

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10月9日】

沥青：基本面驱动力不足，短线被动跟随原油波动

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	9月30日 15:00	10月9日 15:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2011 收盘价	254.70	264.50	+9.8	+3.85%
布伦特原油 11 合约收盘价	41.14	43.23	+2.09	+5.08%
WTI 原油 10 合约收盘价	38.94	41.08	+2.14	+5.49%
BU2012 收盘价	2338	2350	+12	+0.51%
山东地区重交沥青主流价	2275	2275	+0	0%
华东地区重交沥青主流价	2400	2400	+0	0%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2. 行业信息综述

(1) 飓风“Delta”导致美国墨西哥湾原油停产

飓风“Delta”周四开始造访美国墨西哥湾近海石油产区，能源企业此前已经撤离了钻井平台的工作人员。据美国安全及环境政法局（BSEE）表示，飓风“Delta”导致美国管辖的墨西哥湾北部海域91.5%的海上原油生产关闭，也使得墨西哥湾62%的天然气产出中断。短期近200万桶/日的供应中断，对国际油价带来较强支撑作用。

(2) 挪威油企与工会周五将重启薪资磋商以期结束罢工

工会Lederne周四表示，挪威石油企业和工会高层将在周五重启正式薪资磋商，以期结束罢工活动，如罢工持续，可能会导致该国下周油气产量减产25%。由于工人罢工，挪威已有六座油田关闭，导致原油产量下降33万桶/日。

(3) EIA月报：美国2020年原油产量料下降80万桶/日

EIA最新月报表示，2020年美国原油产量料下降80万桶/日至1145万桶/日，降幅低于该机构此前预计的87万桶/日。EIA将2020年全球原油需求增速下调30万桶/日至-962万桶/日，将2021年全球原油需求增速预估调降28万桶/日至625万桶/日。

(4) 沙特上调11月面向亚洲客户的阿拉伯轻质原油官方售价

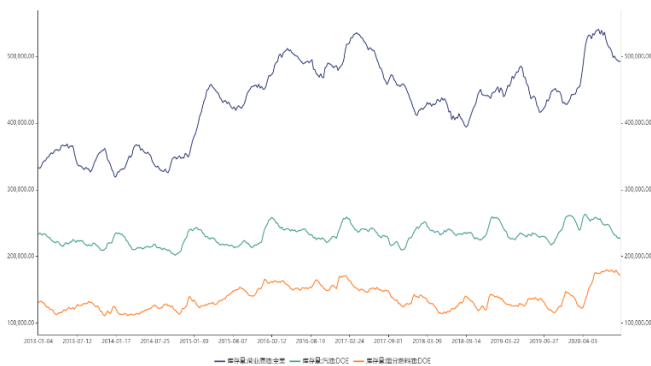
据外媒报道，沙特上调了11月面向亚洲的部分原油售价，同时下调了对欧洲的部分原油售价；沙特将面向亚洲买家的阿拉伯轻质原油官方售价上调10美分/桶，低于市场预期的15美分/桶，较阿曼/迪拜平均价格贴水0.4美元/桶。

(5) EIA周报：上周美国原油库存增加50.1万桶至4.9293亿桶

上周美国原油库存增加，而汽油和馏分油库存下降。EIA数据显示，截止10月2日当周，美国原油库存增加50.1万桶，分析师预期为增加30万桶；库欣库存增加47万桶。上周美国

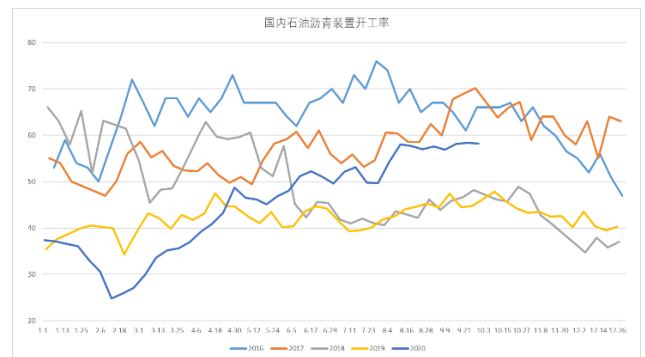
炼厂原油加工量为 18.3 万桶/日，产能利用率上升 1.3 个百分点至 77.1%。汽油库存减少 140 万桶，分析师预估降幅为 47.1 万桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存减少 96.2 万桶，分析师预估为减少 99.5 万桶。上周美国原油净进口增加 150 万桶/日。

