

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。

【新纪元期货 · 策略周报】

【2020年6月19日】

沥青：核心驱动仍在原油，维持多头配置

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	6月12日	6月19日 17:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2008 收盘价	280.4	299.30	+18.90	+6.74%
布伦特原油 07 合约收盘价	39.04	42.8	+3.76	+9.63%
WTI 原油 07 合约收盘价	36.56	40.30	+3.74	+10.28%
BU2012 收盘价	2526	2626	+100	+3.96%
山东地区重交沥青主流价	2475	2475	+0	+0%
华东地区重交沥青主流价	2535	2535	+0	+0%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) OPEC 月报：5月兑现 84%的减产承诺，预期需求逐渐复苏

OPEC 月报显示，5月 OPEC 原油产量减少 630 万桶至 2419.5 万桶/日，减产执行率为 84%，高于一些分析师的预估。OPEC 月报预计，2020 年全球原油需求增速减少 907 万桶/日，较上月持平；下半年需求将减少 640 万桶/日，明显好于上半年预期的下降 1190 万桶/日，需求将逐步复苏。不过 OPEC 将 2020 年市场对其需求的预估下调至 2360 万桶/日，较上月预估减少 70 万桶/日，表明需要自 5 月水平减少大约 60 万桶/日才能避免供应过剩。

(2) OPEC+敦促减产合规，未决定延长减产

OPEC+联合部长级监督委员会（JMMC）周四强调完全遵守减产协议的重要性，要求部分产油国在未来几个月弥补 5 月未完成的减产承诺。不过 IMCC 会议没有讨论将创纪录的减产幅度延长至 7 月以后，下次会议将在 7 月 15 日召开。

(3) IEA 月报：小幅上调 2020 年石油需求预估

国际能源署(IEA)在其月度报告中预测，2020 年石油需求将为 9170 万桶/日，比 5 月报告中的预测高出 50 万桶/日，理由是封锁措施实施期间的消费量高于预期；尽管如此，该机构表示，受疫情影响，航班减少意味着全球需求在 2022 年之前不会回到大流行前的水平。

(4) 新冠病例数激增激发需求担忧

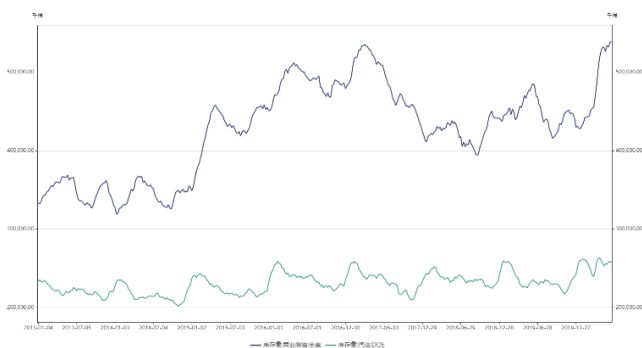
市场对于燃料需求前景仍存隐忧，近期包括得克萨斯州、佛罗里达州和加利福尼亚州在内的美国几个州新增确诊病例大幅增加。

(5) EIA 周报：上周美国原油库存增加，馏分油库存下降

上周美国原油库存意外增加，而汽油和馏分油库存下滑。EIA 数据显示，截止 6 月 12 日当周，美国原油库存增加 121.5 万桶，至 5.3928 亿桶，分析师预期为减少 15.2 万桶。库欣

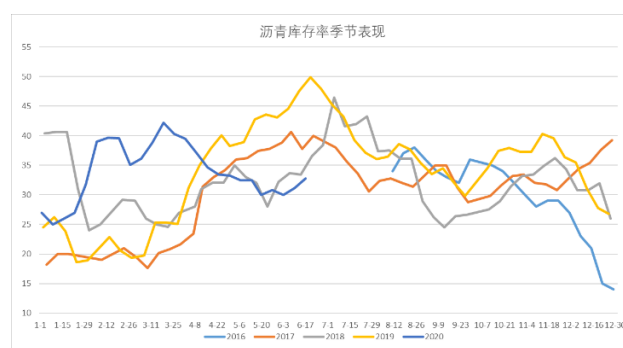
库存下滑 260 万桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存减少 135.80 万桶至 1.74471 亿桶，分析师预估为增加 240 万桶；汽油库存下滑 166.6 万桶，分析师预估为下滑 1.7 万桶。当周原油产量下降 600 万桶/日至 1050 万桶/日，部分是由于热带风暴导致海上原油生产关闭。上周净进口量下降 24.5 万桶/日。当周炼厂产能利用率上升 0.7 个百分点，原油加工量增加 11.6 万桶/日。

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: %)

