

先锋期货投资咨询部

 分析师：
 执业编号：

 电话：
 邮箱：

一周回顾 (2020/03/09-2020/03/15) :

刚刚过去的一周，油价大幅下跌，沙特在与俄罗斯谈判破裂后发动“价格战”，周一油价一度暴跌逾30%，尽管随后逢低买盘等因素给油价提供支撑，但欧美国际新型肺炎疫情恶化，全球股市大幅下跌，特朗普颁布旅行禁令，令油价反弹受阻；美原油本周累计下跌20.78%，布伦特原油本周累计下跌23.14%，两油均录得2008年12月5日以来最大单周跌幅。

本周沥青主连合约2006跟随原油大幅下跌，盘中探底1984，最终以2118报收，暴跌：24.95%，沥青/美油比以80.32开盘，收盘：65.63，上周：62.40，

【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
2020-03-06	3,125.00	3,025.00	3,075.00	3,250.00	2,925.00	3,375.00	3,550.00
2020-03-09	3,025.00	2,925.00	3,075.00	3,100.00	2,775.00	3,375.00	3,450.00
2020-03-10	3,025.00	2,825.00	3,075.00	3,000.00	2,725.00	3,375.00	3,250.00
2020-03-11	2,750.00	2,825.00	2,775.00	3,000.00	2,725.00	3,375.00	3,250.00
2020-03-12	2,750.00	2,775.00	2,700.00	3,000.00	2,625.00	3,250.00	3,250.00
2020-03-13	2,750.00	2,725.00	2,700.00	3,000.00	2,575.00	3,250.00	3,250.00

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 (2020/03/16-2020/03/22) :

【当周重磅经济数据和事件前瞻】

接下来的一周，投资者显然需要继续重点关注欧美国家疫情的相关消息，这在过去一段时间对全球金融市场产生了重大冲击，并多次引发了历史级别的行情波动；其次，需要留意全球央行和各国政府的相关动作，尤其是接下来的一周将迎来美联储利率决议和日本央行利率决议，需要予以关注；此外，投资者需要对一些经济数据予以留意，比如中国1-2月规模以上工业增加值年率、英国2月就业数据和美国2月的零售销售数据。

【技术分析】



本周沥青主连合约2006跟随原油大幅下跌，盘中探底1984，最终以2118报收，暴跌：24.95%，从形态上看，沥青主连合约仍然处于空头趋势。

【操作建议】

1、建议：择机沽空。

2、本周沥青/美油比以80.32开盘，收盘：65.63，上周：62.40，下周比值预计在62-67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增加保值仓位。建议有条件的投资者可以进行多美油/空沥青的套利，机会难得。

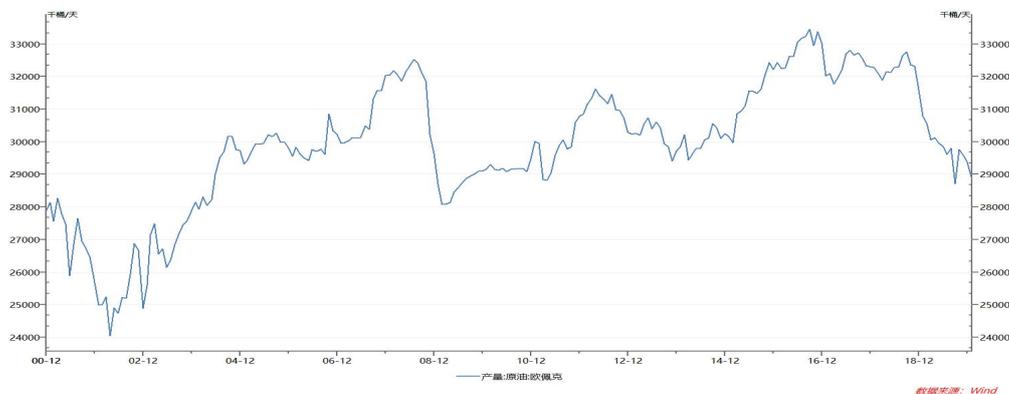
基本面因素总结:

