

先锋期货投资咨询部

分析师：
执业编号：

电话：
邮箱：

一周回顾 (2020/05/11-2020/05/17) :

周六(5月16日)当周美油价格延续上周大幅反弹的势头。其中美国原油价格本周上涨3.74美元涨幅接近15%。沙特在达成减产协议的基础之上,再带头额外减产给油价强劲的支撑,同时随着欧美逐步解除封锁措施,原油需求也有所改善,在诸多因素共同影响下,油价本周走出一波凌厉的升势。

不过,投资者也不要对油价的大幅度反弹抱有太乐观的期望,因为全球疫情还有很大的不确定性,也许第二波疫情爆发就快来临,此前全球经济衰退的前景也会在中长期持续打压原油市场的需求。

接下来,让我们从各个角度来解读本周原油价格上涨背后的逻辑因素,从而为更好的预测下周油价走势做铺垫。

布伦特原油主力合约本周上涨16%,最高触及32.27美元/桶,收报30.86美元/桶。

本周沥青主连合约2012以2358报收,微跌:0.84%,沥青/美油比,受换月影响,周内最高值:88.87,收盘:82.71,上周:81.72,

【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
2020-05-09	2,175.00	1,915.00	2,025.00	2,050.00	2,055.00	2,600.00	2,375.00
2020-05-11	2,175.00	1,965.00	2,100.00	2,100.00	2,055.00	2,600.00	2,425.00
2020-05-12	2,175.00	1,965.00	2,100.00	2,100.00	2,055.00	2,600.00	2,425.00
2020-05-13	2,175.00	1,950.00	2,100.00	2,150.00	2,040.00	2,600.00	2,425.00
2020-05-14	2,175.00	1,950.00	2,100.00	2,150.00	2,040.00	2,600.00	2,425.00
2020-05-15	2,175.00	1,950.00	2,100.00	2,150.00	2,040.00	2,600.00	2,425.00

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

下周策略 (2020/05/18-2020/05/24) :

【当周重磅经济数据和事件前瞻】

下周市场迎来美联储纪要，美联储主席鲍威尔讲话，此外还有一系列重磅经济数据，其中包括，英国就业、零售和CPI数据，欧元区制造业PMI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逐步复工的影响，如果复工导致二次疫情爆发，那么这又将给市场带来沉重的打击。

【技术分析】



本周沥青主连合约2012高开低走，走势明显弱于美油，最终以2358报收，微跌：0.84%，从形态上看，沥青主连合约跌势尚未破坏。

【操作建议】

1、建议：择机沽空。

2、沥青/美油比，受换月影响，周内最高值：88.87，收盘：82.71，上周：81.72，沥青的利润处于历史高位，建议沥青生产厂商积极进行多美油/空沥青的套利保值，但须严格对应时间和自身的产能，以现货点价的方式进行最佳，若要通过期货合约保值的，务必做好交割的准备。

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	沙特阿拉伯、阿联酋和科威特本周自行再度宣布减少石油产量， 美国石油钻井总数258口，变动数量：-34，	偏多
			库存	API原油库存变动：+758万桶；EIA原油库存变动：-74.5万桶	偏多
		需求	随着欧美逐步放开对疫情封锁的限制，全球原油需求预期有所好转。		偏多
			高盛称，需求复苏以及产量减少将使全球油市到6月变为供应不足。		偏多
			EIA精炼油库存变动：+351.1万桶，汽油库存变动：-351.3万桶， 中国的原油消费进入旺季。		偏多
	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：2020/04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：2020/04中国原油月加工量创5年来的新高		偏多
沥青	供应	产量	沥青开工率：46.2%，上周：46.5%； 从季节性角度看：2020/03沥青产量历年来的高位	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：32.44%，上周：32.42% 2、国内沥青期货库存：226230吨，上周：147430吨，	偏空	
需求	短期		沥青消费开始进入消费旺季；3月份公路建设投资恢复到历年水平，未受疫情影响。	偏多	
			未来10天华南降水显著增多 东北黄淮等地有雷雨风雹	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：-45元，上周：-55元。	中性	
	沥青/原油		沥青/美油比，受换月影响，周内最高值：88.87，收盘：82.71，上周：81.72，沥青加工利润处于历史高位。	偏空	
汇率	美元指数		美元指数高位震荡	偏空	
	美元对人民币		人民币低位徘徊	偏多	
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：-75611，上周为：-70295，净头寸变化：-5316。	偏空	

