	福建	福海创	全厂检修	700	2023/6/16	2023/9/15

上周主营炼厂和地炼开工继续下滑

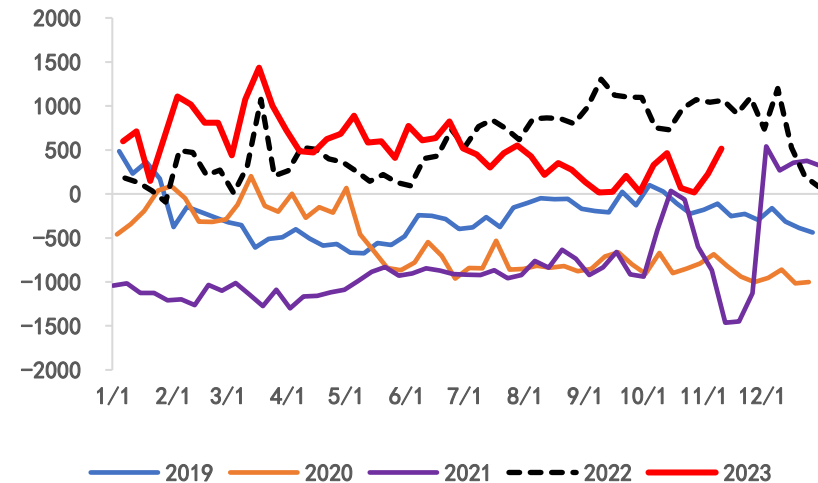
中国主营炼厂综合炼油利润



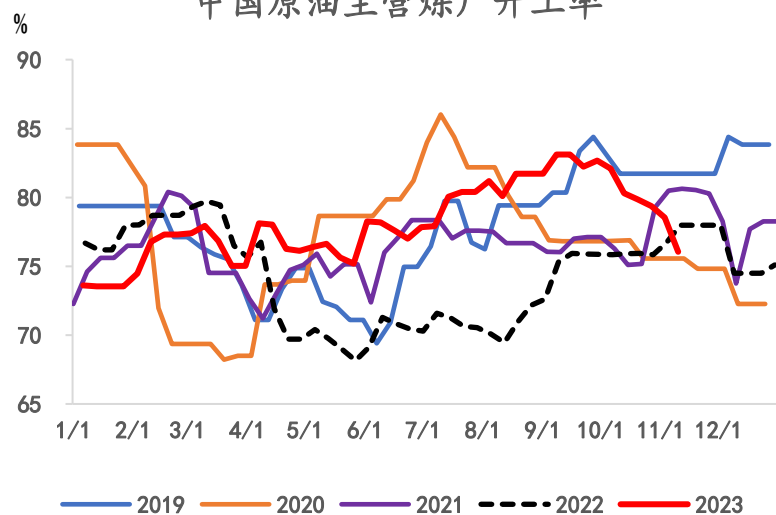
山东地炼综合装置炼油利润



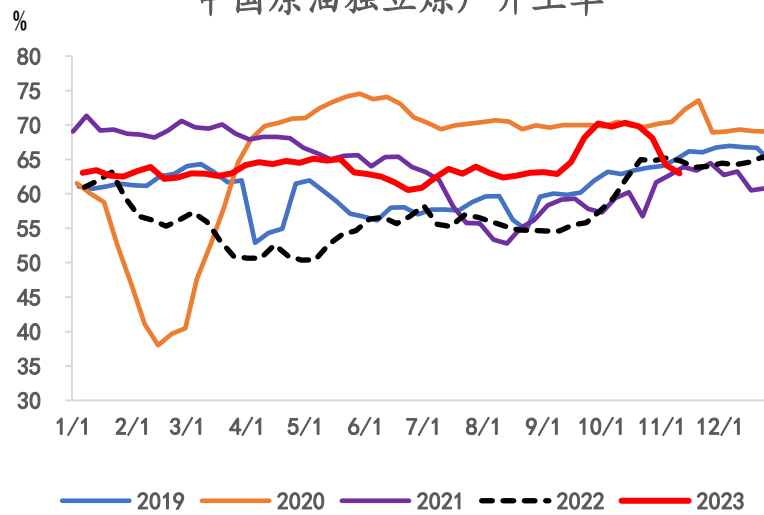
山东地炼常减压装置炼油利润



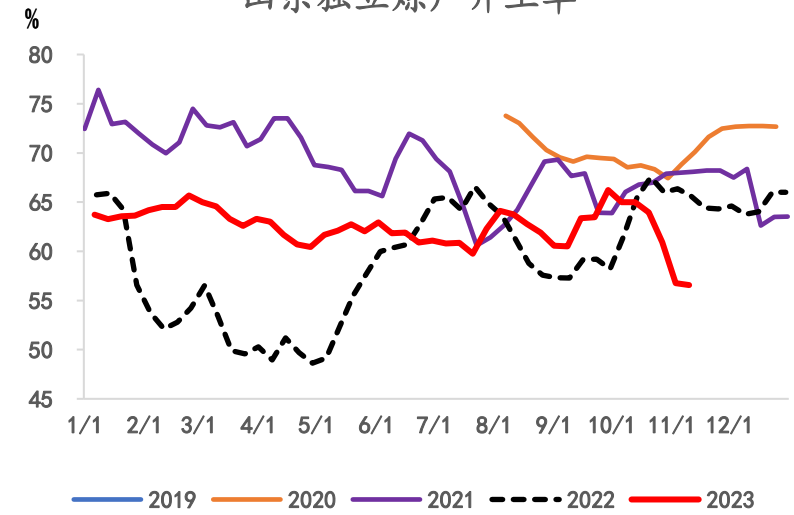
中国原油主营炼厂开工率



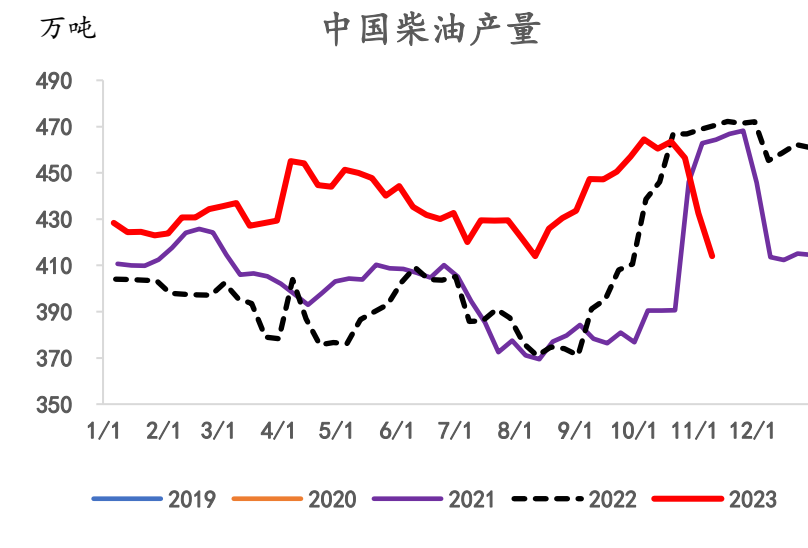
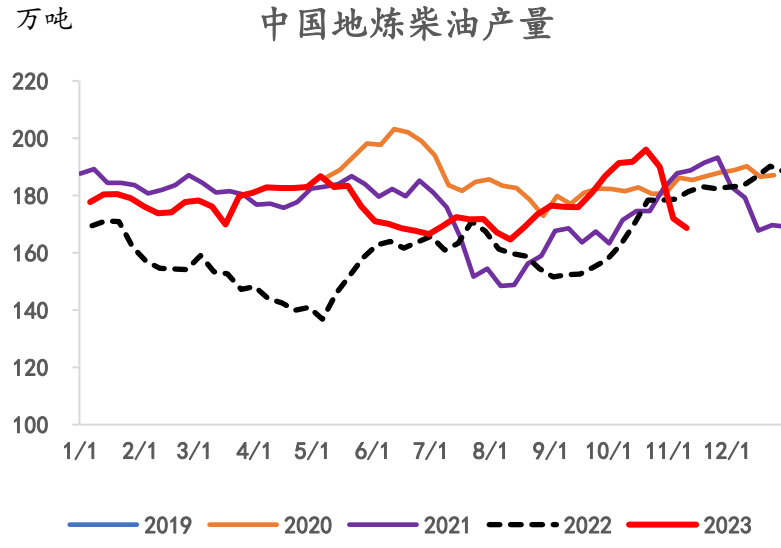
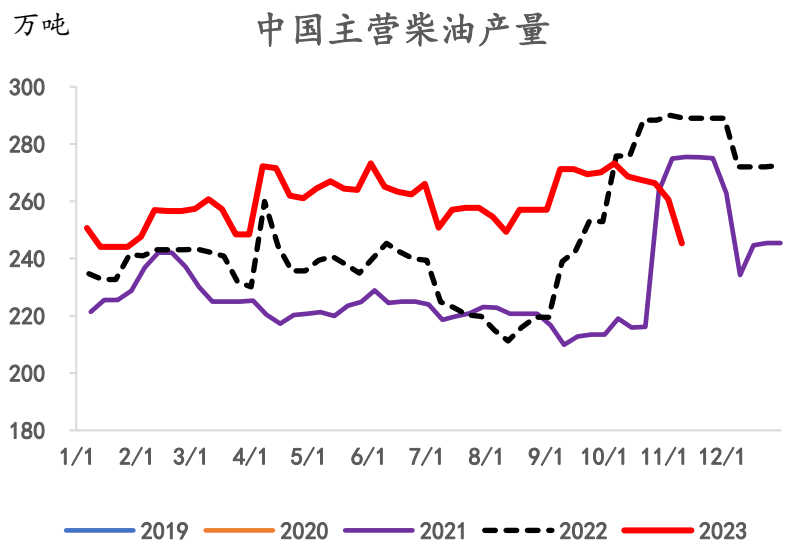
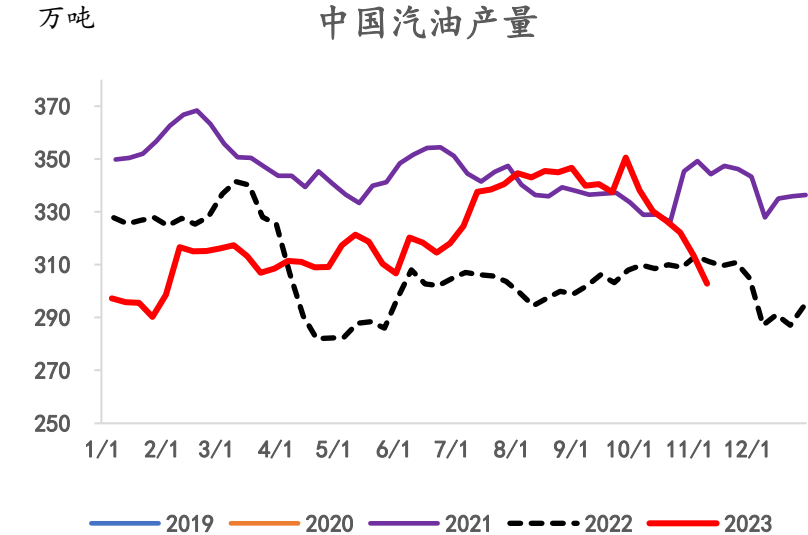
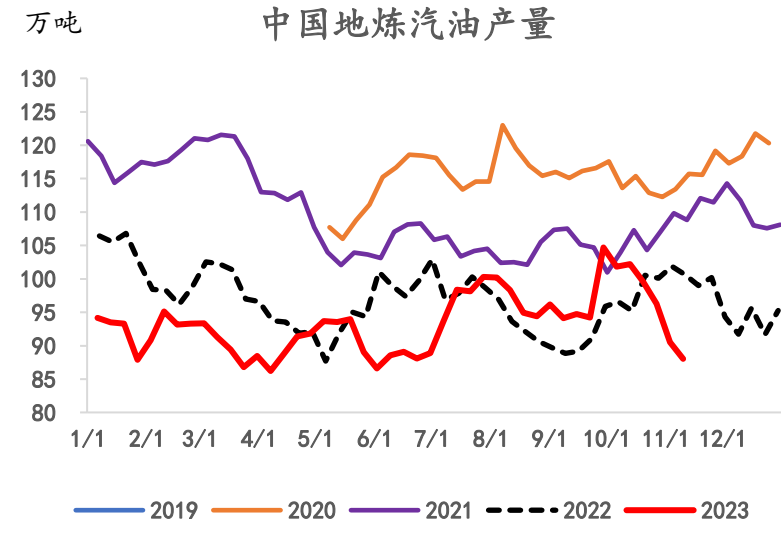
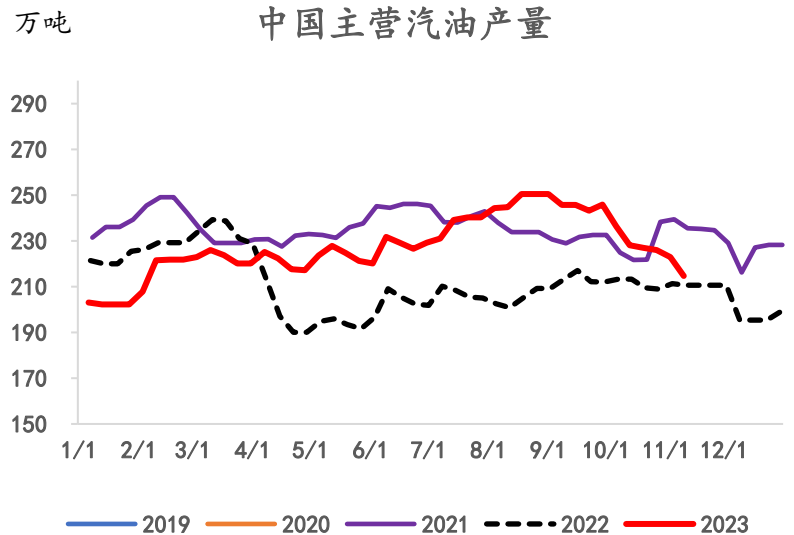
中国原油独立炼厂开工率



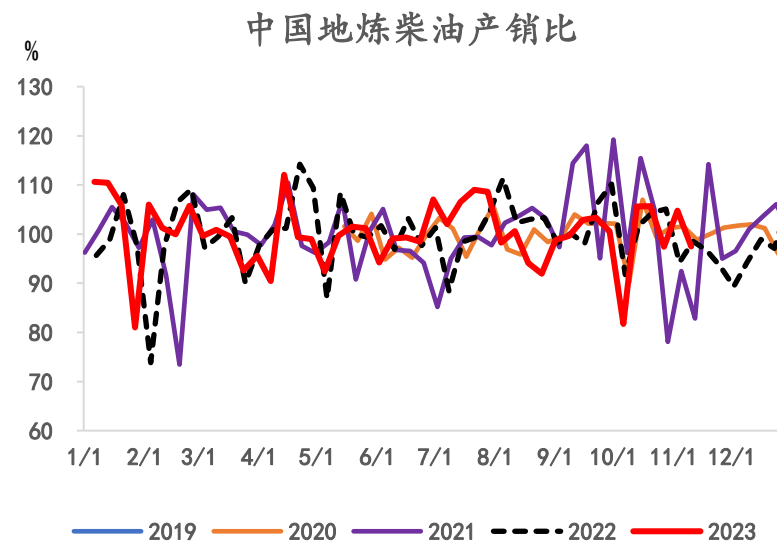
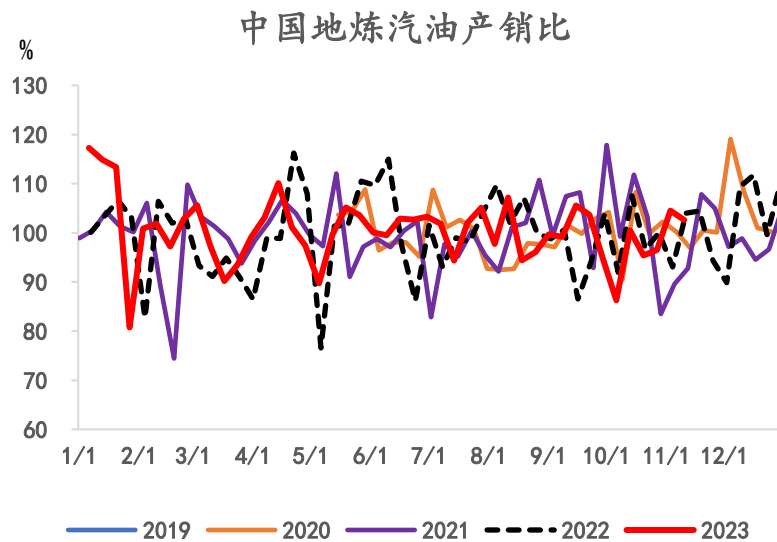
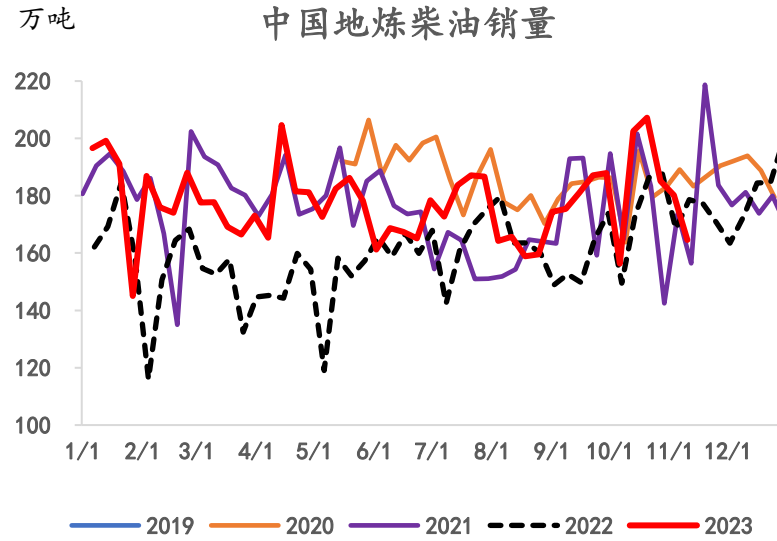
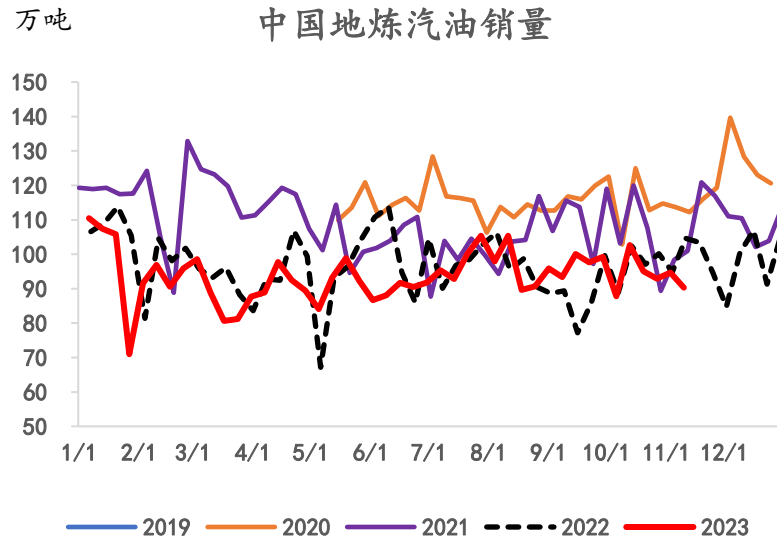
山东独立炼厂开工率



