

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9月3日】

沥青：成本支撑叠加供需改善，短线修复性反弹

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27日	9月3日 15:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2110 收盘价	438.2	456.0	+17.8	+4.06%
布伦特原油主力收盘价	71.67	73.12	+1.45	+2.02%
WTI 原油主力收盘价	68.67	69.98	+1.31	+1.91%
BU2112 收盘价	3142	3226	+84	+2.67%
山东地区重交沥青主流价	3110	3085	-30	-0.96%
华东地区重交沥青主流价	3200	3300	+100	+3.13%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2. 行业信息综述

(1) 美元指数刷新一个月新低，提振原油等大宗商品

美国ADP数据表现不及预期，就业市场复苏放缓。就业数据不乐观再度降低了美联储货币政策转向的紧迫性，美元指数和美债收益率均偏弱运行，提振原油等以美元计价的大宗商品。

(2) OPEC+维持逐步增产的现有计划

OPEC+周三同意坚持其逐步增加石油产量的现有政策。7月该联盟同意逐步削减创纪录的减产计划，逐月增加40万桶/日石油产量。会议前，两位OPEC+消息人士称，联合技术委员会专家将2022年石油需求增幅预估从此前的328万桶/日上修至420万桶/日，且面临美国要求其加快提高产量的压力。

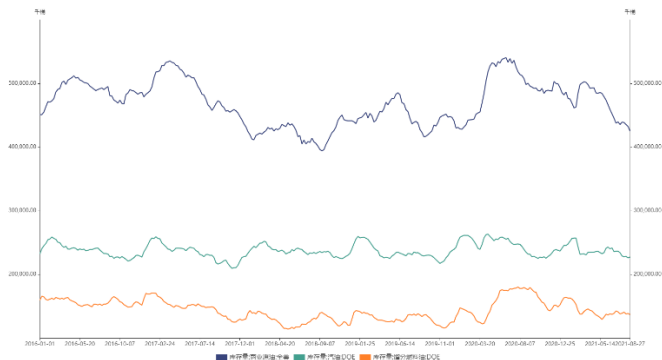
(3) 飓风导致美国部分炼厂无油可用

在飓风“艾达”侵袭路易斯安那州的四天后，美国墨西哥湾地区周四仍有超过170万桶/日的海上烟油生产和20.4亿立方英尺/日的天然气生产处于关闭状态。飓风之后部分炼厂出现了无油可用的现象，美国炼厂急切地寻找可加工的原油。

(4) EIA周报：美国原油库存下滑，成品油需求触及历史高位

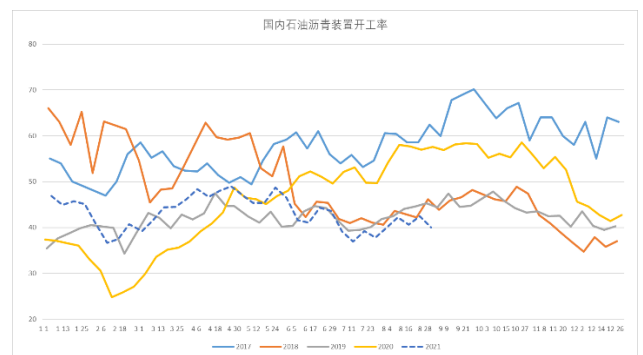
上周美国原油库存大幅下降，而成品油供应触及历史高位。EIA数据显示，截止8月27日当周，美国原油库存减少720万桶，为2019年9月以来最低水准，市场此前预期为减少310万桶。衡量需求的指标-美国成品油总供应量上周升值2280万桶/日，创记录最高水准。当周美国炼油厂原油加工量下降13.4万桶/日，当周美国炼油厂产能利用率下滑1.1%。截止8月27日当周，美国汽油库存增加130万桶，分析师预期为减少160万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存减少170万桶，分析师预期为减少65万桶。

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) 沥青理论利润亏损, 成本端有支撑

自 2021 年以来, 地炼加工焦化理论利润明显高于沥青理论利润, 截止 9 月 2 日, 焦化理论利润 266 元/吨, 沥青理论利润亏损 99 元/吨。从成本来看, 对价格有一定支撑作用。

(6) 下周供应小幅回升, 而需求仍唯有亮眼表现

周内齐阿尔法暂停生产, 加之个别主营炼厂间歇停产, 华东地区开工明显下降; 但山东、华北及华南开工回升, 全国整体开工率小幅下滑。隆众资讯数据显示, 截止 9 月 3 日, 国内石油沥青装置开工率 40%, 环比减少 2.5 个百分点, 同比减少 17.6 个百分点。下周盘锦宝来日产小幅提升以及河北鑫海大装置稳定生产, 加之华东个别主营炼厂稳定生产, 国内供应将小幅回升。

