

# 原油沥青周报

原油：海外宏观压力向下，静待国内需求复苏  
沥青：驱动依然偏强，关注节后复工情况

作者：广发期货发展研究中心能化组

联系方式：020-88818033



广发期货APP



微信公众号

品种

主要观点

2.6-2.10策略

原油

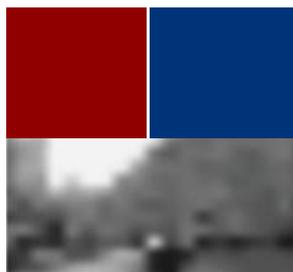
OPEC+方面如预期维持200万桶/天的减产计划不变，近几周美国活跃原油钻井数连续下滑，这意味着未来美国原油产量增加仍将缓慢，供应方面主要关注俄罗斯成品油受制裁影响的可能结果，短期俄罗斯石油产品出口受阻或倒逼俄罗斯减产，但长期而言随着贸易流向转换，制裁影响预计相对有限。宏观方面，美国强劲的就业数据使市场缓和美联储在今年将转向降息的预期，这不利于原油在内的大宗商品风险偏好，经济衰退预期将持续使得油价承压。需求方面，节后国内原油消费有所降温，后续复工启动则需求仍有一定修复空间，海外经济下行压力较大，需求短期有一定韧性，但同比仍较疲弱。整体而言，俄罗斯受制裁影响短期原油供应增加或有限，供应相对可控，需求端国内修复预期与欧美疲弱需求之间的博弈预计左右油价后续走势。短期海外需求仍有一定韧性，国内需求复苏逻辑明确，油价下方支撑仍强，关注国内需求复苏节奏。短期关注布油78美元/桶一线支撑，中长期油价或在国内需求修复VS海外经济衰退的逻辑下介于75-95美元/桶区间运行。

关注原油回调后企稳做多的机会，布油参考78美元/桶一线支撑

沥青

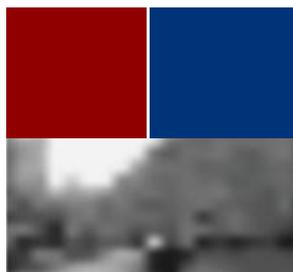
春节后，炼厂供应恢复较为缓慢，炼厂开工维持低位。2月国内沥青产量预计为182.11万吨，环比减少13.39万吨，降幅为7%。节后终端需求启动缓慢，主要备货需求为主，随着节后复工启动，预计终端需求将继续好转，关注天气情况对于施工节奏的扰动。整体而言，沥青供需双弱，但需求预期较好，沥青基本面驱动偏强。展望后市，沥青走势或强于成本端，且后期原油回调企稳后，沥青或延续强势。

建议06合约关注回调后做多机会，参考3750元/吨支撑；套利方面，关注做多沥青裂解价差的机会



# 原油

指标	运行情况	影响
供给	<p>1.据彭博调查,2023年1月OPEC原油产量2912万桶/天,上月份产量2918万桶/天,减产6万桶/天。2月1日欧佩克+联合部长级监督委员会(JMMC)会议上没有关于政策变化的讨论。欧佩克+联合部长级监督委员会(JMMC)将在4月举行下次会议。2.截至1月27日的当周,从俄罗斯进口的原油总量环比增加了48万桶/天达到360万桶/天,涨幅为16%。3.欧盟宣布将从2月5日开始与其他国家一起,对海运俄罗斯石油产品(如柴油和燃料油)实施新的价格上限。柴油等更昂贵的燃料价格上限为每桶100美元,燃料油等低质量产品则每桶不得超过45美元。价格上限联盟由欧盟、美国、加拿大、英国、日本和澳大利亚组成。对俄石油产品价格上限的实施使得俄罗斯需要折价出售石油产品,并为石油产品寻找新的进口地,若石油产品出口受阻或在短期倒逼俄罗斯减产,长期而言随着贸易流向转换,制裁影响预计相对有限,制裁影响还需持续关注。4.美国能源部要求国会停止销售本财年战略储备石油供应中的2600万桶石油。美国至1月27日当周原油产量为1220万桶/日,前值1220万桶/日,环比持平。美国至2月3日当周石油钻井总数599口,预期612口,前值609口。</p>	
需求	<p>1.美联储将2月联邦基准利率上调25个基点至4.50%-4.75%区间,符合市场预期,为连续第二次放缓加息步伐。美联储主席鲍威尔表示,在讨论暂停加息前将会再有几次加息,今年不适合降息。2.美国1月ISM非制造业PMI 55.2,预期50.4,前值49.6。美国1月ISM制造业PMI 47.4,预期48,前值48.4,为2020年5月以来新低。3.美国至1月28日当周初请失业金人数录得18.3万人,为2022年4月23日当周以来新低。美国1月季调后非农就业人口51.7万人,预期18.5万人,前值22.3万人。美国就业市场报告远强于预期,缓和了美联储将在今年转向降息的预期。周五非农公布后,美联储3月加息25个基点的概率升至94.5%(数据公布前为82.7%)4.欧元区1月服务业PMI终值录得50.8,为6个月以来新高;欧元区1月综合PMI终值录得50.3,为7个月以来新高。5.春节后国内需求有所走弱,预计随着下游复工开启,国内需求将继续好转。美国经济放缓影响下,美国原油和成品油需求表现较为疲弱,尤其是具有工业属性的馏分油消费走弱显著。</p>	
库存	<p>美国至1月27日当周EIA商业原油库存+414万桶,汽油库存+257.6万桶,精炼油库存+232万桶,航空煤油库存-3.3万桶,燃料油库存+20.3万桶。截至1月27日当周,欧洲ARA地区原油库存环比-324.4万桶;截至2月2日当周ARA成品油库存环比+4.5万吨。截至2月1日当周,新加坡成品油库存环比+280.9万桶。美国和中国原油累库,欧洲ARA地区和日本原油去库</p>	
观点	<p>OPEC+方面如预期维持200万桶/天的减产计划不变,近几周美国活跃原油钻井数连续下滑,这意味着未来美国原油产量增加仍将缓慢,供应方面主要关注俄罗斯成品油受制裁影响的可能结果,短期俄罗斯石油产品出口受阻或倒逼俄罗斯减产,但长期而言随着贸易流向转换,制裁影响预计相对有限。宏观方面,美国强劲的就业数据使市场缓和美联储在今年将转向降息的预期,这不利于原油在内的大宗商品风险偏好,经济衰退预期将持续使得油价承压。需求方面,节后国内原油消费有所降温,后续复工启动则需求仍有一定修复空间,海外经济下行压力较大,需求短期有一定韧性,但同比仍较疲弱。整体而言,俄罗斯受制裁影响短期原油供应增加或有限,供应相对可控,需求端国内修复预期与欧美疲弱需求之间的博弈预计左右油价后续走势。短期海外需求仍有一定韧性,国内需求复苏逻辑明确,油价下方支撑仍强,关注国内需求复苏节奏。短期关注布油78美元/桶一线支撑,中长期油价或在国内需求修复VS海外经济衰退的逻辑下介于75-95美元/桶区间运行。</p>	
策略	<p>关注原油回调后企稳做多的机会,布油参考78美元/桶一线支撑</p>	
风险因素	<p>俄罗斯原油出口快速恢复,海外经济衰退风险,国内需求恢复不及预期</p>	



# 1、行情回顾

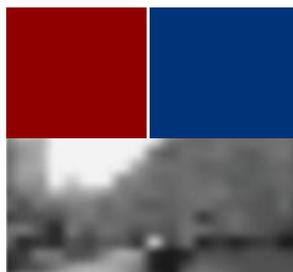
□ 春节后国内需求有所降温，美油累库，叠加市场对美国经济衰退的担忧，上周油价持续走弱。

## Brent近期盘面走势



## WTI近期盘面走势



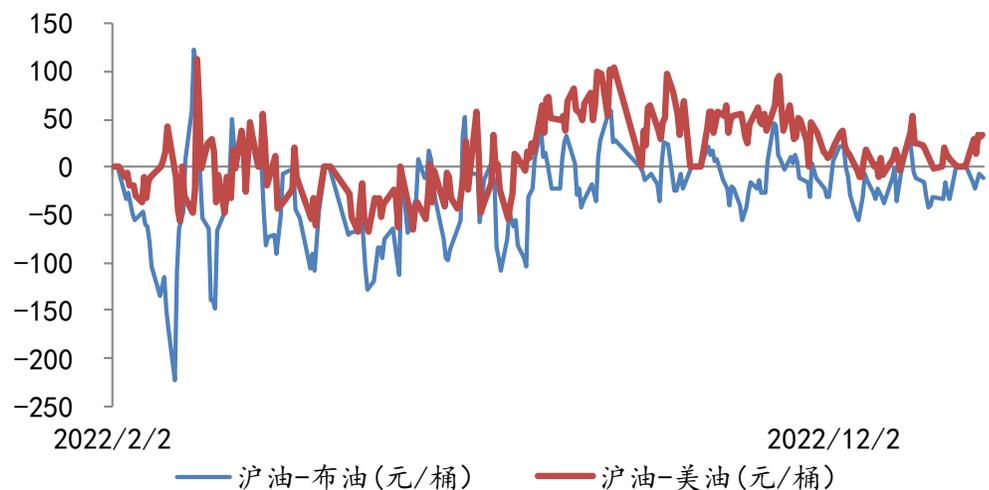


## 2、价差分析

# 上周内外盘价差震荡走强，B-W价差和EFS价差震荡

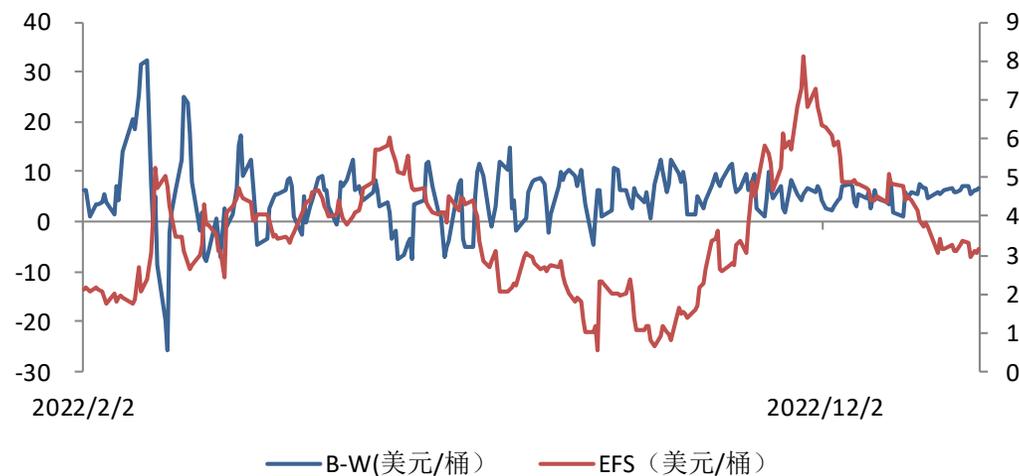
## 内外盘价差 (RMB/b)

原油内外盘价差

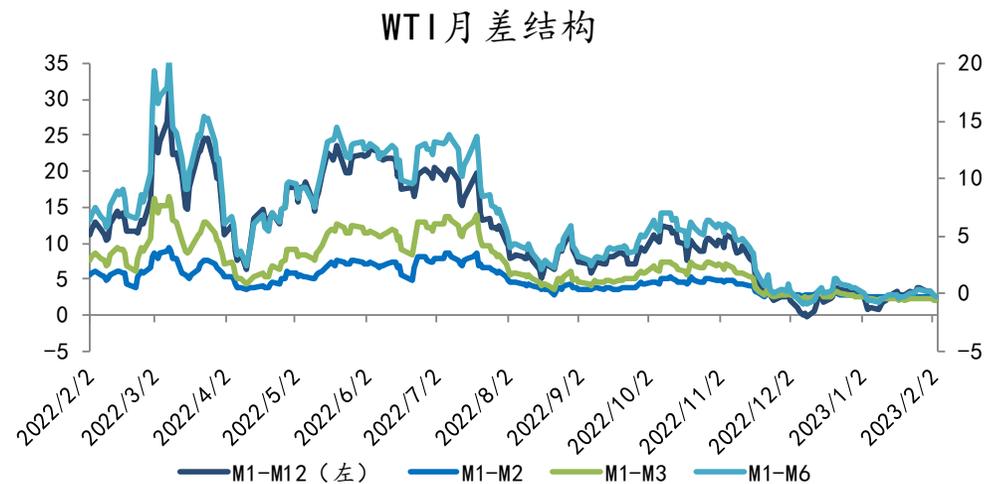


## 境外跨市价差 (\$/b)

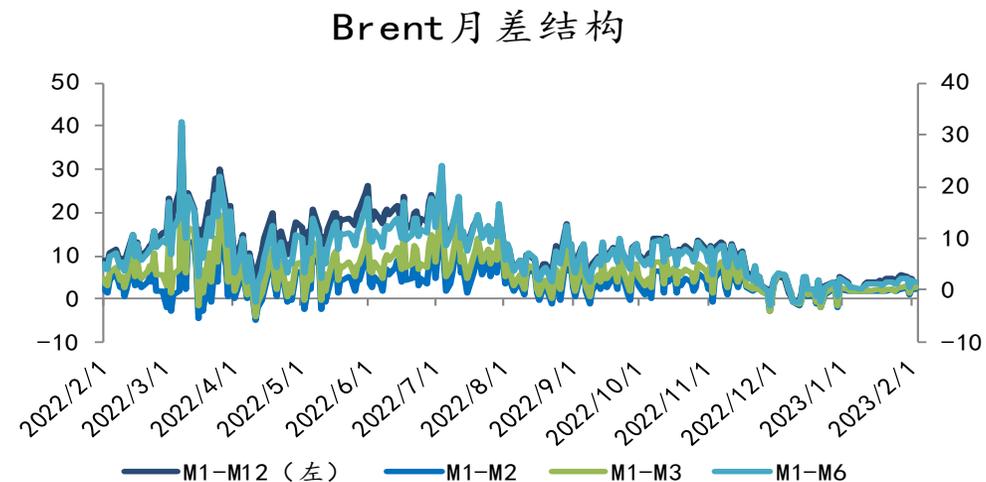
原油跨区价差(美元/桶)



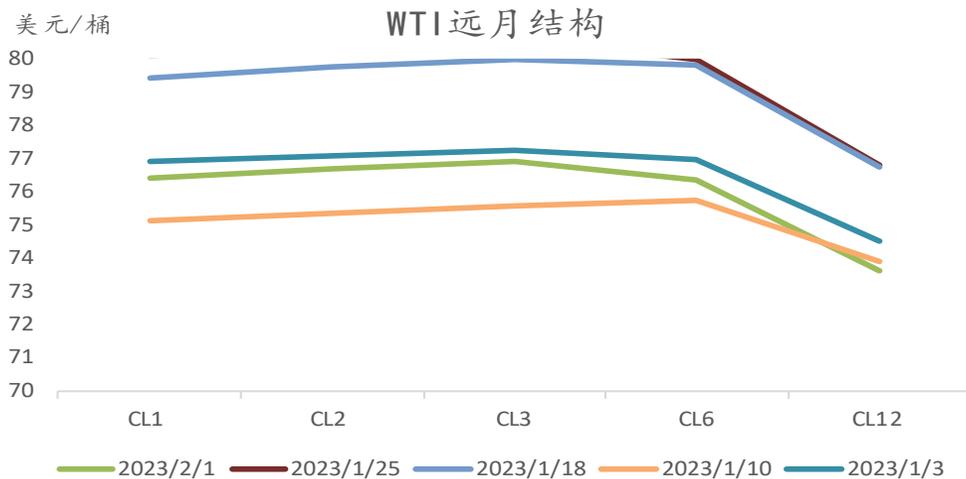
### WTI月差结构 (\$/b)



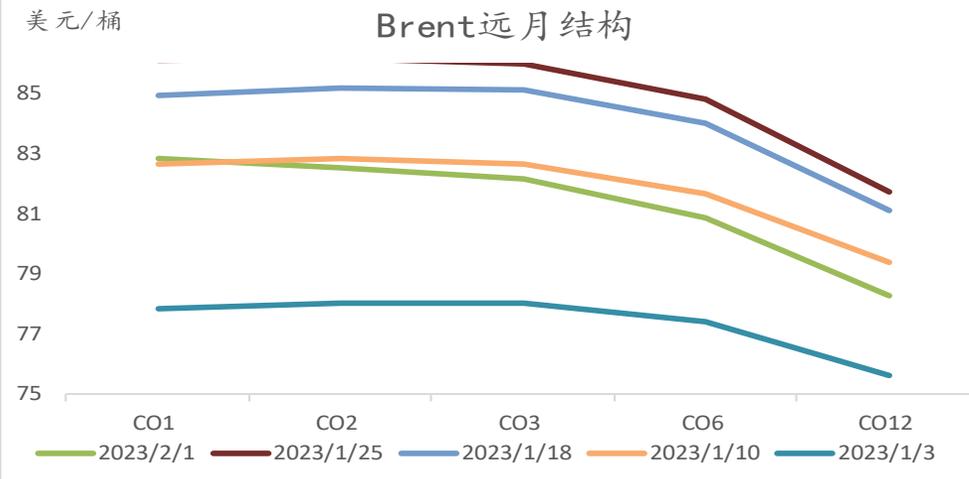
### BRENT月差结构 (\$/b)



### WTI期限结构 (\$/b)

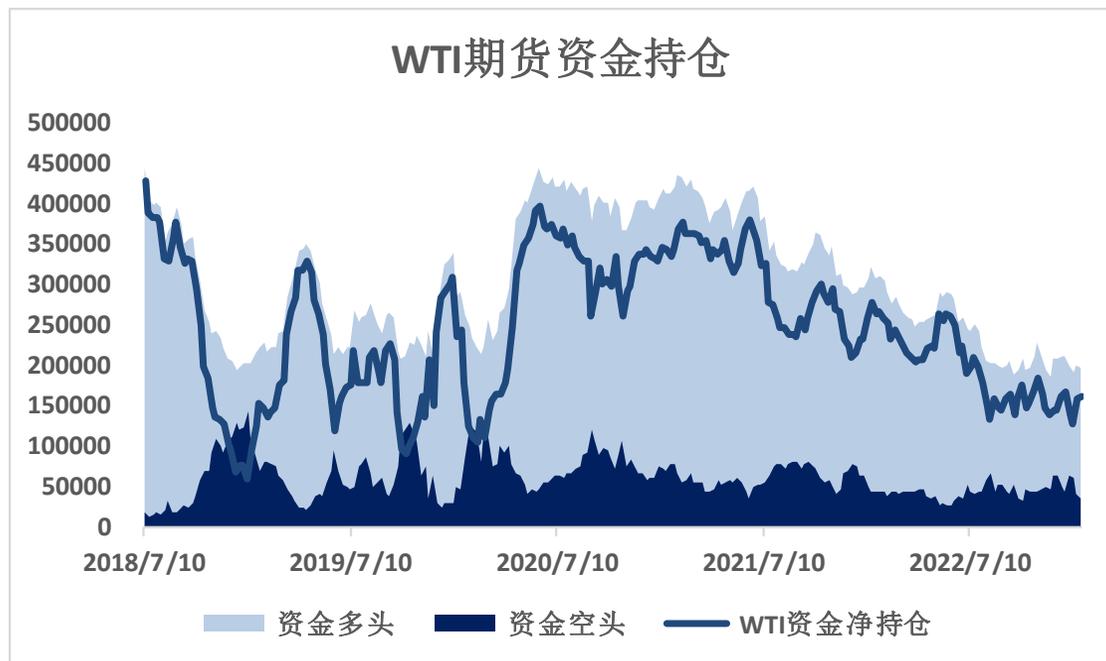


### BRENT期限结构 (\$/b)

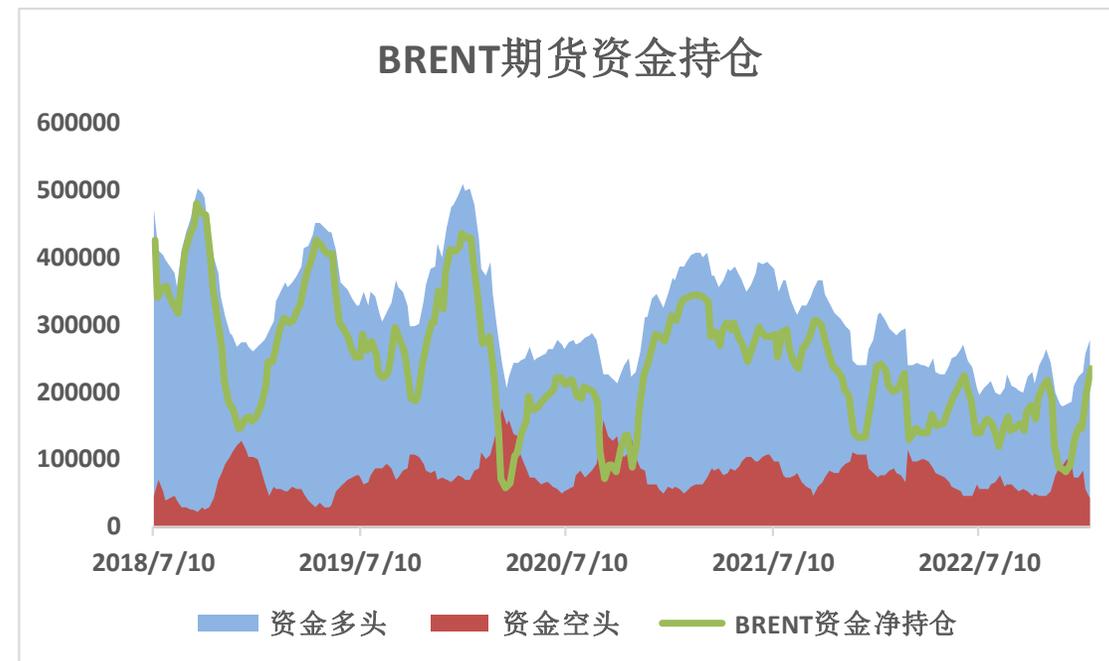


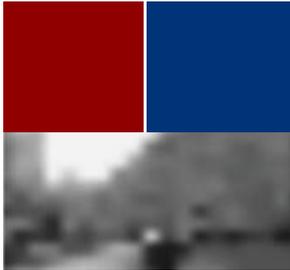
2023/1/24	资金多头持仓	环比	资金空头持仓	环比	管理资金净持仓	环比
WTI	197,545	-2,619	34,535	-6,814	163,010	4,195
Brent	280,225	20,429	42,640	-13,920	237,585	34,349

### 美油管理资金头寸



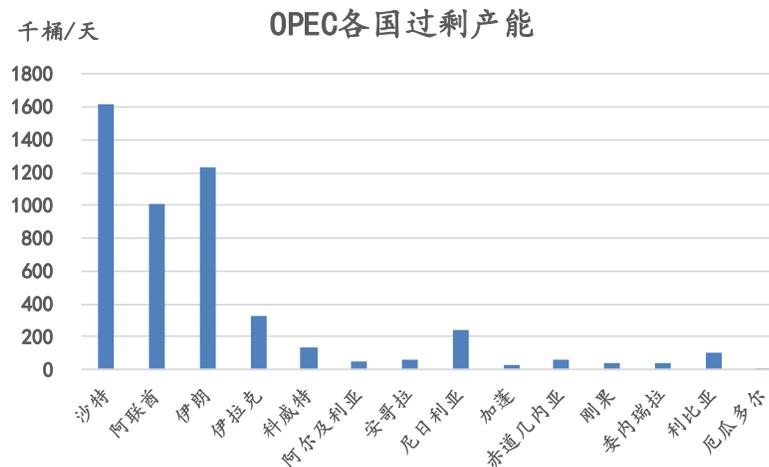
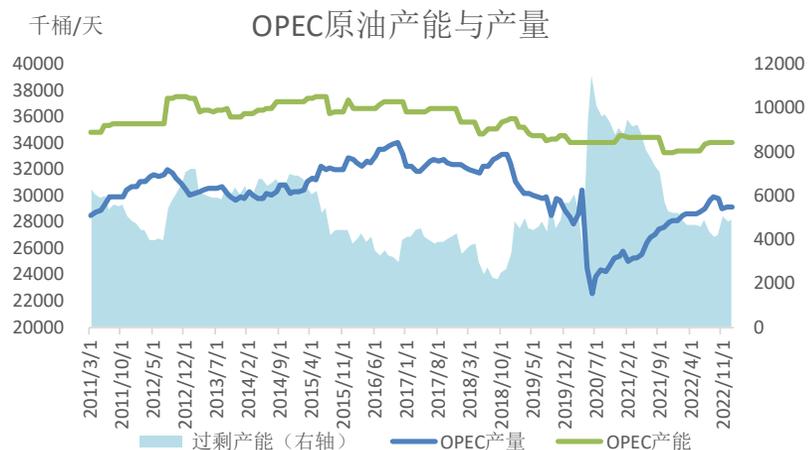
### 布油管理资金头寸





### 3、供应分析

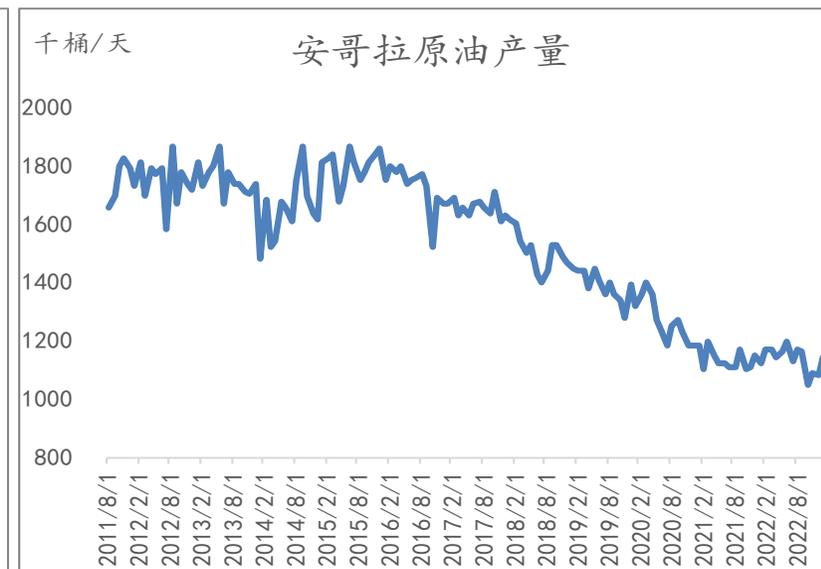
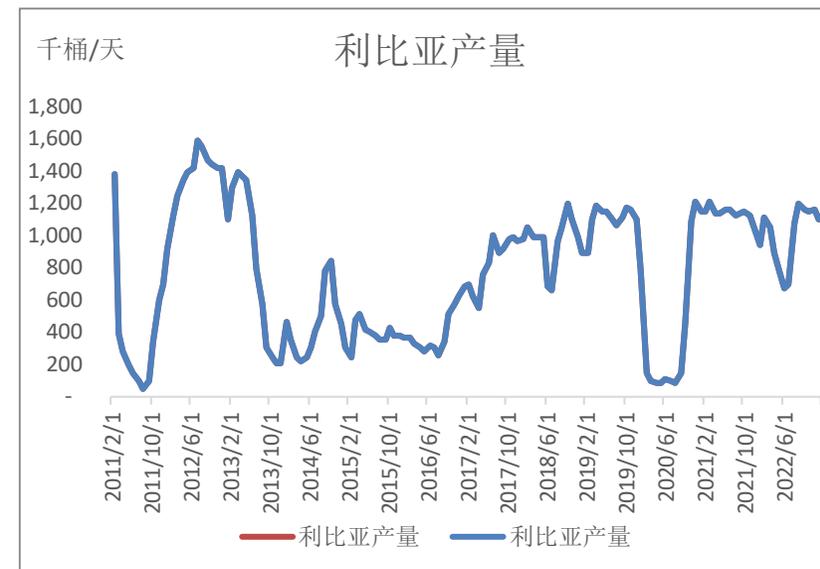
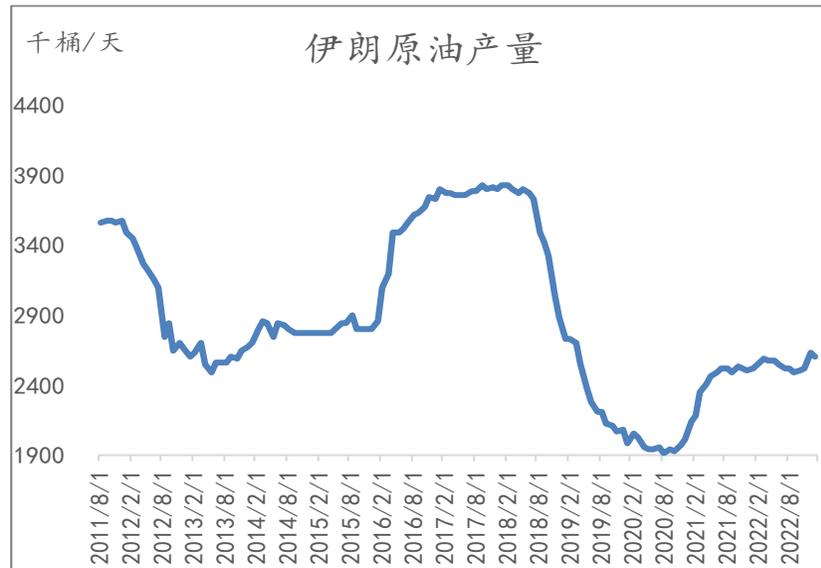
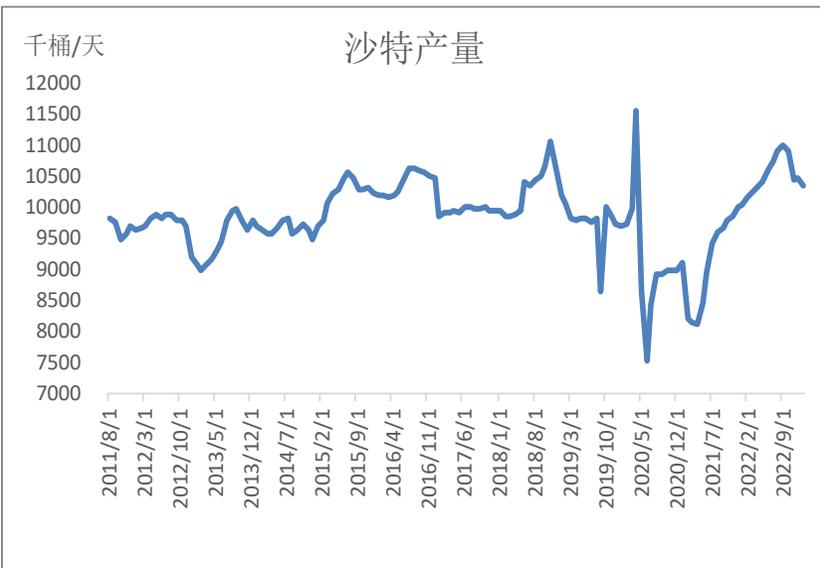
# 2023年1月OPEC原油产量2912万桶/天，环比上月减产6万桶/天



- 据彭博调查，2023年1月OPEC原油产量2912万桶/天，上月份产量2918万桶/天，减产6万桶/天。
- 2月1日欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）会议上没有关于政策变化的讨论。欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）将在4月举行下次会议。

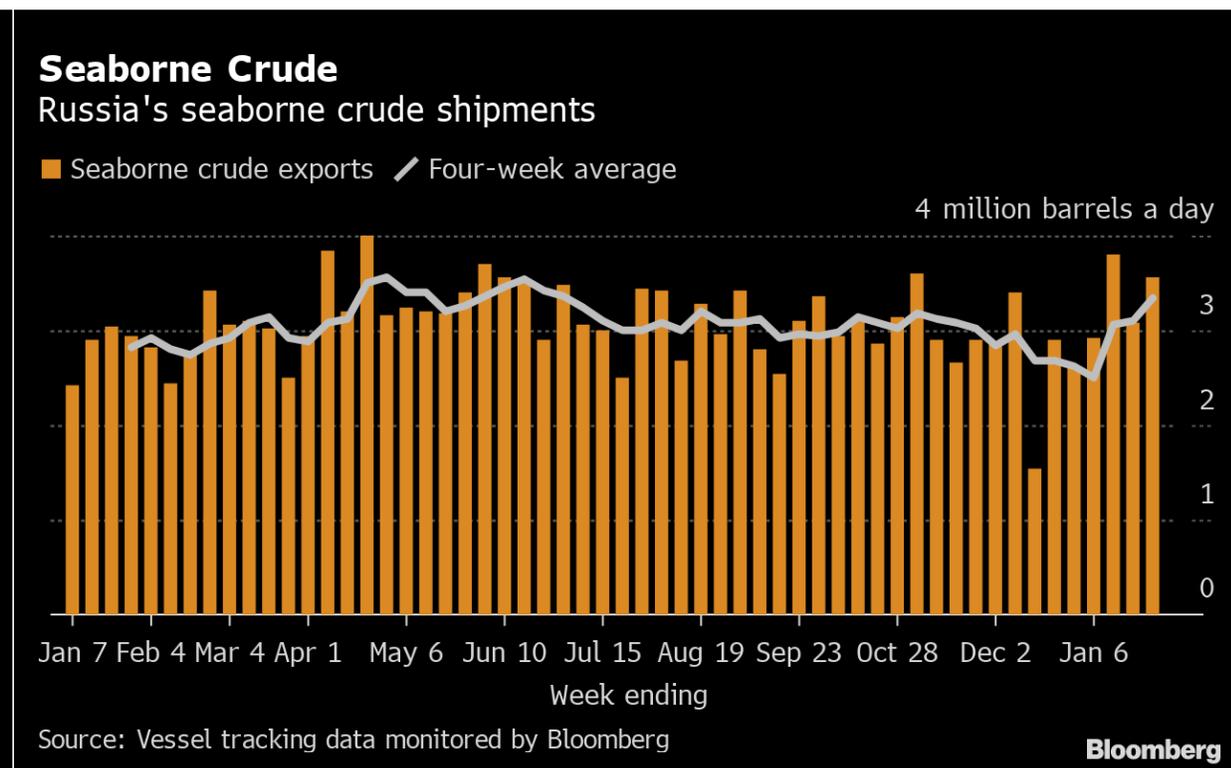
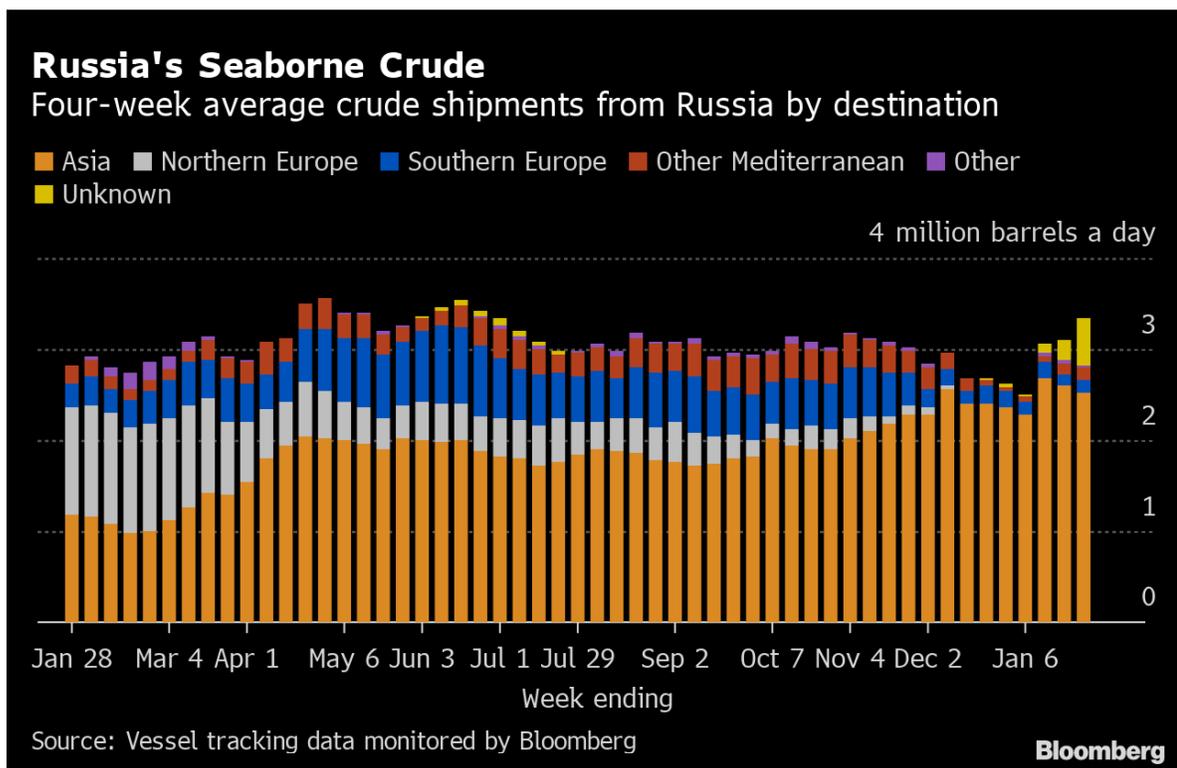
千桶/天	沙特	伊拉克	伊朗	利比亚	加蓬	委内瑞拉	安哥拉	尼日利亚	赤道几内亚	科威特	阿尔及利亚	阿联酋	刚果	OPEC产量
2023/1/31	10,380	4,470	2,600	1,100	190	670	1,140	1,360	60	2,690	1,010	3,190	260	29,120
2022/12/31	10,480	4,480	2,640	1,170	160	660	1,080	1,330	60	2,670	1,020	3,170	260	29,180
2022/11/30	10,470	4,480	2,520	1,150	190	690	1,090	1,200	80	2,670	1,010	3,180	260	28,990
2022/10/31	10,910	4,570	2,510	1,170	210	660	1,050	1,150	80	2,810	1,050	3,420	250	29,840
2022/9/30	11,010	4,520	2,490	1,200	200	670	1,160	1,100	100	2,820	1,040	3,350	290	29,950
2022/8/31	10,930	4,430	2,520	1,080	200	640	1,170	1,130	100	2,810	1,030	3,350	270	29,660
2022/7/31	10,780	4,420	2,520	700	200	710	1,130	1,200	100	2,770	1,020	3,240	260	29,050
2022/6/30	10,600	4,420	2,550	670	190	710	1,200	1,230	90	2,640	1,020	3,190	270	28,780
2022/5/31	10,430	4,430	2,580	760	220	680	1,160	1,300	90	2,690	1,020	3,100	260	28,720
2022/4/30	10,380	4,460	2,580	900	200	700	1,140	1,370	110	2,610	990	3,010	270	28,720
2022/3/31	10,270	4,290	2,590	1,050	180	680	1,170	1,480	100	2,640	990	2,980	270	28,690
2022/2/28	10,170	4,280	2,550	1,120	180	620	1,170	1,500	100	2,620	980	2,960	260	28,510
2022/1/31	10,060	4,310	2,520	950	180	670	1,120	1,520	110	2,580	970	2,910	270	28,170

