

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：短线跟随原油波动节奏，基差结构制约反弹空间

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	4月2日	4月9日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2005 收盘价	289	301.6	+12.6	+4.36%
布伦特原油活跃合约收盘价	29.69	32.03	+2.34	+7.88%
WTI 原油活跃合约收盘价	24.75	23.19	-1.56	-6.30%
BU2006 收盘价	2028	2178	+150	+7.40%
山东地区重交沥青主流价	1975	2025	+50	+2.53%
华东地区重交沥青主流价	1810	1975	+165	+9.12%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

（1）新冠肺炎确诊病例继续增加

世界卫生组织公布的最新数据显示，北京时间9日16日，中国以外新冠肺炎确诊病例达1352949例，较前一日增加82745例；中国以外死亡病例82178例，较前一日增加6185例。Wood Mackenzie 预计4月全球原油需求同比下滑逾1500万桶/日，二季度同比下滑逾800万桶/日。

（2）OPEC+达成历史性减产协议，关注周五晚间G20能源部长会议

4月9日，OPEC+终于在减产问题上达成初步协议。在一份声明中，OPEC+表示，自2020年5月1日起OPEC+将减产1000万桶/日，为首轮减产，为期两个月。其中，沙特和俄罗斯将在1100万桶/日的基准上各减250万桶/日。同时OPEC+还确认自2020年7月起减产800万桶/日至12月；自2021年1月起减产600万桶/日至2022年4月。这是OPEC成立以来，幅度最大的一次减产协议，但只是初步协议，正式协议未达成。沙特能源大臣表示，OPEC+最终达成协议“有赖于”墨西哥的参与。G20能源部长将于北京时间周五20:00举行在线会议，沙特阿拉伯为主席国，美国和其他国家有机会考虑并可能参与减产行动。

（3）艰难大阿尔伯特省表示产量已经下降，OPEC没有要求其进一步减产

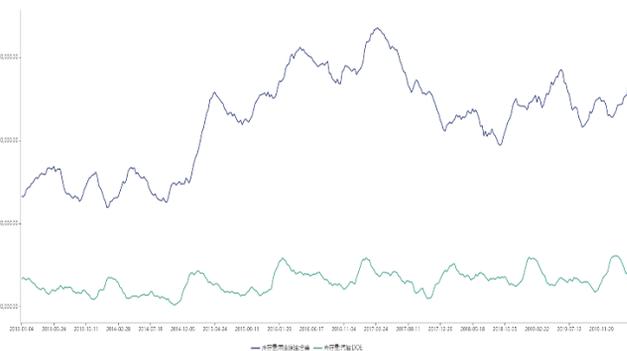
加拿大主要产油省阿尔伯特省总理表示，OPEC没有要求其进一步减产来缓解全球供应过剩局面，这表明OPEC+难以获得更广泛的支持，其表示支持美国对进口原油征收关税的想法。根据咨询机构Rystad Energy统计，过去一个月加拿大石油生产商已经减产32.5万桶/日，分析师预计，如果油价持续低迷，加拿大将减产170万桶/日。

（4）EIA周报：上周美国原油库存和成品油库存飙升，因疫情损及需求

疫情降低燃料需求，全世界的商业航空关闭，并由于人们待在家里和企业停业而切断汽油需求。EIA数据显示，过去三周美国的燃料需求下降约三分之一，疫情降低燃料需求，

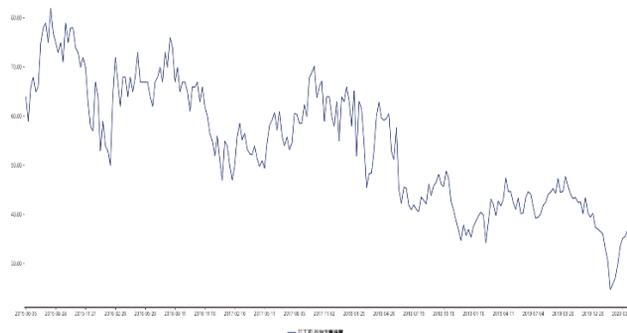
全世界的商业航空关闭，并由于人们待在家里和企业停业而切断汽油需求。EIA 数据显示，过去三周美国的燃料需求下降约三分之一，上周跌幅为 340 万桶/日，汽油需求降幅最大，过去三周减少近一半。截止 4 月 3 日当周，美国原油库存增加 1517.7 万桶，增幅创记录高位，分析师预估为增加 930 万桶。多数增加的库存发往库欣，当周俄克拉荷马州的库欣原油库存增加 641.7 万桶。当周原油产量下降 60 万桶/日至 1240 万桶/日，创去年 7 月以来的最大降幅。当周美国炼油厂原油加工量减少 130 万桶/日，产能利用率下降 6.7 个百分点至 75.6%，为 2008 年 9 月以来低点。汽油库存增加 1050 万桶，增幅超预期，仅低于历史高位，最近一周汽油供应减少 24%至 510 万桶/日；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 47.6 万桶，分析师预期为增加 140 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: %)

