

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。

【新纪元期货·策略周报】

【2020年12月4日】

沥青：原油强势带来成本支撑，短线反弹思路对待

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	11月27日	12月4日 15:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2101 收盘价	289.10	295.90	+6.8	+2.35%
布伦特原油主力收盘价	48.30	49.51	+1.21	+2.51%
WTI 原油主力收盘价	45.22	46.27	+1.05	+2.32%
BU2106 收盘价	2662	2690	+28	+1.05%
山东地区重交沥青主流价	2350	2400	+50	+1.54%
华东地区重交沥青主流价	2430	2500	+70	+2.08%

资料来源: WIND 新纪元期货研究

2. 行业信息综述

(1) OPEC+会议结果出炉，明年1月开始阶梯式增产

12月4日凌晨，OPEC+第十二届部长级会议闭幕后发表公报：1. 自2021年1月开始，成员国决定自愿将减产数目自770万桶/日调整至720万桶/日，即增产50万桶/日。2. 从2021年1月起每月召开OPEC和非OPEC部长级会议，以评估市场状况，并决定下个月的进一步调整产量，每月调整不超过50万桶/日；3. 补偿减产期限延长至2021年3月底，以确保所有参与国对过量生产的石油给予充分补偿。

此前市场普遍认为将延长770万桶/日减产额度至2021年3月，会议最终结果为2021年1月开始阶梯式增产，一定程度不及预期，但仍向市场传达产油国稳定油价的决心。

(2) 伊朗革命卫队高级指挥官遇袭身亡，中东紧张局势再升温

12月1日，央视网新闻客户端援引伊拉克阿拉比亚电视台报道，当地时间29日晚间，在伊拉克和叙利亚边境附近的加伊姆地区，伊朗革命卫队高级指挥官穆斯林·沙赫丹乘坐的车辆遭到无人机袭击，沙赫丹与三名随行人员均在袭击中身亡。此前，伊朗高级核物理学家穆赫辛·法赫里扎德突遭暗杀，国际舆论顿时哗然。

(3) 英国批准疫苗消息，提振需求复苏希望

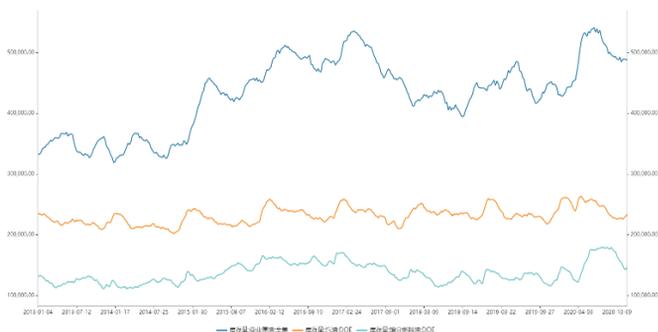
周三，英国批准辉瑞公司的新冠疫苗，超过美国和欧洲，成为西方第一个正式批准疫苗的国家；疫苗利好消息提振市场对于需求复苏的希望。

(4) EIA周报：需求低迷，美国成品油库存攀升

新冠疫情导致感恩节出行人数大降，上周美国成品油库存攀升。EIA数据显示，截止11月27日当周，美国汽油库存增加349.1万桶，分析师预期增加240万桶，汽油库存水平较去年均值增幅为4.4%，创下截止8月21日当周以来最高。上周汽油隐含需求下降1.9%至797万桶/日，为截止6月12日当周以来的最低水平，较上年同期水平下降近12%。截止11月27

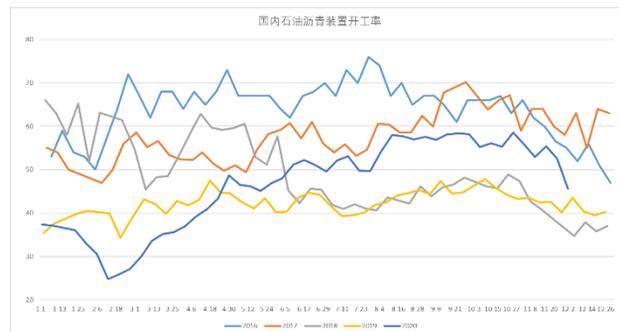
日当周，包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 323.8 万桶，分析师预估为减少 20.9 万桶。美国原油产量增加 10 万桶/日至 1110 万桶/日。当周炼厂产能利用率下滑 0.5 个百分点至 78.2%。原油库存减少 67.9 万桶，分析师预期为减少 240 万桶。

