

先锋期货投资咨询部

 分析师：  
 执业编号：

 电话：  
 邮箱：

**一周回顾 (2020/01/06-2020/01/12) :**

1月11日当周美油冲高后大幅度回落。美伊局势仍然是本周原油市场炒作的重点，油价上涨主要是因为美伊局势升温，而下跌主要是因为美伊紧张局势降温。不过，另一方面本周油价下行还有很多因素，比如美国原油库存大幅增长，美伊局势并未影响中东原油供给，且全球原油需求前景依然疲弱。

从中期的角度来看，原油市场的供求失衡仍在延续，这可能会给油价后市走势带来沉重的压力。接下来，让我们给大家详细解读本周影响原油市场的焦点事件，以期对预测未来油价走势提供一些指引。

本周沥青主连合约2006摸高3524后从高点回落，以3286报收，上涨：1.29%，沥青/美油比：55.25，上周：51.61，

**【期货市场】**

**【现货市场】**

指标名称	东北地区	华北地区	华东地区	华南地区	山东地区	西北地区	西南地区
2020-01-03	3,250.00	3,250.00	3,250.00	3,440.00	3,040.00	3,350.00	3,700.00
2020-01-06	3,275.00	3,250.00	3,350.00	3,490.00	3,105.00	3,350.00	3,700.00
2020-01-07	3,275.00	3,250.00	3,350.00	3,490.00	3,205.00	3,350.00	3,700.00
2020-01-08	3,325.00	3,250.00	3,350.00	3,490.00	3,205.00	3,350.00	3,700.00
2020-01-09	3,325.00	3,250.00	3,350.00	3,490.00	3,205.00	3,350.00	3,950.00
2020-01-10	3,325.00	3,250.00	3,350.00	3,490.00	3,205.00	3,350.00	3,950.00

**风险因素：**

**上行风险：** OPEC和俄罗斯等国达超预期减产；马瑞原油进口超预期下降，导致沥青成本上升；美伊爆发军事冲突，导致原油大涨。

**下行风险：** 中美贸易战加剧，新兴市场危机扩散，美国对伊朗等国的制裁力度减弱或原油产量超预期增产等原因，导致原油大跌。



更多精彩内容请扫描上方二维码  
 关注瑞龙期货官方微信

下周策略 (2020/01/13-2020/01/19) :

### 【当周重磅经济数据和事件前瞻】

1月13日-19日当周，全球资本市场将迎来诸多经济数据。其中欧美方面，重点留意美联储公布经济褐皮书、英国11月GDP、德国2019年GDP、美国12月CPI、英国12月CPI、德国12月CPI等重要数据，美联储的多名官员将先后公开发表讲话。其他国家的重要经济数据还包括：日本贸易帐、中国四季度GDP等。

### 【技术分析】



本周沥青上涨：1.29%，冲高回落留下了一根很长的上影线，从形态上看，沥青主连合约的多头形态被破坏。

### 【操作建议】

- 1、建议：多单择机离场。
- 2、本周五沥青/美油比收于：55.25，上周：51.61，下周比值预计在53-58之间波动，建议沥青生产厂商的多美油/空沥青的套利保值盘可逢高恢复仓位。

