

品种研究

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，主要负责棉花、白糖、天胶及能源化工等品种的分析研究工作，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。

成本端主导短期波动，需求旺季行情仍可期

一、基本面分析

1. 现货价格综述

宏观风险占据主导，本周内外盘原油期货冲高回落；下游需求启动缓慢，沥青现货价格小幅回调，期货盘面跟随原油走势。

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	8月 8日	8月 16日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1909 收盘价	413.50	420.00	+6.5	+1.57%
布伦特原油活跃合约收盘价	57.75	57.39	-0.36	-0.62%
WTI 原油活跃合约收盘价	52.92	54.63	+1.71	+3.23%
迪拜原油现货价（环太平洋）	57.07	58.42	+1.35	+2.37%
BU1912 收盘价	3078	3072	-6	-0.19%
山东地区重交沥青主流价	3450	3400	-50	-1.45%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) 宏观风险占据主导，金融市场波动放大

周三中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。此外，美国贸易代表办公室取消了9月1日即将对中国征收的关税项目，中美经贸摩擦缓和，一度导致风险资产大幅反弹。但周四美国10年和2年期国债利率出现2005年以来的首次倒挂，英国、加拿大等西方国家，也出现不同程度国债利率倒挂现象，这被视为全球经济衰退信号，再度引发金融避险情绪和市场恐慌抛售。此外，中国表示要对美国对3,000亿美元中国商品加征新关税采取反制措施，中美贸易关系仍不明朗。

(2) IEA 月报：将2019年原油需求增速预期下调10万桶/日至110万桶/日

IEA月报将2019年原油需求增速预期下调10万桶/日至110万桶/日。称OECD原油库存6月增3180万桶至29.61亿桶，较5年均值多6690万桶。IEA称，7月伊朗出口下降13万桶至40万桶/日；俄罗斯超额完成16%的减产目标；欧佩克超额执行减产任务34%。全球原油供给稳定在100万桶/日以上。

(3) 国际金融协会预计今年两年美国原油产量增速放缓

国际金融协会预计，今明两年美国原油产量增幅放缓到130万桶/日和90万桶/日。预计今年布伦特油价平均水平65美元/桶，2020年62美元/桶。

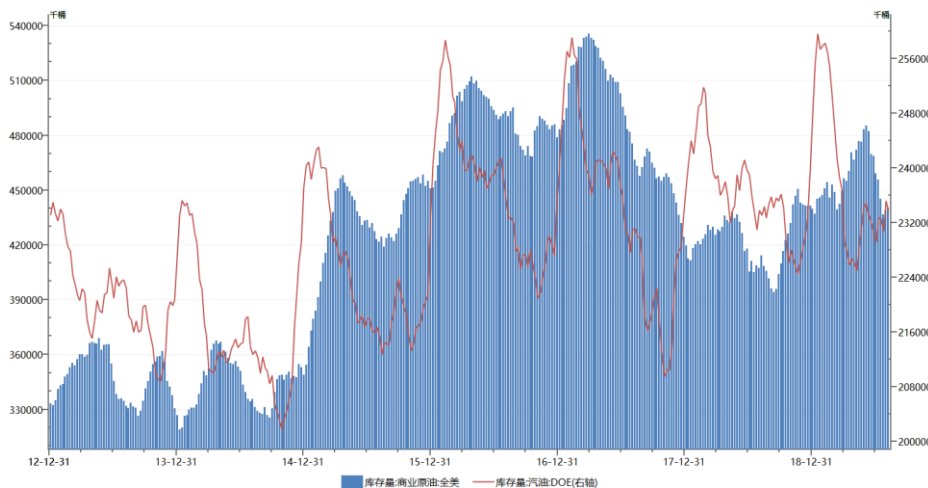
(4) EIA：美国9月页岩油产量将上涨8.6万桶/日

国能源信息署(EIA)称，美国9月主要页岩油产地产量预计将上涨8.6万桶/日至876.8万桶/日，8月为上涨6.3万桶/日。

(5) EIA 周报：上周美国原油库存再度意外增加，汽油需求创纪录高位

EIA 数据显示，上周美国原油库存连续第二周意外增加。数据显示，8 月 9 日当周，美国原油库存增加 160 万桶，较每年这一时期的五年均值高出 3%，市场预期为减少 280 万桶。当周炼厂产能利用率下滑 1.6 个百分点，炼厂原油加工量减少 47.5 万桶/日。上周美国原油净进口量减少 25.2 万桶/日，当周原油产出持平为 1230 万桶/日。截止 8 月 9 日当周，美国汽油库存减少 140 万桶，分析师预估为增加 2.573 万桶，当周美国汽油需求量大幅增加 28.1 万桶至记录高位的 993 万桶/日；包括柴油和取暖油的馏分油库存意外减少 190 万桶，分析师预期增加 100 桶。