基本面	指标		当前状态	影响		
供应	国际原油	供应	产量	沙特在与俄罗斯谈判破裂后发动“价格战”	偏空	
			库存	美国石油钻井总数683口, 变动数量: +1, 美国API原油库存变动: +640万桶; EIA原油库存变动: +766.4万桶。	偏空	
		需求	欧美国际新型肺炎疫情恶化, 全球股市大幅下跌, 特朗普颁布旅行禁令			偏空
			EIA精炼油库存变动: -640.4万桶, 汽油库存变动: -504.9万桶,			偏多
			中国的原油消费进入淡季尾声。			中性
		升贴水	美油各合约的升贴水成Contango结构, 显示现货供应恢复宽松		偏空	
	国内原油	供应	产量	从季节性角度看: 2019/12中国原油产量处于中位	中性	
			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: 2019/12中国原油月加工量再创新高		中性	
	沥青	供应	产量	沥青开工率: 33.6%, 上周: 29.9%;	偏空	
				从季节性角度看: 2019/12沥青产量处于高位		中性
			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: 38.79%, 上周: 36.9%		偏空	
	2、国内沥青期货库存: 75270吨, 上周: 75270吨,		中性			
需求	短期	沥青消费开始进入消费淡季; 另: 未来10天江南华南多降雨天气 冷空气活动较频繁		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: -150元, 上周: 150元。		中性		
	沥青/原油	沥青/原油比以80.32开盘, 收盘: 65.63, 上周: 62.4,		偏空		
汇率	美元指数	美元指数走弱		偏多		
	美元对人民币	人民币受新冠疫情影响低位徘徊		偏多		

基础数据:

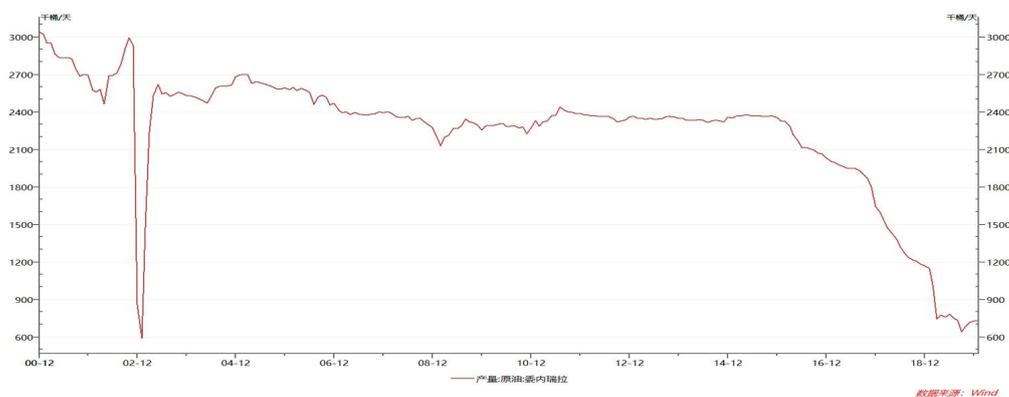
国际原油:

【OPEC原油产量 (千桶/天)】



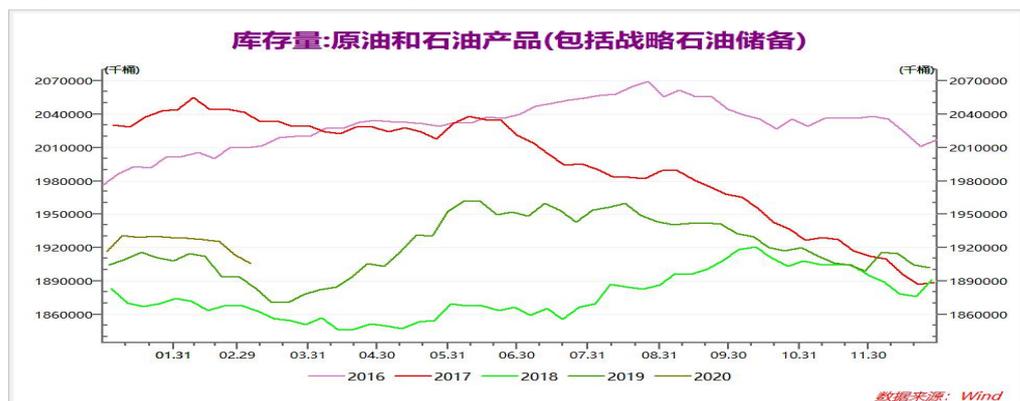
2019-08	29,809.00
2019-09	28,716.00
2019-10	29,753.00
2019-11	29,595.00
2019-12	29,368.00
2020-01	28,859.00

