

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。

沥青：成本支撑叠加冬储需求，重心继续上移

一、基本面分析

1. 现货价格综述

表1 原油及沥青期现货价格本周变动（单位：美元/桶，人民币/桶，元/吨）

项目	12月24日	12月31日 15:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2202 收盘价	478.6	499.0	+20.4	+4.26%
布伦特原油主力收盘价	75.49	79.54	+4.05	+5.36%
WTI 原油主力收盘价	73.76	76.93	+3.17	+4.30%
BU2206 收盘价	3198	3344	+146	+4.57%
山东地区重交沥青主流价	2985	3035	+50	+1.68%
华东地区重交沥青主流价	3250	3300	+50	+1.54%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

（1）俄美总统通电话讨论安全保障议题

北京时间12月31日凌晨，俄罗斯总统普京与美国总统拜登通电话，这是不到一个月内两位领导人第二次会谈。俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫透露了此次通话由俄总统普京提议，目的是继续探讨俄美元首此前在视频会晤中谈及的重点问题，主要涉及俄罗斯与美国、北约和欧安组织即将于1月10日启动的安全保障议题会谈。鉴于俄方已向美国和一些欧洲国家提交有关安全保障的条约草案，俄总统普京认为有必要在会谈前再与美国总统进行对话和沟通。普京和拜登在会谈中就定期接触达成一致。普京表示，美国、俄罗斯同意在日内瓦、布鲁塞尔和维也纳分别举行三次会谈。两人同意在新年后恢复两国政府之间的谈判。

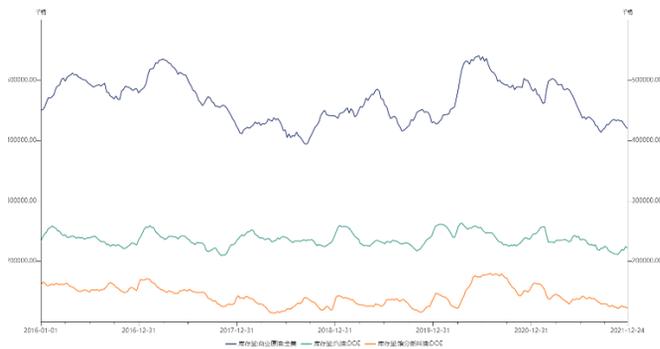
（2）疫情仍未好转，但需求担忧暂缓

奥密克戎蔓延令全球新增确诊连续突破100万，各国正收紧针对美国人的国际旅行限制。希腊日增连续三天创新高，英首相敦促民众尽快接种加强针，法国日增感染突破20万创该国新高和欧洲之最，美国周二超1300架次航班被取消，新冠确诊激增成主因。世卫组织称穆德尔塔和奥密克戎毒株对全球疫情造成“双重威胁”。但奥密克戎引发病症较为温和，感染后可能增强对症状猛烈的德尔塔变异株免疫力，投资者目前普遍认为，奥密克戎变体可能不会给全球商业活动和人口流动带来严格限制。

（3）伊核谈判进展缓慢

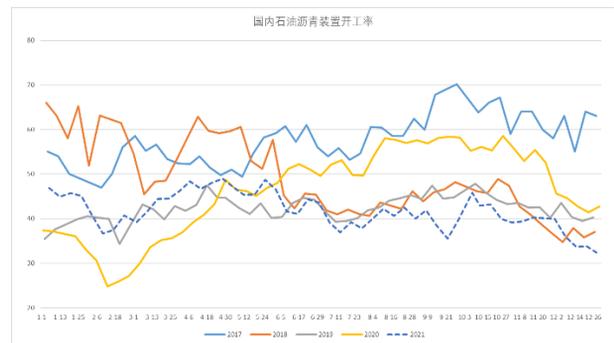
第八轮伊核协议谈判已于12月27日重启，但目前尚未取得实质性进展。市场消息称欧盟、伊朗、中国、俄罗斯等方对第七轮谈判结果评价积极，而美国、英国、法国、德国等方则显露沮丧和悲观情绪，谈判各方存在较大预期差。伊朗和西方仍就取消制裁和撤除核设施的先后问题互不退让，而美国则在谈判的同时加大了对伊朗制裁力度。

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

(4) EIA 周报: 上周美国原油及成品油库存下降, 原油产量增加

上周美国原油及成品油库存均下降, 但原油产量增加至 2020 年 5 月以来最高水准。EIA 数据显示, 截止 12 月 24 日当周, 美国原油库存减少 357.6 万桶, 市场此前预期为减少 310 万桶。当周美国炼油厂原油加工量减少 11.5 万桶/日, 当周美国炼油厂产能利用率增加 0.1%。截止 12 月 24 日当周, 美国汽油库存减少 145.9 万桶, 分析师预期为增加 50 万桶; 包括柴油和取暖油的馏分油库存减少 172.6 万桶, 分析师预期为增加 20 万桶。不过原油产量增加至 1180 万桶/日, 为 2020 年 5 月以来最高水准。

