

一周回顾 (2020/04/13-2020/04/19) :

周六(4月17日)当周美油价格大幅下挫, 五月期货合约跌至十八年低位。三大原油市场报告显示, 全球原油市场正在遭受历史性冲击。IMF报告显示, 全球经济陷入大萧条以来最为严重的衰退, 虽然, 沙特和俄罗斯最终达成了减产协议, 但减产的幅度和规模远远还达不到缓和和市场供过于求的背景, 而沙特方面进一步减产的可能性依然很低。此外本周原油库存再度猛增, 延续之前的大幅增长势头。为了缓和当前油价下跌对美国原油产业的冲击, 美国方面寄出了诸多措施, 其中报告可能会国外的原油征税, 给本国原油企业补贴, 从而促使这些油企减少生产, 不过这些措施似乎对美国原油价格的提振作用有限。诸多迹象显示, 当前施压油价的因素依然很多, 油价究竟会跌至什么价位难以判断。不过当前油价所处的环境可能是最为困难的环境, 而油价已经基本充分消化了诸多利空, 投资者要对油价可能出现的强劲反弹保持谨慎。

本周沥青主连合约2006反弹至2250附近遇阻回落, 最终以2144报收, 微跌: 0.74%, 沥青/美油比, 受美油换月影响, 盘中创历史新高: 108.8, 收盘: 81.58, 上周: 83.32,

【期货市场】



下周策略 (2020/04/20-2020/04/26) :

【当周重磅经济数据和事件前瞻】

下周市场还会公布一系列重磅经济数据，其中包括英国就业数据，英国零售和CPI数据，欧元区和英国制造业PMI，美国制造业PMI、美国耐用品订单等，除了这些日常关注的财经事件和数据，投资者还要密切关注海外公共卫生安全问题的进展，同时关注各国政府和央行在政策上新动态。

【技术分析】



本周沥青主连合约2006反弹至2250附近遇阻回落，最终以2144报收，微跌：0.74%，从形态上看，沥青主连合约的反弹有结束的迹象，但下跌趋势仍然未能恢复，关注下方2100关键支撑位。

【操作建议】

- 1、建议：观望，等待趋势明朗。
- 2、沥青/美油比，受美油换月影响，盘中创历史新高：108.8，收盘：81.58，上周：83.32，下周比值预计在70-90之间波动，建议沥青生产厂商多美油/空沥青的套利保值盘可逢高增加保值仓位，并根据自身情况在远期合约进行套利保值。鉴于近期比价异常，沥青厂商在保值时要注意避免过量保值，并做好交割的准备。

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	沙特和俄罗斯最终达成了减产协议，但减产的幅度和规模远远还达不到缓和和市场供过于求的背景，而沙特方面进一步减产的可能性依然很低	偏空	
				缓和当前油价下跌对美国原油产业的冲击，美国方面寄出了诸多措施，其中报告可能会国外的原油征税，给本国原油企业补贴，从而促使这些油企减少生产	中性	
				美国石油钻井总数438口，变动数量：-66，	偏多	
		库存	API原油库存变动：+1314.3万桶；EIA原油库存变动：+1924.8万桶		偏空	
		需求	IMF报告显示，全球经济陷入大萧条以来最为严重的衰退，		偏空	
			EIA精炼油库存变动：+628万桶，汽油库存变动：+491.4万桶，		偏空	
			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，显示现货供大于求		偏空	
	国内原油	供应	产量	从季节性角度看：2020/03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：2020/03中国原油月加工量下降幅度较大		偏空	
	沥青	供应	产量	沥青开工率：40.9%，上周：39.2%；	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：34.66%，上周：37.13%		偏多
				2、国内沥青期货库存：101130吨，上周：101130吨，		中性
需求	短期		沥青消费开始进入消费旺季；	偏多		
			未来10天华南有较强降水过程 我国大部气温偏低	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：185元，上周：75元。	偏多		
	沥青/原油		沥青/美油比：收盘：81.58，上周：83.32，	偏空		
汇率	美元指数		美元指数走强	偏空		
	美元对人民币		人民币受新冠疫情影响低位徘徊	偏多		
SHFE前五净持仓				本周沥青净多净空龙虎榜前五净头寸为：-63087，上周为：-65049，净头寸变化：+1962。	偏空	

