先锋期货 PIONEER FUTURES

2020/11/09-2020/11/15

沥青周报

先锋期货投资咨询部

分 析 师：

执业编号：

电 话：

邮 箱：

行情回顾（2020/11/09-2020/11/15）：

刚刚过去的一周，美布两油周线均创逾两个月新高，拜登胜选，且辉瑞新冠疫苗取得重大进展，但全球疫情形势愈加严峻，同时疫苗的效应可能短期并不能推动需求复苏，因此油市先扬后抑，下周迎来OPEC+举行联合部长级监督委员会(JMMC)会议。

美原油本周最高触及43.06美元/桶，为9月2日以来新高，收报40.12美元/桶，本周累计上涨7.02%，创逾两个月新高；布伦特原油本周最高触及45.3美元/桶，收报42.63美元/桶，本周累计上涨7.65%。

本周沥青主连合约2012平开后一路走高，以2266报收，大涨：6.38%，周末夜盘沥青更是收于2300整数位上方，沥青/美油比，低位盘整，本周最低日收盘比值：53.75，周收盘：56.02，上周：56.22。

【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
2020-11-06	2,290.00	2,250.00	2,500.00	2,500.00	2,240.00	2,925.00	2,775.00
2020-11-09	2,290.00	2,250.00	2,400.00	2,500.00	2,250.00	2,925.00	2,725.00
2020-11-10	2,290.00	2,250.00	2,400.00	2,400.00	2,250.00	2,925.00	2,700.00
2020-11-11	2,290.00	2,250.00	2,400.00	2,410.00	2,250.00	2,925.00	2,700.00
2020-11-12	2,290.00	2,250.00	2,400.00	2,410.00	2,250.00	2,925.00	2,700.00
2020-11-13	2,290.00	2,250.00	2,400.00	2,435.00	2,250.00	2,925.00	2,700.00

风险因素：

上行风险：OPEC和俄罗斯等国超预期减产；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。疫情超预期好转。

下行风险： 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。疫情进一步失控，导致需求进一步减弱。

更多精彩内容请扫描上方二维码
关注瑞龙期货官方微信

交易策略（2020/11/16-2020/11/22）：

【重磅经济数据和事件前瞻】

接下来的一周，经济数据方面，中国将公布多项重磅经济数据，包括10月社会消费品零售总额，中国10月城镇固定资产投资，中国10月规模以上工业增加值等。另外，美国10月零售销售数据将公布，油市方面关注OPEC+举行联合部长级监督委员会(JMMC)会议。此外，财经大事方面，除了关注美联储官员讲话，下周市场焦点依旧是围绕英欧贸易谈判、疫苗及美国大选进展的一些不确定性交易。

【技术分析】

本周沥青主连合约2012平开后一路走高，以2266报收，大涨：6.38%，周末夜盘沥青更是收于2300整数位上方，

【操作建议】

1、建议：维持多头思维，激进的投资者可关注左手的买入信号，轻仓操作；保守的投资者可继续观望，耐心等待。

2、沥青/美油比，低位盘整，本周最低日收盘比值：53.75，周收盘：56.02，上周：56.22，沥青/美油比大幅回归，沥青加工利润微薄甚至亏损，建议沥青生产厂商逢低进一步降低：多美油/空沥青的套利保值比例。

沥青周报

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	产量	美国石油钻井总数236口，变动数量：+10，	偏空
				下周迎来OPEC+举行联合部长级监督委员会(JMMC)会议。	偏多
			库存	API原油库存变动：-800.1万桶；EIA原油库存变动：-799.8万桶	偏多
		需求		德国生物新技术公司和美国辉瑞制药有限公司本周发表联合声明表示，两家公司合作研发的一款候选新冠疫苗有效性超过90%。	偏多
				本周，拜登胜选的消息激励了市场，尽管特朗普并没有认输，周五的事态发展大大减少了特朗普翻盘的选项。	偏多
				全球疫情形势愈加严峻	偏空
				EIA精炼油库存变动：-535.5桶，汽油库存变动：-230.9万桶，	偏多
				中国的原油消费处于旺季。	偏多
		升贴水		美油各合约的升贴水还是Contango结构。	偏空
	国内原油	供应		从季节性角度看：2020/09中国原油产量处于高位	中性
		需求		从季节性角度看：2020/09中国原油月加工量处于5年来的高位，但环比下降	中性 偏多
	沥青	供应	产量	沥青开工率：52.9%，上周：55.8%；	偏多
				从季节性角度看：2020/09沥青产量处于5年来的高位	偏空
			进出口	由于进口成本高，中国沥青净进口量始终维持在低位	中性
			库存	1、国内沥青库存率：38.58%，上周：37.99%	偏空
				2、国内沥青期货库存：89260吨，于上周持平	中性
需求	短期			从季节性角度看：9月份公路建设投资环比处于5年来的高位	偏多
				未来十天中东部有大范围降水降温过程	偏空
	长期			2020 年，国内沥青市场将迎来“十三五”计划的收尾和公路国检带来的事件冲击。若想实现“十三五”计划设定的目标，全国公路通车里程和高速公路建成里程2020年的年均增速要达到1.6%和2.4%。2020 年全国公路通车里程和高速公路建成里程目标，两者分别为 500 万公里和 15 万公里。	偏多
价差	渣油/沥青			山东渣油/沥青主流现货价差：275元，上周：285元。	偏多
	沥青/原油			沥青/美油比，低位盘整，本周最低日收盘比值：53.75，周收盘：56.02，上周：56.22，沥青加工利润微薄甚至亏损。	偏空
汇率	美元指数			美元指数横向整理	中性
	美元对人民币			人民币走强	偏空
SHFE前五净持仓				本周沥青主连合约净多净空龙虎榜前五净头寸为：　-36344，上周为：-34326，周净头寸变化：-2018。	偏空

