

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：重新站上 2400 关口，短线谨慎博弈反弹

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	10月9日	10月16日	较上周	
	15:00	15:00	涨跌±	幅度±
SC2012 收盘价	277	271.4	-5.6	-2.02%
布伦特原油 11 合约收盘价	43.23	42.66	-0.57	-1.32%
WTI 原油 10 合约收盘价	41.08	40.76	-0.32	-0.78%
BU2012 收盘价	2350	2432	+82	+3.49%
山东地区重交沥青主流价	2285	2275	-10	-0.44%
华东地区重交沥青主流价	2325	2350	+25	+1.08%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2. 行业信息综述

(1) 欧洲二次疫情爆发，各国封锁措施不断升级

欧洲二次疫情爆发。据消息，近期欧洲每日新增确诊病例近 10 万人，已经超越美国，后者每日平均新增病例逾 51000 人。这是新冠疫情自今年春季暴发以来，欧洲平均单日新增病例首次超过美国。一些国家单日新增确诊峰值已经超过首波疫情高峰，不少地方开始实施极为严厉的管控举措。

(2) IEA 月报：全球石油库存稳步下滑，但第二波疫情导致需求放缓

IEA 表示，产油国的努力祈祷一定效果，油价相对稳定，库存显著下降。第三季度全球原油隐含库存减少 230 万桶/日，第四季度降幅预计为 410 万桶/日。不过疫情二次爆发且各国出台新的限制措施，使得需求恢复前景重燃。IEA 月报预估，2020 年全球石油需求下滑 840 万桶/天，4 季度全球原油供应将升至 9200 万桶/日。IEA 称，9 月 OPEC+ 减产执行率为 103% (8 月为 98%)，产量下降 41 万桶/日。

(3) OPEC 月报：2020 年世界石油需求将减少 947 万桶/天

OPEC 月报称，2020 年世界石油需求将减少 947 万桶/天 (此前预测为减少 946 万桶/天)。OPEC 月报引述第二消息来源显示，9 月 OPEC 原油产量减少 5 万桶/日。

(4) OPEC+ 联合技术委员会：9 月针对前几个月超配额生产进行的补偿性减产进展甚微

周四 OPEC+ 联合技术委员会举行会议，评估其减产的执行情况。OPEC 消息人士表示，在弥补前几个月产能过剩方面，OPEC+ 在 9 月计划没有确定进展。9 月需要补偿的减产量为 233 万桶/日，8 月为 238 万桶/日。OPEC 秘书长表示，需求复苏的速度慢于预期，OPEC+ 将确保 11 月底开会时油价不会再次大幅下挫。

(5) EIA 周报：受飓风影响，上周美国原油及成品油库存大降

上周美国原油库存大降，因飓风 Delta 造成海上石油生产关闭；同时，馏分油库存创下

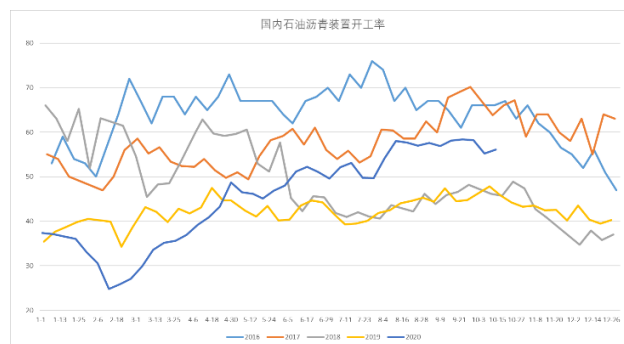
2003 年以来最大降幅，因飓风亦导致炼厂关闭。EIA 数据显示，截止 10 月 9 日当周，美国原油库存减少 380 万桶，分析师预期为减少 280 万桶；上周美国原油产量下降 50 万桶/日至 1050 万桶/日。当周炼厂原油加工量减少 27.6 万桶/日，产能利用率下滑 2 个百分点至 75.1%。汽油库存减少 160 万桶，与分析师预估一致。包括柴油和取暖油的馏分油库存大降 720 万桶，分析师预估为减少 210 万桶。上周美国原油净进口增加 7.8 万桶/日。