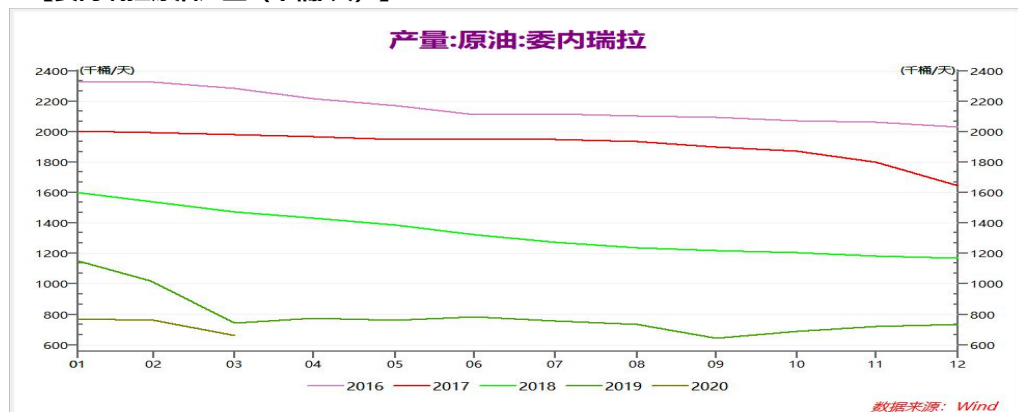
基础数据:

国际原油:

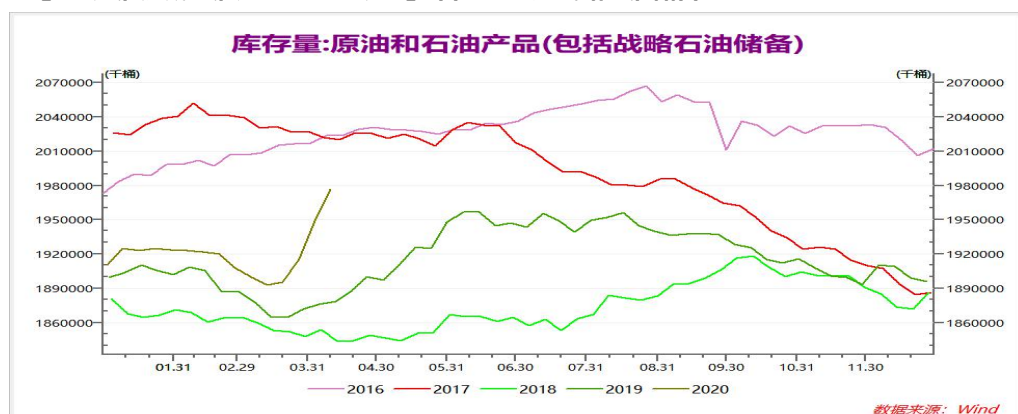
【OPEC原油产量 (千桶/天)】



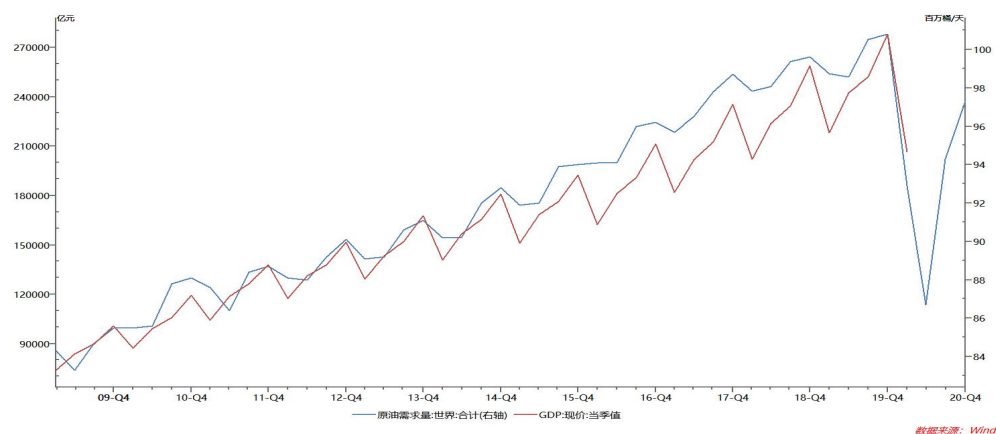
【委内瑞拉原油产量 (千桶/天)】



【EIA原油及成品油库存和WIT价格】 备注: 包括战略石油储备



【OPEC原油需求和中国GDP值】



2019-10	29,753.00
2019-11	29,595.00
2019-12	29,415.00
2020-01	28,360.00
2020-02	27,790.00
2020-03	28,612.00

