NEW ERA 新纪元期货

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】

【2021 年 12 月 24 日】

沥青：成本支撑叠加冬储预期，短线修复性反弹

一、基本面分析

1. 现货价格综述

表 1 原油及沥青期现货价格本周变动（单位：美元/桶，人民币/桶，元/吨）

项 目	12 月 17 日	12 月 24 日 15:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2202 收盘价	469.2	478.6	+9.4	+2.00%
布伦特原油主力收盘价	72.87	75.43	+2.56	+3.51%
WTI 原油主力收盘价	70.09	73.76	+3.67	+5.24%
BU2206 收盘价	3100	3198	+98	+3.16%
山东地区重交沥青主流价	2960	2984	+25	+0.84%
华东地区重交沥青主流价	3220	3250	+30	+0.93%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

（1）欧洲天然气供应担忧重燃

在严寒天气席卷欧洲，供暖需求大幅上升，而法国核电站检修，电力紧缺的背景下，俄罗斯至西北欧的亚马尔天然气管道流向改为逆向输往波兰，部分欧洲发电站不得不使用燃油发电作为替代。欧洲天然气供应担忧重燃，提振油品的替代需求预期。

（2）新冠疫情担忧有所缓解

Omicron 的高传染率使其在全球各国快速蔓延，但相关研究机构称奥密克戎住院率远低于德尔塔。英国首相表示不打算在圣诞节前实施新的防疫措施，美国没有出台新的出行限制措施，且美国 FDA 食药监局称，辉瑞和默克生产的新冠抗病毒药物对奥密克戎变异都有效，一定程度上缓解市场对疫情的担忧情绪。不过与新冠变种病毒的斗争还远未结束，市场预期仍将反复。

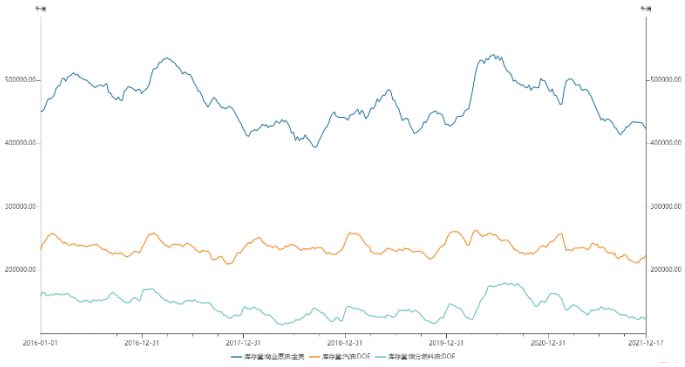
（3）内部冲突导致利比亚原油产量下降

在利比亚总统大选前的内部冲突影响下，利比亚最大的 Sharara 油田暂时关闭，造成该国原油产量下降 35 万桶/天， Zawia 和 Mellitah 码头的原油已经暂停出口。

（4）伊核谈判仍存极大不确定性

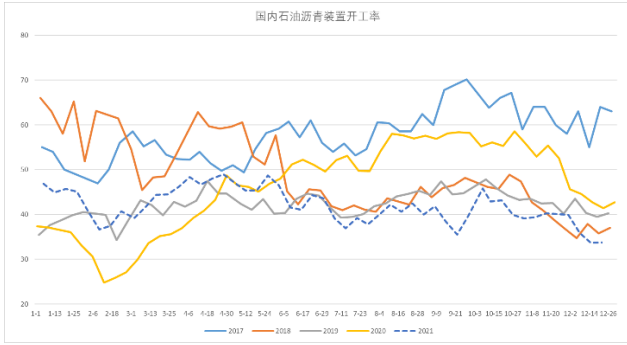
伊朗外长阿卜杜拉希扬日前表示，第七轮美伊恢复履约谈判形成了新的案文和统一议程，这是一个重要进展。他表示，伊朗认为参与谈判的英国、法国和德国等欧洲三国的立场不具有建设性，在谈判中也没有表现出主动性，但欧盟代表的作用是积极的。间接参与谈判的美国发出了一些不成文的信息，并得到了必要的答复。如果美国和伊朗达成一项临时协议，即冻结伊朗核开发活动，并取消美国的一些制裁，根据标普全球普氏能源资讯，预计从明年 4 月至 12 月，伊朗的石油供应将增加 70 万桶日。第八轮伊核谈判将于 12 月 27 日重启，密切关注进展。

