

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。

成本端原油主导市场节奏，沥青延续区间震荡走势

一、基本面分析

1. 现货价格综述

美伊关系主导市场节奏，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 原油及沥青期货价格本周变动（单位：美元/桶，人民币/桶，元/吨）

项目	9月	9月	较上周	
	4日	11日	涨跌±	幅度±
SC1911 收盘价	424.90	448.90	+24	+5.65%
布伦特原油活跃合约收盘价	60.43	61.02	+0.59	+0.97%
WTI 原油活跃合约收盘价	55.98	55.97	-0.01	0%
迪拜原油现货价（环太平洋）	56.73	61.11	+4.38	+7.72%
BU1912 收盘价	3054	3092	+38	+1.24%
山东地区重交沥青主流价	3420	3400	-20	-0.58%

资料来源: WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) 宏观回暖提振市场风险偏好

中国8月金融数据全线反弹，新增人民币贷款1.21万亿（前值1.06），社会融资规模增量1.98万亿（前值1.01），广义货币供应量M2同比增长8.2%（前值8.1%），M1同比增长3.4%（前值3.1%）。北京时间9月12日7:17，特朗普推文宣布“应刘副总理要求，以及10.1国庆，我们同意，作为善意的一种姿态，把原本10月1号上调对2500亿美元的中国商品关税（25%到30%），推迟到10月15号。”中国8月信贷和货币增速全线反弹，实体经济融资需求回暖，中美经贸关系阶段性缓和，短期有利于提振市场情绪。

(2) OPEC月报：将2019年原油需求增速下调8万桶/日至102万桶/日

OPEC月报显示，8月原油产量增加13.6万桶/日至2974万桶/日，主因沙特和尼日利亚产量增加；OPEC月报将2019年原油需求增速下调8万桶至102万桶/日；7月OECD商业原油库存高于5年均值3600万桶。OPEC将2020年全球石油需求增长预测下调6万桶/日至108万桶/日，并标明市场供应将过剩。

(3) EIA月报：将2019年全球原油需求增速预期下调11万桶/日至89万桶/日

美国能源信息署(EIA)将2019年全球原油需求增速预期下调11万桶/日至89万桶/日。预计2019年美国原油产量1224万桶/日，此前预期1227万桶/日。EIA预计2020年WTI原油价格为56.5美元/桶，此前预期为59.50美元/桶。预计2020年布伦特原油价格为62美元/桶，此前预期为65美元/桶。

(4) 有报导称，美国总统特朗普考虑放松对伊朗的制裁

周二美国总统特朗普在推特上宣布美国国家安全事务助理约翰博尔顿被解职，据悉博尔顿是特朗普政府对伊朗采取强硬路线的最强烈支持者之一。有报导称，特朗普可能会在9月23日的联合国会议期间会见伊朗总统鲁哈尼。

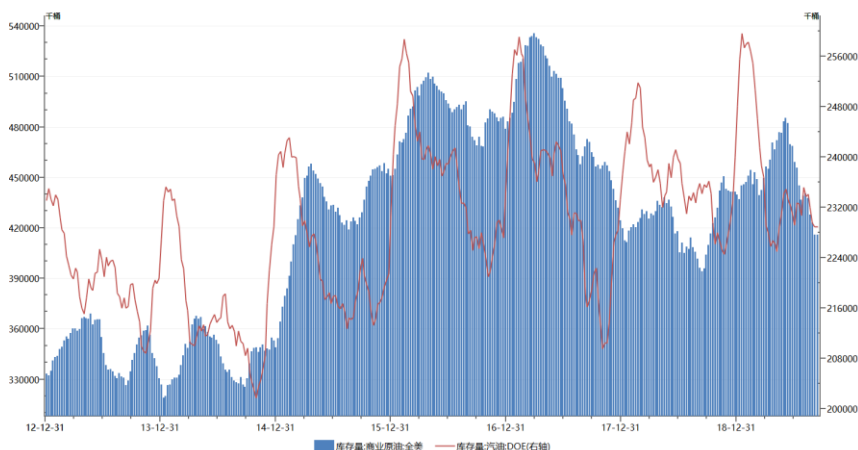
(5) OPEC+部长级联合监督委员会会议或释放更多减产消息

周四 OPEC+协议的部长级联合监督委员会在阿布扎比举行会议，一位 OPEC+消息人士表示，OPEC 及其盟国正讨论改善减产执行率，这或令日产量有效减少 40 万桶。但随后阿曼油长表态，会议并未讨论深化减产行动。

(6) EIA 周报：美国上周原油库存跌至近一年低点

EIA 数据显示，上周美国原油库存连跌至近一年低点，库欣库存连续第十周下降，因炼厂增加产出且进口量下滑。数据显示，9月6日当周，美国原油库存下降 691.2 万桶，连续第四周减少，市场预期为减少 270 万桶；当周库存水平为 2018 年 10 月以来低点，较五年同期均值减少 2%。当周炼厂产能利用率增加 0.3 个百分点，炼厂原油加工量增加 11.4 万桶/日。上周美国原油净进口量减少 41.3 万桶/日，当周原油产出持平为 1240 万桶/日。截止 9 月 6 日当周，美国汽油库存减少 68.2 万桶，分析师预估为减少 84.7 万桶，；包括柴油和取暖油的馏分油库存意外增加 270 万桶，分析师预期增加 7.2 桶。