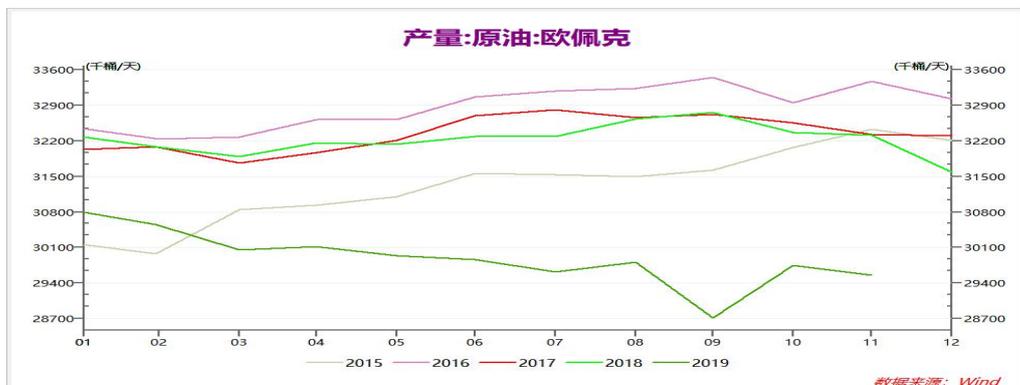
**基本面因素总结:**

基本面	指标		当前状态	影响	
供应	国际原油	供应	美伊局势降温	偏空	
			美伊局势并未影响原油供给	偏空	
			美国石油钻井总数659口, 变动数量: -11,	偏多	
		库存	美国API原油库存变动: -595万桶; EIA原油库存变动: +116.4万桶。	偏空	
	需求	世界银行在最新的《全球经济前景报告》里下调2020年全球经济增长预期至2.5%, 此前为2.7%, 但整体上仍然预计2020年经济将温和反弹。世界银行下调2021年增速预期至2.6%, 称前景脆弱。		偏空	
		EIA精炼油库存变动: +533万桶, 汽油库存变动: +913.7万桶,		偏空	
		中国的原油消费进入淡季。		偏空	
	升贴水	美油各合约的升贴水仍呈BACK结构, 显示现货供应紧张		偏多	
	国内原油	供应	产量	从季节性角度看: 2019/11中国原油产量处于中位	偏多
			进出口	从季节性角度看: 2019/11中国原油净进口量处于高位	
			总供应	从季节性角度看: 2019/11中国原油总供应量处于高位	
		需求	从季节性角度看: 2019/11中国原油月加工量再创新高		偏多
	沥青	供应	产量	沥青开工率: 37.1%, 上周: 37.4%;	中性
				从季节性角度看: 2019/11沥青产量处于高位	偏空
库存		由于进口成本高, 中国沥青净进口量始终维持在低位		中性	
		1、国内沥青库存率: 24.96%, 上周: 27%	偏多		
2、国内沥青期货库存: 87820吨, 上周: 87820吨,	偏多				
需求	短期	沥青消费开始进入消费淡季; 另: 未来10天中东部有大范围雨雪 华南等地气温持续偏高		偏空	
	长期	2020年基建需求预期相对看好		偏多	
价差	渣油/沥青	山东渣油/沥青主流现货价差: 635元, 上周: 395元。		偏多	
	沥青/原油	沥青/原油比: 55.25, 上周: 51.61,		中性	
汇率	美元指数	美元指数走势偏弱		中性	
	美元对人民币	人民币低位反弹		中性	
SHFE前五净持仓			本周沥青净多净空龙虎榜前五净头寸为: -22714, 上周: -18702, 净头寸变化量: -4012。	偏空	

基础数据:

国际原油:

【OPEC原油产量 (千桶/天)】



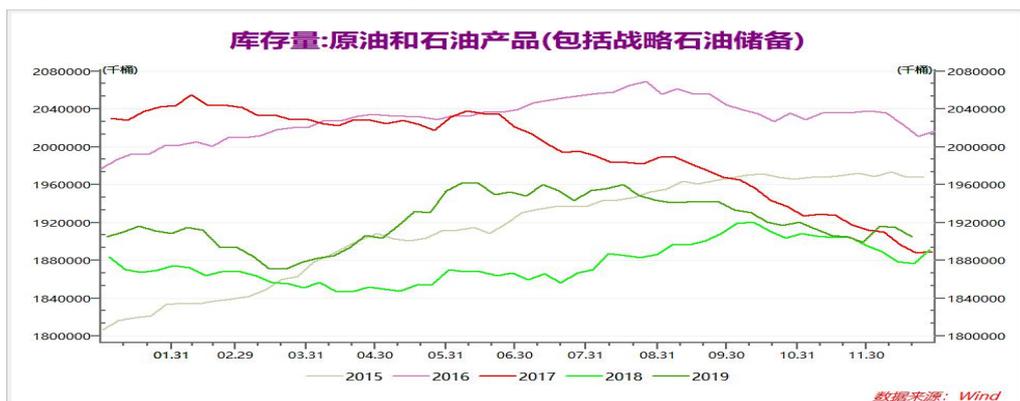
2019-06	29,865.00
2019-07	29,616.00
2019-08	29,809.00
2019-09	28,716.00
2019-10	29,744.00
2019-11	29,551.00

