

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：短线调整不改中期上升趋势，耐心等待需求启动

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31日	8月7日 15:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2009 收盘价	286.10	281.80	-4.3	-1.50%
布伦特原油 09 合约收盘价	43.71	44.85	+1.14	+2.61%
WTI 原油 09 合约收盘价	40.43	41.71	+1.28	+3.17%
BU2012 收盘价	2840	2788	-52	-1.83%
山东地区重交沥青主流价	2615	2615	0	0%
华东地区重交沥青主流价	2780	2780	+0	0%

资料来源: WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) 疫情担忧抑制燃料需求复苏

美国约翰斯·霍普斯金大学6日发布的新冠疫情最新统计数据显示，截止美国东部时间21时35分，全球累计确诊病例达19007938例，累计死亡713406例。美国是全球疫情最严重的国家，累计确诊病例4881974例，累计死亡160090例。美国科罗拉多、俄亥俄和佛吉尼亚等州的新增病例不断增加。累计确诊病例超过40万例的国家还有巴西、印度、俄罗斯、南非、墨西哥和秘鲁。疫情担忧将放缓能源需求复苏，制约油价反弹。

(2) 美国新刺激方案仍处于僵局

最新消息显示，美国新一轮经济刺激计划的商议仍处在僵局。美国参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔表示，议员们仍在经济刺激计划的规模上产生分歧，无法预测达成经济刺激计划的时间，参议院将在下周一召开会议。美国众议院议长佩洛西则表示，将就新的经济刺激计划达成一致，目前，有关刺激计划的谈判取得了一些进展，正在以积极的方式进行，需要快速推进刺激计划的谈判。

(3) 美加或爆发贸易战

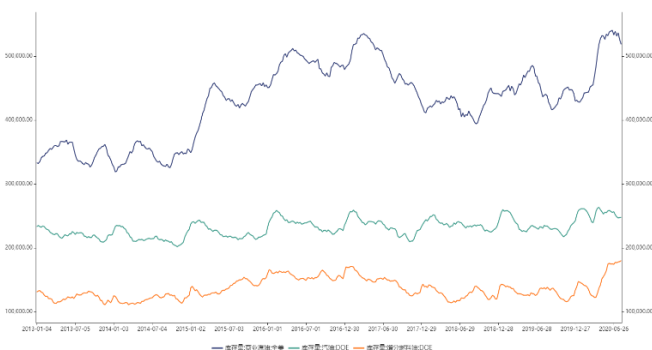
美国总统特朗普6日签署公告，宣布美国将对从加拿大进口的部分铝产品恢复加征10%的关税。特朗普表示，加拿大铝生产商打破了承诺，有必要捍卫美国铝业。美国商会表示，对加拿大铝产品重新征收关税的举动将增加美国制造商的成本。加拿大政府消息人士表示，如果美国对加拿大铝重新征收关税，加拿大将计划对美国商品征收报复性关税。

(4) EIA 周报：上周美国商业原油库存大降，因炼厂加工率增加

上周美国原油和成品油库存大幅下滑，因美国炼厂产能利用率增加至3月以来的最高水平。EIA数据显示，截止7月31日当周，美国原油库存减少740万桶，分析师预期为减少300

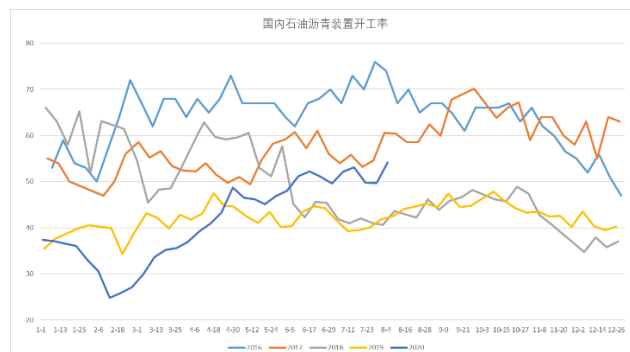
万桶。上周美国炼厂产能利用率上升 0.1 个百分点至 79.6%，为 3 月末以来最高，因美国经济正在从疫情的冲击中缓慢回升，上周原油加工量增加 4.2 万桶/日。不过汽油库存意外增加 40 万桶，分析师预估减少 20 万桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 160 万桶至 1.8 亿桶，自 1982 年 12 月以来最高水平，分析师预估为增加 30 万桶。

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: %)