基础数据:

国际原油:

【OPEC原油产量 (千桶/天)】



2019-11	29,595.00
2019-12	29,415.00
2020-01	28,360.00
2020-02	27,813.00
2020-03	28,614.00
2020-04	30,412.00

【委内瑞拉原油产量 (千桶/天)】



2019-11	719.00
2019-12	735.00
2020-01	772.00
2020-02	760.00
2020-03	660.00
2020-04	622.00

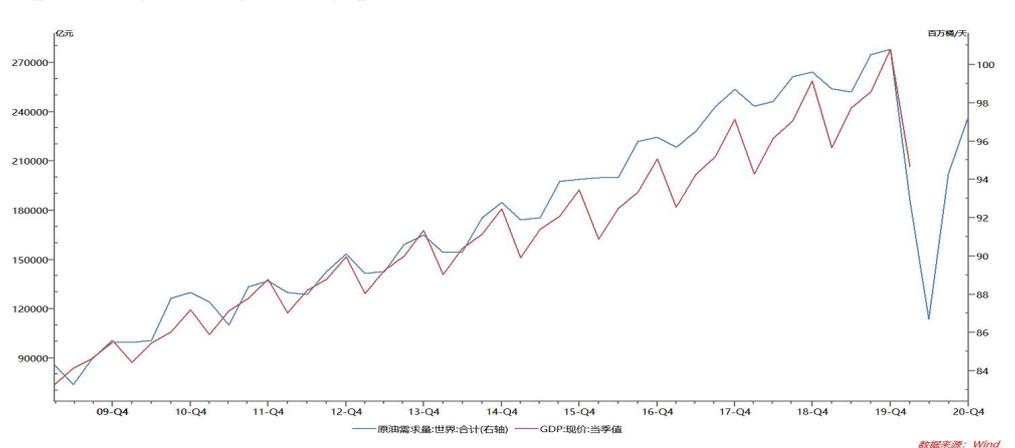
【EIA原油及成品油库存和WIT价格】 备注: 包括战略石油储备



【EIA原油库存 (千桶)】

2020-04-03	1,949,299.00
2020-04-10	1,976,540.00
2020-04-17	2,002,071.00
2020-04-24	2,013,630.00
2020-05-01	2,033,262.00
2020-05-08	2,034,651.00

【OPEC原油需求和WIT价格】



【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

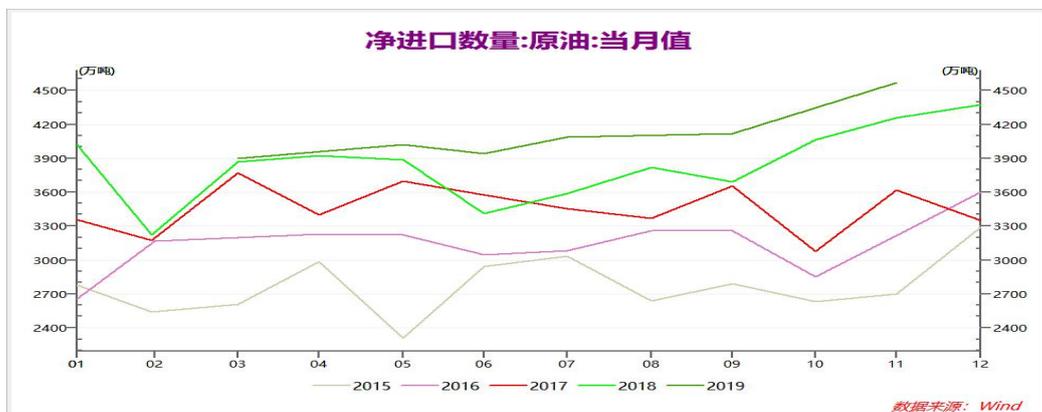
国内原油:

【国内原油月产量 (万吨)】



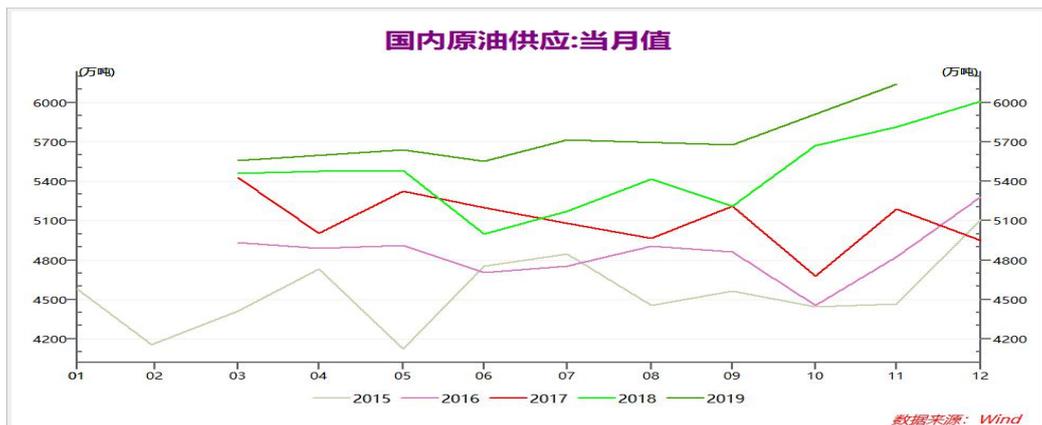
2019-09	1,564.30
2019-10	1,611.30
2019-11	1,570.40
2019-12	1,606.50
2020-03	1,656.30
2020-04	1,587.00

【中国原油月净进口量 (万吨)】



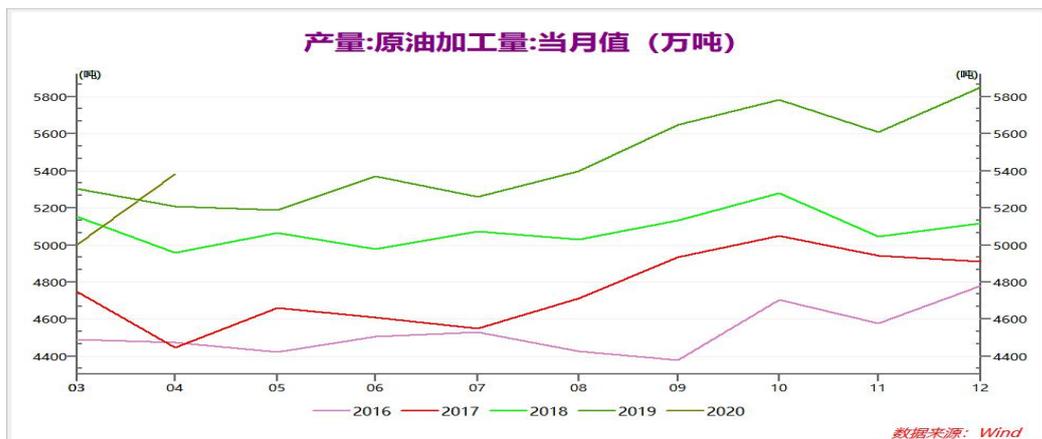
2019-06	3,945.00
2019-07	4,086.00
2019-08	
2019-09	4,116.00
2019-10	
2019-11	4,568.60

【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

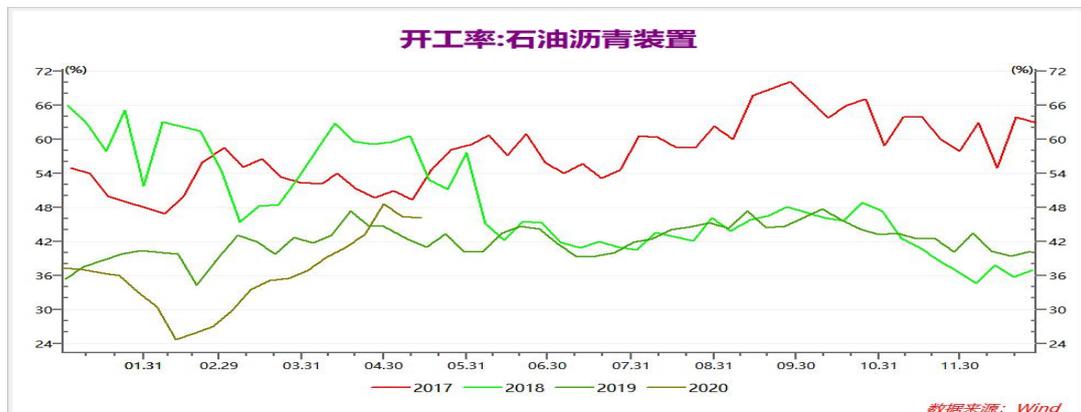
【国内原油月加工量 (万吨)】



2019-09	5,648.60
2019-10	5,783.50
2019-11	5,608.00
2019-12	5,850.90
2020-03	5,003.70
2020-04	5,385.00