# OPEC部分成员国原油产量

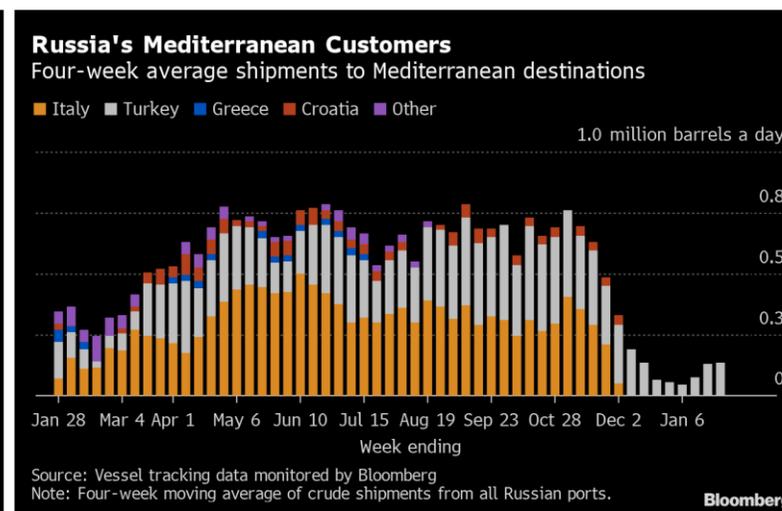
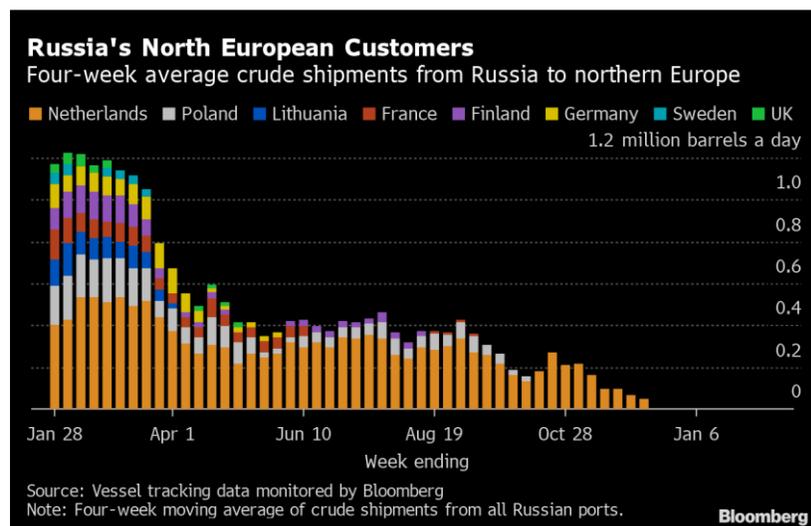
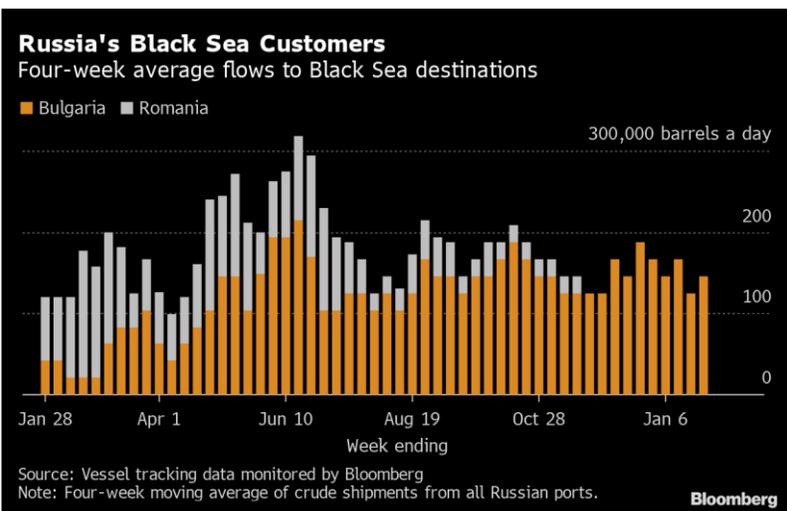
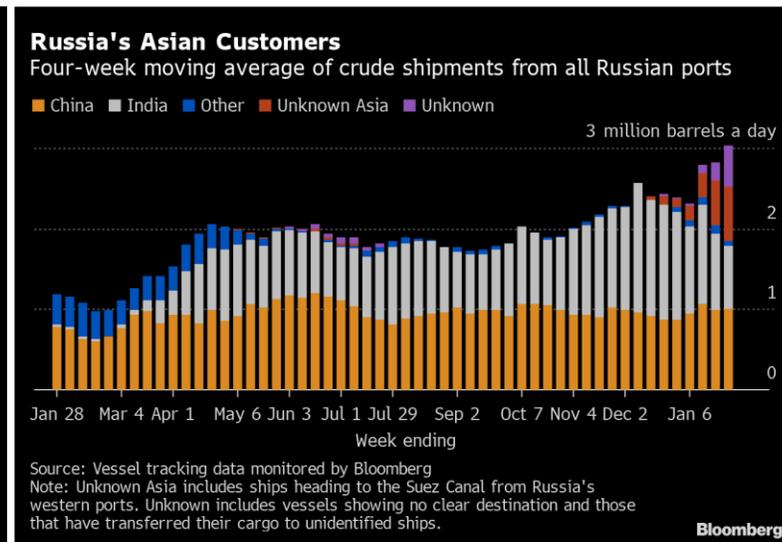
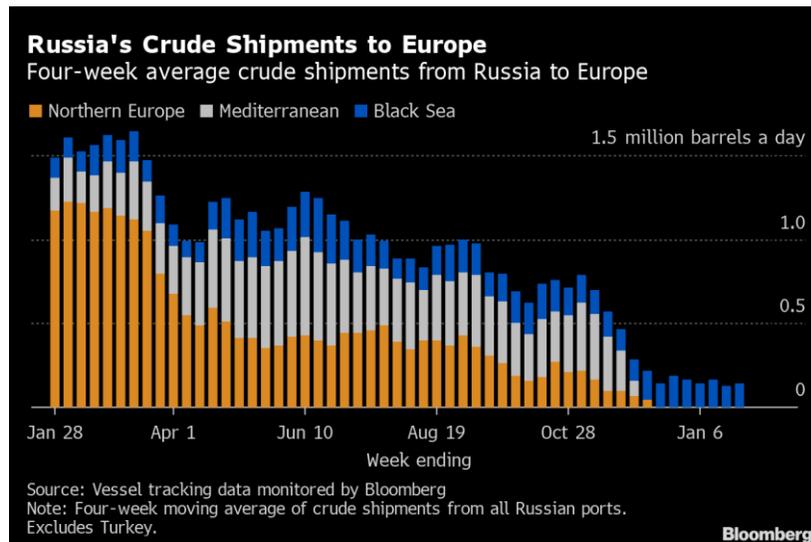
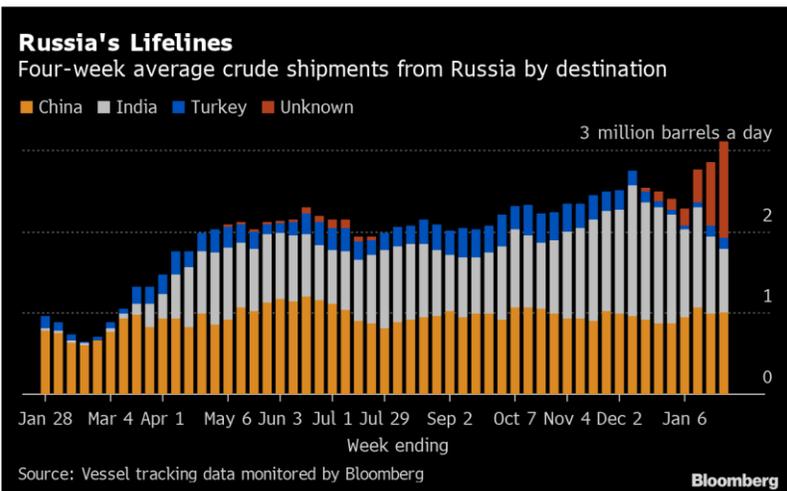


# 截至1月27日的当周，俄罗斯海运原油出口量环比增加了48万桶/天

- 根据彭博社监测的油轮跟踪数据，在截至1月27日的当周，从俄罗斯进口的原油总量环比增加了48万桶/天达到360万桶/天，涨幅为16%。四周均值较1月20日增加23.7万桶/日。对欧洲的出货量几乎完全枯竭，而对亚洲的出货量增加。
- 截止1月27日，俄罗斯运往欧洲的海运原油四周均值增至约14.6万桶/天，仅受制裁豁免的保加利亚还在进口俄油；
- 截止1月27日，俄罗斯开往亚洲的海运原油四周均值跃升至303万桶/日的新高。
- 来自波罗的海、黑海和北极地区的出口终端曾每天消耗超过150万桶的短程原油，这个市场几乎完全消失了，取而代之的是亚洲的长途目的地，这些目的地的服务和时间成本要高得多。

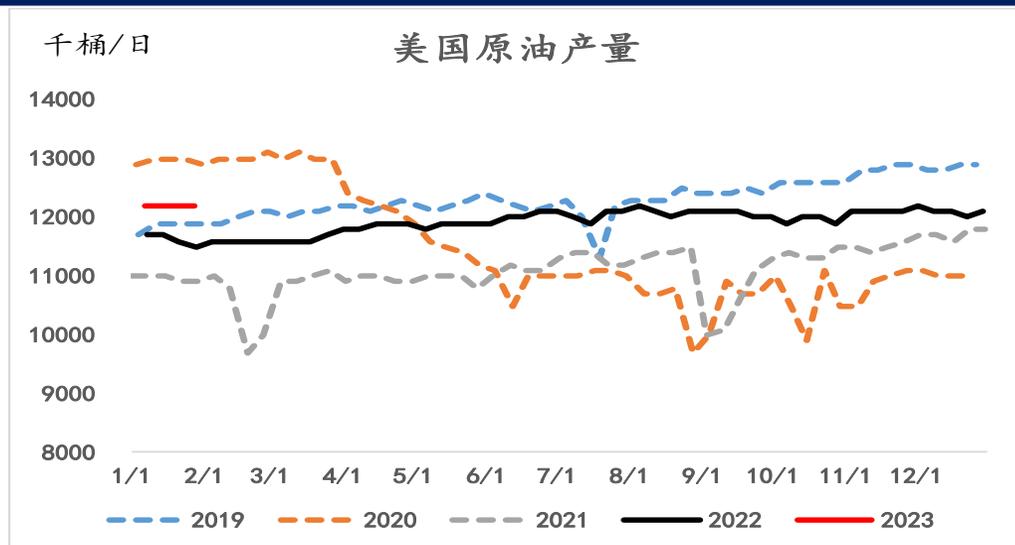


# 截至1月27日的当周，从俄罗斯进口的原油总量环比增加了48万桶/天

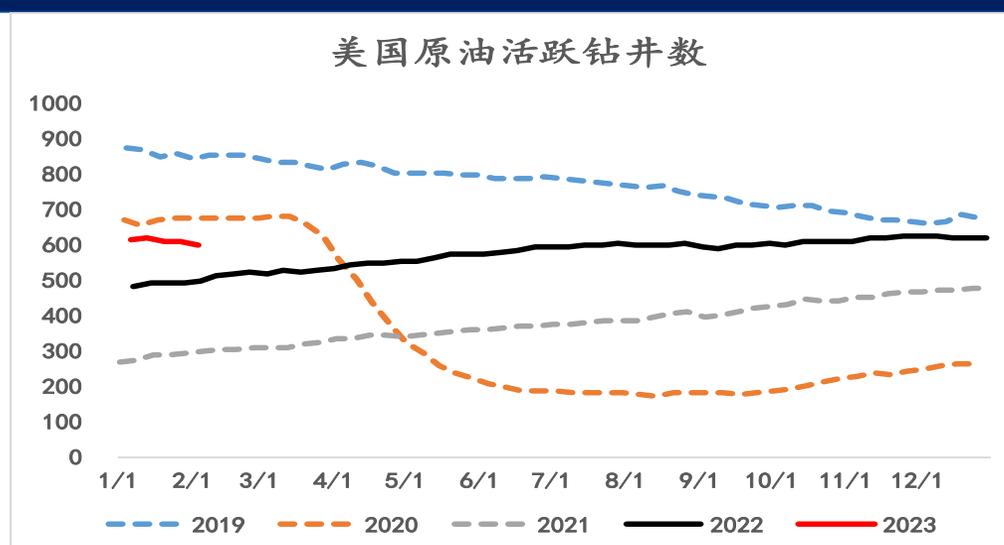


# 美国原油产量环比持平为1220万桶/日，美国原油活跃钻井数环比-10口

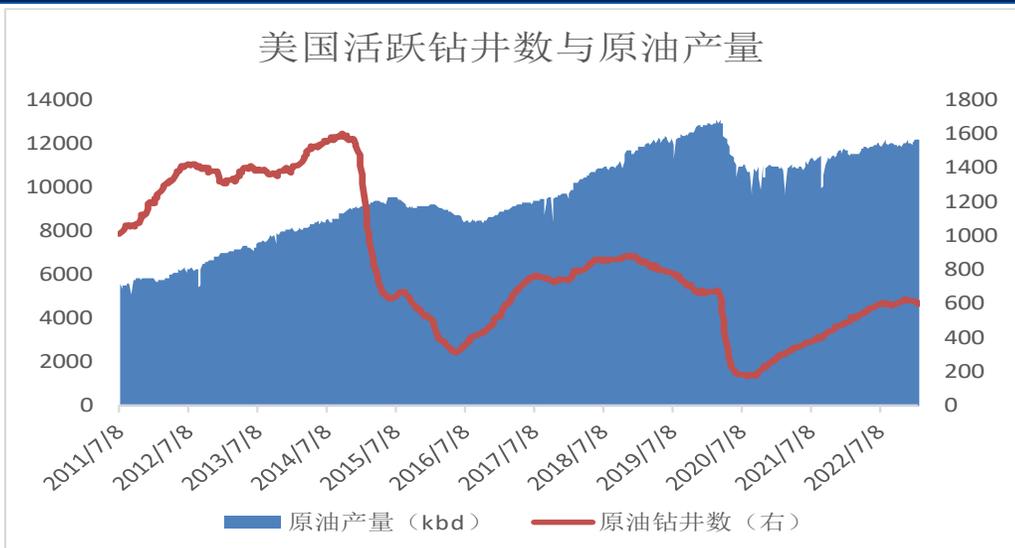
## 美国原油产量



## 美国活跃原油钻井数

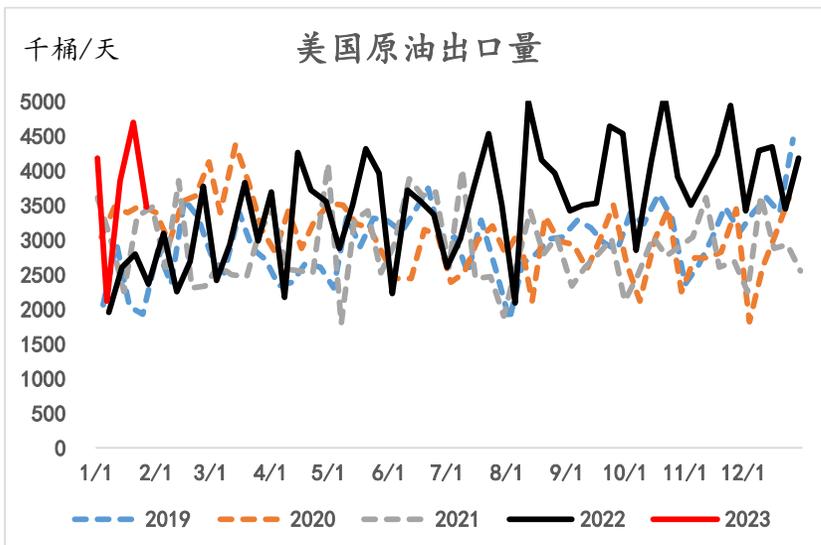


## 美国活跃钻井数与原油产量

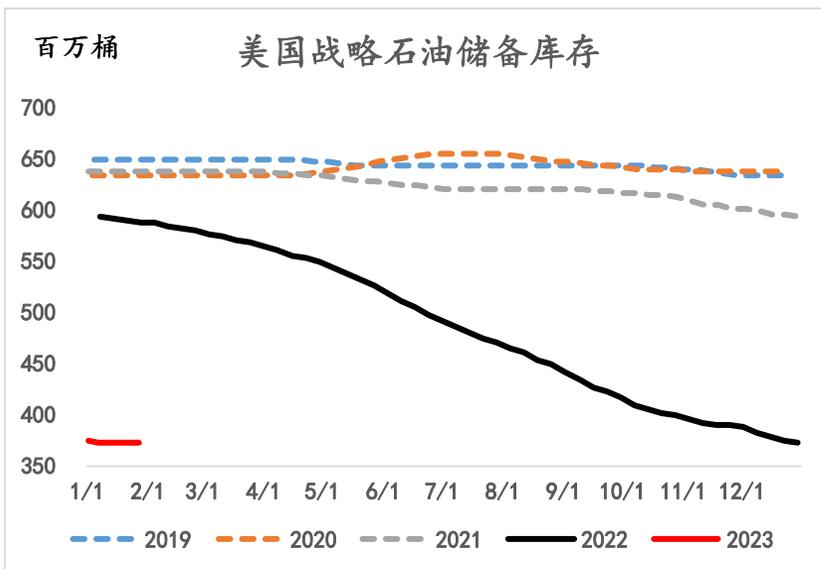


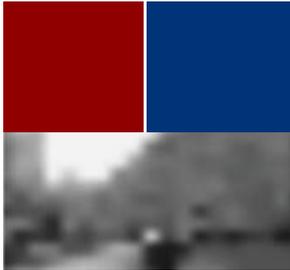
## 美国油井数量



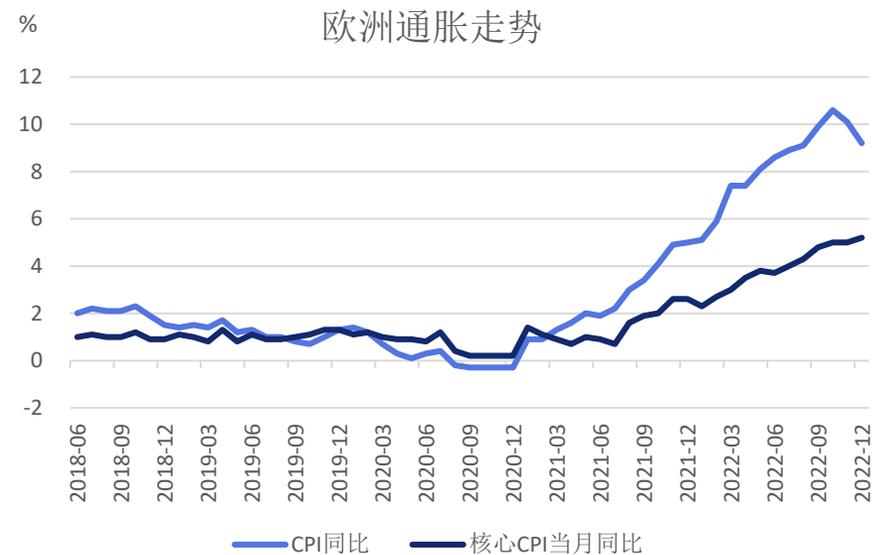
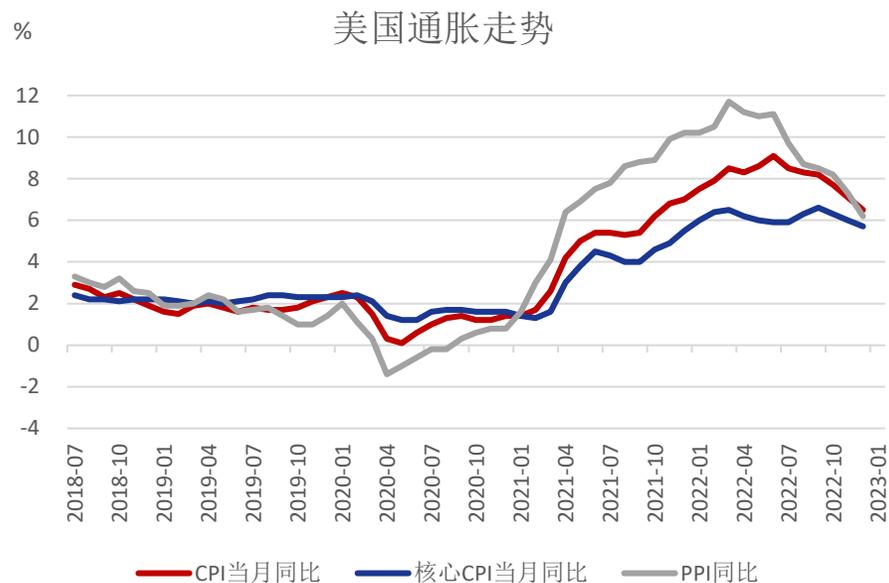


- 截至1月27日当周美国战略石油储备（SPR）库存环比持平为3.7158亿桶。美国已经连续三周停止释放SPR。
- 据知情人士透露，拜登政府推迟补充应急原油储备，因其认为收到的报价要么太贵，要么规格不符合要求。
- 美国能源部要求国会停止销售本财年战略储备石油供应中的2600万桶石油。美国能源部副部长Turk接受采访时说，这一要求还有待国会审议。此前，美国能源部已取消了2024-2027财年规定的约1.4亿桶石油储备销售。Turk表示，能源部正在就取消2023财年的战略储备石油销售“进行持续对话”。



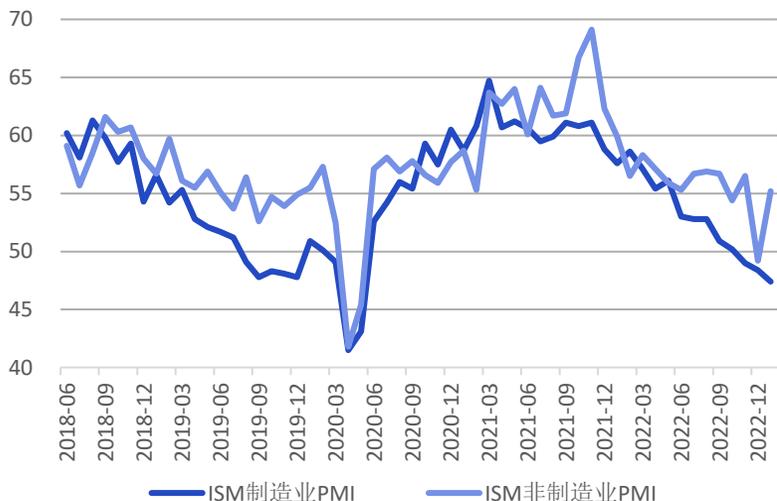


## 4、需求分析

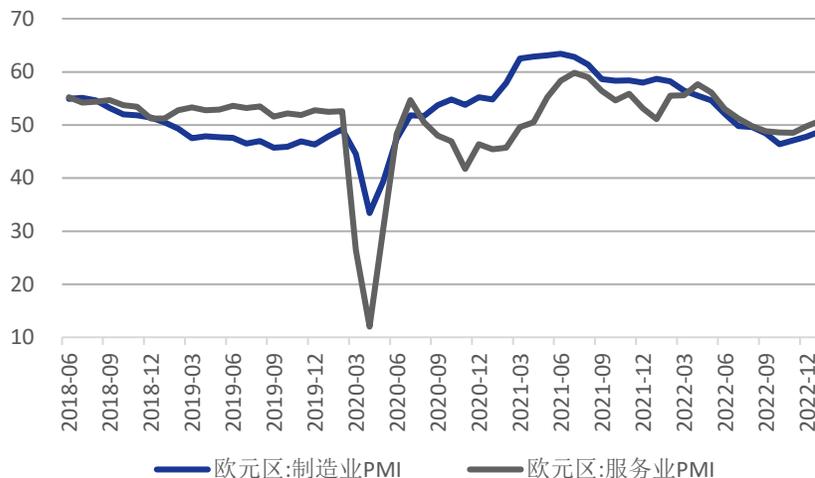


- ❑ 美联储将2月联邦基准利率上调25个基点至4.50%-4.75%区间，符合市场预期，为连续第二次放缓加息步伐。美联储主席鲍威尔表示，在讨论暂停加息前将会再有几次加息，今年不适合降息。
- ❑ 美国就业市场报告远强于预期，缓和了美联储将在今年转向降息的预期。周五非农公布后，美联储3月加息25个基点的概率升至94.5%（数据公布前为82.7%）

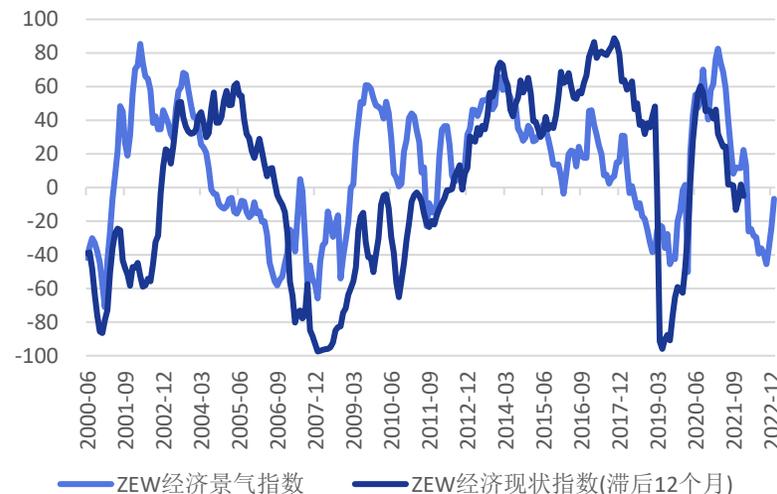
### 美国PMI走势



### 欧元区PMI走势



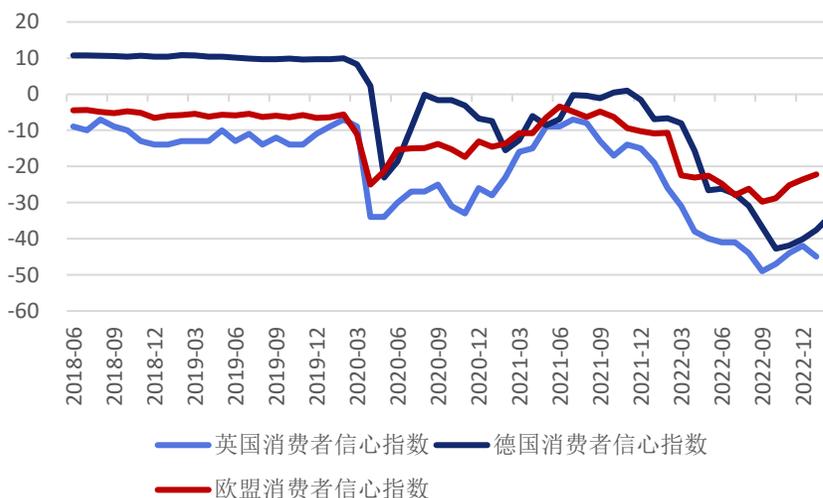
### 美国经济景气指数



### 美国密歇根大学消费者信心指数



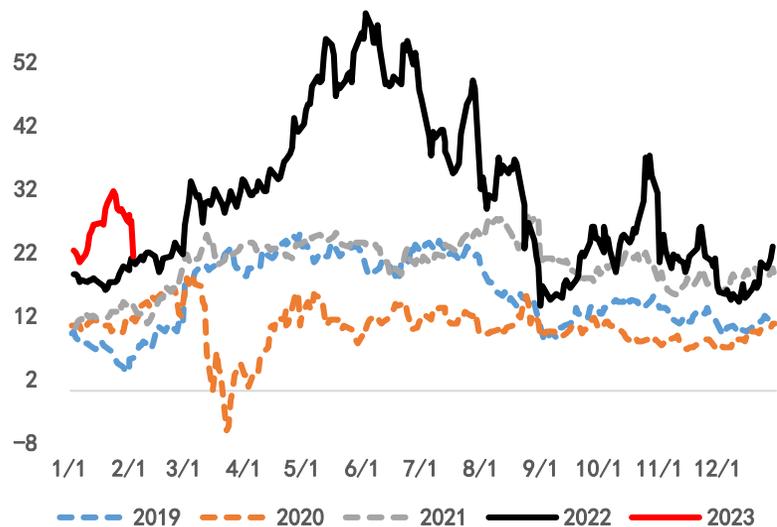
### 欧洲地区消费者信心指数



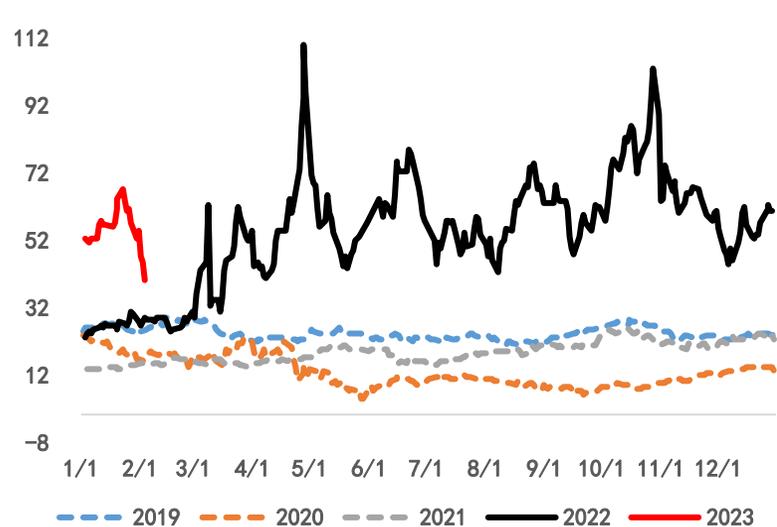
- 美国1月ISM非制造业PMI 55.2，预期50.4，前值49.6。美国1月ISM制造业PMI 47.4，预期48，前值48.4，为2020年5月以来新低。
- 美国至1月28日当周初请失业金人数录得18.3万人，为2022年4月23日当周以来新低。美国1月季调后非农就业人口 51.7万人，预期18.5万人，前值22.3万人。
- 欧元区12月PPI年率 24.6%，预期22.5%，前值27.10%。
- 欧元区1月服务业PMI终值录得50.8，为6个月以来新高；欧元区1月综合PMI终值录得50.3，为7个月以来新高。

