

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：成本端原油拖累下，期价调整压力加大

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10日	4月17日 17:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2005 收盘价	290	253.7	-36.3	-12.52%
布伦特原油 06 合约收盘价	32.03	27.7	-4.36	-13.61%
WTI 原油 05 合约收盘价	23.19	18.38	-4.81	-20.74%
BU2006 收盘价	2028	2178	+150	+7.40%
山东地区重交沥青主流价	2065	2065	0	0%
华东地区重交沥青主流价	1975	2100	+125	+6.33%

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17日2时，全球新冠肺炎确诊病例达2101164例，累计死亡140773例。其中，美国确诊病例641166例，死亡31590例。美国方面，截至北京时间17日4时，美国新冠确诊病例升至653825例，死亡病例达30998例；纽约州为美国疫情最严重的地区，确诊病例达223231例，死亡病例达14198例。另据日本广播协会（NHK）电视台统计，截至当地时间16日20时（北京时间19时），日本新增新冠确诊病例462例，累计确诊9184例；新增死亡病例4例，累计死亡182例。新华社报道称，日本首相安倍晋三16日晚宣布，全国进入为期一个月的紧急状态直至5月6日。

（2）OPEC+达成历史性减产协议

4月13日凌晨，OPEC+达成历史性最大减产协议。具体内容是：2020年5月1日至6月底，减产970万桶/日；2020年7月1日至12月31日，减产770万桶/日；2021年1月1日至2022年4月30日，减产580万桶/日。减产持续时间24个月，是否继续延期将在2021年12月进行审核。沙特和俄罗斯的减产参考基线是1100万桶/日，其他产油国的减产参考基线是2018年10月的产量，减产幅度23%。墨西哥将从5月起减产10万桶/日，美国将减产30万桶/日来弥补墨西哥的减产幅度。美国、巴西和加拿大表示将再提供370万桶/日的产量削减，其他G20国家将贡献130万桶/日削减；不过G20的数字并不具有约束性，将通过市场来调节，需要更长的时间执行。下一次会议于2020年6月10日举行，以决定为平衡市场所采取的进一步行动。

（3）OPEC月报：再度下调石油需求预估

周四欧佩克公布4月度原油市场报告，数据显示，欧佩克3月原油产量增加82.1万桶/日至2861万桶/日。其中，沙特3月原油产出增加38.8万桶/日，至1005.8万桶/日；

阿联酋 3 月原油产出增加 38.6 万桶/日，至 345.1 万桶/日；委内瑞拉 3 月原油产出减少 10 万桶/日，至 66 万桶/日；科威特 3 月原油产出增加 17 万桶/日，至 284 万桶/日。欧佩克预计 2020 年全球原油需求下降 690 万桶/日，降至 30 年来的最低水平；预计 2020 年第二季度全球原油需求同比下降 1200 万桶/日。

(4) IEA 月报：预计 4 月石油需求同比减少 2900 万桶/日

周三 IEA 公布 4 月度原油市场报告，预计 4 月石油需求同比减少 2900 万桶/日，降至 1995 年以来的水平；第二季度石油需求较上年同期减少 2310 万桶/日，12 月预计减少 270 万桶/日；预计 2020 年全球石油需求较上年减少 930 万桶/日。目前还没有可行的协议能够削减足够多的石油供应，来抵消短期需求的减少，欧佩克和 G20 达成的产量协议不会立刻让市场恢复平衡。随着需求下降超过欧佩克+的减产量，石油储备可能会饱和。上半年隐含库存增加 1200 万桶/日，可能超过石油行业的物流承载力。

(5) EIA 周报：上周美国原油库存增加 1920 万桶，增幅创记录高位

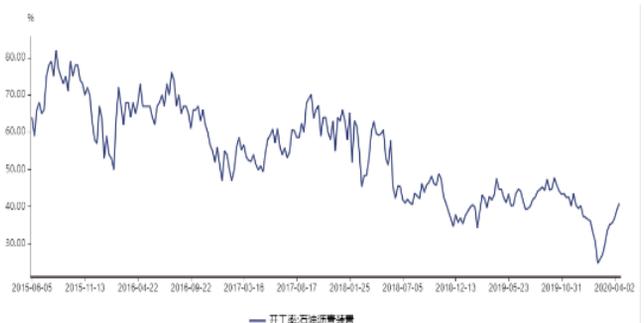
EIA 数据显示，截止 4 月 3 日当周，美国原油库存增加 1920 万桶，增幅创记录高位，分析师预估为增加 1170 万桶。当周俄克拉荷马州的库欣原油库存增加 572 万桶，为 2017 年 12 月以来最高水准。当周原油产量下降 10 万桶/日至 1230 万桶/日。当周炼厂产能利用率下降 6.5 个百分点至 69.1%，为 2008 年 9 月以来最低水准。汽油库存增加 490 万桶，创记录高位，分析师预估为增加 640 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 630 万桶，分析师预期为增加 140 万桶。

