

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。

## 原油有效企稳前，沥青难改弱勢格局

### 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             | 9月4日  | 9月11日<br>15:00 | 较上周   |         |
|-----------------|-------|----------------|-------|---------|
|                 |       |                | 涨跌±   | 幅度±     |
| SC2011 收盘价      | 298.7 | 259.8          | -38.9 | -13.02% |
| 布伦特原油 11 合约收盘价  | 42.35 | 39.84          | -2.51 | -5.90%  |
| WTI 原油 10 合约收盘价 | 39.51 | 37.15          | -2.36 | -5.97%  |
| BU2012 收盘价      | 2586  | 2432           | -154  | -5.96%  |
| 山东地区重交沥青主流价     | 2575  | 2540           | -35   | -1.36%  |
| 华东地区重交沥青主流价     | 2750  | 2750           | +0    | 0%      |

资料来源: WIND 新纪元期货研究

#### 2、行业信息综述

##### (1) 沙特连续遭遇袭击，中东局势动荡

沙特为首多国联军司令部当地时间9日上午发布通告，称当天凌晨成功击落一架载有爆炸物的无人机。多国联军司令部发言人图尔基·马利基在一份书面声明中透露称，无人机是从也门境内飞往沙特南部地区途中被拦截的，马利基在声明中指责胡塞武装企图使用无人机袭击沙特境内人员和民用目标，并表示多国联军将对袭击行为采取必要的反制措施。声明中并未透露沙特方面有无人员伤亡。昨日，也门胡塞武装称使用导弹和4架无人机攻击了沙特首都利雅得的“重要目标”。沙特通讯社则回应表示，沙特领导的联盟拦截了也门胡塞武装的无人机，其目标是针对奈季兰市。

##### (2) 沙特阿美下调了10月份原油官方售价

沙特阿美将其基准原油——阿拉伯轻质原油的10月对亚洲出口价格下调1.4美元/桶，并比该地区目前基准价格低50美分。这是沙特阿美连续第二个月下调对亚洲客户的原油定价，且幅度大于市场预期，也是沙特6月以来首次将对亚洲客户的原油售价定为贴水。沙特阿美还将下调向欧洲西北部和地中海地区出口的轻质原油的价格。这一迹象表明，随着疫情的持续影响，全球最大石油出口国认为全球能源需求将出现波动。

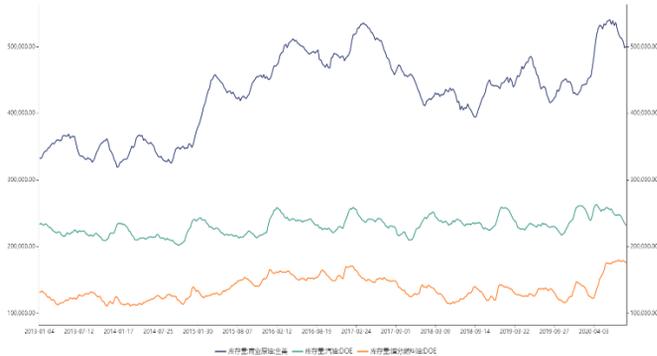
##### (3) EIA月报：预计2021年全球石油需求下降50万桶/日

EIA月报将其对2021年全球石油需求增长预期从上月下调50万桶/日至650万桶/日，因预期中国消费增长降低。预计明年中国的石油需求将增加100万桶/日，低于上月预估的150万桶/日。EIA称，8月全球石油需求增加110万桶/日，为5月需求从抗疫封锁后开始复苏以来的最低月度增幅。EIA预计美国2020年石油产量将达到1138万桶/日，较上月提高12万桶/日；但2021年美国石油产量将下滑至1108万桶/日；预估9月美国产量将较上月增加40万桶/日至1120万桶/日。

#### (4) EIA 周报：上周美国原油库存增加，因飓风期间炼厂削减加工量

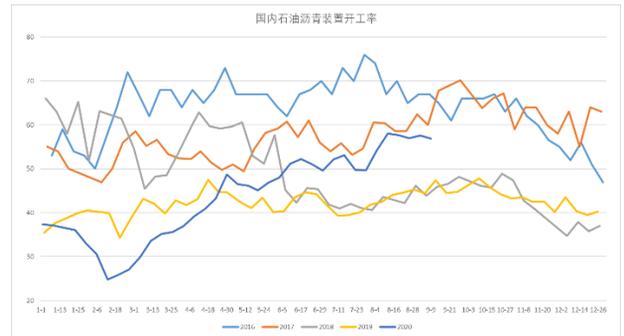
上周美国原油库存增加，终结了库存下降势头。EIA 数据显示，截止 9 月 4 日当周，美国原油库存增加 203.3 万桶，分析师预期为减少 130 万桶。由于新冠疫情燃料需求疲软，且未来数月汽油使用量减少，分析师预期原油库存将进一步增加。上周美国炼厂原油加工量减少 110 万桶/日，产能利用率下降 4.9 个百分点至 71.8%。汽油库存减少 295.4 万桶，分析师预估降幅为 240 万桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存减少 167.5 万桶，分析师预估为减少 55.7 万桶。上周美国原油净进口增加 57.1 万桶/日。上周库欣库存增加 180 万桶，至 5 月以来最高水平。

