

张伟伟
分析师

执业资格号: F0269806

投资咨询证: Z0002792

电话: 0516-83831165

Email: zhangweiwei

@neweraqh.com.cn

中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责棉花、白糖、天胶及能源化工等品种的分析研究工作，精通产业链，善于结合基本面与技术面把握商品运行趋势和节奏。

需求端支撑逐渐转强，短线沥青有望企稳反弹

一、基本面分析

1. 现货价格综述

美国原油生产恢复叠加中东局势有所缓解，本周内外盘原油期货大幅走低；受原油拖累，沥青期货弱势下跌，但现货市场维持坚挺。

表1 原油及沥青期货现货价格本周变动（单位：美元/桶，人民币/桶，元/吨）

项目	7月 11日	7月 18日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1909 收盘价	461.60	437.00	-24.6	-5.33%
布伦特原油活跃合约收盘价	66.81	62.59	-4.22	-6.32%
WTI 原油活跃合约收盘价	60.08	55.77	-4.31	-7.17%
迪拜原油现货价（环太平洋）	66.18	62.16	-4.02	-6.07%
BU1912 收盘价	3376	3276	-100	-2.96%
山东地区重交沥青主流价	3400	3450	+50	+1.47%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) 美国7月底降息预期再度升温，利好大宗商品市场

7月19日凌晨，美联储三号人物威廉姆斯在央行研究协会上发表讲话称，通胀预期持续下降的情况将令人担忧，对利率采取预防措施要好于坐着等待灾难出现，较低的长期利率有助于创造良好的金融环境，允许刺激措施加速生效，并推动通胀上升。美联储副主席克拉里达表示，美国经济处于良好状态，但不确定性有所增加，通胀数据一直处于疲软状态，美联储将采取适当的行动以维持经济增长。美联储两位高管释放支持“预防性”降息的信号，令市场对7月降息的预期再度升温，美元指数承压走弱。

(2) IEA：下调2019年全球原油需求增速预期至110万桶/日

国际能源署(IEA)周四下调2019年全球原油需求增速预期至110万桶/日，此前预期为120万桶/日，如果全球经济增速放缓，或进一步下调2019年全球原油需求增长预期。IEA表示，一旦霍尔木兹海峡紧张局势导致供应中断，国际能源署将迅速且果断的采取措施平衡油市。该机构预计2019年美国原油产量增加180万桶/日，2018年的预期为220万桶/日。IEA署长法提赫比罗尔周五称，预期全球油价不会大幅上涨，因为市场上原油供应充裕而需求放缓；电动汽车的使用不会对印度乃至全球范围内燃料需求产生立竿见影的影响，

(3) 中东紧张局势再度升温

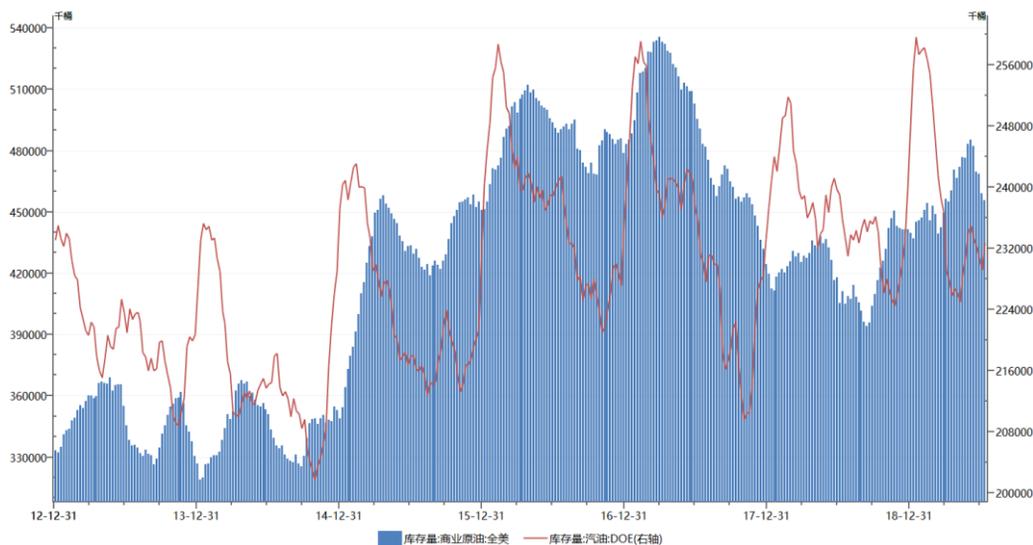
特朗普周二在白宫举行的内阁会议上表示，美国与伊朗的关系已经取得了很大进展，他不寻求让伊朗发生政权更迭；美国国务卿蓬佩奥称，伊朗已经表示准备就其导弹计划进行谈判。但随后，伊朗方面否认愿意就核协议进行谈判。周四美国总统特朗普称，一艘美军军舰在霍尔木兹海峡“摧毁”，中东紧张局势再度升温。全球日均约有2000万桶原油通过霍尔木兹