2019-10	687.00
2019-11	719.00
2019-12	735.00
2020-01	772.00
2020-02	760.00
2020-03	660.00

【EIA原油库存 (千桶)】

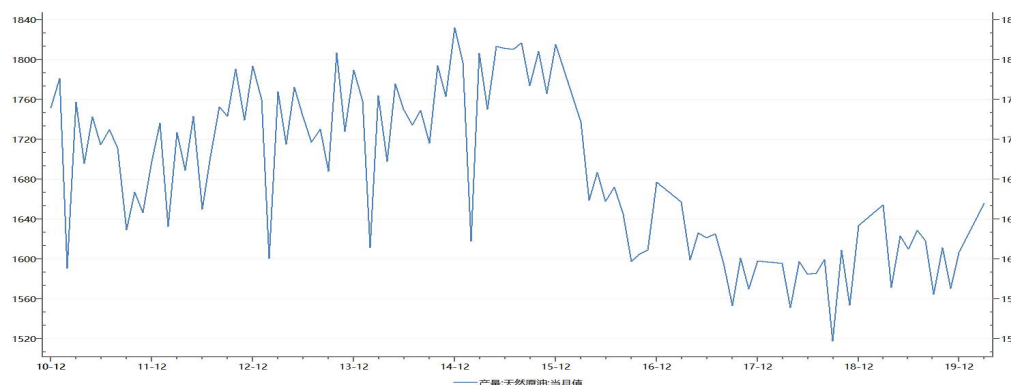
2020-03-06	1,900,480.00
2020-03-13	1,892,950.00
2020-03-20	1,895,250.00
2020-03-27	1,916,250.00
2020-04-03	1,949,300.00
2020-04-10	1,976,540.00

【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

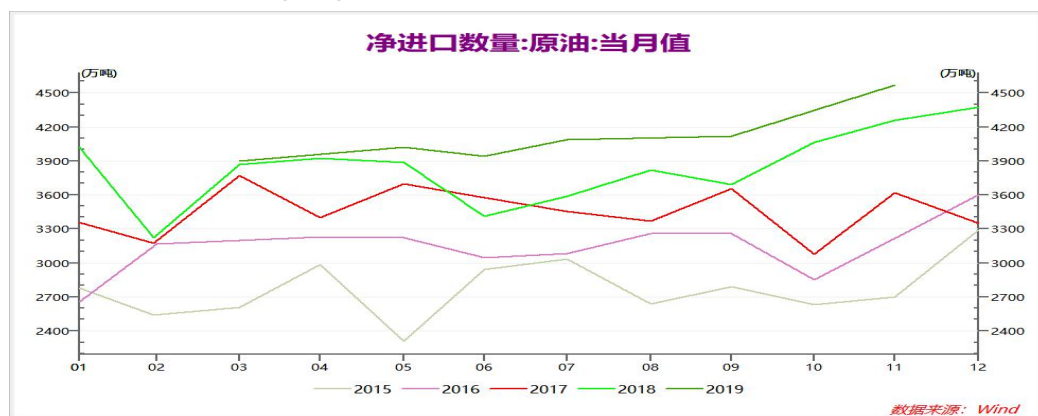
国内原油:

