

品种研究

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。

原油疲弱博弈需求转强，短线沥青重心缓慢上移

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 原油及沥青期现货价格本周变动（单位：美元/桶，人民币/桶，元/吨）

项目	7月 18日	7月 25日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1909 收盘价	437.00	440.6	+3.6	+0.82%
布伦特原油活跃合约收盘价	62.59	62.95	+0.36	+0.58%
WTI 原油活跃合约收盘价	55.77	55.91	+0.14	+0.25%
迪拜原油现货价（环太平洋）	62.16	63.21	+1.05	+1.69%
BU1912 收盘价	3276	3340	+64	+1.95%
山东地区重交沥青主流价	3450	3450	0	0%

资料来源: WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) 欧美悲观 PMI 数据加重经济放缓担忧，关注中美新一轮高级别经贸磋商进展

欧元区7月制造业PMI降至46.4（前值47.8），连续6个月低于扩张区间，德国7月制造业PMI跌至43.1，创2012年8月以来新低，数据表明欧元区经济仍在加速下滑。美国7月Markit制造业PMI降至50（前值50.6），连续6个月下滑，创2009年9月以来新低，暗示美国三季度经济将继续放缓。欧元区与美国两大经济体制造业PMI数据悲观，加剧市场对全球经济放缓的担忧，给大宗商品市场带来较大的压制作用。不过，中美重启新一轮高级别经贸磋商，或一定程度提振市场风险偏好。中国商务部新闻发言人高峰周四下午在例行发布会透露，为落实两国元首大阪会晤达成的共识，中美双方牵头人将于7月30-31日在中国上海见面，在平等和相互尊重的基础上举行第十二轮中美经贸高级别磋商。

(2) 霍尔木兹海峡原油供应中断的担忧不减

美国军方周二表示，一艘美国海军军舰上周在霍尔木兹海峡对第二架伊朗无人机采取了防御行动，不过并没有看到这架无人机落入海中。伊朗总统鲁哈尼24日在内阁会议上发言称，伊朗不会允许任何外国势力干扰波斯湾霍尔木兹海峡的安全；针对于美国重回谈判桌的回应，鲁哈尼称伊朗已全面做好展开一场公平公正的谈判的准备。英国国防部表示，皇家海军将保护航经霍尔木兹海峡、悬挂英国国旗的船只，以维护航行自由。

(3) 市场分歧较大，各投行对原油看法不一

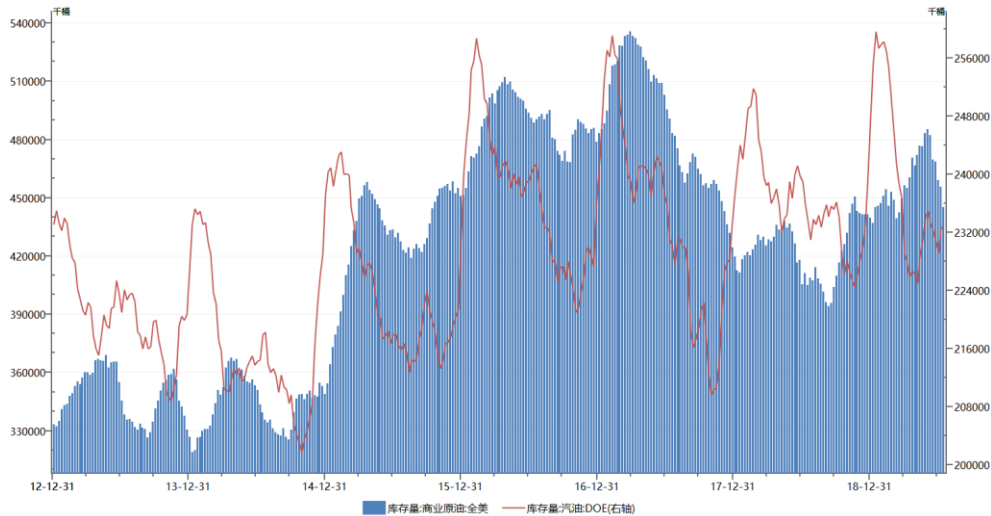
瑞银预计国际油价将攀升至70-75美元/桶，若中东局势恶化，国际油价或飙升至90美元/桶水平，预计伊朗第二季度原油出口量将降至50万桶/日。花旗预计WTI原油3季度均价为64美元/桶，4季度为68美元/桶，预计2019年布伦特原油均价为72美元/桶。而高盛则

