

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：成本端支撑较强，需求制约反弹空间

一、基本面分析

1. 现货价格综述

表 1 原油及沥青期货现货价格本周变动（单位：美元/桶，人民币/桶，元/吨）

项 目	5 月 29 日	6 月 5 日 16:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2007 收盘价	275.20	284.9	+9.7	+3.52%
布伦特原油 07 合约收盘价	37.61	40.82	+3.21	+8.53%
WTI 原油 07 合约收盘价	35.32	37.95	+2.63	+7.44%
BU2012 收盘价	2558	2636	+78	+3.05%
山东地区重交沥青主流价	2310	2450	+140	+6.06%
华东地区重交沥青主流价	2350	2485	+135	+5.74%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

（1）部分产油国未能实现其承诺的减产目标

市场消息称，作为 OPEC 第二大产油国，伊拉克需减产 100 万桶/日，但目前执行率不到 50%。虽然伊拉克已指示巴士拉石油公司减产，但英国石油、埃克森美孚等外国油企尚未同意减产行动计划，目前仍在谈判。此外，数据显示，OPEC+在 5 月的减产执行率仅为 86%。一些西非成员国未能实现其承诺的减产目标，其中安哥拉和刚果的执行率分别仅为 54%和 20%，加蓬 5 月的产量甚至超过了 2018 年 10 月的产量，该国原本应该以 2018 年 10 月的产量为基准削减 23%的产量。

（2）美国传出页岩油复产消息

美国页岩油生产商 Parsley Energy 和 EOG Resources 周二宣布部分或者全面恢复生产。Parsley 计划恢复今年春季削减的 2.6 万桶/日的产量。而 EOG 能源主管则表示，将在今年下半年重新开放关闭的油井，并增加新井。

（3）OPEC+部长将于 6 月 6 日召开视频会议

尽管沙特和俄罗斯方面已经同意将创纪录的减产措施延长一个月，而不是像之前计划的从 7 月起下调减产幅度，但他们的前提条件是 OPEC+所有成员国完全履行减产承诺。OPEC 周五宣布，OPEC 将于北京时间周六 20:00 召开视频会议，俄罗斯及其他九个盟友将在 22:00 加入会议。沙特阿美将其 7 月原油官方售价（OSP）至少推迟到周日公布，等待 OPEC+会议结果。

（4）EIA 周报：上周美国原油库存下降，馏分油库存大增

上周美国原油库存下降，但馏分油库存大幅增加，因受新冠肺炎疫情影响，燃料需求维持疲弱。美国大多数州都放宽了新冠肺炎疫情限制举措，但活动复苏缓慢，消费量跟不上炼油产量，导致成品油库存大增。EIA 数据显示，截止 5 月 29 日当周，美国原油库存减少

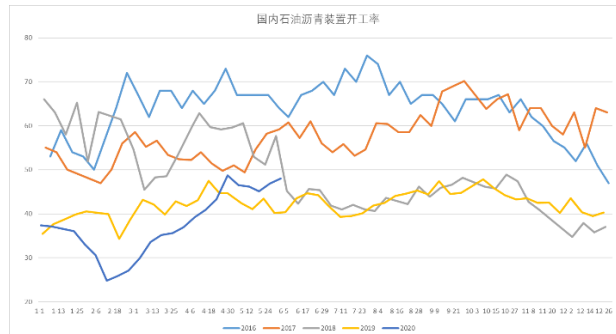
210 万桶至 5.2323 亿桶，分析师预估增加 300 万桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 990 万桶至 1.743 亿桶，分析师预估为增加 270 万桶。在过去四周，对柴油和类似燃料的总需求比去年同期下降 13%。汽油库存增加 280 万桶，分析师预估为增加 100 万桶。当周俄克拉荷马州的库欣原油库存减少 558.7 万桶至 5685.7 万桶。当周原油产量下降 20 万桶/日至 1120 万桶/日，净进口量下降 63.9 万桶/日。当周炼厂产能利用率上升 0.5 个百分点至 71.8%，原油加工量增加 31.6 万桶/日至 1331 万桶/日。

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: %)