上周国内汽油和柴油产量持续下滑

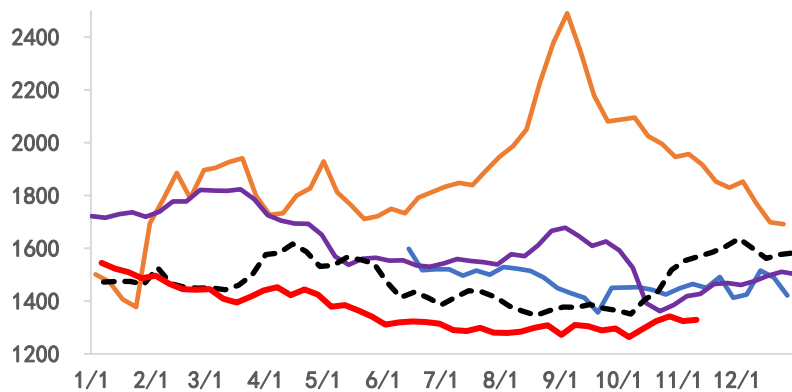


上周国内地炼汽油和柴油销量环比下滑

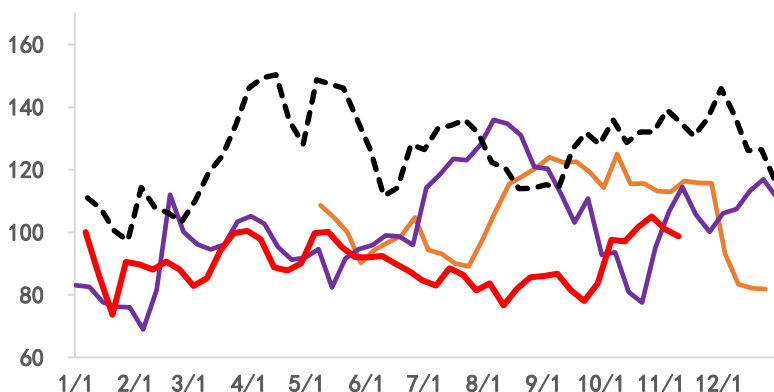


上周中国汽油商业库存环比增加，柴油商业库存环比下降

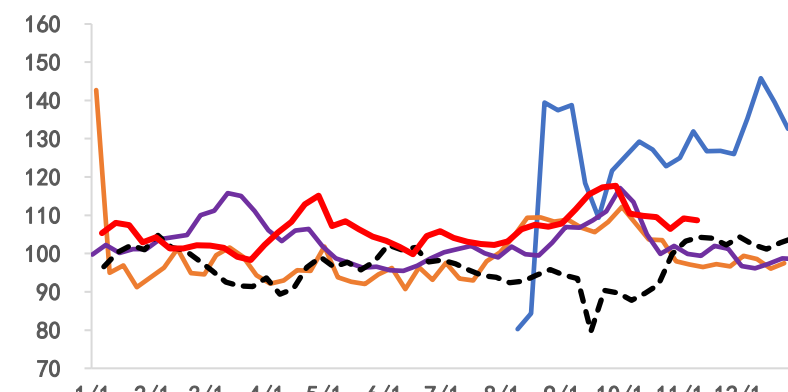
中国汽油商业库存



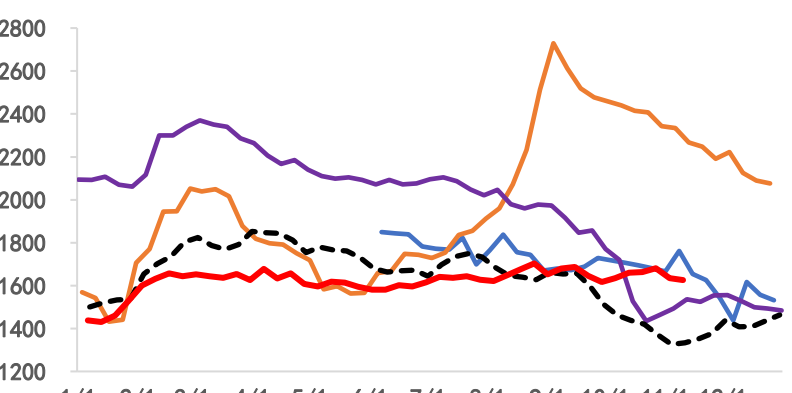
中国汽油地炼库存



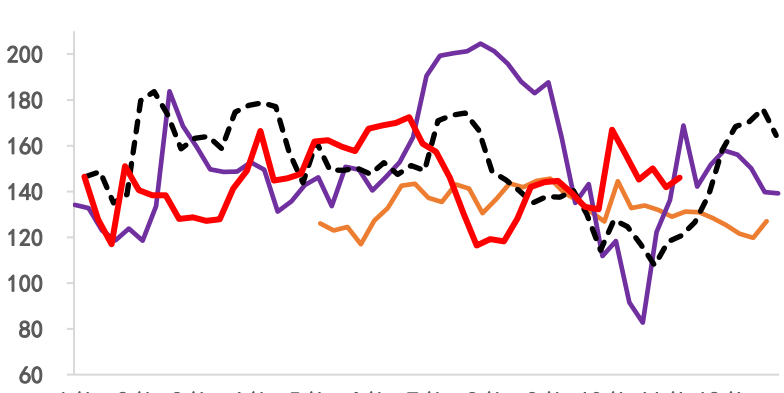
中国汽油社会库存



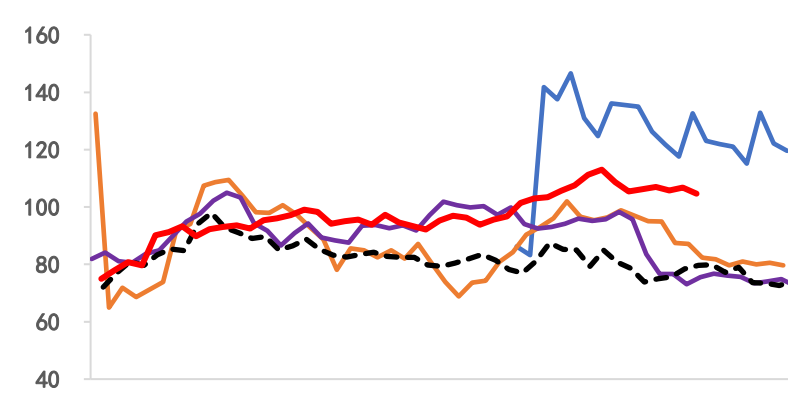
中国柴油商业库存



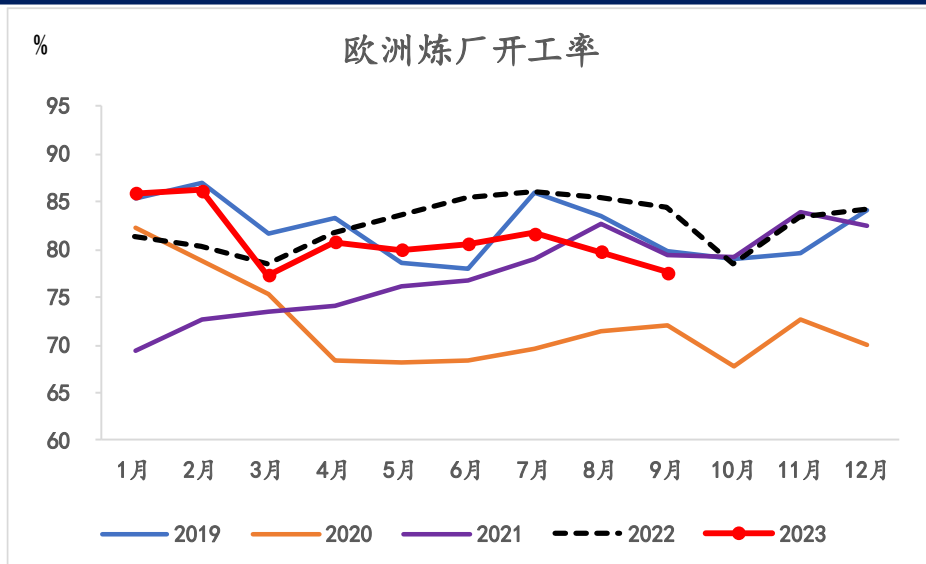
中国柴油地炼库存



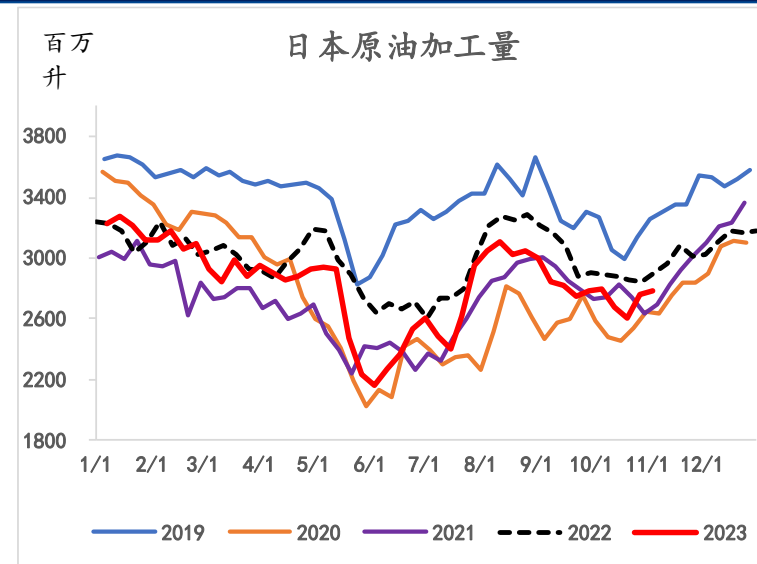
中国柴油社会库存



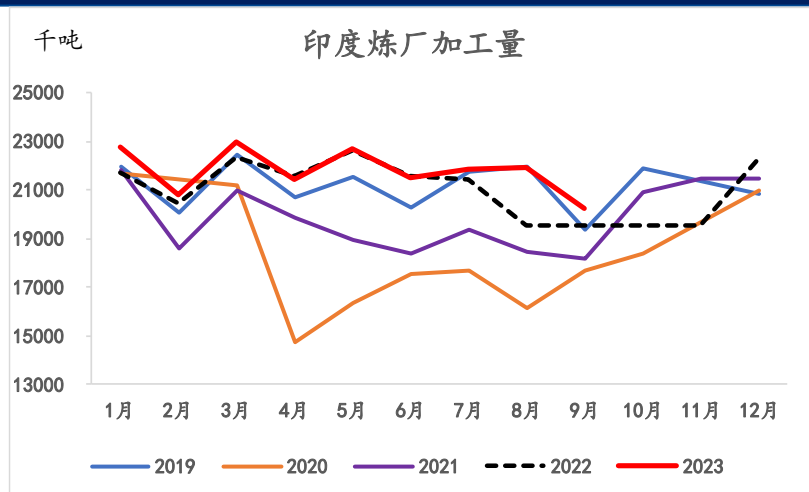
欧洲炼厂开工率



日本原油加工量



印度炼厂加工量



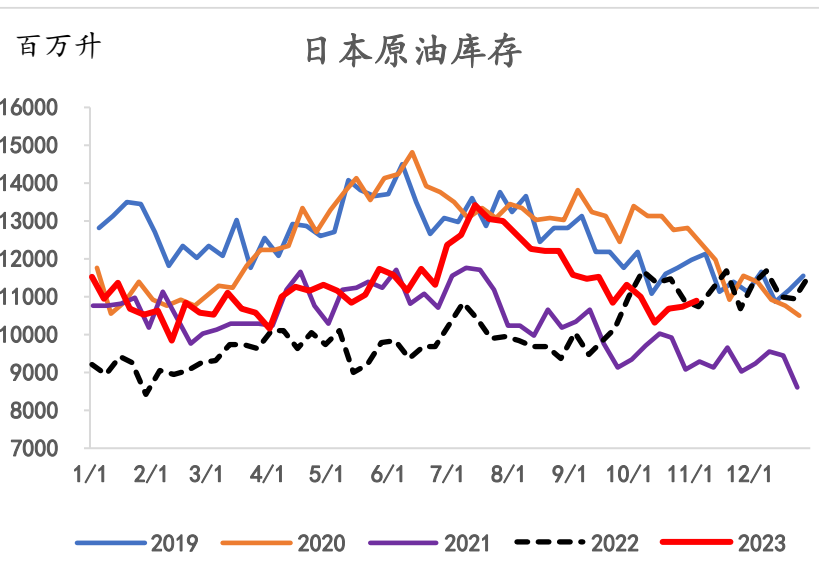
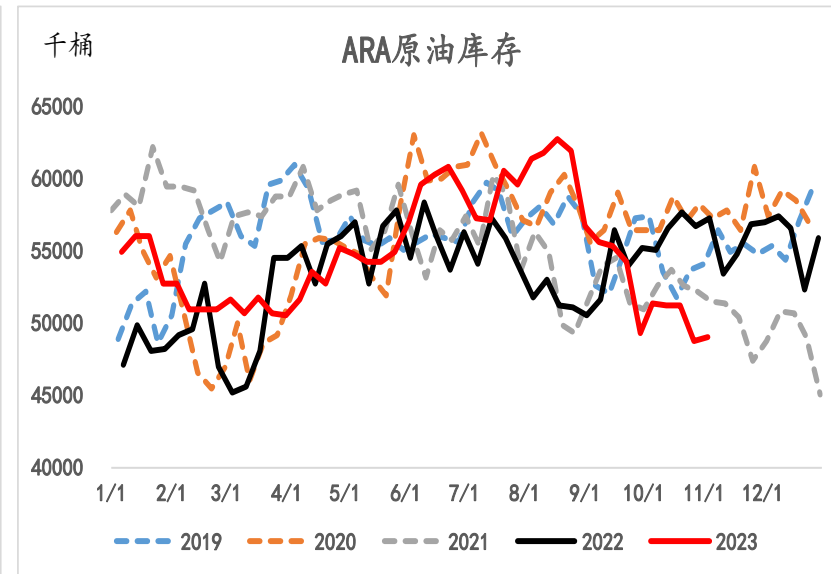
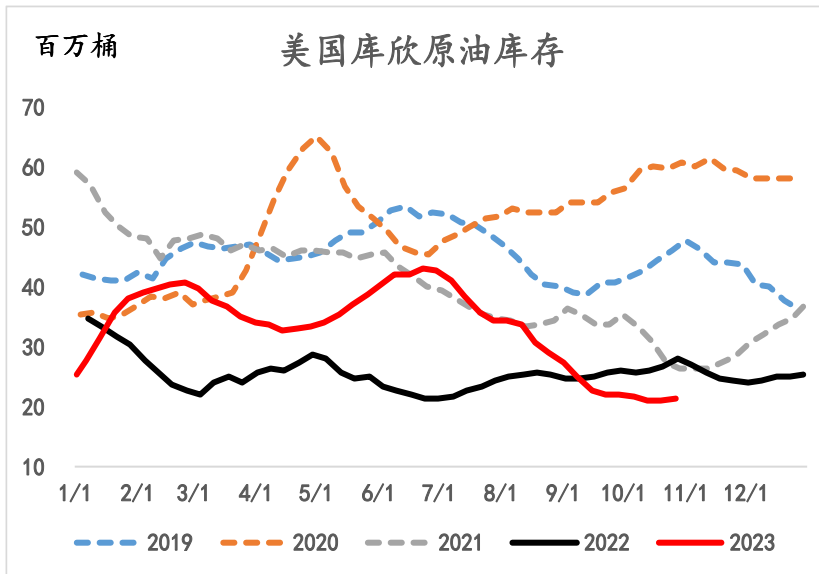
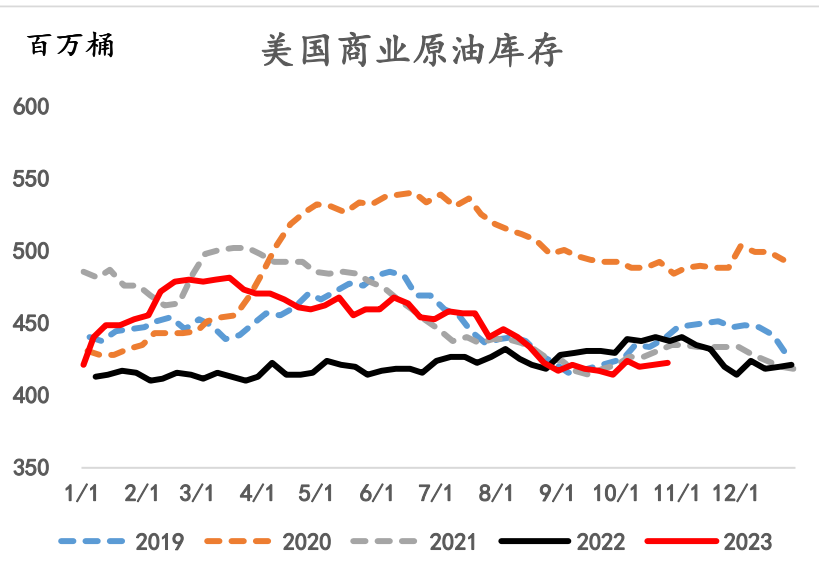