基础数据：

国际原油：

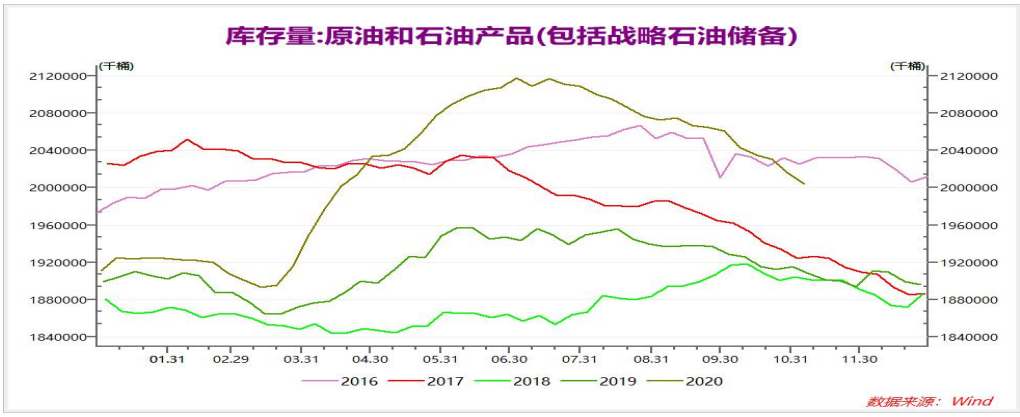
【OPEC原油产量（千桶/天）】

2020-05	24,154.00
2020-06	22,243.00
2020-07	23,268.00
2020-08	24,138.00
2020-09	24,064.00
2020-10	24,386.00

【委内瑞拉原油产量（千桶/天）】

2020-05	558.00
2020-06	337.00
2020-07	345.00
2020-08	351.00
2020-09	392.00
2020-10	367.00

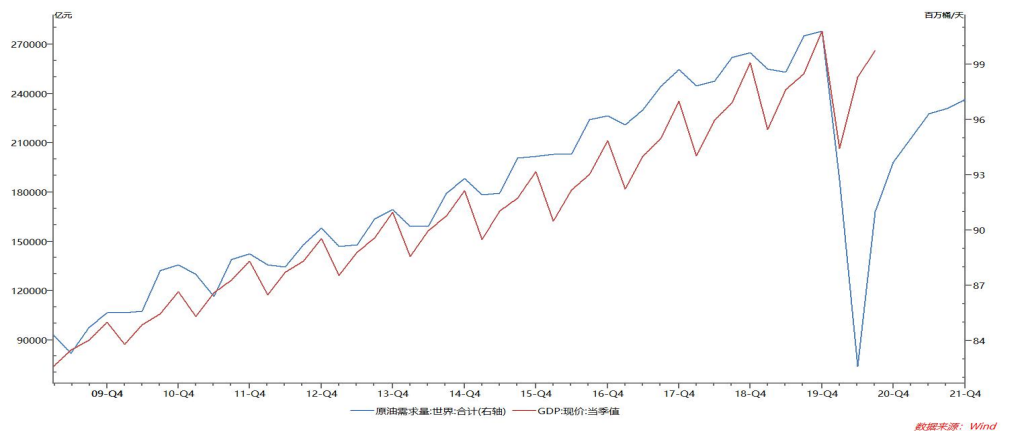
【EIA原油及成品油库存】 备注：包括战略石油储备



【EIA原油库存（千桶）】

2020-10-02	2,061,140.00
2020-10-09	2,043,185.00
2020-10-16	2,035,184.00
2020-10-23	2,030,647.00
2020-10-30	2,015,817.00
2020-11-06	2,003,775.00

