

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：原油企稳叠加需求改善预期，短线震荡偏强运行

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 30 日	8 月 6 日 15:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2109 收盘价	452.2	433.2	-19.0	-4.20%
布伦特原油主力收盘价	75.22	71.76	-3.46	-4.60%
WTI 原油主力收盘价	73.81	69.54	-4.27	-5.79%
BU2109 收盘价	3282	3314	+32	+0.98%
山东地区重交沥青主流价	3110	3135	+25	+0.80%
华东地区重交沥青主流价	3250	3300	+50	+1.54%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

（1）中东紧张局势升温

据媒体报道，近来阿曼湾和波斯湾发生了多起船舶袭击和劫持事件，西方国家普遍将矛头指向了伊朗。佐迪亚克海运公司上周五表示，该公司旗下的“Mercer Street”号油轮 29 日在印度洋北部海域疑似遭遇无人机袭击，一名英国籍船员和一名罗马尼亚籍船员死亡。事件发生后，以色列、英国和美国均指控伊朗袭击了“Mercer Street”号，导致该地区紧张局势升温，伊朗方面则坚决予以否认。

（2）美伊谈判陷入僵局

伊朗当选总统易卜拉欣·莱希 5 日在议会宣誓就职，承诺新一届政府将通过解决经济问题改善民生。莱希表示，伊朗的核计划是和平的，伊朗禁止制造核武器；施压和制裁不会阻止伊朗人民追求包括发展权在内的合法权利；必须解除对伊朗的所有制裁，伊朗支持任何有助于解除制裁的外交机制。当前本就处于西方国家和伊朗之间紧张关系加剧之际，美国与伊朗重启的核协议谈判陷入僵局。

（3）疫情打击燃料需求

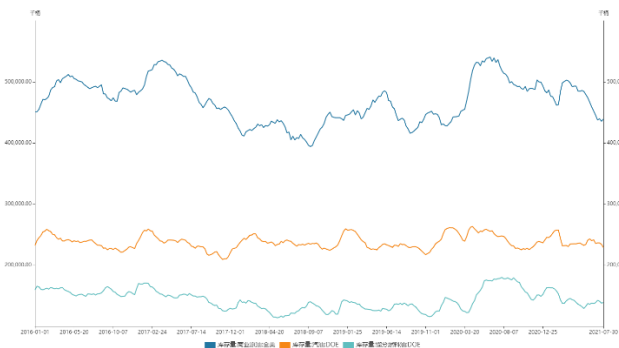
Delta 病毒变体导致全球疫情形势再度恶化，威胁到燃料需求。美国每日新增病例攀升至六个月高点，日本准备将紧急限制措施扩大至更多的县，中国也在一些城市实施了限制措施并取消航班。

（4）EIA 周报：上周美国原油库存增加，汽油库存减少

上周美国原油库存增加，而汽油库存减少。EIA 数据显示，截止 7 月 30 日当周，美国原油库存增加 362.7 万桶，位 3 月 5 日来最大增幅，市场此前预期为减少 310 万桶。精炼油总的供应仍然较高，分析师认为表明美国对燃料的需求正在经受住新冠病毒感染人数增加的影响。过去四周炼油厂总的成品油供应（约定于需求）增至 2050 万桶/日，与疫情钱水平相当。

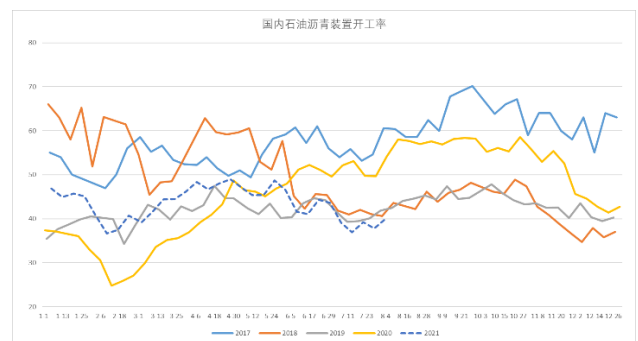
过去一周炼厂原油加工量增加 4.5 万桶/日，炼厂产能利用率上升 0.2 个百分点至 91.3%。截止 7 月 30 日当周，美国汽油库存减少 529.1 万桶，市场此前预期为减少 180 万桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 83.3 桶，分析师预估为减少 54.3 万桶。

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 月计划排产量下降，供应压力缓解

8 月份国内沥青计划产量 266 万吨，环比下降 8%，同比下降 22.2%，较年内月产量最高点 298 万吨下降 10.7%。供应端减少将对国内沥青价格带来一定支撑作用。

