

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1月8日】

## 沥青：成本支撑博弈需求疲弱，续涨空间受限

## 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	12月31日	1月8日 15:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2102 收盘价	301.70	336.50	+34.8	+11.53%
布伦特原油主力收盘价	51.72	54.74	+3.02	+5.84%
WTI 原油主力收盘价	48.42	51.16	+2.74	+5.66%
BU2106 收盘价	2544	2722	+178	+7.00%
山东地区重交沥青主流价	2510	2510	+0	+0%
华东地区重交沥青主流价	2800	2780	-20	-0.71%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

## 2. 行业信息综述

## (1) 沙特自愿额外减产 100 万桶/日

1月5日，以沙特和俄罗斯为代表的欧佩克+达成2021年2月的产油协议。草案声明称，欧佩克+同意在2月和3月分别增产7.5万桶/日，因俄罗斯与哈萨克斯坦提高产量。沙特将在2月份和3月份自愿地单边减产石油100万桶/日，自2月1日开始，沙特的石油产量将是812.5万桶/日。除沙特、俄罗斯和哈萨克斯坦之外，欧佩克+所有产油国将维持产油政策不变。总的来看，2月欧佩克+不但没有增产，反而靠着沙特的自愿减产，实质上大幅增加了减产力度。据悉，欧佩克+将在2月举行欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会会议，在3月份举行完整会议；在下次欧佩克+会议上，成员国将决定4月份的石油产量政策。

## (2) 美国政治动荡增加市场波动风险

北京时间1月7日凌晨，特朗普出席其支持者游行，并在美国白宫前向示威群众讲话。特朗普在讲话中称他将“绝对不会承认败选”。在讲话活动之后，特朗普的支持者们在首都华盛顿举行了大规模的支持特朗普和反对拜登当选的示威游行活动。在国会山附近，示威者试图冲过金属围栏，并与警方发生冲突。警方被迫使用了防狼喷雾、喷水枪等以用来驱散示威人群。

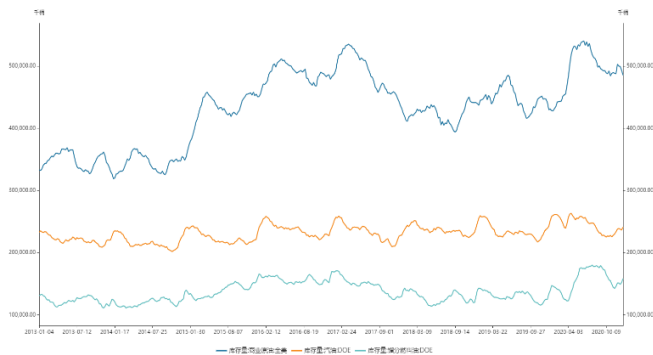
## (3) 欧洲新一轮封锁推迟燃料需求复苏

英国周二启动第三轮新冠疫情封锁措施，要求民众待在家中，政府呼吁在大规模接种疫苗扭转局面之前，在全国范围采取最后一次重大行动来控制病毒。虽然德国已经执行了数周严格的“硬性封锁令”，但疫情始终未见明显好转，因此决定收紧当前的“硬性封锁令”并延长至1月底。牛津严格指数评估了学校和工作场所关闭以及履行禁令等指标，该指数显示，欧洲大部分地区目前受到最严格的限制。

## (4) EIA 周报：上周美国原油库存大减

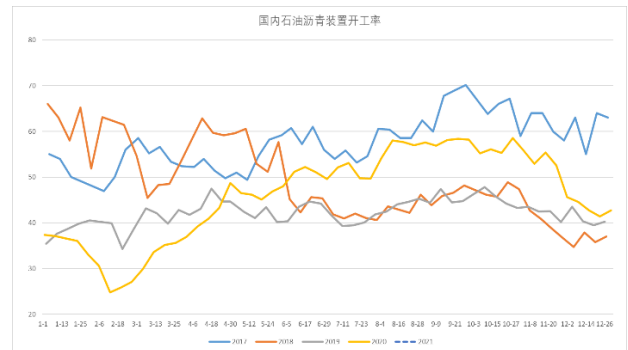
上周美国原油库存大幅下降，成品油库存显著增加。EIA 数据显示，截止 1 月 1 日当周，美国原油库存锐减 800 万桶，创去年 8 月以来最大单周降幅，远超分析师预估降幅 210 万桶。当周炼厂原油加工量上升 8.9 万桶/日，产能利用率上升 1.3 个百分点至 80.7%。截止 1 月 1 日当周，美国汽油库存增加 450 万桶，创 2019 年 4 月以来最大单周增幅，且高于预估增幅 150 万桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 640 桶，分析师预估为增加 230 万桶。