【委内瑞拉原油产量 (千桶/天)】



2019-06	785.00
2019-07	755.00
2019-08	735.00
2019-09	644.00
2019-10	685.00
2019-11	697.00

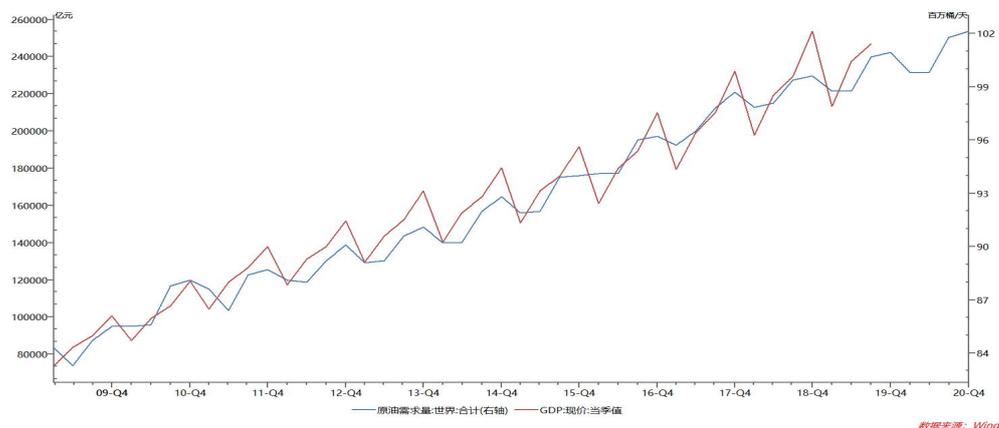
【EIA原油及成品油库存和WIT价格】 备注: 包括战略石油储备



【EIA原油库存 (千桶)】

2019-11-29	1,898,996.00
2019-12-06	1,916,022.00
2019-12-13	1,915,097.00
2019-12-20	1,904,923.00
2019-12-27	1,902,036.00
2020-01-03	1,916,804.00

【OPEC原油需求和WIT价格】

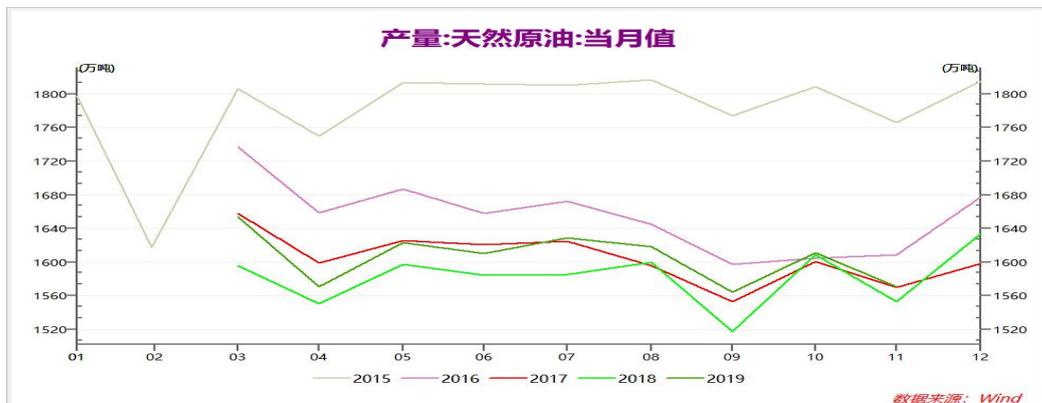


【OPEC原油需求 (百万桶/天)】

2019-09	100.69
2019-12	100.95
2020-03	99.78
2020-06	99.79
2020-09	101.78
2020-12	102.12