(6) 需求预期有所好转

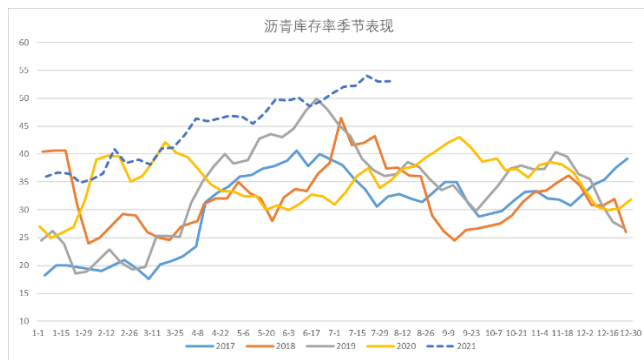
周内齐鲁石化、扬子石化停产沥青，但华南主营炼厂提产明显，带动整体开工回升；国内疫情对于部分地区仍有一定的影响，整体刚需较为疲软，去库动作不明显，整体库存水平仍位于高位位置。隆众资讯数据显示，截止 8 月 4 日，国内石油沥青装置开工率 39.9%，较前一周三回升 2.1 个百分点，不过整体仍位于五年来最低水平。截止 8 月 4 日 27 家样本沥青厂家库存率 53.09%，环比增加 0.13 个百分点，同比增加 17.75 个百分点；33 家样本沥青社会库存为 93.75 万吨，环比减少 1.03%，同比增加 7.70%。

下周山东地区齐岭南计划检修，华东地区部分主力炼厂或相继恢复生产，整体资源供应有望小幅增加；需求端来看，国内降雨将减少，部分地区需求有望回升。

表 1、国内沥青厂检修计划表 (单位: 万吨/年)

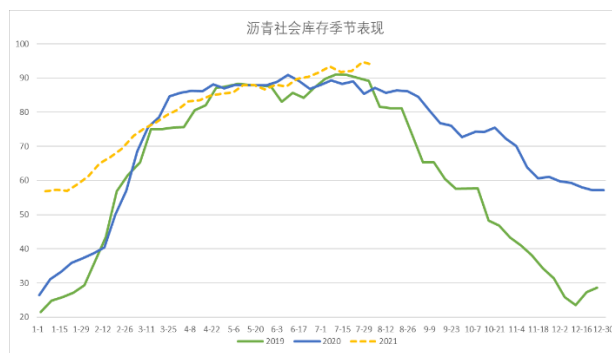
地区	炼厂名称	归属	沥青产能	装置状态	起始日期	结束日期
西北-新疆	美汇特	地炼	80	转产	2021/8/4	未定
华东-山东	齐鲁石化	中石化	100	停产	2021/8/2	2021/9/15
华南-广西	北海和源	地炼	36	停产	2021/7/29	未定
东北-辽宁	盘锦宝来	地炼	200	停产	2021/7/22	未定
华北-河北	河北鑫海	地炼	330	停产	2021/7/7	2021/8/4
华北-河北	黄骅燕捷	地炼	60	停产	2021/6/25	未定
华北-河北	河北金承	地炼	50	停产	2021/6/21	未定
华北-河北	沧州金诺	地炼	50	停产	2021/6/21	未定
西北-新疆	乌苏明源	地炼	20	停产	2021/6/22	未定
东北-辽宁	盘锦益久	地炼	35	停产	2021/5/29	未定
华东-山东	山东金诚	地炼	100	停产	2021/5/11	未定
华东-浙江	宁波科元	地炼	180	停产	2021/4/28	未定
华东-山东	山东东明	地炼	150	转产	2021/4/7	未定
东北-辽宁	辽宁海德新	地炼	80	转产	2021/4/1	未定
华东-江苏	中油兴能	中石油	60	停产	2020/12/1	未定
华东-江苏	金海宏业	地炼	60	停产	2020/11/23	未定
华南-广东	中海湛江	中海油	45	停产	2020/3/3	未定
合计损失产能 1636 万吨						

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

中东紧张局势升温，一定程度对冲 Delta 变种病毒引发的需求担忧，国际原油企稳反弹，带来成本支撑。自身基本面而言，全国炼厂 8 月排产同比下滑，供应压力缓解，而随着降雨天气减少，需求有望逐渐改善，供需预期好转迹象。

二、波动分析

从布伦特原油主连日 K 线图来看，原油守住 70 美元/桶关口，短线有望重回高位区间震荡。从沥青 2109 日 K 线图来看，期价守住 3200 元/吨技术关口，目前运行于前期密集成交区，若有效突破 3330-3350 元/吨，短线有望挑战前期高点。

图5. 布伦特主连日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图6. BU2109 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：成本端有支撑，需求季节性转旺，沥青运行重心有望上移。

短期展望：

中东紧张局势升温，一定程度抵消 Delta 变种病毒引发的需求担忧，国际原油企稳反弹，带来成本支撑。全国炼厂 8 月排产同比下滑，供应压力缓解，而随着降雨天气减少，需求有望逐渐改善，供需预期好转迹象，短线沥青震荡偏强运行。

2. 操作建议

短线多单持有，若有效站稳 3350 元/吨加持多单。

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

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

成都分公司

电话：028-68850968
邮编：610004
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：518001
地址：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

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）

上海分公司

电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室（名义楼层16E）（尚需工商登记）

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
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

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

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

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

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#