# 欧美成品油裂解价差大幅走跌

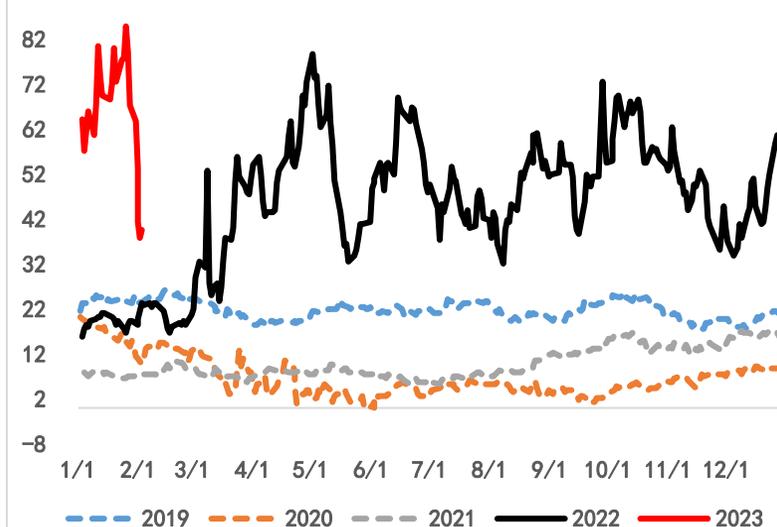
(\$/b) 美国汽油裂解



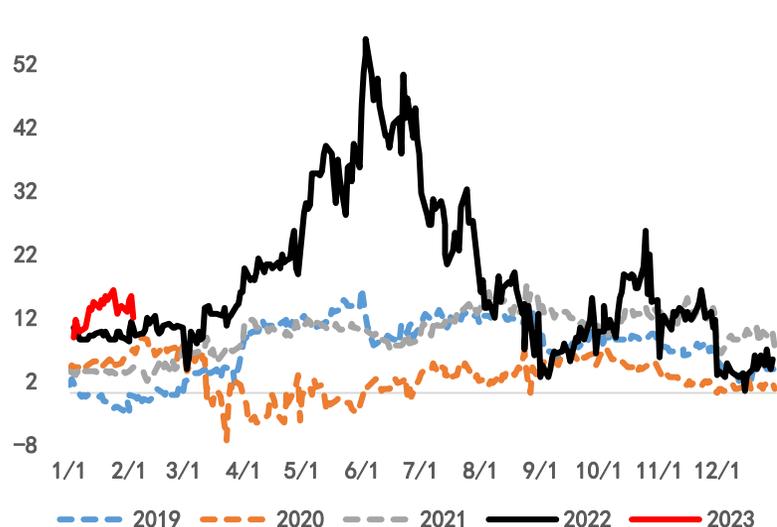
(\$/b) 美国柴油裂解



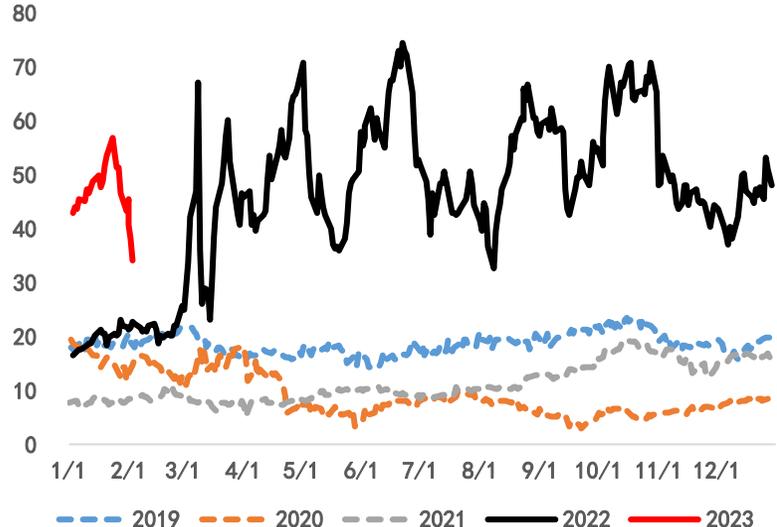
(\$/b) 美国航煤裂解



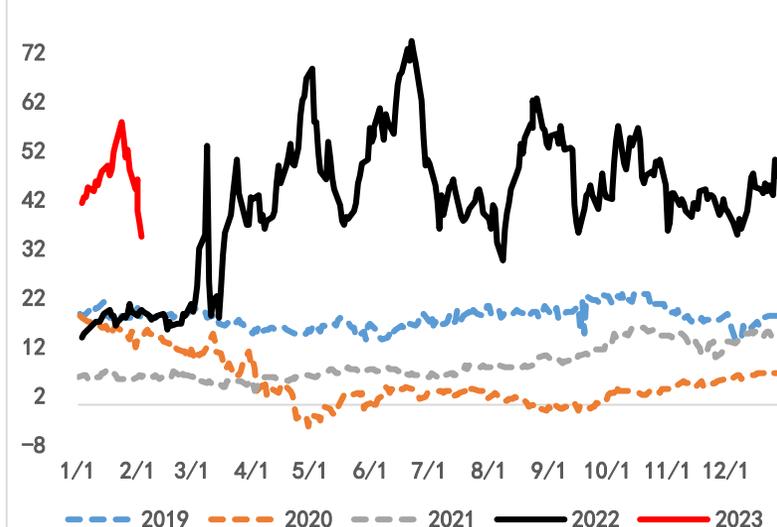
(\$/b) 欧洲汽油裂解



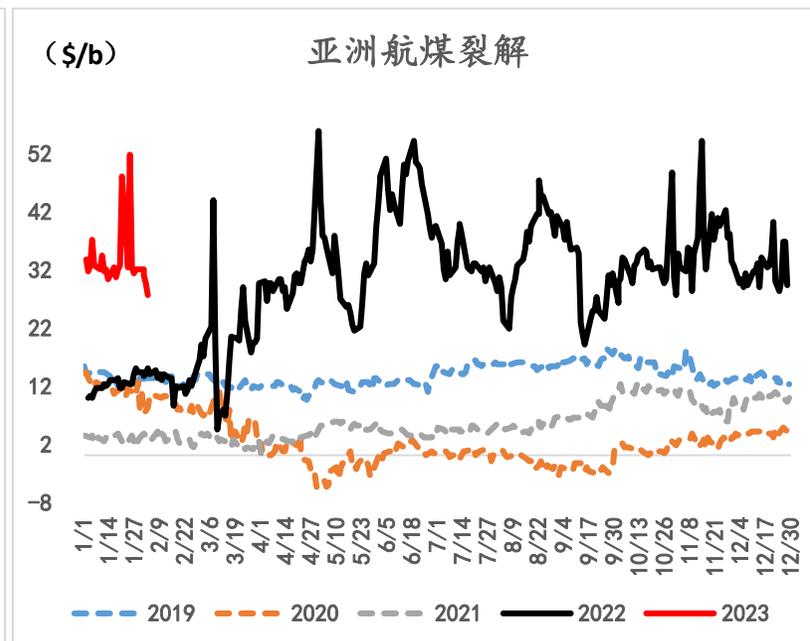
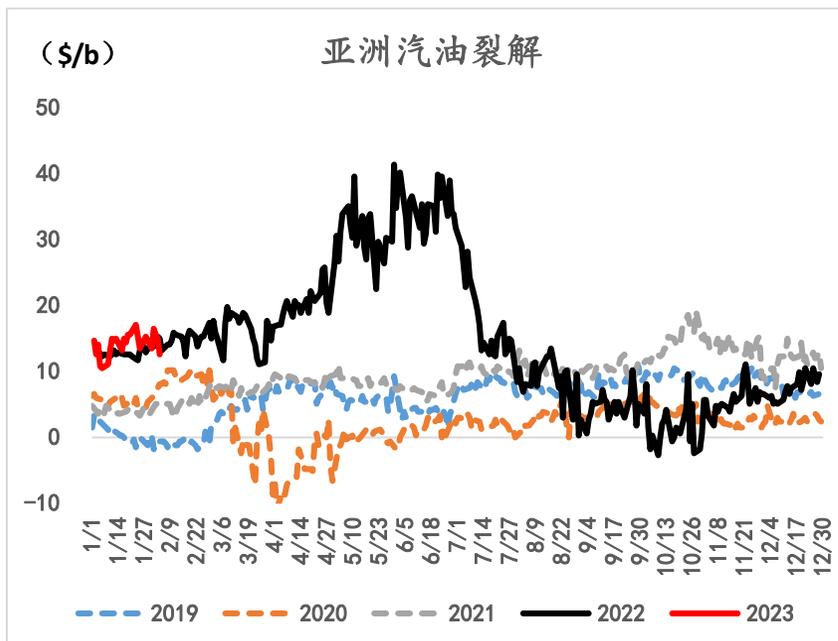
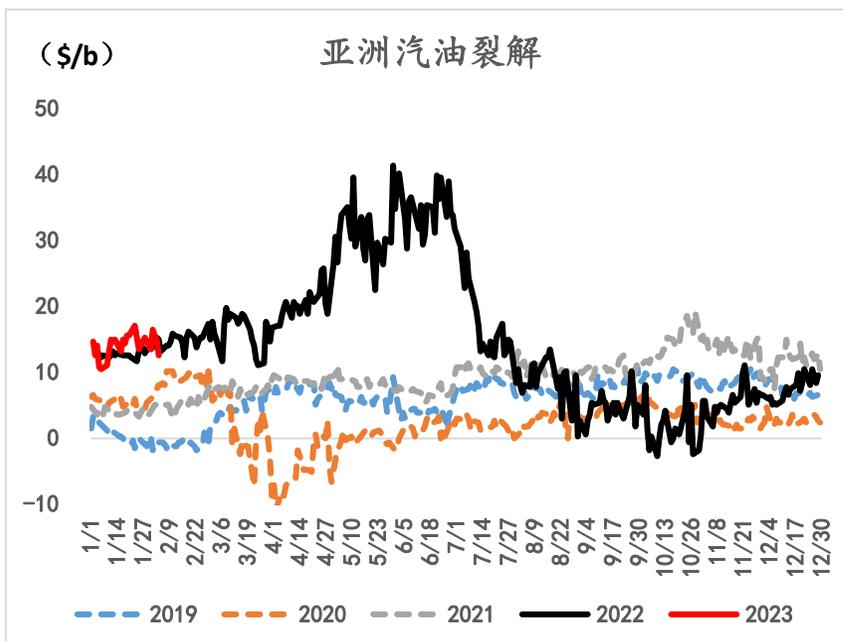
(\$/b) 欧洲柴油裂解



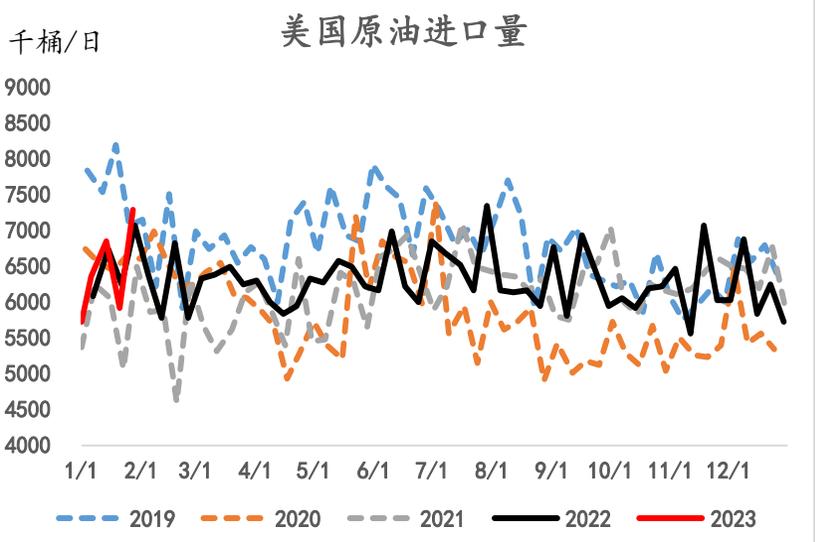
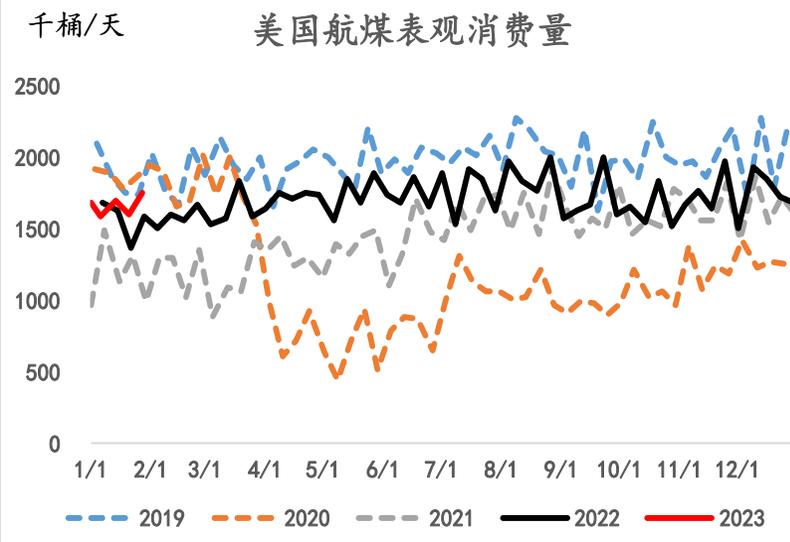
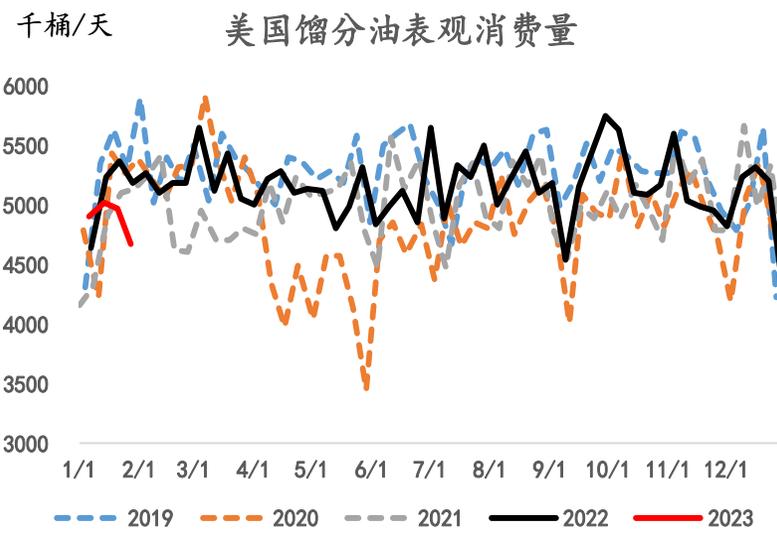
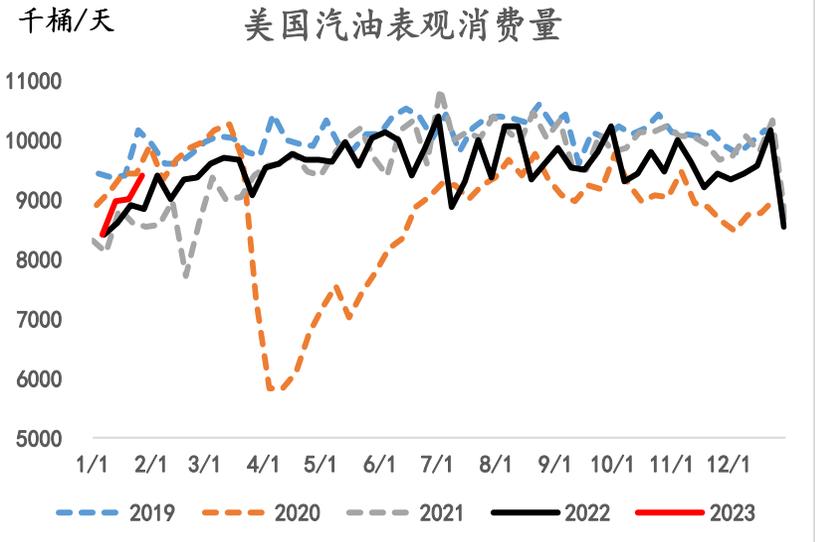
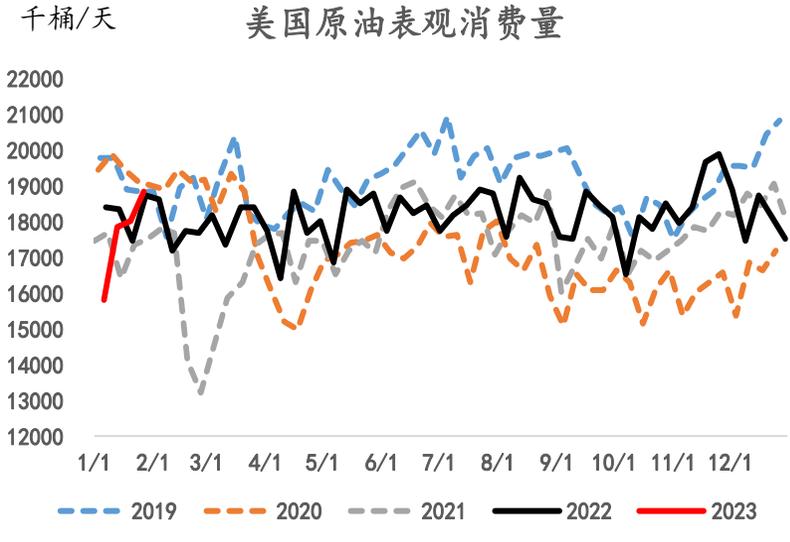
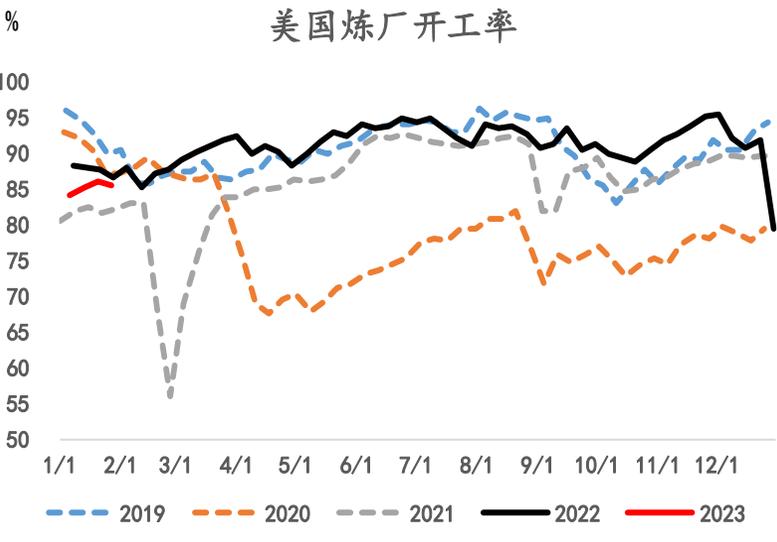
(\$/b) 欧洲航煤裂解



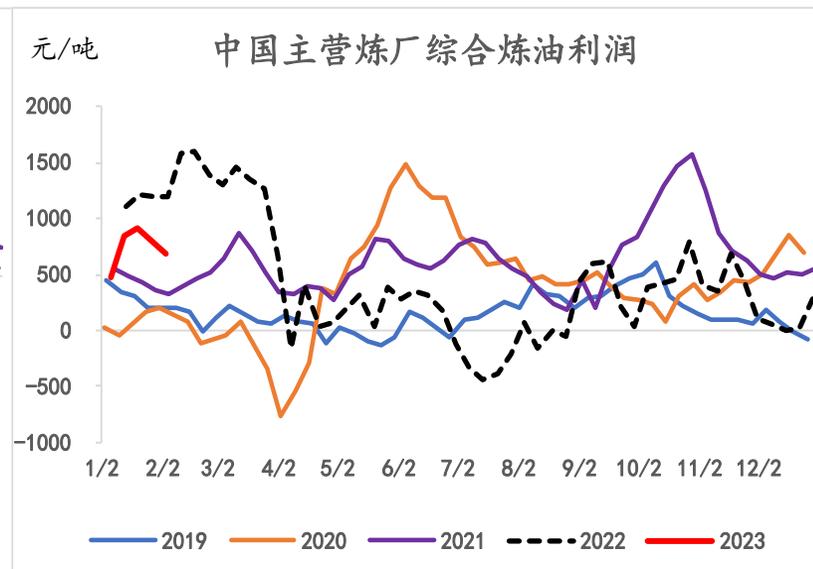
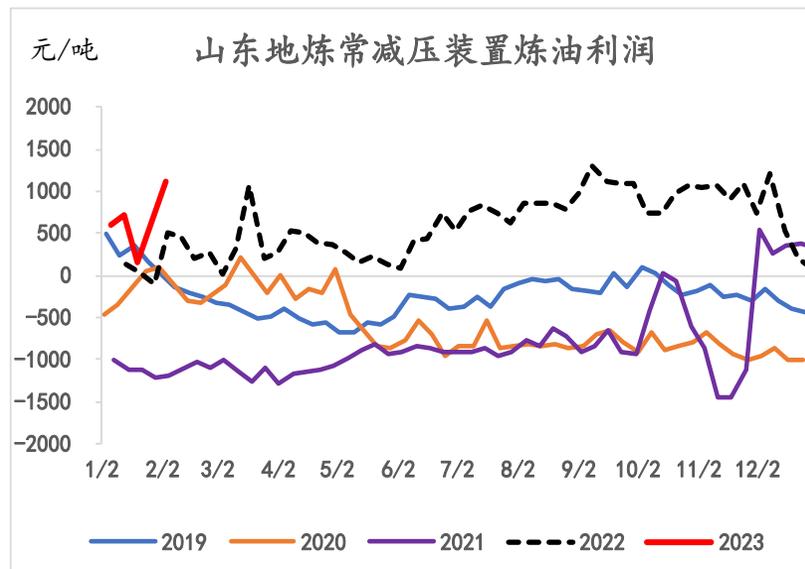
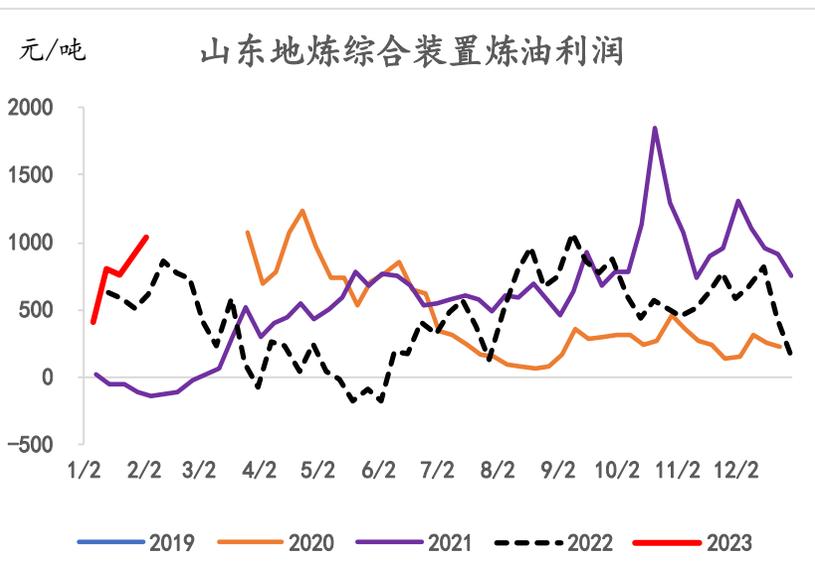
# 亚洲成品油裂解价差震荡走弱



# 美国原油表观消费环比增加，馏分油消费环比走低明显

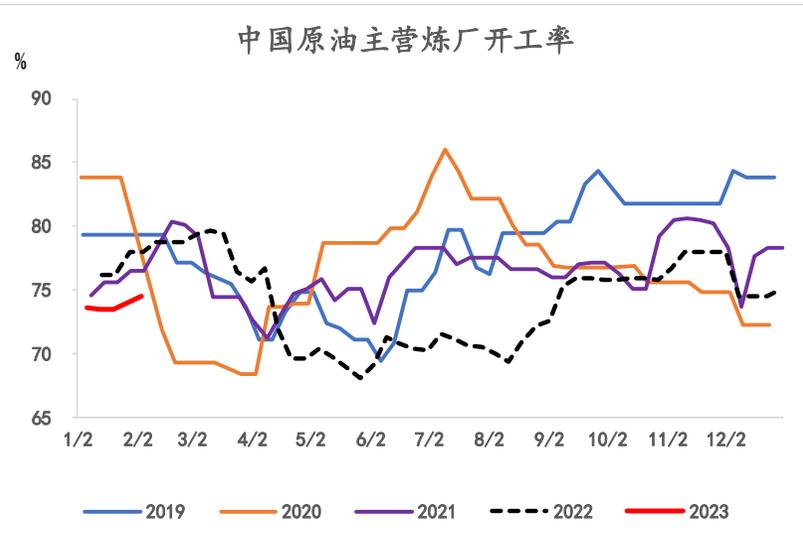
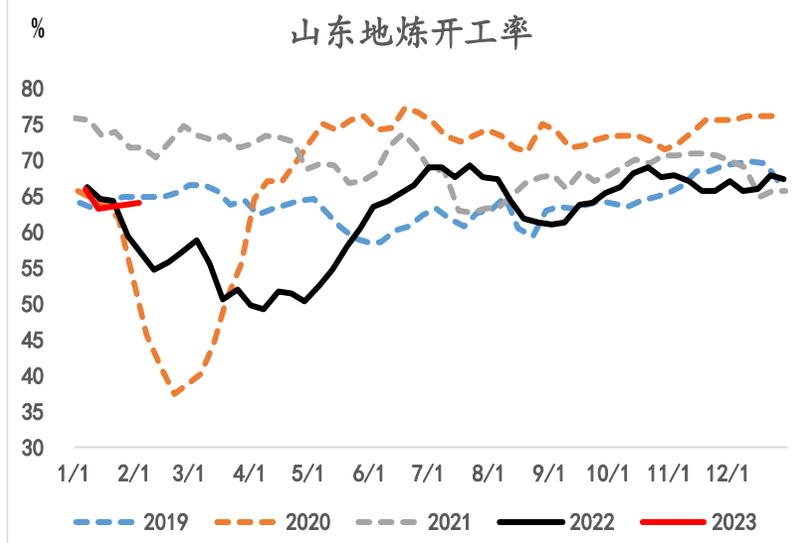
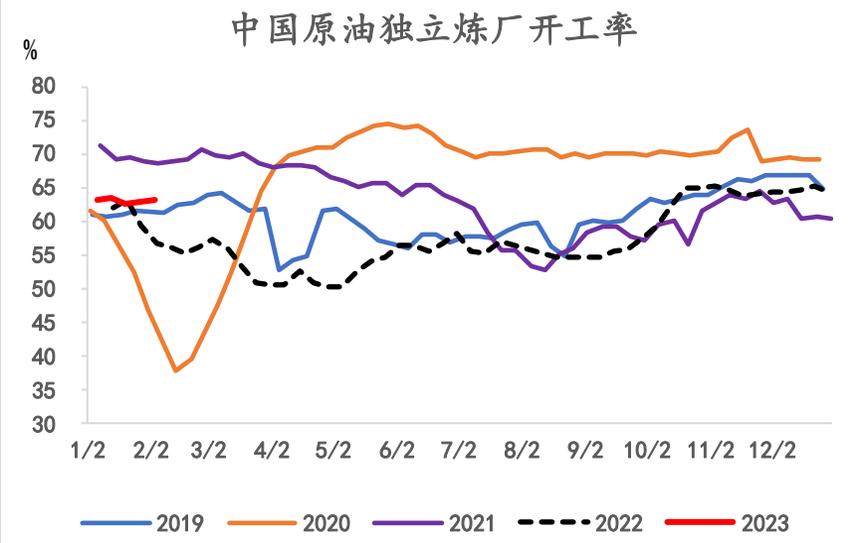


# 上周地炼利润上涨，主营炼厂利润环比下降



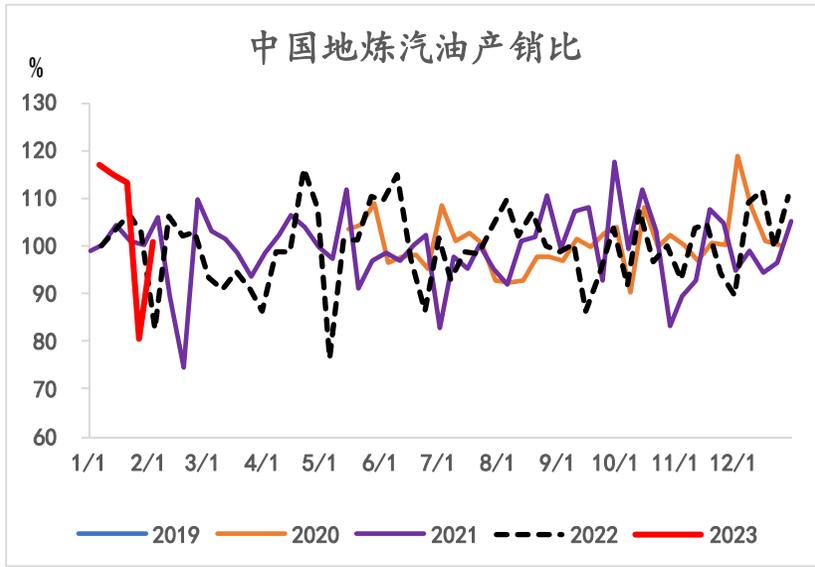
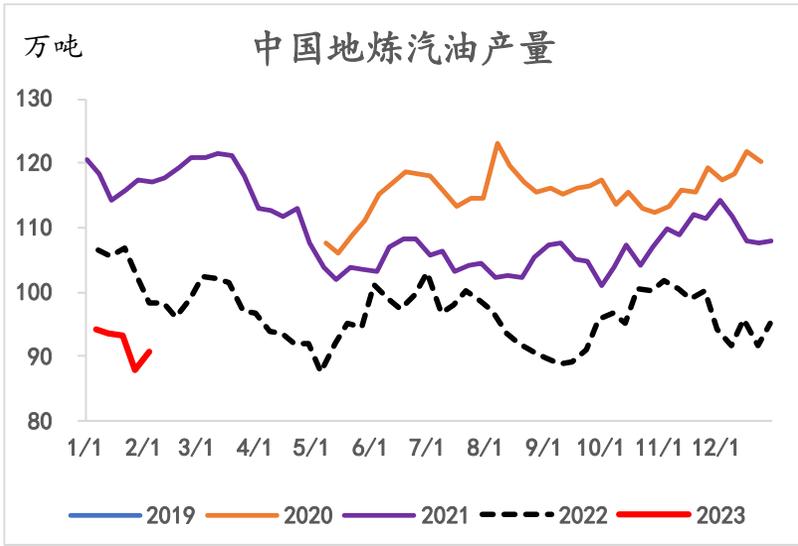
- 1月12日当周山东独立炼厂加工进口原油周均综合利润808.81元/吨，环比上涨97.50%，同比上涨24.97%。原油周均成本3759元/吨，下跌209元/吨；综合收入5948元/吨，上涨292元/吨，其他成本微幅上调，炼油利润上涨，汽油贡献最大。
- 2月2日山东独立炼厂常减压炼油利润为1107元/吨，环比上涨434元/吨，测算当日原油成本较上周四降150元/吨。产品收入上涨，整体产品收入较上周上涨284/吨，产品上涨成本下跌，故本周常减压装置炼油利润上涨。
- (20230126-0202)，主营炼油利润692.18元/吨，环比跌20.33%，周内测算原油成本为4358元/吨，环比涨279元/吨，主要炼油产品价格上涨，整体产品收入环比涨113元/吨，成本涨幅高于产品涨幅，利润下跌。

# 上周主营炼厂和地炼开工环比均上升

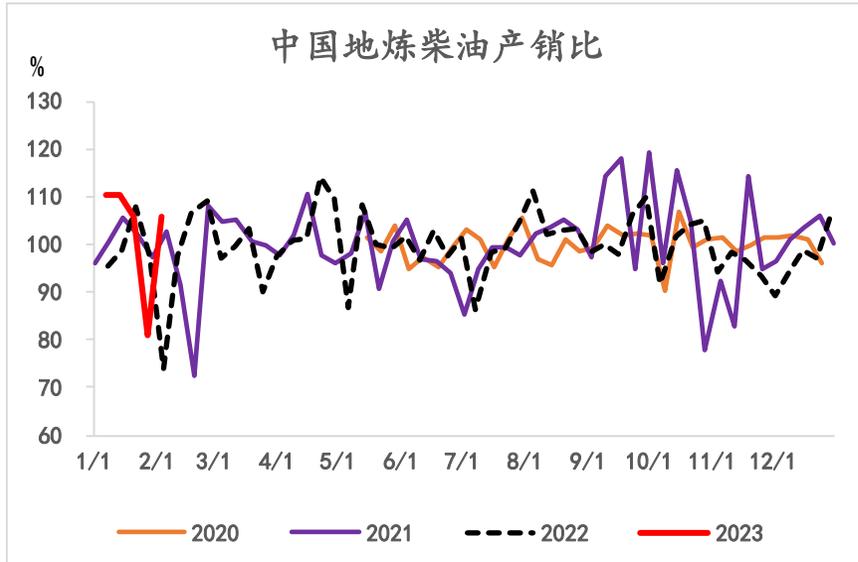
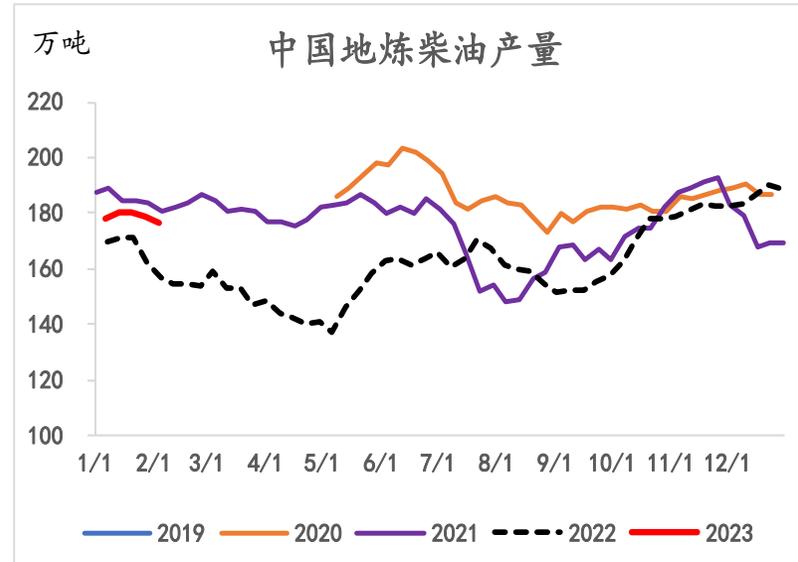


- 2023年第5周（20230128-0202），中国成品油独立炼厂常减压产能利用率63.3%，环比涨0.8个百分点，主因周期内山东个别炼厂因利润较好加工量上提，因此中国独立炼厂常减压产能利用率小涨。
- 本周（20230127-0202），山东独立炼厂常减压产能利用率为64.19%，较上周涨0.58个百分点，同比涨8.92个百分点。个别炼厂因利润较好加工量上提，本周开工率小涨。
- 本周（20230126-0202），中国主营炼厂常减压产能利用率为74.48%，环比上涨0.93个百分点，主因石油石化均提高加工负荷。

# 上周国内地炼汽油环比增加，柴油产量环比下降，汽油和柴油产销率环比上涨



023年第5周（20230128-0202），中国独立炼厂汽柴油总产量：266.99万吨，环比涨0.06万吨或0.02%。其中，汽油产量：90.81万吨，环比跌2.92万吨或3.32%；柴油产量：176.18万吨，环比跌2.85万吨或1.59%。其主要因山东地区个别炼厂因利润高位而调高汽油产量。另外，其他地区部分炼厂柴油产量均有所减少，综合之下中国独立炼厂汽柴油总产量小幅小涨。



2023年第5周（20230128-0202），中国独立炼厂汽柴总销量为：278.42万吨，较上周涨62.43万吨，环比涨57.87%。其中汽油产销率为101%，环比涨20个百分点，产销超百；柴油产销率为106%，环比涨25个百分点，产销超百。

# 2023年我国第一批成品油出口配额共计1899万吨，同比上涨46.08%

- 2023年我国第一批成品油出口配额共计1899万吨，同比上涨46.08%。其中，中石油596万吨，同比上涨41.57%；中石化741万吨，同比上涨71.39%；中海油176万吨，同比上涨49.15%；中化193万吨，同比上涨9.04%；浙江石化167万吨，同比上涨24.63%；中国兵器20万吨，同比上涨33.33%；中航油6万吨，同比上涨50.00%。本次配额主要是中石油、中石化、中海油、中化、浙江石化获得，占总量的99%。在本次出口配额量中，中石化占比最大，中石油次之，随后是中化、中海油、浙江石化、中国兵器、中航油。

表1 2023年第一批成品油出口配额明细表

企业简称	2023第一批	2022第一批	同比
中石油	596	421	41.57%
中石化	741	431	71.93%
中海油	176	118	49.15%
中化	193	177	9.04%
中航油	6	4	50.00%
浙江石化	167	134	24.63%
中国兵器	20	15	33.33%
合计	1899	1300	46.08%