【国内原油月产量 (万吨)】



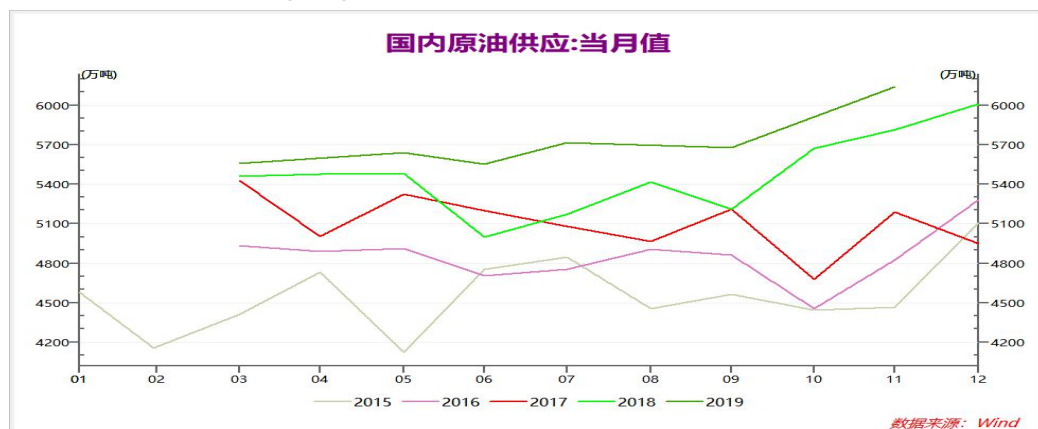
2019-08	1,618.20
2019-09	1,564.30
2019-10	1,611.30
2019-11	1,570.40
2019-12	1,606.50
2020-03	1,656.00

【中国原油月净进口量 (万吨)】



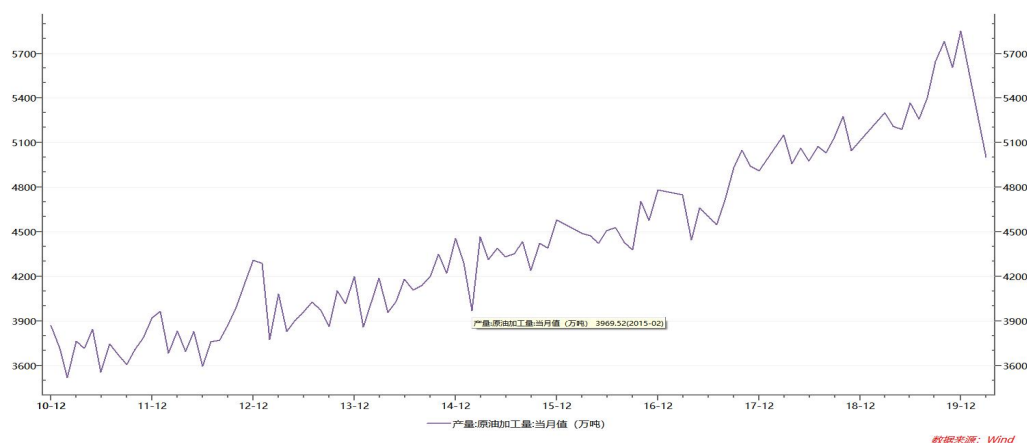
2019-06	3,945.00
2019-07	4,086.00
2019-08	
2019-09	4,116.00
2019-10	
2019-11	4,568.60

【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

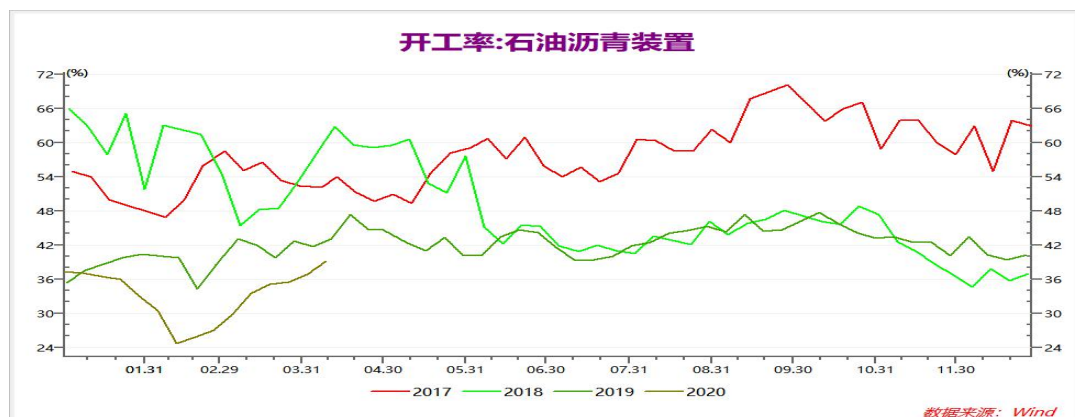
【国内原油月加工量 (万吨)】



2019-08	5,400.30
2019-09	5,648.60
2019-10	5,783.50
2019-11	5,608.00
2019-12	5,850.90
2020-03	5,004.00