【OPEC原油需求和中国GDP值】



【OPEC原油需求（百万桶/天）】

2020-09	90.99
2020-12	93.67
2021-03	94.96
2021-06	96.30
2021-09	96.61
2021-12	97.09

【EIA精炼油库存变动（万吨）】

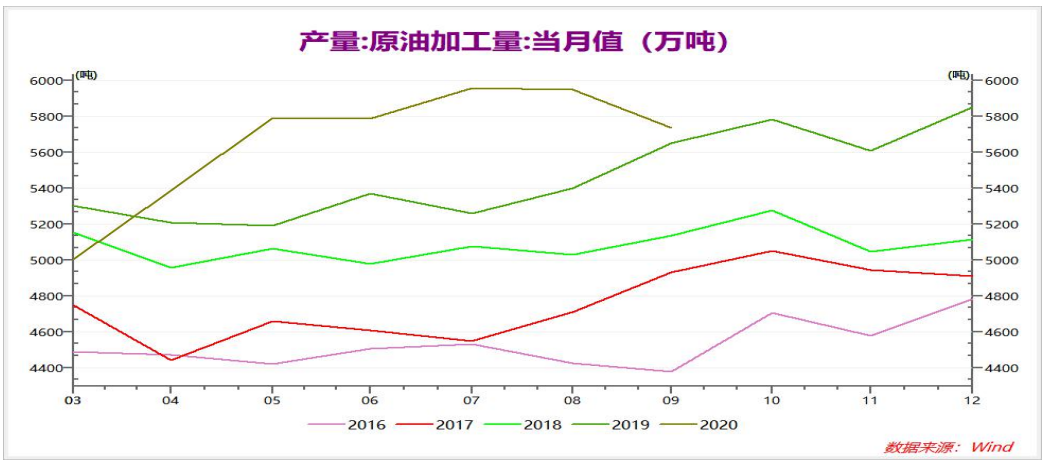
【EIA汽油库存变动（万吨）】

国内原油：

【国内原油月产量（万吨）】

2020-04	1,587.47
2020-05	1,645.60
2020-06	1,624.20
2020-07	1,646.30
2020-08	1,665.10
2020-09	1,609.60

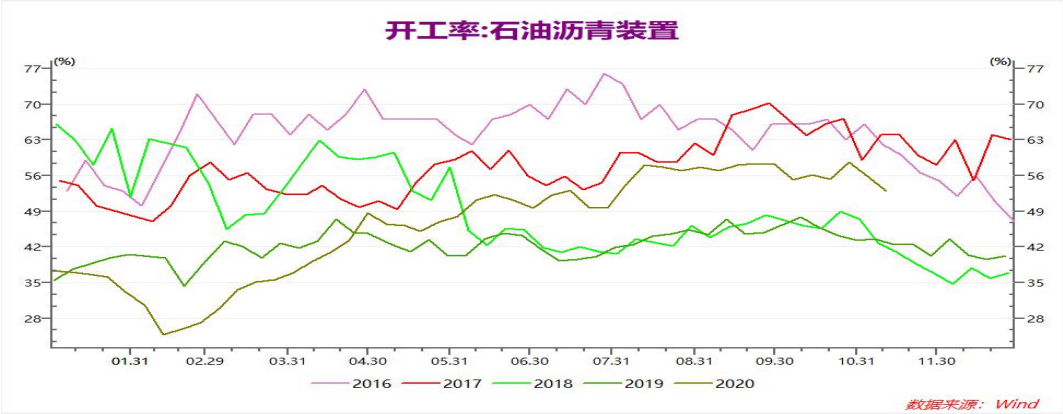
【国内原油月加工量（万吨）】



2020-04	5,385.00
2020-05	5,790.40
2020-06	5,787.20
2020-07	5,956.10
2020-08	5,947.40
2020-09	5,735.00