【委内瑞拉原油产量 (千桶/天)】



2019-08	735.00
2019-09	644.00
2019-10	687.00
2019-11	719.00
2019-12	732.00
2020-01	733.00

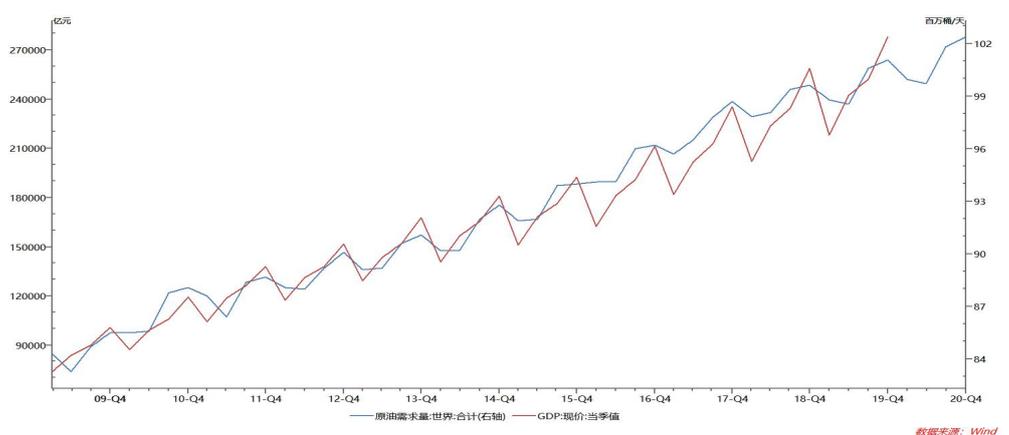
【EIA原油及成品油库存和WIT价格】 备注: 包括战略石油储备



【EIA原油库存 (千桶)】

2020-01-31	1,929,474.00
2020-02-07	1,928,460.00
2020-02-14	1,927,471.00
2020-02-21	1,925,416.00
2020-02-28	1,913,554.00
2020-03-06	1,905,980.00

【OPEC原油需求和中国GDP值】



【OPEC原油需求 (百万桶/天)】

2019-09	100.60
2019-12	101.07
2020-03	99.95
2020-06	99.73
2020-09	101.83
2020-12	102.38

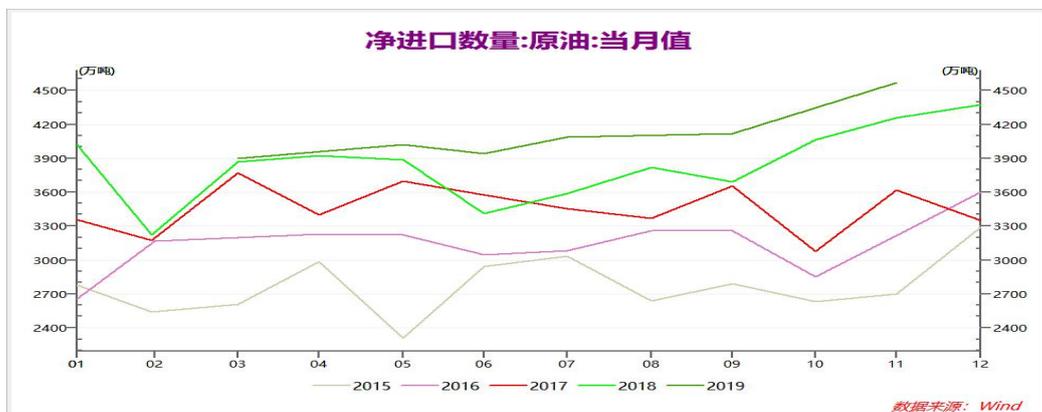
国内原油:

