

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。

成本端支撑叠加基建预期，沥青运行重心不断上移

一、基本面分析

1. 现货价格综述

中美即将达成贸易协议及 OPEC+深化减产对原油的支撑仍在，本周内外盘原油期货继续温和反弹；成本端支撑叠加冬储需求提振，沥青运行重心趋于上移。

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	12 月	12 月	较上周	
	19 日	26 日	涨跌±	幅度±
SC2002 收盘价	478.50	484.80	+6.3	+1.32%
布伦特原油活跃合约收盘价	65.62	66.81	+1.19	+1.81%
WTI 原油活跃合约收盘价	61.08	61.75	+0.67	+1.10%
迪拜原油现货价（环太平洋）	66.57	66.77	+0.20	+0.30%
BU2006 收盘价	3112	3108	-4	-0.13%
山东地区重交沥青主流价	2975	2975	0	0%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

（1）中美贸易关系乐观预期提振市场多头情绪

中国商务部发言人高峰周四表示，目前中美双方正在履行法律审核、翻译校对等必要程序，并对协议签署等后续工作密切沟通。年末风险因素出清，中美经贸磋商利好消息进一步提高市场乐观情绪，工业品市场形成普涨。

（2）贝克休斯：美国石油活跃钻井数大增 18 座至 685 座

贝克休斯数据显示，截至 12 月 20 日当周，美国石油活跃钻井数大增 18 座至 685 座，连续两周录得上升且创 2018 年 2 月以来最大单周增幅。

（3）12 月俄罗斯除凝析油以外的石油产能下降 24 万桶/日

俄罗斯国际文传电讯社周三援引俄罗斯能源部长诺瓦克的话称，与 2018 年 10 月水平相比，俄罗斯 12 月以来凝析油以外的石油产能建设 24 万桶/日。

（4）API：上周美国原油库存下滑 790 万桶，降幅远超预期

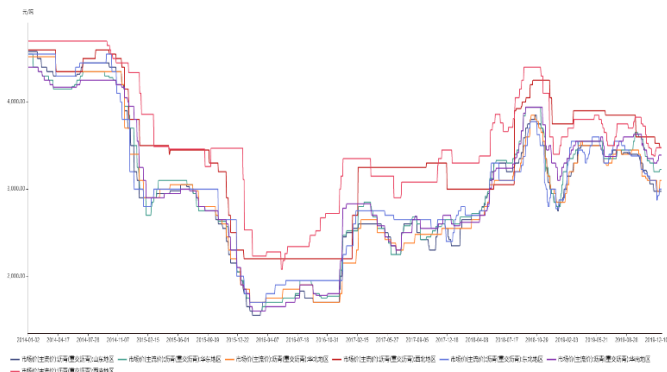
美国石油协会（API）周二公布的数据显示，美国上周原油库存降幅远超预期，而汽油和馏分油库存增加。截止 12 月 20 日当周，美国原油库存下滑 790 万桶，分析师预估为下滑 183 万桶；炼厂原油加工率下滑 51.4 万桶/日；汽油库存增加 56.6 万桶，分析师此前预估为增加 200 万桶。

（5）冬储需求提振北方重交沥青价格

本周，各地沥青现货价格保持平稳，但东北及华北地区价格较 12 月中旬明显回升。隆众资讯数据显示，截止 12 月 26 日，山东地区重交沥青市场主流价为 2975 元/吨，12 月以来几无变动；华东地区重交沥青市场主流价为 3225 元/吨，较 12 月中旬上涨 25 元/吨；华北地区

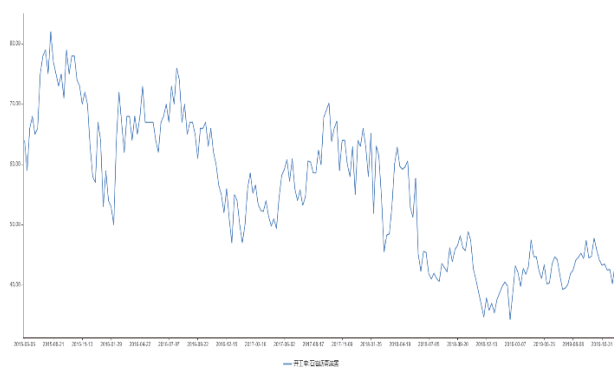
重交沥青市场主流价为 3100 元/吨，较 12 月中旬上涨 125 元/吨；东北地区重交沥青市场主流价为 3000 元/吨，较 12 月中旬上涨 125 元/吨。

