

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，主要负责棉花、白糖、天胶及能源化工等品种的分析研究工作，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：成本支撑博弈需求低迷，调整仅短线思路对待

一、基本面分析

1. 现货价格综述

新兴冠状病毒引发的需求忧虑博弈 OPEC+扩大减产可能，本周国际原油期货探低回升，国内原油期货明显补跌；现货坚挺支撑下，沥青期货低开高走，基本收回周一的跳空缺口。

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	2 月 7 日	2 月 14 日 15: 00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2004 收盘价	404.9	408.2	+3.3	0.82%
布伦特原油活跃合约收盘价	54.50	56.35	+1.85	+3.39%
WTI 原油活跃合约收盘价	50.34	51.47	+1.13	+2.24%
迪拜原油现货价（环太平洋）	54.63	54.64	+0.01	+0.02%
BU2006 收盘价	2966	2990	+24	+0.81%
山东地区重交沥青主流价	3000	2975	-25	-0.83%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

（1）EIA：下调 2020 年美国原油产量预期及全球石油需求增幅

EIA 周二表示，2020 年美国原油日产量预期将增加 96 万桶，达到创纪录的 1320 万桶，但低于此前预期的 106 万桶增幅。冠状病毒爆发削弱了全球第二大经济体中国的石油消费量，EIA 将 2020 年全球石油需求增长的预估下调 31 万桶/日至 103 万桶/日。

（2）OPEC 削减 2020 年石油需求，市场寄希望 OPEC+扩大减产

OPEC 月报显示，1 月原油产量减少 50.9 万桶至 2886 万桶/日，其中，沙特增加 5.7 万桶至 973.3 万桶/日。因新型冠状病毒疫情爆发，OPEC 下调对今年全球石油需求增长的预期，2020 年全球石油日均需求量将增加 99 万桶，较先前预估减少 23 万桶；2020 年对其原油日均需求量为 2930 万桶，较先前预估减少 20 万桶。这令市场预期 OPEC+或尽快加大减产力度，俄罗斯可能最终同意 OPEC+扩大减产计划。

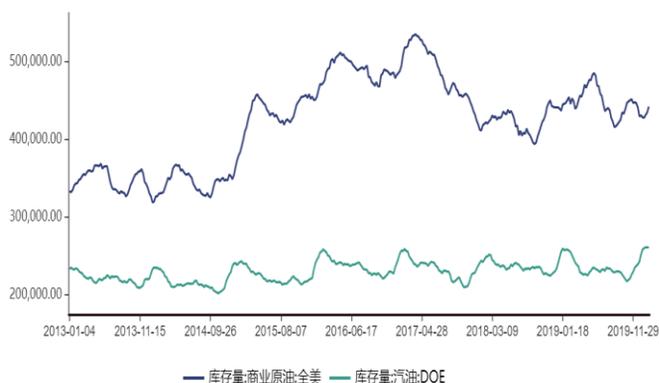
（3）IEA：将 2020 年原油需求增长预估调降 36.5 万桶/日

IEA 月报称，1 月 OPEC 油产量跌至 2886 万桶，去年 12 月为 2944 万桶。全球石油产量环比下跌 81.5 万桶至 1.005 亿桶/日。IEA 下调 2020 年石油需求增长预期 36.5 万桶至 82.5 万桶/日，为 2011 年以来最低。

（4）EIA：上周美国原油库存增幅超预期，汽油和馏分油库存下滑

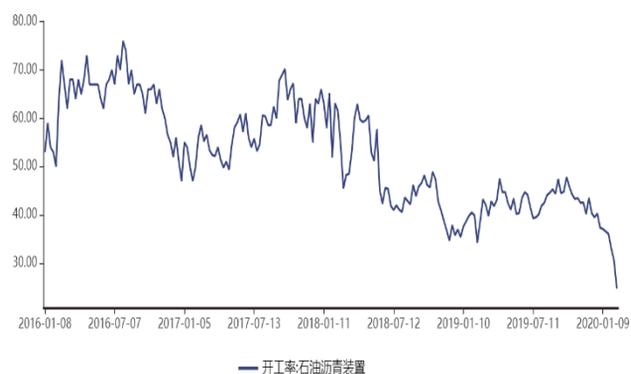
EIA 周三公布数据显示，截止 2 月 7 日当周，美国原油库存增加 745.9 万桶至 4.42 亿桶，高于分析师预估的增加 300 万桶。当周美国炼油厂原油加工量增加 4.8 万桶/日，产能利用率上升 0.6 个百分点。汽油库存减少 9.5 万桶，分析师预估为增加 54.6 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存减少 201.3 万桶，分析师预估为减少 55.7 万桶。

图 1. EIA 原油及汽油库存 (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) 地方专项债发行利好基建预期, 进而提振沥青未来需求

财政部早在 2019 年 11 月底已经提前下达 1 万亿元 2020 年新增专项债券额度, 2020 年 1 月 20 日再下达 2900 亿元, 截至目前已经累计下达 12900 亿元新增专项债额度。春节后首批地方债由北京市政府在 2 月 10 日发行, 规模共计 692 亿元, 其中, 一般债券发行 92 亿元, 专项债券发行 600 亿元。截至 2 月 10 日, 2020 年已发行地方债累计 8542.64 亿元, 已经超过了 2019 年前 2 个月的累计发行额 7821.38 亿元。市场普遍预计全年地方债发行量有望达到 6 万亿元左右, 其中专项债有望达到 3 万亿元。春节后首批地方债发行, 给予市场基建投资增速回升预期, 提振沥青未来需求。

(6) 炼厂开工或有所恢复, 但下游需求继续低迷, 沥青库存有望继续增加

本周炼厂开工率继续下降, 物流有所恢复, 但实际出货不乐观, 厂家库存小幅增加。隆众资讯数据显示, 截止 2 月 13 日, 国内石油沥青装置开工率 24.8%, 较前一周四回落 5.8 个百分点; 25 家样本沥青厂家库存 68.05 万吨, 环比增加 1.7%。终端施工仍未恢复, 部分炼厂移库至周边社会库, 带动社会库存小幅增加。截止 2 月 13 日, 3 家样本沥青社会库存为 40.37 万吨, 环比增加 4.3%。短期来看, 随着各省省内运输陆续好转, 物流限制缓慢松动, 市场流动性将逐渐增加, 北方部分停工炼厂有望逐渐复工; 但南方市场需求仍较为清淡, 厂家库存仍将继续增加。

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

市场寄希望于俄罗斯可能最终同意 OPEC+ 扩大减产计划, WTI 原油期货在 50 美元/桶关口企稳反弹, 成本端支撑转强。自身基本面而言, 春节后首批地方债发行, 给予市场基建投资增速回升预期, 提振沥青未来需求; 但疫情观点仍未到来, 下游需求难以启动, 各地现货价格低迷, 制约沥青期货反弹空间, 密切关注俄罗斯表态及疫情动态。

二、波动分析

1. 一周市场综述

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