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

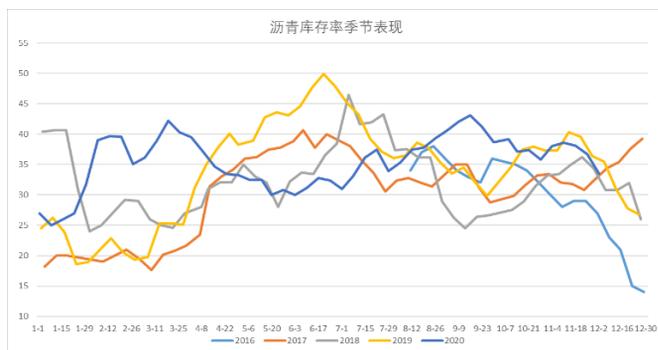
(5) 隆众: 本周沥青产量环比下降 9.02 万吨至 63.48 万吨

隆众数据显示, 本周沥青总产量为 63.48 万吨, 环比下降 9.02 万吨或 12.45%。其中地炼总产量 32.32 万吨, 环比下降 1.99 万吨或 5.79%; 中石化总产量 17.60 万吨, 环比下降 4.22 万吨或 19.33%; 中石油产量 10.55 万吨, 环比下降 1.84 万吨或 14.85%; 中海油产量 3.01 万吨, 环比下降 0.98 万吨或 24.56%。

(6) 炼厂有复产计划, 需求刚性为主, 维持小幅去库态势

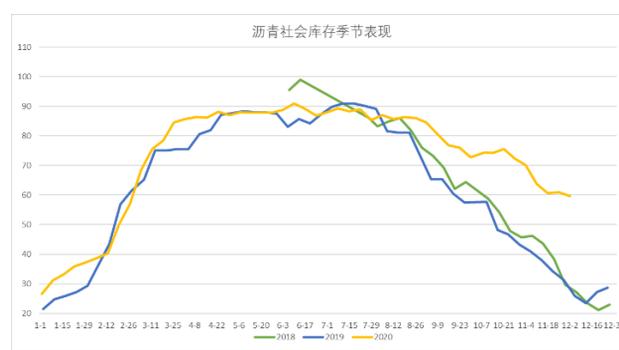
部分炼厂降负, 本周开工率下滑, 库存环比下降, 但整体库存仍明显高于往年水平。隆众资讯数据显示, 截止 12 月 2 日, 国内石油沥青装置开工率 45.6%, 较前三周回落 7 个百分点; 25 家样本沥青厂家库存 63.6 万吨, 环比减少 8.6%, 同比增加 4.5%; 33 家样本沥青社会库存为 59.7 万吨, 环比减少 2.2%, 同比增加 131%。下周华东地区中石化炼厂或有复产计划, 河北鑫海计划复产沥青, 开工率料将小幅增加, 需求方面北方施工基本进入收尾阶段, 南方多以刚性需求为主, 料将维持小幅去库态势, 但整体库存压力依旧偏大。

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

OPEC+同意继续限制产量, 虽然限产力度不及预期, 但仍向市场传达产油国稳定油价的决心, 加之疫苗研发工作加快, 国际原油价格运行重心上移, 成本端支撑转强。自身基本面而言, 部分炼厂复产, 但利润下降导致开工率难以明显回升, 整体供应压力不大, 需求刚性为主, 基本面维持小幅去库态势。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周原油期货先抑后扬。OPEC+会议推迟, 市场不确定性风险压制下, 周一周二内外盘原油承压调整, 但疫苗再传利好消息, 且 OPEC+最终达成协议, 提振多头信心, 后半周原油企稳反弹, 截止 12 月 4 日 15:00, WTI 原油主力合约报价 46.27 美元/桶, 较前一周五上涨 2.32%; 布伦特原油主力报价 49.51 美元/桶, 较前一周五上涨 2.51%; 国内原油主力合约 SC2101 报收于 295.9 元/桶, 较前一周五上涨 2.35%。

成本支撑叠加炼厂开工率下滑,本周沥青震荡反弹,截止周五主力合约BU2106报收于2690元/吨,较前一周五收盘上涨1.05%。

2. 趋势分析

从WTI原油主连日K线图来看,原油突破六个月来的震荡区间,运行重心上移,短线反弹目标指向50美元/桶。从沥青2106日K线图来看,期价延续上行趋势,短线或考验2800元/吨压力。

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. BU2106 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: 成本重心上移, 但基本面缺乏支撑, 沥青被动跟随原油波动。

短期展望:

OPEC+同意继续限制产量, 虽然限产力度不及预期, 但仍向市场传达产油国稳定油价的决心, 加之疫苗研发工作加快, 国际原油价格运行重心上移, 成本端支撑转强。自身基本面而言, 部分炼厂复产, 但利润下降导致开工率难以明显回升, 整体供应压力不大, 需求刚性为主, 基本面维持小幅去库态势, 短线沥青震荡反弹思路对待。

2. 操作建议

逢调整偏多思路, 关注 2800 压力突破情况。

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