

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。

成本端支撑减弱，沥青陷入震荡走势

一、基本面分析

1. 现货价格综述

受中美贸易战担忧再起，五一后内外盘原油高位调整，国内原油相对抗跌；成本端支撑减弱，沥青期货弱势调整，下游需求清淡，现货价格维持平稳。

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	4月 30日	5月 10日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1906 收盘价	487.60	481.70	-5.9	-1.21%
布伦特原油活跃合约收盘价	71.66	70.32	-1.34	-1.87%
WTI 原油活跃合约收盘价	63.47	61.60	-1.87	-2.95%
迪拜原油现货价（环太平洋）	71.73	69.25	-2.48	-3.46%
BU1912 收盘价	3634	3486	-148	-4.07%
道路沥青出厂价（70#）：齐鲁石化	3850	3850	0	0%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) 中美贸易关系再生变，抑制大宗商品风险偏好

5月9日，国务院副总理刘鹤抵达华盛顿，将于美方举行第十一轮高级别经贸磋商。中方认为，加征关税不是解决问题的办法，对中美双方不利，对世界也不利。中美贸易谈判的不确定性持续抑制风险偏好，谈判结果最早将于今晚出炉，任何有关谈判进展的消息都将扰动市场情绪。

(2) 美国加大对伊朗制裁，OPEC 方面尚无明确恢复生产表态

5月2日，美国不再给予部分国家和地区进口伊朗石油的制裁豁免，全面禁止伊朗石油出口。美国能源情报集团 Energy Intelligence 称，有迹象显示，伊朗原油传统买家5月并没下订单，因此伊朗5月原油出口量可能跌至50万桶/日以下。但美国能源部长佩里称，沙特将增产来弥补伊朗制裁造成的缺口。据熟悉沙特计划的消息人士，沙特计划满足所有消费国需求，OPEC+承诺如有需要增加供应。目前来看，沙特方面尚无明确表态。

(3) EIA 月报：上调2019年美国原油产量增速

EIA 报告预计，2019年美国原油需求将增加25万桶/日，此前为36万桶/日；2019年美国原油产量将增加149万桶至1245万桶/日，此前为143万桶/日。EIA将2019年全球原油需求增速预期下调2万桶/日至138万桶/日。EIA上调2019年WTI原油价格预期至62.79美元/桶（此前58.80美元）。上调2019年布伦特原油价格预期至69.64美元/桶（此前65.15美元/桶）。

(4) EIA 周报：上周美国原油库存调升至 2017 年 10 月以来最高，因进口增加

EIA 库存报告显示，尽管炼厂削减产量，上周美国原油库存意外下降，因进口下滑。截止 5 月 3 日当周，原油库存减少 396 万桶，分析师预期为增加 120 万桶；上周美国原油净进口量减少 43.2 万桶/日至 670 万桶/日。当周炼厂产能利用率下降 0.3 个百分点，炼厂原油加工量减少 4.1 万桶/日。上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1220 万桶/日。截止 4 月 19 日当周，美国汽油库存下滑 59.6 万桶，略高于分析师预估的减少 40 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存下降 15.9 万桶，分析师预期减少 110 万桶。

图 1. EIA 美国原油及汽油库存（单位：万桶/日）

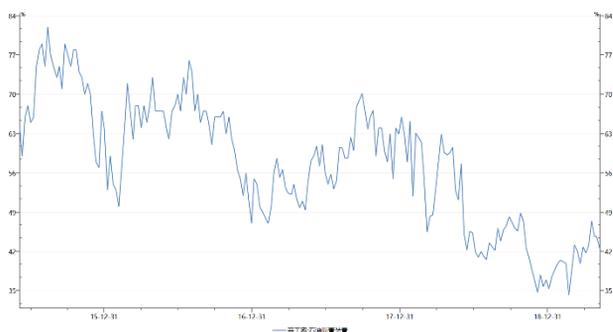


资料来源：WIND 新纪元期货研究

(5) 需求依旧清淡，仍未有明显的去库动作

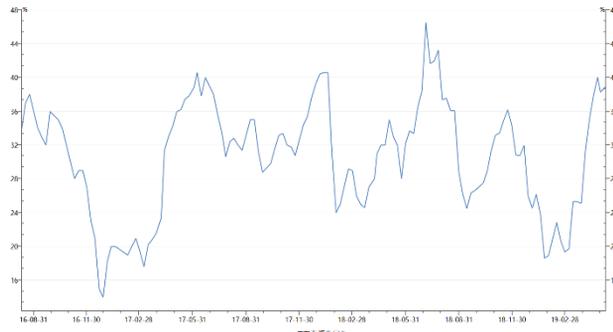
据隆众资讯数据显示，2019 年 5 月国内沥青计划产量为 248.5 万吨，环比增加 6.3%，同比增加 5.3%。分归属来看，地炼、中石化和中石油计划产量环比增加，中海油计划产量环比下降。下游需求清淡，库存维持偏高水平。据隆众数据显示，5 月 9 日止当周，沥青库存率 38.95%，略高于上周的 38.28%。展望后市，随着气温不断回升，道路工程施工逐步增加，预计市场需求将陆续好转。

图 2. 沥青社会总库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 3. 国内沥青厂家库存率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

3. 小结

地缘供应担忧博弈中美贸易冲突，原油陷入高位震荡反复，成本端支撑减弱。下游需求依旧清淡，仍未有明显的去库动作，短线沥青陷入高位整理。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周国际原油期货横盘震荡。伊朗供应担忧博弈中美贸易冲突，WTI 原油全周陷入 60-63 美元/桶震荡走势，截止 5 月 10 日 13:00 累计周涨幅 0.31%，布伦特原油主力累计周跌幅 0.17%。国内原油期货周一低开补跌，但周二至周五期价重心持续上移，全周以 0.2% 的涨幅报收于 487.7 元/桶。

本周沥青冲高回落，主力合约 BU1912 周一大幅低开，随后窄幅反弹，周三周四重回弱势调整，周五企稳反弹，全周以 3.36%

的周跌幅报收于 3512 元/吨。

2. 趋势分析

从 WTI 原油主力日 K 线图来看，期价跌破布林中轨，短线陷入 60-63 美元/桶区间窄幅震荡。

从沥青 1912 日 K 线图来看，期价整体依旧运行于年初以来的牛市上升通道，布伦中轨支撑有效，短线或陷入 3500 附近震荡走势。

图 4. WTI 主力日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 5. BU1912 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：得益于原油成本端支撑及政策强基建预期，沥青运行于年初以来的中期上升趋势，但在中国经济下行压力及全球金融市场波动风险的宏观背景下，沥青指数料难突破去年四季度高点。

短期展望：地缘供应担忧博弈中美贸易冲突，原油陷入高位震荡反复，成本端支撑减弱。下游需求依旧清淡，仍未有明显的去库动作，短线沥青陷入高位整理。

2. 操作建议

多单减持观望。

3. 止盈止损

多单 3400 止损。

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