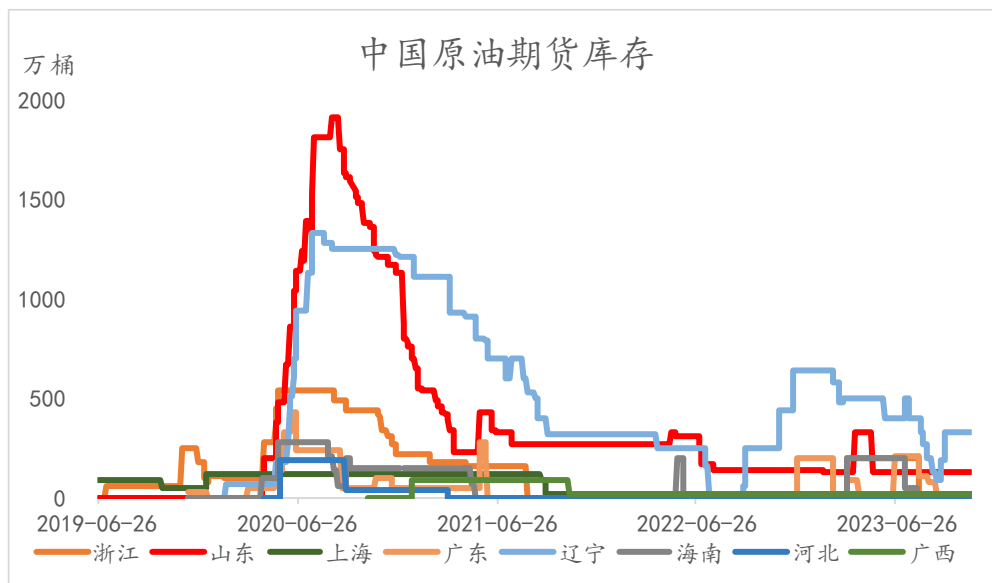
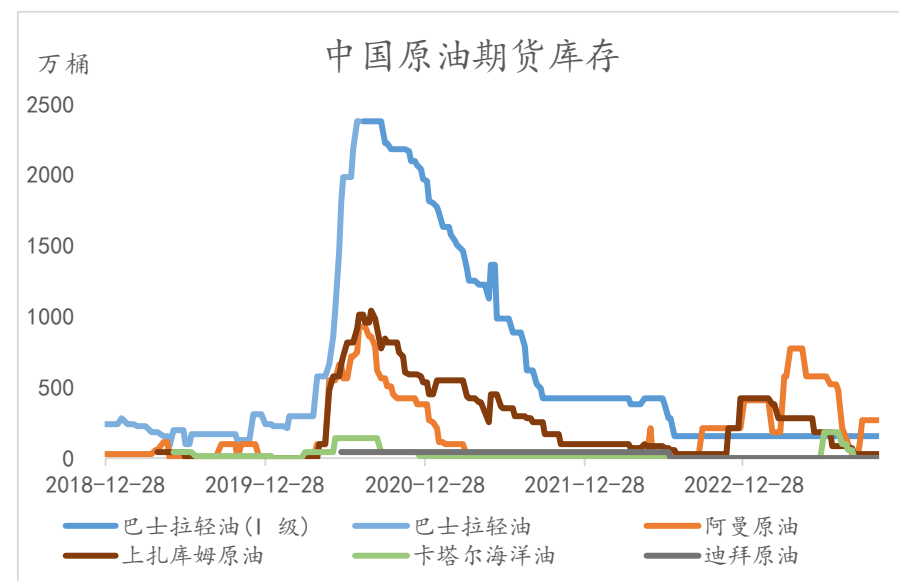
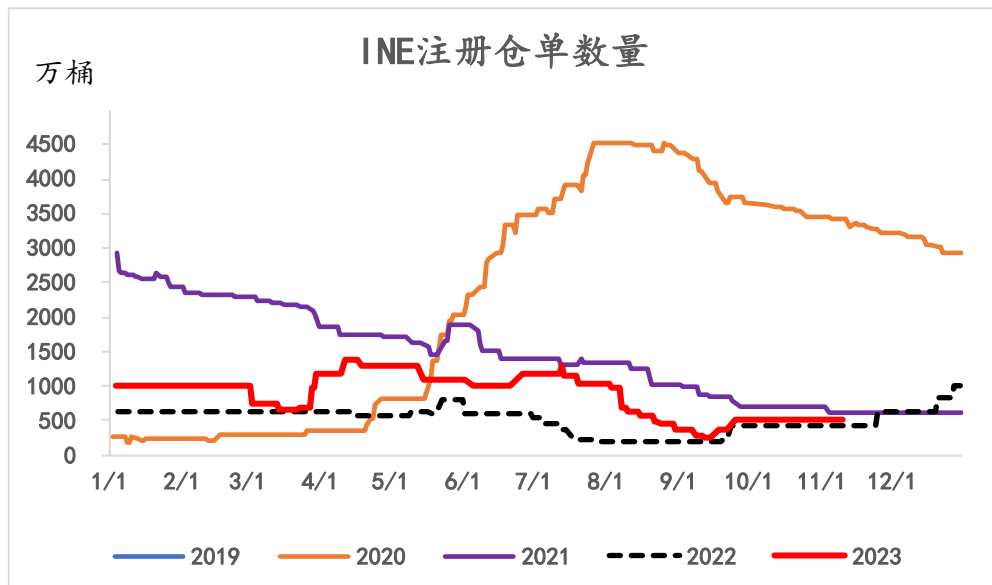
5、供需展望

全球各区库存情况汇总

最新库存情况汇总				
美国	2023/10/27	2023/10/20	变动值	变动前值
美国商业原油库存 (万桶)	42189.3	42112.0	77.3	137.2
库欣原油库存 (万桶)	2149.8	2122.6	27.2	21.3
美国汽油库存 (万桶)	22352.2	22345.7	6.5	15.6
美国精炼油库存 (万桶)	11129.5	11208.7	-79.2	-168.6
美国航空煤油库存 (万桶)	4047.0	4176.9	-129.9	-129.2
美国燃料油库存 (万桶)	2746.0	2735.0	11.0	56.0
ARA	2023/11/3	2023/10/27	变动值	变动前值
ARA原油库存 (万桶)	4896.0	4878.4	17.5	-245.6
ARA	2023/11/9	2023/10/26	变动值	变动前值
ARA成品油库存 (万吨)	514.6	512.3	2.3	2.3
ARA燃料油库存 (万吨)	120.0	105.5	14.5	9.8
ARA柴油库存 (万吨)	172.3	175.0	-2.7	-11.1
ARA汽油库存 (万吨)	133.4	140.9	-7.5	4.3
ARA航空煤油库存 (万吨)	72.5	69.7	2.8	-4.4
ARA石脑油库存 (万吨)	16.4	21.2	-4.8	3.7
新加坡	2023/11/8	2023/10/25	变动值	变动前值
新加坡成品油库存 (万桶)	4064.7	3929.2	135.5	-123.2
新加坡轻质馏分油库存 (万桶)	1227.1	1125.3	101.8	-168.5
新加坡中质馏分油库存 (万桶)	994.8	850.4	144.4	31.2
新加坡燃料油库存 (万桶)	1855.2	1953.5	-98.3	14.1
原油浮仓库存	2023/11/3	2023/10/27	变动值	变动前值
全球浮仓库存 (万桶)	7267.0	7781.8	-514.8	1365.1
亚洲浮仓库存 (万桶)	4180.4	3924.6	255.8	993.8
美湾浮仓库存 (万桶)	206.8	659.9	-453.1	534.1
欧洲浮仓库存 (万桶)	388.5	622.0	-233.5	344.5
中东浮仓库存 (万桶)	570.1	507.1	63.0	-211.5
西非浮仓库存 (万桶)	741.1	846.6	-105.5	6.5

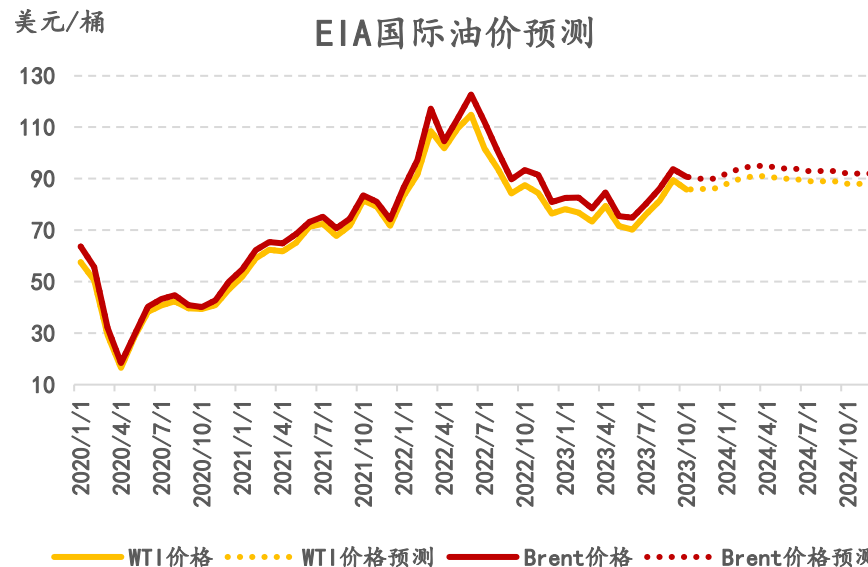
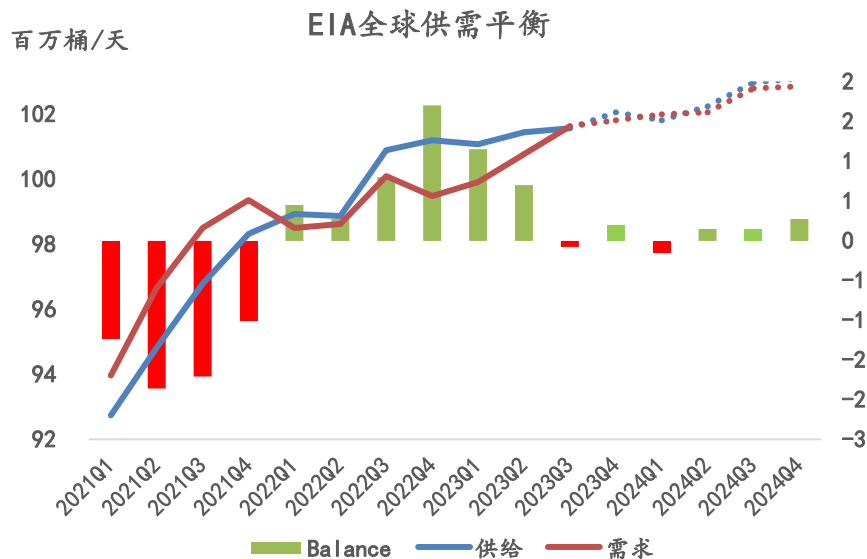
原油库存：美国累库，欧洲库存增加，日本库存增加





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



	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
供给	98.96	98.87	100.89	101.20	101.11	101.46	101.55	102.05	101.85	102.25	102.98	103.12
需求	98.51	98.60	100.08	99.49	99.95	100.76	101.64	101.84	102.01	102.10	102.82	102.84
Balance	0.46	0.26	0.81	1.71	1.16	0.70	-0.08	0.20	-0.16	0.15	0.16	0.28

◆ 观点

- 伴随着原油需求走弱以及需求前景的悲观预期释放，油价重心已有显著下移，且月差伴随油价下跌同步走弱。随着海内外原油需求的弱化，原油供需结构正边际转松，后期关注OPEC+对油价快速下跌的反应，即本月26日OPEC+会议的新动向，但沙特表示石油消费仍健康，其进一步减产的可能性存疑。宏观方面，欧美经济下行压力或持续对于石油需求形成拖累，近期海外柴油和航煤裂解价差仍处于下行趋势，挤压炼厂利润和需求。假定OPEC+未有进一步减产的情况下，海外经济下行压力或持续施压油价，中长期油价重心或将下移，下行空间取决于海外衰退程度，短期油品低库存结构以及技术性反弹需求或对油价的下行节奏带来阶段性扰动，短期或震荡走势为主。