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

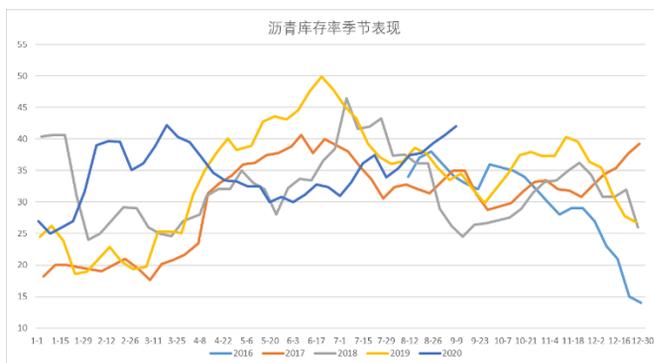
#### (5) 8 月国内沥青产量 341.99 万吨，环比增加 9.46%，同比大增 32.59%

隆众数据显示，8 月份国内沥青总产量为 341.99 万吨，环比增加 9.46%，同比增加 32.59%。其中中石油沥青产量为 64.04 万吨，环比减少 3.87%；中石化沥青产量为 90.6 万吨，环比增加 9.82%，中海油沥青产量为 15.5 万吨，环比增加 6.90%；地方炼厂沥青产量为 171.85 万吨，环比增加 15.49%。

#### (6) 供应维持高位，需求旺季特征不明显，库存压力仍难有效释放

本周华北及山东部分炼厂检修和转产，带动开工率小幅回落；本周台风“海神”登录东北，抑制该地区需求释放，其他地区需求也刚性为主，炼厂库存继续增加，社会库存去库不积极。隆众资讯数据显示，截止 9 月 9 日，国内石油沥青装置开工率 56.9%，较前三周回落 0.7 个百分点；25 家样本沥青厂家库存 76.65 万吨，环比增加 3.58%，同比大增 40.60%；33 家样本沥青社会库存为 80.56 万吨，环比下降 4.72%，同比增加 23.27%。近期沥青生产利润好转，对于炼厂持续生产沥青存在利好，国内沥青供应或持续高位；而各地需求多为刚需采购，旺季特征并不明显，库存压力仍难有效释放。

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

在沙特下调 10 月份面向所有目的地的轻质原油官方售价、OPEC+供应增加、美国驾车出行高峰季结束及疫情再度爆发担忧等多重利空打压下，国际原油破位下跌，成本端压制作用显著。自身基本面而言，沥青生产利润好转，对于炼厂持续生产沥青存在利好，国内沥青供应或持续高位；而各地需求多为刚需采购，旺季特征并不明显，库存压力仍难有效释放，基本面亦无亮眼表现。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

多重利空打压下，本周国际原油大幅回落。WTI 原油主力最低下探至 36.13 美元/桶关口，截止 9 月 11 日 15:00，WTI 原油主力合约报价 37.15 美元/桶，较 9 月 4 日收盘下跌 5.97%；布伦特原油主力报价 39.84 美元/桶，较 9 月 4 日收盘下跌 5.9%。国内原油期货跌幅更深，主力移仓 11 月，SC2011 以 13.02% 的周跌幅报收于 259.8 元/桶。

成本端崩塌，本周沥青大幅下跌，主力合约 BU2012 最低下探至 2414 元/吨，全周以 5.96% 的跌幅报收于 2432 元/吨。

### 2. 趋势分析

从 WTI 原油主连日 K 线图来看，原油跌破 40 整数关口，考验 36 美元/桶技术支撑，若支撑无效，调整目标将指向 30-32 美元/桶区间。从沥青 2012 日 K 线图来看，期价跌破 2570 技术关口后逼近 2400 支撑位，短线或有震荡反复。

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：成本重心下移，基本面缺乏亮点，沥青中长期上行空间受限。

短期展望：

在沙特下调 10 月份面向所有目的地的轻质原油官方售价、OPEC+ 供应增加、美国驾车出行高峰季结束及疫情再度爆发担忧等多重利空打压下，国际原油破位下跌，成本端压制作用显著。自身基本面而言，沥青生产利润好转，对于炼厂持续生产沥青存在利好，国内沥青供应或持续高位；而各地需求多为刚需采购，旺季特征并不明显，库存压力难有效释放，基本面亦无亮眼表现。原油出现有效企稳前，沥青难改弱勢格局，关注中东局势变化。

### 2. 操作建议

空单部分止盈，关注 2400 争夺。

## 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