

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9月4日】

## 沥青：成本拖累叠加需求不振，短线承压回调

## 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28日	9月4日 15:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2010 收盘价	293.6	284.4	-9.2	-3.13%
布伦特原油 11 合约收盘价	45.94	43.64	-2.3	-5.01%
WTI 原油 10 合约收盘价	42.93	40.92	-2.01	-4.68%
BU2012 收盘价	2678	2586	-92	-3.44%
山东地区重交沥青主流价	2590	2595	+5	+0.19%
华东地区重交沥青主流价	2750	2750	+0	0%

资料来源: WIND 新纪元期货研究

## 2、行业信息综述

## (1) 伊拉克：如果9月底之前不能完成补偿性减产，将要求把补偿期延长至11月底。

伊拉克石油部发言人周三表示，如果9月底之前不能完成补偿性减产，伊拉克将要求把补偿期延长至11月底。否认稍早媒体有关伊拉克寻求在2021年第一季度免于执行减产协议的报导。

## (2) 调查：8月OPEC增仓力度低于协议水平，受伊拉克等国补偿性减产影响

据财经媒体调查，8月OPEC的原油产量增加55万桶/日至2394万桶/日，远不及允许的增产120万桶/日，因为此前减产落后的尼日利亚和伊拉克都在加大减产力度。8月沙特产量增加41万桶/日至886万桶/日，但仍低于899万桶/日的产能配额；8月伊拉克及尼日利亚较前一个月分别减产7万桶/日及11万桶/日。

## (3) 8月俄罗斯原油产量增加

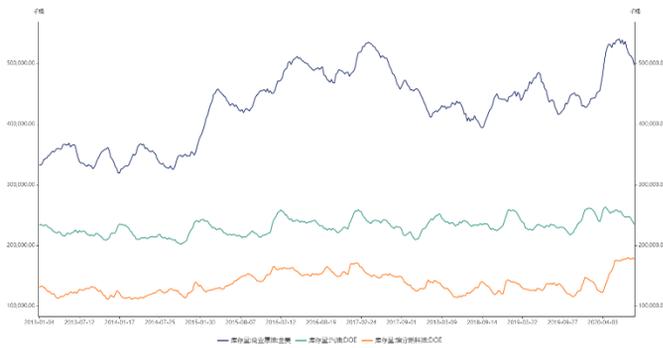
俄罗斯8月石油产量为986万桶/日，同比减少12.8%，环比增加5.1%。俄罗斯能源部长诺瓦克称，俄罗斯8-12月的石油产量将较此前计划的水平下降13.8%左右。此外，他表示全球石油需求已经恢复至疫情之前水平的90%，建议OPEC+的减产协议做出反应。

## (4) EIA周报：上周美国原油库存降幅创记录高位，但汽油需求大降打压市场信心

由于飓风劳拉导致美国近海石油生产和炼油设施关闭，上周美国原油和燃料油库存大幅下降，EIA数据显示，截止8月28日当周，美国原油库存减少940万桶，分析师预期为减少190万桶。由于大部分美海上设施都在劳拉到来之前做好预防措施，上周美国原油产量大降110万桶/日至970万桶/日，位2018年1月以来的最低水平。上周美国炼厂原油加工量减少84.4万桶/日，产能利用率下降5.3个百分点至76.7%。汽油库存减少430万桶，分析师预估降幅为300万桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存减少170万桶，分析师预估为减少140万

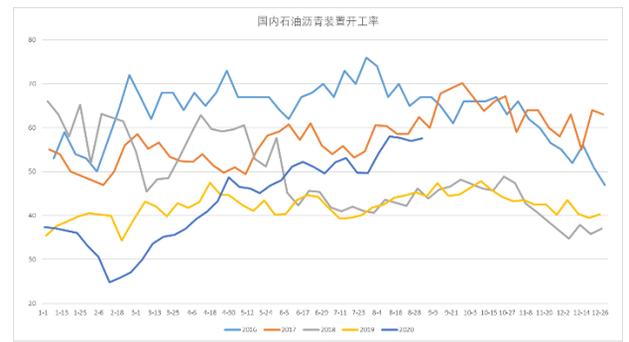
桶。不过汽油需求降幅超预期，盖过利好库存数据的营销。上周汽油需求从此前一周的916万桶/日降至878万桶/日。

