

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：尚难形成技术突破，短线调整思路对待

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	5 月 15 日	5 月 22 日 15:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2007 收盘价	259.5	265.7	+6.2	+2.39%
布伦特原油 07 合约收盘价	32.74	34.40	+1.66	+5.07%
WTI 原油 07 合约收盘价	29.78	31.94	+2.16	+7.29%
BU2012 收盘价	2358	2392	+34	+1.44%
山东地区重交沥青主流价	2040	2210	+170	+8.33%
华东地区重交沥青主流价	2100	2250	+150	+7.14%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

（1）中国政府工作报告不设 GDP 目标

备受关注的中国政府工作报告不设 GDP 目标，李克强总理指出主要因为全球疫情和经贸形势不确定性很大。引发新冠疫情冲击将继续压制中国需求的担忧，金融市场普遍承压。

（2）美国对伊朗发布新制裁

据阿拉伯电视台 20 日援引美国财政部网站报道，美国对伊朗发布了新的制裁措施。另据俄罗斯卫星网 20 日报道，这些制裁是继特朗普 2018 年 5 月决定退出伊朗核协议后，美国两年多来加大对伊朗施压的最新措施。有消息称新措施包括阻止伊朗向委内瑞拉销售石油。随后，俄罗斯卫星网称俄罗斯准备与中东地区主要国家举行四方会谈，以解决中东僵局。

（3）OPEC+积极执行减产协议

根据追踪石油流动的公司数据，5 月迄今，OPEC+已将石油产量削减约 600 万桶/日，显示该组织在遵守协议方面有了良好的开端。另有消息人士表示，5 月 1 日—19 日，俄罗斯石油和天然气凝析油日产量降至 942 万桶，仅石油产量约为 872 万桶/日，这接近 850 万桶/日的欧佩克+限产配额。俄罗斯 4 月石油和凝析油日产量为 1135 万桶，5 月初平均日产量为 943 万桶。

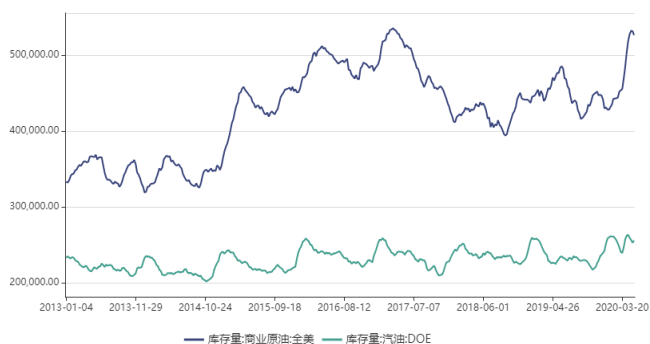
（4）IEA 署长：可能需数年时间石油需求才能恢复至疫情爆发前水平

供给能源署（IEA）日前表示，全球石油需求将至少需要一年，甚至更长时间才能恢复至新冠疫情爆发前 1 亿桶/日的水平。全球石油需求恢复的速度将主要取决于全球经济增长和第三波新冠疫情爆发的可能性，后者可能会导致各国政府祭出更严格的封锁措施。

（5）EIA 周报：美国原油库存继续减少，成品油库存增加

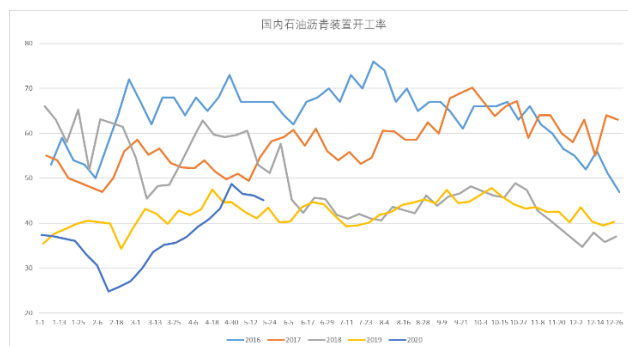
上周美国原油库存下降，帮助缓解石油供应过剩的担忧情绪，但炼油厂提升产能利用率，汽油和馏分油库存双双增加。EIA 数据显示，截止 5 月 15 日当周，美国原油库存减少 498.2 万桶至 5.26494 亿桶，连续第二周下降，分析师预估增加 120 万桶。当周俄克拉荷马州的库欣原油库存减少 558.7 万桶至 5685.7 万桶。当周原油产量下降 10 万桶/日至 1150 万桶/日。当周炼厂产能利用率上升 1.5 个百分点至 69.4%。汽油库存增加 283 万桶，分析师预估为减少 210 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 383.1 万桶，分析师预估为增加 140 万桶。

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: %)