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：%）

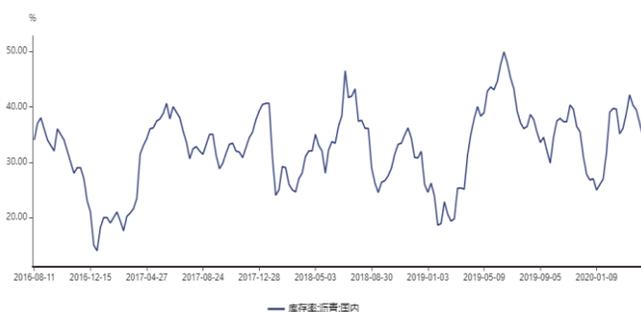


资料来源：WIND 新纪元期货研究

(6) 炼厂开工率持续回升，但下游集中备货，沥青库存小幅下降

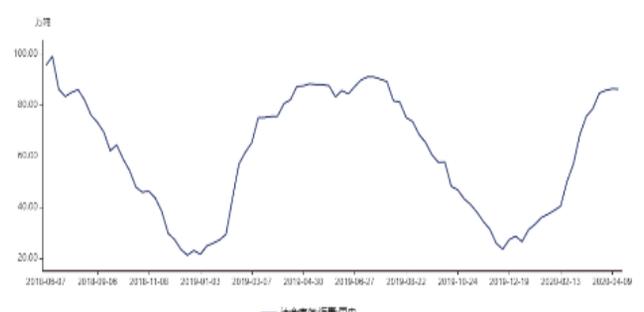
本周炼厂开工负荷继续回升，但受市场价格上涨、高速收费消息提前恢复等因素影响，近期下游客户集中备货，提货情绪有所提升，带动炼厂及社会库存小幅下降。隆众资讯数据显示，截止 4 月 16 日，国内石油沥青装置开工率 40.9%，较前一周四回升 1.7 个百分点；25 家样本沥青厂家库存 62.9 万吨，环比减少 6.7%，同比增加 1.2%；33 家样本沥青社会库存为 86.17 万吨，环比微降 0.1%，同比增加 5.1%。

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 OPEC+ 减产计划不敌需求疲软担忧、EIA 原油库存连续十二周增加、IEA 及 OPEC 月报均大幅下调原油需求预估，悲观情绪主导市场节奏，WTI 原油近月期价下探 18 美元，成本端拖累国内化工板块。自身基本面而言，国内沥青市场开工负荷稳中增加，供应压力增加；下游集中备货需求结束，下周国内雨水天气较多，整体施工需求或受阻，现货价格料将维持平稳，基本面缺乏强有力支撑。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周国际原油期货大幅下挫。OPEC+减产计划不敌需求疲软担忧，原油持续走低，而三大原油机构的报告进一步利空市场，周五亚洲盘 WTI 原油 05 合约最低下探至 18.03 美元/桶，截止 4 月 17 日 17:00，WTI 原油报价 18.38 美元/桶，周度跌幅达 20.74%。国内原油期货跟随下挫，周五主力合约 SC2006 报收于 253.7 元/桶，周度跌幅 12.52%。

本周沥青期货窄幅震荡，主力合约 BU2006 整体陷入 2100-2200 元/吨区间震荡，周五收盘以 0.74% 的周跌幅报收于 2144 元/吨。

2. 趋势分析

从 WTI 原油 05 合约周 K 线图来看，期价跌 20 关口，短线或将考验 2001 年 11 月低点 17 美元/桶支撑。从沥青 2006 周 K 线图来看，整体陷入 2100-2200 元/吨区间震荡走势，短线或跟随原油二次探底。

图 5. WTI05 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：

因 OPEC+减产计划不敌需求疲软担忧、EIA 原油库存连续十二周增加、IEA 及 OPEC 月报均大幅下调原油需求预估，悲观情绪主导市场节奏，WTI 原油近月期价下探 18 美元，成本端拖累国内化工板块。自身基本面而言，国内沥青市场开工负荷稳中增加，供应压力增加；下游集中备货需求结束，下周国内雨水天气较多，整体施工需求或受阻，现货价格料将维持平稳，基本面缺乏强有力支撑。短线或跟随原油二次探底，关注 2000 点争夺。

2. 操作建议

2000 点下方可逐步试多。

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