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: %)

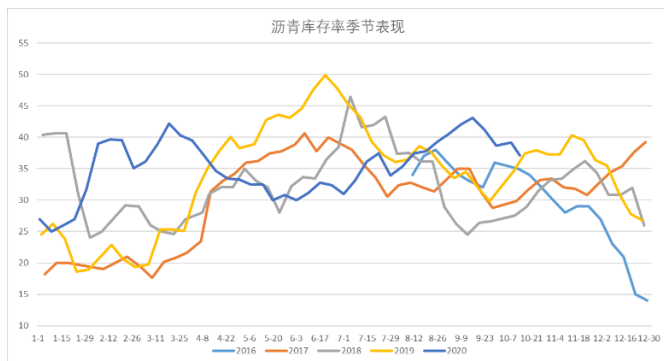


资料来源: WIND 新纪元期货研究

(6) 供应维持高位，需求刚性为主，库存压力释放有限

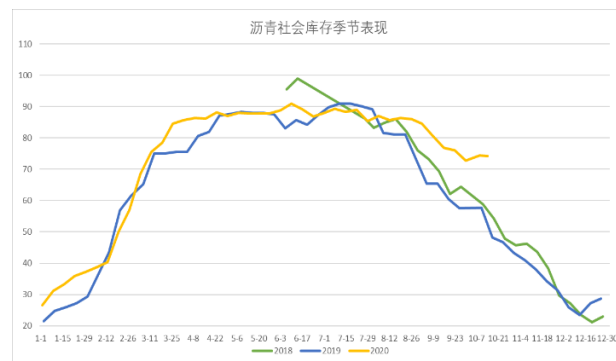
本周山东及华北部分炼厂恢复生产，带动开工率小幅回升；部分厂家库存转移至社会库存；终端需求有所回升，但多地降雨降温，导致实际需求释放有限，社会库存明显高于往年水平。隆众资讯数据显示，截止 10 月 14 日，国内石油沥青装置开工率 56.1%，较前三周回升 0.9 个百分点；25 家样本沥青厂家库存 70.4 万吨，环比下降 5.2%，同比增加 20.7%；33 家样本沥青社会库存为 74.19 万吨，环比下降 0.23%，同比增加 53.92%。展望后市，国内沥青市场开工负荷有望维持高位，北方需求相对平淡，南方刚需需求释放，利于炼厂去库，但整体库存压力依旧偏大。

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

EIA 库存降幅高于预期和 OPEC+ 在 9 月遵守减产协议，对油价带来一定支撑；但全球疫情形势依旧严重，欧洲出台新的封锁措施引发对需求进一步放缓的担忧，油价上行动能亦显不足，短线原油将有震荡反复，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，需求有所好转，但整体去库动能仍有限，基本面提振力度有限。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周国际原油价格陷入震荡走势。WTI 原油主力整体陷入 40 美元/桶附近震荡走势，截止 10 月 16 日 15:00，WTI 原油主力合约报价 40.76 美元/桶，较 10 月 9 日 15:00 下跌 0.78%；布伦特原油主力报价 42.66 美元/桶，较 10 月 9 日 15:00 下跌 1.32%。国内原油低位弱势震荡，周五主力合约 SC2012 报收于 271.4 元/桶，较 10 月 9 日收盘下跌 2.02%。

资金轮动推涨，沥青期货后半周企稳反弹，周五主力合约 BU2012 报收于 2432 元/吨，较 10 月 9 日收盘上涨 3.49%。

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，期价企稳反弹，重新站上 2400 元/吨关口，短线博弈波段多单。

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：

EIA 库存降幅高于预期和 OPEC+ 在 9 月遵守减产协议，对油价带来一定支撑；但全球疫情形势依旧严重，欧洲出台新的封锁措施，需求担忧挥之不去，油价上行动能亦显不足，短线原油将有震荡反复，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，需求有所好转，但整体去库动能仍有限，反弹仅短线思路对待，关注市场量能配合。

2. 操作建议

站稳 2400 谨慎短多。

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