

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。

沥青：短线陷入震荡走势，以时间换空间

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10日	7月17日 15:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2009 收盘价	304.80	300.70	-4.1	-1.35%
布伦特原油 09 合约收盘价	43.17	43.25	+0.08	+0.18%
WTI 原油 09 合约收盘价	40.82	40.86	+0.04	+0.09%
BU2012 收盘价	2778	2792	+14	+0.50%
山东地区重交沥青主流价	2610	2600	-10	-0.38%
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）全球疫情依旧糟糕，需求担忧挥之不去

截止7月17日凌晨，全球累计确诊逾1390万例，死亡逾59.1万；美国累计病例逾367万。美国单日新增超6.2万，巴西超4.5万，印度超3.5万。据CNN报道，当地时间7月16日，在特朗普政府决定“接管”新冠肺炎疫情数据后，美国疾控中心网站上的一些数据已被删除。《纽约时报》此前报道，美国政府要求全美医院从7月15日起，不再将疫情相关信息发送至疾控中心。不少专家担心疫情数据透明度下降，并加剧美国“疫情政治化”问题。

（2）OPEC月报：6月OPEC减产执行率107%

OPEC最新月报显示，6月OPEC原油产量降189万桶/日至2227万桶/日，减产执行率107%。据二手资料显示，6月沙特原油产量为755.7万桶/日，环比减少92.3万桶/日；6月伊朗原油产量为194.7万桶/日，环比减少0.8万桶/日；6月伊拉克原油产量为371.6万桶/日，环比减少44.9万桶/日；6月委内瑞拉原油产量为35.6万桶/日，环比减少19.9万桶/日；6月阿联酋原油产量为234.9万桶/日，环比减少12.9万桶/日。月报将2020年非欧佩克原油供应增速预期从-323万桶/日调整至-326万桶/日。将2020年全球原油需求增速预期从-907万桶/日调整至-895万桶/日。2020年欧佩克原油需求预期上调20万桶/日至2380万桶/日。

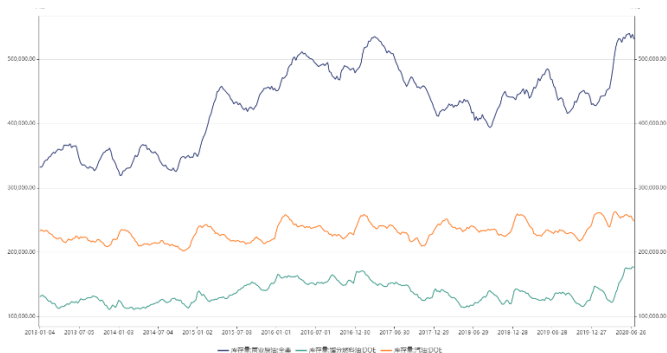
（3）OPEC+放松减产力度

周四晚间，欧佩克+部长级监督委员会召开，会上俄罗斯和沙特都强调放松减产不会导致市场供应泛滥，他们都倾向于支持在8月降低减产限制。会议最终决定8月降低减产力度，下一次的欧佩克技术委员会将于8月17日召开，联合部长级监督委员会（JMMC）将于8月18日召开。沙特能源大臣表示，8月有效原油减产规模在810—820万桶/日。

(4) EIA 周报：美国原油及成品油库存锐减

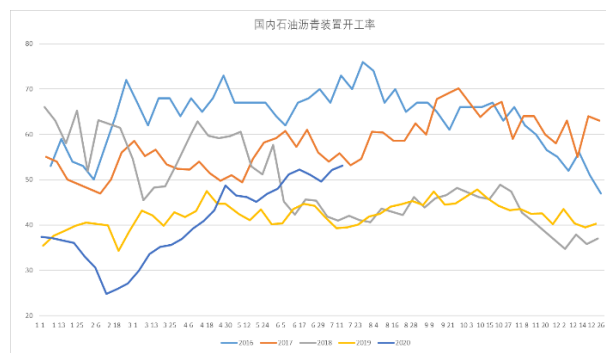
上周美国原油和成品油库存大幅下滑，部分由于原油进口显著下滑。EIA 数据显示，截止 7 月 10 日当周，美国原油库存减少 749.3 万桶，分析师预期为减少 210 万桶。主要由于进口锐减，当周美国原油净进口减少 200 万桶/日。当周原油产量维持 1100 万桶/日不变，炼厂产能利用率上升 0.6 个百分点。汽油库存减少 314.7 万桶，分析师预估减少 64.3 万桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存减少 45.3 万桶，分析师预估为增加 150 万桶。