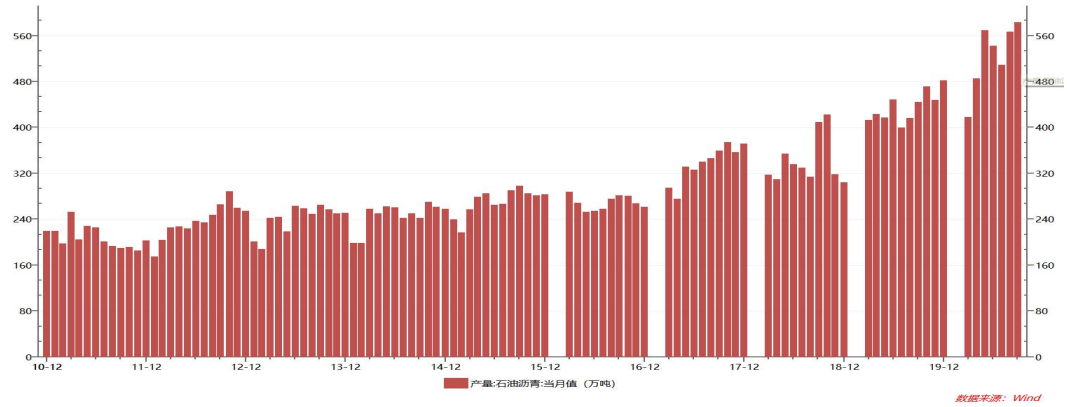
沥青:

【国内沥青装置开工率（%）】



2020-10-07	55.20
2020-10-14	56.10
2020-10-21	55.30
2020-10-28	58.60
2020-11-04	55.80
2020-11-11	52.90

【国内沥青产量（万吨）】



2020-04	485.70
2020-05	569.40
2020-06	542.20
2020-07	508.70
2020-08	567.10
2020-09	583.50

【国内沥青**库存率（%）**）】

2020-10-09	39.18
2020-10-14	37.15
2020-10-21	37.34
2020-10-28	35.78
2020-11-04	37.99
2020-11-11	38.58

【国内沥青期货库存（吨）】

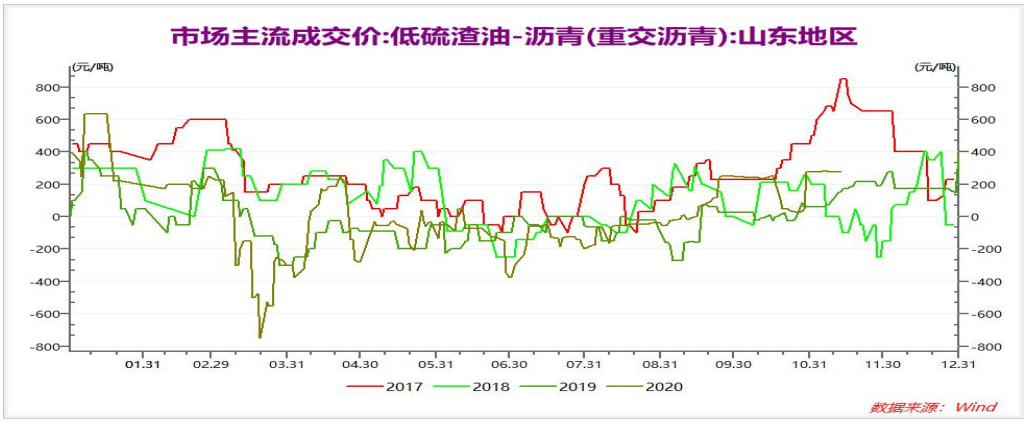
2020-11-06	89,260.00
2020-11-09	89,260.00
2020-11-10	89,260.00
2020-11-11	89,260.00
2020-11-12	89,260.00
2020-11-13	89,260.00

【公路建设投资】

2020-04	20,573,180.00
2020-05	24,532,902.00
2020-06	29,650,339.00
2020-07	25,739,107.00
2020-08	24,738,119.00
2020-09	25,927,493.00