◆ 策略

短期震荡思路，等待反弹后布空机会，布油参考80-85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



- 上周沥青期价快速下行，主要受油价大幅走挫影响。沥青供需双弱情况下，炼厂缓慢累库为主，库存压力有限，沥青基本面仍有一定支撑，沥青走势强于成本端。



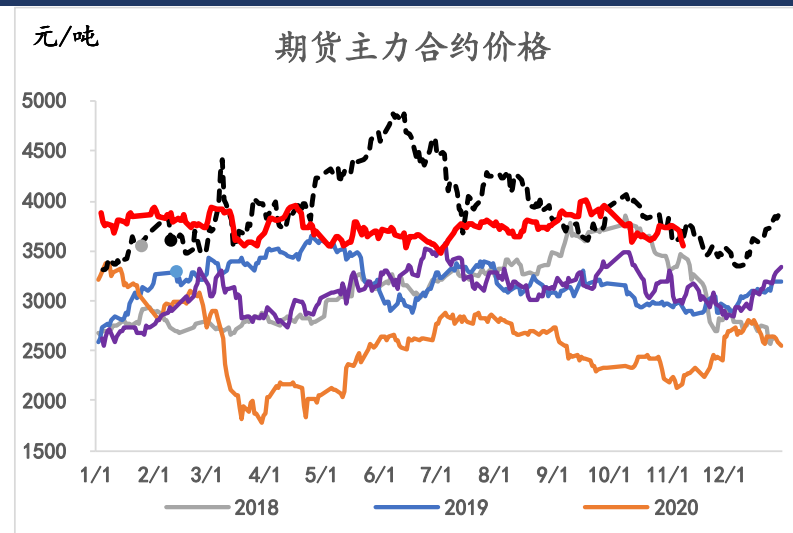
2、价差分析

上周沥青期货现价格同步下跌

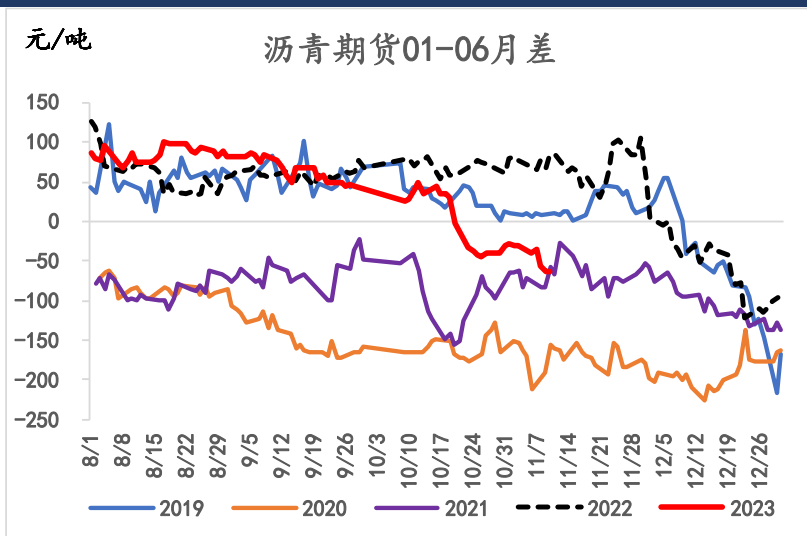
各地沥青现货价格



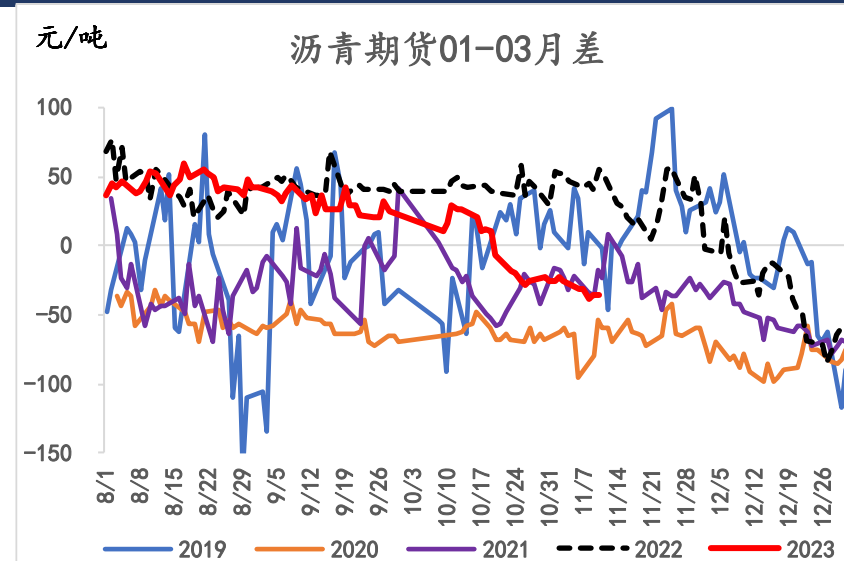
沥青期货主力合约价格



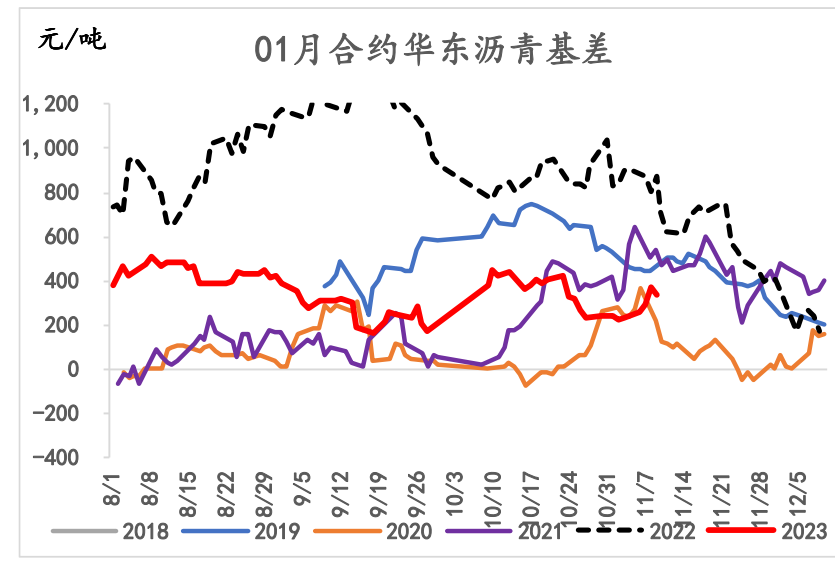
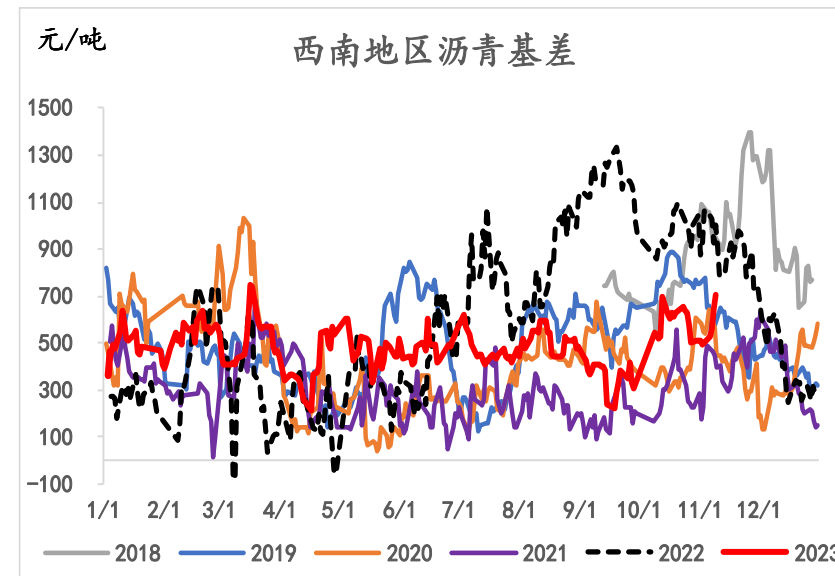
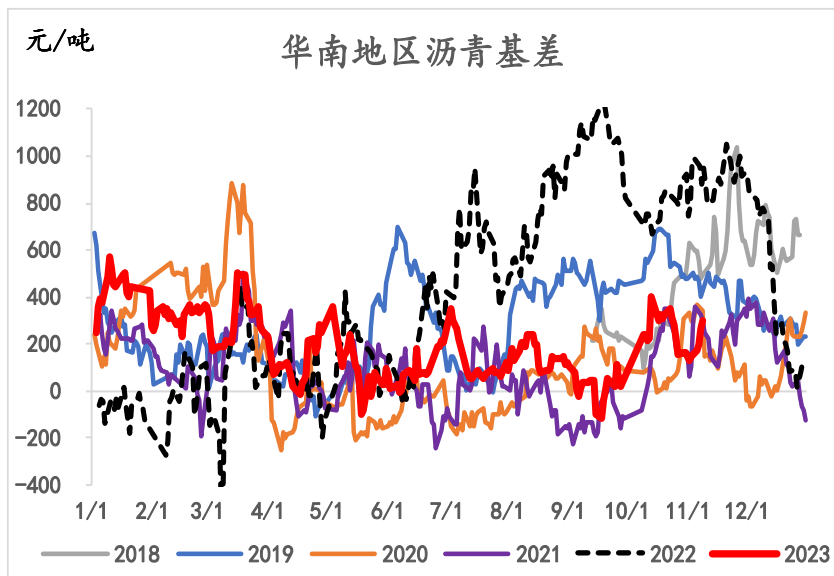
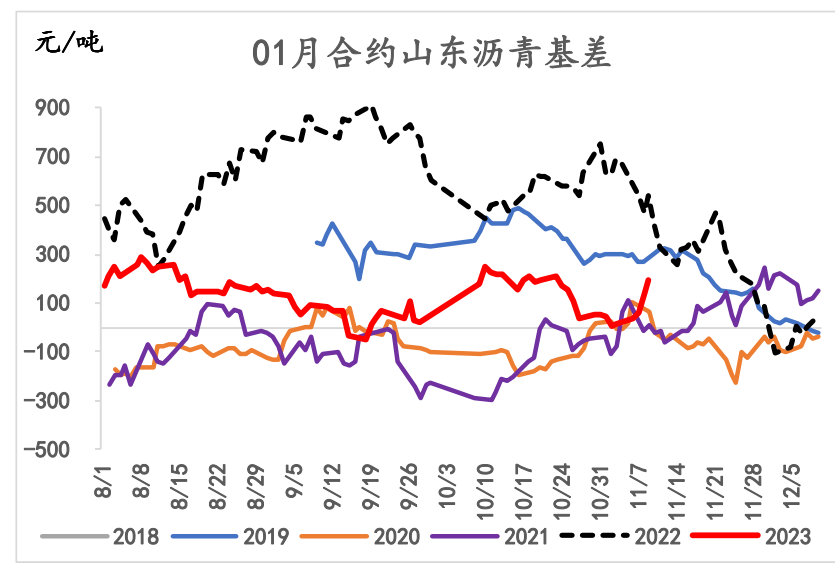
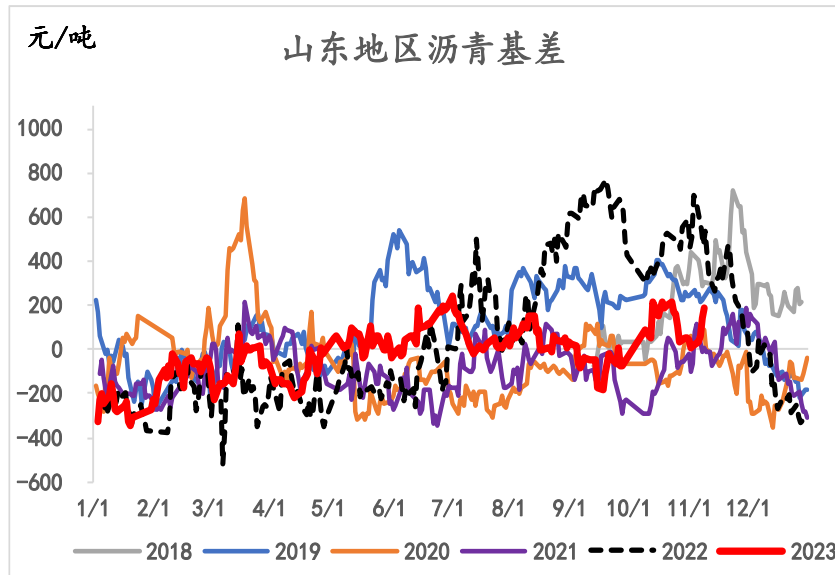
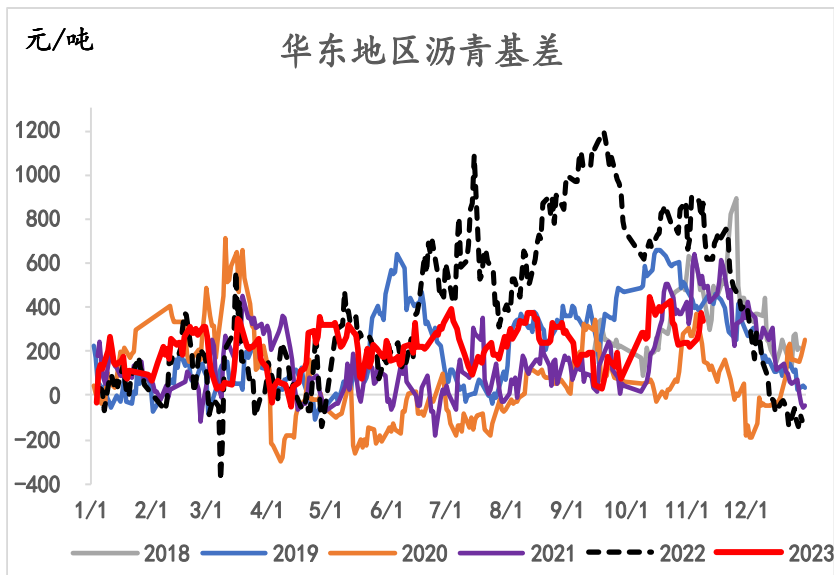
沥青期货01-06月差