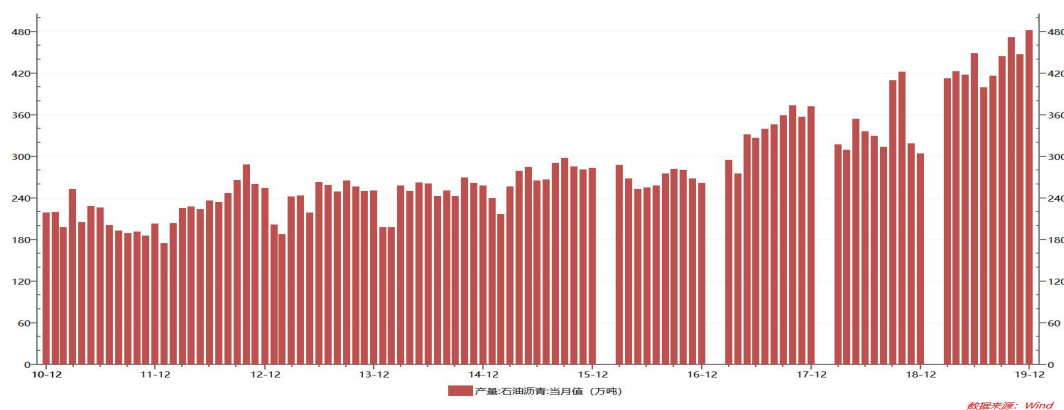
沥青:

【国内沥青装置开工率 (%)】



2020-03-12	33.60
2020-03-19	35.20
2020-03-26	35.60
2020-04-02	36.90
2020-04-09	39.20
2020-04-16	40.90

【国内沥青产量 (万吨)】



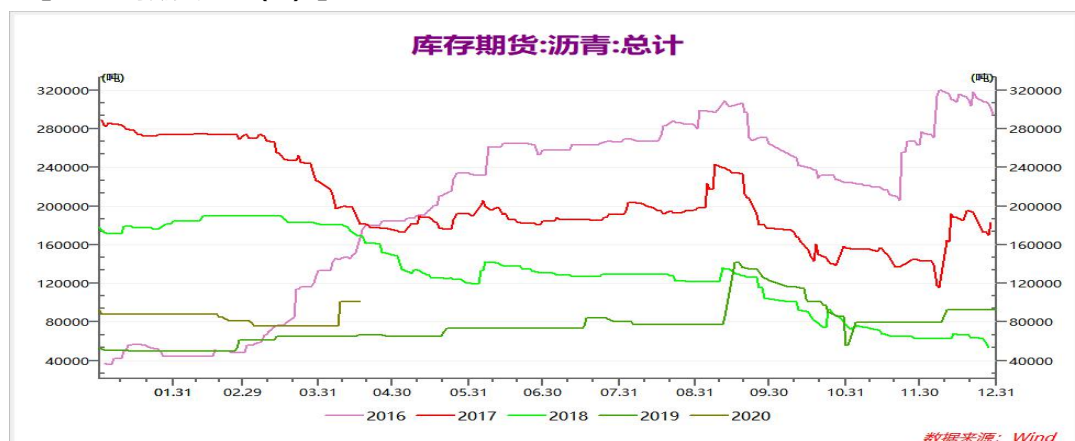
2019-07	399.70
2019-08	416.50
2019-09	444.40
2019-10	471.60
2019-11	447.60
2019-12	482.10