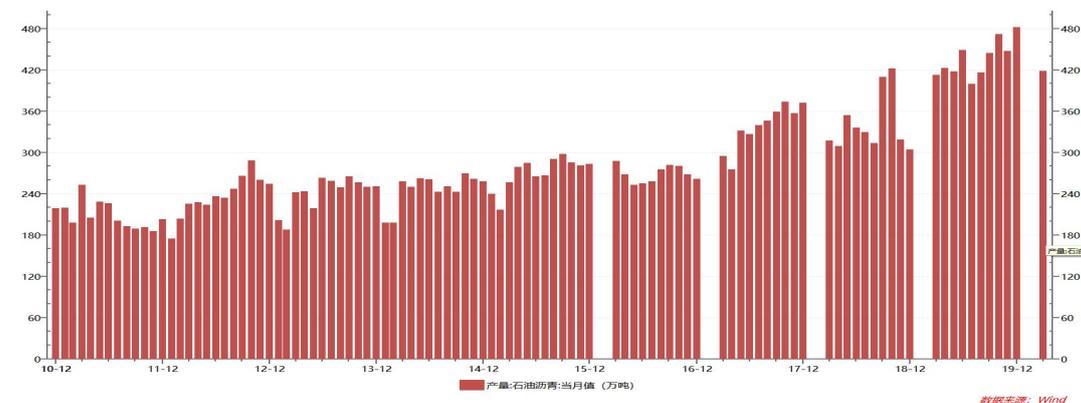
沥青:

【国内沥青装置开工率 (%)】



2020-04-09	39.20
2020-04-16	40.90
2020-04-23	43.30
2020-04-30	48.70
2020-05-07	46.50
2020-05-14	46.20

【国内沥青产量 (万吨)】



2019-08	416.50
2019-09	444.40
2019-10	471.60
2019-11	447.60
2019-12	482.10
2020-03	418.10

【国内沥青库存率 (%)】



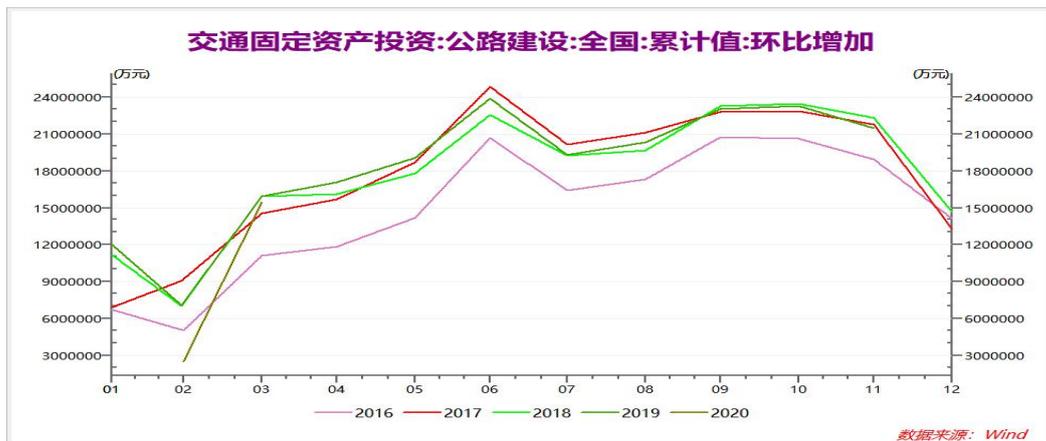
2020-04-09	37.13
2020-04-16	34.66
2020-04-23	33.39
2020-04-30	33.28
2020-05-07	32.42
2020-05-14	32.44

【国内沥青期货库存 (吨)】



2020-05-08	147,430.00
2020-05-11	147,430.00
2020-05-12	176,230.00
2020-05-13	176,230.00
2020-05-14	176,230.00
2020-05-15	226,230.00