图 1. 各地重交沥青主流价（单位：元/吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 2. 沥青开工率（单位：%）

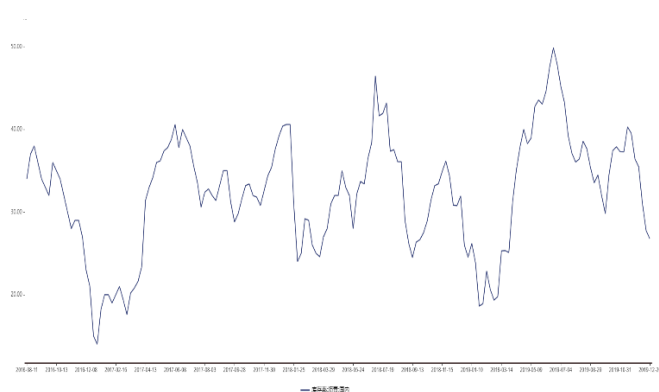


资料来源：WIND 新纪元期货研究

（6）冬储需求提振下，社会库存缓慢增加

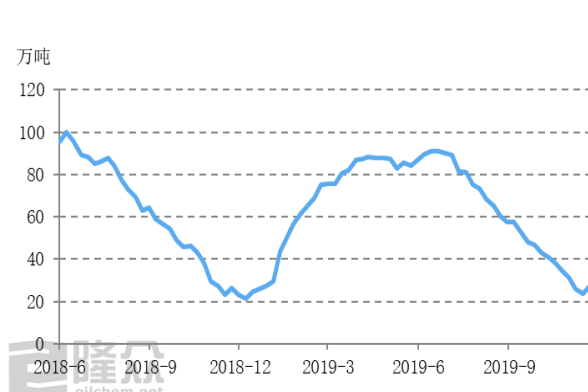
本周山东、东北及西北地区部分装置恢复生产，开工率小幅回升。截止 12 月 26 日，国内石油沥青装置开工率 40.3%，环比上周回升 0.8 个百分点。受雨雪天气因素影响，北方地区沥青需求放缓，山东地区个别地炼出台冬储政策，市场进入冬储备货阶段，山东地区炼厂、社会库开始缓慢增加；南方地区来看，炼厂生产积极性一般，部分炼厂完成全年任务，外放量有限，整体库存维持低位。隆众数据显示，截止 12 月 26 日，国内沥青库存 26.76%，较前一周下降 1.02 个百分点；33 家样本沥青社会库存为 28.68 万吨，环比下增加 5.2%。短期来看，部分地区客户冬储备货需求，现货市场有望维持坚挺。

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

受 OPEC+ 深化减产、中美贸易乐观情绪及 API 库存超预期下降等多重利好提振下，内外盘原油价格运行重心持续上移，成本端支撑强劲。自身基本面而言，国内炼厂低开开工低库存现状支撑沥青现货价格，而强基建预期亦提振市场信心，短线沥青仍有上行动能。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周内外盘原油期货震荡反弹。在 OPEC+ 承诺深化减产及中美达成贸易协议乐观预期的提振下，WTI 原油期货报收四连阳，运行重心不断上移，截止周五 16:30，WTI 原油主力周度涨幅 2.55%，布伦特原油周度涨幅 1.35%，国内原油主力 SC2002 周度涨幅 1.96%。

成本端支撑叠加北方冬储需求，本周沥青期货继续走强。主力合约 BU2006 周一至周四整体陷入窄幅震荡走势，但周五大幅拉升，期价强势突破震荡平台，全周以 2.70% 的涨幅报收于 3194 元/吨。

2. 趋势分析

从 WTI 原油主力日 K 线图来看，期价报收四连阳，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，期价考验 3200 整数压力，若形成有效突破，上方反弹目标将指向 3600。

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：受 OPEC+ 深化减产、中美贸易乐观情绪及 API 库存超预期下降等多重利好提振下，内外盘原油价格运行重心持续上移，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支撑沥青现货价格，而强基建预期亦提振市场信心，短线沥青有望维持偏强走势。

2. 操作建议

已有多单继续持有，站稳 3200 加持多单。

3. 止盈止损

多单 3150 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