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）EIA 周报：上周美国原油库存降幅超预期

上周美国原油库存大幅下降，受年末税收因素影响，而汽油和馏分油库存上升。EIA 数据显示，截止 12 月 17 日当周，美国原油库存减少 470 万桶，市场此前预期为减少 270 万桶。储存大量石油的美国油企在今年最后几周降低库存，以降低特许权使用税费，尤其是在美国海湾地区。当周美国炼油厂原油加工量增加 14.8 万桶/日，当周美国炼油厂产能利用率下滑 0.2%。截止 12 月 17 日当周，美国汽油库存增加增加 550 万桶，分析师预期为增加 46.7 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 39.6 万桶，分析师预期为增加 3.3 万桶。

（6）沥青理论利润回升

本周期，加工稀释沥青综合利润周度均值盈利 60.68 元/吨，环比增加 10.11 元/吨或 19.99%。原料成本周度均价 3560 元/吨，环比下调 35 元/吨或 0.98%。

（7）下周供应小幅回升，需求寄希望于冬储

周内山东地区开工下降，而华东、华南及西南地区开工小幅回升，全国整体开工率微幅增加。隆众资讯数据显示，截止 12 月 22 日，国内石油沥青装置开工率 33.8%，环比回升 0.1 个百分点，同比下降 7.6 个百分点。下周山东地区海右石化计划复产沥青，河北地区鑫海石化计划复产沥青，南方部分炼厂复产，预计沥青供应小幅回升。

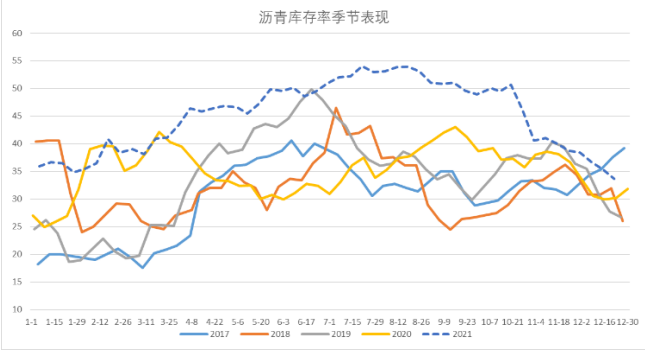
投机备货需求提着下，本周炼厂库存下降，社会库存小幅增加。截止 12 月 22 日 27 家样本沥青厂家库存率 33.67%，环比下降 1.74 个百分点，同比仍回升 3.44 个百分点；33 家样本沥青社会库存为 41.52 万吨，环比增加 0.99 万吨，同比减少 15.61 万吨。随着气温的逐渐下降，刚需有望继续减少。不过各地库存降至偏低水平，市场冬储预期较强。

表 1、国内沥青厂检修计划表（单位：万吨/年）

地区	炼厂名称	归属	沥青产能	装置状态	起始日期	结束日期
华北-河北	河北鑫海	地炼	250	转产	2021/12/5	2021/12/25
华东-福建	中化泉州	地炼	60	停产	2021/12/1	未定
华北-河北	中油秦皇岛	中石油	100	停产	2021/12/1	未定
西北-新疆	新疆天之泽	地炼	30	停产	2021/11/23	未定
西北-新疆	新疆美汇特	地炼	80	转产	2021/11/22	未定
西北-新疆	库车石化	地炼	30	停产	2021/10/25	未定
华东-山东	淄博齐岭南	地炼	60	转产	2021/10/19	未定
华北-河北	河北金承	地炼	50	停产	2021/10/27	未定
东北-辽宁	盘锦浩业	地炼	150	转产	2021/9/27	未定
华东-山东	汇丰石化	地炼	70	转产	2021/9/11	未定
西南-重庆	重庆龙海	地炼	60	停产	2021/8/5	未定
华北-河北	黄骅燕捷	地炼	60	停产	2021/6/25	未定
华北-河北	沧州金诺	地炼	50	停产	2021/6/21	未定
西北-新疆	乌苏明源	地炼	20	停产	2021/6/22	未定
东北-辽宁	盘锦益久	地炼	35	停产	2021/5/29	未定

