

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7月3日】

沥青：需求强预期博弈弱现实，短线不宜过分追高

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	6 月 26 日	7 月 3 日 15:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2008 收盘价	299.00	297.8	-1.20	-0.40%
布伦特原油 09 合约收盘价	40.64	42.80	+2.16	+5.31%
WTI 原油 08 合约收盘价	38.16	40.30	+2.14	+5.61%
BU2012 收盘价	2626	2828	+202	+7.69%
山东地区重交沥青主流价	2525	2585	+60	+2.37%
华东地区重交沥青主流价	2600	2700	+100	+3.85%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) 美国非农数据强劲

美国劳工部数据显示，美国 6 月新增 480 万个非农就业岗位，比分析师预期多出 180 万个，增幅连续第二个月创纪录。大规模重新招聘使失业率降至 11.1%。强劲报告展示出美国经济正在从疫情中恢复。

(2) 美国新冠病毒感染病例二度激增

据美国约翰斯·霍普金大学统计数据，截止北京时间 7 月 3 日 5 时 35 分，美国新冠肺炎确诊病例达 2724640 例，死亡病例达 128574 例，单日新增病例 46438 例。随着新增病例创纪录，以及受疫情影响最严重的几个州暂停重启计划或重新开始实施限制措施，美国经济复苏可能会陷入停滞。渣打银行在近期发布的报告中写道，考虑到美国新增确诊病例再度飙升，可能对求造成负面影响，因此油价下修的幅度可能会更大。

(3) OPEC+8 月或开始减缓石油的减产

周四俄罗斯能源部长诺瓦克表示，根据目前的协议，将看到从 8 月份开始减缓石油的减产。此外，市场消息称，欧佩克和俄罗斯可能自 8 月起放松此前达成的创纪录的减产协议，消息人士表示，欧佩克和俄罗斯迄今仍未就延长减产协议至 8 月进行讨论，这意味着减产规模很可能降至 770 万桶/日。

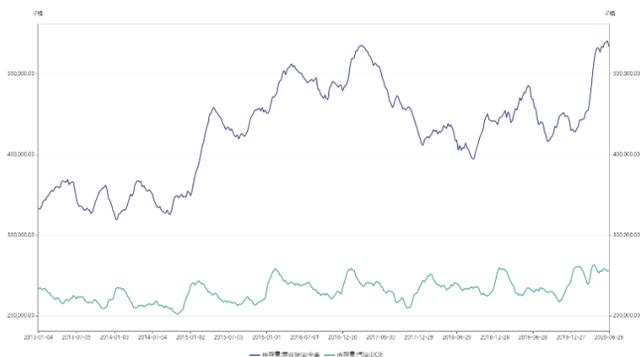
(4) 贝克休斯报告：美国活跃油气钻机数连续九周触及记录低位

美国能源服务公司贝克休斯数据显示，截止 7 月 2 日当周，美国活跃石油和天然气钻机数减少 2 座，至 263 座的历史新低；较去年同期减少 700 座，或 73%。其中，活跃石油钻机数减少 3 座至 185 座，至 2009 年 6 月以来最低；天然气钻井数量增加 1 座至 76 座。

(5) EIA 周报：上周美国原油库存大跌，因进口减少及炼厂利用率上升

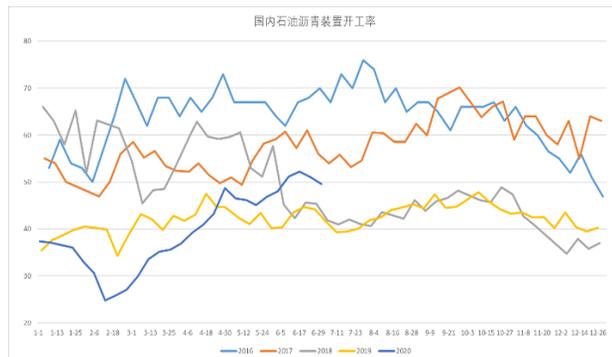
上周美国原油库存自记录高位大幅回落，因炼厂活跃度回升且进口减少。EIA 数据显示，截止 6 月 26 日当周，美国原油库存减少 720 万桶至 5.3353 亿桶，分析师预期为减少 71 万桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存减少 59.3 万桶至 1.7413 亿桶，分析师预估为减少 39.3 万桶；汽油库存增加 120 万桶，分析师预估为减少 160 万桶。当周原油产量维持 1100 万桶/日不变。上周净进口量下降 50.6 万桶/日。当周炼厂产能利用率上升 0.9 个百分点，原油加工量增加 19.3 万桶/日。

图 1. EIA 原油及汽油库存 (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: %)

