

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：成本端主导市场节奏，低位或有震荡反复

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	4月17日	4月24日 17:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2006 收盘价	253.7	245.1	-22.6	-8.91%
布伦特原油 06 合约收盘价	28.25	24.46	-3.79	-13.38%
WTI 原油 05 合约收盘价	25.14	15.77	-9.37	-37.27%
BU2006 收盘价	2144	2016	-128	-5.97%
山东地区重交沥青主流价	2065	2040	-25	-1.21%
华东地区重交沥青主流价	2100	2025	-75	-3.57%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

（1）新冠肺炎拐点仍未到来

美国约翰·霍普金斯大学实时数据显示，截至北京时间4月24日凌晨，全球新冠肺炎确诊病例达2700885例，累计死亡189099例。其中，美国确诊病例864415例，死亡47892例。美国疾病控制与预防中心(CDC)主任雷德菲尔德(Robert Redfield)在当地时间周三警告称，新冠疫情有可能在今秋流感季来临之际二次爆发，美国届时将面临流感病毒、新冠病毒同时传播的局面。

（2）美伊关系再度进展

美国国防部于15日称，美方船艇在“国际水域”与直升机协同行动时，伊朗伊斯兰革命卫队多艘船艇做出对美船只“危险”且“挑衅”的举动。伊朗革命卫队则在19日表示，美国对于地区安全构成新的危险，革命卫队将增加波斯湾的巡逻艇，以制止美国海军在波斯湾采取新的“不专业和危险”的行动。而后在22日，美国总统特朗普在推特上宣布，他已命令美国海军击毁所有“骚扰”美方舰只的伊朗快艇。伊朗国防部长哈塔米23日说，伊朗武装部队一直在“用警惕的目光”密切关注全球和地区形势的发展，伊朗已做好应对任何威胁的准备。当天在首都德黑兰召开的军方顾问和政府官员参加的会议上，哈塔米对武装部队的表现提出表扬，并强调霸权体系已经对伊朗表现出长达40年的敌对情绪。

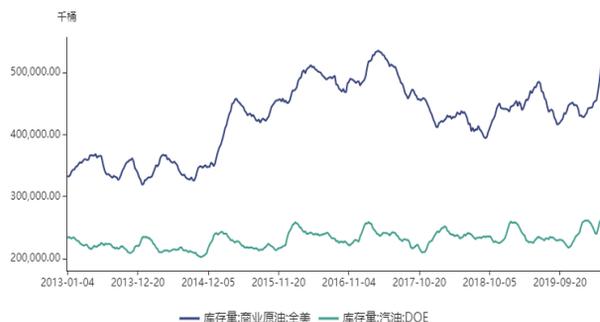
（3）科威特表示将迅速减产

科威特周四报导，科威特讲谈爱是削减对全球市场的原油供应，不再等OPEC+减产协议正式开始实施。四位消息人士表示，阿塞拜疆的石油项目同意自5月起大幅减产，已履行该国的减产承诺。

(4) EIA 周报：疫情之下需求疲弱，上周原油和成品油库存继续大增

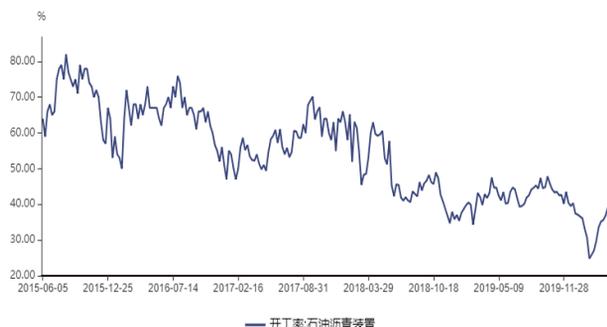
EIA 数据显示，截止 4 月 17 日当周，美国原油库存增加 1500 万桶至 5.186 亿桶，距离 2017 年创出的记录高位 5.35 亿桶已经不远，分析师预估为增加 1520 万桶。当周俄克拉荷马州的库欣原油库存增加 480 万桶至 5970 万桶，而当地的原油存储能力只有 7600 万桶，且贸易商称，丹迪多数未使用的存储空间早就已经被租用。当周原油产量下降 10 万桶/日至 1220 万桶/日。当周炼厂产能利用率下降 1.5 个百分点至 67.6%，为 2008 年以来最低水准。汽油库存增加 100 万桶，分析师预估为增加 360 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 790 万桶，分析师预期为增加 280 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，下游刚性需求有限，沥青社会库存小幅增加