【国内原油月产量 (万吨)】



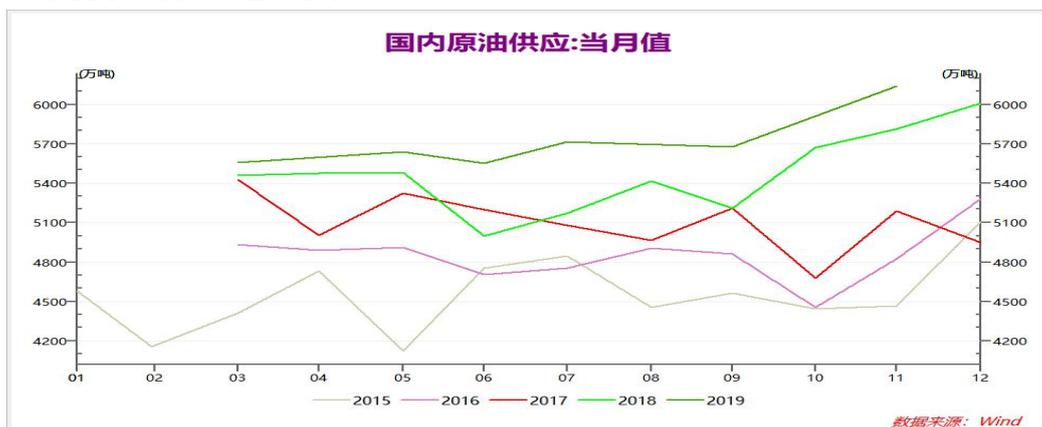
2019-07	1,628.70
2019-08	1,618.20
2019-09	1,564.30
2019-10	1,611.30
2019-11	1,570.40
2019-12	1,606.00

【中国原油月净进口量 (万吨)】



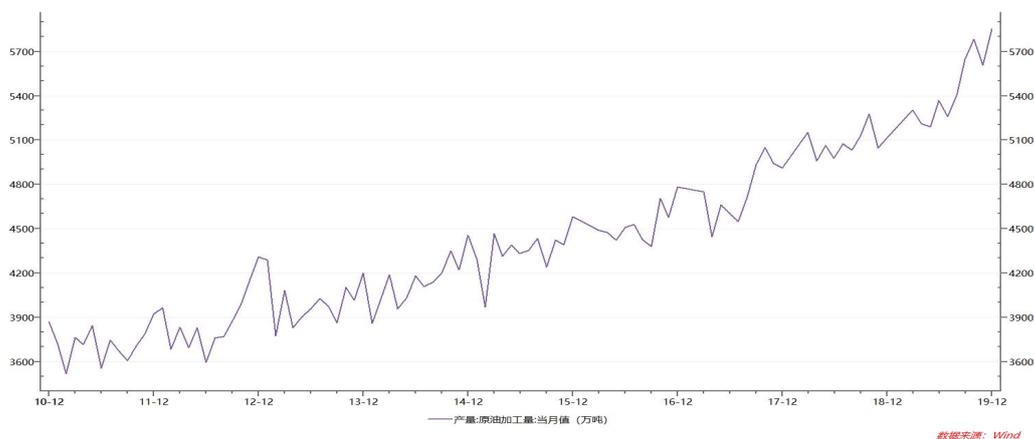
2019-06	3,945.00
2019-07	4,086.00
2019-08	
2019-09	4,116.00
2019-10	
2019-11	4,568.60

