

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8月14日】

## 沥青：需求仍未启动，短线承压调整

## 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	8月7日	8月14日 15:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2010 收盘价	291.3	291.9	+0.6	+0.21%
布伦特原油 10 合约收盘价	44.69	45.02	+0.33	+0.74%
WTI 原油 09 合约收盘价	41.60	42.28	+0.68	+1.63%
BU2012 收盘价	2788	2662	-126	-4.62%
山东地区重交沥青主流价	2615	2605	-10	-0.38%
华东地区重交沥青主流价	2780	2780	+0	0%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

## 2、行业信息综述

## (1) 美国新一轮财政刺激谈判暂时搁置，不过疫苗研发的紧张超预期

因白宫要求缩小刺激规模并且不肯在这个问题上让步，美国众议院议长佩洛西表示拒绝了财政部长努钦重启新一轮刺激计划谈判的“提议”，目前由于国会休会，新一轮的财政刺激谈判暂时搁置。不过，新冠疫苗研发的进展超预期，提振了市场对全球经济复苏的信心。8月11日普京高调宣布，俄罗斯已成为世界上第一个注册批准新冠疫苗的国家，这款被命名为“卫星-V”疫苗，9月将开始批量生产，10月将全民接种。世界卫生组织驻俄罗斯代表处12日表示，俄政府部门已向世卫组织寻求对俄研制的新冠疫苗进行资格预审，世卫组织需要俄方提供与该疫苗研制和安全保障相关的更多资料。

## (2) IEA：下调2020年石油需求预估，因航空业境况凄凉

IEA月报下调2020年石油需求预估，警告称因新冠疫情导致的航空旅行减少是今年全球石油需求下降810万桶/日。IEA下调2020年石油需求前景14万桶/日至9190万桶/日，为七个月来首次调降，预计2021年全球石油需求从9740万桶/日削减至9710万桶/日，航空煤油需求疲弱仍是主因。

## (3) OPEC：2020年石油需求将大幅下降，预期新冠疫情忧虑将打压价格

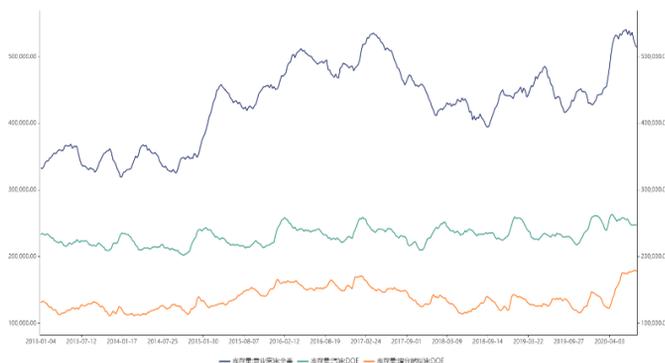
周三OPEC在其月报中称，7月OPEC产量增加124万桶/日至2380万桶/日，减产执行率为89%，预计2020年全球原油供应下降710万桶/日。受新冠肺炎疫情影响，2020年全球石油需求将急剧下降，并表示明年的复苏面临巨大的不确定性。预计2020年全球石油需求将下降906万桶/日，高于上月预估的下降895万桶/日。

## (4) EIA周报：上周美国商业原油库存及产量双降

上周美国原油和成品油库存减少，因原油产量大幅下滑且炼厂提高生产。EIA数据显示，截止8月7日当周，美国原油库存减少451.2万桶，分析师预期为减少290万桶；库欣库存

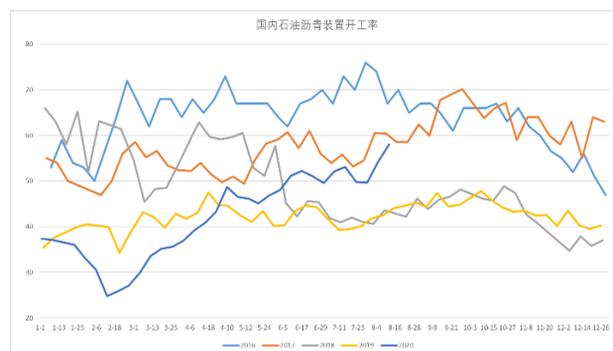
增加 130 万桶。上周美国原油产量 1070 万桶/日，较前一周下降 30 万桶/日。上周美国炼厂原油加工量增加 2.1 万桶/日，产能利用率上升 1.4 个百分点至 81%。汽油库存减少 72.2 万桶，略高于分析师预估减少 70 万桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存减少 232.2 万桶，分析师预估为增加 40 万桶。