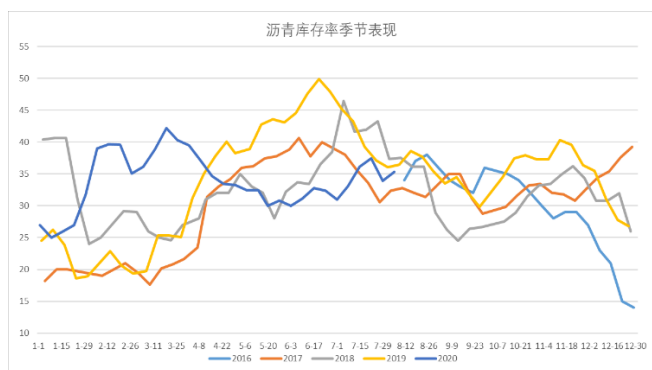


资料来源: WIND 新纪元期货研究

(5) 炼厂开工回升, 不利天气抑制需求, 库存仍将小幅增加

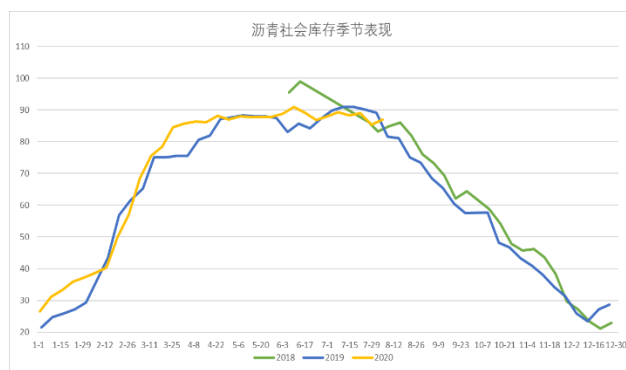
本周山东及华东部分炼厂恢复生产, 带动开工率回升, 供应压力有所增加; 东北、西北需求仍平淡, 山东地区降雨增多, 需求受阻, 南方部分地区受台风因素影响需求亦放缓, 库存小幅增加。隆众资讯数据显示, 截止 8 月 5 日, 国内石油沥青装置开工率 54.2%, 较前一周三回升 4.5 个百分点; 25 家样本沥青厂家库存 65.9 万吨, 环比增加 4.27%, 同比增加 10.11%; 33 家样本沥青社会库存为 87.05 万吨, 环比下增加 2.05%, 同比增加 6.61%。供应面来看, 下周河北鑫海、大连西太、中化弘润恢复正常生产, 供应仍将继续增加。需求面来看, 山东、华北地区连续降雨天气增加, 南方部分地区受台风天气影响, 终端需求仍难有效释放, 库存或仍将小幅累积。

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

原油方面, 原油库存降幅超预期为油价提供支撑, 但市场仍担忧第二波疫情冲击燃料需求复苏, 且美国刺激方案仍停滞不前, 原油上行空间受限, 整体仍未摆脱震荡区间。自身基本面而言, 部分装置恢复生产, 供应压力有所增加; 山东、华北地区连续降雨天气增加, 南方部分地区受台风天气影响, 终端需求仍难有效释放, 基本面驱动力亦显不足, 短线沥青延续区间震荡走势。

二、波动分析

1. 一周市场综述

多空博弈下, 本周国际原油先扬后抑。周一至周三 WTI 原油主力运行重心持续上移, 最高上探至 43.52 美元/桶, 但整体仍难摆脱震荡区间, 周四周五油价窄幅调整, 截止 8 月 7 日 15:00, WTI 原油主力合约报价 41.71 美元/桶, 较 7 月 31 日收盘上涨 3.17%; 布伦特原油主力报价 44.85 美元/桶, 7 月 31 日收盘上涨 2.61%。国内原油期货走势弱于外盘, 主力合约 SC2009 以 1.50% 的周跌幅报收于 281.8 元/桶。

本周沥青跟涨不积极，整体陷入弱势震荡走势。主力合约 BU2012 全周以 1.83% 的跌幅报收于 2788 元/吨。

2. 趋势分析

从 WTI 原油主连日 K 线图来，原油中期上升趋势未改，但短线反弹动能不足，整体陷入 39-43 美元/桶区间窄幅震荡走势。从沥青 2012 日 K 线图来看，整体上升趋势未改，短线延续近一个月来的区间震荡走势，以时间换空间。

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：在成本重心上移及需求强预期提振下，沥青中长期多头配置。

短期展望：

原油库存降幅超预期为油价提供支撑，但市场仍担忧第二波疫情冲击燃料需求复苏，且美国刺激方案仍停滞不前，原油上行空间受限，整体仍未摆脱震荡区间。成本端有支撑，但力度减弱。自身基本面而言，部分装置恢复生产，供应压力有所增加；山东、华北地区连续降雨天气增加，南方部分地区受台风天气影响，终端需求仍难有效释放，基本面驱动力亦显不足，短线沥青陷入区间震荡走势。

2. 操作建议

短线震荡思路对待，以时间换空间，回调至 2750 下方逐步建立中线多单，耐心等待需求启动。

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