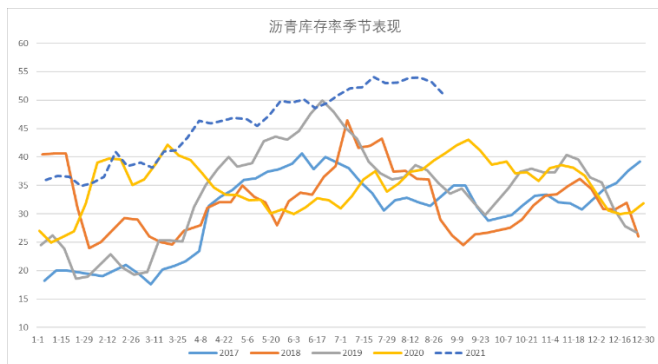
刚需小幅回升, 炼厂及社会库存出现去库。截止 9 月 3 日 27 家样本沥青厂家库存率 51.04%, 环比减少 2.10 个百分点, 但同比仍增加 10.46 个百分点; 33 家样本沥青社会库存为 88.8 万吨, 环比减少 2.67 万吨, 连续第五周下降, 不过同比仍增加 4.25 万吨。天气预报显示, 未来 5-8 日, 华北大部、东北地区、江南、华南及云贵等地有小到中雨; 未来 11-20 天, 江南东部、华南南部等地的部分地区降水量较常年同期偏多 2~5 成, 局地偏多 1 倍以上, 降雨对道路需求抑制明显。另外, 山东、湖北、广东、四川等地有环保检查也在一定程度上阻碍终端需求好转。整体来看, 实际需求恢复依旧缓慢。

表 1、国内沥青厂检修计划表 (单位: 万吨/年)

地区	炼厂名称	归属	沥青产能	装置状态	起始日期	结束日期
华东-江苏	江阴阿尔法	地炼	80	停产	2021/8/27	未定
西北-新疆	环保库车	地炼	30	停产	2021/8/21	未定
东北-辽宁	盘锦浩业	地炼	150	转产	2021/8/13	未定
西南-重庆	重庆龙海	地炼	60	停产	2021/8/5	未定
西北-新疆	新疆美汇特	地炼	80	转产	2021/8/4	未定
华东-山东	齐鲁石化	中石化	100	停产	2021/8/2	2021/9/24
华南-广西	北海和源	地炼	36	停产	2021/7/29	2021/8/27
华北-河北	黄骅燕捷	地炼	60	停产	2021/6/25	未定
华北-河北	沧州金诺	地炼	50	停产	2021/6/21	未定
西北-新疆	乌苏明源	地炼	20	停产	2021/6/22	未定
东北-辽宁	盘锦益久	地炼	35	停产	2021/5/29	未定
华东-山东	山东金诚	地炼	100	停产	2021/5/11	未定
华东-浙江	宁波科元	地炼	180	停产	2021/4/28	未定
华东-山东	山东东明	地炼	150	转产	2021/4/7	未定
东北-辽宁	辽宁海德新	地炼	80	停产	2021/4/1	未定
华东-江苏	中油兴能	中石油	60	停产	2020/12/1	未定
华东-江苏	金海宏业	地炼	60	停产	2020/11/23	未定
华南-广东	中海湛江	中海油	45	停产	2020/3/3	未定

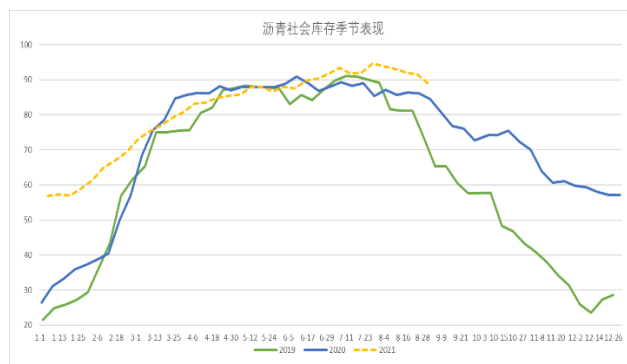
合计损失产能 1376 万吨

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

美国就业数据不乐观降低美联储货币政策转向的紧迫性，美元指数持续回落，提振原油等以美元计价的大宗商品；飓风“艾达”导致美国原油供应短期紧张亦提振油价，短线内外盘原油震荡偏强运行。但需要注意的是，飓风对下游炼厂的影响尚未体现，未来两周 EIA 原油库存或将增加，制约油价续涨空间。

自身基本面而言，下周盘锦宝来日产小幅提升以及河北鑫海大装置稳定生产，加之华东个别主营炼厂稳定生产，国内供应将小幅回升；而部分地区降雨对于刚需有一定的阻碍，实际需求恢复依旧缓慢，供需基本面支撑有限。

二、波动分析

从 WTI 原油主连日 K 线图来，原油修复性反弹，考验 70 美元/桶关口技术压力，若形成有效突破，有望重回高位震荡区间。从沥青 2112 日 K 线图来看，期价重新站上 3200 元/吨关口，若能有效站稳，短期反弹目标指向 3400 元/吨。

图 5. WTI 原油主连日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 6. BU2112 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：成本端有支撑，需求有望季节性转旺，沥青运行重心将震荡上移。

短期展望：

美国就业数据不乐观降低美联储货币政策转向的紧迫性，美元指数持续回落，提振原油等以美元计价的大宗商品；飓风“艾达”导致美国原油供应短期紧张亦提振油价，短线内外盘原油震荡偏强运行。但需要注意的是，飓风对下游炼厂的影响尚未体现，未来两周 EIA 原油库存或将增加，制约油价续涨空间。成本端有支撑，但提振力度料有限。

自身基本面而言，下周盘锦宝来日产小幅提升以及河北鑫海大装置稳定生产，加之华东个别主营炼厂稳定生产，国内供应将小幅回升；而部分地区降雨对于刚需有一定的阻碍，实际需求恢复依旧缓慢，供需基本面支撑亦有限。

2. 操作建议

逢调整偏多思路对待，短线不过分追高，关注去库可持续性。

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

徐州营业部

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

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：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室（名义楼层16E）（尚需工商登记）

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

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

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#