

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：缺乏新驱动，2400 上方震荡思路对待

### 一、基本面分析

#### 1. 现货价格综述

表 1 原油及沥青期现货价格本周变动（单位：美元/桶，人民币/桶，元/吨）

项 目	10月16日 15:00	10月23日 15:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2012 收盘价	271.4	265.3	-6.1	-2.25%
布伦特原油 11 合约收盘价	42.66	42.19	-0.47	-1.10%
WTI 原油 10 合约收盘价	40.76	40.33	-0.43	-1.05%
BU2012 收盘价	2432	2428	-4	-0.16%
山东地区重交沥青主流价	2275	2310	+35	+1.54%
华东地区重交沥青主流价	2400	2450	+50	+2.08%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

#### 2、行业信息综述

##### （1）俄罗斯成不排除延长减产可能性

俄罗斯总统普京周四表示，该国不排除继续实施现有的全球石油产量限制，而不像此前设想的那样放松限制。普京表示，他已经和从沙特到美国的“伙伴”取得了联系。分析师表示，沙特与俄罗斯官员再度通气商讨产能控制问题，并对重新萌生的供过于求状况忧心忡忡，市场预期 OPEC+短期内不会考虑增产。

##### （2）欧美新增感染病例不断上升，需求担忧挥之不去

欧洲和美国新增新冠感染病例不断上升，需求担忧挥之不去。美国好几个周四通报新冠病例单日新增人数创下记录，其中包括许多中西部的州，进一步表明随着全国许多地区天气转凉，疫情有再度升温之势。法国周四扩大宵禁令至约涵盖总人口的三分之二，比利时外长在感染新冠病毒后已被送入重症监护室。

##### （3）挪威一家工会与油服公司达成薪资协议，另一家谈判破裂

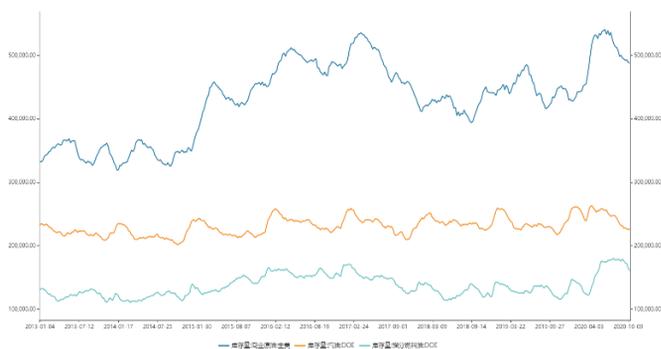
工会官员周四表示，挪威两家工会之一已与该国油气行业的分包商达成新的薪资协议，但另一家工会中断谈判。其中达成协议的是规模较大的挪威工会联合会，规模较小的 Safe 工会将在今年晚些时候走强制性调停流程。挪威是西欧最大的石油出口国，日均产量月 400 万桶/日，其中半数天然气，另一半为原油及其他液化产品。

##### （4）EIA 周报：上周美国原油库存小降，但汽油库存上升

上周美国原油和馏分油库存下降，但汽油库存上升，这是燃料需求表现疲弱的又一迹象。EIA 数据显示，截止 10 月 16 日当周，美国原油库存减少 100 万桶，与市场预期一致；上周美国原油产量下降 60 万桶/日至 990 万桶/日，部分原因是飓风导致海上石油生产设施部分时间关闭。当周炼厂原油加工量减少 55.1 万桶/日，产能利用率下滑 2.2 个百分点至 72.9%。汽油

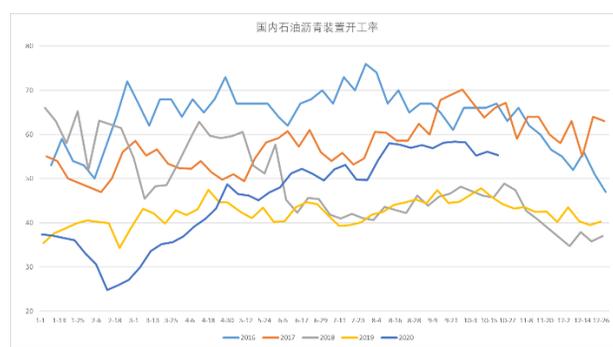
库存增加 190 万桶，分析师预期为减少 180 万桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存减少 380 万桶，分析师预估为减少 170 万桶。