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

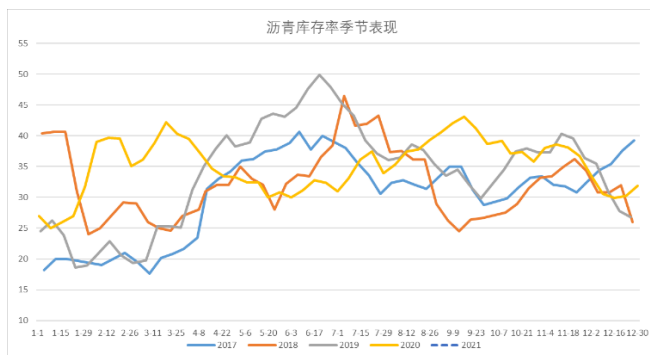
### （5）隆众：2021 年国内沥青产能将高达 7235 万吨

隆众数据显示，2020 年国内沥青产能高达 7005 万吨，同比去年增加 25.7%。预计 2021 年产能有望高达 7235 万吨，同比增加 230 万吨或 3.3%。

### （6）供应回稳，需求转弱，库存维持高位

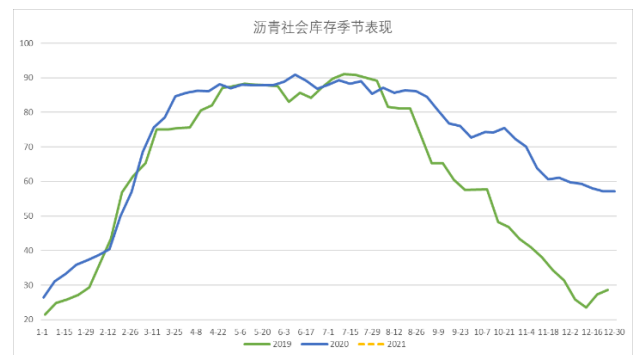
本周东北、华东及华南西南多套装置提高负荷，带动厂家库存增加；社会库存去库节奏放缓，整体库存水平仍明显高于往年。隆众资讯数据显示，截止 1 月 6 日，国内石油沥青装置开工率 46.9%，较前一周三回升 4.2 个百分点；25 家样本沥青厂家库存 71.3 万吨，环比增加 18.2%，同比增加 66.6%；33 家样本沥青社会库存为 56.84 万吨，环比减少 0.4%，同比增加 82.8%。下周整体供应无明显变化，北方个别地炼或停工检修；受寒潮天气影响，下游需求呈现下降趋势，北方终端施工基本停滞，南方终端按需采购，库存累库风险增加。

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+达成减产协议且沙特主动扩大减产额度，对油价带来提振作用，WTI 原油站稳 50 美元/桶关口，成本端支撑强劲。自身基本面而言，受寒潮天气影响，下游需求呈现下降趋势，而炼厂开工相对稳定，累库风险增加，供需基本面制约沥青反弹空间。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周内外盘原油大幅反弹。沙特主动扩大减产额度，提振市场信心，周二至周五国际原油持续走强，截止 1 月 8 日 15:00，WTI 原油主力合约报价 51.16 美元/桶，较 12 月 31 日收盘上涨 5.66%；布伦特原油主力报价 54.74 美元/桶，较 12 月 31 日收盘上涨 5.84%；国内原油主力合约 SC2102 报收于 336.5 元/桶，较 12 月 31 日收盘上涨 11.53%。

强势原油带来成本支撑，本周沥青震荡上行，截止周五主力合约 BU2106 报收于 2722 元/吨，较 12 月 31 日上涨 7%。

## 2. 趋势分析

从 WTI 原油主连日 K 线图来，原油站稳 50 美元/桶关口，短线反弹目标指向 55 美元/桶。从沥青 2106 日 K 线图来看，波段反弹思路对待，关注 2800 元/吨技术压力。

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. 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+达成减产协议且沙特主动扩大减产额度，对油价带来提振作用，WTI 原油站稳 50 美元/桶关口，成本端支撑强劲。自身基本面而言，受寒潮天气影响，下游需求呈现下降趋势，而炼厂开工相对稳定，累库风险增加，供需基本面制约沥青反弹空间，反弹波段短线思路对待。

### 2. 操作建议

多单继续持有，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  
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：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8层F单元

### 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

### 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

### 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

### 徐州营业部

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