【公路建设投资】



其他:

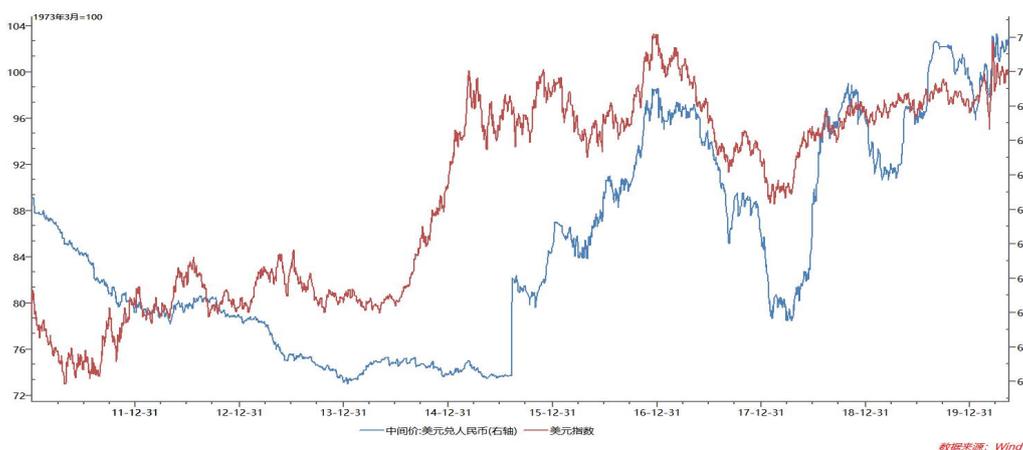
【山东渣油/沥青价差】



【沥青/美油比】



【美元指数和美元兑人民币汇率】



2019-08	20,303,546.00
2019-09	23,035,503.00
2019-10	23,301,127.00
2019-11	21,487,060.00
2020-02	2,522,274.00
2020-03	15,448,794.00

2020-05-09	-55.00
2020-05-11	-55.00
2020-05-12	-45.00
2020-05-13	-30.00
2020-05-14	-30.00
2020-05-15	-45.00

日期	沥青美油比
2020/5/8	81.72
2020/5/11	80.76
2020/5/12	79.81
2020/5/13	79.66
2020/5/14	88.87
2020/5/15	82.71

【美元兑人民币汇率】

2020-05-08	7.0788
2020-05-11	7.0769
2020-05-12	7.0919
2020-05-13	7.0875
2020-05-14	7.0948
2020-05-15	7.0936

【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	18,902	2,359
2	海通期货	14,445	1,640
3	永安期货	8,821	-2,293
4	瑞达期货	8,522	-181
5	宏源期货	8,103	-1,900
6	新湖期货	7,647	1,392
7	建信期货	7,484	152
8	弘业期货	6,216	1,251
9	中信建投	5,741	-2
10	中财期货	5,322	1,350
11	华闻期货	4,731	230
12	华联期货	4,679	594
13	国投安信	4,550	1,562
14	渤海期货	4,451	-55
15	国海良时	3,694	-78
16	兴证期货	2,672	-367
17	东航期货	2,567	32
18	东方财富	2,478	-854
19	美尔雅	2,228	75
20	国泰君安	2,207	967
本日合计	125460	前5合计	58793
上日合计	129524	前10合计	91203
总量增减	-4064	前20合计	125460

本周沥青主连合约净多净空龙虎榜前五净头寸为：-75611，上周为：-70295，净头寸变化：-5316。

【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	40,046	-518
2	银河期货	34,917	3,469
3	盛达期货	29,634	-422
4	五矿经易	15,727	135
5	东证期货	14,080	860
6	大地期货	13,360	-16
7	广发期货	12,149	-639
8	一德期货	10,593	-292
9	徽商期货	10,098	321
10	南华期货	9,267	2,036
11	中大期货	7,828	38
12	中信期货	6,700	3,120
13	宝城期货	4,559	1,053
14	先融期货	3,718	85
15	鲁证期货	3,239	-279
16	金瑞期货	2,900	-501
17	兴业期货	2,169	-194
18	中粮期货	1,349	-640
19	广州期货	1,340	
20	申万期货	1,220	-97
本日合计	224893	前5合计	134404
上日合计	218002	前10合计	189871
总量增减	6891	前20合计	224893

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