沥青期货01-03月差

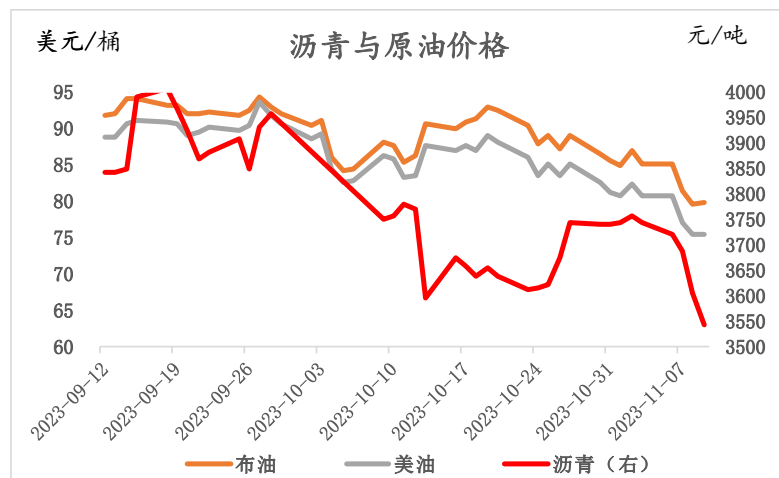


上周沥青现货走势强于盘面，基差有所转强

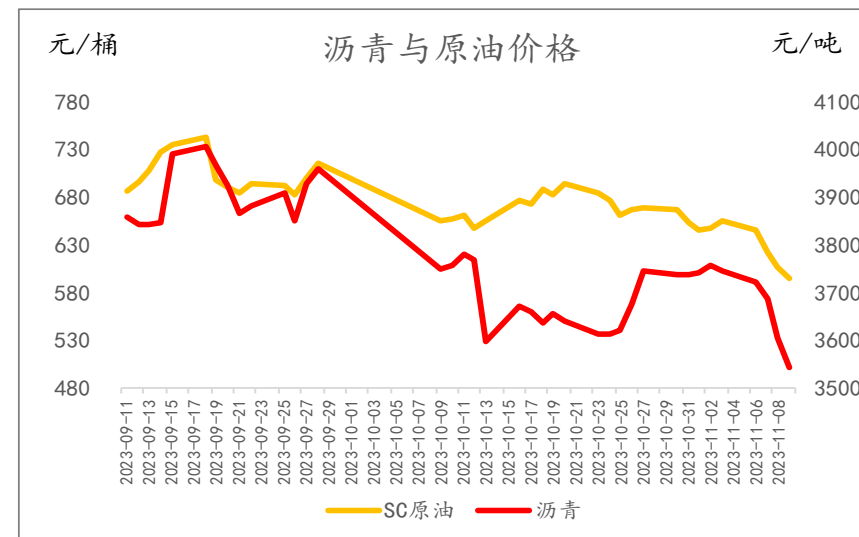


上周BU裂解价差继续修复

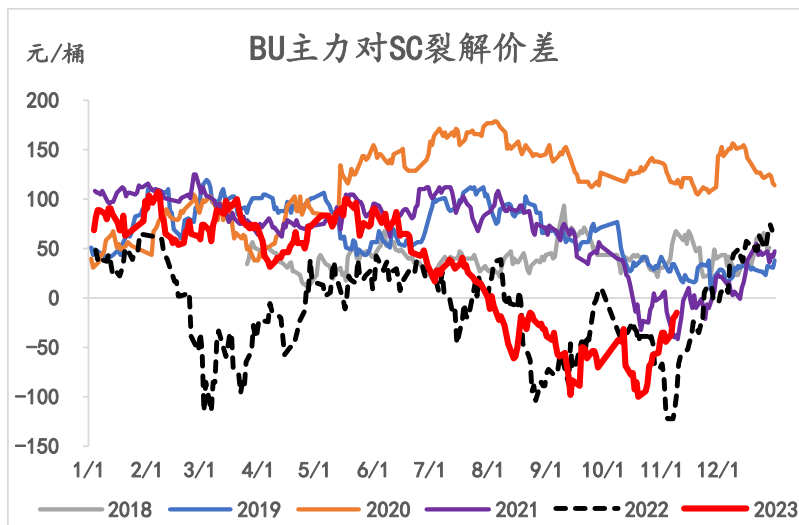
沥青与原油价格



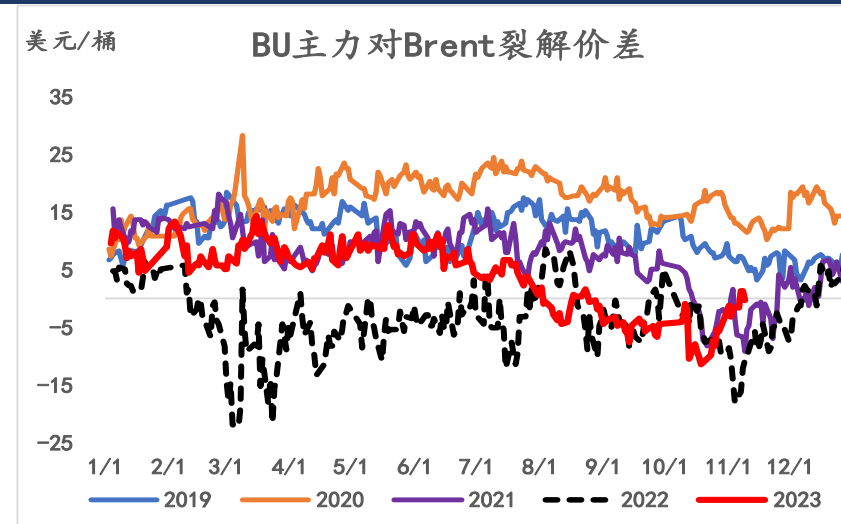
沥青与原油价格



BU主力对SC裂解价差



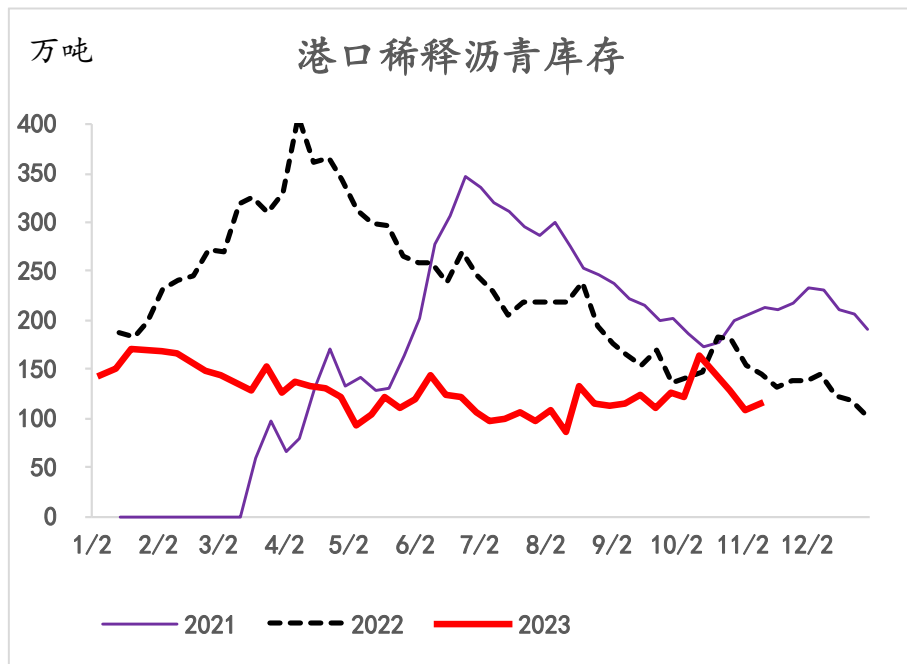
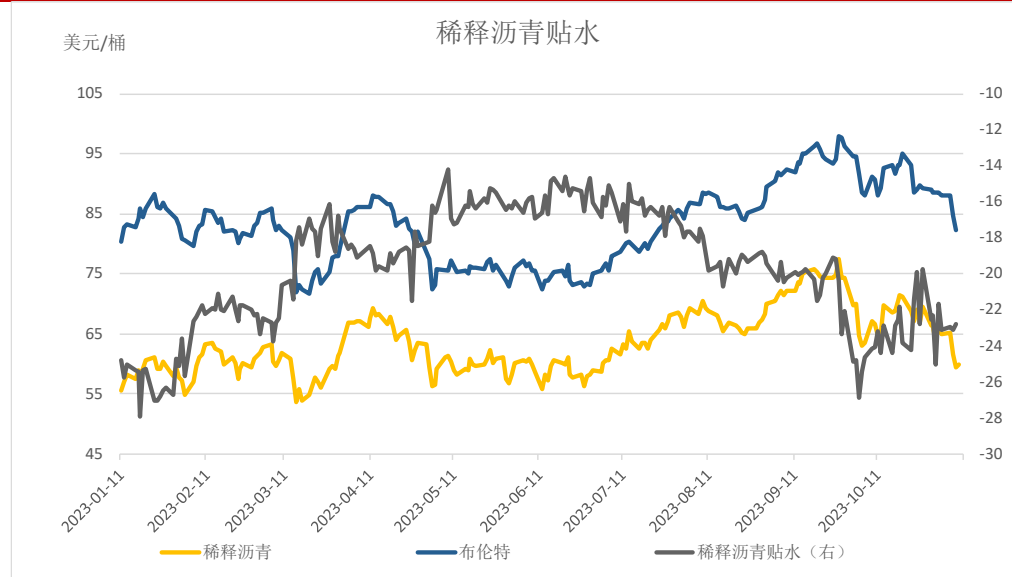
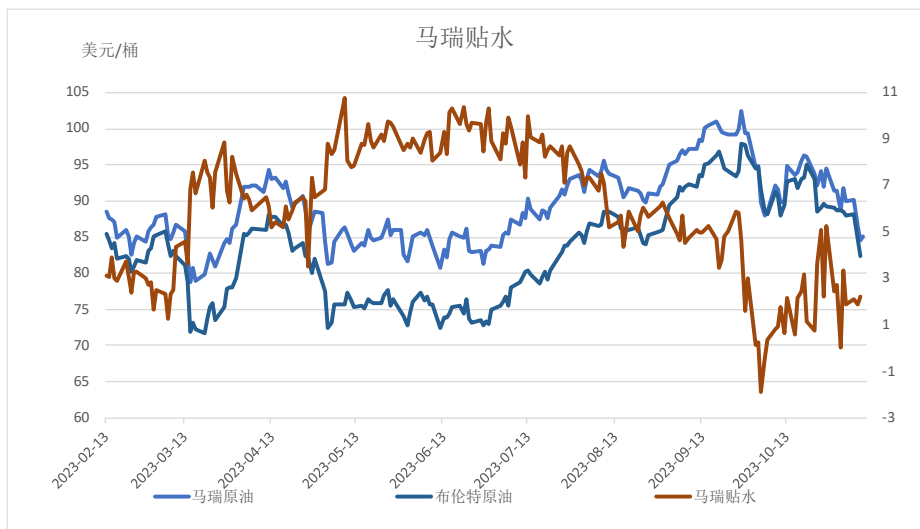
BU主力对Brent裂解价差



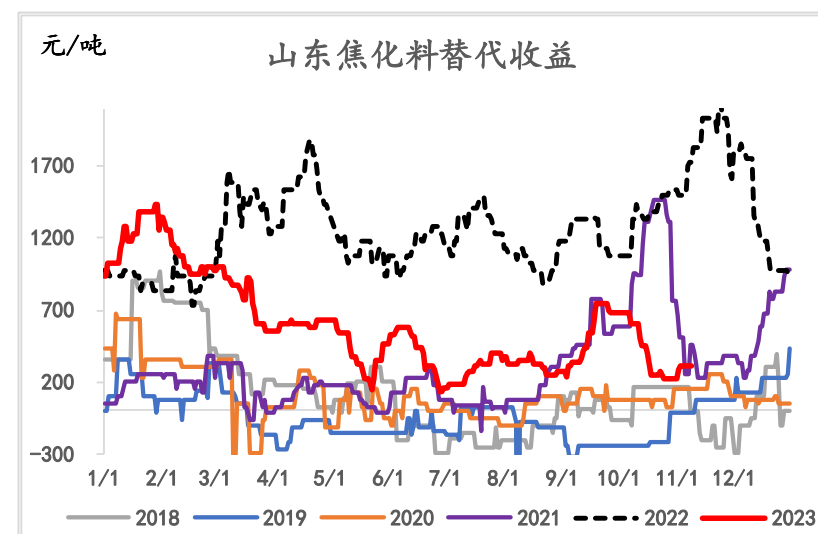
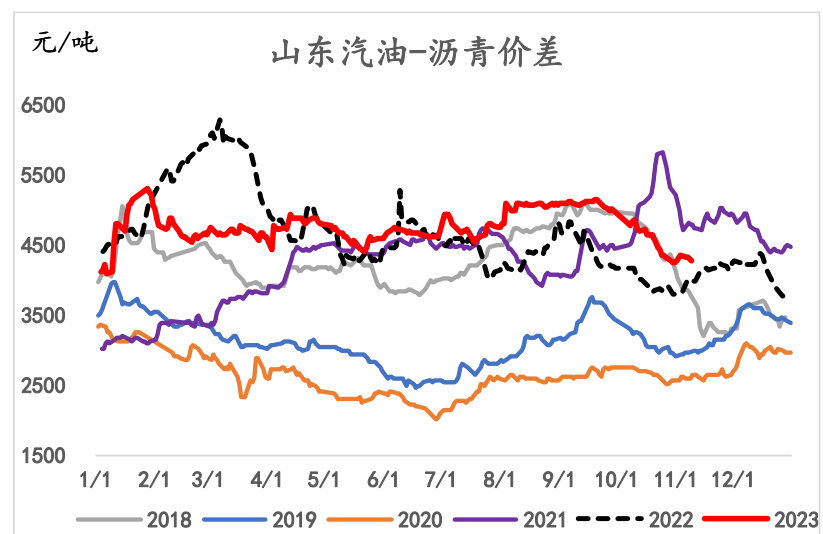
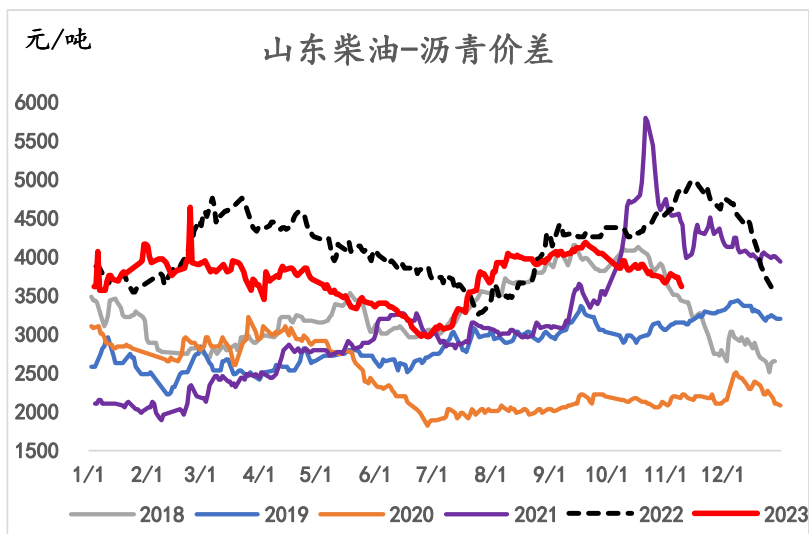
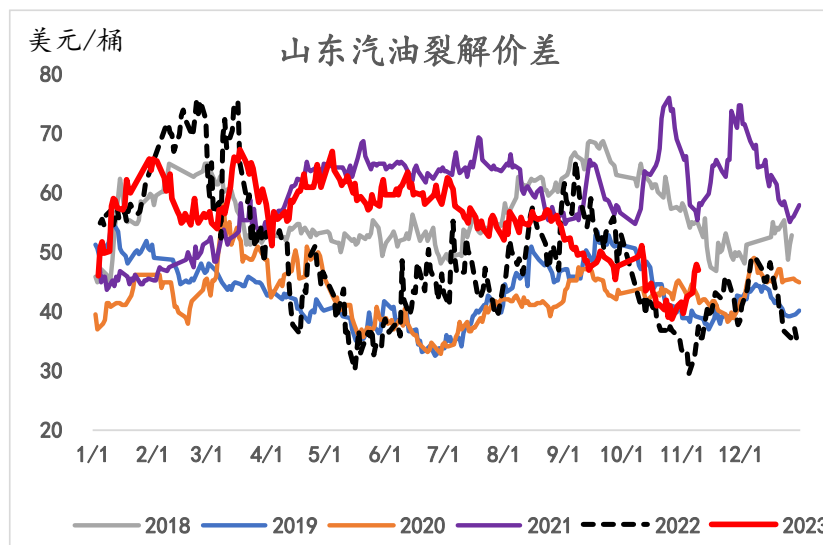
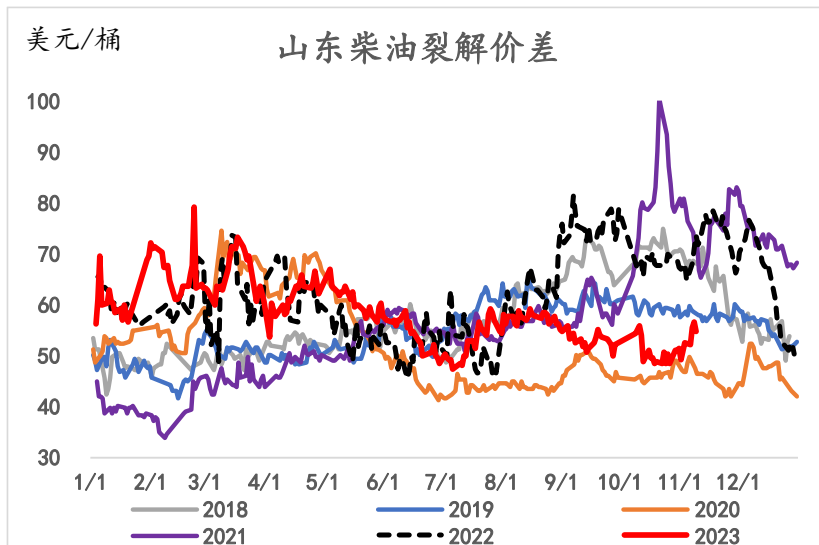


3、供需分析

稀释沥青港口库存环比增加，稀释沥青贴水维持震荡

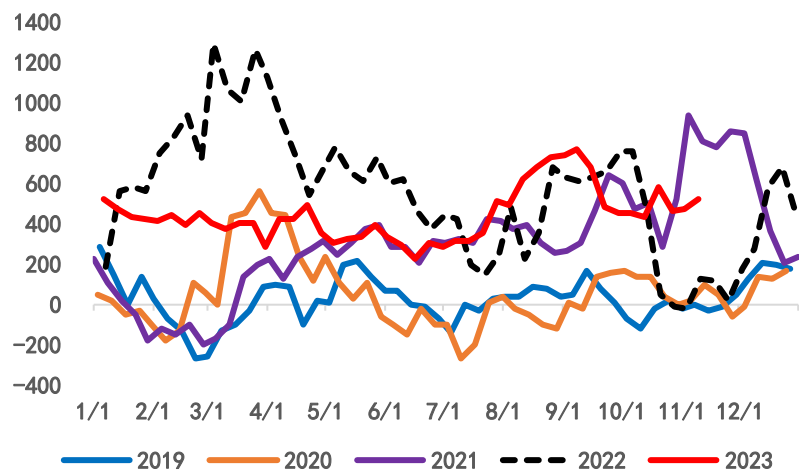


汽柴油和沥青价差有所回落

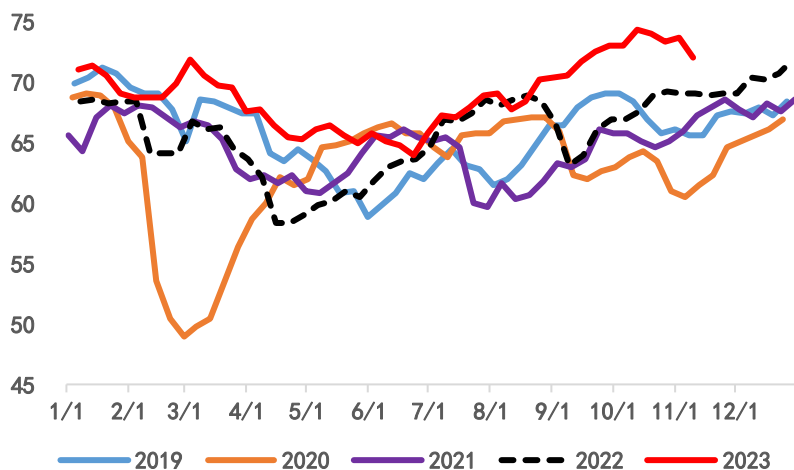


石油焦开工高位回落，其中以地炼开工下滑为主

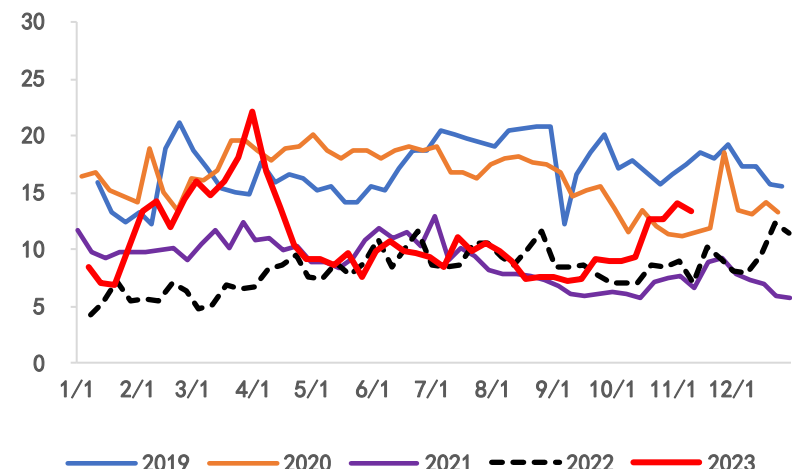
石油焦理论利润 (元/吨)