【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

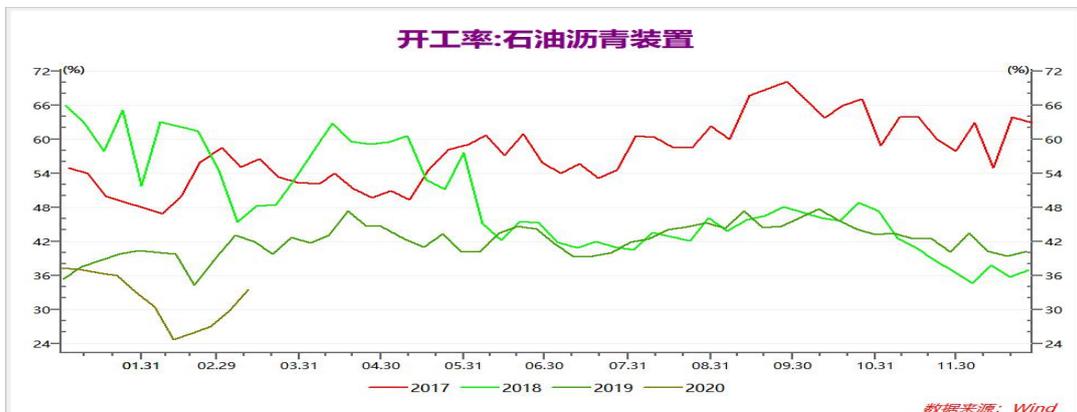
【国内原油月加工量 (万吨)】



2019-07	5,259.50
2019-08	5,400.30
2019-09	5,648.60
2019-10	5,783.50
2019-11	5,608.00
2019-12	5,851.00

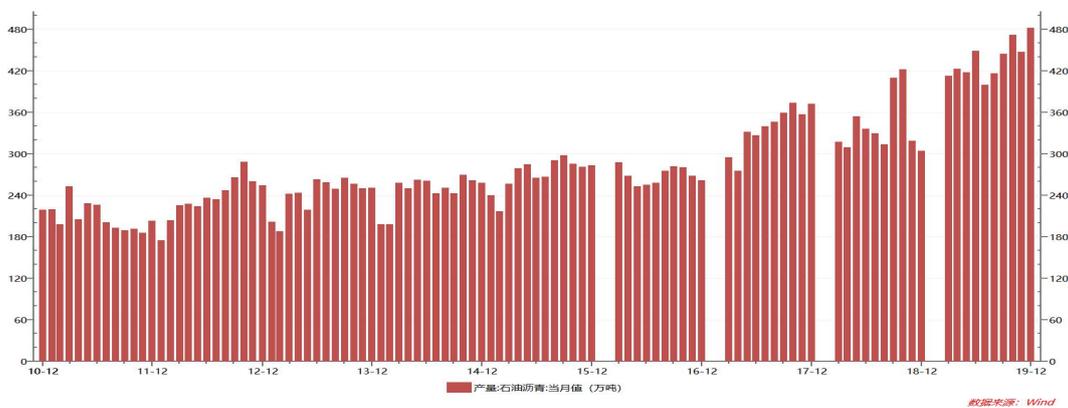
沥青:

【国内沥青装置开工率 (%)】



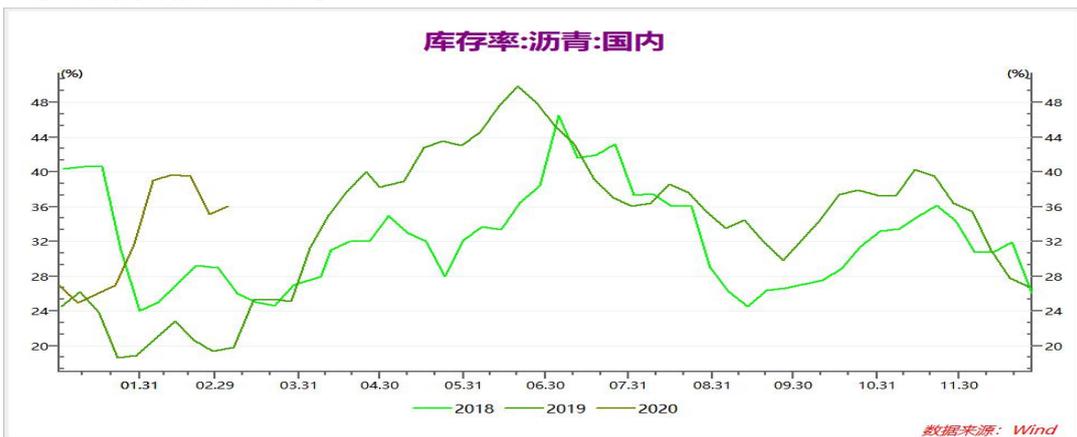
2020-02-06	30.60
2020-02-13	24.80
2020-02-20	25.90
2020-02-27	27.10
2020-03-05	29.90
2020-03-12	33.60