不那么乐观，预计3季度布伦特原油均价在66美元/桶；预计2019年原油需求同比增幅127.5万桶/日，低于年初预计。

(4) EIA 周报：上周美国原油库存大减近1100万桶

EIA 数据显示，上周美国原油库存大幅减少。数据显示，7月19日当周，美国原油库存骤降1080万桶，远超市场预期的减少400万桶。受飓风“巴里”造成的离岸设施关闭影响，当周炼厂产能利用率下滑1.3个百分点，炼厂原油加工量下降23.3万桶/日，原油产量减少70万桶/日至1130万桶/日。上周美国原油净进口量下滑56.2万桶/日。截止7月19日当周，美国汽油库存减少22.6万桶，低于分析师预估的减少73万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加61.3万桶，分析师预期增加49.9万桶。

图1. EIA 美国原油及汽油库存（单位：万桶/日）

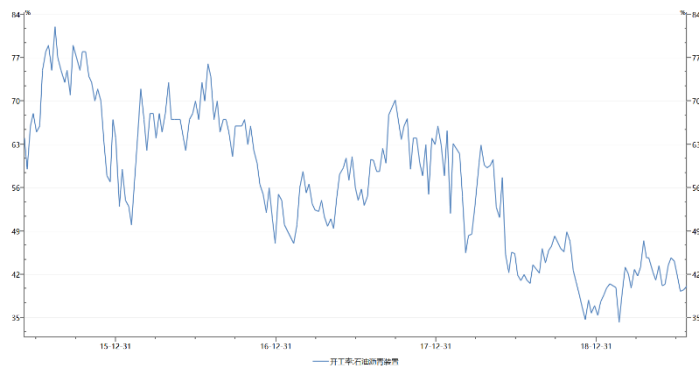


资料来源：WIND 新纪元期货研究

(5) 南方需求缓慢回升，厂家库存连续第五周下滑

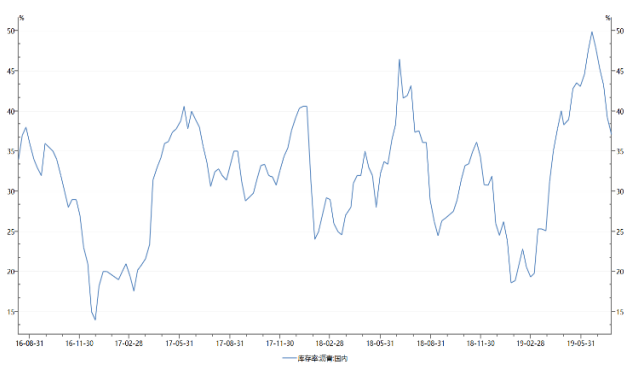
本周炼厂开工率小幅回升。截止7月25日，国内石油沥青装置开工率40.1%，环比上周回升0.6个百分点。本周北方地区刚性需求维稳，南方地区降雨天气减少，需求较之前回升，本沥青厂家库存连续第五周下滑，隆众数据显示，截止7月25日，国内沥青库存37.1%，较前一周下降2.1个百分点。

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

一方面，美伊关系并无缓解迹象，中东紧张局势支撑原油市场；另一方面，疲弱经济数据使得市场对于原油需求放缓的忧虑重燃；多空博弈下，短线WTI原油陷入56美元/桶颈线附近震荡走势。基本面而言，炼厂开工率维持低位，南方雨季进入尾声，终端道路施工将逐渐启动，需求端支撑转强。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周内外盘原油期货冲高回落，振幅收窄。中东紧张局势提振下，WTI 原油周一周二震荡反弹，但疲弱经济数据使得需求放缓担忧重燃，周三原油弱势走低，截止周五 16:30，WTI 原油主力累涨幅 0.50%，布伦特原油累计跌幅 0.40%。国内原油期货走势相对偏强，主力合约 SC1908 重心缓慢上移，全周以 2.97% 的跌幅报收于 444.2 元/桶。

需求支撑转强，本周沥青期货重心上移。主力合约 BU1912 周一至周三持续走强，最高一度上探至 3394 元/吨，周四在原油大跌的拖累下，沥青弱势调整，但周五收回跌幅，全周以 2.92% 的跌幅报收于 3386 元/吨，总持仓量增加 6.44 万手至 52.2 万手，成交量减少 63.2 万手至 432.5 万手。

2. 趋势分析

从 WTI 原油主力日 K 线图来看，本周期价陷入横盘窄幅震荡走势，颈线 56 美元/桶附近暂获支撑，短线面临方向选择。

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：一方面，美伊关系并无缓解迹象，中东紧张局势支撑原油市场；另一方面，疲弱经济数据使得市场对于原油需求放缓的忧虑重燃；多空博弈下，短线 WTI 原油陷入 56 美元/桶颈线附近震荡走势。基本面而言，炼厂开工率维持低位，南方雨季进入尾声，终端道路施工将逐渐启动，需求端支撑转强，短线沥青震荡反弹思路对待。

2. 操作建议

中线多单持有，有效突破 3400 加持多单。

3. 止盈止损

多单 3250 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