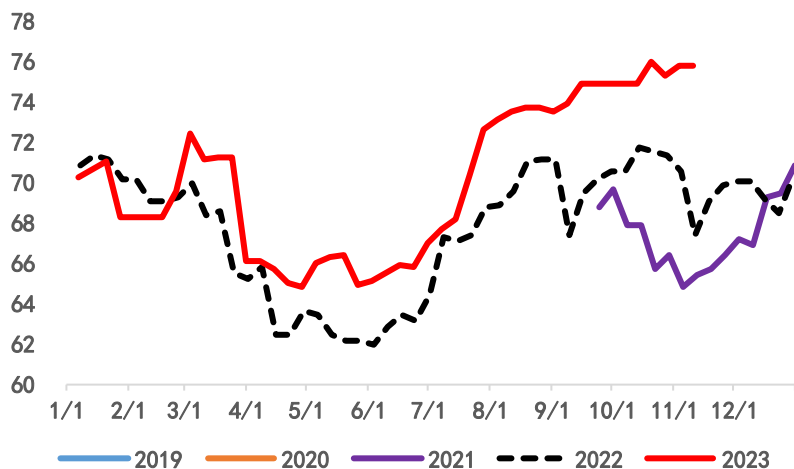
石油焦周度开工



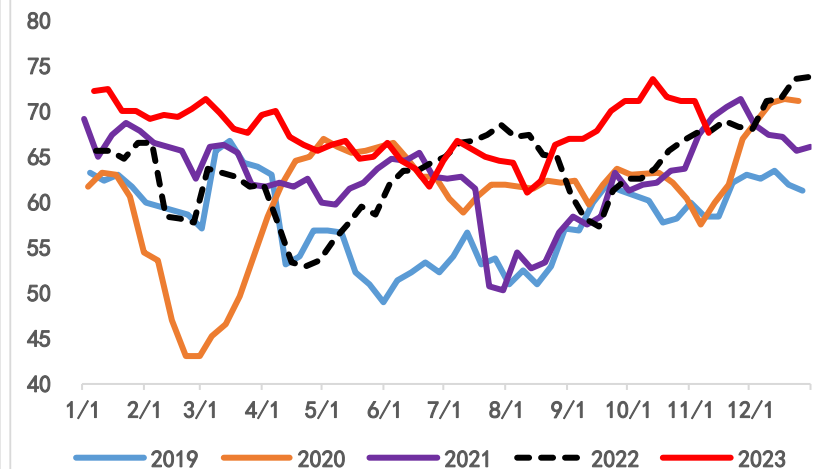
石油焦周库存



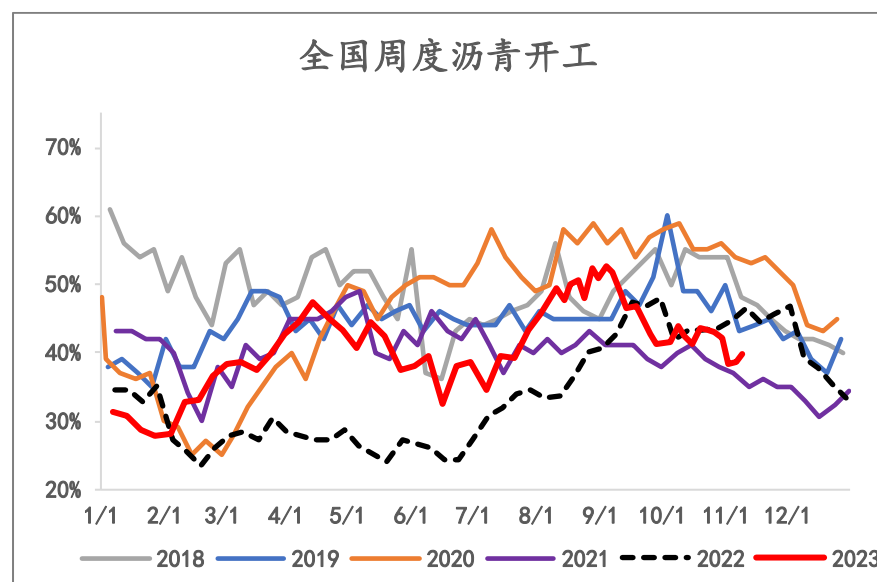
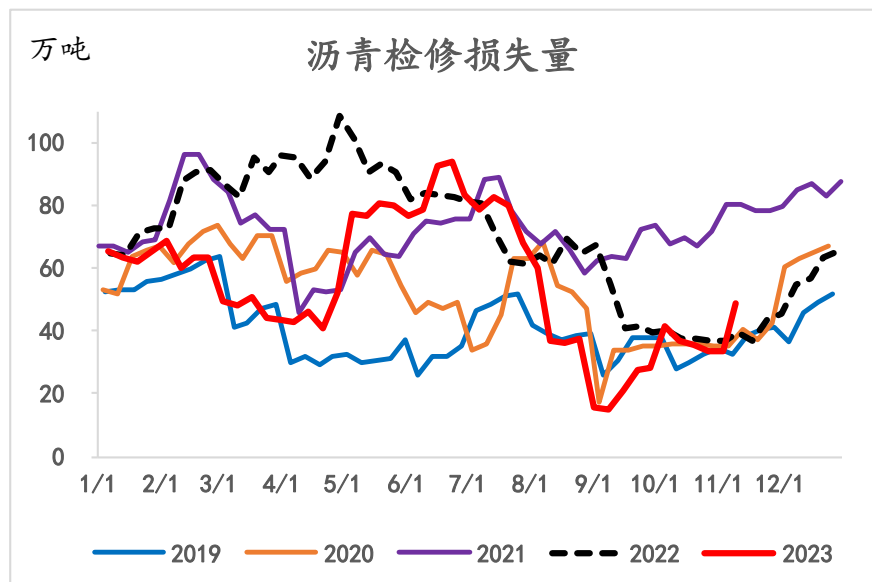
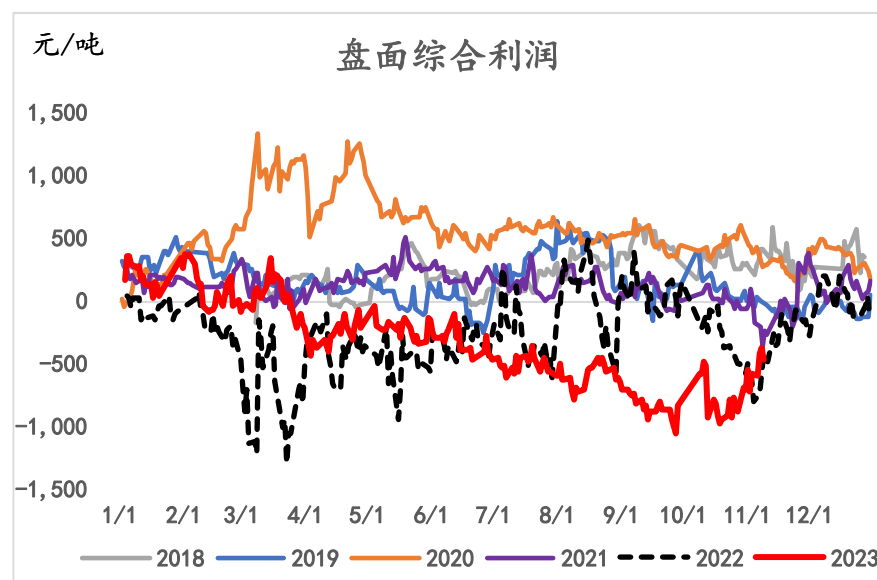
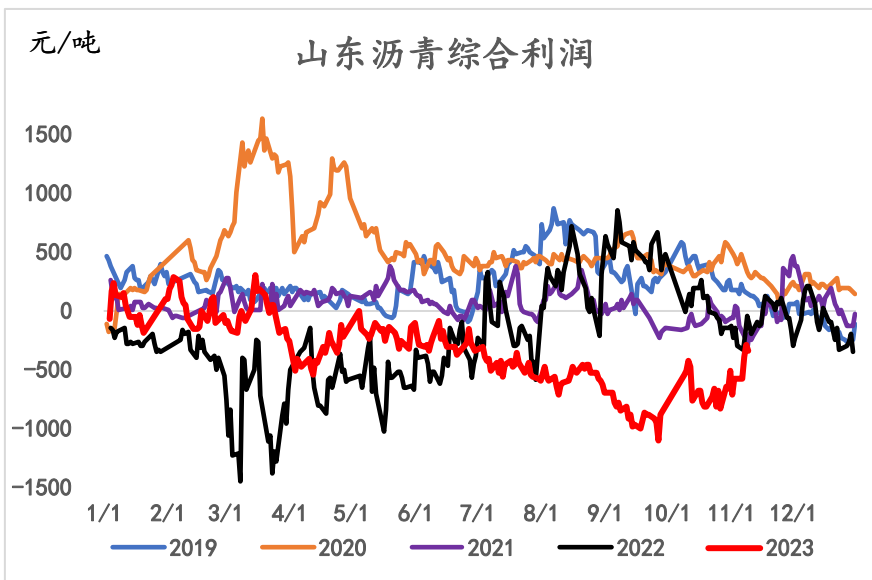
石油焦主营炼厂周度开工