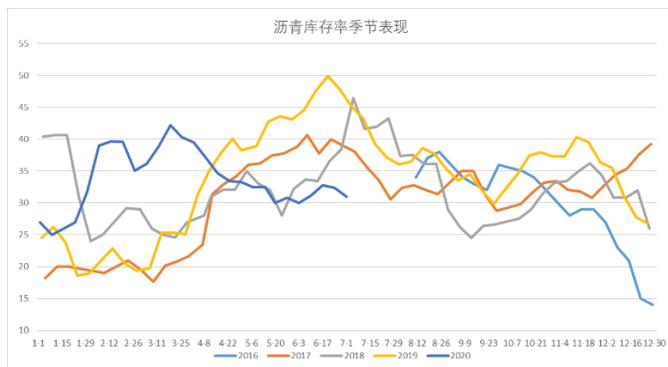


资料来源: WIND 新纪元期货研究

(6) 炼厂开工回升, 降雨影响需求, 下周库存或小幅增加

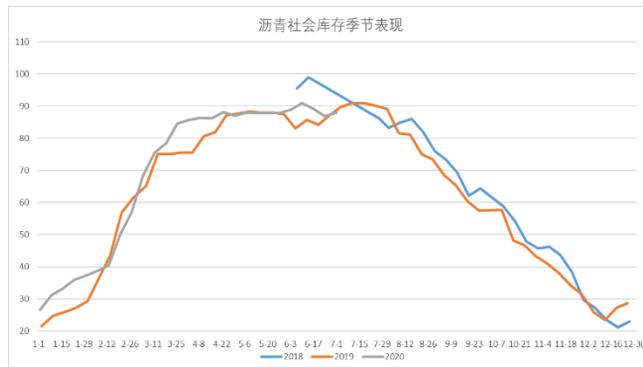
本周山东、东北及华北部分地区降负，开工率小幅回调；北方部分地区刚需尚可，厂家库存下降；但南方降雨依旧偏多，社会库存小幅增加。隆众资讯数据显示，截止 7 月 1 日，国内石油沥青装置开工率 49.6%，较前三周下降 1.5 个百分点；25 家样本沥青厂家库存 57.7 万吨，环比下降 4.39%，同比下降 22.34%；33 家样本沥青社会库存为 87.97 万吨，环比增加 1.39%，同比减少 2.04%。供给端来看，山东、河北及东北地区装置恢复生产沥青，北方供应恢复性增加。需求端来看，近期大范围降雨因素影响，国内沥青实际刚性需求仍有限，库存或小幅增加。

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

原油方面，一方面，美国 6 月非农数据好于预期、OPEC 产量降至 20 年来最低和美元石油钻并数继续下降，对油价带来较强支撑；另一方面，美国新增确诊病例再度飙升，或抑制美国经济复苏，OPEC+8 月或开始减缓石油减产的预期，制约油价反弹空间；WTI 原油 40 美元/桶关口拉锯战仍将持续。

沥青自身基本面而言，原油偏强运行及需求强预期带来较强支撑；但多地频繁降雨导致需求恢复缓慢，基本面现状抑制沥青反弹空间。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周原油震荡反弹，修复前一周的跌幅。截止 7 月 3 日 17:00，WTI 原油主力合约报价 40.3 美元/桶，较 6 月 26 日收盘上涨 5.61%；布伦特原油主力报价 42.8 美元/桶，较 6 月 12 日收盘上涨 5.31%。国内原油表现疲弱，主力合约 SC2008 以 0.4% 的周跌幅

报收于 297.8 元/桶。

成本支撑及需求强预期提振下，本周沥青强势反弹。主力合约 BU2012 报收五连阳，全周以 7.69% 的涨幅报收于 2828 元/吨。

2. 趋势分析

从 WTI 原油主连日 K 线图来，原油中期上升趋势不改，短线陷入 40 附近震荡走势，以时间换空间。从沥青 2012 日 K 线图来看，期价延续上升趋势，若有效站稳 2800 关口，反弹目标指向 3000。

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：

一方面，美国 6 月非农数据好于预期、OPEC 产量降至 20 年来最低和美元石油钻井数继续下降，对油价带来较强支撑；另一方面，美国新增确诊病例再度飙升，或抑制美国经济复苏，OPEC+8 月或开始减缓石油减产的预期，制约油价反弹空间；WTI 原油 40 美元/桶关口拉锯战仍将持续，成本端仍有支撑，但提振动能有所衰减。自身基本面而言，政策强基建提振未来需求预期，但多地频繁降雨导致实际需求恢复缓慢；强预期博弈弱现实，短线不宜过分追高。

2. 操作建议

中线维持多头配置，短线追高需谨慎。

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