

品种研究

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，主要负责棉花、白糖、天胶及能源化工等品种的分析研究工作，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。

地缘风险引发原油飙升，沥青有望延续强势

一、基本面分析

1. 现货价格综述

受中东紧张局势升级影响，周五内外盘原油期货强势反弹；成本端支撑叠加冬储需求提振，沥青运行重心持续上移。

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	12月 26日	1月3日 15:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2002 收盘价	484.80	499.7	+14.9	+3.07%
布伦特原油活跃合约收盘价	66.81	68.16	+1.35	+2.02%
WTI 原油活跃合约收盘价	61.75	62.90	+1.15	+1.86%
BU2006 收盘价	3108	3244	+136	+4.38%
山东地区重交沥青主流价	2975	3040	+65	+2.18%

资料来源: WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) 美国空袭巴格达导致伊朗高级军官遇难，中东紧张局势升级

1月3日消息，伊拉克首都巴格达机场遭3枚火箭弹袭击，已致至少8人死亡，美国声称在巴格达发动“与伊朗有关的”袭击。据阿拉伯卫星电视台和天空新闻台消息，伊朗苏莱曼尼将军在巴格达机场空袭中丧生。据了解卡西姆·苏莱曼尼是伊朗伊斯兰革命卫队圣城旅的指挥官，也是伊朗最高领袖哈梅内伊的军情顾问，有着非常高的政治声望和影响力。他在叙利亚和美军打交道的经验相当丰富，曾制定过许多对付美军的计划。因其的努力，扩大了伊朗在中东影响力并让伊朗成为美国及其盟友恨之入骨的顽强对手。随后伊朗最高领袖哈梅内伊誓言，将采取“严厉报复”。中东紧张局势升级，内外盘原油价格大幅飙升。

(2) 中国央行下调存款准备金率，提振市场信心

2020年1月1日，央行官网发布公告称，决定于2020年1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司），将释放长期资金约8000多亿元。降准的时间和幅度整体符合预期，有利于降低实体经济融资成本，提振市场信心。

(3) API：上周美国原油库存下滑780万桶，降幅远超预期

API报告显示，截止12月27日当周，美国原油库存减少780万桶至4.36亿桶，预期下降316.7万桶；库欣库存减少140万桶；炼厂原油加工量增加7.4万桶/日。汽油库存减少77.6万桶，分析师预估为增加210万桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加280万桶，分析师此前预估为增加180万桶。

(4) 机构：12月OPEC原油产量下跌9万桶/日至2955万桶/日

机构调查显示，12月欧佩克原油产量下跌9万桶至2955万桶/日；其中，沙特12月原油

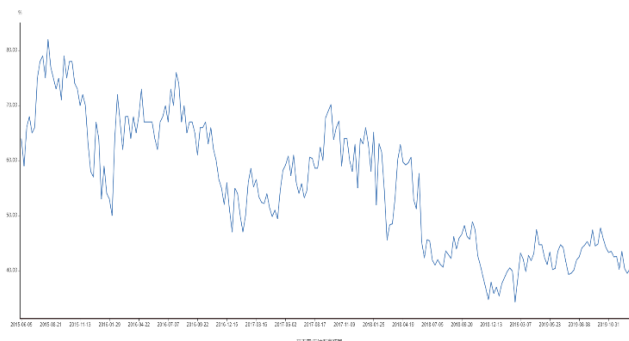
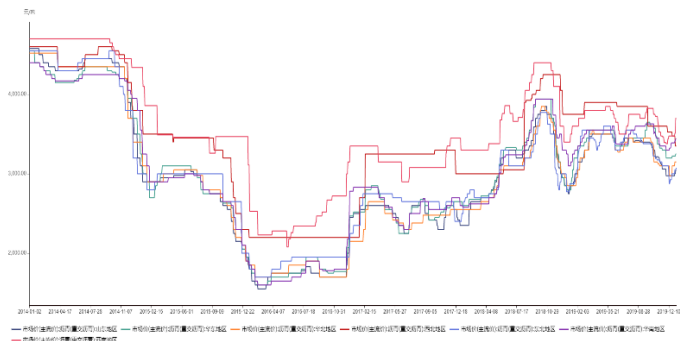
产量 983 万桶/日，减产执行率 200%。

(5) 各地重交沥青价格稳中抬升

本周，各地沥青现货价格稳中抬升，其中华南地区报价涨幅明显。隆众资讯数据显示，截止 1 月 2 日，山东地区重交沥青市场主流价为 3040 元/吨，较前一周回升 65 元/吨；华东地区重交沥青市场主流价为 3250 元/吨，较前一周回升 25 元/吨；华北地区重交沥青市场主流价为 3150 元/吨，较前一周回升 50 元/吨；东北地区重交沥青市场主流价为 3050 元/吨，较前一周回升 50 元/吨；华南地区重交沥青市场主流价为 3440 元/吨，较前一周回升 50 元/吨；西南地区重交沥青市场主流价为 3700 元/吨，较前一周大涨 225 元/吨。