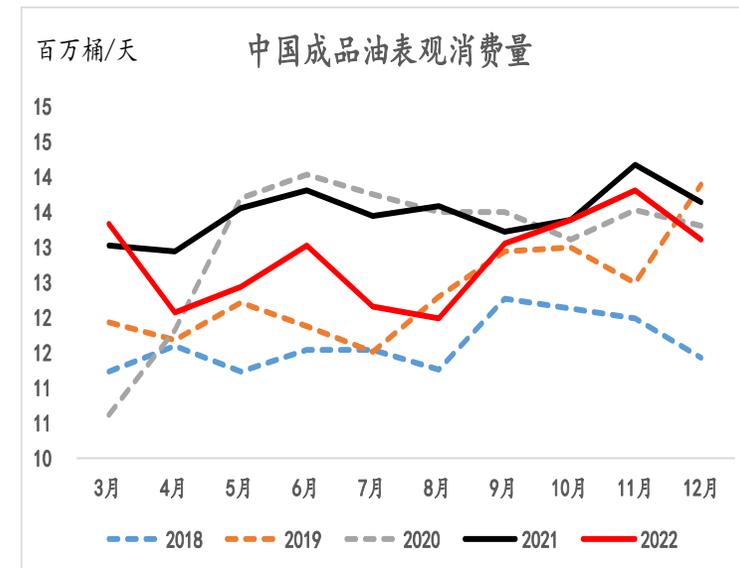
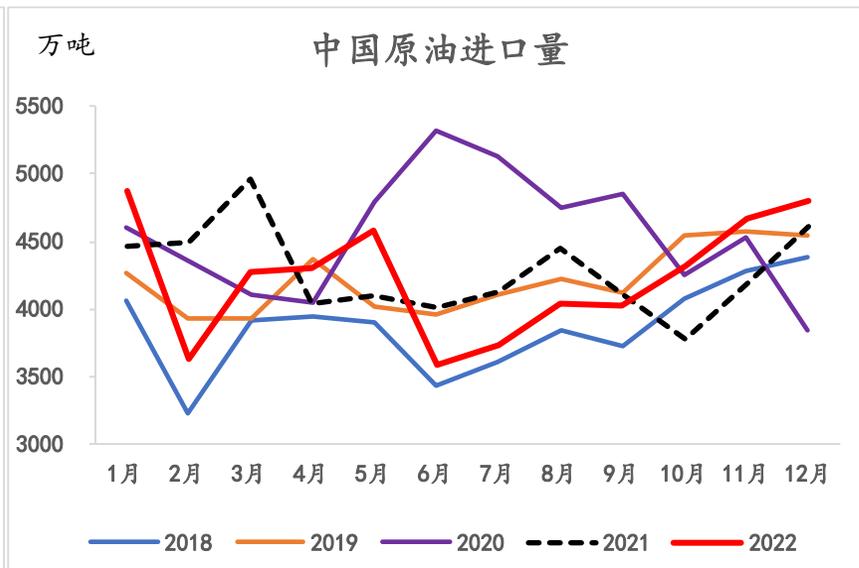
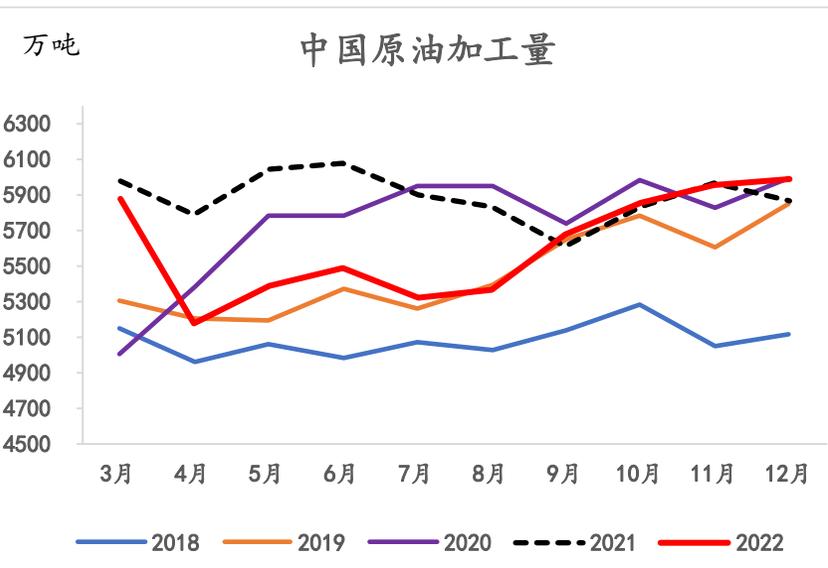
来源：商务部、隆众资讯

- 1月汽柴煤油出口计划量陆续出台，隆众获悉：汽油计划出口59万吨，环比12月计划跌154万吨，跌72.3%，同比去年1月实际出口量下降31.5%；柴油计划出口214.6万吨，环比12月计划跌60.4万吨，跌21.96%，同比去年1月实际出口量大幅上涨862%，航煤计划出口121.4万吨，环比12月计划跌65.6万吨，跌35.1%，同比去年1月实际出口量上涨118.6%。1月出口计划环比出现收紧，汽油回落至低位水平，柴油、航煤虽有回落，但仍处高位水平。相较于之前公布的1月出口计划，本次调整出现汽跌柴涨现象，与近期国内汽油需求超预期表现呼应。

表1 成品油出口计划数据统计

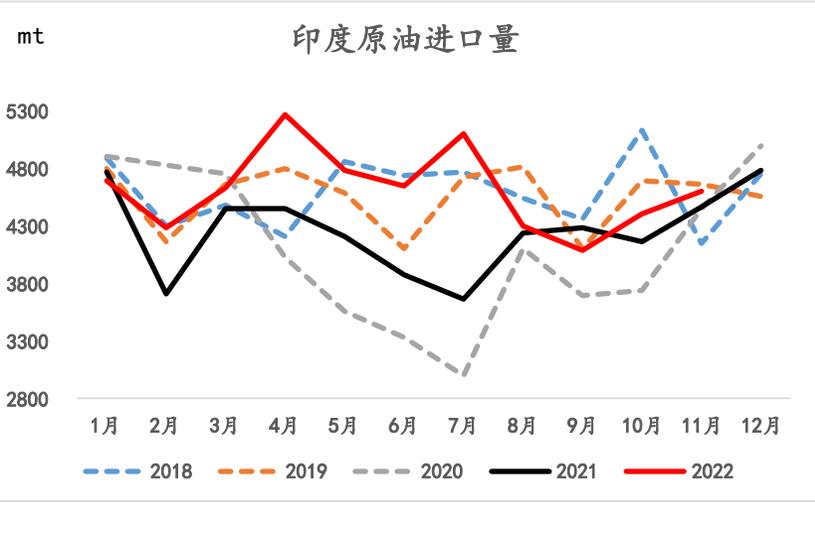
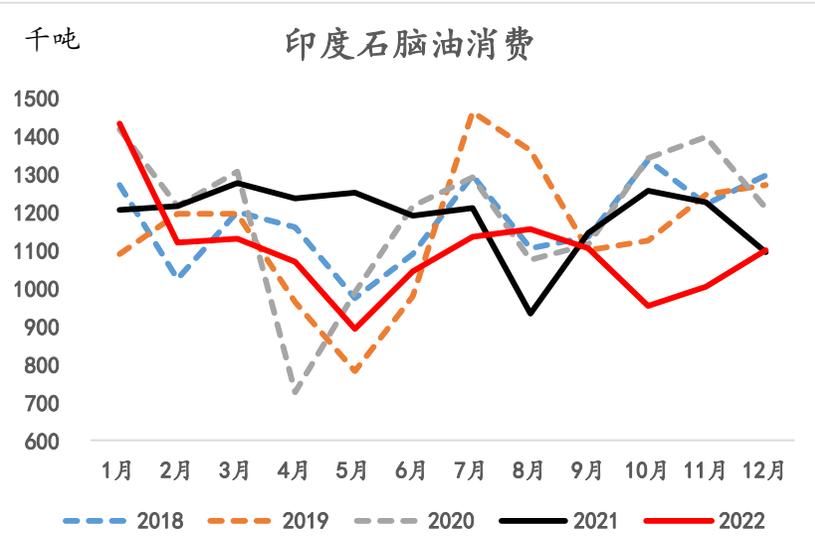
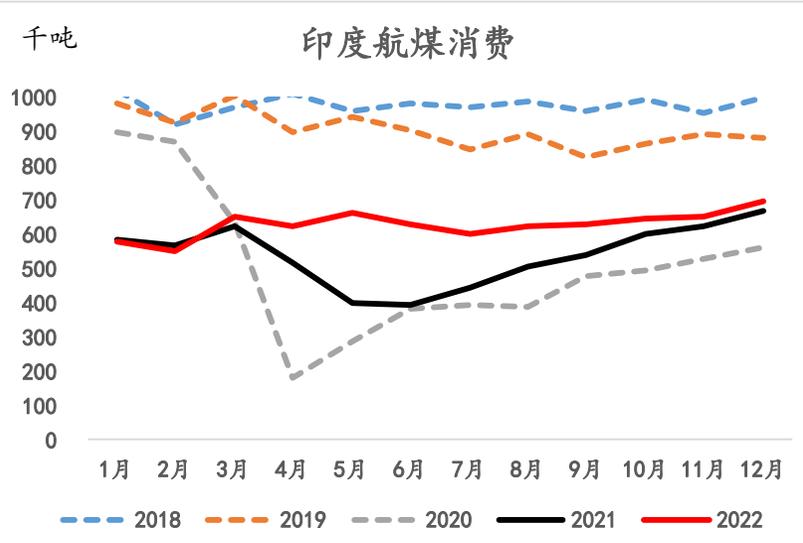
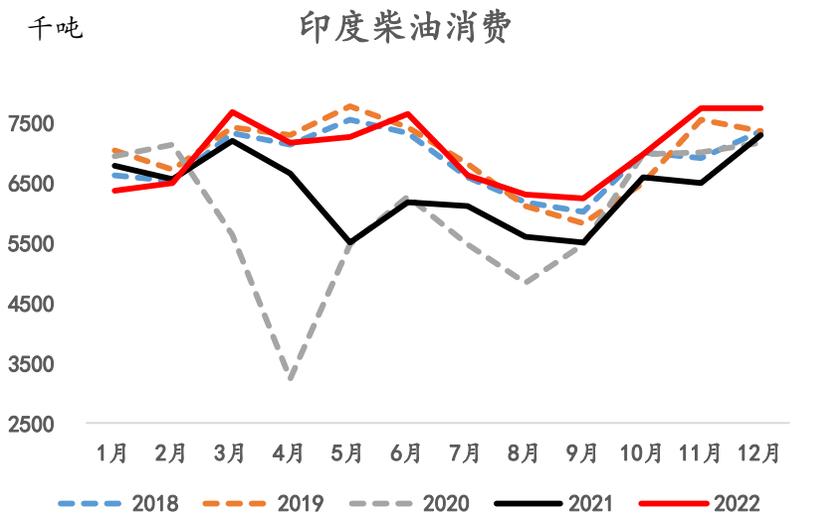
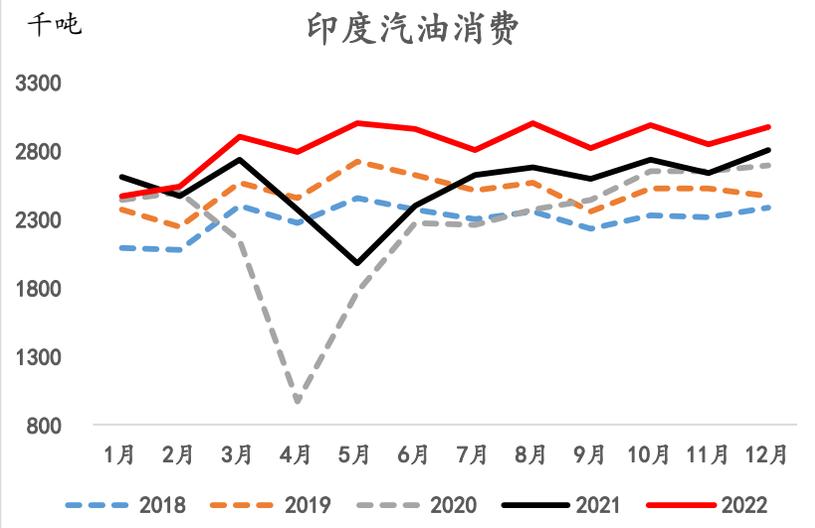
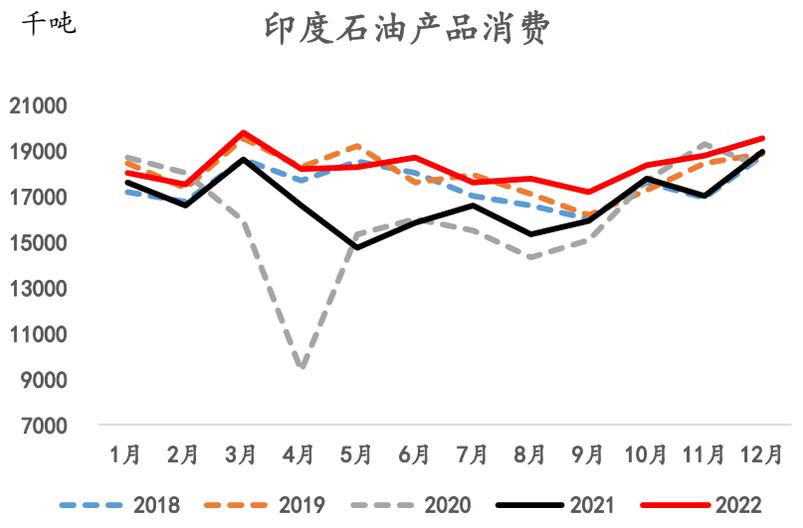
品名	2023年1月计划	2022年12月计划	环比	2022年1月实际出口	同比
汽油	59	213	-72.30%	86.10	-31.48%
柴油	214.6	275	-21.96%	22.30	862.13%
煤油	121.4	187	-35.08%	55.54	118.60%
汽柴煤合计	395	675	-41.48%	163.94	140.94%

# 2022年中国共加工原油67590万吨，同比下降3.4%

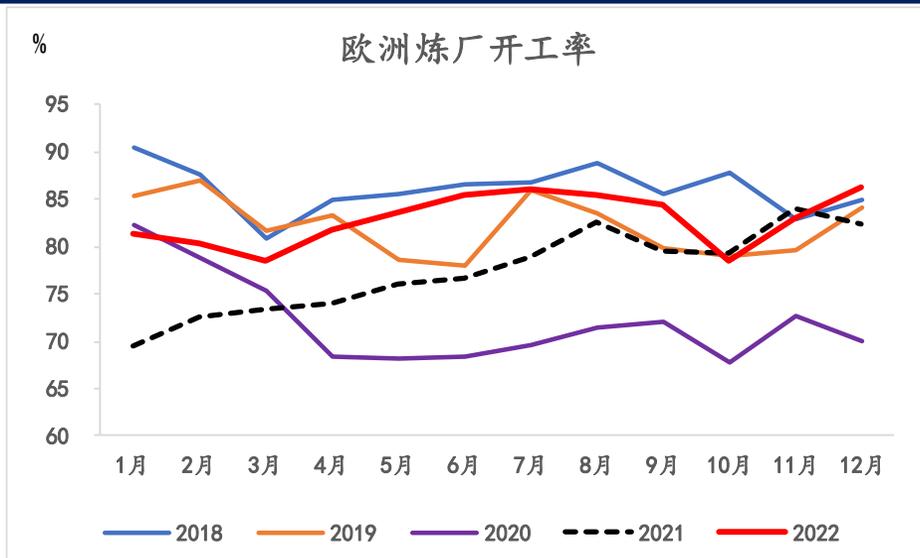


- 2022年12月，中国炼厂12月份，加工原油5988万吨，同比增长2.5%，增速比上月加快2.2个百分点，日均加工193.2万吨。2022年，共加工原油67590万吨，同比下降3.4%。
- 2022年12月，中国原油进口量为4806.5万吨，较上月环比上涨2.83%；1-12月累计进口50838.40万吨，累计同比下降0.95%。
- 据隆众资讯最新从市场获悉，近日，商务部下发2023年第二批原油非国营贸易进口允许量11182万吨，前两批合计下发13182万吨，同比去年前两批16172万吨的数量减少2990万吨或18.49%。

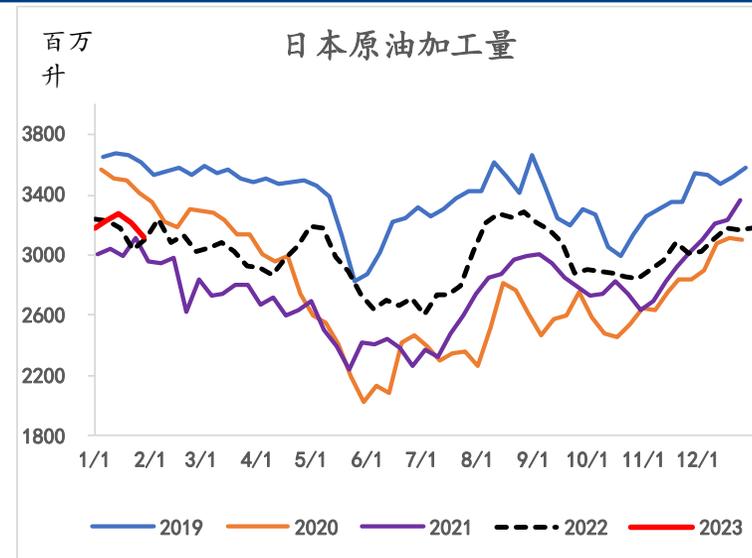
# 印度原油消费情况



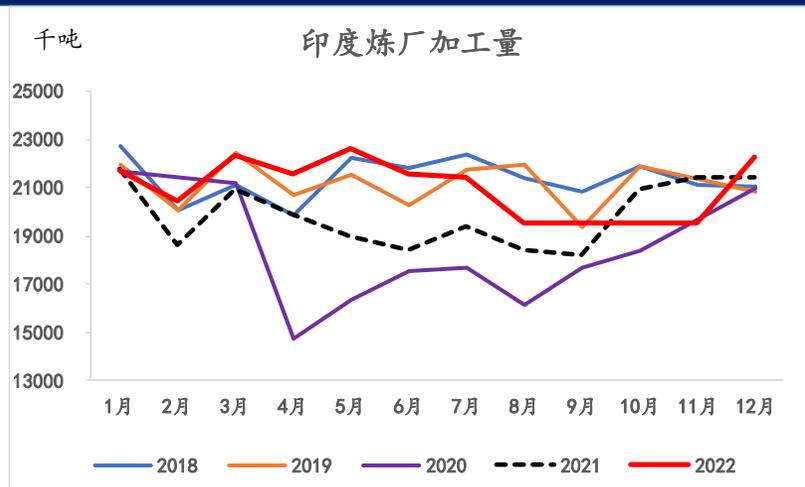
## 欧洲炼厂开工率

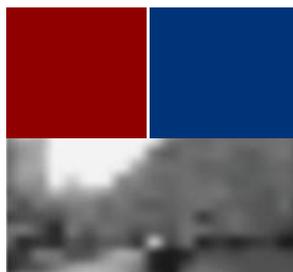


## 日本原油加工量



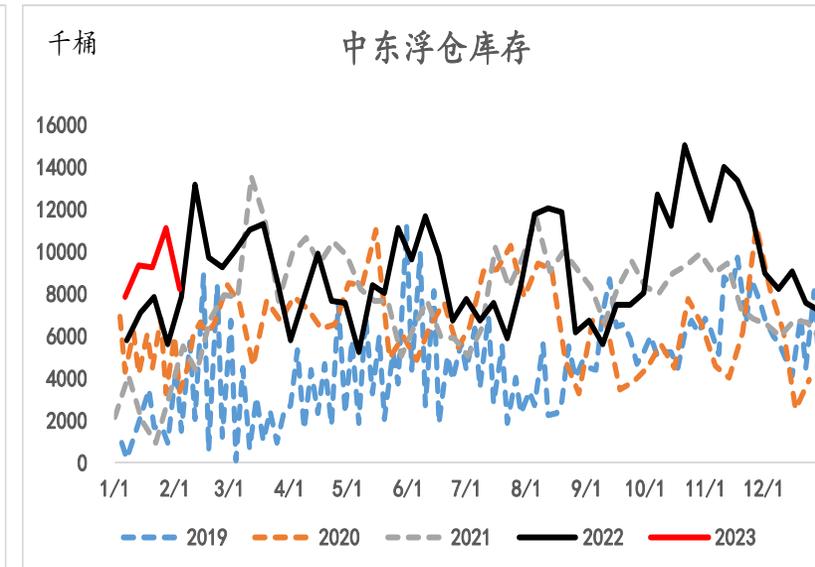
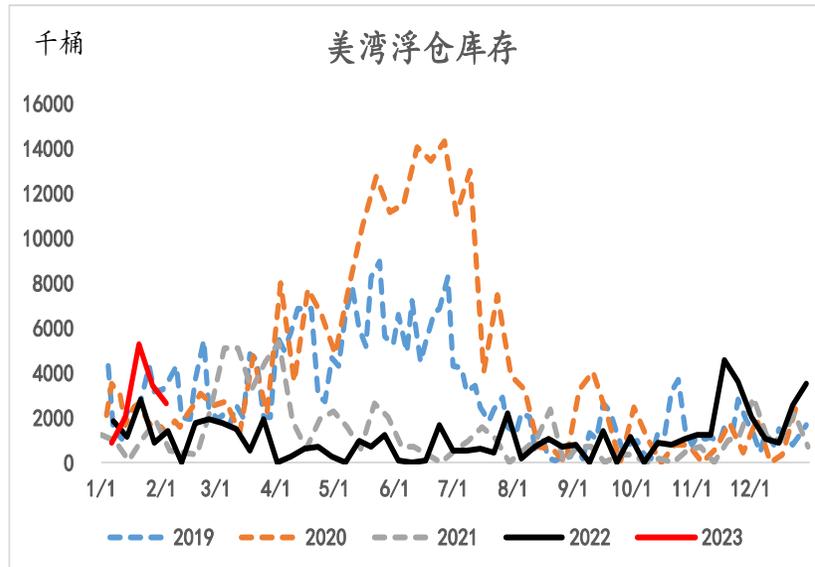
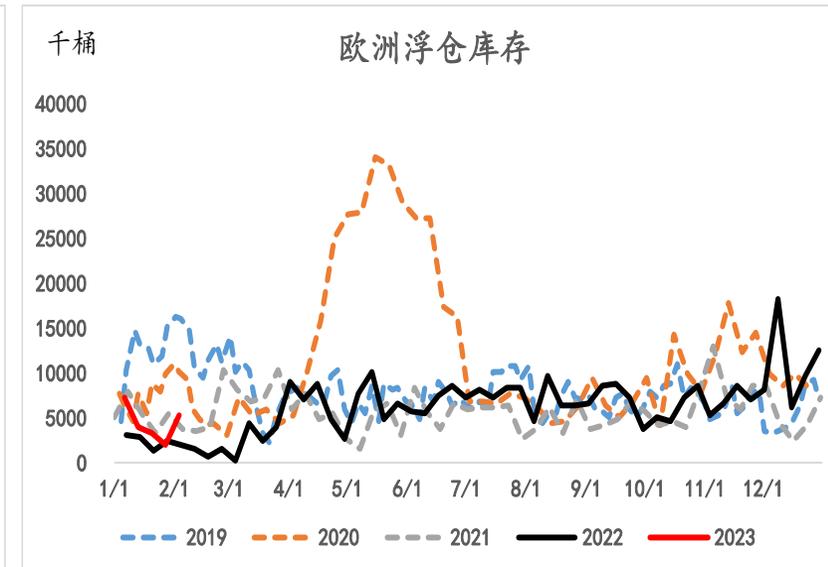
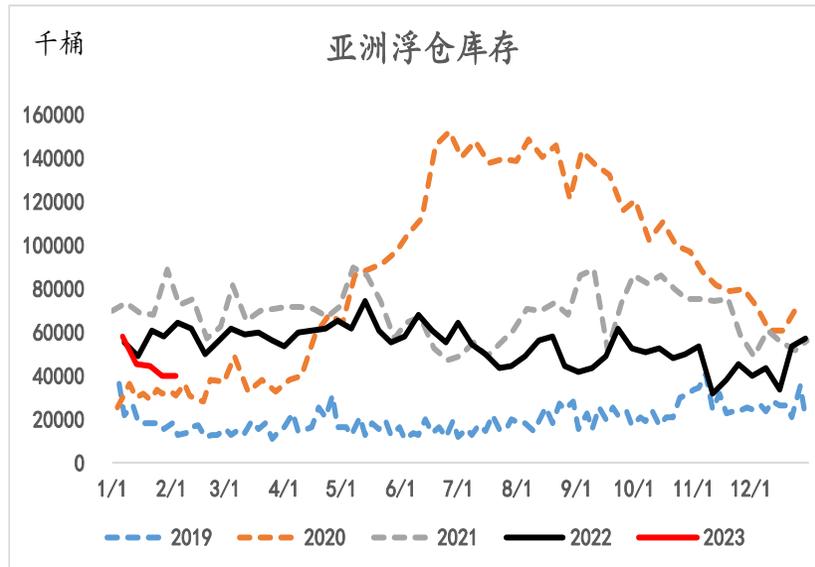
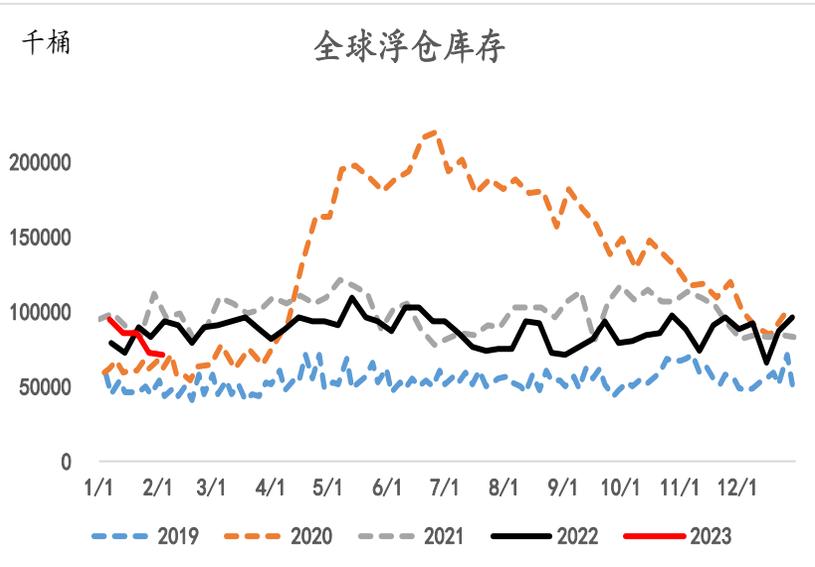
## 印度炼厂加工量



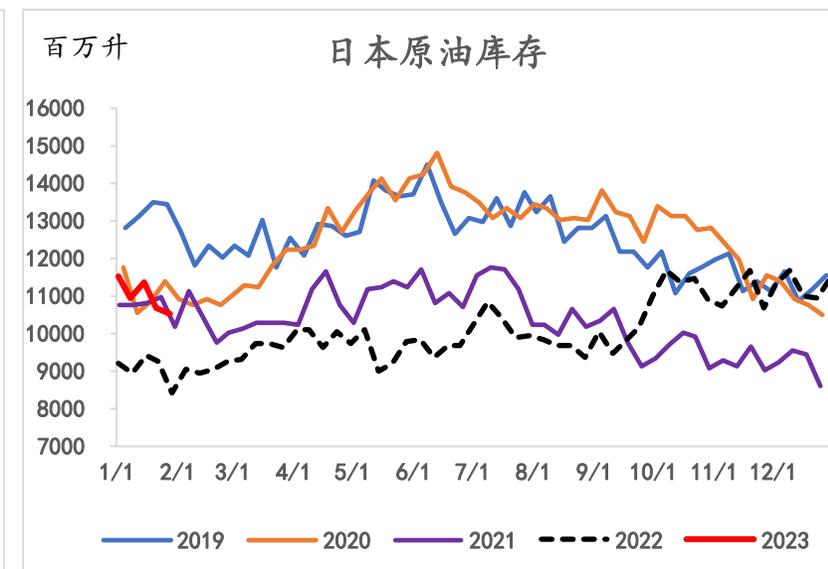
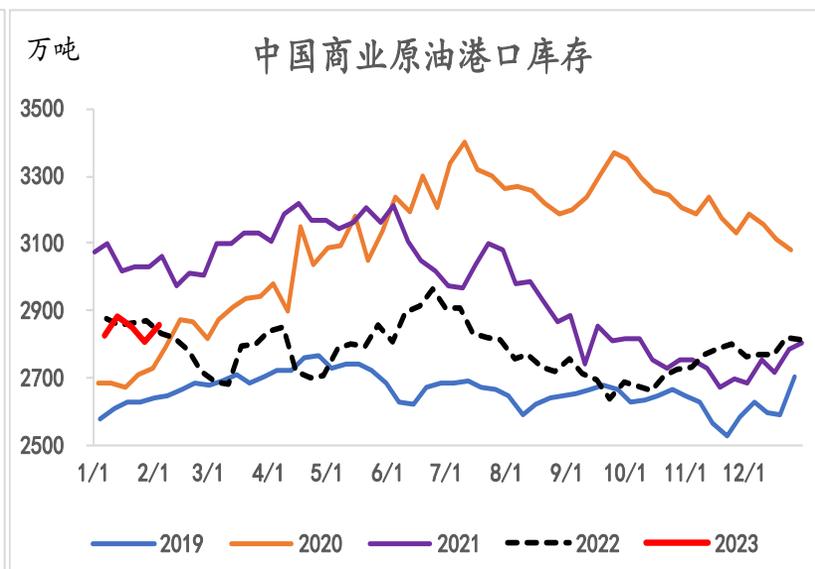
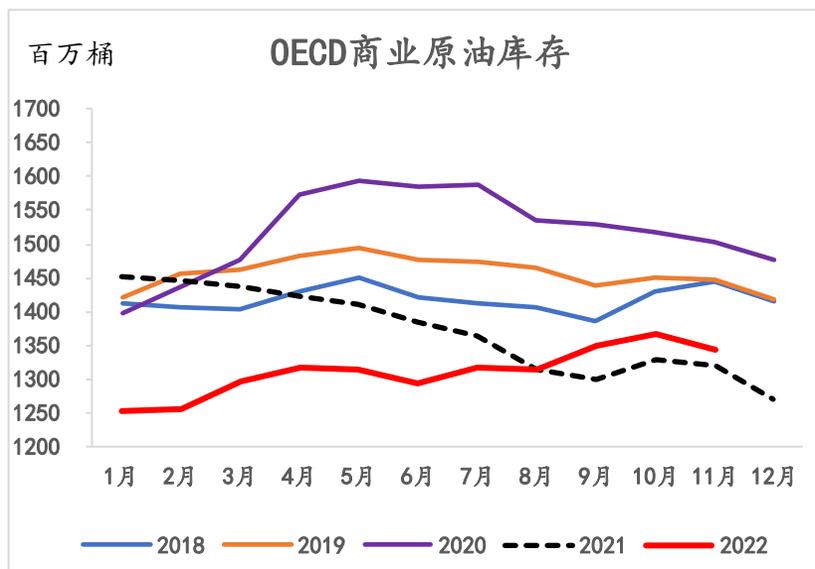
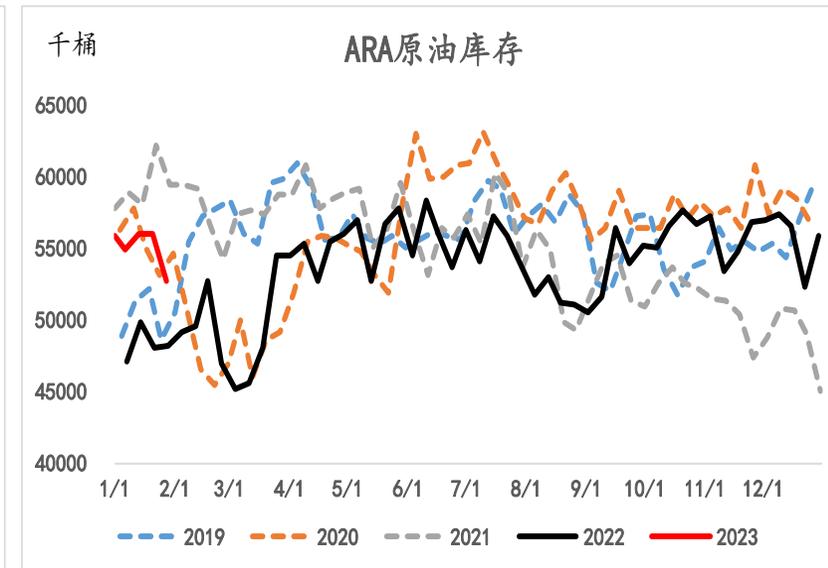
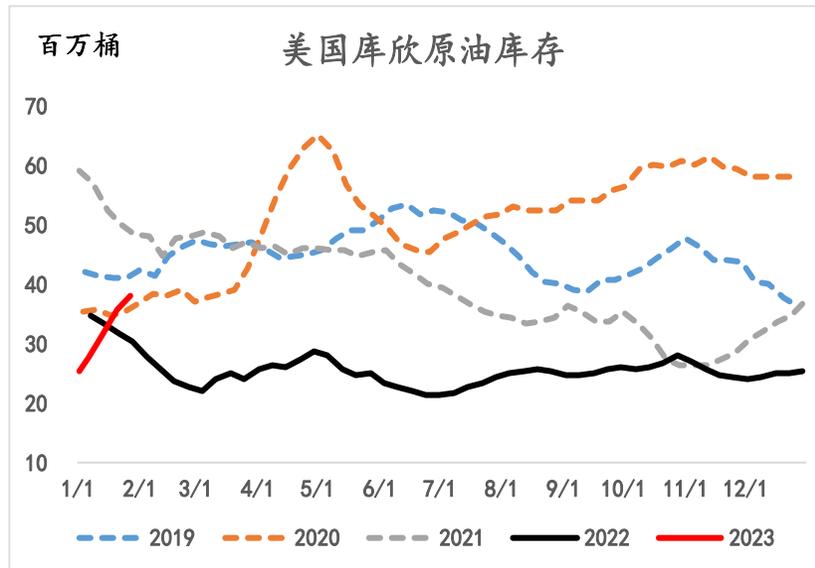
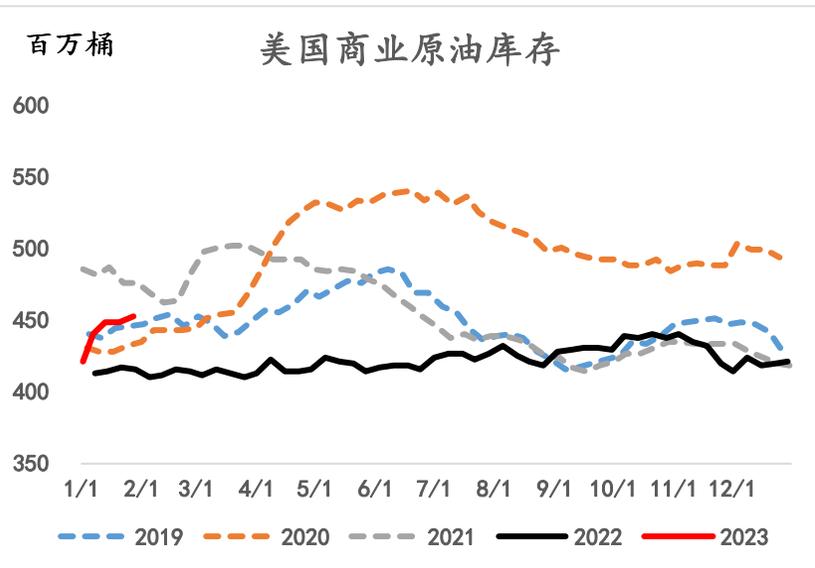