石油焦地方炼油厂周度开工

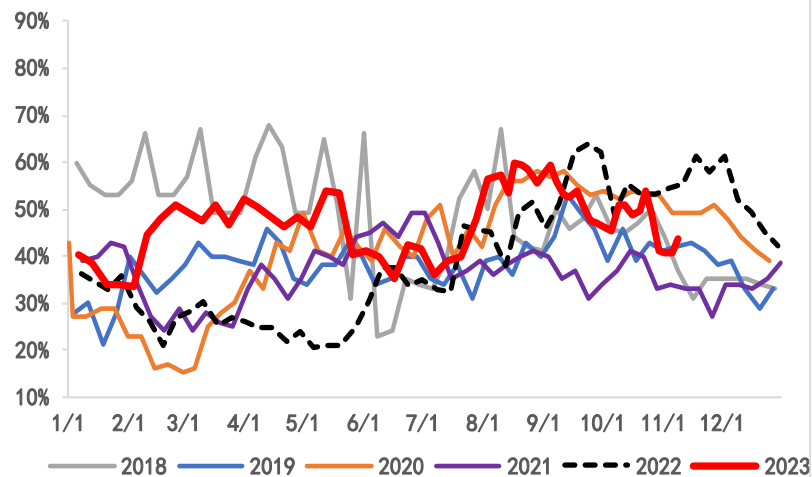


炼厂理论利润得以修复，上周全国炼厂开工率环比+1.43%至39.83%

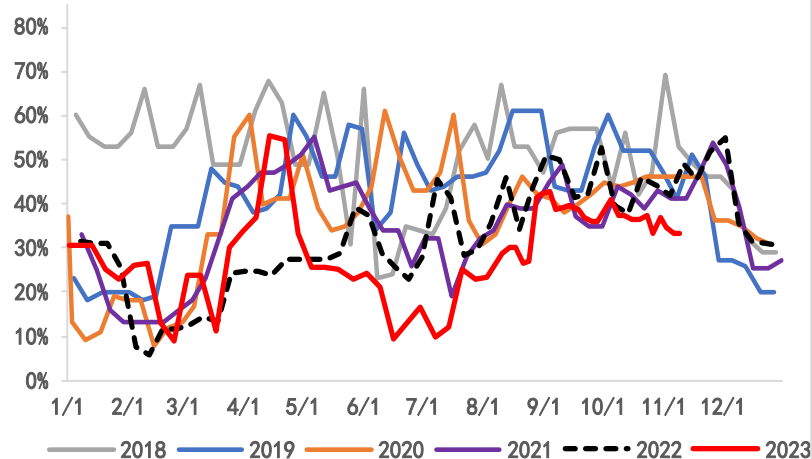


各区沥青炼厂开工情况

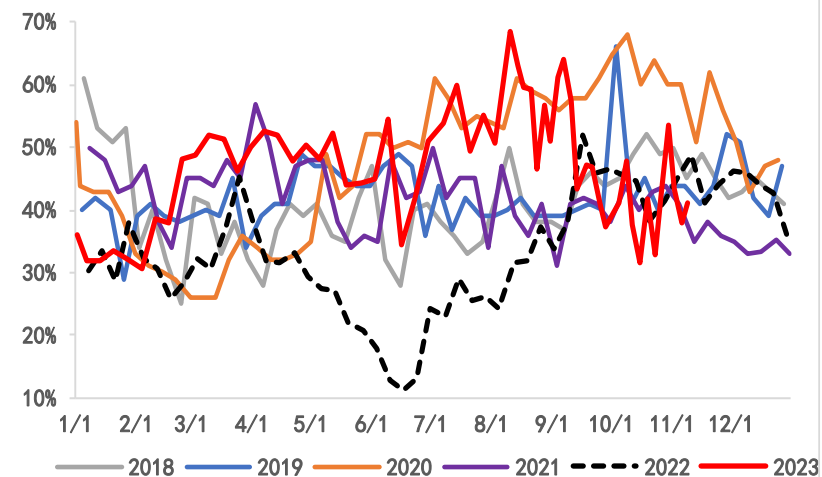
山东沥青开工



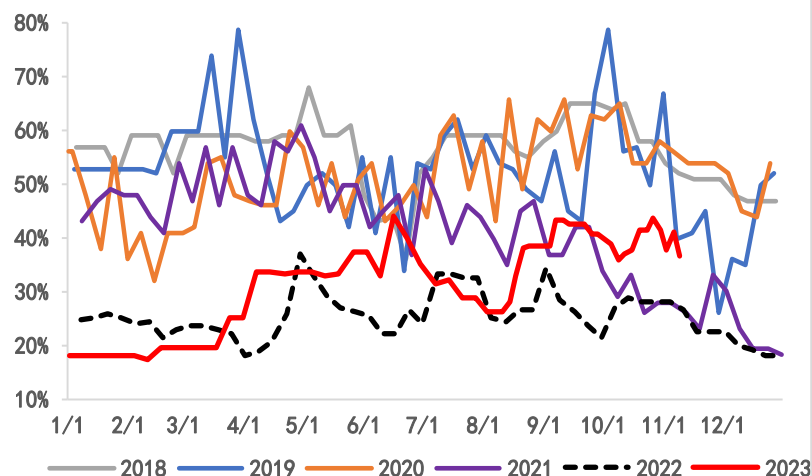
华北华中沥青开工



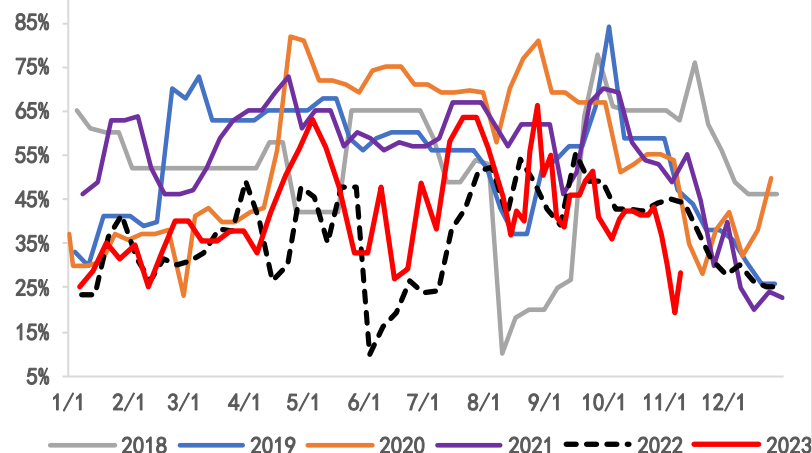
长三角沥青开工



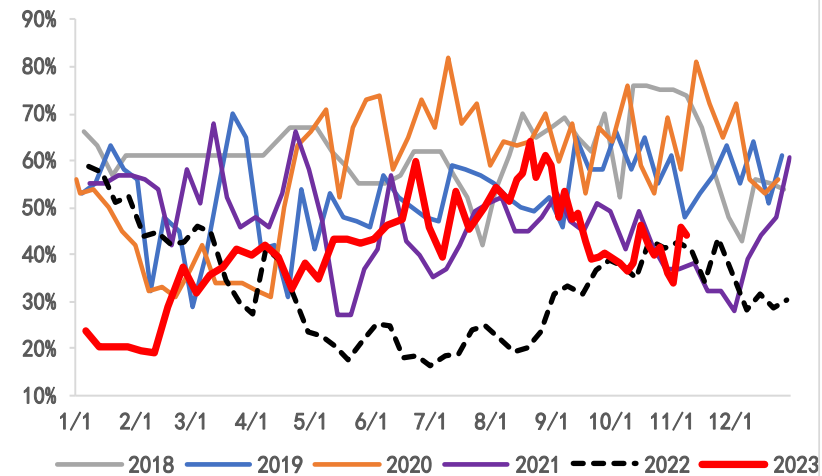
东北沥青开工



西北沥青开工

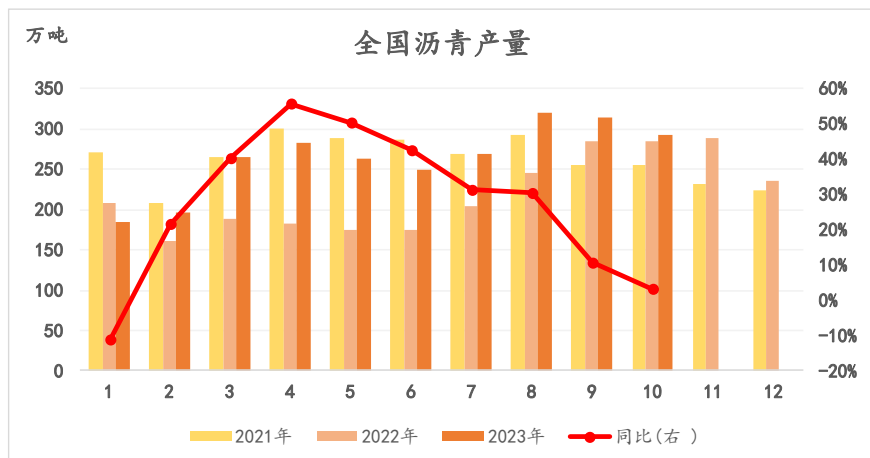


华南西南沥青开工

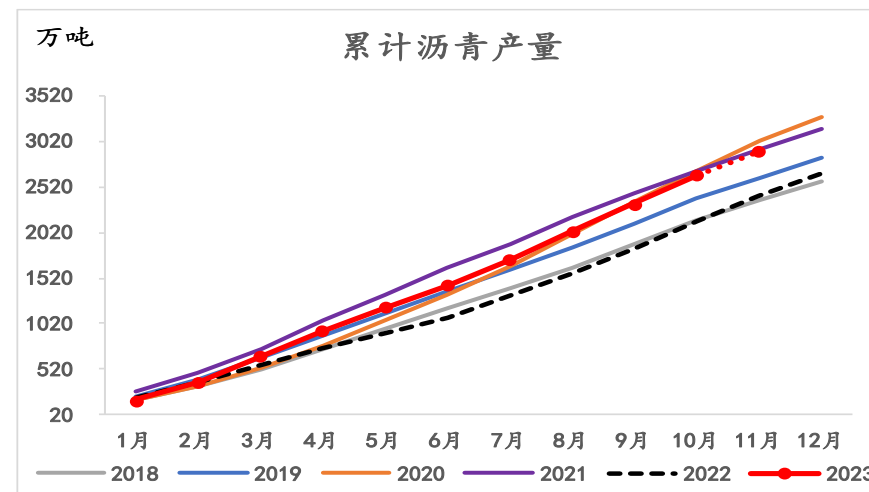


地区	省份	所属	企业名称	装置状态	沥青产能 (万吨)	检修开始时间	检修停止时间	备注
西北	新疆	地炼	库车石化	停产	30	2021/10/16	待定	停产
西北	新疆	地炼	新疆美汇特	停产	50	2023/6/20	待定	停产检修
西北	新疆	地炼	塔星石化	停产	15	2023/5/17	待定	停产
西北	新疆	地炼	天之泽	停产	20	2022/11/4	待定	
东北	辽宁	地炼	辽宁宝来	停产	175	2023/11/7	待定	停产
东北	辽宁	地炼	辽宁华路	停产	50	2023/9/28	待定	停产
华北	河北	中石油	中油秦皇岛	停产	150	2023/11/3	待定	
华北	河北	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	金诚石化	停产	90	2023/10/24	待定	沥青停产并转产渣油
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	2023/10/27	待定	停产
华南	广东	地炼	珠海华峰	停产	50	2023/9/12	待定	停产
华南	广西	地炼	北海和源	停产	30	2023/10/24	待定	原料短缺
西北	新疆	地炼	乌苏明源	停产	20	2023/9/3	2023/11/20	装置检修
华北	河北	地炼	鑫高原石化	停产	60	2023/9/5	2023/11/15	停产
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
西南	云南	中石油	云南石化	停产	80	2023/10/26	2023/11/2	停产
长三角	浙江	中石化	镇海炼化	停产	150	2023/10/25	2023/10/27	
长三角	山东	地炼	东明石化	停产	200	2023/10/13	2023/10/19	沥青停产并转产渣油
华北	河北	中石化	石家庄炼厂	停产	40	2023/10/9	2023/10/11	沥青停产并转产渣油
长三角	山东	中石化	齐鲁石化	停产	100	2023/9/30	2023/10/3	沥青停产并转产渣油

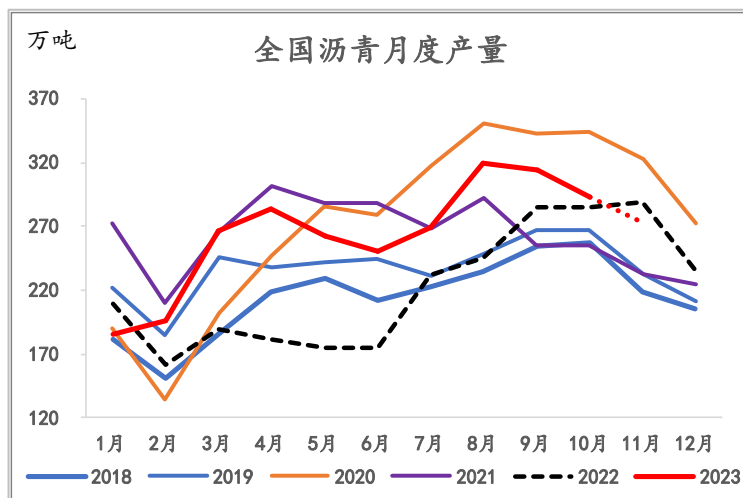
全国月度沥青产量



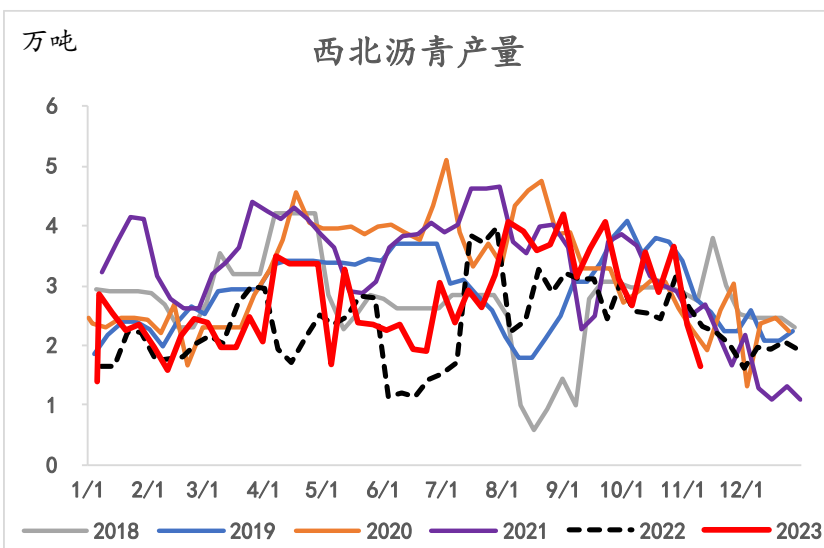
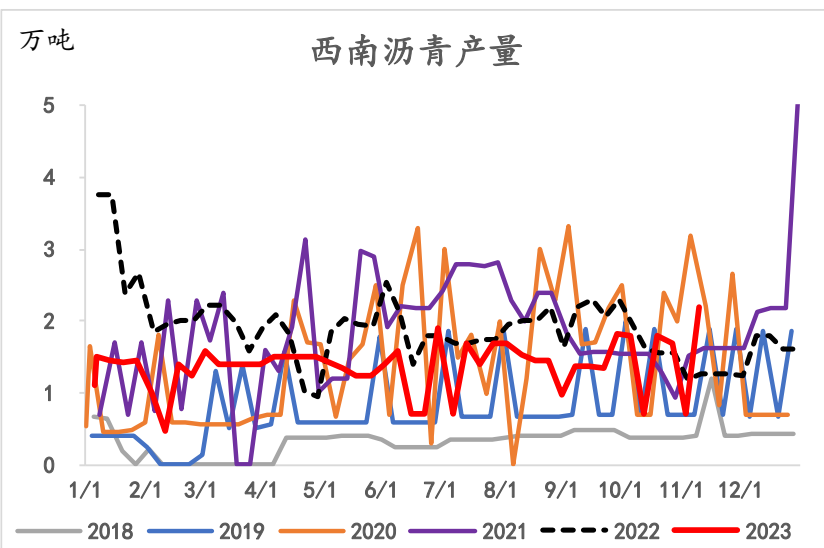
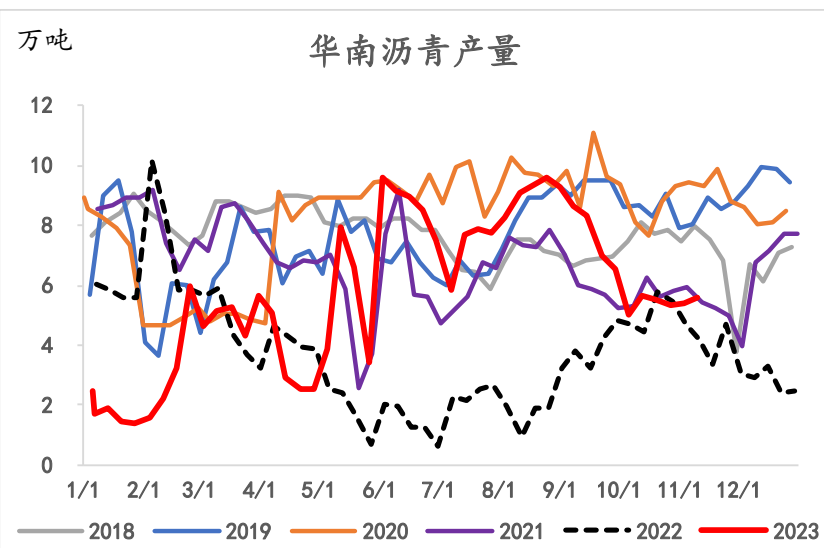
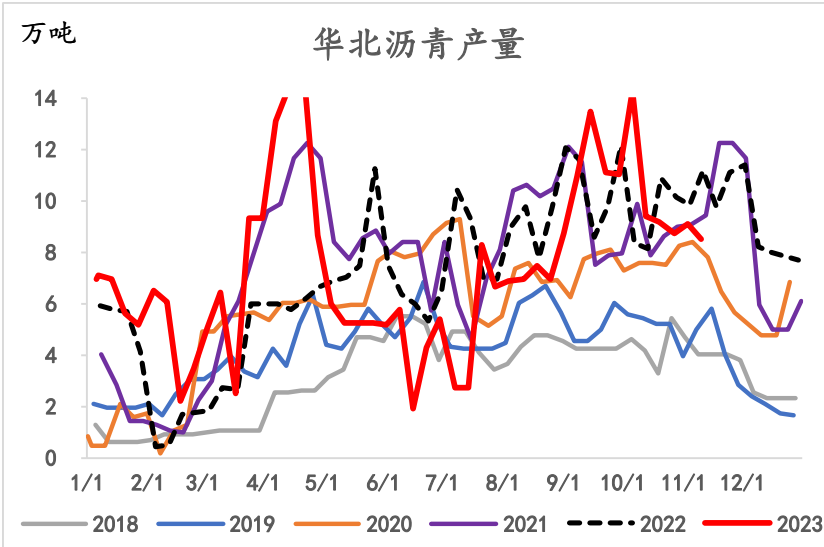
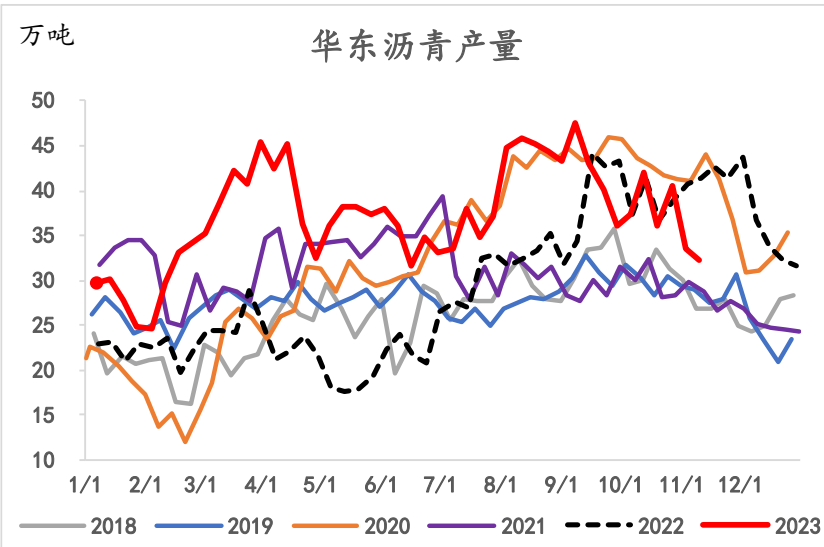
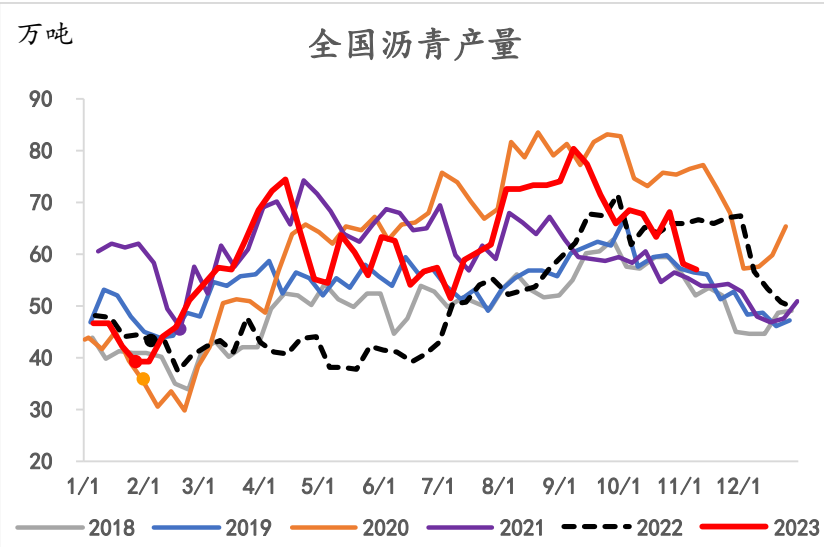
全国累计沥青产量



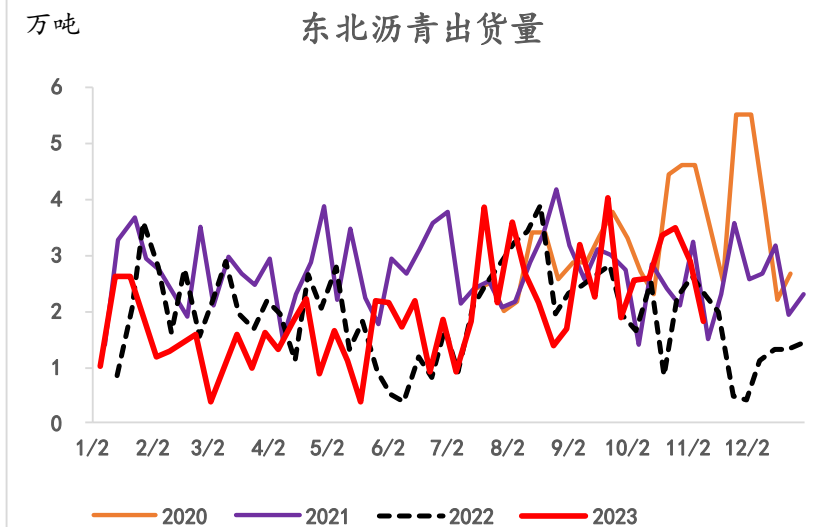
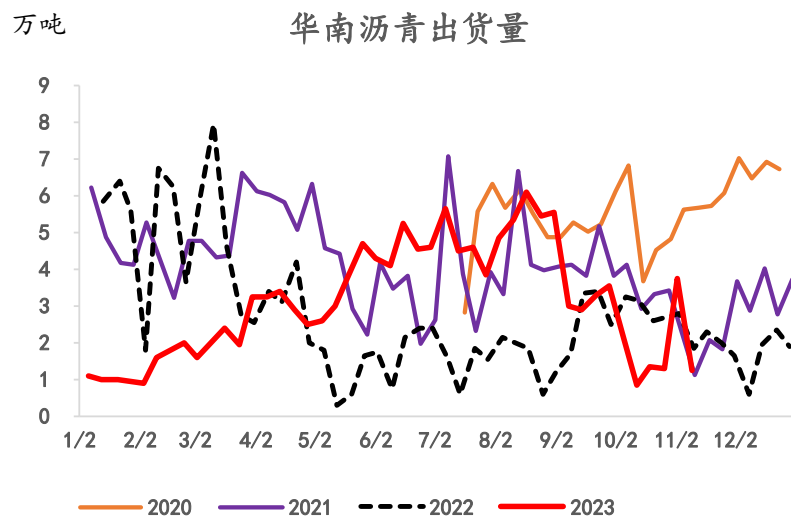
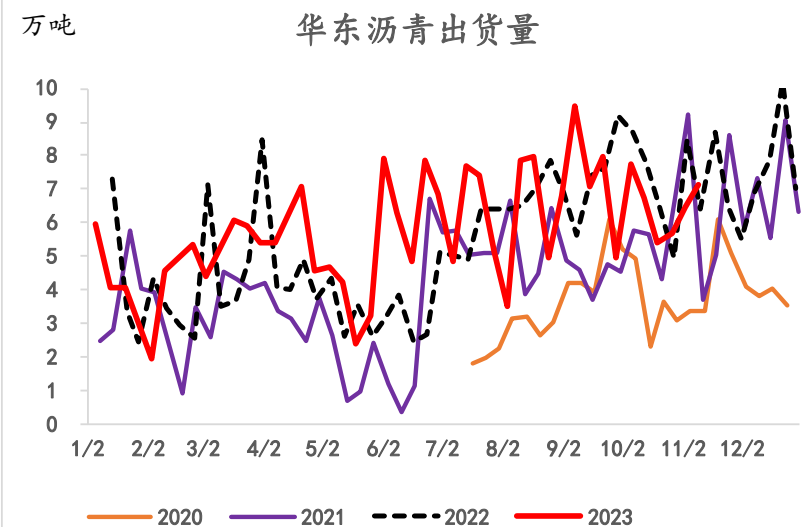
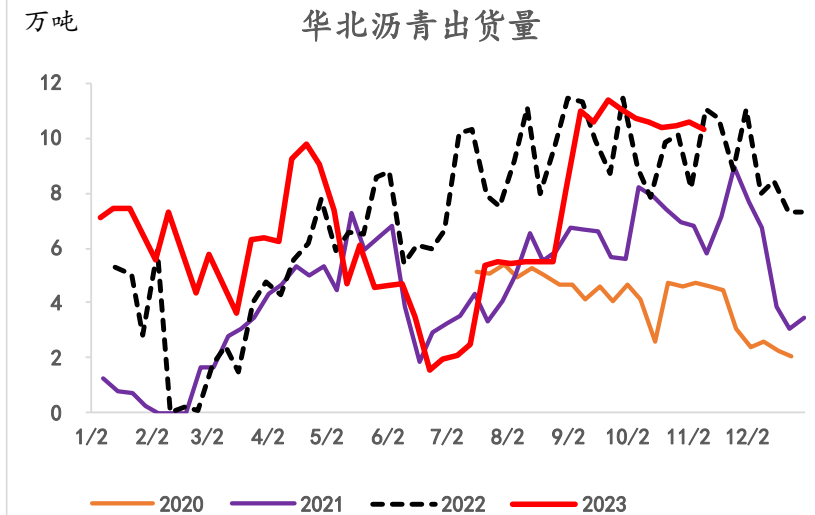
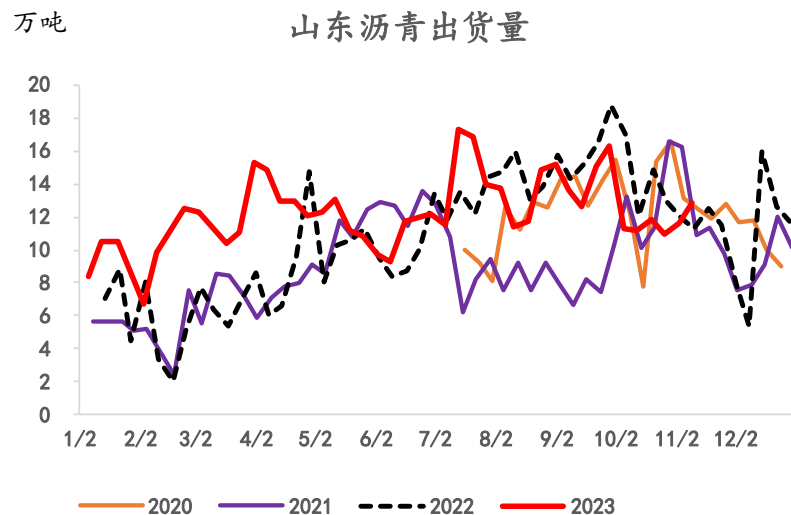
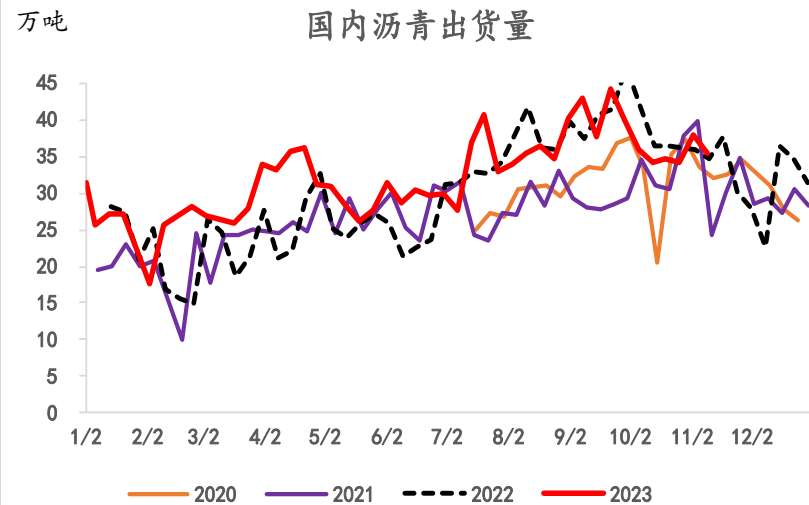
全国月度沥青产量