图 1. 各地重交沥青主流价 (单位: 元/吨)

图 2. 沥青开工率 (单位: %)



资料来源: WIND 新纪元期货研究

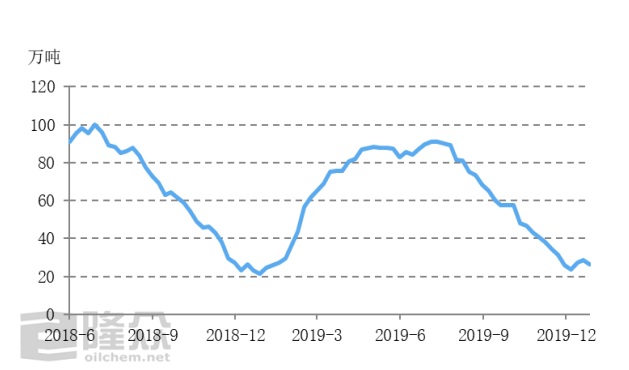
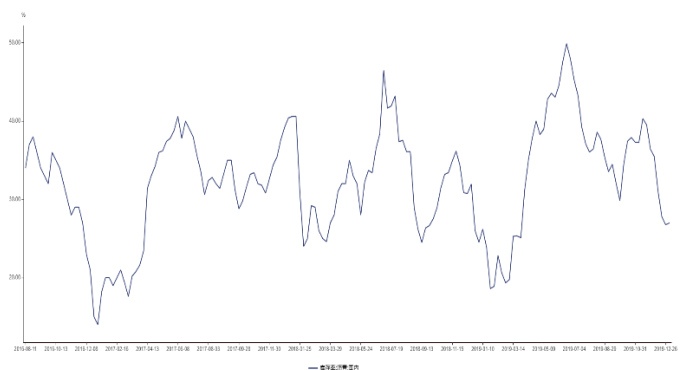
资料来源: WIND 新纪元期货研究

(6) 北方冬储需求及南方刚性需求，整体库存压力不大

本周山东地区炼厂检修与复产互现，华东、汉南及西南地区部分有部分装置降负，开工率小幅下降。截止 1 月 2 日，国内石油沥青装置开工率 37.4%，环比上周下降 2.9 个百分点。新一轮冷空气即将来袭，全国部分地区受雨雪天气因素影响，北方大部分地区道路施工需求下降明显，但是考虑目前整体开工负荷偏低，炼厂库存压力不大；山东及华北地区受冬储备货需求提振，社会库存增加；西南地区供应整体偏紧，部分炼厂外放资源有限，同时市场刚性需求平稳，华东部分货源流入西南，这两个区域社会库存下降。隆众数据显示，截止 1 月 2 日，国内沥青库存 27.00%，较前一周回升 0.24 个百分点；33 家样本沥青社会库存为 26.5 万吨，环比下降 7.6%。

图 3. 沥青库存率 (单位: %)

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

资料来源: 隆众 新纪元期货研究

3. 小结

美军空袭击毙伊朗高级军官，使得美伊关系急速恶化，中东紧张局势再度升级，内外盘原油重拾升势，成本端支撑强劲。自身基本面而言，国内炼厂低开工低库存现状及冬储需求提振沥青现货价格，而强基建预期进一步提升市场做多热情，短线沥青维持偏强走势。

二、波动分析

1. 一周市场综述

受地缘政治风险提振，本周内外盘原油期货继续走强，截止周五 16:30，WTI 原油主力周度涨幅 2.17%，布伦特原油周度涨幅 2.23%，国内原油主力 SC2002 周度涨幅 2.06%。

成本端支撑叠加现货坚挺，本周沥青期货延续反弹。主力合约 BU2006 周一至周四整体陷入 3200 附近震荡走势，在强势原油的提振下，周五期价再度攀升，全周以 1.57% 的涨幅报收于 3244 元/吨。

2. 趋势分析

从 WTI 原油主力日 K 线图来看，期价下方 60 美元/桶技术关口支撑有效，短线反弹目标指向 65-66 美元/桶。

从沥青 2006 日 K 线图来看，期价站稳 3200 整数关口，上方反弹目标将指向 3500-3600。

图 5. WTI 主力日 K 线图

图 6. BU2006 日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究



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：供应压力不大，而需求相对偏暖，加之成本端支撑，2020 年沥青运行重心趋于上移。

短期展望：美军空袭击毙伊朗高级军官，使得美伊关系急速恶化，中东紧张局势再度升级，内外盘原油重拾升势，成本端支撑强劲。自身基本面而言，国内炼厂低开工低库存现状及冬储需求提振沥青现货价格，而强基建预期进一步提升市场做多热情，短线沥青维持偏强走势。

2. 操作建议

多单继续持有，逢调整加持多单。

3. 止盈止损

多单止损上移至 3200。

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