## 5、库存分析

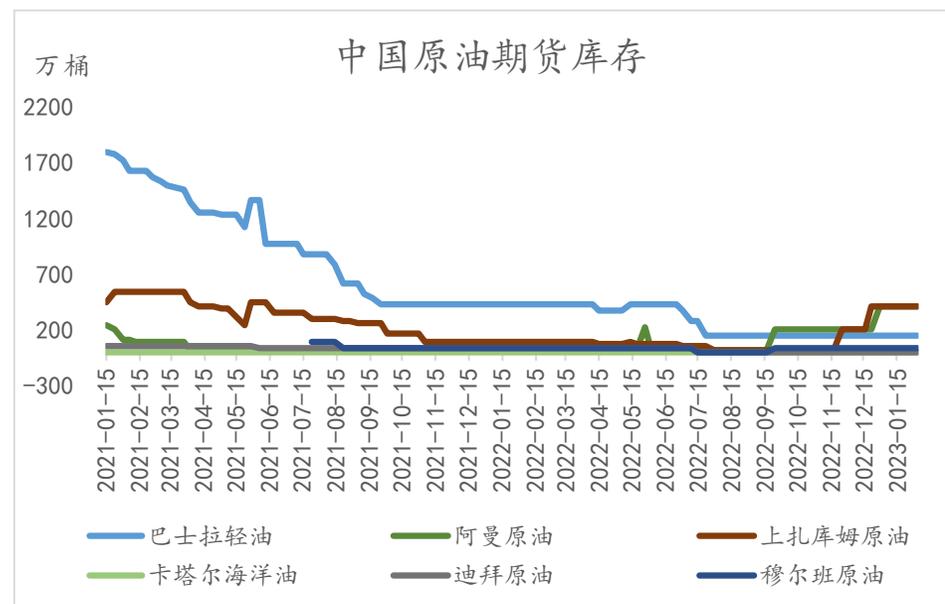
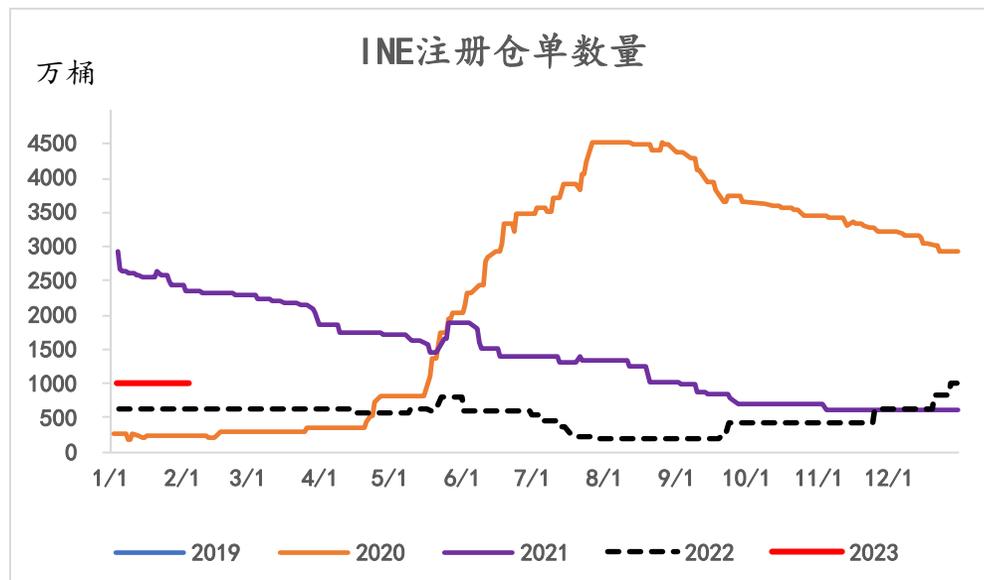
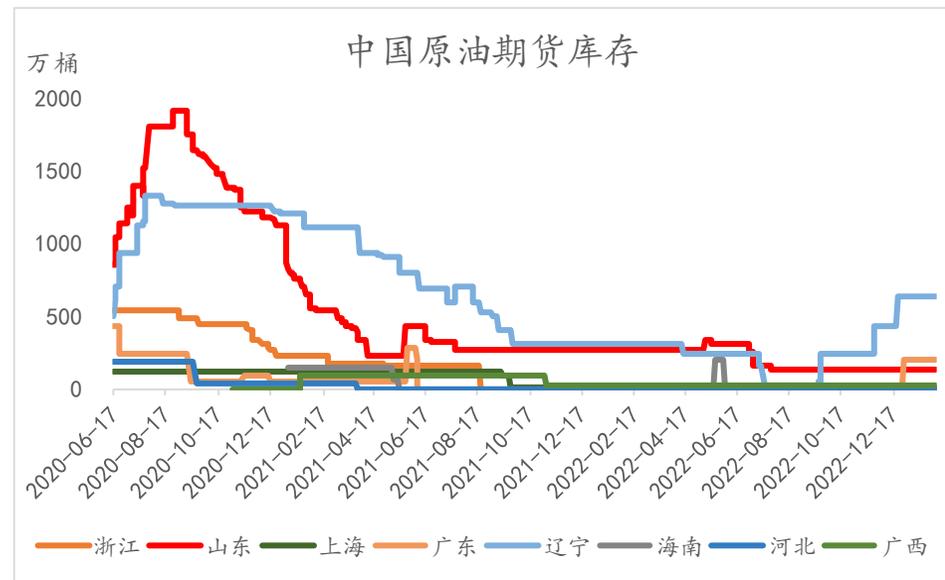
# 全球浮仓原油库存环比减少

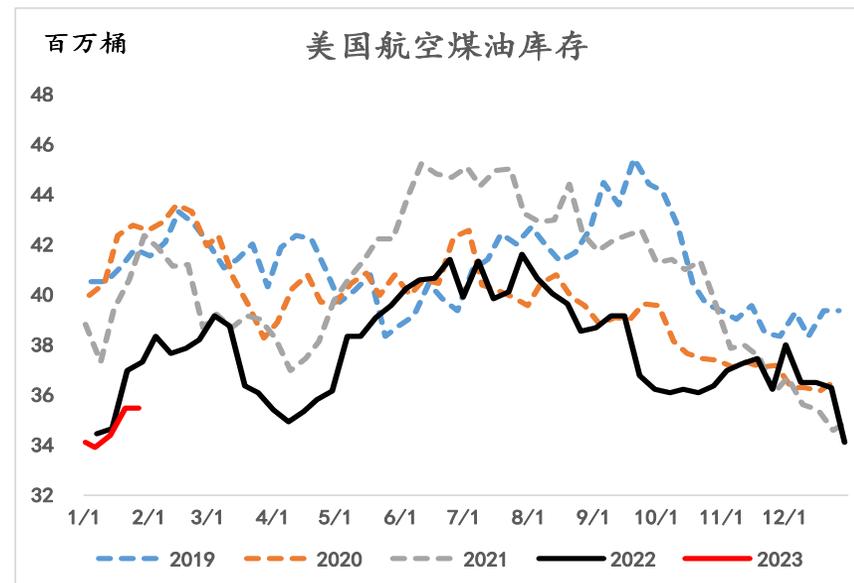
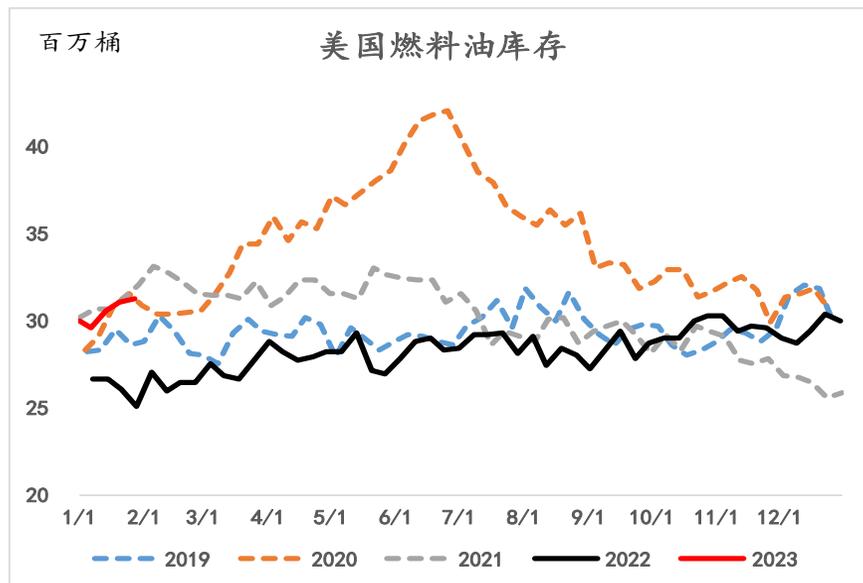
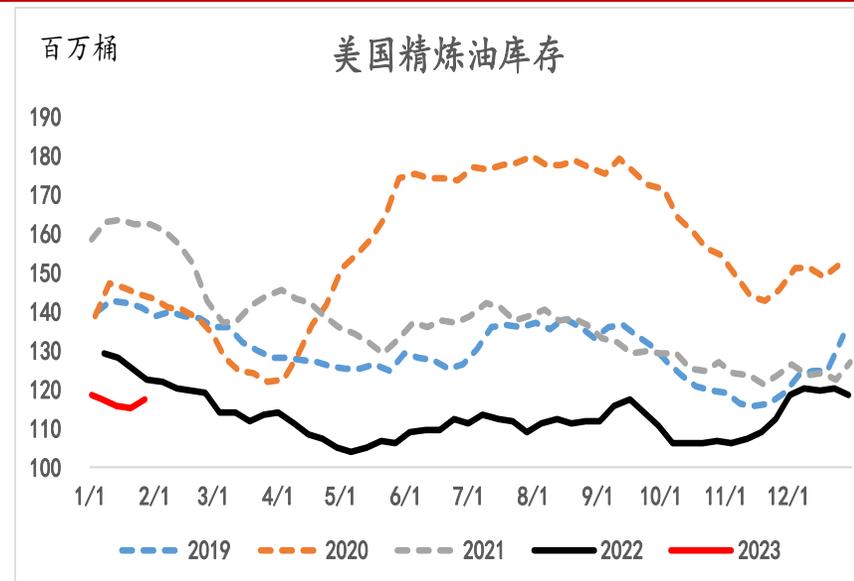
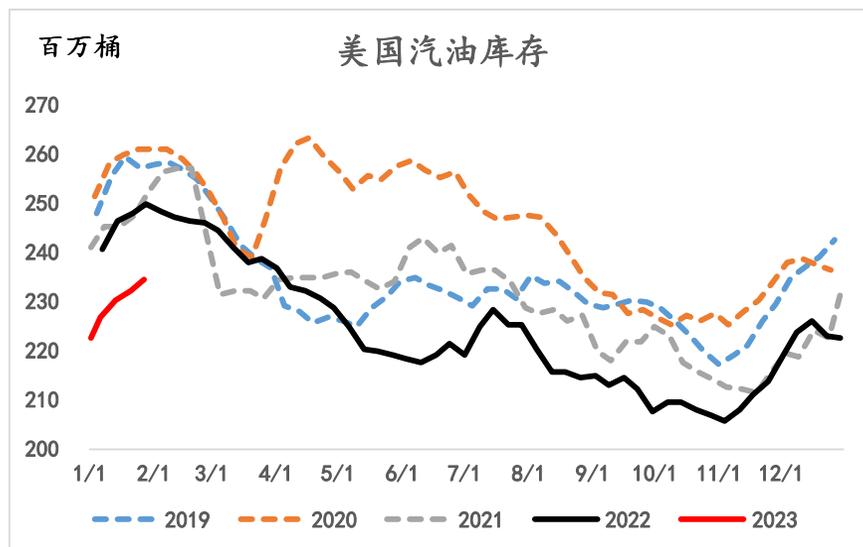


# 美国原油累库，欧洲ARA原油去库，中国原油累库，日本原油去库

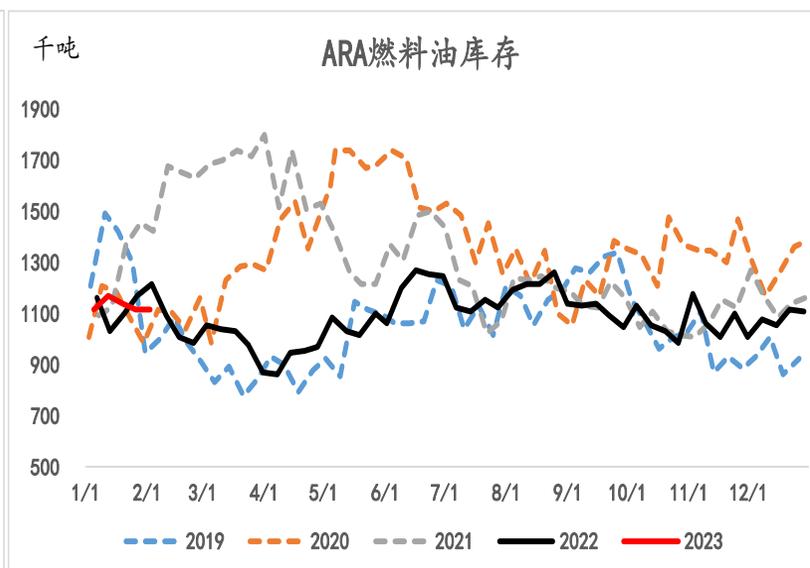
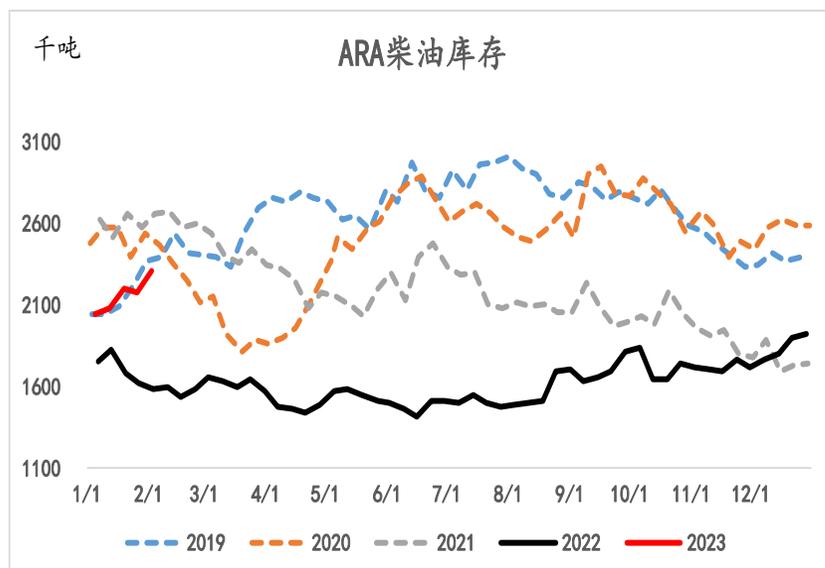
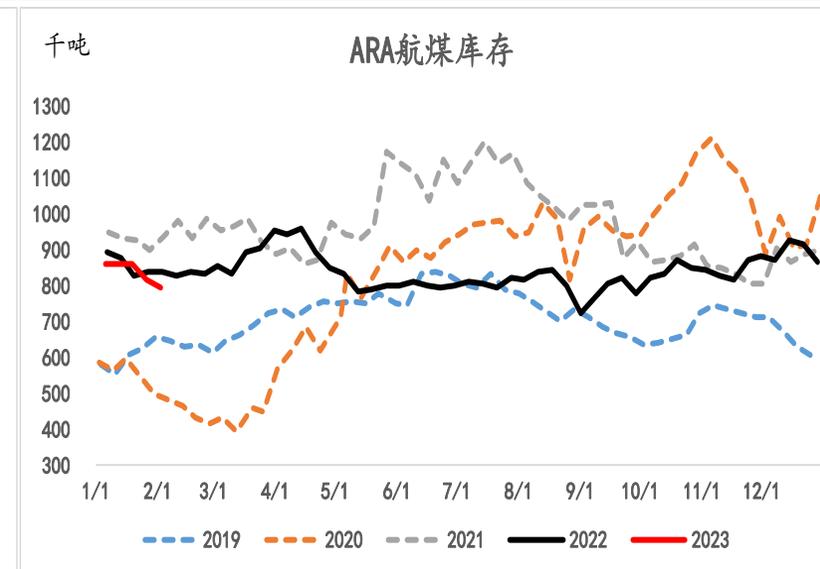
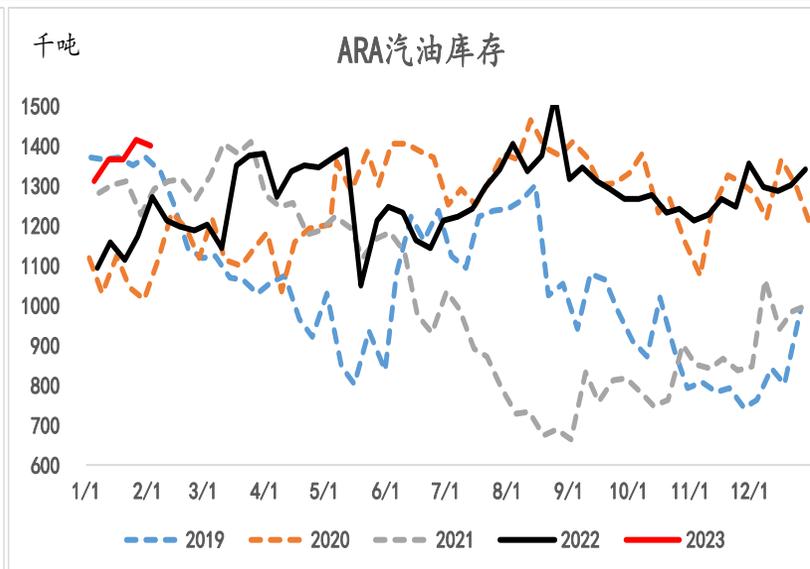
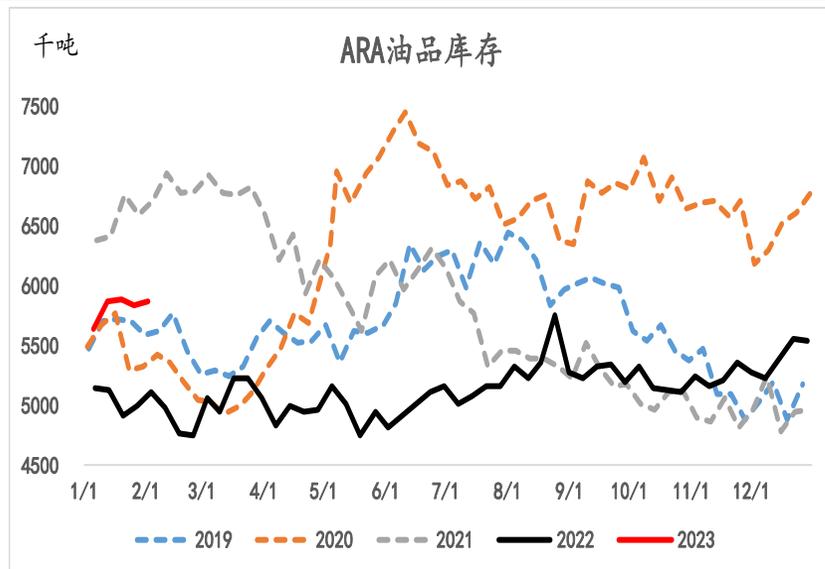


中国原油期货库存 (万桶)							
2023/2/3	巴士拉轻油	阿曼原油	上扎库姆原油	卡塔尔海洋油	迪拜原油	穆尔班原油	合计
洋山石油	19						19
中化弘润潍坊	132.7		2				134.7
中油大连保税		20	393.9			38.1	452
中油大连国际		190					190
中国石化日照			0.3				0.3
中油广西国际			23				23
中油湛江		197.6					197.6
合计	151.7	407.6	419.2	0	0	38.1	1016.6

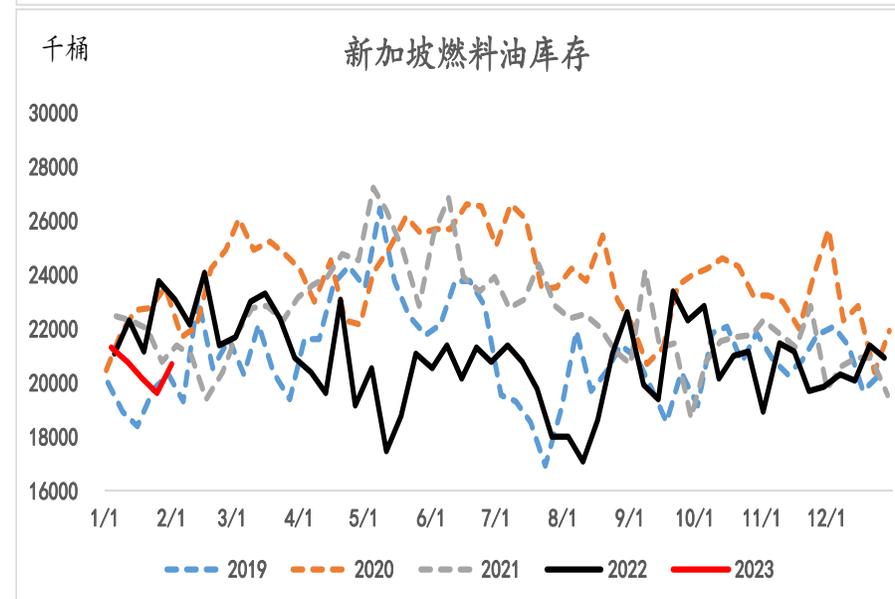
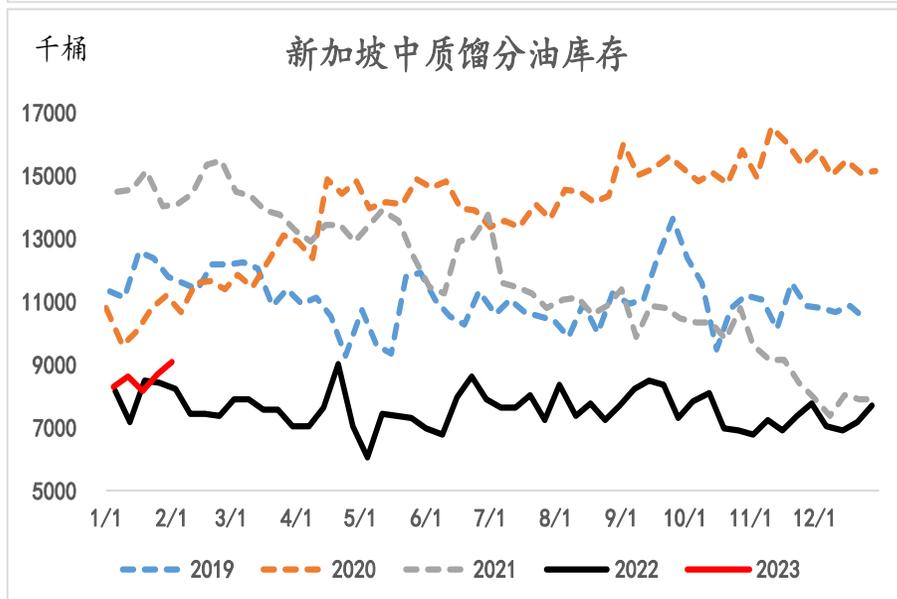
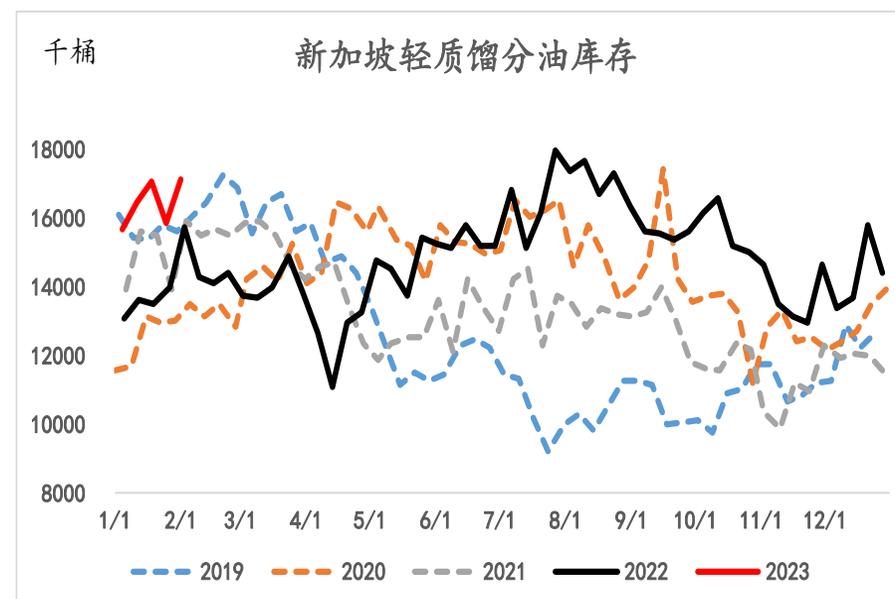
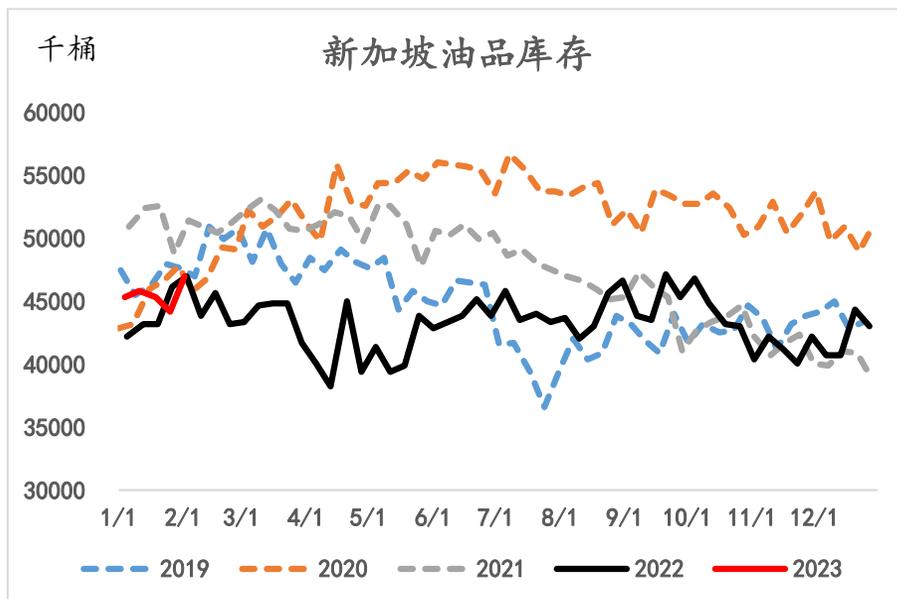




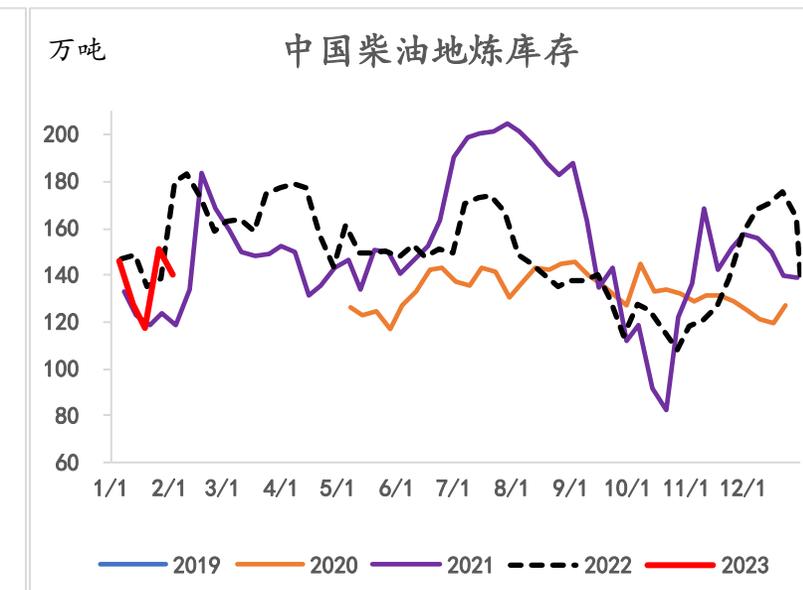
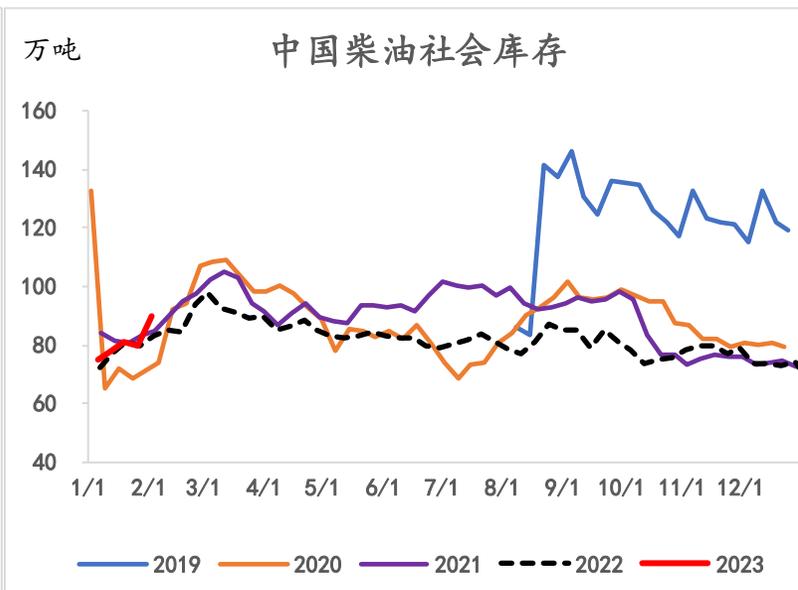
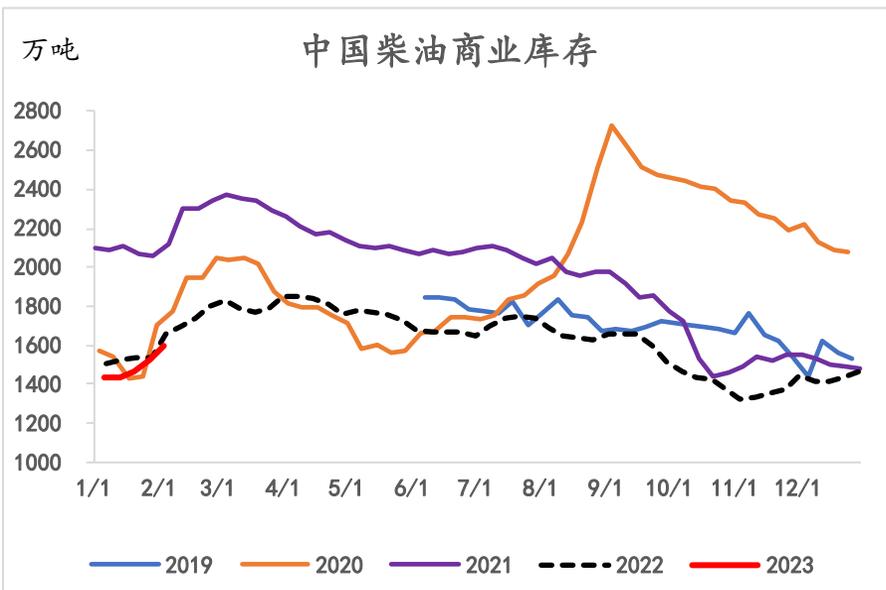
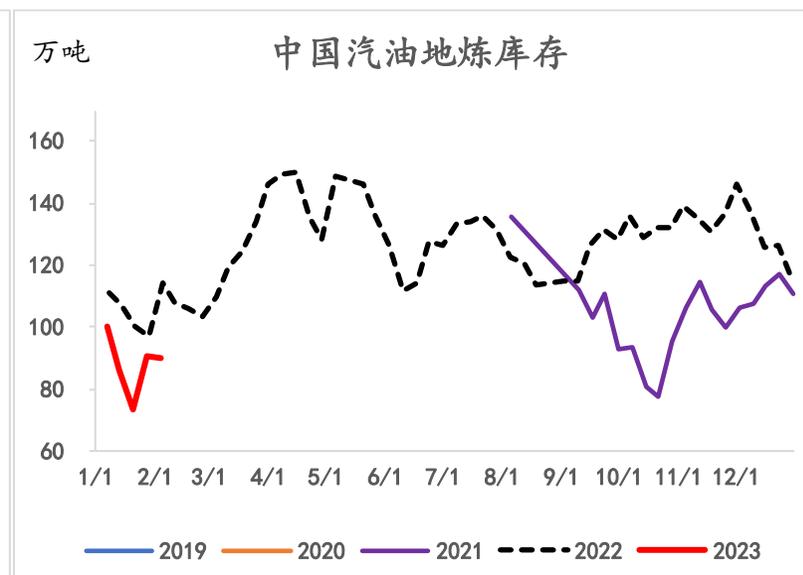
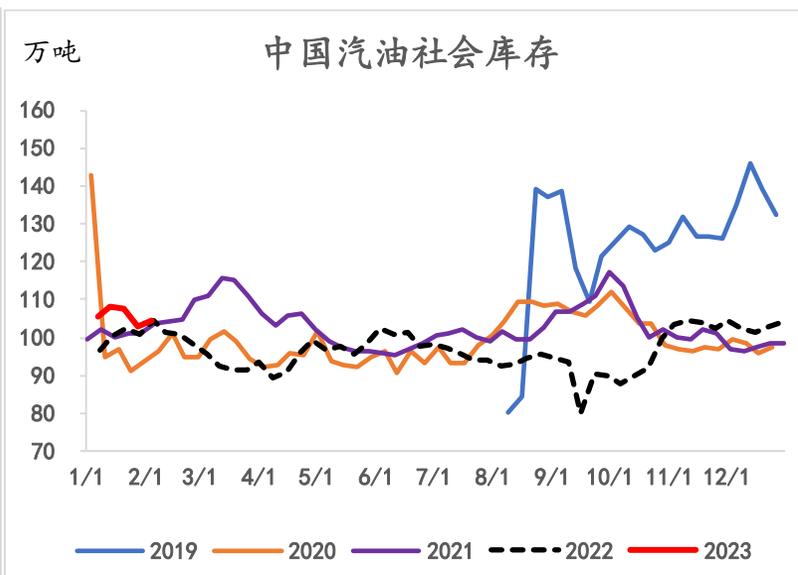
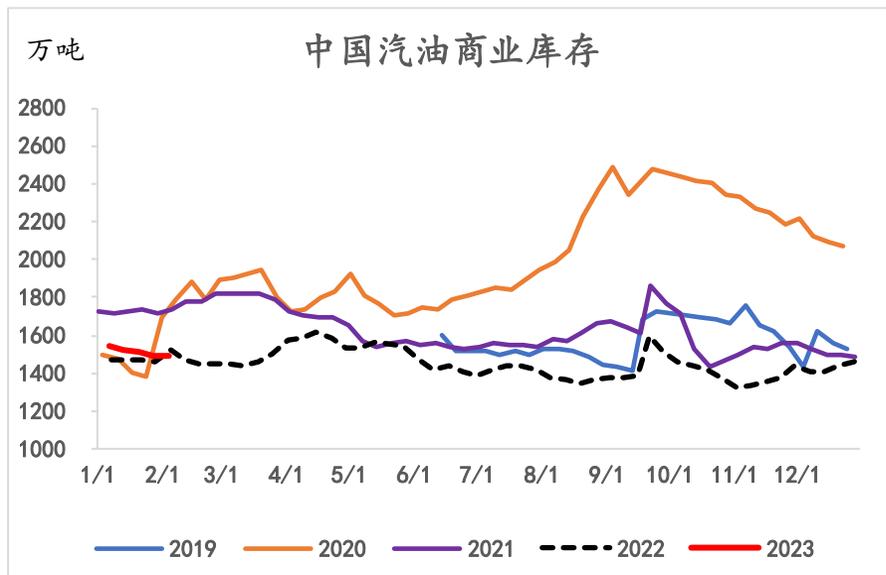
# 欧洲ARA油品库存环比增加4.5万吨