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

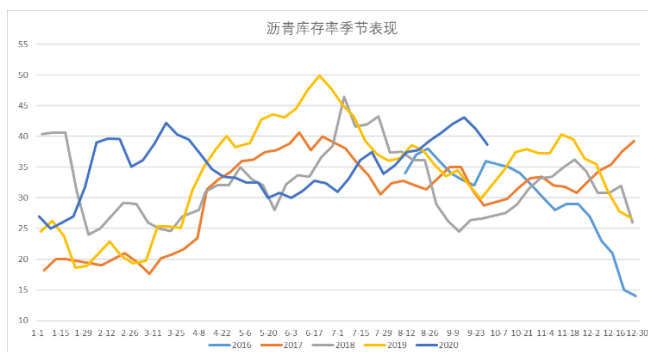
(6) 10 月国内沥青供应仍将维持高位

根据隆众资讯数据统计，2020 年 10 月份国内沥青计划排产计划总产量为 348.7 万吨，环比下降 1.0%，同比增加 26.1%。2020 年 1-9 月份预排产量 2718.63 万吨，同比增加 253.33 万吨或 10.3%。

(7) 供应维持高位，需求刚性为主，库存压力仍难有效释放

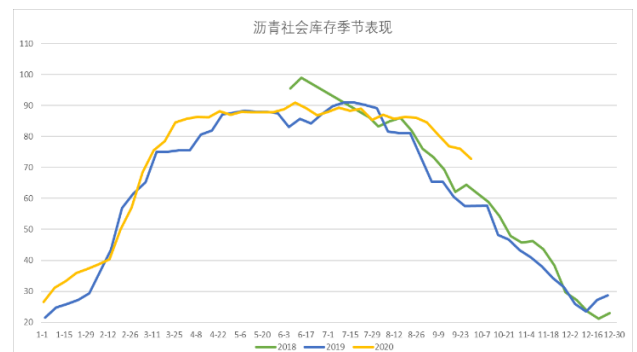
国庆期间，北方地区供应仍维持相对高位，其中河北地区个别地炼装置恢复生产，区内开工负荷小幅增加；山东地区个别主营炼厂预计 10 月中旬产量提升至 5000 吨以上，其他主要地炼开工负荷相对平稳；南方地区开工负荷小幅下降，华东地区部分主营炼厂成品货源有限；华南地区三家地炼基本停产，区内开工负荷小幅下降。需求方面，市场多刚需拿货为主，投机备货性需求有限，部分移库货源为主。

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

美国海湾因飓风 Delta 来袭，短期近 200 万桶/日原油供应中断，而挪威罢工行动导致该国石油供应削减至 25% 的可能性加大，供应收紧对油价带来一定支撑；但海外疫情形势依旧严峻，需求担忧挥之不去，油价反弹空间亦受限，成本端提振力度仍有限。自身基本面而言，沥青供应维持高位，而各地需求仍为刚需采购，旺季不旺特征明显，库存压力难以有效释放，基本面亦无亮眼表现。

二、波动分析

1. 一周市场综述

国庆长假期间，国际原油价格先抑后扬。WTI 原油主力最低下探至 36.63 美元/桶关口，但随后企稳反弹，截止 10 月 9 日 15:00，WTI 原油主力合约报价 41.08 美元/桶，较 9 月 30 日 15:00 上涨 5.49%；布伦特原油主力报价 43.23 美元/桶，较 9 月 30 日 15:00 上涨 5.08%。节后首个交易日，国内原油期货高开反弹，主力合约 SC2011 报收于 264.5 元/桶，较 9 月 30 日收盘上涨 3.85%。

受假期国际原油反弹提振，节后首个交易日沥青期货高开逾 2%，但随后弱势调整，主力合约 BU2012 报收于 2350 元/吨，较 9 月 30 日收盘微涨 0.51%。

2. 趋势分析

从 WTI 原油主连日 K 线图来看，原油重新站上 40 美元/桶关口，短线反弹目标指向 43 美元/桶。从沥青 2012 日 K 线图来看，期价企稳反弹，关注 2400 元/吨技术压力，若不能形成有效突破，短线低位仍将震荡反复。

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：成本重心下移，基本面缺乏亮点，沥青中长期上行空间受限。

短期展望：

美国海湾因飓风 Delta 来袭，短期近 200 万桶/日原油供应中断，而挪威罢工行动导致该国石油供应削减至 25% 的可能性加大，供应收紧对油价带来一定支撑；但海外疫情形势依旧严峻，需求担忧挥之不去，油价反弹空间亦受限，成本端提振力度仍有限。自身基本面而言，沥青供应维持高位，而各地需求仍为刚需采购，旺季不旺特征明显，库存压力难以有效释放，基本面亦无亮眼表现，短线沥青被动跟随原油波动。

2. 操作建议

若不能站稳 2400 关口，维持震荡思路。

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