

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。

沥青：现货市场维持低迷，短线跟随原油波动

一、基本面分析

1. 现货价格综述

OPEC+扩大减产预期博弈疫情引发的需求担忧，本周内外盘原油先扬后抑；下游需求恢复缓慢，沥青现货价格低迷，沥青期货跟随原油呈现先扬后抑走势。

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	2月 28日	3月6日 15:00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2005 收盘价	360	357.3	-2.7	-0.75%
布伦特原油活跃合约收盘价	50.09	49.64	-0.45	-0.90%
WTI 原油活跃合约收盘价	45.26	45.54	+0.28	+0.62%
BU2006 收盘价	2736	2822	+86	+3.14%
山东地区重交沥青主流价	2925	2925	0	0%
华东地区重交沥青主流价	3225	3075	-150	-4.65%

资料来源: WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) 新冠疫情重挫石油需求，诸多机构下调2020年需求预估

韩国、意大利及伊朗等国新冠肺炎确诊病例继续攀升，世界卫生组织敦促各国以“全政府”方式应对新冠肺炎疫情。新冠疫情重挫石油需求，随着世界各地的工厂运营、旅行和其他经济活动减少，对2020年原油需求增长的预期被大幅下调。国际货币基金组织总裁奥尔基耶娃周三表示，冠状病毒疫情蔓延使得2020年实现更强劲经济增长的希望落空。挪威独立能源分析机构——Rystad Energy周四在一份报告中称，新冠肺炎疫情或令今年石油增幅预期较去年稍早的预估水平削减逾一半。国际能源署表示，该机构正下调石油需求预估，新数据将在下周一巴黎举行的新闻发布会上宣布。

(2) OPEC 就减产150万桶/日达成一致，俄罗斯的表态将决定最终结果

周四OPEC在维也纳举行正式部长会议后举行了非正式会议，会后发布的一份声明称，该组织已决定建议将拟议的再减产150万桶/日的执行期限延长至2020年底。其中，OPEC承担100万桶/日的减产份额，盟友国家将减产50万桶/日，但前提是俄罗斯和其他产油国都参与行动。但目前俄罗斯表示将支持延长现有的减产计划，而不是加大减产力度。俄罗斯财政部长周四表示，若未与OPEC达成减产协议，俄罗斯已做好应对油价下跌的财政准备。周五包括OPEC、俄罗斯及其他盟国将继续开会商讨，俄罗斯的表态将决定最终结果。

(3) EIA：上周美国原油库存增幅低于预期

EIA周三公布数据显示，截止2月28日当周，美国原油库存增加78.5万桶，低于分析师预估的增加260万桶。当周美国炼油厂原油加工量增加31.2万桶/日，产能利用率上升1个百分点。汽油库存减少430万桶，分析师预估为减少210万桶；包括柴油和取暖油的馏分油

库存减少 400 万桶，分析师预估为减少 190 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: %)

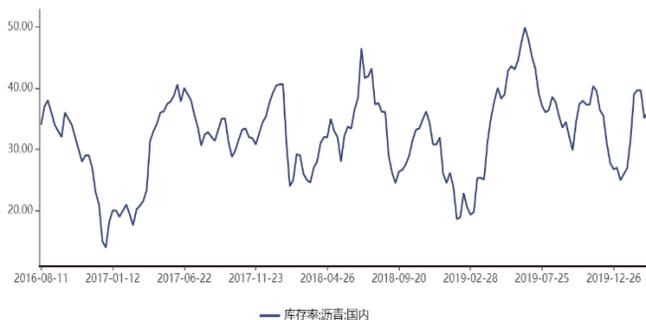


资料来源: WIND 新纪元期货研究

(4) 炼厂开工率回升, 但下游复工进展缓慢, 沥青库存压力增加

本周除西北以外, 其他区域炼厂开工率都有回升, 带动厂家库存增加; 随着物流恢复, 贸易商陆续提货入库, 部分进口货源到港, 而下游终端恢复缓慢, 刚需提振有限, 社会库存持续增加。隆众资讯数据显示, 截止 3 月 5 日, 国内石油沥青装置开工率 29.9%, 较前一周四回升 2.8 个百分点; 25 家样本沥青厂家库存 61.9 万吨, 环比增加 2.8%, 同比大增 90.5%; 33 家样本沥青社会库存为 68.47 万吨, 环比增加 20.2%, 同比增加 4.98%。短期来看, 炼厂开工负荷提升, 供应压力有所增加, 而公共卫生事件导致终端需求恢复缓慢, 社会库存持续攀升。

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

新型冠状病毒疫情在全球范围内蔓延, 引发全球经济增长放缓的担忧, 也给原油需求带来实质影响, 诸多机构下调对 2020 年一季度乃至全年的原油需求增速。为了应对疫情对油价的冲击, 本周 OPEC 开会决定在现有减产基础上在 2020 年二季度再减产 150 万桶/日, 但需要俄罗斯及其他盟国都参与行动。若俄罗斯方面同意新的减产协议, 内外盘原油有望企稳反弹; 否则, 油价仍将维持颓势。

自身基本面而言, 政策强基建预期, 提振沥青未来需求; 但下游需求恢复缓慢, 而炼厂开工明显回升, 库存压力累积, 现货价格低迷运行, 压制期货盘面; 强预期博弈弱现实, 短线沥青跟随原油波动。

二、波动分析

1. 一周市场综述

多空博弈下, 本周内外盘原油上演冲高回落行情。市场寄希望于 OPEC 将进一步扩大减产和预期各国央行将出台刺激措施, 周一周二国际原油期货大幅拉升, WTI 原油主力最高上冲至 48.66 美元/桶, 但新冠疫情担忧挥之不去, 加之俄罗斯方面并不支持扩大减产, 周四周五原油弱势回调, 截止周五 15:00, WTI 原油主力报收于 45.54 美元/桶, 周度上涨 0.62%。国内原油期货跟随外盘走势, 周五主力合约 SC2005 报收于 357.3 元/桶, 周度跌幅 0.75%。

本周沥青期货跟随原油, 呈现先扬后抑走势, 主力合约 BU2006 周二最高上探至 2978 元/吨, 周三周四窄幅止跌, 周五整大幅

回调，收盘以 3.14% 的周涨幅报收于 2822 元/吨。

2. 趋势分析

从 WTI 原油主力日 K 线图来看，期价考验 2018 年 12 月下旬低点支撑，若支撑无效，短线回撤目标将指向 40 美元/桶关口。

从沥青 2006 日 K 线图来看，期价再次探底，若 2800 支撑无效，下跌目标将指向 2550。

图 5. WTI 主力日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 6. BU2006 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：供应压力不大，而基建需求预期向好，2020 年沥青运行重心趋于上移。

短期展望：

新型冠状病毒疫情在全球范围内蔓延，引发全球经济增长放缓的担忧，也给原油需求带来实质影响，诸多机构下调对 2020 年一季度乃至全年的原油需求增速。为了应对疫情对油价的冲击，本周 OPEC 开会决定在现有减产基础上在 2020 年二季度再减产 150 万桶/日，但需要俄罗斯及其他盟国都参与行动。若俄罗斯方面同意新的减产协议，内外盘原油有望企稳反弹；否则，油价仍将维持颓势。

自身基本面而言，政策强基建预期，提振沥青未来需求；但下游需求恢复缓慢，而炼厂开工明显回升，库存压力累积，现货价格低迷运行，压制期货盘面；强预期博弈弱现实，短线沥青跟随原油波动。

2. 操作建议

若 OPEC+ 达成新的减产协议，沥青可博弈波段反弹；否则，仍将继续弱势寻底。

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