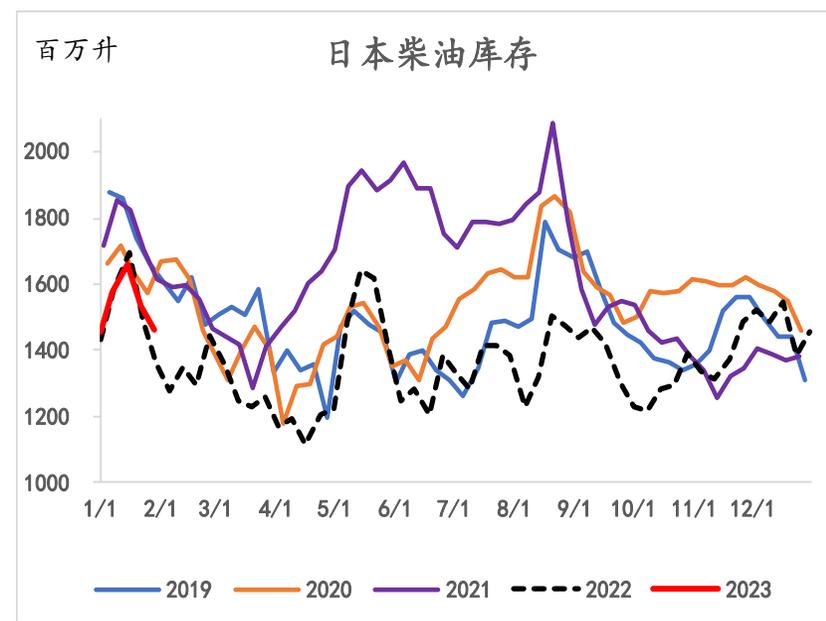
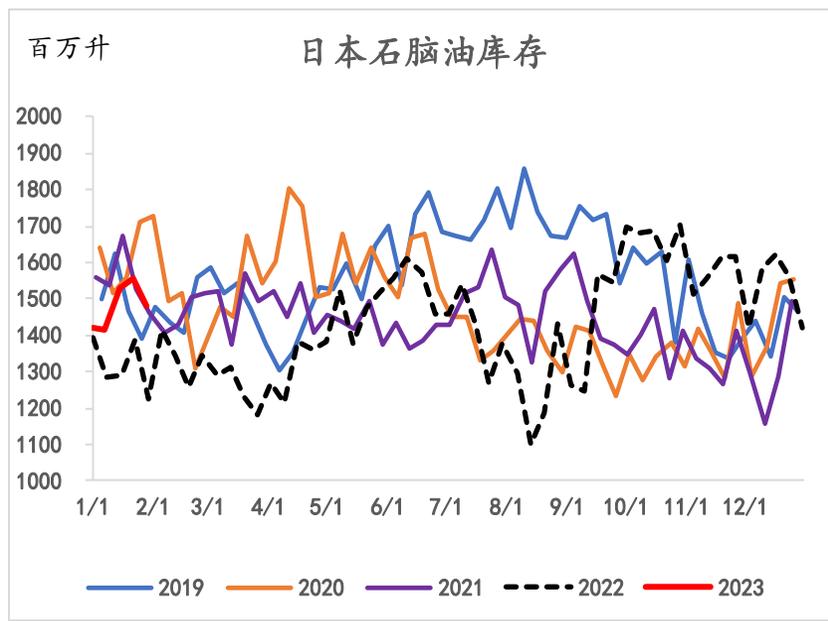
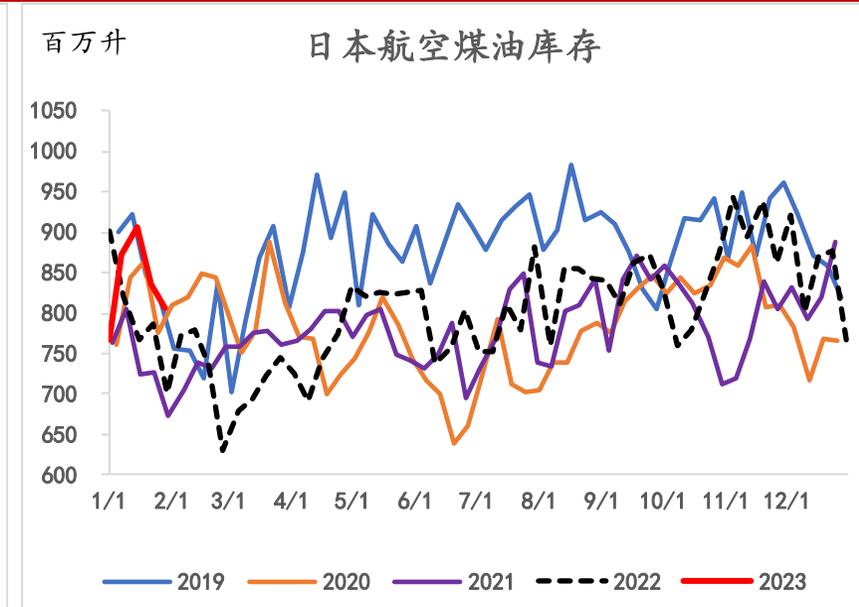
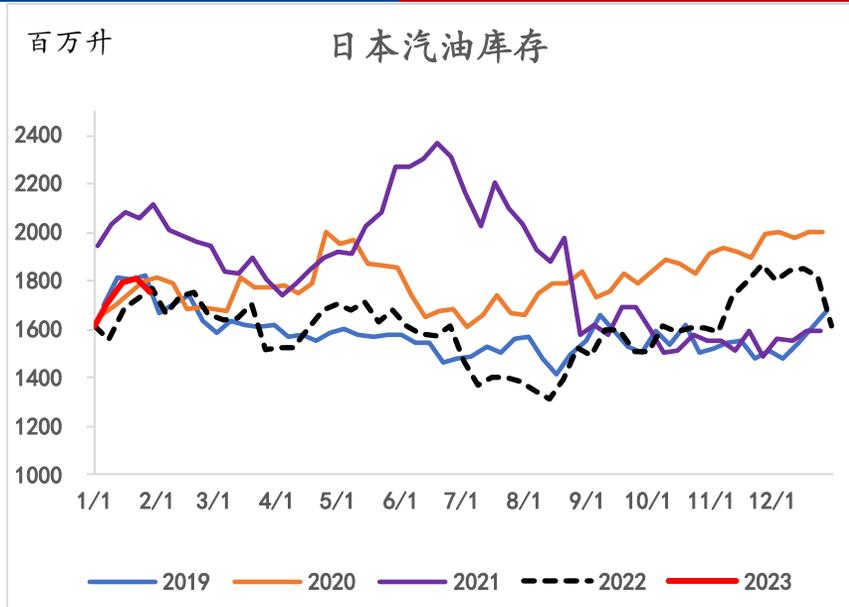
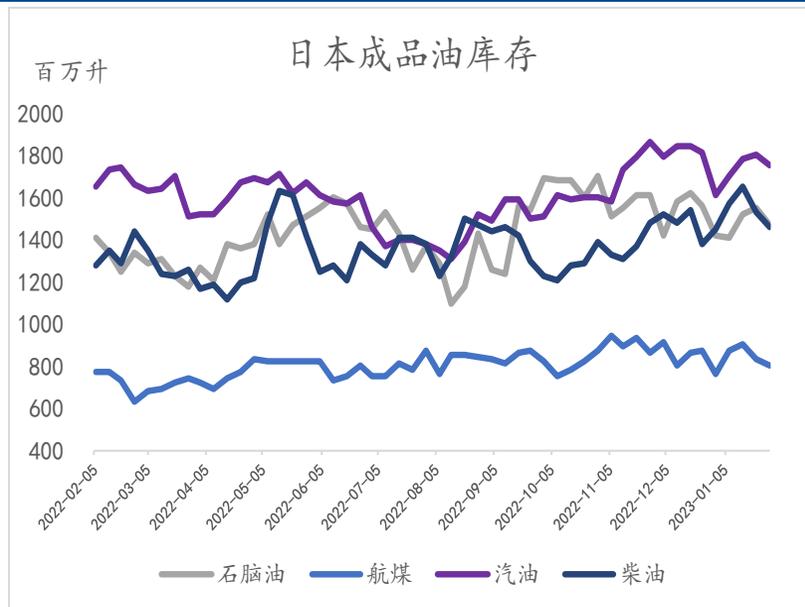
# 新加坡油品库存环比增加280.9万桶



# 上周中国汽油商业库存环比下降，柴油商业库存环比增加

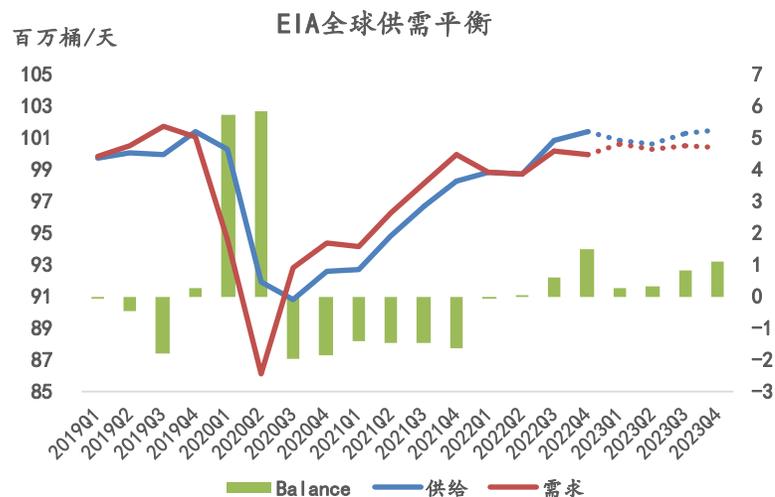


# 上周日本成品油去库



# 全球各区库存情况汇总

最新库存情况汇总				
美国	2023/1/27	2023/1/20	变动值	变动前值
美国商业原油库存 (万桶)	45268.8	44854.8	414.0	53.3
库欣原油库存 (万桶)	3800.9	3569.4	231.5	426.7
美国汽油库存 (万桶)	23459.8	23202.2	257.6	176.3
美国精炼油库存 (万桶)	11759.0	11527.0	232.0	-50.7
美国航空煤油库存 (万桶)	3547.1	3550.4	-3.3	114.8
美国燃料油库存 (万桶)	3132.3	3112.0	20.3	51.8
ARA	2023/1/27	2023/1/20	变动值	变动前值
ARA原油库存 (万桶)	5276.7	5601.1	-324.4	-8.7
ARA	2023/2/2	2023/1/26	变动值	变动前值
ARA成品油库存 (万吨)	587.7	583.2	4.5	-6.1
ARA燃料油库存 (万吨)	111.6	111.6	0.0	-2.7
ARA柴油库存 (万吨)	231.6	218.4	13.2	-2.4
ARA汽油库存 (万吨)	140.5	141.7	-1.2	4.8
ARA航空煤油库存 (万吨)	79.7	81.7	-2.0	-4.7
ARA石脑油库存 (万吨)	24.3	29.8	-5.5	-1.1
新加坡	2023/2/1	2023/1/25	变动值	变动前值
新加坡成品油库存 (万桶)	4698.4	4417.5	280.9	-125.1
新加坡轻质馏分油库存 (万桶)	1715.6	1587.4	128.2	-121.5
新加坡中质馏分油库存 (万桶)	911.5	870.8	40.7	56.2
新加坡燃料油库存 (万桶)	2071.3	1959.3	112.0	-59.8
原油浮仓库存	2023/2/3	2023/1/27	变动值	变动前值
全球浮仓库存 (万桶)	7178.5	7312.4	-133.9	-1319.2
亚洲浮仓库存 (万桶)	4011.2	3971.3	39.9	-488.6
美湾浮仓库存 (万桶)	263.8	346.9	-83.1	-186.0
欧洲浮仓库存 (万桶)	522.8	201.1	321.7	-137.5
中东浮仓库存 (万桶)	825.4	1114.2	-288.8	189.6
西非浮仓库存 (万桶)	364.1	607.5	-243.4	-136.9



EIA(百万桶/天)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2022	2023	2024
<b>总产量</b>	<b>100.87</b>	<b>100.65</b>	<b>101.33</b>	<b>101.55</b>	<b>102.03</b>	<b>102.56</b>	<b>103.13</b>	<b>103.57</b>	<b>99.98</b>	<b>101.10</b>	<b>102.82</b>
<b>OPEC产量</b>	<b>34.18</b>	<b>34.41</b>	<b>34.46</b>	<b>34.30</b>	<b>35.06</b>	<b>35.04</b>	<b>35.07</b>	<b>34.91</b>	<b>34.18</b>	<b>34.34</b>	<b>35.02</b>
原油产量	28.64	29.00	29.01	28.82	29.48	29.58	29.58	29.38	28.68	28.87	29.51
NGL产量	5.54	5.41	5.45	5.49	5.58	5.45	5.49	5.53	5.5	5.47	5.51
<b>非OPEC产量</b>	<b>66.69</b>	<b>66.25</b>	<b>66.87</b>	<b>67.25</b>	<b>66.97</b>	<b>67.53</b>	<b>68.06</b>	<b>68.66</b>	<b>65.8</b>	<b>66.77</b>	<b>67.81</b>
OECD产量	33.86	33.72	33.87	34.55	34.65	34.56	34.81	35.62	33.32	34.00	34.91
非OECD产量	32.83	32.53	33.00	32.70	32.32	32.96	33.25	33.04	32.48	32.77	32.90
<b>总需求</b>	<b>100.56</b>	<b>100.34</b>	<b>100.53</b>	<b>100.47</b>	<b>102.18</b>	<b>101.93</b>	<b>102.41</b>	<b>102.29</b>	<b>99.43</b>	<b>100.49</b>	<b>102.21</b>
OECD需求	46.13	45.28	45.82	46.10	45.79	45.33	46.17	46.40	46	45.83	45.92
非OECD需求	54.43	55.06	54.71	54.37	56.39	56.60	56.24	55.89	53.43	54.64	56.28
<b>Call on OPEC</b>	<b>28.33</b>	<b>28.68</b>	<b>28.22</b>	<b>27.73</b>	<b>29.63</b>	<b>28.96</b>	<b>28.87</b>	<b>28.10</b>	<b>28.13</b>	<b>28.25</b>	<b>28.89</b>
<b>Balance</b>	<b>0.31</b>	<b>0.31</b>	<b>0.80</b>	<b>1.08</b>	<b>-0.15</b>	<b>0.63</b>	<b>0.72</b>	<b>1.28</b>	<b>0.55</b>	<b>0.61</b>	<b>0.61</b>

## □ EIA月报观点:

- ✓ 预计2023年WTI年均价为77.18美元/桶，较上月预估-9.18美元/桶；预计2023年Brent年均价为83.10美元/桶，较上月预估-9.26美元/桶。
- ✓ 预计2023年全球石油需求同比+106万桶/日至10049万桶/日，上月预计2023年全球石油需求同比+100万桶/日，增幅较上月预估+6万桶/日。
- ✓ 预计2023年美国原油产量同比+55万桶/日至1241万桶/日，增幅较上月预估+8万桶/日。
- ✓ 预计2023年全球石油供需过剩61万桶/日，上月预计2023年全球石油供需过剩24万桶/日，增幅较上月预估+37万桶/日。

## ◆ 观点

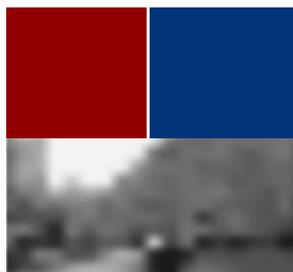
OPEC+方面如预期维持200万桶/天的减产计划不变，近几周美国活跃原油钻井数连续下滑，这意味着未来美国原油产量增加仍将缓慢，供应方面主要关注俄罗斯成品油受制裁影响的可能结果，短期俄罗斯石油产品出口受阻或倒逼俄罗斯减产，但长期而言随着贸易流向转换，制裁影响预计相对有限。宏观方面，美国强劲的就业数据使市场缓和美联储在今年将转向降息的预期，这不利于原油在内的大宗商品风险偏好，经济衰退预期将持续使得油价承压。需求方面，节后国内原油消费有所降温，后续复工启动则需求仍有一定修复空间，海外经济下行压力较大，需求短期有一定韧性，但同比仍较疲弱。整体而言，俄罗斯受制裁影响短期原油供应增加或有限，供应相对可控，需求端国内修复预期与欧美疲弱需求之间的博弈预计左右油价后续走势。短期海外需求仍有一定韧性，国内需求复苏逻辑明确，油价下方支撑仍强，关注国内需求复苏节奏。短期关注布油78美元/桶一线支撑，中长期油价或在国内需求修复VS海外经济衰退的逻辑下介于75-95美元/桶区间运行。

## ◆ 策略

关注原油回调后企稳做多的机会，布油参考78美元/桶一线支撑

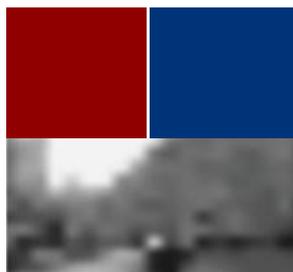
## ◆ 风险因素

俄罗斯原油出口快速恢复，海外经济衰退风险，国内需求恢复不及预期



# 沥青

指标	运行情况	影响
成本	俄罗斯受制裁影响短期原油供应增加或有限，供应相对可控，需求端国内修复预期与欧美疲弱需求之间的博弈预计左右油价后续走势。短期海外需求仍有一定韧性，国内需求复苏逻辑明确，油价下方支撑仍强，关注国内需求复苏节奏。短期关注布油78美元/桶一线支撑，中长期油价或在国内需求修复VS海外经济衰退的逻辑下介于75-95美元/桶区间运行。	中性
供给	截至2月3日当周，国内沥青厂装置总开工率为27.96%，较上周增加0.07%。上周全国沥青产量36.7万吨，环比+0.25%。2023年2月国内沥青产量预计为182.11万吨，环比减少13.39万吨，降幅为7%。节后炼厂供应恢复较为缓慢，炼厂开工维持低位。	中性偏多
需求	2022年11月表观消费量313.18万吨，同比增加63.89万吨，同比上升26%。上周沥青刚需环比增加14.05%，刚需和投机需求环比增加28.06%。节后刚需启动缓慢，主要备货需求为主，随着节后复工启动，预计终端需求将继续好转。	中性偏多
库存	截至2月4日当周，炼厂库存率环比-0.32%至33.48%，同比-6.03%；社会库存率则环比+1.94%至17.05%，同比-8.22%。	
观点	春节后，炼厂供应恢复较为缓慢，炼厂开工维持低位。2月国内沥青产量预计为182.11万吨，环比减少13.39万吨，降幅为7%。节后终端需求启动缓慢，主要备货需求为主，随着节后复工启动，预计终端需求将继续好转，关注天气情况对于施工节奏的扰动。整体而言，沥青供需双弱，但需求预期较好，沥青基本面驱动偏强。展望后市，沥青走势或强于成本端，且后期原油回调企稳后，沥青或延续强势。	
策略	建议06合约关注回调后做多机会，参考3750元/吨支撑；套利方面，关注做多沥青裂解价差的机会	
风险因素	天气情况；宏观政策风险；油价大幅波动；疫情风险	



# 1、行情回顾

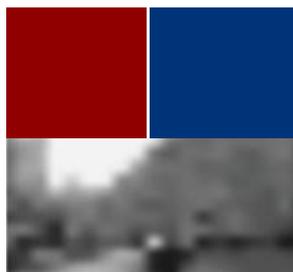
BU.SHF[SHFE沥青] 2023/02/06 收 3860 幅 0.60%(23) 开 3854 高 3874 低 3835 结 0 仓 35.22万 量 8.22万 增 +7204 振 1.01%

MA5 3893↑ MA10 3868↑ MA20 3823↓ MA60 3662↓ MA120 3774↓ MA250 3933↑

2022/06/14-2023/02/06(158日) ▼



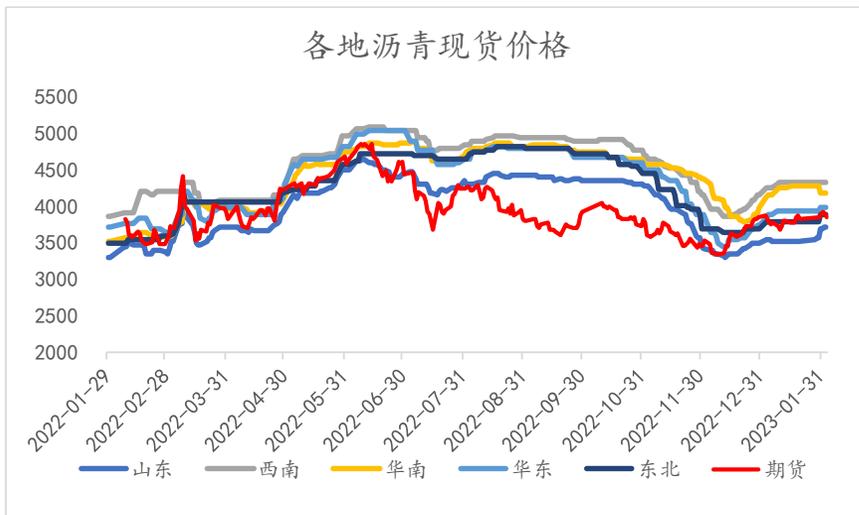
□ 节后成本端走跌，但沥青价格相较坚挺，跌幅不及成本端，较节前价格持稳。节后需求缓慢好转，尤其是备货需求较为可观，而现货供应仍然偏紧，致使沥青价格较为坚挺。



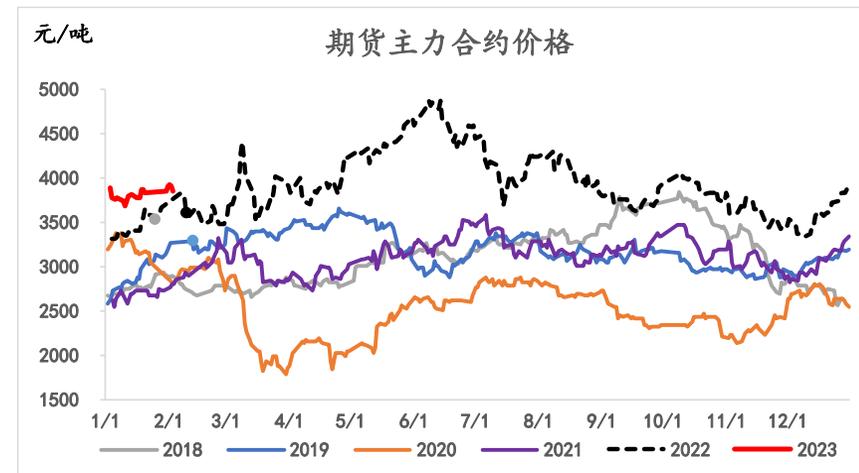
## 2、价差分析

# 节后现货继续推涨，盘面先涨后跌

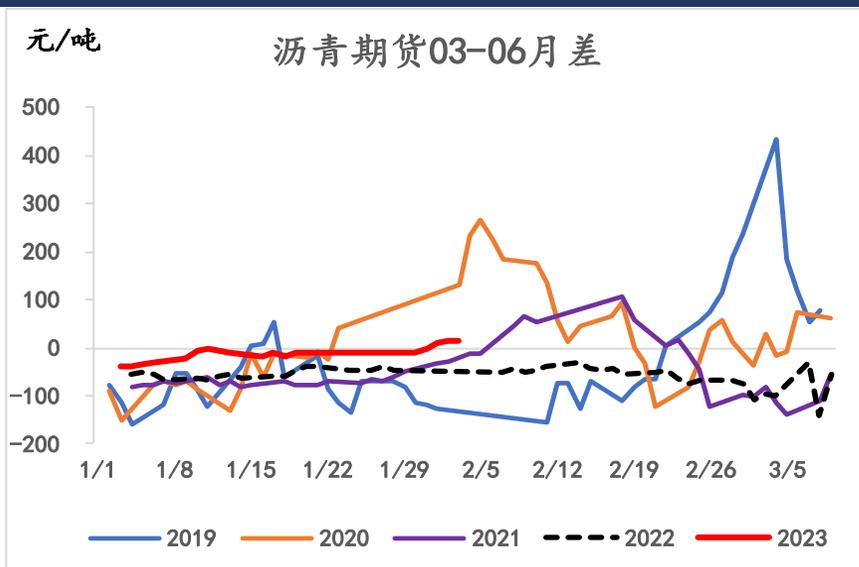
## 各地沥青现货价格



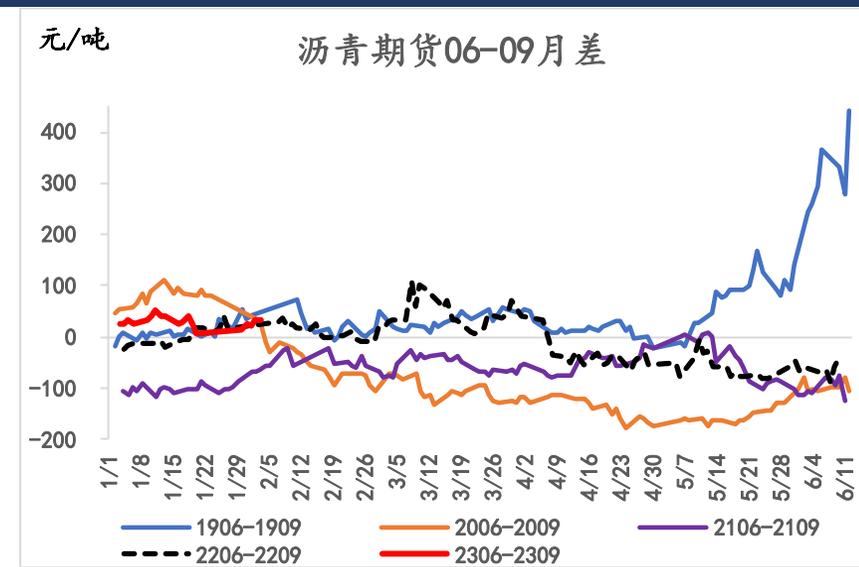
## 沥青期货主力合约价格



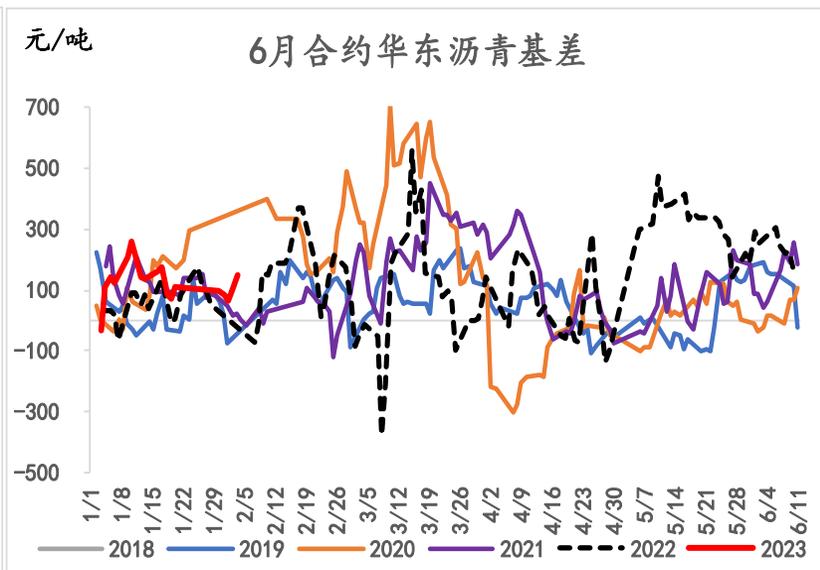
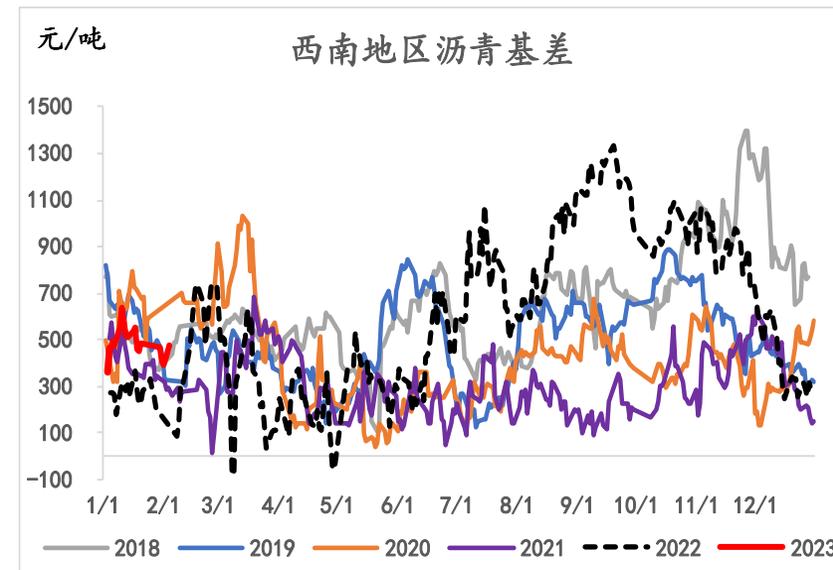
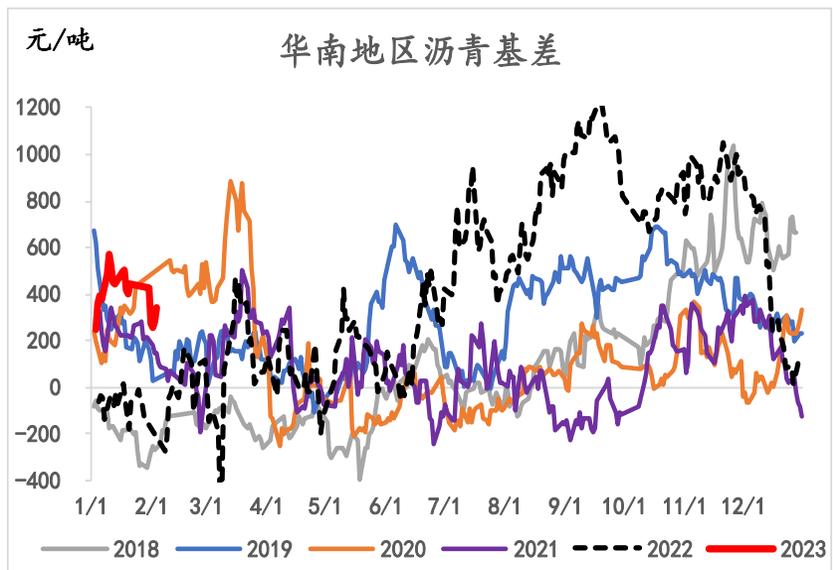
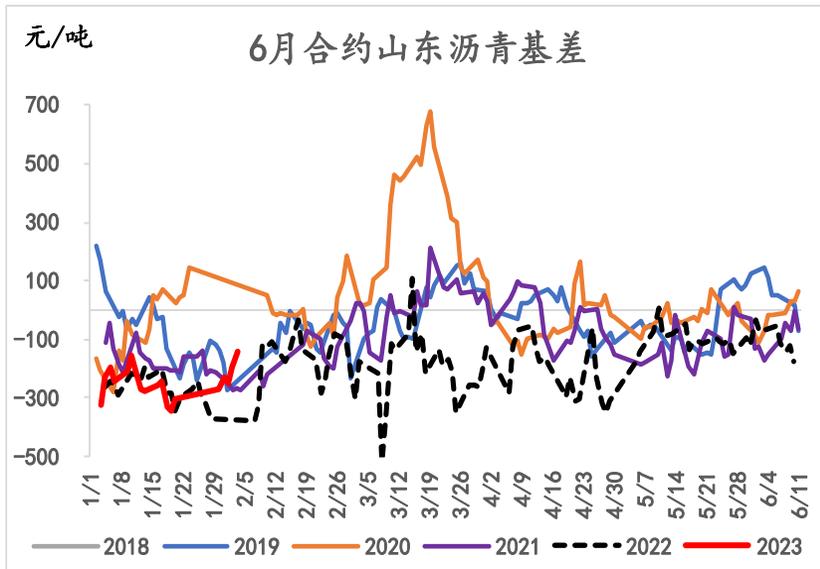
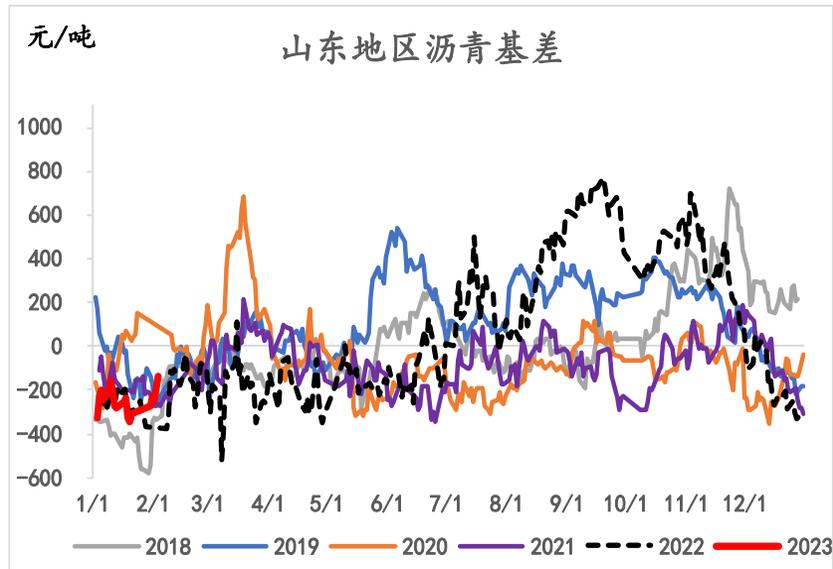
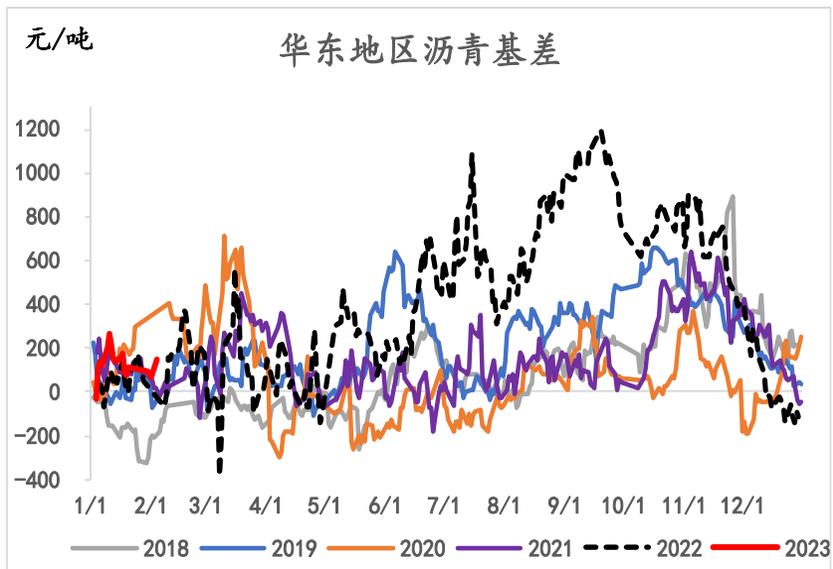
## 沥青期货03-06月差