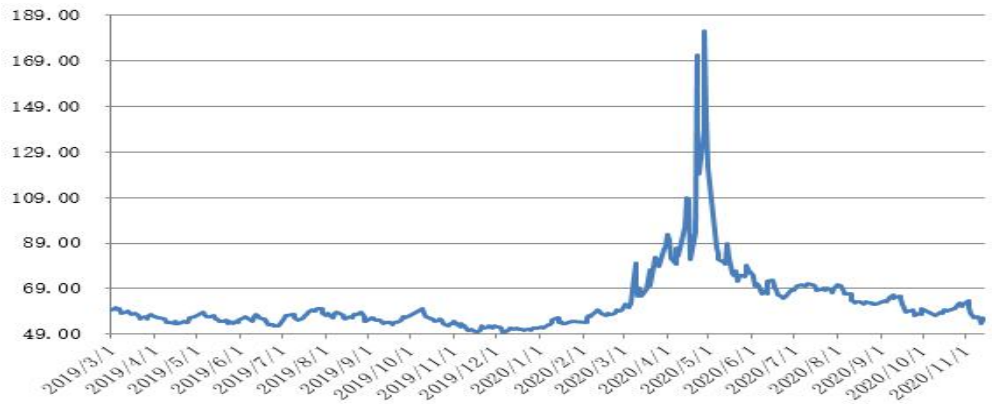
其他：

【山东渣油/沥青价差】



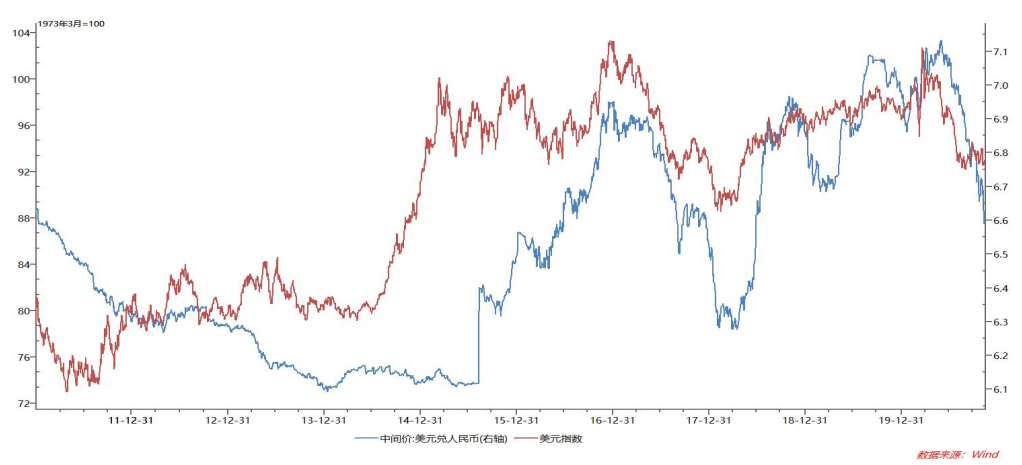
2020-11-06	285.00
2020-11-09	275.00
2020-11-10	275.00
2020-11-11	275.00
2020-11-12	275.00
2020-11-13	275.00

【沥青/美油比】



2020/11/6	56.22
2020/11/9	56.73
2020/11/10	56.14
2020/11/11	53.75
2020/11/12	55.11
2020/11/13	56.02

【美元指数和美元兑人民币汇率】



【美元兑人民币汇率】

2020-11-06	6.6290
2020-11-09	6.6123
2020-11-10	6.5897
2020-11-11	6.6070
2020-11-12	6.6236
2020-11-13	6.6285

【SHFE净持仓龙虎榜】

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	增减
1	国泰君安	24,182	-2,017
2	国投安信	19,837	-2,207
3	华泰期货	13,114	742
4	东方财富	12,975	395
5	中财期货	10,578	240
6	国贸期货	8,573	1
7	兴证期货	7,209	5
8	徽商期货	5,287	248
9	申万期货	5,270	-1,322
10	华联期货	5,267	-9
11	广州期货	5,179	-101
12	中信建投	5,148	3,559
13	方正中期	4,784	-283
14	华安期货	4,040	766
15	华闻期货	3,728	1,155
16	五矿经易	3,549	-400
17	新湖期货	2,917	67
18	信达期货	2,125	524
19	大越期货	1,199	48
20	国元期货	713	2
本日合计	145674	前5合计	80686
上日合计	145383	前10合计	112292
总量增减	291	前20合计	145674

本周沥青主连合约净多净空龙虎榜前五净头寸为：-36344，上周为：-34326，周净头寸变化：-2018。

【SHFE主连合约净持仓龙虎榜】

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	永安期货	37,614	-641
2	浙商期货	24,769	-149
3	银河期货	21,552	3,082
4	中信期货	20,494	-2,904
5	长安期货	12,601	
6	海通期货	10,492	-449
7	瑞达期货	10,105	514
8	一德期货	9,598	731
9	盛达期货	7,726	-19
10	鲁证期货	7,447	211
11	宏源期货	5,733	480
12	海证期货	4,526	-1,301
13	中粮期货	3,613	1,026
14	招金期货	3,441	-33
15	兴业期货	3,208	
16	东证期货	2,074	5,871
17	东海期货	1,464	29
18	摩根大通	1,452	
19	光大期货	1,437	8
20	中大期货	1,416	-1
本日合计	190762	前5合计	117030
上日合计	187659	前10合计	162398
总量增减	3103	前20合计	190762

沥青周报

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