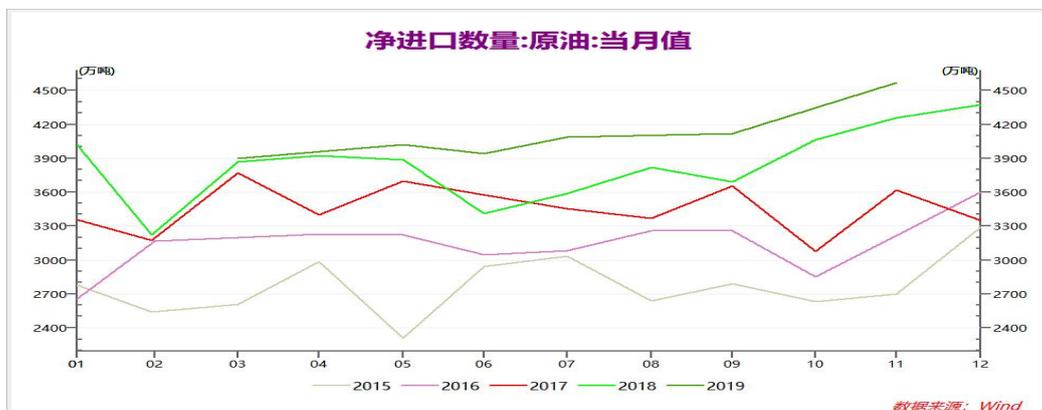
国内原油:

【国内原油月产量 (万吨)】



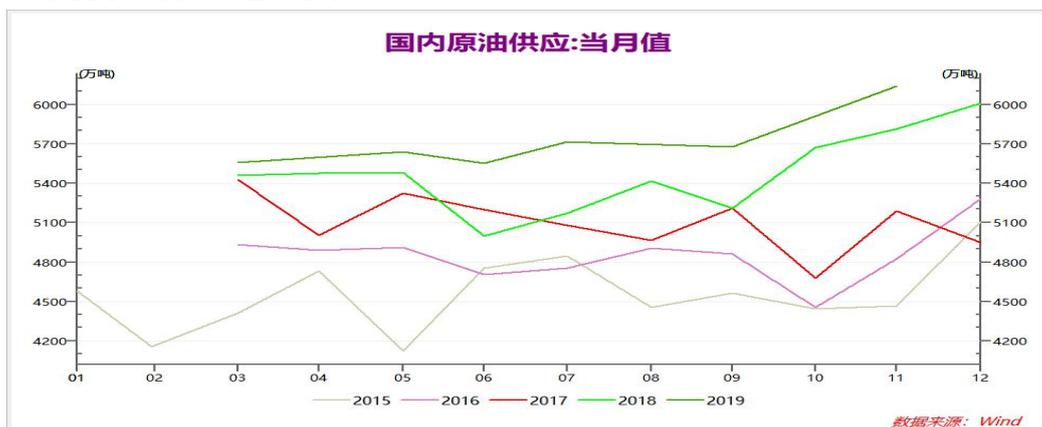
2019-06	1,610.00
2019-07	1,628.70
2019-08	1,618.20
2019-09	1,564.30
2019-10	1,611.30
2019-11	1,570.40

【中国原油月净进口量 (万吨)】



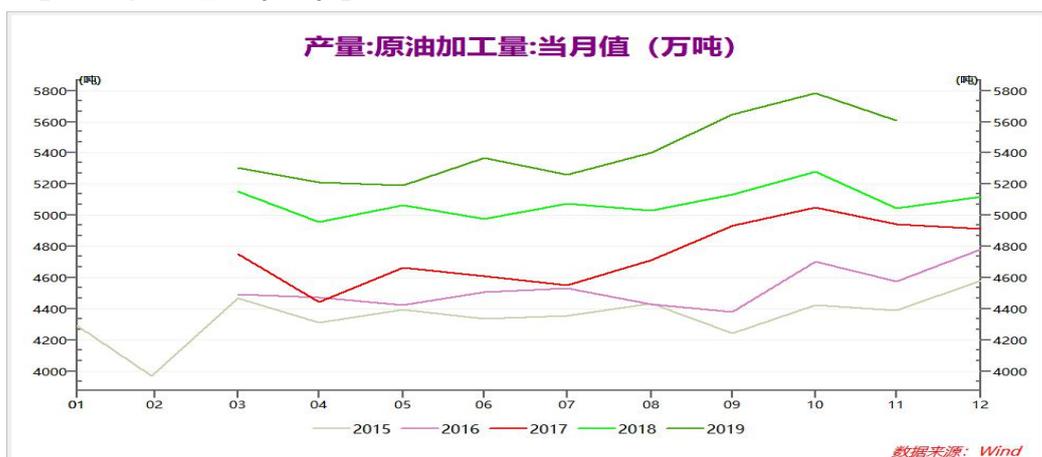
2019-06	3,945.00
2019-07	4,086.00
2019-08	
2019-09	4,116.00
2019-10	
2019-11	4,568.60