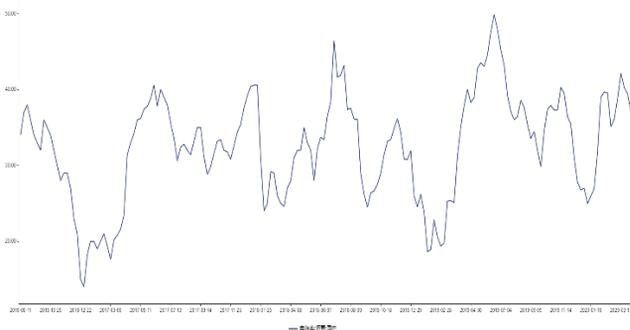


资料来源: WIND 新纪元期货研究

(5) 炼厂开工率持续回升，下游备货需求回暖，沥青库存压力有所缓解

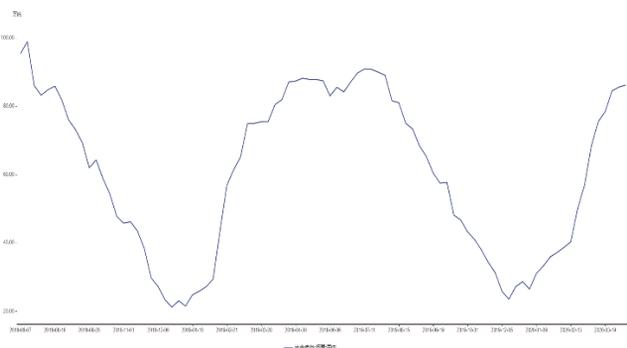
本周炼厂开工负荷稳中回升，供应压力增加，贸易商及终端客户拿货尚可，厂家库存小幅下降，社会库存继续增加。隆众资讯数据显示，截止 4 月 9 日，国内石油沥青装置开工率 39.20%，较前一周四回升 2.3 个百分点；25 家样本沥青厂家库存 67.39 万吨，环比减少 5.9%，同比增加 17%；33 家样本沥青社会库存为 86.27 万吨，环比增加 3.8%，同比增加 4.6%。

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

OPEC+确认自 5 月 1 日起减产 1000 万桶/日，为期两个月，其中俄罗斯和沙特在 1100 万桶/日的基准上各减产 250 万桶/日，但 G20 国家减产尚未确定，OPEC+减产幅度仍难以抵消疫情造成的需求下降。若周五晚间 G20 能源部长会议上，美国、加拿大等国家考虑参与减产行动中，将对油市带来很大的支撑作用，否则，油价低位仍将震荡反复。

自身基本面而言，国内沥青市场开工负荷稳中增加，下游备货需求缓慢回升，库存压力有所缓解，但现货价格保持平稳，基差结构制约盘面反弹空间。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周国际原油期货呈现先扬后抑走势。市场对于 OPEC+即将达成较大的减产协议报以乐观预期，原油表现坚挺，但周四晚间，OPEC+达成的减产幅度不及市场预期，油价大幅冲高回落，周五因耶稣受难日休市，截止 4 月 10 日 05:00，WTI 原油报价 23.19 美

元/桶，周度跌幅达 20.03%。国内原油期货整体陷入震荡走势，周五主力合约 SC2006 报收于 290.0 元/桶，周度涨幅 2.29%。

本周沥青期货震荡反弹，主力合约 BU2006 最高上冲至 2190 元/吨，周五收盘以 5.99% 的周涨幅报收于 2160 元/吨。

2. 趋势分析

从 WTI 原油主力周 K 线图来看，下方 20 关口技术支持较强，短线陷入 20-30 区间震荡反复。从沥青 2006 周 K 线图来看，期价重新站上 2000 关口，短线修复性反弹。

图 5. WTI 主力周 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 6. BU2006 周 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：若疫情干扰消散，在政策强基建预期提振下，沥青中长期仍有反弹动能。

短期展望：

OPEC+确认自 5 月 1 日起减产 1000 万桶/日，为期两个月，其中俄罗斯和沙特在 1100 万桶/日的基准上各减产 250 万桶/日，但 G20 国家减产尚未确定，OPEC+减产幅度仍难以抵消疫情造成的需求下降。若周五晚间 G20 能源部长会议上，美国、加拿大等国家考虑参与减产行动中，将对油市带来很大的支撑作用，否则，油价低位仍将震荡反复。

自身基本面而言，国内沥青市场开工负荷稳中增加，下游备货需求缓慢回升，库存压力有所缓解，但现货价格保持平稳，基差结构制约盘面反弹空间，短线跟随原油波动。

2. 操作建议

逢调整谨慎偏多思路。

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