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：%）

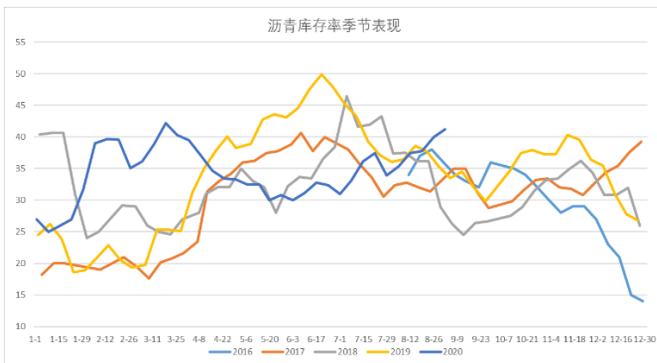


资料来源：WIND 新纪元期货研究

### （5）炼厂开工回升，刚需较为平稳，库存压力仍难释放

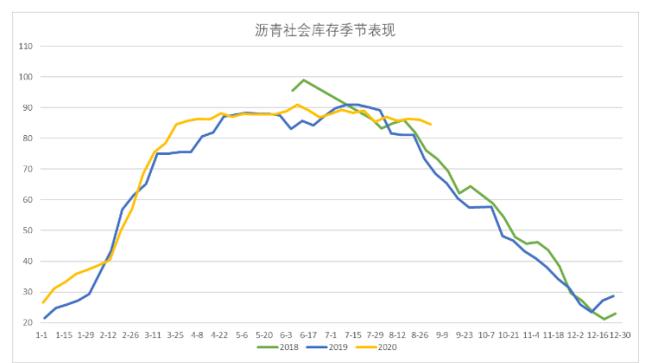
本周东北及山东部分炼厂恢复生产，带动开工率回升，供应压力有所增加；而需求旺季仍未启动，炼厂库存增幅明显，社会库存去库不积极。隆众资讯数据显示，截止9月2日，国内石油沥青装置开工率57.6%，较前一周三回升0.6个百分点；25家样本沥青厂家库存76.9万吨，环比增加3.15%，同比大增39.56%；33家样本沥青社会库存为84.55万吨，环比下降1.74%，同比增加23.54%。下周国内沥青供应维持小幅增加态势，刚需较为平稳，但缺乏亮点表现，库存压力仍难释放。

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

伊拉克表示如果9月底之前不能完成补偿性减产，将要求把补偿期延长至11月底，俄罗斯及阿联酋方面有增产动作，市场对供应端松动的担忧升温；以此同时，疫情及美国经济表现不佳导致原油需求复苏滞后，且市场预期美国炼厂原油需求将在秋季下降；供应增加而需求低迷，短线原油承压调整，成本端压制作用显著。自身基本面而言，国内沥青供应维持小幅增加态势，而需求旺季特征尚未体现，库存压力难以释放，基本面亦缺乏支撑。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

供应宽松预期打压下，本周国际原油承压调整。WTI 原油主力一度考验40美元/桶关口支撑，截止9月4日15:00，WTI 原油主力合约报价40.92美元/桶，较8月28日收盘下跌4.68%；布伦特原油主力报价43.64美元/桶，较8月28日收盘下跌5.01%。国内原油期货跟随外盘下跌，主力合约SC2010以3.13%的周跌幅报收于284.4元/桶。

本周沥青下跌，跟随原油步伐，主力合约BU2012周四周五持续下跌，最低下探至2566元/吨，全周以3.44%的跌幅报收于2586元/吨。

### 2. 趋势分析

从 WTI 原油主连日 K 线图来看，原油整体未改区间窄幅震荡走势，短线关注区间下沿 40 关口争夺。从沥青 2012 日 K 线图来看，期价触及技术调整目标位 2570 附近，若支撑有效，短线或陷入新一轮震荡走势，否则将进一步下探 2400 寻求支撑。

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，沥青中长期仍有上行动能。

短期展望：

伊拉克表示如果 9 月底之前不能完成补偿性减产，将要求把补偿期延长至 11 月底，俄罗斯及阿联酋方面有增产动作，市场对供应端松动的担忧升温；以此同时，疫情及美国经济表现不佳导致原油需求复苏滞后，且市场预期美国炼厂原油需求将在秋季下降；供应增加而需求低迷，短线原油承压调整，关注 40 关口争夺。自身基本面而言，国内沥青供应维持小幅增加态势，而需求旺季特征尚未体现，库存压力难以释放。成本端压制叠加基本面疲软，短线沥青陷入弱势震荡走势。

#### 2. 操作建议

关注 2570 争夺，若支撑有效，空单考虑止盈观望。

## 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

### 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