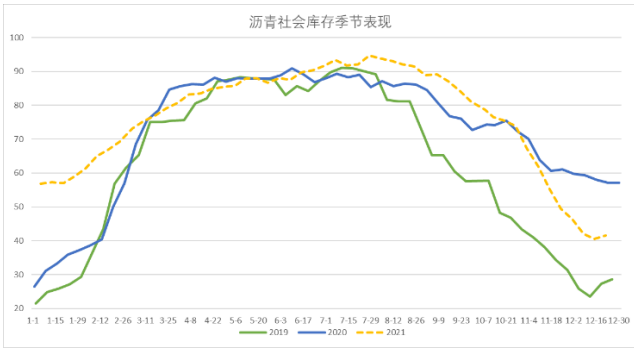
华东-山东	山东金诚	地炼	100	停产	2021/5/11	未定
华东-浙江	宁波科元	地炼	180	停产	2021/4/28	未定
华东-山东	山东东明	地炼	150	转产	2021/4/7	未定
东北-辽宁	辽宁海德新	地炼	80	停产	2021/4/1	未定
华东-江苏	中油兴能	中石油	60	停产	2020/12/1	未定
华东-江苏	金海宏业	地炼	60	停产	2020/11/23	未定
华南-广东	中海湛江	中海油	45	停产	2020/3/3	未定
合计损失产能 1780 万吨						

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

病毒研究与疫苗疗效等消息一定程度上缓解市场对疫情的担忧情绪；欧洲能源危机卷土重来，天然气价格强势运行，提振油品的替代需求预期；内外盘原油修复性反弹，对国内能化品种带来成本支撑。但下周伊核谈判恢复，且疫情形势并无明显好转迹象，市场预期仍将反复。

自身基本面而言，下周山东、河北及南方部分炼厂复产，市场供应小幅回升，而随着气温的下降，刚需仍将继续减少。不过各地库存降至偏低水平，市场冬储预期较强，对盘面带来一定支撑。

二、波动分析

从 WTI 原油主连日 K 线图来，原油突破近期震荡平台，短线仍有反弹空间。从沥青 2206 日 K 线图来看，期价重心持续上移，若能有效突破 3200 点，短期反弹目标指向 3400 元/吨。

图 5.WTI 原油主连日 K 线图

资料来源：文华财经　新纪元期货研究

图 6. BU2206 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：原油陷入宽幅震荡，成本支撑有限；虽有冬储预期，但季节性需求淡季，沥青反弹空间有限，整体料将维持区间震荡走势。

短期展望：

病毒研究与疫苗疗效等消息一定程度上缓解市场对疫情的担忧情绪；欧洲能源危机卷土重来，天然气价格强势运行，提振油品的替代需求预期；内外盘原油修复性反弹，对国内能化品种带来成本支撑。但下周伊核谈判恢复，且疫情形势并无明显好转迹象，市场预期仍将反复。

自身基本面而言，下周山东、河北及南方部分炼厂复产，市场供应小幅回升，而随着气温的下降，刚需仍将继续减少。不过各地库存降至偏低水平，市场冬储预期较强，对盘面带来一定支撑，关注冬储实际进展。

2.操作建议

若有效突破 3200 关口，加持多单，否则多单减持观望。

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

徐州营业部
电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

成都分公司
电话： 028-68850968
邮编：610004
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：518001
地址：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

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）

上海分公司
电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室（名义楼层16E）（尚需工商登记）

南京营业部
电话：025– 84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部
电话：010-84261653
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

广州营业部
电话：020 – 87750826
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

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

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

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#