

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，主要负责能源化工板块的分析研究工作，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。

【新纪元期货·策略周报】

【2020年7月10日】

沥青：跟随原油调整，短空长多思路对待

一、基本面分析

1. 现货价格综述

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3日	7月10日 15:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2008 收盘价	297.8	292.1	-5.7	-1.91%
布伦特原油 09 合约收盘价	42.80	41.74	-1.06	-2.48%
WTI 原油 08 合约收盘价	40.30	38.90	-1.40	-3.47%
BU2012 收盘价	2828	2778	-50	-1.77%
山东地区重交沥青主流价	2585	2610	+25	+0.97%
华东地区重交沥青主流价	2700	2700	+0	0%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2. 行业信息综述

(1) 全球疫情严重，引燃对需求复苏速度的担忧

世卫组织发布最新一期新冠肺炎每日疫情报告，7月9日，全球新冠肺炎新增204967例，死亡新增5575例。疫情最为严重的美洲区域确诊病例达到6125802例（新增121117例），死亡272606例（新增3778例）。其中，美国单日新增病例超过60500例，创下单日增幅记录。此外，澳洲疫情情况趋于严重，该国总理莫里森透露，澳洲疫情紧急小组将考虑限制海外公民犯过人数，不过维多利亚州的封锁措施，目前没有计划全国仿效这项政策。

(2) EIA月报：2020年美国原油产出降幅低于此前预期，上调全球石油需求预估

美国能源信息署（EIA）周二公布的月报中表示，2020年美国原油产量预计减少60万桶/日至1163万桶/日，降幅小幅此前预估的67万桶/日。预计2020年美国原油和其他液体燃料消耗量将减少210万桶/日，降幅小于此前预测的240万桶/日。预计2021年美国原油产量将减少62万桶/日，原油需求将增加160万桶/日。预计2020年全球原油消费将减少815万桶/日，降幅小于此前预测的834万桶/日；将2021年全球原油需求增长预估下调19万桶/日至699万桶/日。价格方面，EIA预计2020年WTI原油价格为37.55美元/桶，高于此前预期的35.14美元/桶；预计2021年WTI原油价格为45.7美元/桶，高于此前预期的43.88美元/桶。

(3) 普氏：OPEC+在6月深化减产

据普氏的调查显示，OPEC的13个成员国6月产量为2231万桶/日，削减至30年来的最低水平。包括参与减产协议的10个合作伙伴内，OPEC+减产执行率达到106%，较5月的85%明显回升。

(4) IEA月报：2020年原油需求预估上调，但警告称疫情令前景蒙阴

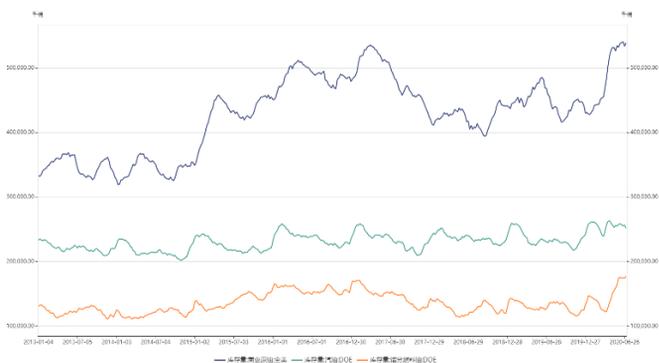
7月10日IEA公布最新月报，将2020年全球原油需求预估上调至9210万桶/日，较上月预估增加40万桶/日，因第二季度需求降幅小于预期。但同时表示，新冠肺炎病例数量庞大，

国家还在不断增加，表明疫情尚未控制，对市场前景的风险几乎肯定是下行的。

(5) EIA 周报：美国原油库存意外增加，汽油库存下滑

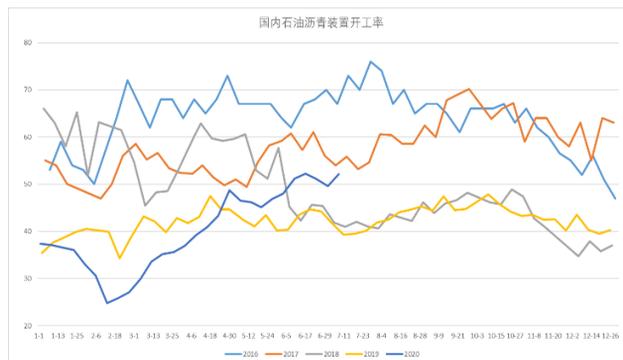
上周美国原油库存大幅攀升，因进口增加，但汽油库存录得 3 月以来最大降幅。EIA 数据显示，截止 7 月 3 日当周，美国原油库存增加 570 万桶，分析师预期为减少 310 万桶。其中，墨西哥湾沿岸的原油库存升值 3.09 亿桶，创历史新高。大部分增加来自进口，上周净进口增加 213 万桶/日至 501 万桶/日。当周原油产量维持 1100 万桶/日不变。当周炼厂产能利用率上升 2 个百分点，原油加工量增加 31.4 万桶/日。汽油库存减少 480 万桶，分析师预估小幅下降。包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 310 万桶，为 1983 年初以来最高水平，分析师预估为减少 75 万桶；