【国内沥青产量 (万吨)】



2019-07	399.70
2019-08	416.50
2019-09	444.40
2019-10	471.60
2019-11	447.60
2019-12	482.10

【国内沥青库存率 (%)】



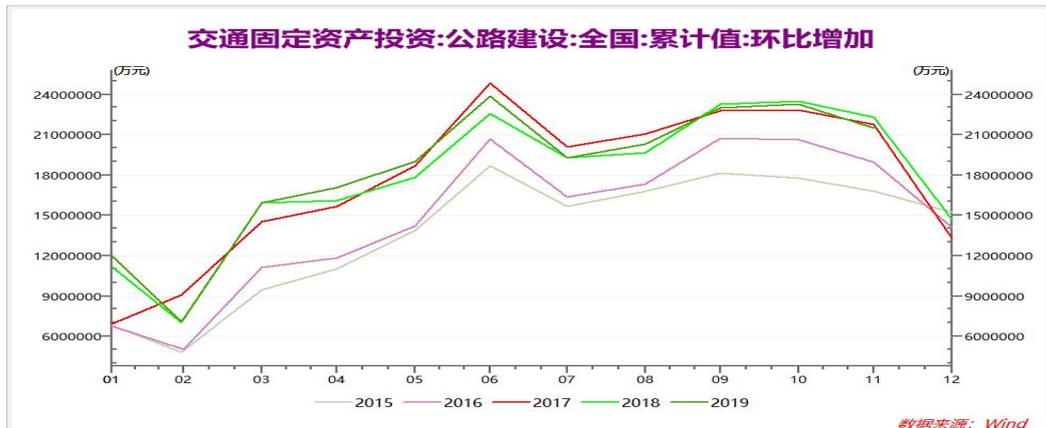
2020-02-06	39.01
2020-02-13	39.68
2020-02-20	39.56
2020-02-27	35.10
2020-03-05	36.09
2020-03-12	38.79

【国内沥青期货库存 (吨)】



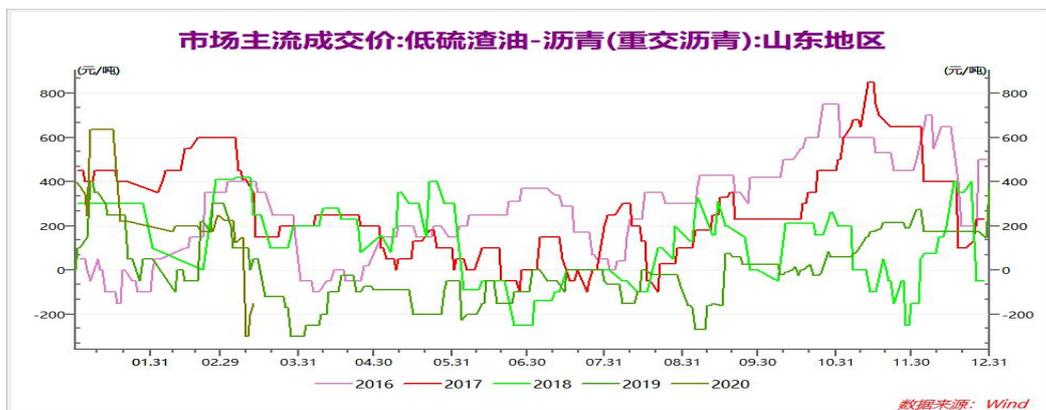
2020-03-06	75,270.00
2020-03-09	75,270.00
2020-03-10	75,270.00
2020-03-11	75,270.00
2020-03-12	75,270.00
2020-03-13	75,270.00