图 1. EIA 美国原油及汽油库存（单位：万桶/日）

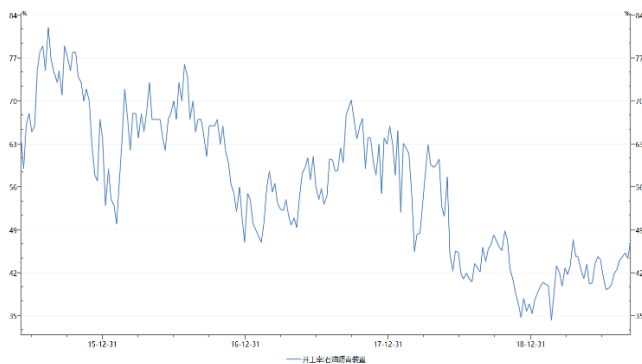


资料来源：WIND 新纪元期货研究

(7) 终端需求平淡，去库进展缓慢

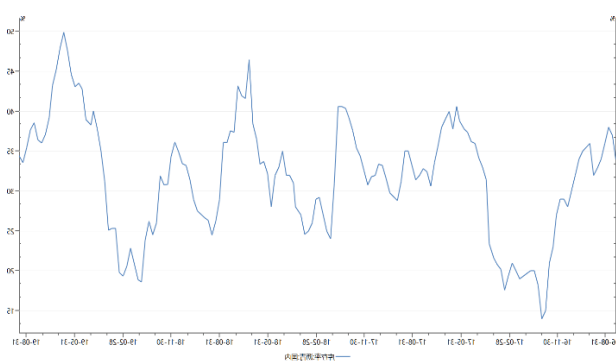
本周山东及华东地区部分装置恢复生产，整体开工率小幅回升。截止 9 月 12 日，国内石油沥青装置开工率 47.4%，环比上周回升 3 个百分点。北方货源较为充足，山东菏泽东明复产带动供应增加，厂家库存小幅增加；贸易商出库积极，社会库存继续下降。隆众数据显示，截止 9 月 12 日，国内沥青库存 34.48%，较前一周增加 0.94 个百分点；33 家样本沥青社会库存为 65.35 万吨，环比下降 4.5%。受中秋小假期及南方部分地区降雨影响，下游需求整体平淡，去库进展缓慢。

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

中美贸易关系阶段性缓和，有助于提振市场风险偏好；但特朗普考虑放宽对伊朗制裁及 OPEC 月报下调今明两年需求预期，打压市场做多热情，内外盘原油冲高回落，重回前期震荡区间，关注 OPEC+部长级联合监督委员会会议是否释放更多减产消息。

终端需求恢复缓慢，短线沥青跟随成本端原油波动；但随着天气逐渐转凉，需求旺季仍可期，沥青下方 3000 附近料有较强支撑，短线延续 3000-3200 元/吨区间震荡思路。

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。在宏观氛围回暖及沙特承诺继续减产的提振下，周初 WTI 原油大幅拉伸，WTI 原油主力最高一度上冲至 58.76 美元/桶，但美国或放松对伊朗的制裁加重市场供应过剩担忧，周三 WTI 原油大幅跳水，截止周四 17:00，WTI 原油主力周跌幅 1.59%，布伦特原油累计跌幅 1.96%。国内原油期货跟随外盘走势，主力合约 SC1911 周四大跌逾 3%，收回前半周的涨幅，全周以 1.53% 的跌幅报收于 436.5 元/桶。

成本端原油主导市场节奏，本周沥青期货冲高回落。主力合约 BU1912 周一周二跟随原油反弹，周三跟涨意愿衰竭，周四大幅走低，全周以 1.81% 的跌幅报收于 3046 元/吨。

2. 趋势分析

从 WTI 原油主力日 K 线图来看，期价冲高回落，短线重回 53-57 美元/桶区间震荡。

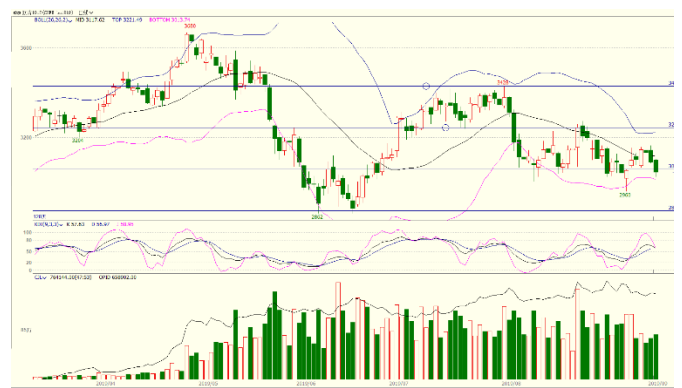
从沥青 1912 日 K 线图来看，期价再度考验区间下沿 3000 支撑，若支撑有效，短线维持 3000-3200 区间震荡走势，否则回调目标将指向 2850。

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：中美贸易关系阶段性缓和，有助于提振市场风险偏好；但特朗普考虑放宽对伊朗制裁及 OPEC 月报下调今明两年需求预期，打压市场做多热情，短线原油陷入区间震荡反复。终端需求恢复缓慢，短线沥青跟随成本端原油波动；但随着天气逐渐转凉，需求旺季仍可期，沥青下方 3000 附近料有较强支撑，短线延续 3000-3200 元/吨区间震荡思路。

2. 操作建议

3000-3200 区间高抛低吸为宜。

3. 止盈止损

区间上下沿止盈止损。

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