

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：基差得到修复，短线不过分追高

### 一、基本面分析

#### 1. 现货价格综述

新兴冠状病毒引发的需求忧虑博弈 OPEC+ 扩大减产可能，本周国际原油期货探低回升，国内原油期货明显补跌；现货坚挺支撑下，沥青期货低开高走，基本收回周一的跳空缺口。

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	1 月 31 日	2 月 7 日 15: 00	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC2004 收盘价	413.6（周一开盘）	404.9	-8.7	-2.10%
布伦特原油活跃合约收盘价	56.66	55.21	-1.45	-2.56%
WTI 原油活跃合约收盘价	51.63	51.21	-0.42	-1.01%
迪拜原油现货价（环太平洋）	58.70	55.46	-3.24	-5.52%
BU2006 收盘价	2806（周一开盘）	2966	+160	+5.70%
山东地区重交沥青主流价	3000	3000	0	0%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

#### 2、行业信息综述

##### （1）国际卫生组织：现在说中国的冠状病毒疫情已经达到高峰期还为时过早

2月4日，中国工程院院士、国家卫健委高级别专家组成员李兰娟团队，在武汉公布治疗新型冠状病毒感染的肺炎的最新研究成果，李兰娟院士表示，根据初步测试，在体外细胞实验中发现药物阿比朵尔和达芦那韦可以抑制病毒。另据，天空新闻报导称，一名英国科学家在疫苗研发中取得重大突破，将正常开发时间从两到三年减少到14天。不过世界卫生组织（WHO）周四表示，新冠病毒迄今没有疫苗，现在说中国的冠状病毒疫情已经到达高峰期还为时过早。

##### （2）OPEC+：或再减产60万桶/日，但各方仍未达成一致

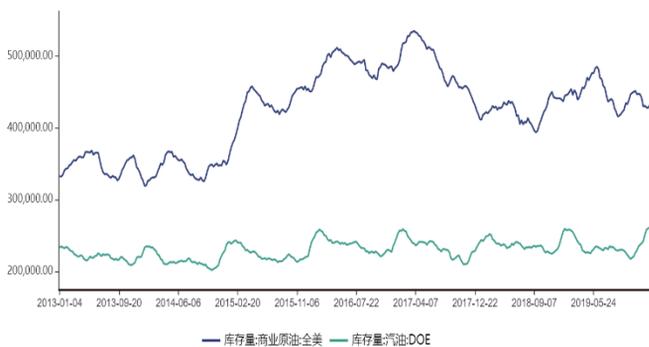
为应对冠状病毒疫情对能源需求的影响，本周二 OPEC+ 技术委员会召开会议商讨对策。因俄罗斯方面并不支持深化减产，而是倾向于延长当前的减产协议，OPEC+ 技术委员会会议连开三天延长至周四。据两位消息人士称，OPEC+ 联合技术委员会提出一项再减产 60 万桶/日的临时建议，该委员会提议，如果所有成员都同意，削减行动立即开始，且持续到 6 月。联合技术委员会不是一个决策机构，但为 OPEC+ 提供建议。俄罗斯能源部长诺瓦克称，俄罗斯在 OPEC+ 上的决定只是时间上的问题，需要未来几天时间来分析石油市场的情况，将在下周公布决定。在 OPEC+ 最终达成一致前，市场预期仍存心反复。

##### （3）EIA：上周美国原油库存上升，汽油和馏分油库存下降

EIA 周三公布数据显示，上周美国原油库存上升，汽油和馏分油库存下降。截止 1 月 31 日当周，美国原油库存增加 340 万桶至 4.35 亿桶，高于分析师预估的增加 280 万桶。当周美国炼油厂原油加工量增加 4.8 万桶/日，产能利用率上升 0.2 个百分点。汽油库存减少 9.1

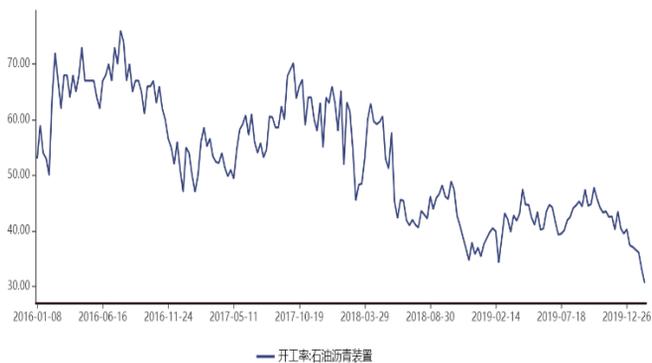
万桶，分析师预估为增加 210 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存减少 150 万桶，分析师预估为减少 1.4 万桶。