海峡，约占全球石油贸易总量的三分之一。紧张局势迫使主要产油国纷纷打算改道，伊拉克计划向土耳其杰伊汗港出口更多原油，并建设通往叙利亚、黎巴嫩以及沙特港口的新管道。美伊问题短期内或难有效解决，地缘政治因素支撑国际原油价格。

(4) EIA 周报：上周美国原油库存减少，但成品油库存大幅增加

EIA 数据显示，上周美国原油库存降幅超预期，但成品油库存大幅增加。数据显示，7 月 12 日当周，美国原油库存减少 311.6 万桶，市场预期为减少 270 万桶。受飓风“巴里”影响，当周炼厂产能利用率下滑 0.3 个百分点至 94.4%，炼厂原油加工量减少 17.1 万桶/日。上周原油产量减少 30 万桶/日至 1200 万桶/日，美国原油净进口量增加 4.4 万桶/日，出口减少约 50 万桶/日。截止 7 月 12 日当周，美国汽油库存增加 356.5 万桶，分析师预估为减少 92.5 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 568.6 万桶，分析师预期增加 61.3 万桶。成品油库存大幅增加，反映出需求疲软。过去四周美国原油需求为 948 万桶/日，较上年同期减少 1.7%，过去四周美国馏分油需求为 373 万桶/日，同比减少 4.9%。