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: %)

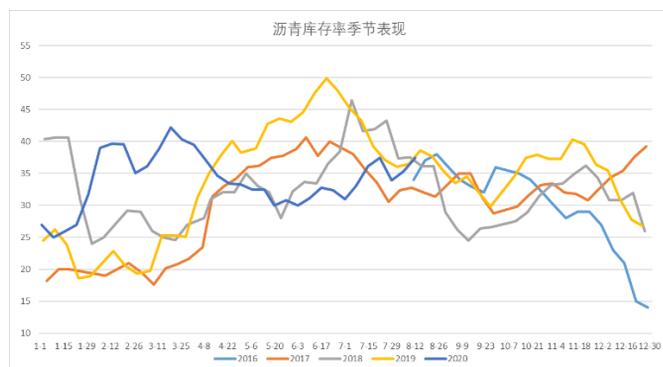


资料来源: WIND 新纪元期货研究

### (5) 炼厂开工回升, 不利天气抑制需求, 仍有累库压力

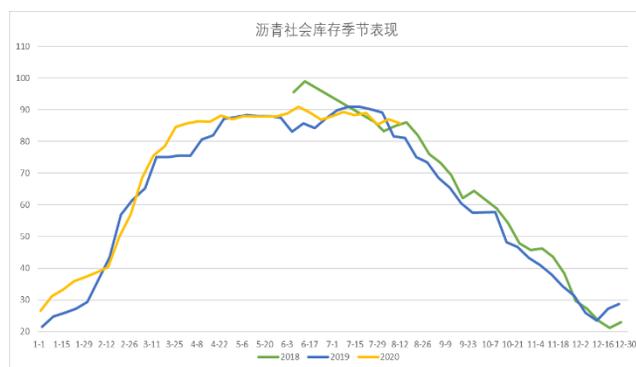
本周山东、华北及东北部分炼厂恢复生产, 带动开工率回升, 供应压力有所增加; 北方降雨天气明显增多, 加之台风影响, 需求仍受抑制, 山东、华中累库明显。隆众资讯数据显示, 截止 8 月 12 日, 国内石油沥青装置开工率 58%, 较前一周三回升 3.8 个百分点; 25 家样本沥青厂家库存 69.8 万吨, 环比增加 5.92%, 同比增加 10.09%; 33 家样本沥青社会库存为 85.7 万吨, 环比下降 1.55%, 同比增加 5.67%。下周整体供应仍有部分增量, 但整体增幅有限; 而降雨范围逐渐北移, 加之台风天气影响, 国内整体需求偏弱, 仍有累库压力。

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 及 IEA 月报下调 2020 年全球石油需求预期, 需求担忧挥之不去, 原油上行乏力, 成本端驱动力不足。自身基本面而言, 部分炼厂相继恢复生产, 国内供应继续增加; 降雨范围逐渐北移, 加之台风天气影响, 终端需求难以释放, 市场仍将面临累库压力, 短线沥青继续承压调整。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

多空博弈下, 本周国际原油陷入震荡走势, 期价波幅明显收窄。WTI 原油主力波动区间 41.5-43 美元/桶, 报收两阳三阴格局, 截止 8 月 14 日 15:00, WTI 原油主力合约报价 42.28 美元/桶, 较 8 月 7 日收盘上涨 1.63%; 布伦特原油主力报价 45.02 美元/桶, 8 月 7 日收盘上涨 0.74%。国内原油期货走势弱于外盘, 主力合约 SC2010 以 0.21% 的微涨报收于 291.9 元/桶。

本周沥青大幅下跌, 悖于原油走势。主力合约 BU2012 连续七个交易日下跌, 全周以 4.52% 的跌幅报收于 2662 元/吨。

### 2. 趋势分析

从 WTI 原油主连日 K 线图来，原油波动区间进一步收窄，短线缺乏趋势行情。从沥青 2012 日 K 线图来看，期价接连跌破上升趋势线及区间下沿支撑，短线技术调整目标或指向 2570。

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：

OPEC 及 IEA 月报下调 2020 年全球石油需求预期，需求担忧挥之不去，原油上行乏力，成本端驱动力不足。自身基本面而言，部分炼厂相继恢复生产，国内供应增加；降雨范围逐渐北移，加之台风天气影响，终端需求难以释放，市场仍将面临累库压力，短线沥青继续承压调整。

#### 2. 操作建议

短空长多思路对待，耐心等待需求启动。

## 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