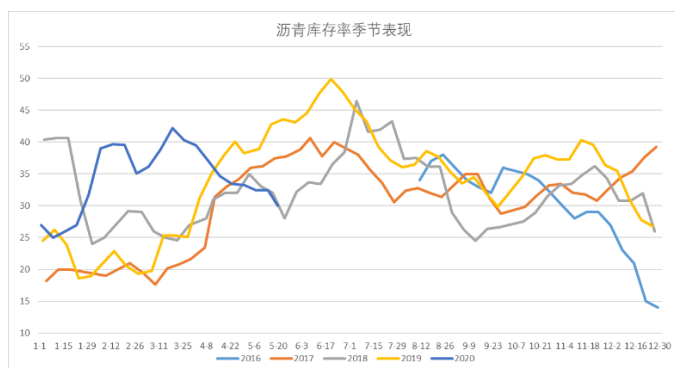


资料来源: WIND 新纪元期货研究

(6) 炼厂开工率小幅下滑，库存下降

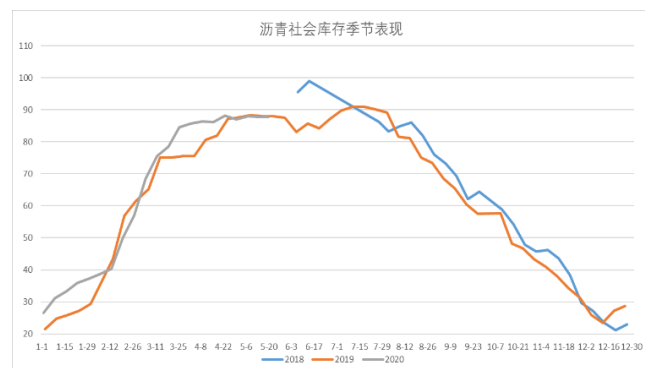
华东地区有装置短停，本周炼厂开工率小幅下降；下游刚性需求补货，炼厂库存下降。隆众资讯数据显示，截止 5 月 20 日，国内石油沥青装置开工率 45.1%，较前一周四下降 1.1 个百分点；25 家样本沥青厂家库存 56 万吨，环比下降 7.44%，同比下降 21.75%；33 家样本沥青社会库存为 87.85 万吨，环比持平，同比下降 0.06%。下周广西东油、上海石化、宁波科员、金海弘业或恢复生产，届时供应或增加；而南方降雨增多，需求回升力度仍有限，下周或有小幅累库。

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

受助于供应放缓、美国库存减少且需求预期好转，本周国际原油一度大幅走强；但国际关系紧张及中国未设定今年 GDP 增速目标引发市场对需求前景存在不确定性的担忧，短线原油承压调整，成本端提振力度减弱。自身基本面而言，虽然强基建预期提振未来沥青需求，但目前仍处季节性需求淡季，需求的实际拉动作用有限，而供应有回升迹象，供需基本面缺乏强有力支撑。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周国际原油冲高回落。供需格局好转，周一至周四国际原油价格持续回升，WTI07 合约最高上冲至 34.66 美元/桶，但国际关系紧张，加之中国，加之中国政府工作报告未设 GDP 目标，引发需求前景不确定性担忧，周五原油价格大幅回调，截止 5 月 22 日 15:00，WTI07 合约报价 31.94 美元/桶，较 5 月 15 日收盘上涨 7.29%；布伦特及国内原油期货涨幅亦明显收窄，主力合约分别报收 5.07% 和 2.39% 的涨幅。

本周沥青冲高回落，跟随原油走势。主力合约 BU2012 周五大跌 3.24%，基本收回周三周四的涨幅，全周以 1.44% 的涨幅报收

于 2392 元/吨。

2. 趋势分析

从 WTI 原油主连日 K 线图来看，期价突破近两个月来的震荡区间，但在 3 月 9 日跳空缺口附近技术承压，短线震荡回调，关注 28 美元/桶技术支撑。从沥青 2012 日 K 线图来看，期价在近两个多月以来的震荡区间上沿 2500 附近技术承压，短线难改区间震荡走势。

图 5. WTI 主连日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 6. BU2012 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：在政策强基建预期提振下，沥青中长期运行重心趋于上移。

短期展望：

受助于供应放缓、美国库存减少且需求预期好转，本周国际原油一度大幅走强；但国际关系紧张及中国未设定今年 GDP 增速目标引发市场对需求前景存在不确定性的担忧，短线原油承压调整，成本端提振力度减弱。自身基本面而言，虽然强基建预期提振未来沥青需求，但目前仍处季节性需求淡季，需求的实际拉动作用有限，而供应有回升迹象，供需基本面缺乏强有力支撑，短线沥青重回低位区间震荡。

2. 操作建议

短线调整思路对待，2300 下方可逐步建立中线多单。

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