(5) 下周供应小幅回升, 需求寄希望于冬储

周内华东及华南开工下降, 华北及山东开工小幅增加, 全国整体开工率下降。隆众资讯数据显示, 截止 12 月 29 日, 国内石油沥青装置开工率 32.2%, 环比下降 1.6 个百分点。下周华东主营炼厂生产陆续恢复正常, 加之东北地区个别炼厂提产, 预计沥青供应小幅回升。

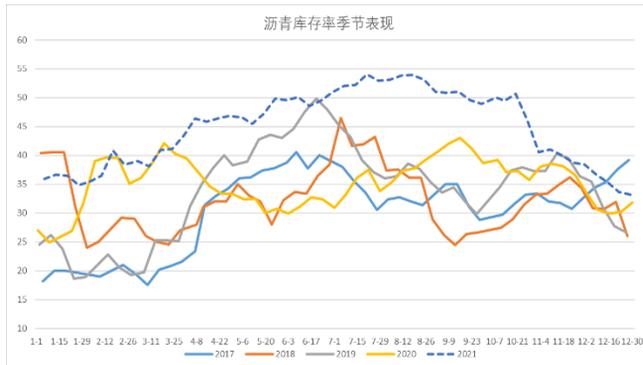
市场刚需逐渐减弱, 厂家库存去库有所放缓, 但是备货性需求带动社会库存小幅回升。截止 12 月 29 日 27 家样本沥青厂家库存率 33.18%, 环比下降 0.49 个百分点, 同比仍回升 1.34 个百分点; 33 家样本沥青社会库存为 42.02 万吨, 环比增加 0.5 万吨, 同比减少 15.06 万吨。随着气温的下降, 刚需有望继续减少, 多地冬储政策仍未出, 备货需求仍有限。

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
华北-河北	河北鑫海	地炼	250	转产	2021/12/5	2021/12/28
华东-福建	中化泉州	地炼	60	停产	2021/12/1	未定
华北-河北	中油秦皇岛	中石油	100	停产	2021/12/1	未定
西北-新疆	新疆天之泽	地炼	30	停产	2021/11/23	未定
西北-新疆	新疆美汇特	地炼	80	转产	2021/11/22	未定
西北-新疆	库车石化	地炼	30	停产	2021/10/25	未定
华东-山东	淄博齐岭南	地炼	60	转产	2021/10/19	未定
华北-河北	河北金承	地炼	50	停产	2021/10/27	未定
东北-辽宁	盘锦浩业	地炼	150	转产	2021/9/27	未定
华东-山东	汇丰石化	地炼	70	转产	2021/9/11	未定
西南-重庆	重庆龙海	地炼	60	停产	2021/8/5	未定
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

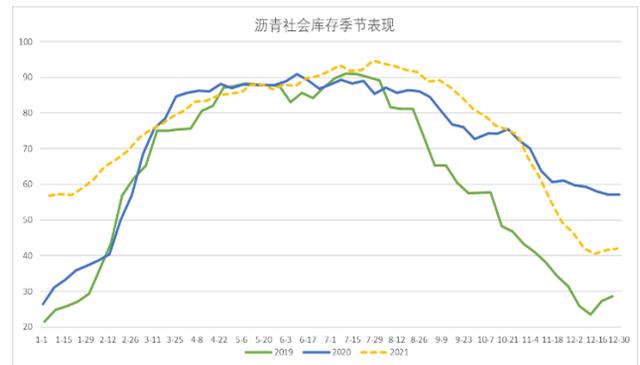
华东-江苏	中油兴能	中石油	60	停产	2020/12/1	未定
华东-江苏	金海宏业	地炼	60	停产	2020/11/23	未定
华南-广东	中海湛江	中海油	45	停产	2020/3/3	未定
合计损失产能 1780 万吨						

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

俄罗斯和北约之间的地缘政治事件走向仍停留在预期层面，伊核谈判正在进行中，下周 OPEC 将举行新一轮会议，市场风险事件密集，内外盘原油在关键压力位附近或有震荡反复。

自身基本面而言，炼厂开工维持低迷，供应压力不大，随着气温的下降，刚需将继续减少，供需矛盾不突出。不过库存位于偏低水平，市场寄希望冬储需求，等待各地冬储政策出台。

二、波动分析

从布伦特原油主连日 K 线图来，期价在 80 美元/桶关口有较强压力，形成有效突破前震荡思路对待。从沥青 2206 日 K 线图来看，期价突破 3200 关口，技术反弹目标指向 3550 元/吨。

图 5. 布伦特原油主连日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 6. BU2206 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：原油上行空间受限，成本支撑有限；虽有冬储预期，但季节性需求淡季，沥青反弹空间有限，整体料将维持宽幅震荡走势。

短期展望：

俄罗斯和北约之间的地缘政治事件走向仍停留在预期层面，伊核谈判正在进行中，下周 OPEC 将举行新一轮会议，市场风险事件密集，内外盘原油在关键压力位附近或有震荡反复。

自身基本面而言，炼厂开工维持低迷，供应压力不大，随着气温的下降，刚需将继续减少，供需矛盾不突出。不过库存位于偏低水平，市场寄希望于冬储需求，等待各地冬储政策出台。

2. 操作建议

多单继续持有，关注冬储进展。

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#