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: %)

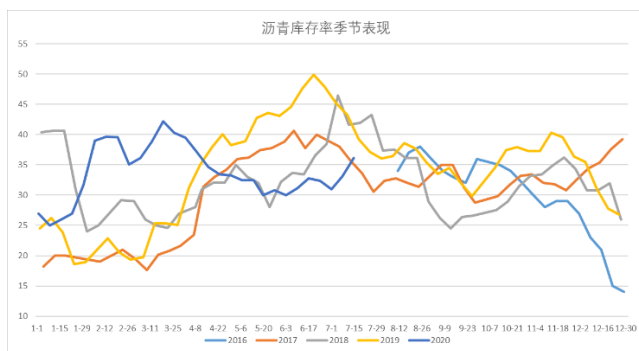


资料来源: WIND 新纪元期货研究

(5) 炼厂开工稳定，降雨抑制需求，库存料将维持平稳

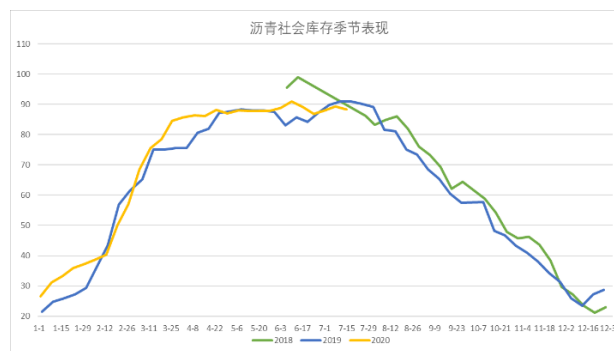
本周华北、华南及西南地区部分装置恢复生产，带动开工率小幅回升；各地降雨仍在持续，下游需求有限，厂家库存明显增加。隆众资讯数据显示，截止 7 月 15 日，国内石油沥青装置开工率 53.1%，较前一周三回升 1 个百分点；25 家样本沥青厂家库存 67.3 万吨，环比增加 9.08%，同比增加 4.5%；33 家样本沥青社会库存为 88.35 万吨，环比下降 1%，同比下降 2.81%。供应端来看，下周检修与重启并存，整体资源供应变化不大。需求端来看，北方地区刚需略显平淡，降雨逐渐增加，部分项目因资金问题进展放缓；南方地区尤其华东、华南雨开始减少，部分需求有望逐渐恢复，但是西南等地区仍有降雨，预计整体需求回暖有限。

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，OPEC 以及俄罗斯等盟国同意从 8 月起降低创纪录的减产力度，加之国际关系趋于紧张，施压原油价格；但美国原油库存意外大降，显示需求恢复情况良好，制约油价调整空间。多空博弈下，原油陷入区间窄幅震荡。自身基本面而言，各地降雨仍在持续，需求难以释放，而供应相对稳定，现货市场维持平稳，短线沥青亦陷入震荡走势。

二、波动分析

1. 一周市场综述

多空博弈下，本周国际原油延续震荡走势。截止 7 月 17 日 15:00，WTI 原油主力合约报价 40.86 美元/桶，较 7 月 10 日收盘微涨 0.09%；布伦特原油主力报价 43.25 美元/桶，较 7 月 10 日收盘微涨 0.18%。国内原油期货表现疲弱，主力合约 SC2009 以 1.35% 的周跌幅报收于 300.7 元/桶。

本周沥青跟随原油，陷入震荡走势。主力合约 BU2012 整体陷入 2800 元/吨附近震荡走势，全周以 0.50% 的微涨幅报收于 2792 元/吨。

2. 趋势分析

从 WTI 原油主连日 K 线图来，原油中期上升趋势未改，陷入 40 美元/桶附近窄幅震荡。从沥青 2012 日 K 线图来看，整体上升趋势未改，短线横盘震荡整理，以时间换空间。

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：

OPEC 以及俄罗斯等盟国同意从 8 月起降低创纪录的减产力度，加之国际关系趋于紧张，施压原油价格；但美国原油库存意外大降，显示需求恢复情况良好，制约油价调整空间；多空博弈下，原油陷入区间窄幅震荡，成本端仍有支撑，但力度减弱。自身基本面而言，各地降雨仍在持续，需求难以释放，而供应相对稳定，现货市场维持平稳，短线沥青亦陷入震荡走势。

2. 操作建议

短线震荡思路对待，以时间换空间，回调至 2750 下方逐步建立中线多单。

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