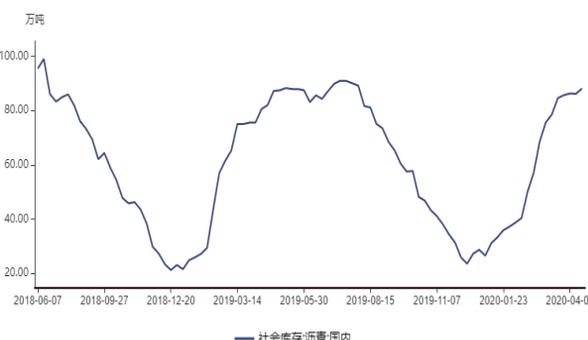
本周炼厂开工负荷继续回升，下游刚性需求有限，多以备货为主，社会库存有所增加。隆众资讯数据显示，截止 4 月 23 日，国内石油沥青装置开工率 43.3%，较前一周四回升 2.4 个百分点；25 家样本沥青厂家库存 60.6 万吨，环比减少 3.7%，同比减少 7.8%；33 家样本沥青社会库存为 88.1 万吨，环比增加 2.2%，同比增加 1.1%。

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

因市场开始关注需求疲软所引发的减产前景，而美伊紧张关系及欧美继续推出刺激政策也助涨油价，后半周国际原油期货企稳反弹。但疫情拐点到来之前，市场预期存在反复，内外盘原油下探风险仍在，短线波动放大。自身基本面而言，虽然强基建预期提振未来沥青需求，但目前在季节性需求淡季背景下，需求的拉动作用有限，现货价格维持平稳；基本面缺乏强有力支撑，短线跟随原油波动。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周国际原油期货跌势扩大。供需严重过剩担忧压制下，周一周二 WTI 原油大幅下挫，06 合约最低下探至 6.6 美元/桶，后半周油价企稳反弹，截止 4 月 23 日 17:00，WTI 原油报价 15.77 美元/桶，周度跌幅达 37.27%。布伦特及国内原油期货相对抗跌，国内主力合约 SC2006 报收于 231.1 元/桶，周度跌幅 8.91%。

本周沥青期货先抑后扬，主力合约 BU2006 周二周四连续暴跌，最低下探至 1804 元/吨，周四强势封于涨停板，周五陷入震荡

走势，盘终以 5.97% 的周跌幅报收于 2016 元/吨。

2. 趋势分析

从 WTI 原油 05 合约周 K 线图来，期价最低下调至 6.5 美元/桶，供需严重过剩格局下，短线或反复探底。从沥青 2006 周 K 线图来看，前期低点 1750 附近技术支撑较强，期价探低回升，短线重回 2000 附近震荡走势。

图 5. WTI 主连月 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：

因市场开始关注需求疲软所引发的减产前景，而美伊紧张关系及欧美继续推出刺激政策也助涨油价，后半周国际原油期货企稳反弹。但疫情拐点到来之前，市场预期存在反复，内外盘原油下探风险仍在，短线波动放大。自身基本面而言，虽然强基建预期提振未来沥青需求，但目前季节性需求淡季背景下，需求的拉动作用有限，现货价格维持平稳；基本面缺乏强有力支撑，短线跟随原油波动。

2. 操作建议

低位或有震荡反复，激进投资者前期低点附近尝试多单。

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