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: %)

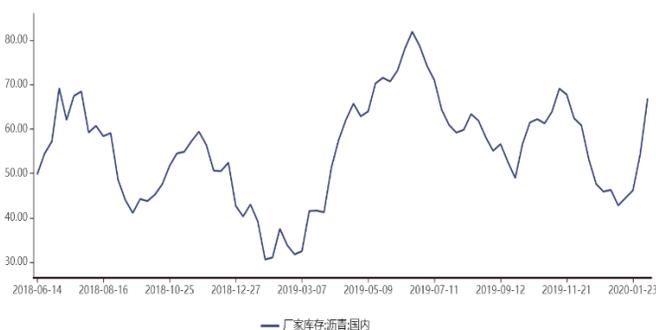


资料来源: WIND 新纪元期货研究

#### (4) 虽然炼厂开工率继续下滑，但物流受限加之下游开工延期，沥青库存压力增加

受疫情影响，物流运输受限明显，炼厂陆续降低负荷、转产或停工。截止 2 月 6 日，国内石油沥青装置开工率 30.6%，较前一周四回落 2.5 个百分点，较年前回落 5.5 个百分点。物流受阻加之下游开工延期，沥青厂家库存明显增加，社会库存小幅累积。隆众数据显示，截止 2 月 6 日，25 家样本沥青厂家库存 66.9 万吨，环比增加 23%；33 家样本沥青社会库存为 38.7 万吨，环比增加 4%。短期来看，疫情拐点仍未到来，下游复产期限未定，预计下周厂家库存仍将继续增加，但整体压力可控。

图 3. 沥青库存率 (单位: 万吨)



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

OPEC+在扩大减产方面仍未达成一致，且疫情拐点仍未到来，市场谨慎情绪较浓，短线原油陷入低位震荡走势，成本端提振力度有限。自身基本面而言，虽然疫情影响物流运输及下游复工，但炼厂开工负荷亦走低，整体供应压力亦不大，各地现货价格维持平稳，对期货盘面带来较强支撑，不过目前沥青盘面价格已超过山东地区低端报价，在下游需求实际启动前，期价续涨空间亦受限，密切关注疫情变化及 OPEC+政策动向。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

OPEC+或扩大减产规模，加之疫情引发的恐慌情绪暂缓，本周外盘原油期货止跌企稳。WTI 原油期货主力在 50 关口暂获支撑，出现企稳反弹行情，截止周五 15:00，WTI 原油主力周度下跌 1.01%，布伦特原油周度跌幅 2.56%。周一国内原油期货全天封于跌停，周二至周五止跌企稳，陷入震荡走势，周五主力合约 SC2004 报收于 404.9 元/桶，较周一开盘价下跌 2.10%。

成本端支撑叠加现货坚挺，本周沥青期货低开高走。疫情引发恐慌抛售，周一沥青期货封于跌停，但周二至周五期价修复性反弹，周五主力合约 BU2006 报收于 2966 元/吨，较周一开盘价上涨 5.70%。

### 2. 趋势分析

从 WTI 原油主力日 K 线图来看，期价在 50 美元/桶技术关口止跌企稳，短线重回 50-55 美元/桶区间震荡。

从沥青 2006 日 K 线图来看，期价在近一年来低点 2800 附近获得技术支持，有望修复周一的跳空缺口；若有效站稳 3000 点，

反弹目标指向 3200。

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：OPEC+在扩大减产方面仍未达成一致，且疫情拐点仍未到来，市场谨慎情绪较浓，短线原油陷入低位震荡走势，成本端提振力度有限。自身基本面而言，虽然疫情影响物流运输及下游复工，但炼厂开工负荷亦走低，整体供应压力亦不大，各地现货价格维持平稳，对期货盘面带来较强支撑，不过目前沥青盘面价格已超过山东地区低端报价，在下游需求实际启动前，期价续涨空间亦受限，密切关注疫情变化及 OPEC+政策动向。

#### 2. 操作建议

中线多单持有，短线不追高。

#### 3. 止盈止损

中线多单 2800 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