图 1. EIA 原油及成品油库存 (单位: 千桶)



资料来源: WIND 新纪元期货研究

图 2. 沥青开工率 (单位: %)

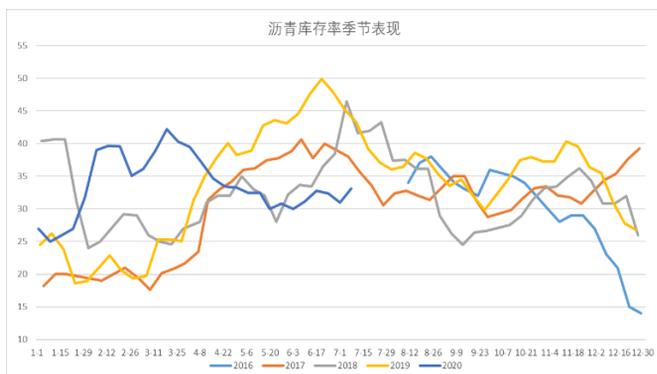


资料来源: WIND 新纪元期货研究

(6) 炼厂开工稳定，降雨抑制需求，下周库存仍将小幅增加

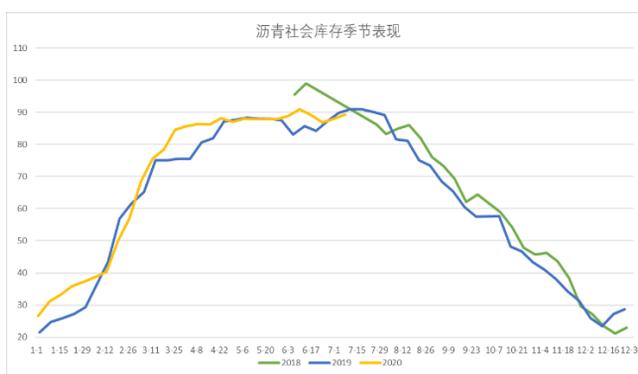
本周山东、东北及华北部分地区装置恢复生产，带动开工率回升，厂家库存有所增加；南方降雨依旧偏多，刚需恢复有限，社会库存继续增加。隆众资讯数据显示，截止 7 月 8 日，国内石油沥青装置开工率 52.1%，较前一周三回升 2.5 个百分点；25 家样本沥青厂家库存 61.7 万吨，环比增加 6.93%，同比下降 13.16%；33 家样本沥青社会库存为 89.24 万吨，环比增加 1.44%，同比下降 1.91%。供应端来看，下周东北地区盘锦北沥装置计划恢复沥青生产，整体资源供应小幅增加；而山东地区滨阳燃化、齐鲁石化装置计划停产沥青，南方供应相对较为稳定，预计整体供应变化不大。需求端来看，北方阴雨天气逐渐增加，或对市场刚性需求有一定因素的影响，南方仍多雨水天气为主，加之三峡大坝关停影响，预计货源流通不畅，预计总库存仍将小幅增加。

图 3. 沥青库存率 (单位: %)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 4. 国内沥青社会库存 (单位: 万吨)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

3. 小结

原油方面，美国和其他部分国家新冠肺炎病例激增可能引发再度封锁措施，将抑制燃料需求，国际原油价格承压回调，成本端支撑力度减弱。沥青自身基本面而言，政策强基建提振未来需求预期，但多地频繁降雨导致实际需求释放有限，强预期博弈弱现实，短线料跟随原油调整。

二、波动分析

1. 一周市场综述

需求担忧升温,本周原油高位回落。截止7月10日15:00,WTI原油主力合约报价38.90美元/桶,较7月3日15:00下跌3.47%;布伦特原油主力报价41.74美元/桶,较7月3日15:00下跌2.48%。国内原油期货跟随调整,主力合约SC2008以1.91%的周跌幅报收于292.1元/桶。

成本支撑减弱叠加需求仍未启动,本周沥青承压调整。主力合约BU2012跌破2800元/吨整数关口,全周以1.77%的跌幅报收于2778元/吨。

2. 趋势分析

从WTI原油主连日K线图来看,原油跌破40关口,短线调整目标指向36-37美元/桶,中期上升趋势未改。从沥青2012日K线图来看,跌破2800元/吨关口,短线将下探上升趋势线寻求支撑。

图 5. WTI 主连日 K 线图



资料来源: 文华财经 新纪元期货研究

图 6. BU2012 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: 在成本重心上移及需求强预期提振下, 沥青中长期多头配置。

短期展望:

美国和其他部分国家新冠肺炎病例激增可能引发再度封锁措施, 将抑制燃料需求, 国际原油价格承压回调, 成本端支撑力度减弱。沥青自身基本面而言, 政策强基建提振未来需求预期, 但多地频繁降雨导致实际需求释放有限, 强预期博弈弱现实, 短线料跟随原油调整。

2. 操作建议

空单仅短线思路对待, 回调至 2700 下方可逐步建立多单。

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