【公路建设投资】

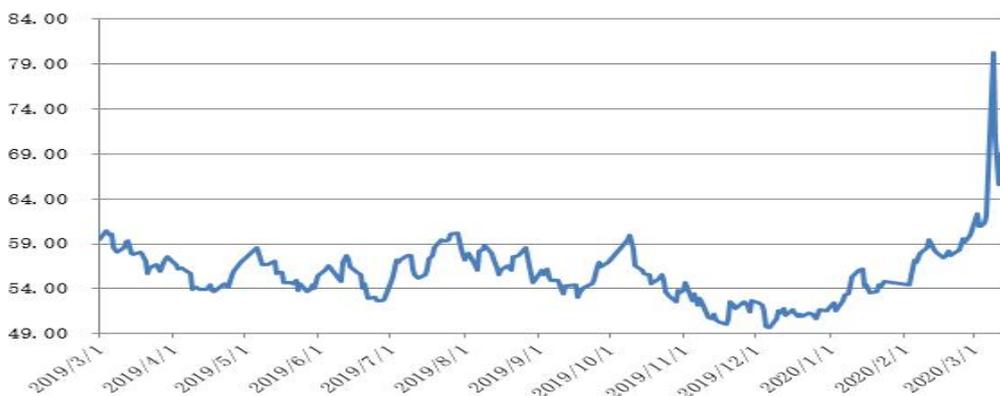


其他:

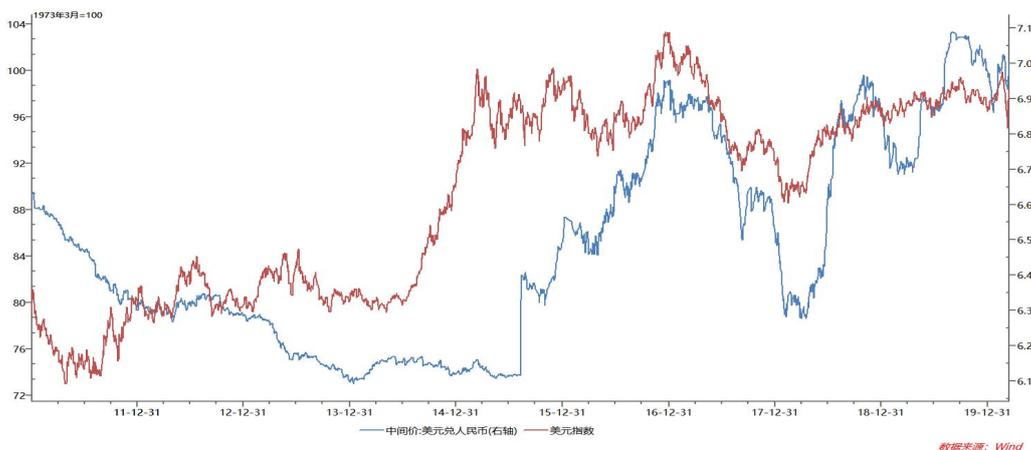
【山东渣油/沥青价差】



【沥青/美油比】



【美元指数和美元兑人民币汇率】



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

2020-03-06	125.00
2020-03-09	150.00
2020-03-10	-300.00
2020-03-11	-300.00
2020-03-12	-200.00
2020-03-13	-150.00

日期	沥青美油比
2020/3/6	62.04
2020/3/9	80.32
2020/3/10	70.77
2020/3/11	65.55
2020/3/12	69.03
2020/3/13	65.63

【美元兑人民币汇率】

2020-03-06	6.9337
2020-03-09	6.9260
2020-03-10	6.9389
2020-03-11	6.9612
2020-03-12	6.9641
2020-03-13	7.0033

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