【国内沥青库存率 (%)】



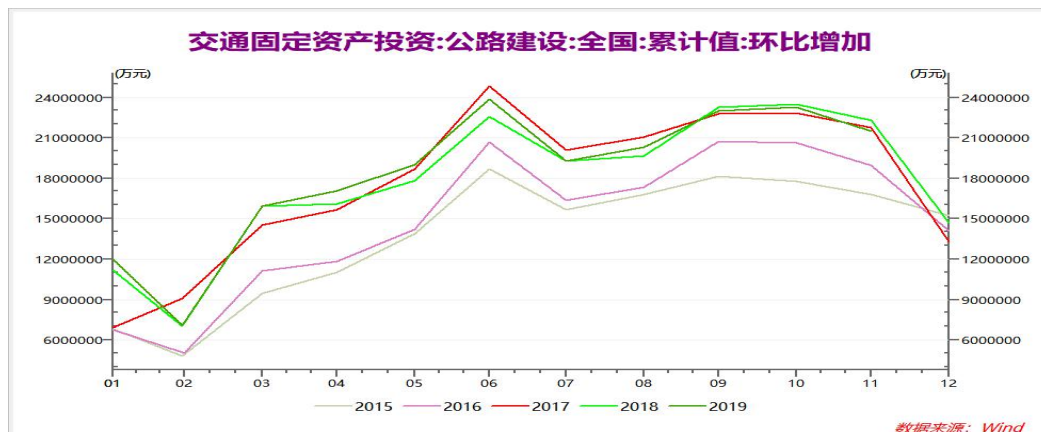
2020-03-12	38.79
2020-03-19	42.15
2020-03-26	40.28
2020-04-02	39.45
2020-04-09	37.13
2020-04-16	34.66

【国内沥青期货库存 (吨)】



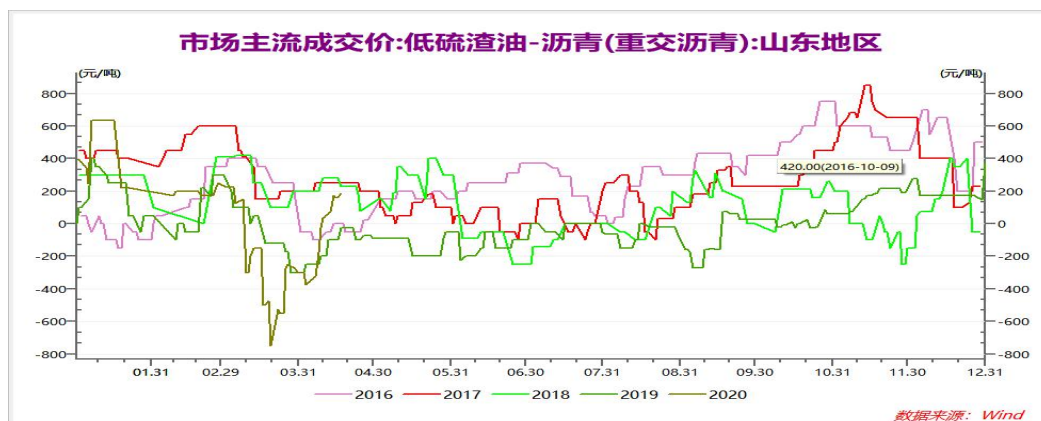
2020-04-10	101,130.00
2020-04-13	101,130.00
2020-04-14	101,130.00
2020-04-15	101,130.00
2020-04-16	101,130.00
2020-04-17	101,130.00

【公路建设投资】

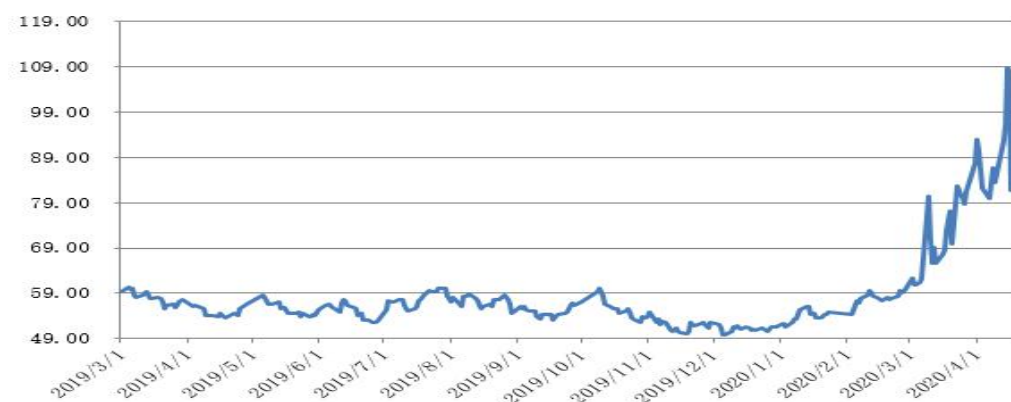


其他:

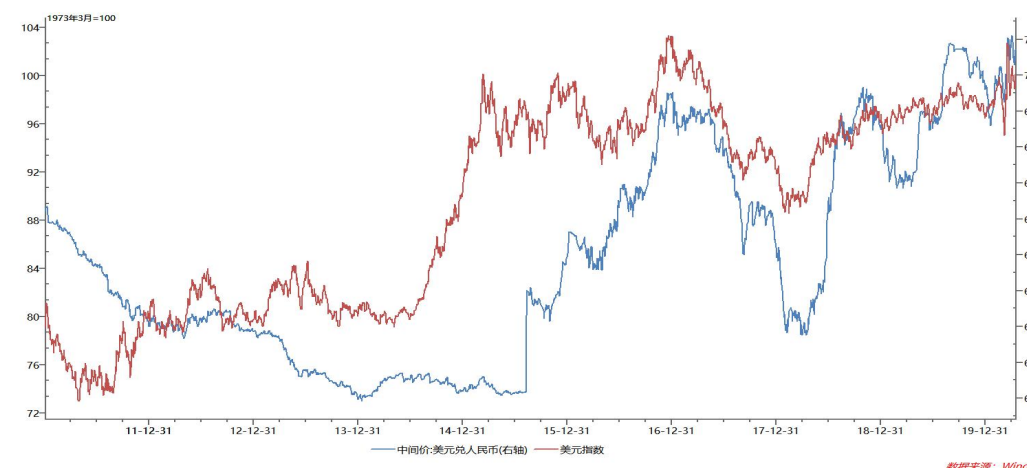
【山东渣油/沥青价差】



【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

2020-04-10	35.00
2020-04-13	75.00
2020-04-14	175.00
2020-04-15	160.00
2020-04-16	160.00
2020-04-17	185.00

日期	沥青美油比
2020/4/9	83.32
2020/4/13	92.61
2020/4/14	96.26
2020/4/15	108.80
2020/4/16	108.19
2020/4/17	81.58

【美元兑人民币汇率】

2020-04-10	7.0354
2020-04-13	7.0300
2020-04-14	7.0406
2020-04-15	7.0402
2020-04-16	7.0714
2020-04-17	7.0718

【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	方正中期	17,940	1,689
2	瑞达期货	15,772	1,900
3	国投安信	15,133	1,678
4	申万期货	13,595	250
5	新纪元	11,607	1,336
6	宏源期货	11,570	4,179
7	美尔雅	8,594	130
8	东方财富	8,398	1,471
9	山西三立	7,799	1,031
10	新湖期货	3,660	-902
11	长江期货	3,398	242
12	财信期货	2,524	136
13	中信建投	1,509	56
14	鲁证期货	1,351	1,554
15	招金期货	1,129	125
16	弘业期货	1,005	-64
17	东航期货	978	90
18	中大期货	392	1,056
19	国贸期货	266	325
20	创元期货	71	-35
本日合计	126691	前5合计	74047
上日合计	139474	前10合计	114068
总量增减	-12783	前20合计	126691

本周沥青主连合约净多净空龙虎榜前五净头寸为：-63087，上周为：-65049，净头寸变化：+1962。

【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	浙商期货	46,391	-397
2	银河期货	40,293	-1,329
3	盛达期货	26,346	115
4	中信期货	12,222	2,068
5	东证期货	11,882	-1,053
6	中财期货	11,173	-176
7	中粮期货	10,326	1,051
8	广发期货	9,406	-4,500
9	大地期货	8,727	-33
10	徽商期货	8,522	-407
11	宝城期货	8,056	-294
12	天风期货	6,714	767
13	永安期货	6,157	25,384
14	兴业期货	6,059	298
15	五矿经易	5,501	575
16	南华期货	5,365	833
17	大有期货	4,423	600
18	一德期货	3,707	470
19	华泰期货	3,102	-623
20	广金期货	3,079	
本日合计	237451	前5合计	137134
上日合计	237201	前10合计	185288
总量增减	250	前20合计	237451

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