图 1. EIA 美国原油及汽油库存（单位：万桶/日）

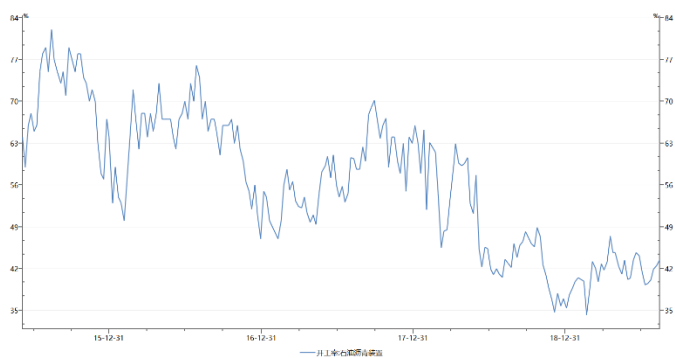


资料来源：WIND 新纪元期货研究

(6) 台风导致厂家库存小幅增加，需求启动缓慢

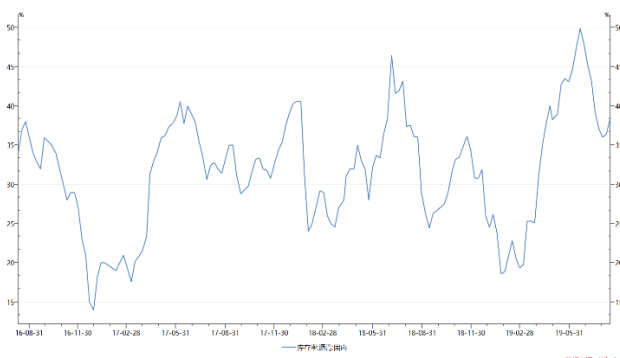
本周东北、山东及华南西南地区装置提高负荷，但华北中油秦皇岛大幅调降产量，整体开工率小幅回升。截止 8 月 15 日，国内石油沥青装置开工率 43.5%，环比上周回升 1.0 个百分点。受台风影响，山东地区炼厂无法正常出货，加之菏泽东明恢复生产，导致厂家库存小幅增加，社会库存则基本保持平稳。隆众数据显示，截止 8 月 15 日，国内沥青库存 38.59%，较前一周增加 2.16 个百分点；33 家样本沥青社会库存为 81.1 万吨，环比微降 0.67%

图 2. 沥青开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 3. 国内沥青厂家库存率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

3. 小结

一方面，以沙特为代表的 OPEC 国家进一步减产预期，对油价带来一定的支撑作用；另一方面，中美贸易关系仍不明朗，疲弱经济数据再度引发金融避险情绪和市场恐慌抛售；多空博弈下，短线 WTI 原油在 55 美元/桶附近震荡反复。

台风及阴雨天气导致终端需求启动缓慢，短线沥青跟随原油波动；但随着天气逐渐好转，需求旺季仍可期，沥青逢调整偏多操作思路。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周内外盘原油期货冲高回落。在沙特或加大减产预期及中美贸易关系缓和的提振下，周初 WTI 原油大幅反弹，但欧美疲弱经济数据导致需求放缓担忧重燃，后半周原油重回弱势调整，截止周五 16:30，WTI 原油主力累涨幅 1.90%，布伦特原油累计涨幅 1.04%。国内原油期货走势相对偏强，主力合约 SC1908 重心缓慢上移，全周以 3.01% 的涨幅报收于 424.6 元/桶。

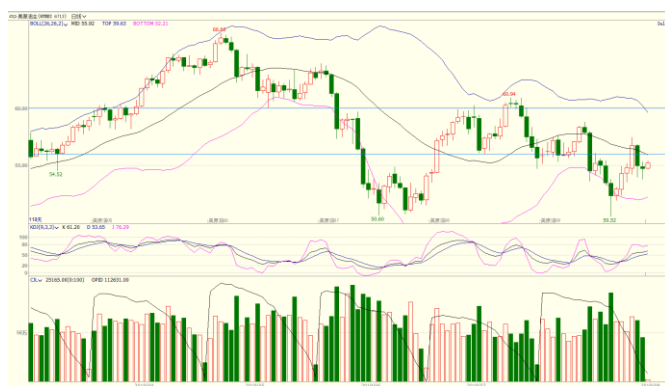
成本端占据主导，本周沥青期货冲高回落。主力合约 BU1912 周一至周三持续走强，最高一度上探至 3228 元/吨，周四在原油大跌的拖累下，期价再度寻底，周五窄幅震荡，全周以 0.45% 的跌幅报收于 3084 元/吨，总持仓量增加 1.25 万手至 63.9 万手，成交量减少 27.7 万手至 436 万手。

2. 趋势分析

从 WTI 原油主力日 K 线图来看，期价重心下移，整体陷入 55 美元/桶附近震荡反复。

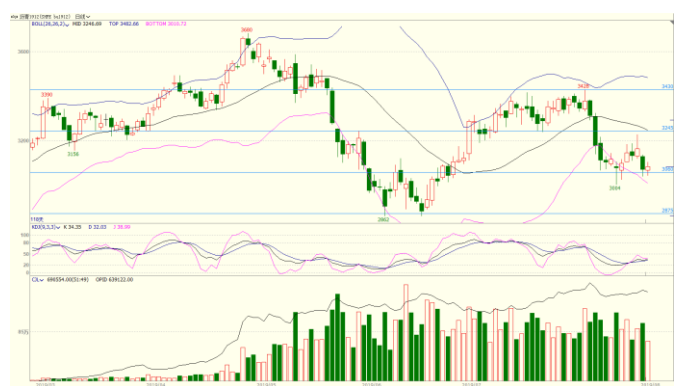
从沥青 1912 日 K 线图来看，期价运行重心下移至 3050-3250 区间，短线延续震荡走势。

图 4. WTI 主力日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 5. BU1912 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：需求缓慢复苏，政策强基建预期将逐渐兑现，沥青中期仍有上行动能。

短期展望：一方面，以沙特为代表的 OPEC 国家进一步减产预期，对油价带来一定的支撑作用；另一方面，中美贸易关系仍不明朗，疲弱经济数据再度引发金融避险情绪和市场恐慌抛售；多空博弈下，原油陷入震荡反复走势。台风及阴雨天气导致终端需求启动缓慢，短线成本端主导沥青行情；但随着天气逐渐好转，需求旺季仍可期，沥青逢调整偏多操作思路。

2. 操作建议

3050 下方尝试多单。

3. 止盈止损

多单 3000 止损。

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