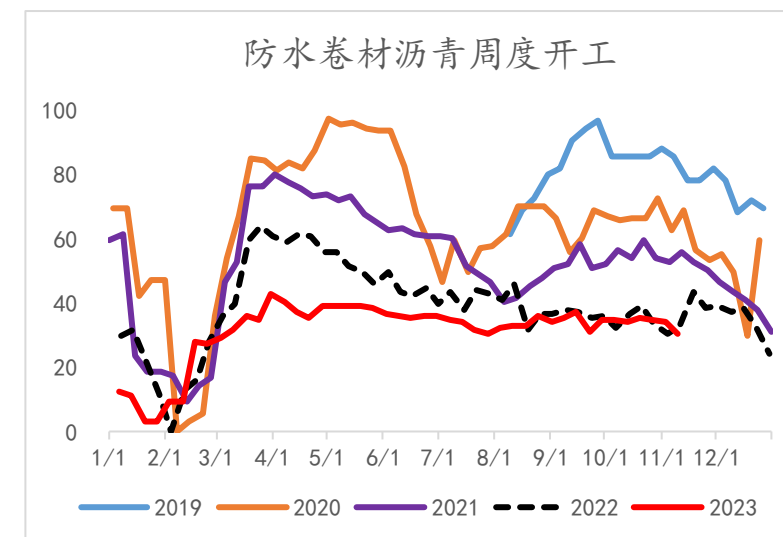
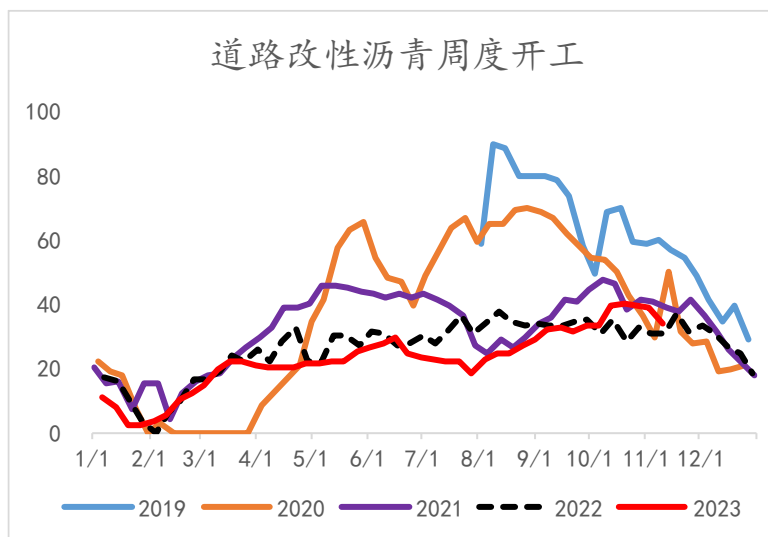
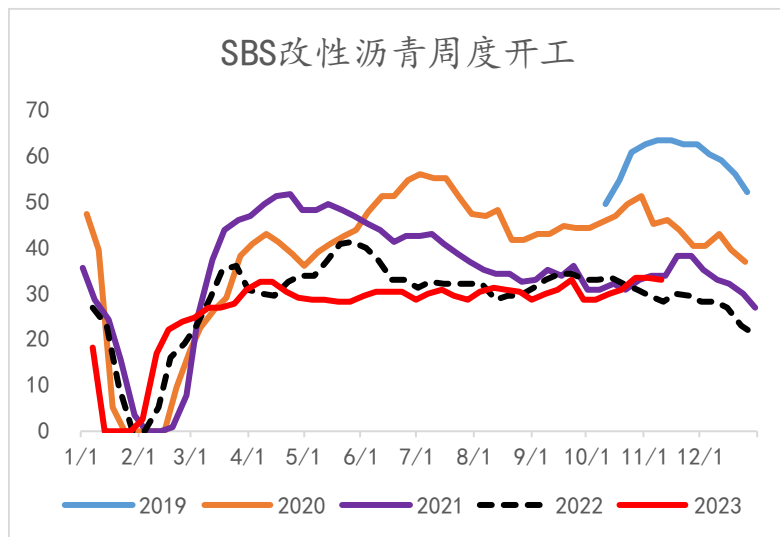
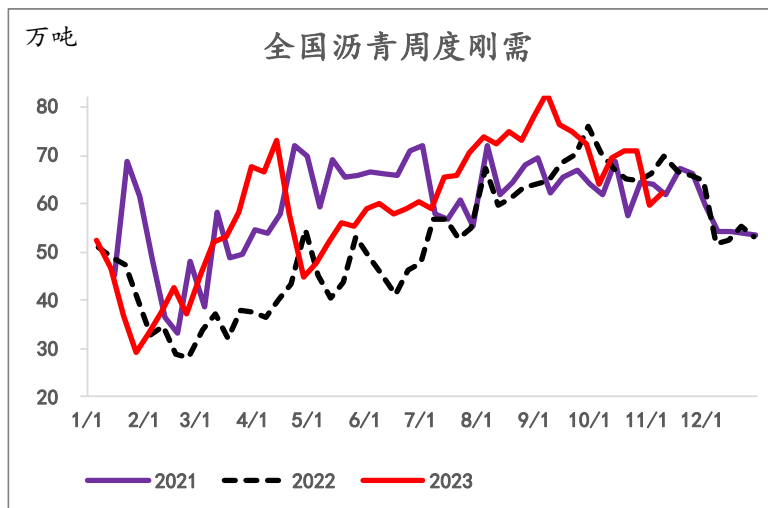
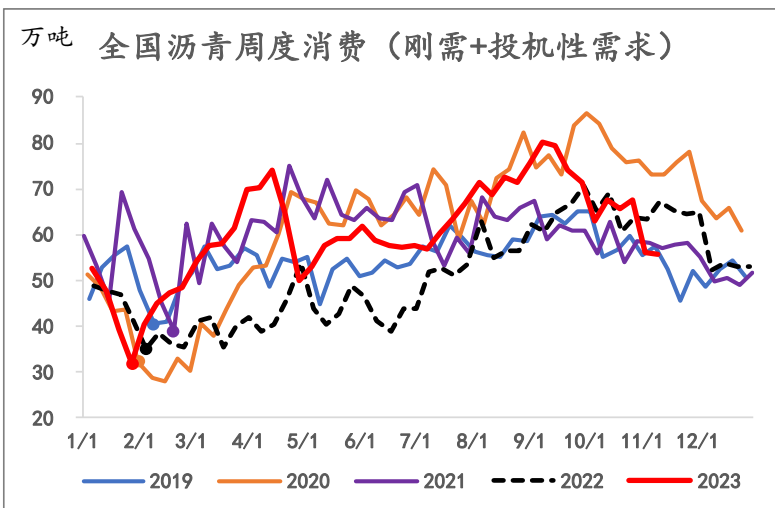
据百川盈孚统计，2023年10月国内炼厂沥青总产量294万吨，环比减少21万吨，降幅7%，同比增加9万吨，增幅为3%。1-10月，国内炼厂沥青总产量2640万吨，同比增加503万吨，增幅达24%。其中，中石化及地方炼厂沥青产量环比减少，中石油炼厂沥青产量增加。



国内沥青出货量上周环比下降

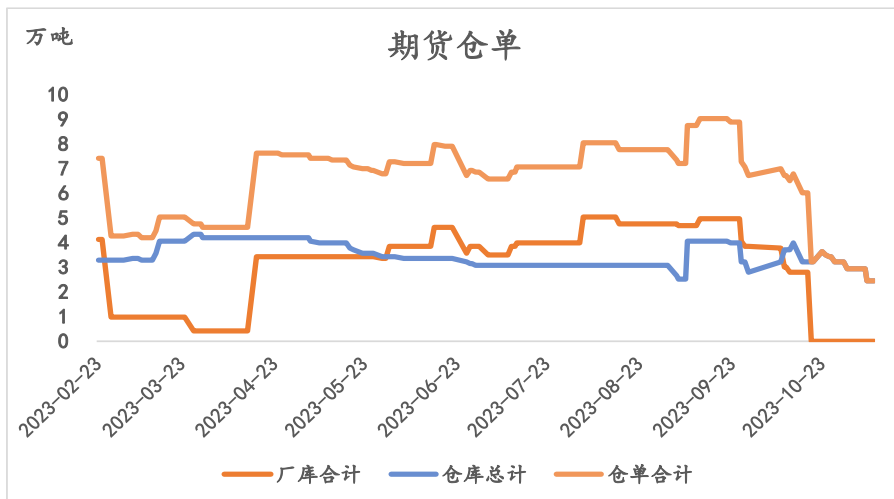


沥青表观消费环比下降

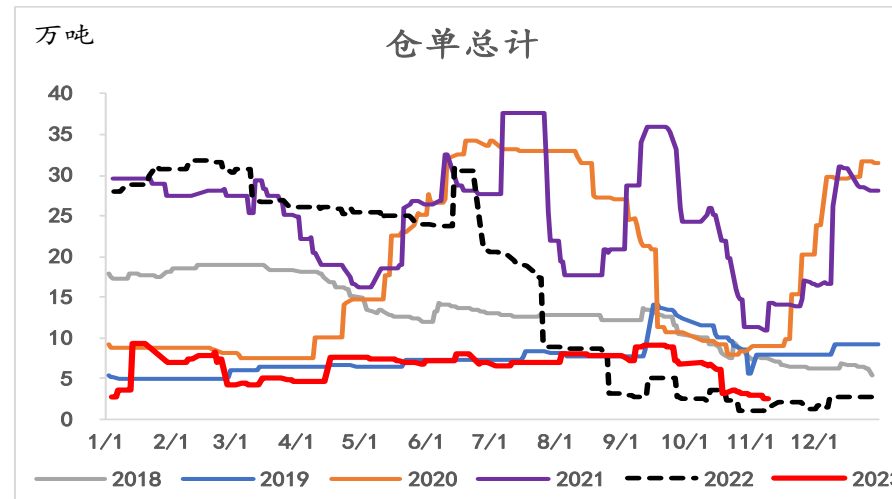


上周沥青仓库仓单环比减少9740吨

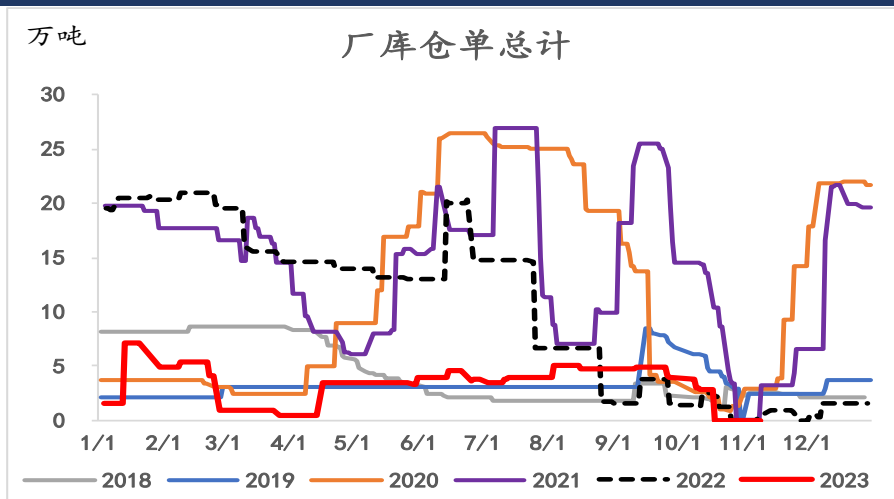
期货仓单



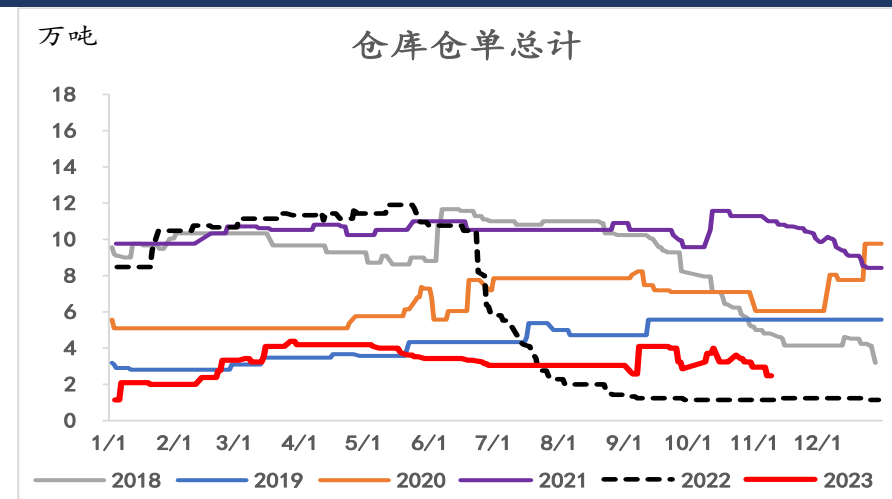
仓单总计



厂库仓单总计



仓库仓单总计



◆ 观点

尽管油价转跌后沥青理论利润有所修复，但季节性淡季下，沥青供应预计维持同期低位。委油制裁解除对于稀释沥青贴水的影响或多体现在远期。需求层面，北方降水降温降雪天气的到来抑制下游需求，预计沥青需求将继续转弱。整体而言，需求转弱后炼厂呈现累库节奏，但低供应下炼厂的库存压力有限，中长期沥青裂解价差预计缓慢修复为主，且其修复或需依赖成本端走弱实现。成本端震荡看待的前提下，沥青单边大概率跟随震荡为主，且涨跌幅均小于原油。

◆ 策略

01合约参考3500-3650元/吨；中长期逢低做多沥青裂解价差

◆ 风险因素

天气情况；需求不及预期；油价大幅波动；减产兑现不及预期

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！



感谢倾听 Thanks