【国内原油月总供应量 (万吨)】



2019-06	5,555.00
2019-07	5,714.70
2019-08	
2019-09	5,680.30
2019-10	
2019-11	6,139.00

【国内原油月加工量 (万吨)】



2019-06	5,369.50
2019-07	5,259.50
2019-08	5,400.30
2019-09	5,648.60
2019-10	5,783.50
2019-11	5,608.00

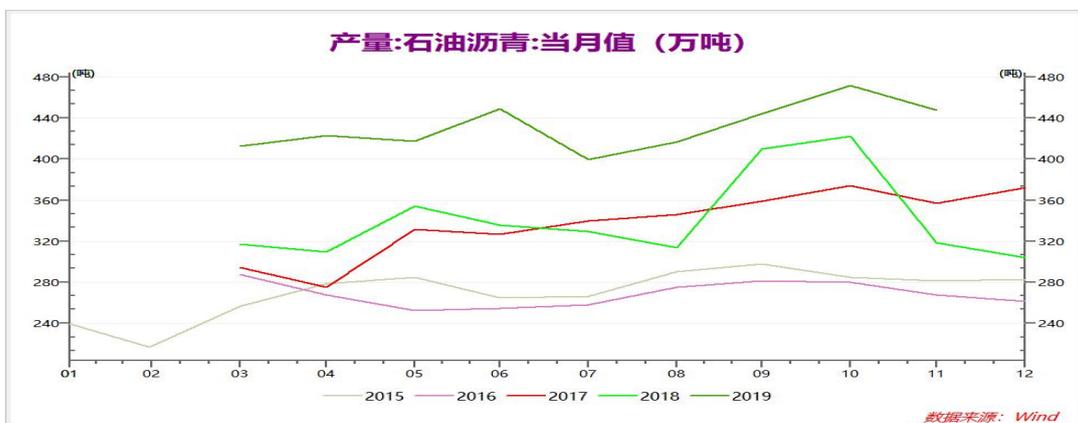
沥青:

【国内沥青装置开工率 (%)】



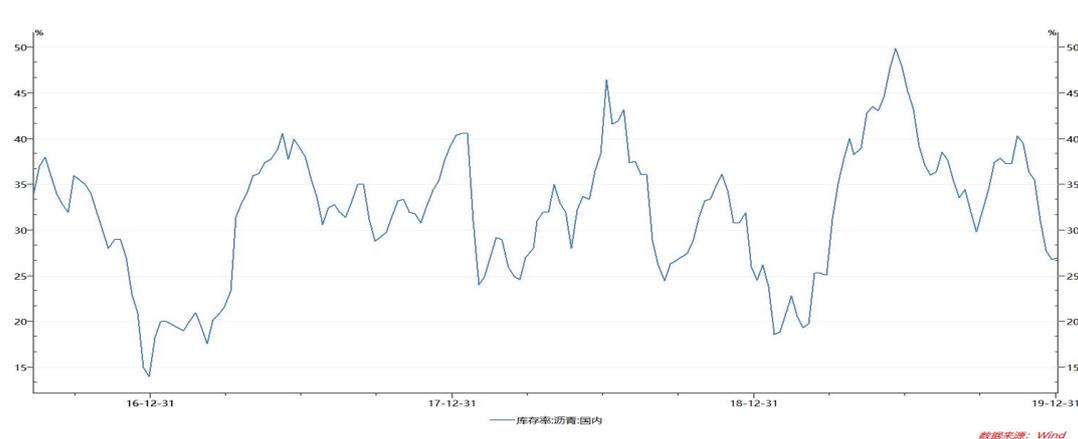
2019-12-05	43.50
2019-12-12	40.40
2019-12-19	39.50
2019-12-26	40.30
2020-01-02	37.40
2020-01-09	37.10