## 沥青期货06-09月差

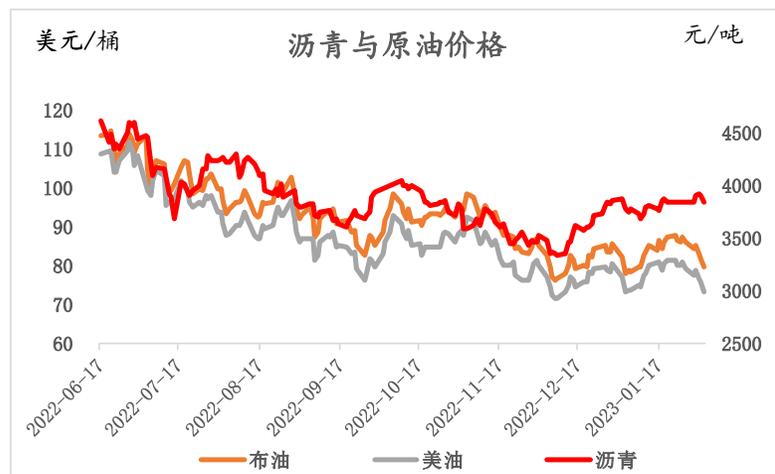


# 上周沥青期现基差走强

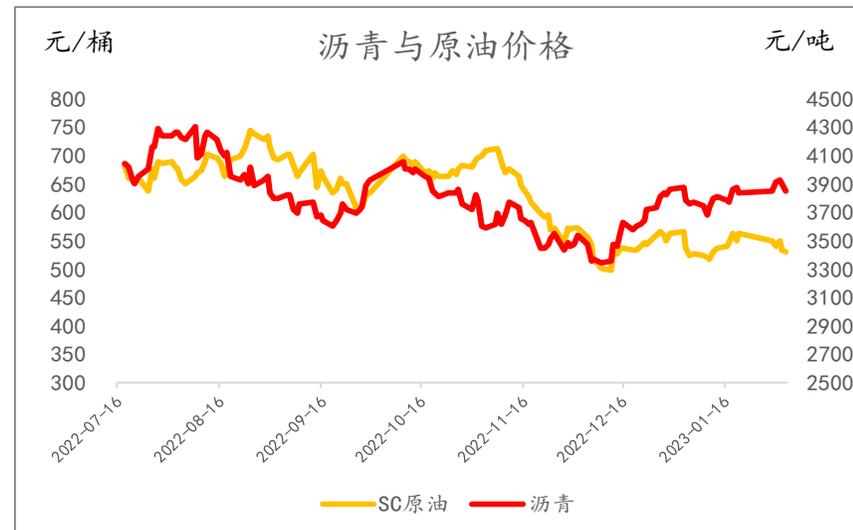


# 上周成本走跌，沥青裂解价差走强

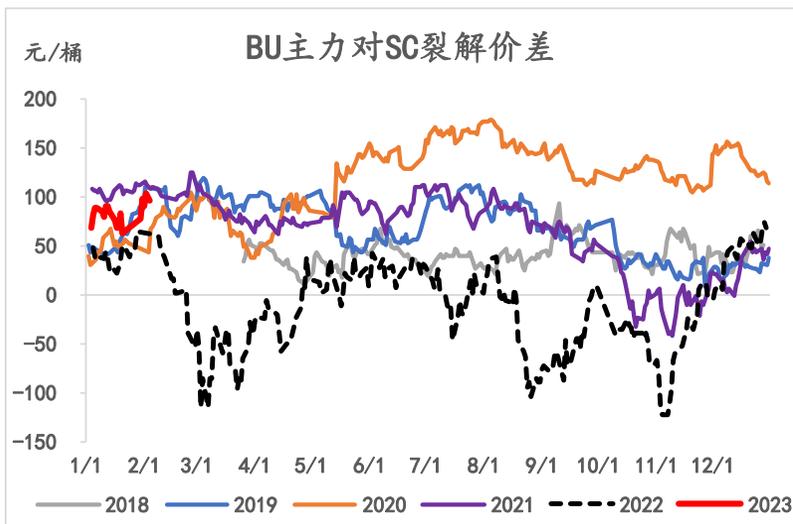
## 沥青与原油价格



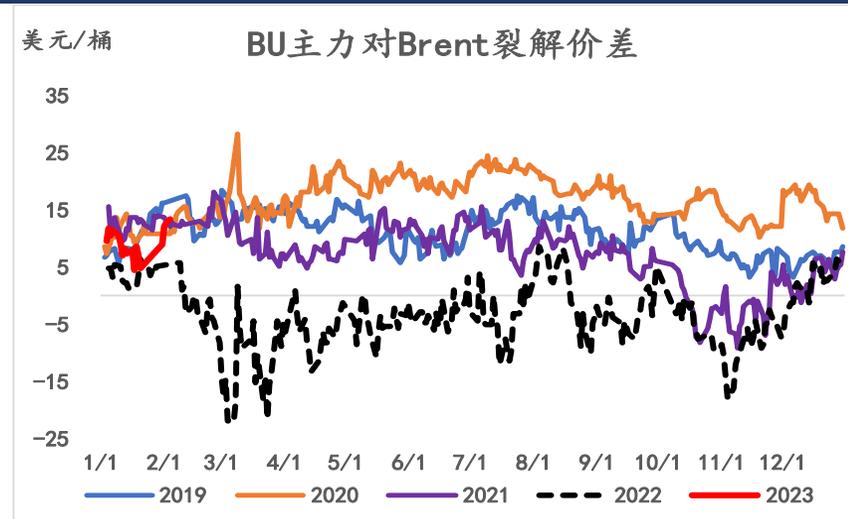
## 沥青与原油价格

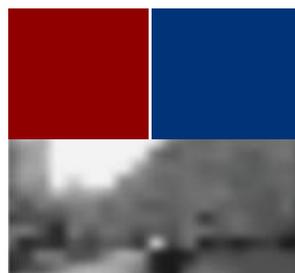


## BU主力对SC裂解价差



## BU主力对Brent裂解价差

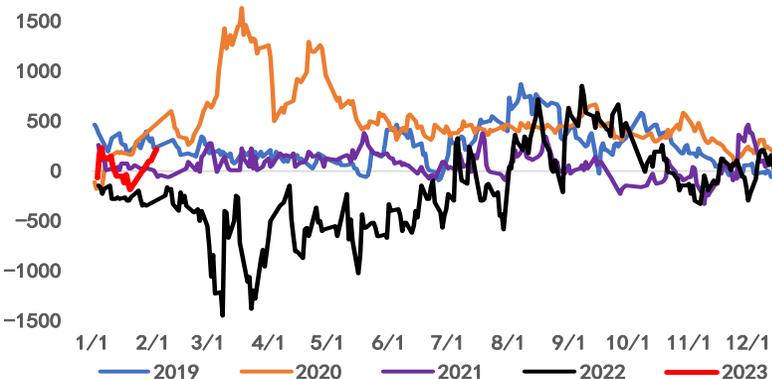




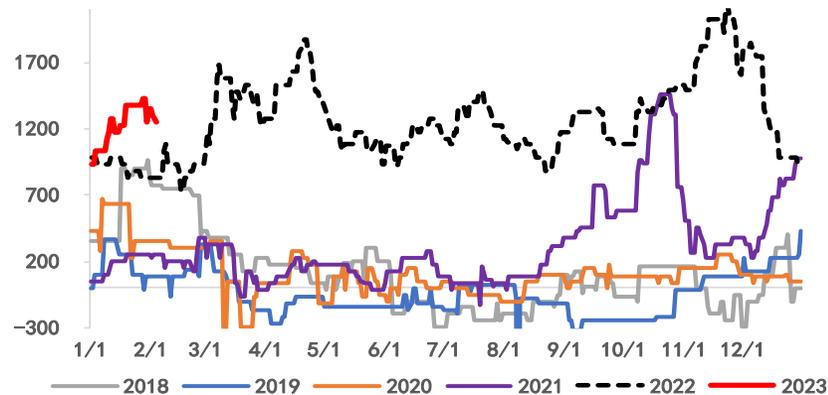
### 3、供需分析

# 炼厂理论利润走强，焦化料替代效益下降

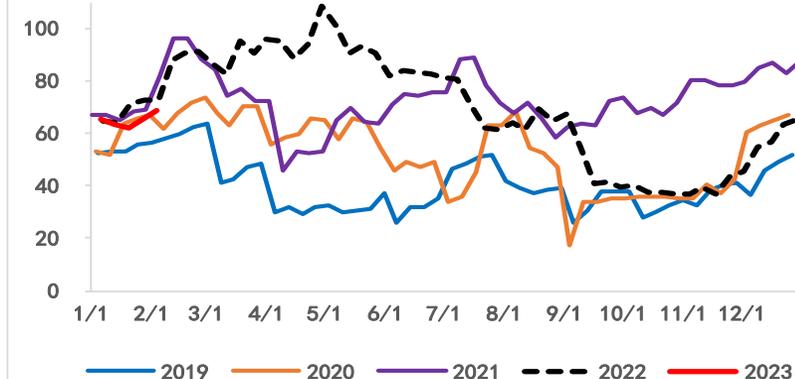
元/吨 山东沥青综合利润



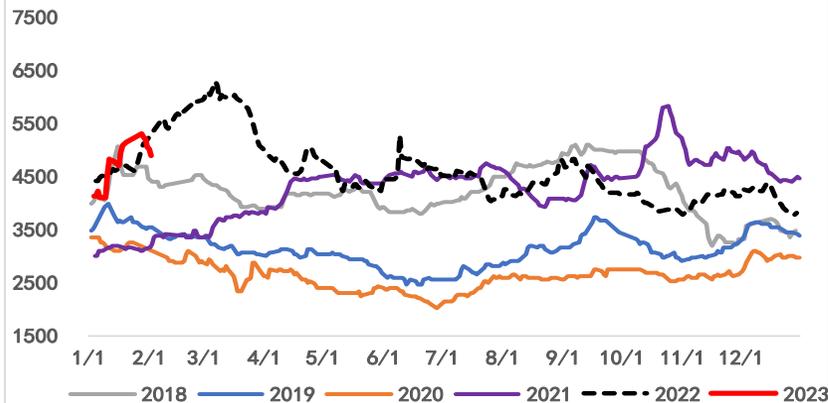
元/吨 山东焦化料替代收益



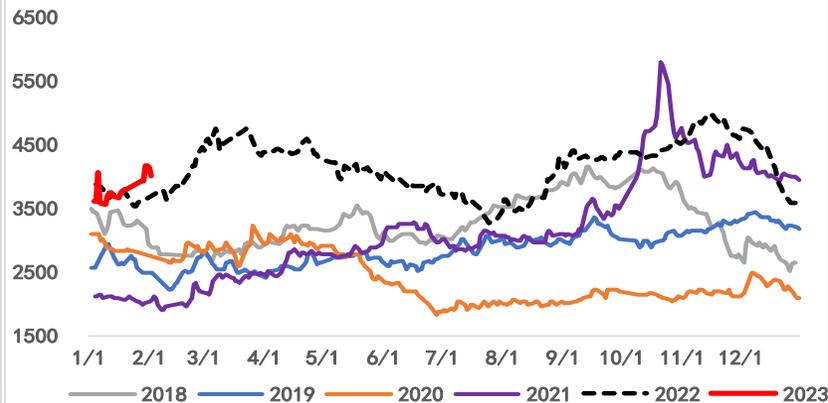
万吨 沥青检修损失量



元/吨 山东汽油-沥青价差



元/吨 山东柴油-沥青价差



- 据百川盈孚测算，截止1月31日国内沥青厂理论盈利增加，盈利水平较1月24日上升92元/吨。
- 截止2月1日（与1月19日比），焦化料上涨300至5100元/吨，原油价格稳中走高，且近期柴油价格大幅上涨，带动焦化料价格上涨。随着焦化料价格大幅上涨，目前焦化料与沥青的价差在1000元/吨以上，山东个别主营炼厂仍主产低硫沥青价格。

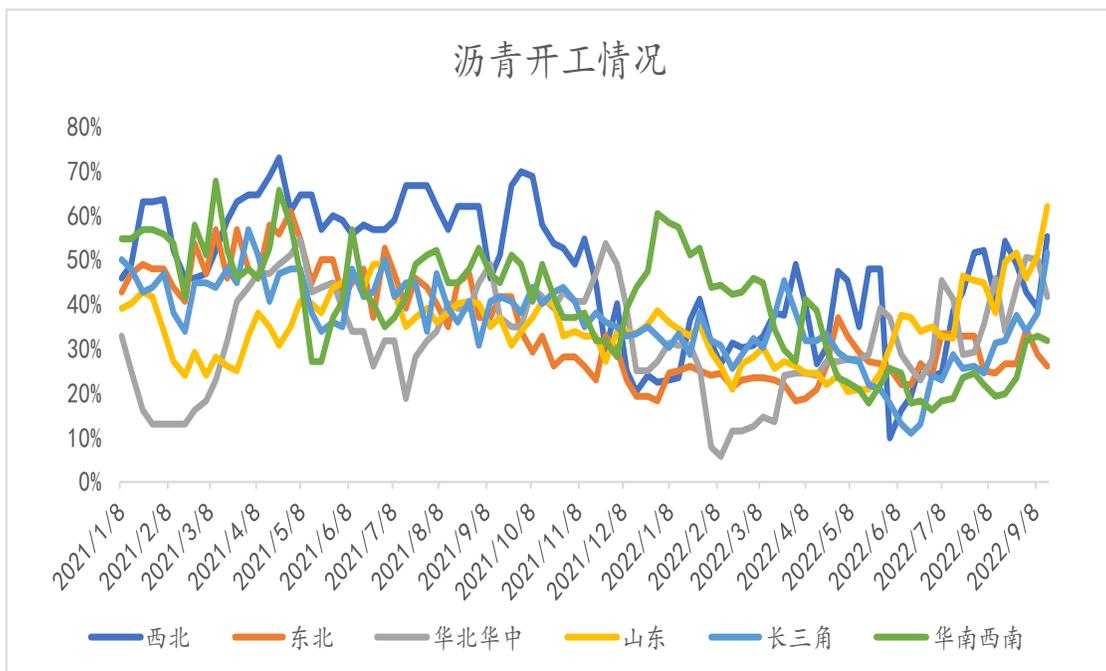
# 沥青装置停产检修情况

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	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
新疆	中石油	克石化	检修	100	2022/5/20	2022/7/10	停产检修	山东	地炼	科力达	停产	180	2022/10/16	-	停产, 计划拆除装置
新疆	地炼	库车石化	停产	30	2021/10/16	待定	停产	山东	地炼	海右石化	停产	170	2022/4/15	2022/6/5	停产检修
新疆	地炼	新疆美汇特	停产	50	2022/7/15	待定	停产	山东	地炼	汇丰石化	停产	90	2022/7/10	2022/7/24	沥青停产并转产渣油
新疆	地炼	塔星石化	停产	15	2022/7/26	待定	停产	山东	地炼	金诚石化	停产	90	2021/4/15	2022/9/2	沥青停产并转产渣油
新疆	中石化	塔河石化	停产	45	2022/10/1	待定	沥青停产并转产渣油	山东	地炼	山东路泰	停产	40	2021/6/24	待定	
辽宁	中石油	辽河石化	停产	200	2022/11/1	待定	沥青停产并转产渣油	山东	地炼	东方华龙	停产	156	2022/10/17	2022/10/22	沥青停产并转产渣油
辽宁	中石油	辽河石化	检修	200	2022/5/10	2022/6/20	停产检修	山东	地炼	淄博齐岭南化工	停产	50	2022/12/19	待定	停产
辽宁	地炼	盘锦北方	检修	100	2022/5/25	2022/6/25	停产检修	山东	地炼	淄博齐岭南化工	停产	50	2022/8/25	2022/10/1	原料短缺
辽宁	中石油	大连西太	停产	250	2022/6/1	2022/8/28	停产	浙江	中石油	温州中油	停产	70	2022/11/9	待定	停产
辽宁	中海油	中海营口	检修	55	2022/9/6	2022/9/29	停产	浙江	中石油	温州中油	检修	70	2022/4/2	2022/9/9	停产检修
辽宁	地炼	辽宁宝来	停产	175	2022/8/1	待定	停产	浙江	地炼	宁波科元	停产	120	2022/12/24	待定	停产检修
辽宁	地炼	辽宁华路	停产	50	2022/11/7	待定	停产	浙江	地炼	宁波科元	停产	120	2022/11/13	2022/11/20	停产
辽宁	地炼	辽宁华路	检修	50	2022/5/12	2022/5/26	停产	浙江	地炼	宁波科元	停产	120	2021/5/1	2022/3/1	停产
辽宁	地炼	大连锦源	停产	110	2022/12/5	待定	沥青停产并转产渣油	江苏	地炼	阿尔法	检修	90	2023/1/17	2023/3/1	停产检修
河北	中石油	中油秦皇岛	停产	150	2022/8/1	待定	停产	江苏	地炼	阿尔法	停产	90	2022/3/21	2022/4/9	装置维修
河北	中石化	石家庄炼厂	停产	40	2022/1/1	待定	沥青停产并转产渣油	江苏	地炼	阿尔法	检修	90	2022/5/10	2022/6/20	停产检修
河北	地炼	河北鑫海	检修	360	2023/4/30	2023/7/1	停产检修	江苏	中石化	金陵石化	停产	150	2022/6/11	2022/6/21	沥青停产并转产渣油
河北	地炼	河北鑫海	停产	360	2022/1/23	2022/2/10	停产检修	上海	中石化	上海石化	停产	100	2022/9/24	待定	停产
河北	地炼	河北鑫海	停产	210	2022/12/1	待定	沥青停产并转产渣油	福建	地炼	中化泉州	停产	350	2022/9/26	2022/10/7	沥青停产并转产渣油
河北	地炼	凯意石化	停产	210	2023/2/8	2023/3/1	装置检修	广东	中石油	中油高富	停产	150	2022/11/21	2023/2/1	计划2月沥青恢复生产
河北	地炼	伦特公路	停产	150	2023/2/8	2023/3/1	装置检修	广东	中石油	中油高富	停产	150	2022/4/11	2022/9/15	停产
河北	地炼	伦特公路	停产	150	2022/1/30	2022/2/28	装置检修	广东	地炼	珠海华峰	停产	50	2022/12/9	2022/12/31	停产
河北	地炼	金诺石化	停产	35	2021/6/19	2022/9/1	停产	广东	地炼	珠海华峰	停产	50	2022/11/1	2022/12/8	停产
河北	地炼	金承石化	停产	35	2022/12/15	待定	停产	广东	地炼	珠海华峰	停产	50	2022/8/28	2022/10/15	停产
河北	地炼	金承石化	停产	35	2022/7/16	2022/7/24	停产	广西	中石化	北海炼化	停产	15	2022/1/10	待定	沥青停产并转产渣油
河北	地炼	鑫高原石化	停产	60	2023/1/17	2023/3/20	停产	广西	中石油	广西石化	停产	100	2022/12/28	2023/3/1	停产检修
山东	中海油	中海滨洲	检修	275	2022/4/2	2022/5/29	停产检修	广西	中石油	广西石化	停产	100	2022/6/8	2022/7/23	停产
山东	中石化	齐鲁石化	停产	100	2023/1/29	2023/2/5	沥青停产并转产渣油	广西	地炼	北海和源	停产	30	2022/7/31	2022/9/15	停产
山东	中石化	济南炼化	停产	25	2022/9/7	待定	沥青停产并转产渣油	四川	中海油	中海四川	检修	35	2022/2/1	2022/2/15	停产检修
山东	地炼	中化弘润	停产	160	2023/1/1	2023/2/2	沥青停产并转产渣油	四川	中海油	中海四川	检修	35	2022/3/14	2022/3/28	停产检修

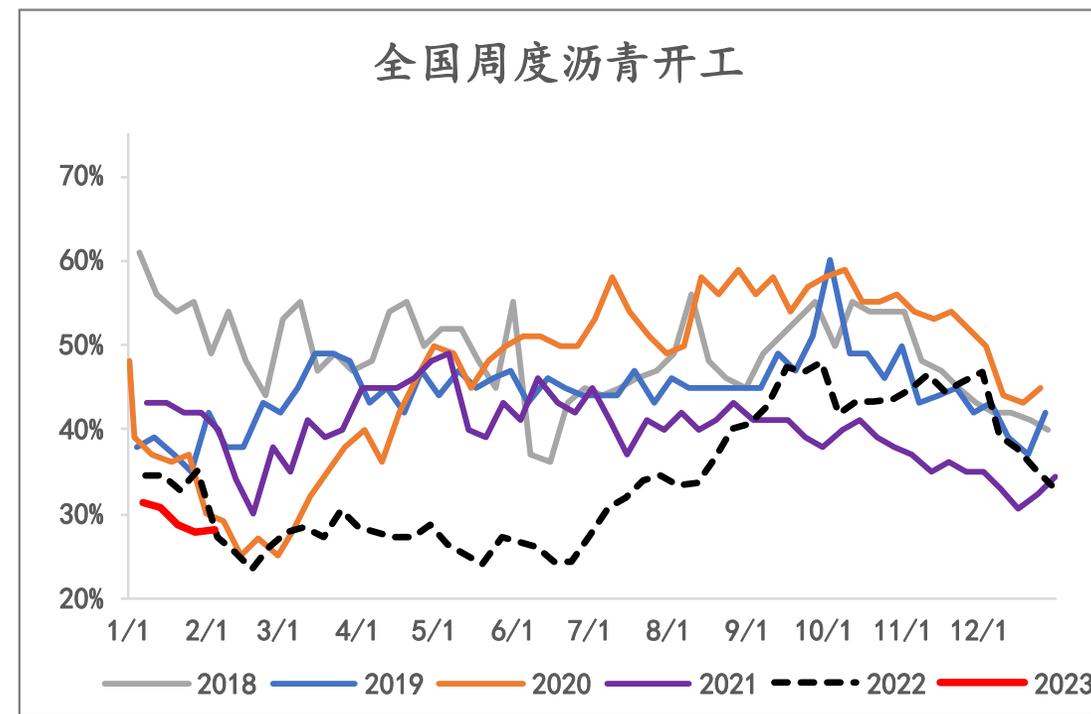
# 上周全国炼厂开工率环比+0.07%至27.96%

- 截至2月3日当周，国内沥青厂装置总开工率为27.96%，较上周增加0.07%。
- 截至2月3日当周，东北地区开工率环比-0.11%为18.14%，山东地区开工率环比-0.57%为33.29%，华北华中地区开工率环比+2.96%为26.07%，长三角地区开工率环比-1.36%为30.78%，华南西南地区开工率环比-1.18%为19.26%。

## 全国分地区沥青开工情况

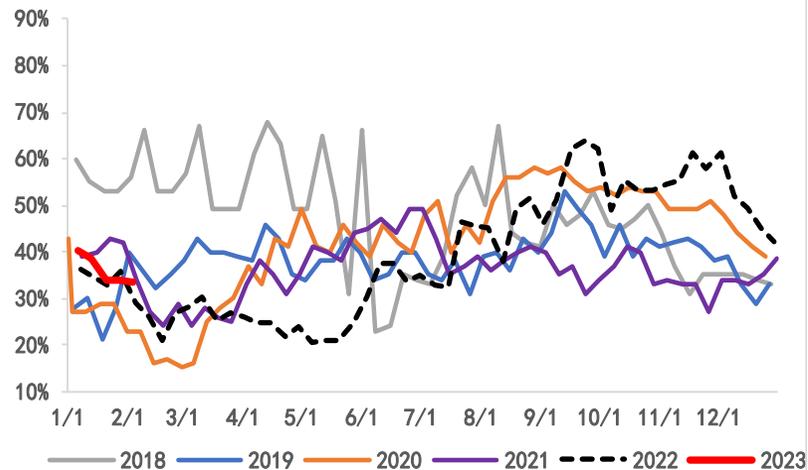


## 全国周度沥青开工情况

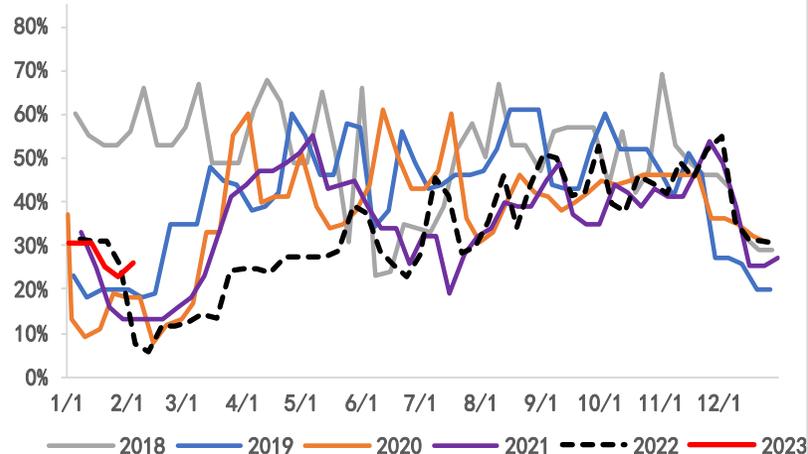


# 各区沥青炼厂开工情况

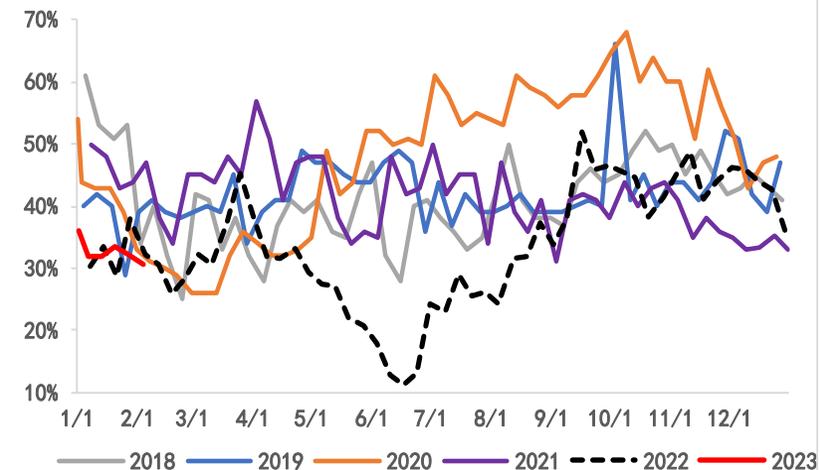
### 山东沥青开工



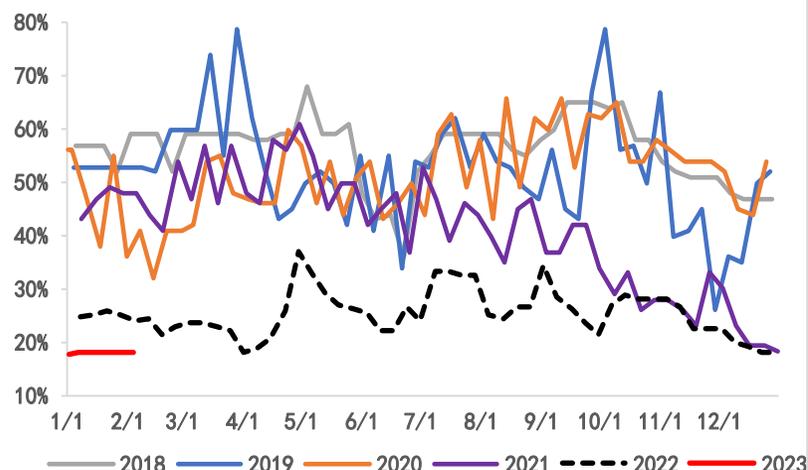
### 华北华中沥青开工



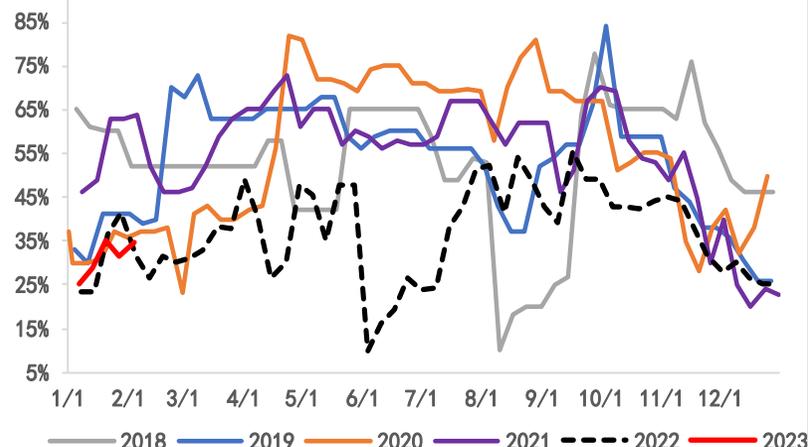
### 长三角沥青开工



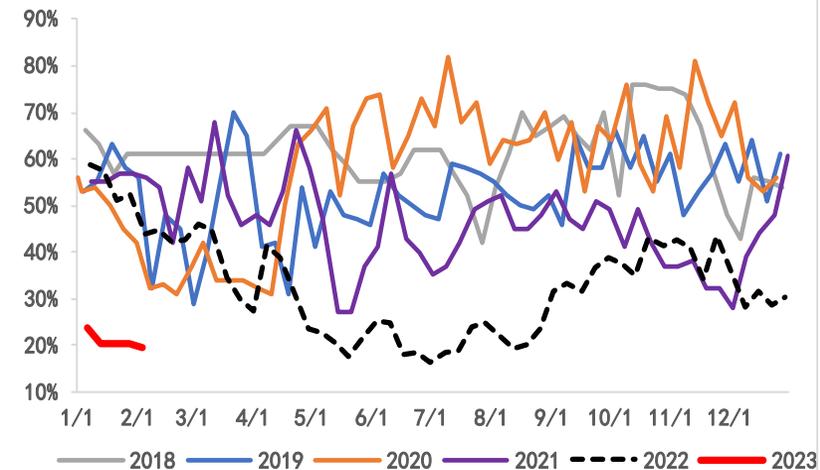
### 东北沥青开工



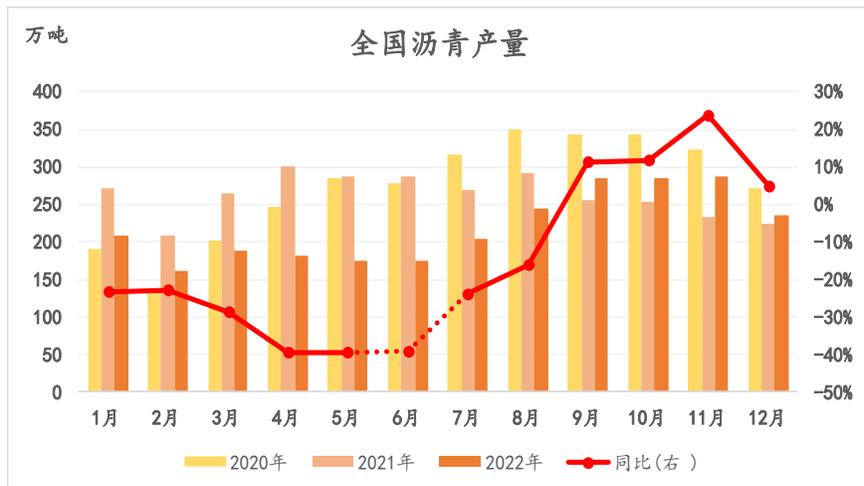
### 西北沥青开工



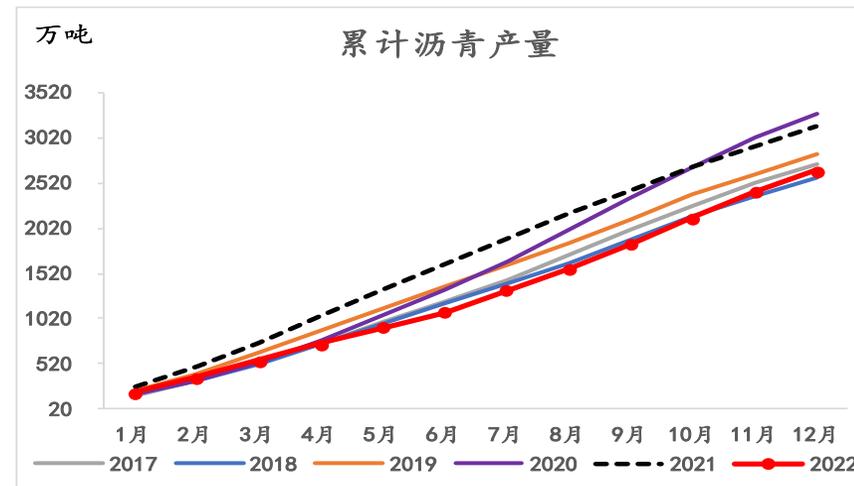
### 华南西南沥青开工



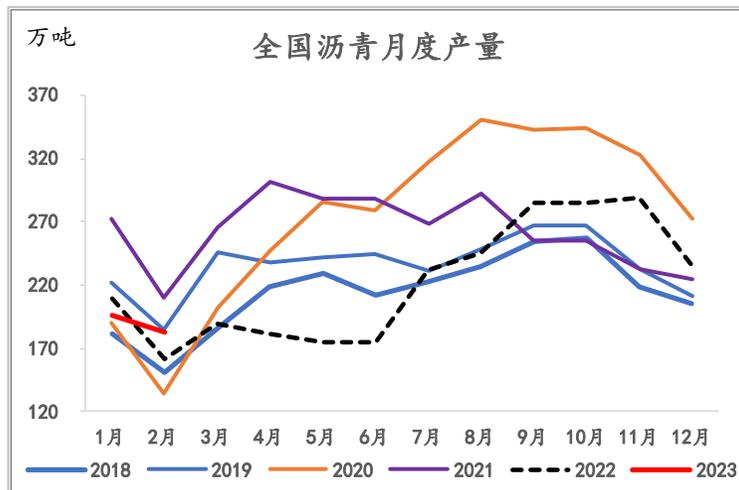
## 全国月度沥青产量



## 全国累计沥青产量

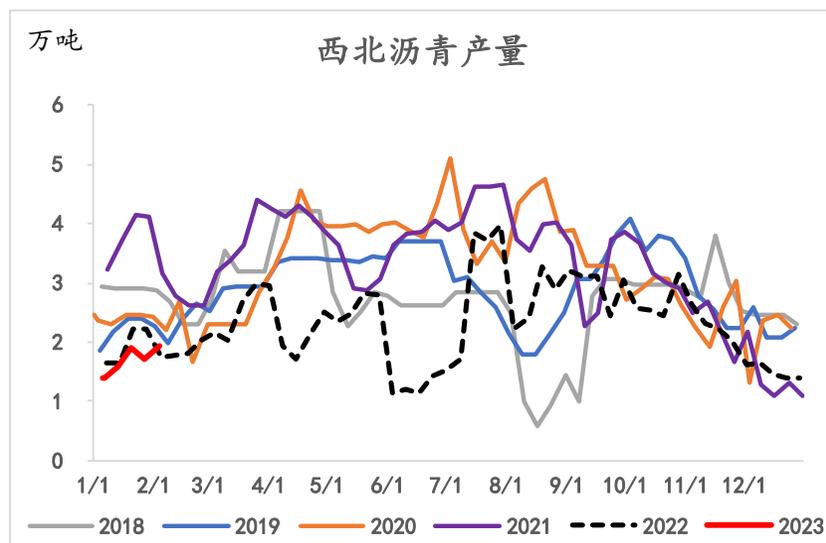
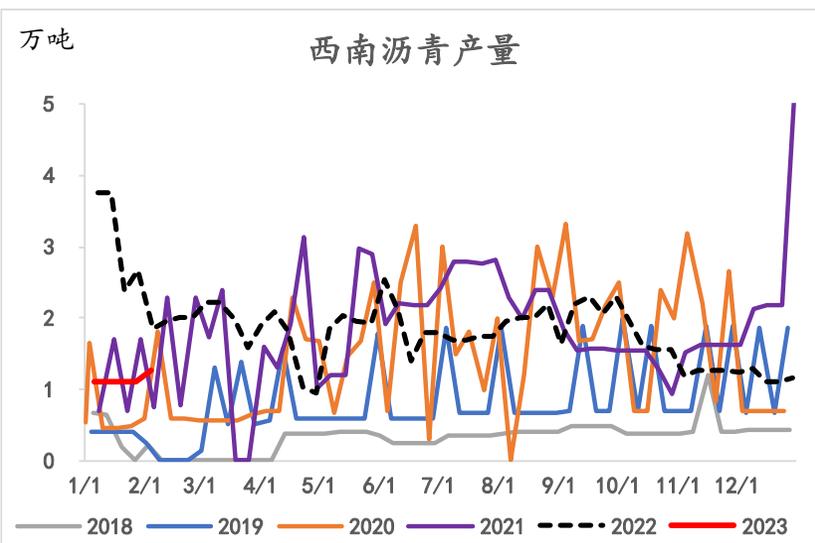
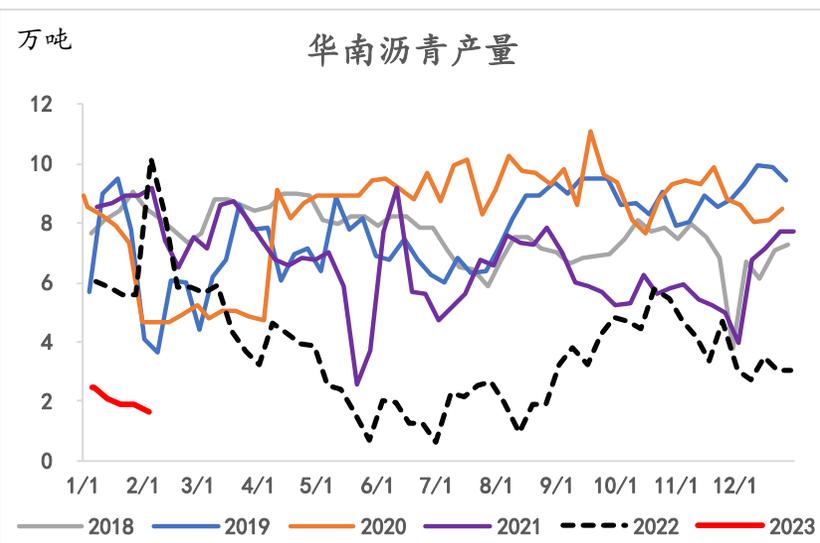
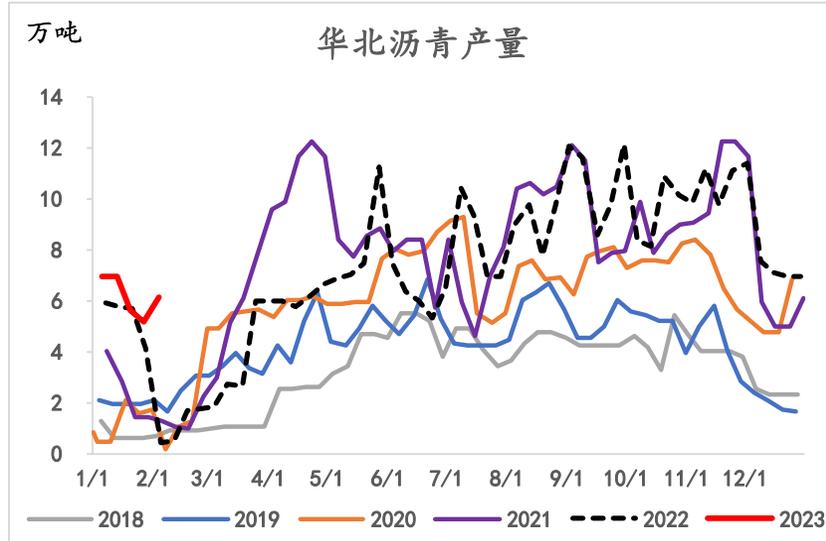
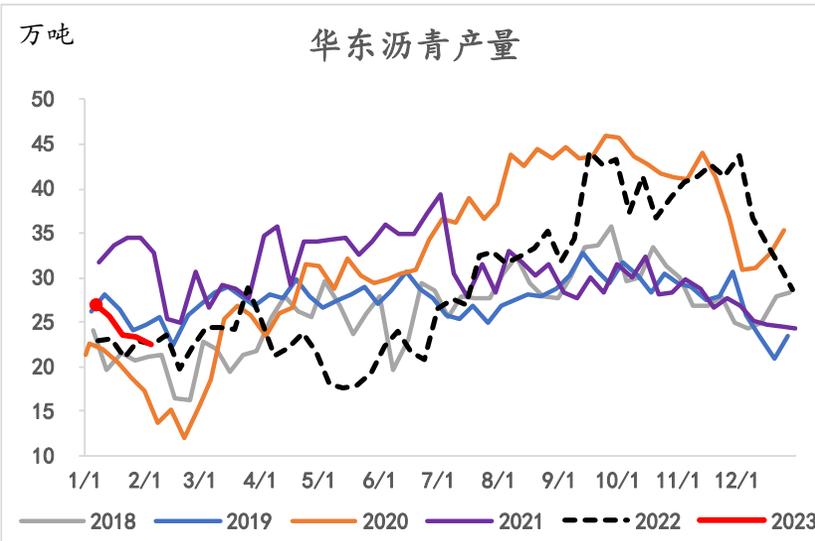
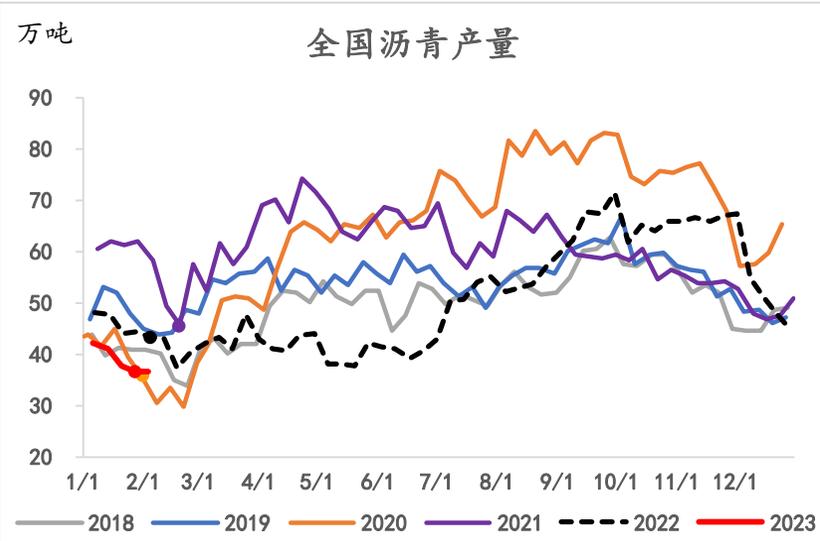