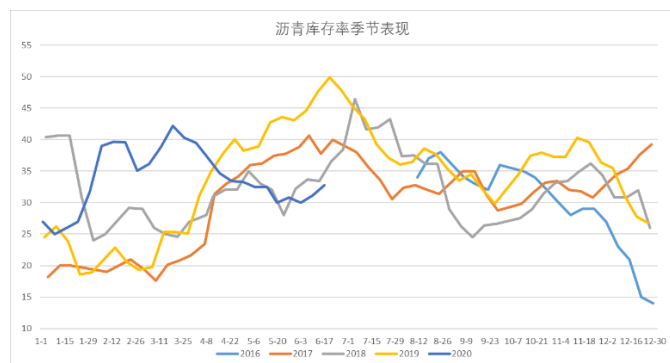


资料来源: WIND 新纪元期货研究

(6) 炼厂开工回升, 降雨影响需求, 下周仍将缓慢累库

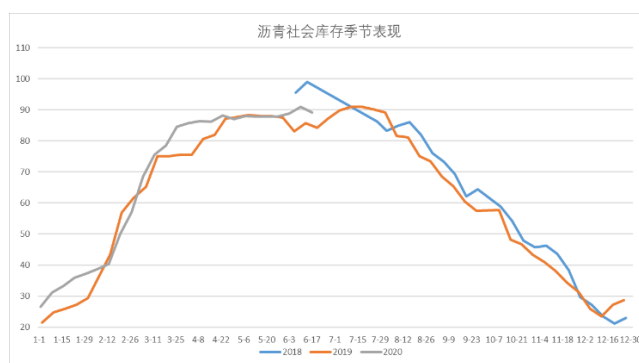
华南和华东地区有装置复产, 本周炼厂开工率继续增加; 受全国大范围降雨影响, 整体需求走弱, 现货出货有所放缓, 炼厂库存增加。隆众资讯数据显示, 截止 6 月 18 日, 国内石油沥青装置开工率 52.2%, 较前一周四回升 1.0 个百分点; 25 家样本沥青厂家库存 61.1 万吨, 环比增加 5.16%, 同比下降 25.46%; 33 家样本沥青社会库存为 89.15 万吨, 环比减少 1.93%, 同比增加 5.79%。供给端来看, 山东地区齐鲁石化计划 6 月 19 日复产沥青, 华东地区宁波科元复产沥青, 市场整体供应较为稳定; 需求端来看, 未来南方继续大范围降雨为主, 雨水导致市场刚需放缓, 部分贸易商采购积极性走低, 预计下周仍将缓慢累库。

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

原油方面, OPEC+对减产立场坚定, 要求伊拉克和哈萨克斯坦等国家在未来几个月弥补 5 月未完成的减产承诺, 供应端支撑强劲, WTI 原油再度冲击 40 美元/桶; 不过第二波疫情担忧制约油价反弹空间, 40 美元/桶关口或有强势震荡。

沥青自身基本面而言, 山东及华东地区装置陆续复产, 供应稳中有增; 北方刚需相对稳定, 但南方降雨仍在继续, 刚需转弱, 仍将延续缓慢累库节奏, 基本面缺乏利好提振, 短线跟随原油波动。

二、波动分析

1. 一周市场综述

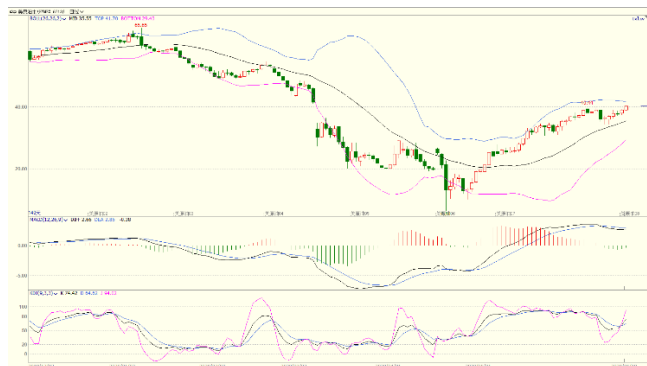
OPEC+减产离场坚定, 盖过疫情引发的需求担忧, 本周内外盘原油震荡反弹, 截止 6 月 19 日 17:00, WTI 原油主力合约报价 40.31 美元/桶, 较 6 月 12 日收盘上涨 10.28%; 布伦特原油主力报价 42.8 美元/桶, 较 6 月 12 日收盘上涨 9.63%。国内原油涨幅不及外盘, 主力合约 SC2008 以 6.74% 的周涨幅报收于 299.3 元/桶。

本周沥青被动跟涨原油。主力合约 BU2012 周二大幅拉升, 周三至周五陷入窄幅震荡, 全周以 3.96% 的涨幅报收于 2626 元/吨。

2. 趋势分析

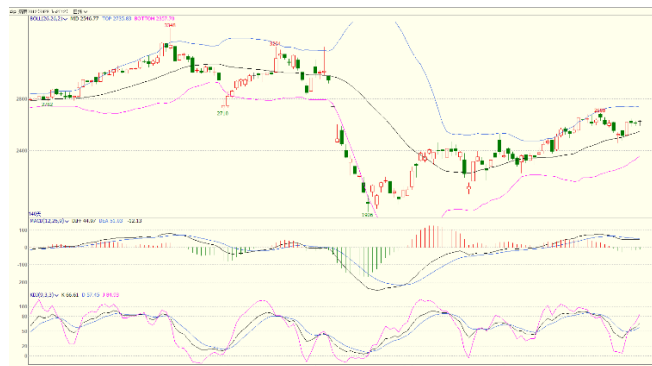
从 WTI 原油主连日 K 线图来看，期价运行于中期上升趋势中，若有效站稳 40 关口，短线反弹目标指向 45。从沥青 2012 日 K 线图来看，期价整体依旧运行于上升趋势中，短线反弹目标指向 2800 元/吨。

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：

OPEC+对减产立场坚定，要求伊拉克和哈萨克斯坦等国家在未来几个月弥补 5 月未完成的减产承诺，供应端支撑强劲，WTI 原油再度冲击 40 美元/桶；不过第二波疫情担忧制约油价反弹空间，40 美元/桶关口或有强势震荡，成本端支撑较强。自身基本面而言，山东及华东地区装置陆续复产，供应稳中有增；北方刚需相对稳定，但南方降雨仍在继续，刚需转弱，仍将延续缓慢累库节奏，基本面缺乏利好提振，短线跟随原油波动。

2. 操作建议

维持多头配置。

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