【国内沥青产量 (万吨)】



2019-06	449.00
2019-07	399.70
2019-08	416.50
2019-09	444.40
2019-10	471.60
2019-11	447.60

【国内沥青库存率 (%)】



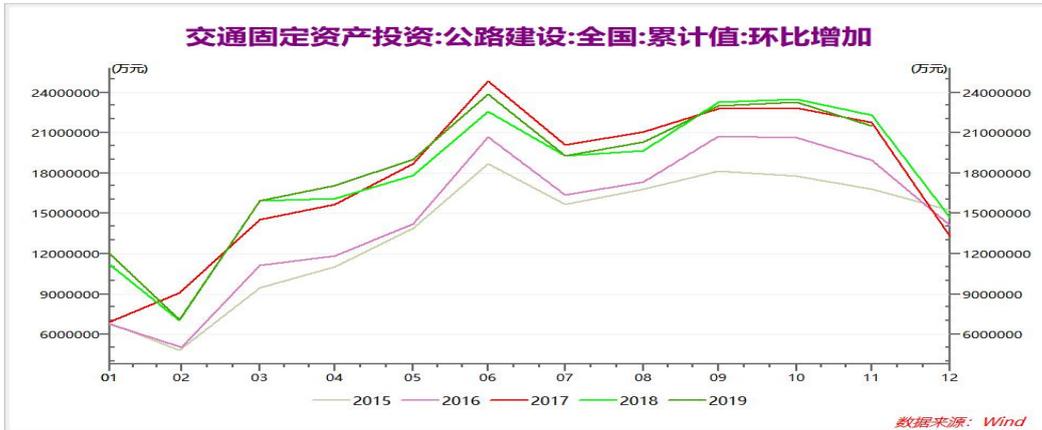
2019-12-05	35.48
2019-12-12	31.05
2019-12-19	27.78
2019-12-26	26.76
2020-01-02	27.00
2020-01-09	24.96

【国内沥青期货库存 (吨)】



2020-01-03	87,820.00
2020-01-06	87,820.00
2020-01-07	87,820.00
2020-01-08	87,820.00
2020-01-09	87,820.00
2020-01-10	87,820.00

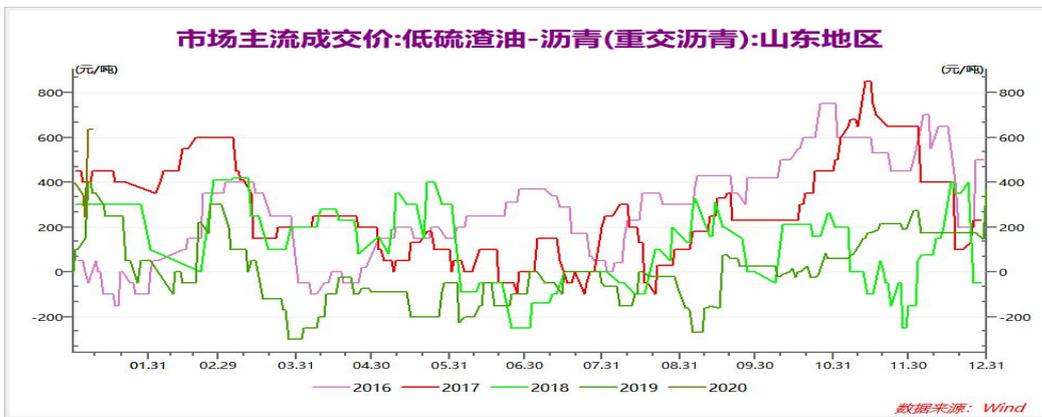
【公路建设投资】



2019-06	23,856,165.00
2019-07	19,291,786.00
2019-08	20,303,546.00
2019-09	23,035,503.00
2019-10	23,301,127.00
2019-11	21,487,060.00