## 全国月度沥青产量



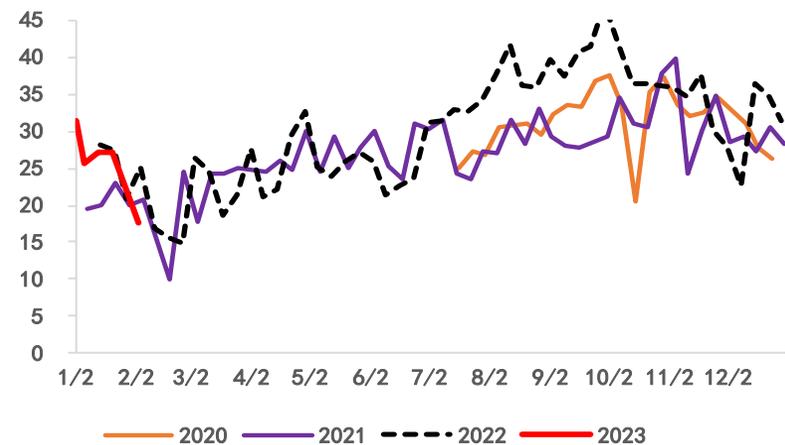
- 据百川盈孚统计，12月国内沥青产量为235.67万吨，同比增加5%。
- 2023年1月国内沥青产量预计为195.5万吨，环比减少13.57%。
- 2023年2月国内沥青产量预计为182.11万吨，环比减少13.39万吨，降幅为7%。

# 上周全国沥青产量36.7万吨，环比+0.25%

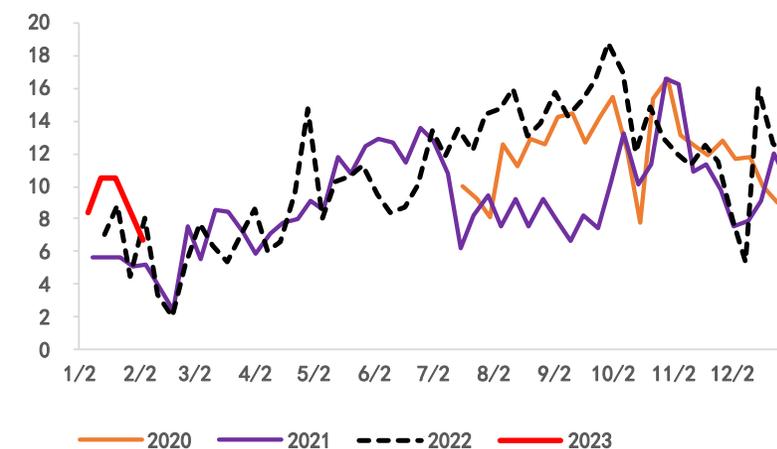


# 国内沥青出货量上周环比减少

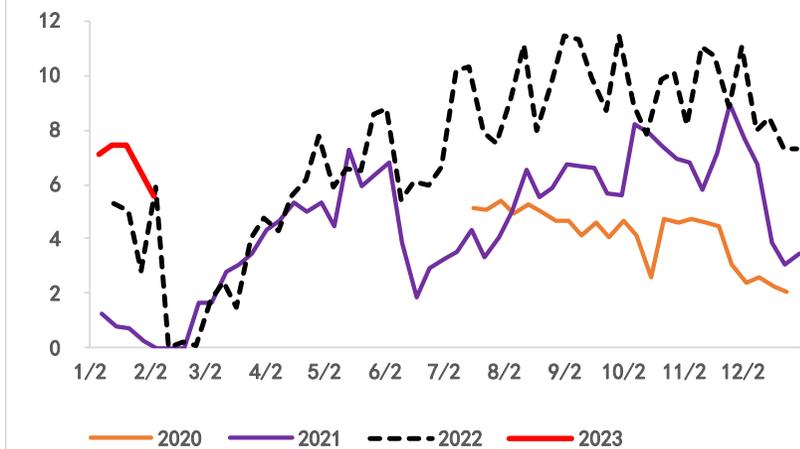
## 国内沥青出货量



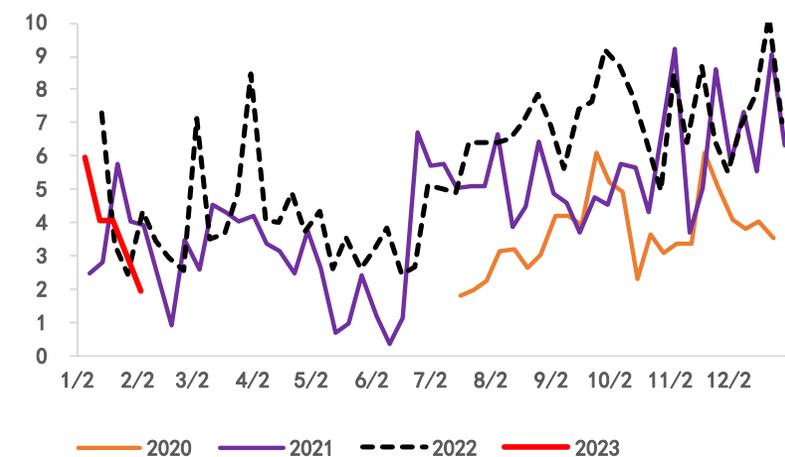
## 山东沥青出货量



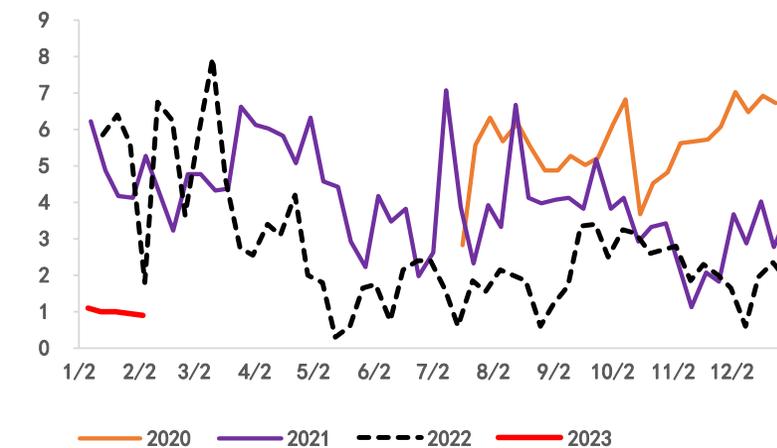
## 华北沥青出货量



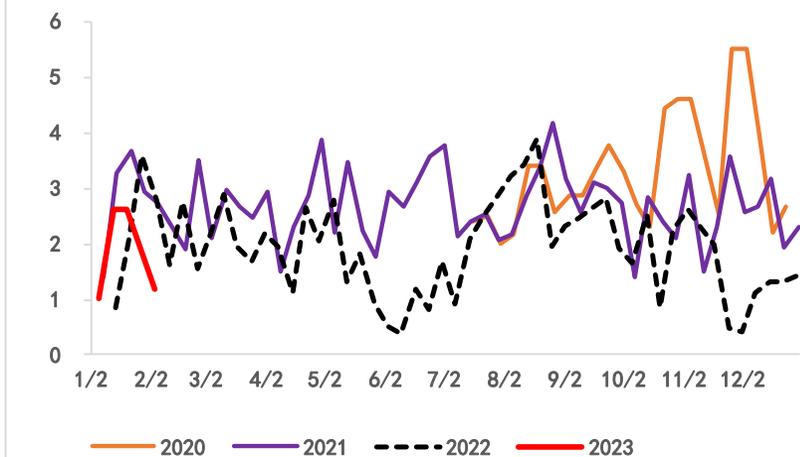
## 华东沥青出货量



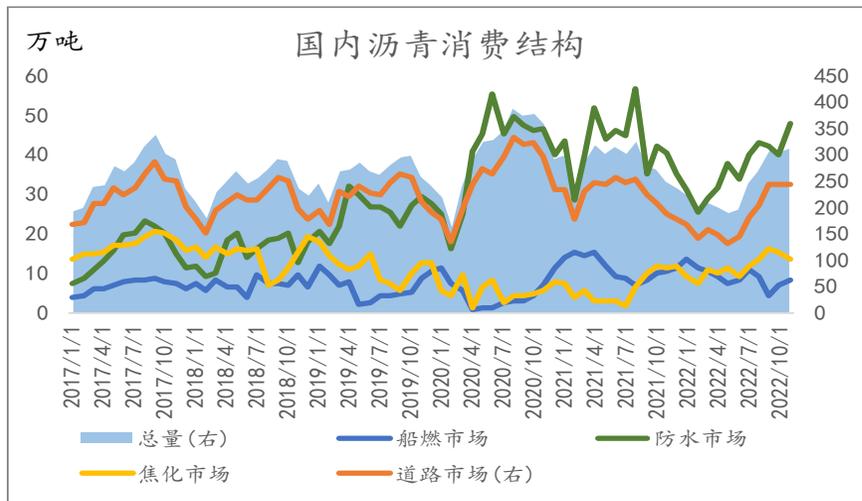
## 华南沥青出货量



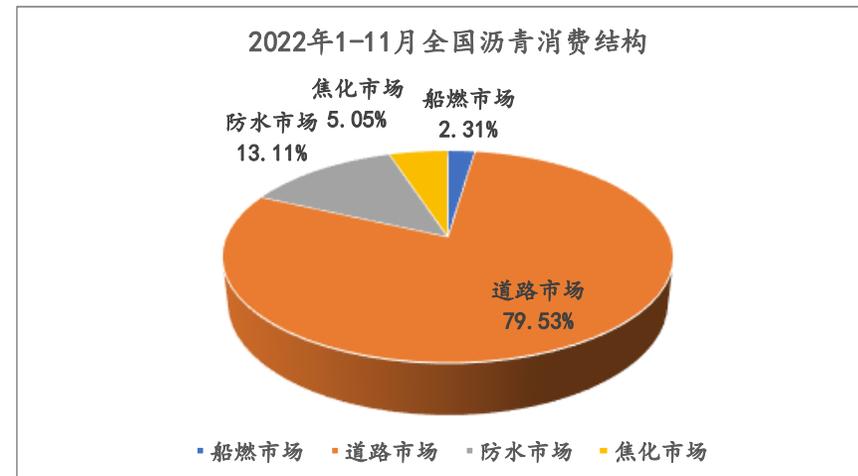
## 东北沥青出货量



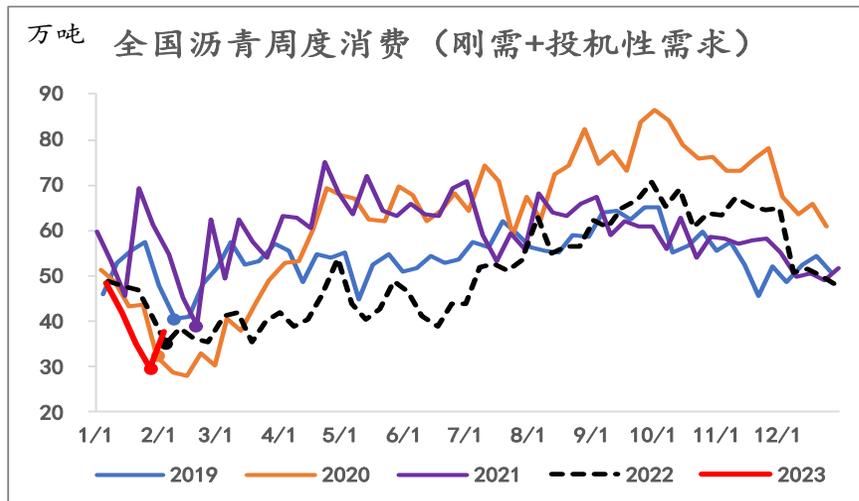
## 国内沥青消费结构



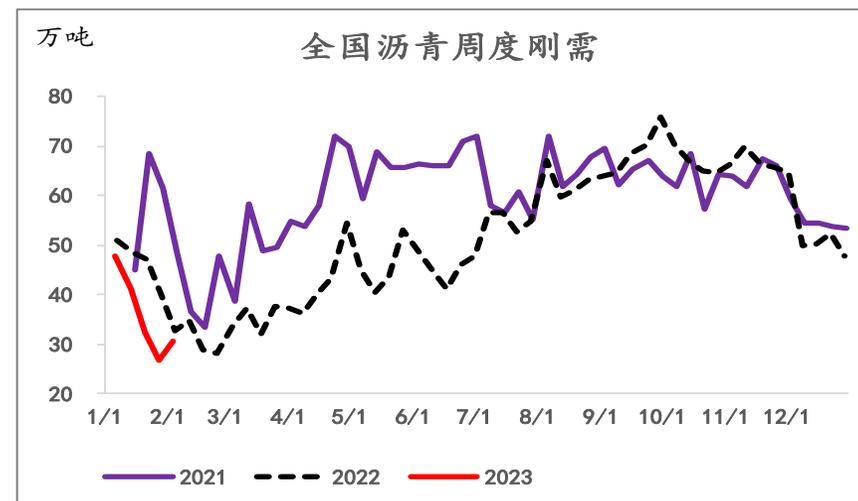
## 2022年1-11月全国沥青消费结构



## 全国沥青周度消费推导（刚需+投机需求）

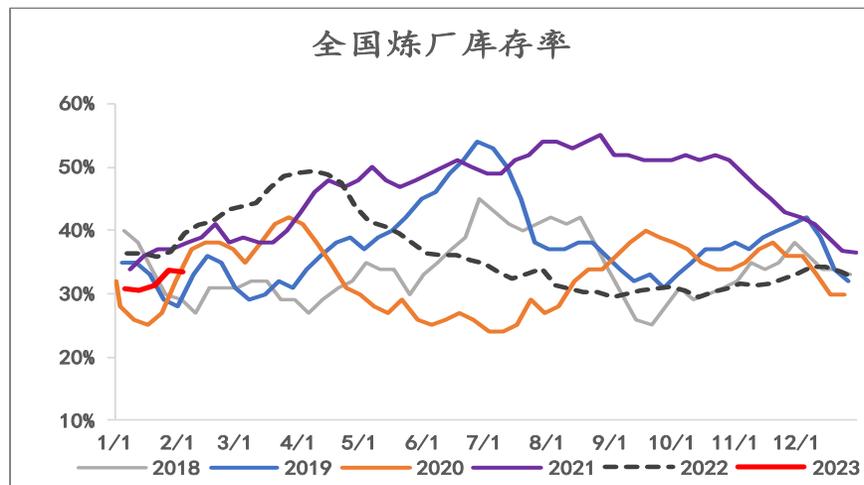


## 全国沥青周度消费推导（刚需）

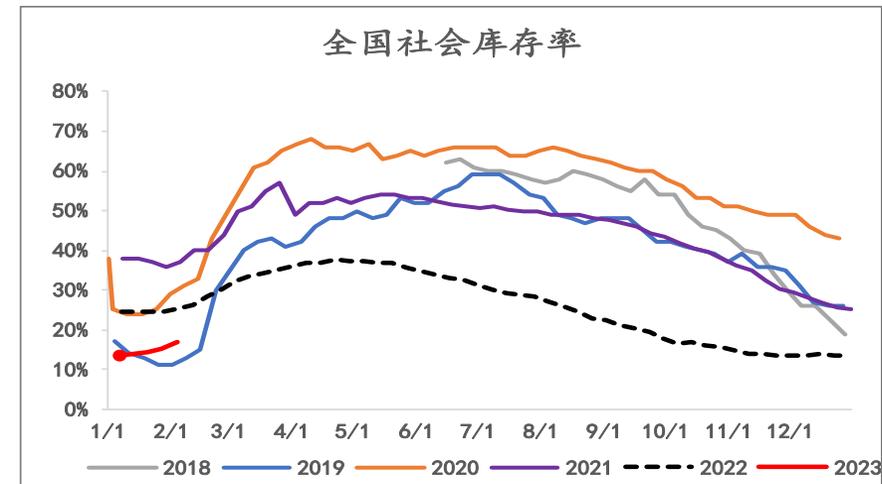


最新炼厂库存率环比-0.32% ， 社会库存率则环比+1.94%

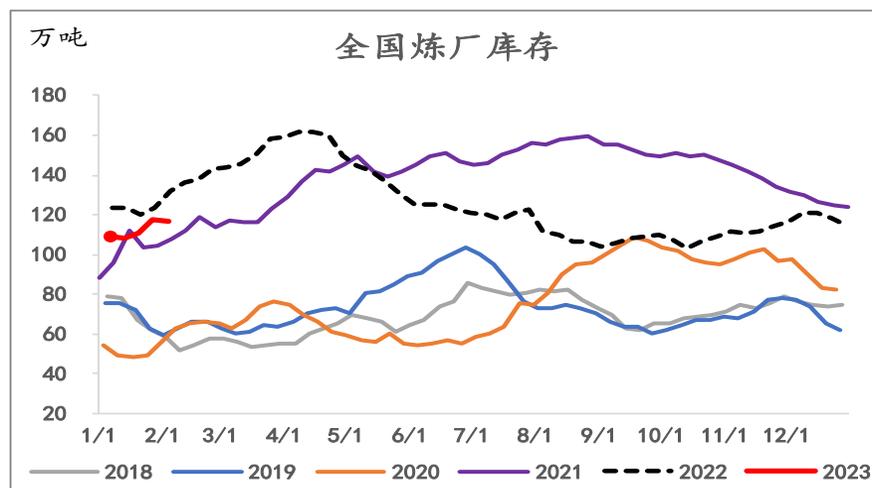
全国沥青炼厂库存率



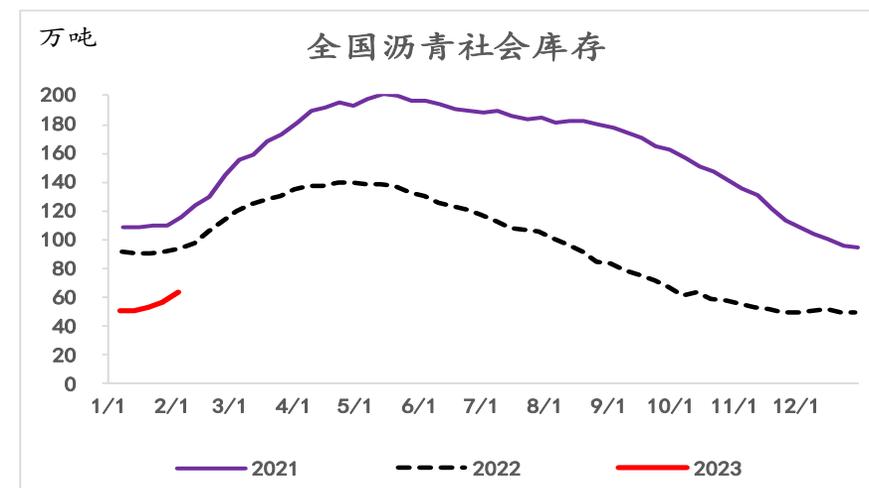
沥青社会库存率



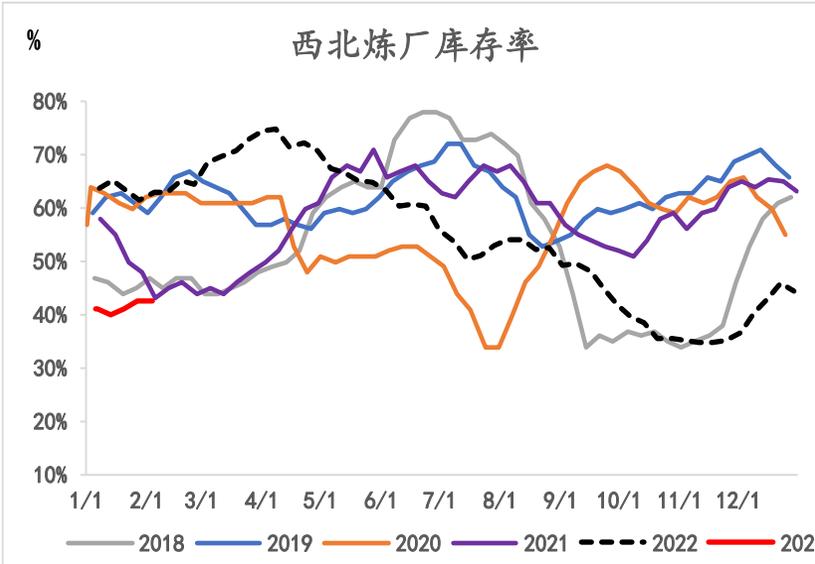
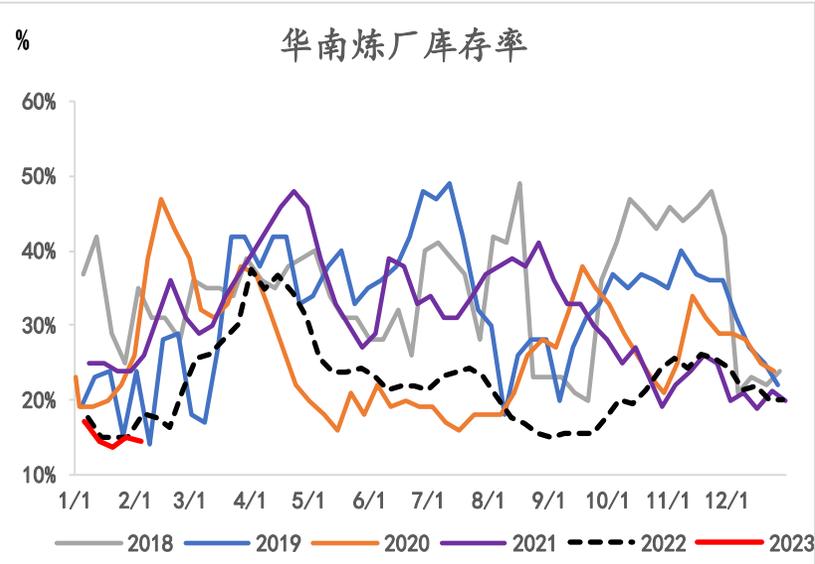
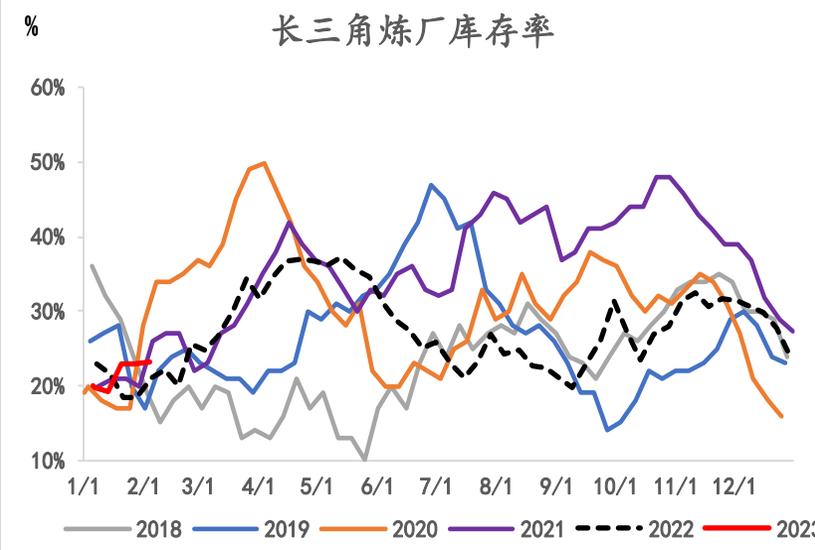
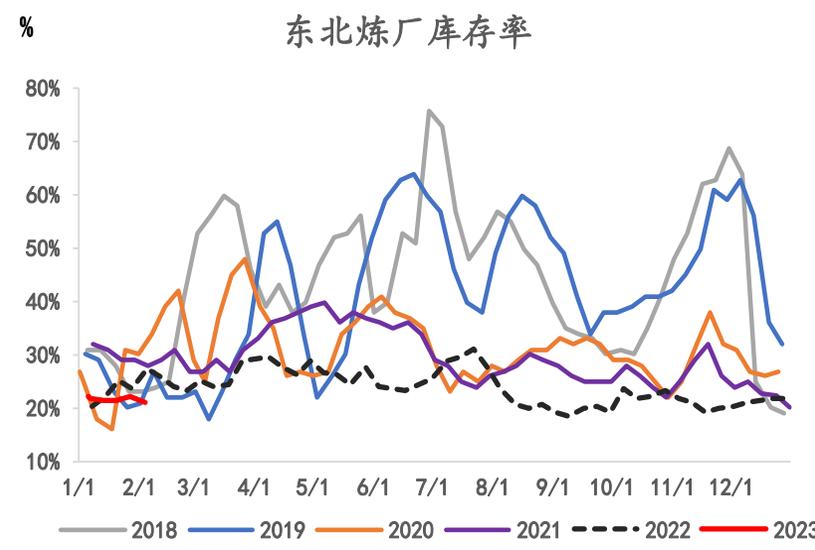
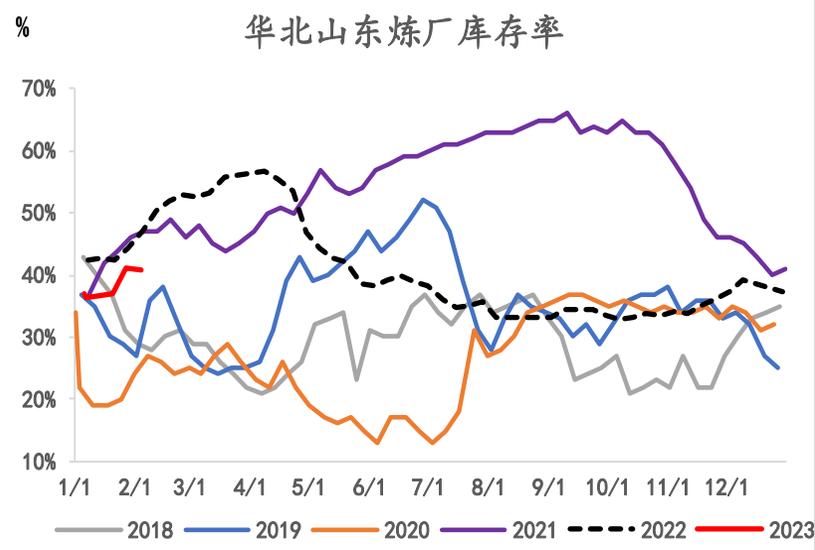
全国炼厂库存



全国沥青社会库存

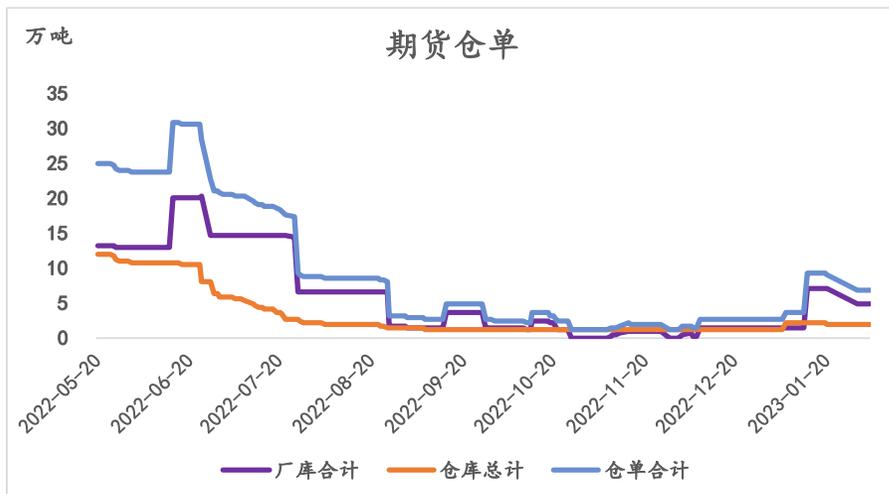


# 各区炼厂库存情况

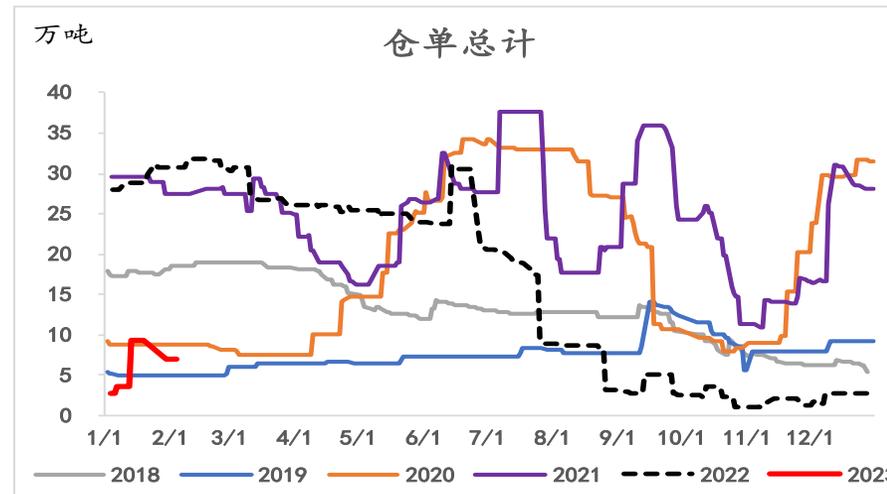


# 上周沥青注册仓单环比减少21690吨

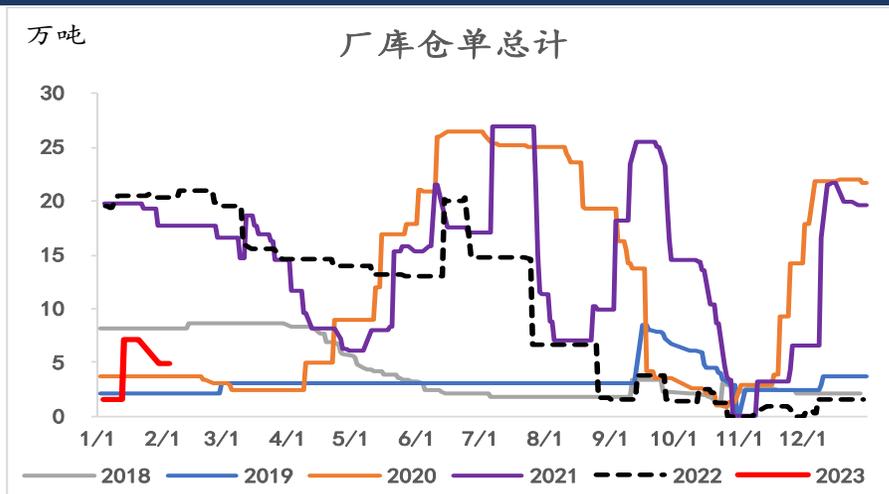
## 期货仓单



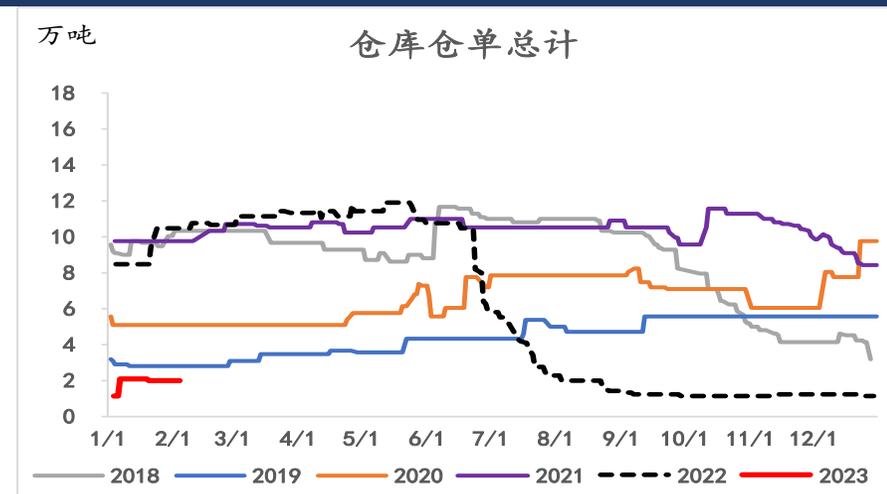
## 仓单总计



## 厂库仓单总计



## 仓库仓单总计



## ◆ 观点

春节后，炼厂供应恢复较为缓慢，炼厂开工维持低位。2月国内沥青产量预计为182.11万吨，环比减少13.39万吨，降幅为7%。节后终端需求启动缓慢，主要备货需求为主，随着节后复工启动，预计终端需求将继续好转，关注天气情况对于施工节奏的扰动。整体而言，沥青供需双弱，但需求预期较好，沥青基本面驱动偏强。展望后市，沥青走势或强于成本端，且后期原油回调企稳后，沥青或延续强势。

## ◆ 策略

建议06合约关注回调后做多机会，参考3750元/吨支撑；套利方面，关注做多沥青裂解价差的机会

## ◆ 风险因素

天气情况；宏观政策风险；油价大幅波动；

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。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

张晓珍 从业资格号：F0288167

张晓珍 投资咨询资格：Z0003135

**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