图 1. EIA 美国原油及汽油库存（单位：万桶/日）

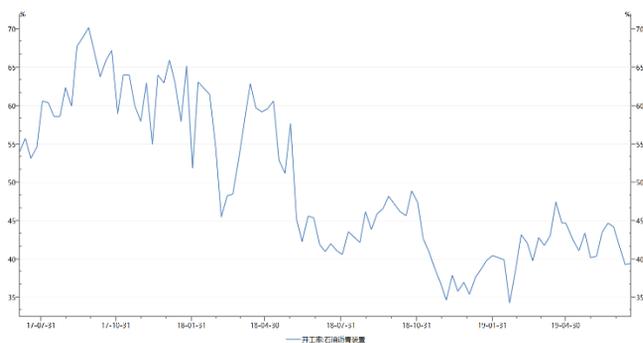


资料来源：WIND 新纪元期货研究

(5) 北方进入雨季，但南方需求有望好转，需求端支撑逐渐转强

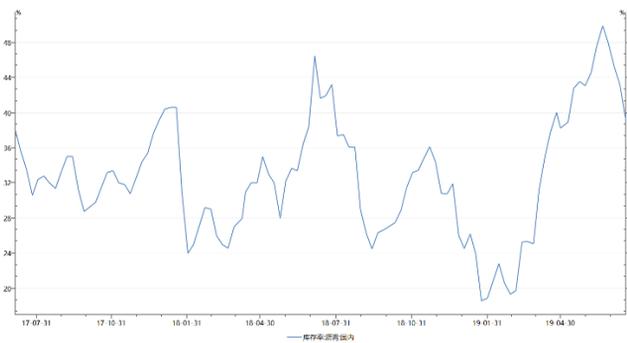
本周炼厂开工率小幅回升。截止 7 月 18 日，国内石油沥青装置开工率 39.5%，环比上周回升 0.2 个百分点。沥青厂家库存连续第四周下滑，隆众数据显示，截止 7 月 18 日，国内沥青库存 39.2%，较前一周下降 4.04 个百分点。需求方面，北方地区刚性需求持续回暖，南方降雨仍在持续，道路工程无法正常施工，需求仍难释放。本周 33 家样本沥青社会库存为 90.9 万吨，环比微降 0.1%。天气预报显示，未来半个月，华北、东北及西南地区降雨增多，料将一定程度抑制北方需求；但南方雨季进入尾声，需求将逐渐好转，利于库存消化。

图 2. 沥青开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 3. 国内沥青厂家库存率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

3. 小结

美国原油供应恢复叠加成品油库存超预期增加，国际原油价格大幅走低，但中东地缘局势扑朔迷离，美伊关系出现实质缓解

前，原油续跌动能亦显不足，WTI 原油在 56 美元/桶颈线附近料有震荡反复。基本面而言，北方降雨有所增多，一定程度制约刚需，但炼厂开工率维持低位，且南方雨季进入尾声，终端道路施工将逐渐启动，供需基本面支撑转强。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周内外盘原油期货大幅下跌。美国墨西哥湾原油供应恢复，成品油库存超预期增加显示需求疲软现状，WTI 原油四连跌，最低一度下探至 54.72 美元/桶，截止周五 15:00，WTI 原油主力累计跌幅 7.05%，布伦特原油累计跌幅 6.21%。国内原油期货跟随走低，主力合约 SC1908 全周以 5.85% 的跌幅报收于 431.4 元/桶。

受成本端原油拖累，本周沥青期货震荡调整。前半周，沥青期货表现抗跌，主力合约 BU1912 周一至周三整体维持 3270-3420 元/吨区间震荡，在原油持续走低的打压下，周四沥青交投重心下移，最低下探至 3240 元/吨，周五期价重回震荡区间，全周以 1.73% 的跌幅报收于 3290 元/吨，总持仓量增加 4.85 万手至 57.7 万手，成交量减少 15.1 万手至 495.6 万手。

2. 趋势分析

从 WTI 原油主力日 K 线图来看，期价 60 美元/桶附近形成假突破，若颈线 56 美元/桶附近支撑无效，技术调整目标指向 51-52 美元/桶。

从沥青 1912 日 K 线图来看，期价二浪调整，但表现明显抗跌，整体陷入 3250-3400 区间震荡，短线调整未改中期反弹趋势。

图 4. WTI 主力日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 5. BU1912 日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：需求缓慢复苏，政策强基建预期将逐渐兑现，沥青运行重心将逐渐上移。

短期展望：美国原油供应恢复叠加成品油库存超预期增加，国际原油价格大幅走低，但中东地缘局势扑朔迷离，美伊关系出现实质缓解前，原油续跌动能亦显不足，WTI 原油在 56 美元/桶颈线附近料有震荡反复。基本面而言，北方降雨一定程度制约刚需，但炼厂开工率维持低位，且南方雨季进入尾声，终端道路施工将逐渐启动，供需基本面支撑转强，短线沥青有望企稳反弹。

2. 操作建议

中线多单持有，逢调整加持多单。

3. 止盈止损

多单 3200 止损。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

管理总部

邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

成都分公司

电话：028-68850968-801
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518034
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

上海分公司

电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2103室

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519-88059977
邮编：213161
地址：常州市武进区湖塘镇延政中路16号B2008、B2009

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

北京东四十条营业部

电话：010-84261939
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

杭州营业部

电话：0571-85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510050
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850216
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