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

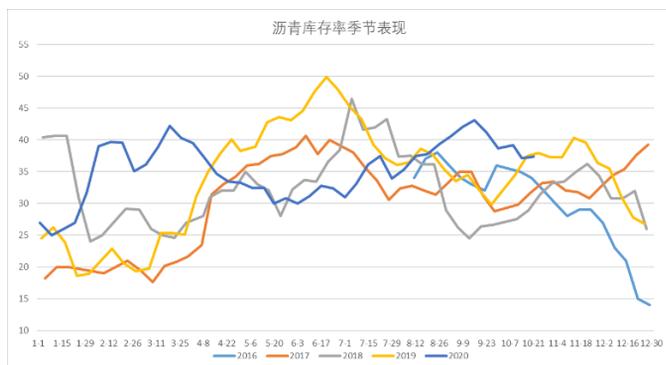
### （5）8 月沥青进口总量为 43.4 万吨，同比增加 14.12%

海关数据显示，8 月份沥青进口总量为 43.4 万吨，环比增长 14.24%，同比增长 14.21%；1-8 月份沥青进口总量为 332.27 万吨，同比增长 16.06%。根据船期数据显示，截至 9 月 30 日，沥青到港量大约在 27.93 万吨，环比增加约 1.7 万吨，据此预测 9 月份整体进口量也可能较 8 月份出现微增，9 月份实际进口量可能在 45-50 万吨。

### （6）供应维持高位，需求缺乏亮点，库存压力难以释放

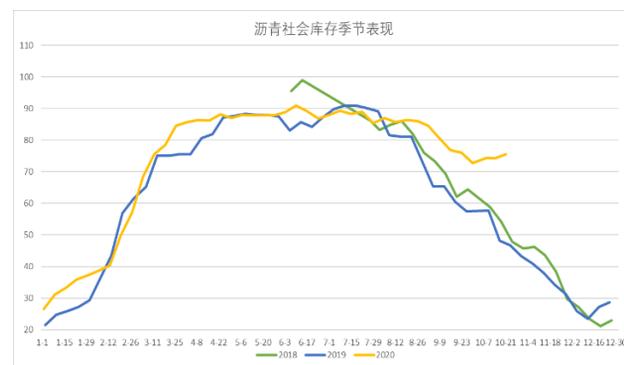
本周西北、山东及华南部分炼厂降负，开工率小幅下滑；不过需求依旧平淡，厂家库存及社会库存明显高于往年水平。隆众资讯数据显示，截止 10 月 21 日，国内石油沥青装置开工率 55.3%，较前一周三回落 0.8 个百分点；25 家样本沥青厂家库存 70.76 万吨，环比回升 0.5%，同比增加 15.1%；33 家样本沥青社会库存为 75.49 万吨，环比曾华 1.75%，同比增加 61.41%。展望后市，下周国内沥青市场暂无明显的供应变化，产量仍将维持高位；需求端来看，东北、西北地区逐渐进入赶工收尾时间，需求逐渐减弱，华北地区赶工需求尚可，南方地区市场刚需备货为主，整体去库动能仍有限。

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

受益于 OPEC+ 可能放缓增产进程、俄罗斯称必要时进一步减产和美国可能推出经济刺激计划支撑，原油下行空间有限；但欧美疫情病例上升，需求担忧挥之不去，制约油价反弹动能。多空博弈下，原油整体难改震荡走势，成本端驱动力不足。自身基本面而言，沥青市场供应维持高位，需求缺乏亮点，库存压力难以有效释放，基本面提振有限。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周国际原油价格重心小幅下移。WTI 原油主力周一周二窄幅震荡，周三大跌逾 3%，周四勉强站稳 40 美元/桶关口，截止 10 月 23 日 15:00，WTI 原油主力合约报价 40.33 美元/桶，较 10 月 16 日 15:00 下跌 1.05%；布伦特原油主力报价 42.19 美元/桶，较 10 月 16 日 15:00 下跌 1.10%。国内原油走势弱于外盘，主力合约 SC2012 报收五连阴，周五以 2.25% 的周跌幅报收于 265.3 元/桶。

缺乏新驱动，本周沥青陷入震荡走势，截止周五，主力合约 BU2012 报收于 2428 元/吨，较 10 月 16 日收盘下跌 0.16%。

## 2. 趋势分析

从 WTI 原油主连日 K 线图来看，原油陷入新一轮的震荡走势，波动区间 39-43 美元/桶。从沥青 2012 日 K 线图来看，期价站稳 2400 元/吨关口，短线陷入新一轮震荡走势。

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：

受益于 OPEC+ 可能放缓增产进程、俄罗斯称必要时进一步减产和美国可能推出经济刺激计划支撑，原油下行空间有限；但欧美疫情病例上升，需求担忧挥之不去，制约油价反弹动能。多空博弈下，原油整体难改震荡走势，成本端驱动力不足。自身基本面而言，沥青市场供应维持高位，需求缺乏亮点，库存压力难以有效释放，基本面提振有限，短线震荡思路对待。

### 2. 操作建议

依托 2400 谨慎短多，关注量能配合。

## 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