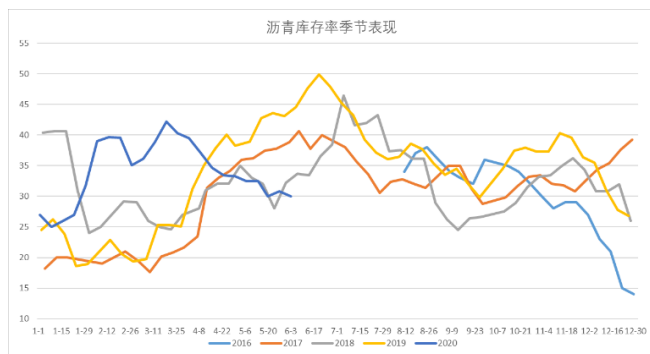


资料来源: WIND 新纪元期货研究

(5) 炼厂开工回升, 南方需求受限, 社会库存小幅增加

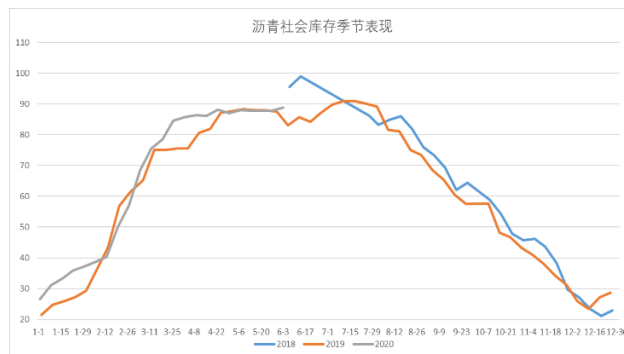
华北和华东地区有装置复产, 本周炼厂开工率小幅增加; 北方刚需尚可, 炼厂库存下降, 但南方降雨, 实际消耗有限, 社会库存呈现增加趋势。隆众资讯数据显示, 截止 6 月 3 日, 国内石油沥青装置开工率 48.0%, 较前一周四回升 1.1 个百分点; 25 家样本沥青厂家库存 55.9 万吨, 环比下降 2.63%, 同比下降 23.68%; 33 家样本沥青社会库存为 88.85 万吨, 环比增加 1.14%, 同比增加 6.93%。近期上海石化、宁波科元、滨阳燃化以及东明石化计划复产沥青, 整体供应或延续增长态势; 北方刚需稳定, 南方部分地区受降雨影响, 终端施工有所受阻, 库存或有小幅增加。

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

沙特和俄罗斯方面同意将创纪录的减产措施延长至 7 月, 伊拉克亦表态将在 7 月底前全面实施石油减产, OPEC+ 将于 6 月 6 日举行视频会议敲定最终结果, 原油在震荡交投中重心持续上移, 成本端支撑较强。自身基本面而言, 北方刚需较好, 炼厂库存压力不大, 但受雨季影响, 南方需求转弱, 社会库存小幅增加, 基本面缺乏新的利好提振, 短线跟随原油波动。

二、波动分析

1. 一周市场综述

市场交易 OPEC+ 是否延长减产, 本周内外盘原油在震荡交投中重心上移, 截止 6 月 5 日 16:00, WTI 原油主力合约报价 37.95 美元/桶, 较 5 月 29 日收盘上涨 7.44%; 布伦特原油主力报价 40.82 美元/桶, 较 5 月 29 日收盘上涨 8.53%。国内原油涨幅不及外盘, 主力合约 SC2007 以 3.52% 的周涨幅报收于 284.9 元/桶。

本周沥青冲高回落, 涨幅不及原油。在现货上涨的提振下, 主力合约 BU2012 周一大幅拉升, 周二周三期价陷入窄幅震荡, 周

四冲高回落，周五窄幅反弹，全周以 3.05% 的涨幅报收于 2636 元/吨。

2. 趋势分析

从 WTI 原油主连日 K 线图来，期价重心持续上移，部分修复 3 月 9 日的跳空缺口，关注 40 美元/桶压力突破情况。从沥青 2012 日 K 线图来看，期价整体依旧运行于上升趋势中，关注 2800 元/吨技术压力。

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：

沙特和俄罗斯方面同意将创纪录的减产措施延长至 7 月，伊拉克亦表态将在 7 月底前全面实施石油减产，OPEC+ 将于 6 月 6 日举行视频会议敲定最终结果，原油在震荡交投中重心持续上移，成本端支撑较强。自身基本面而言，北方刚需较好，炼厂库存压力不大，但受雨季影响，南方需求转弱，社会库存小幅增加，基本面缺乏新的利好提振，短线跟随原油波动，关注 OPEC+ 会议结果。

2. 操作建议

维持逢调整偏多操作思路。

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