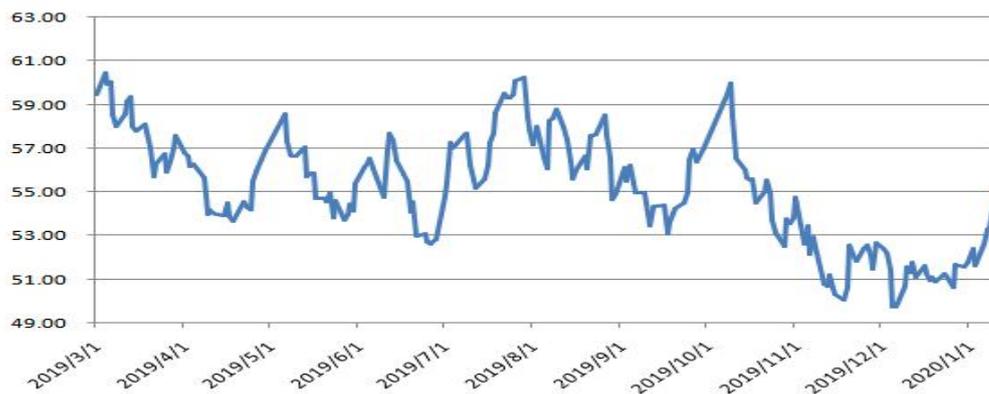
其他:

【山东渣油/沥青价差】



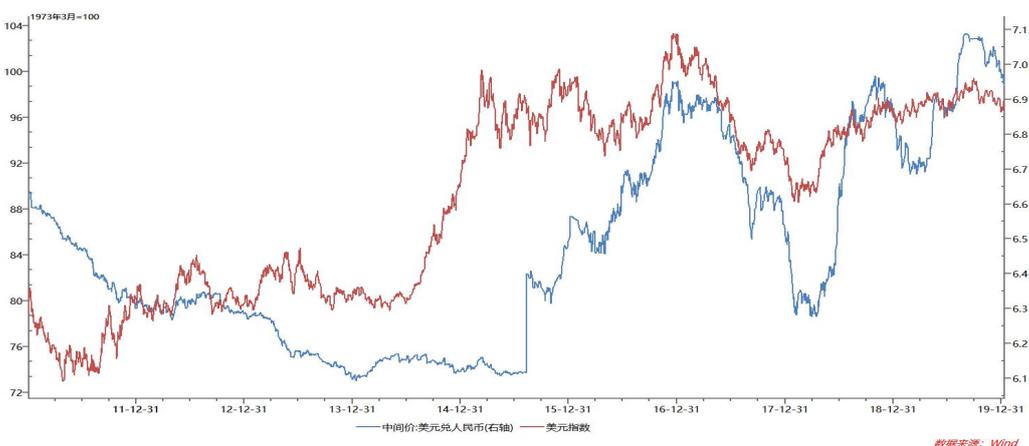
2020-01-03	395.00
2020-01-06	345.00
2020-01-07	245.00
2020-01-08	635.00
2020-01-09	635.00
2020-01-10	635.00

【沥青/美油比】



日期	沥青美油比
2020/1/3	51.61
2020/1/6	52.64
2020/1/7	53.28
2020/1/8	53.37
2020/1/9	54.27
2020/1/10	55.25

【美元指数和美元兑人民币汇率】



【美元兑人民币汇率】

2020-01-03	6.9681
2020-01-06	6.9718
2020-01-07	6.9690
2020-01-08	6.9450
2020-01-09	6.9497
2020-01-10	6.9351



**【SHFE净持仓龙虎榜】**
**净空头龙虎榜**

名次	会员简称	净空量	增减
1	盛达期货	15,676	-114
2	银河期货	14,553	724
3	浙商期货	13,171	143
4	一德期货	9,914	-18
5	徽商期货	7,627	589
6	中财期货	7,195	25
7	五矿经易	4,572	257
8	迈科期货	4,131	1,606
9	中信建投	2,992	-320
10	新纪元	2,975	336
11	创元期货	1,807	1,722
12	广发期货	1,383	555
13	新湖期货	611	844
14	华泰期货	509	-943
15	渤海期货	104	
16	国联期货	23	
17	德盛期货	2	2
本日合计	87245	前5合计	60941
上日合计	76754	前10合计	82806
总量增减	10491	前20合计	87245

### 重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。先锋期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告未经先锋期货许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告版权归先锋期货所有。

### 联系我们:

先锋期货投资咨询部  
地址：上海市浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场21楼  
电话：021-20707062  
传真：021-20707062  
邮编：200120