

昨日沥青期货主力合约BU2006收盘下跌126元/吨，跌幅3.84%，整体上将本月初的涨幅全部回吐。夜盘时段低开后略有回升，收于3182元/吨。笔者认为，消费淡季、原材料原油价格下滑、前期预期落地后、多头集中平仓是沥青快速回调的主因。

## 原油“过山车”带动沥青宽幅振荡

自进入2020年以来，美国和伊朗的冲突升级就一直影响着原油市场。1月3日，美国无人机袭击了伊拉克机场，炸死伊朗圣城旅指挥官卡西姆·苏莱曼尼，以及伊拉克民兵指挥官阿布·马赫迪·穆罕迪斯。紧接着，国际原油迅速反应，快速拉涨，布伦特原油自66美元/桶一度涨至1月6日的70美元/桶，随即又快速降温，并于1月7日跌回67美元/桶，但伊朗与伊拉克方面反应激烈，并快速做出报复行动。1月8日，伊朗向美军在伊拉克的军事基地发射了15枚弹道导弹，国际原油再度快速拉涨，布伦特原油一度涨至71.75美元/桶。但随后，美国与伊朗方面快速地淡化影响，特朗普罕见表态不对伊朗动武，伊朗方面也表示，如果美国不采取进一步行动，伊朗的军事行动将就此结束，油价当日跌幅超4%。1月14日收盘，布伦特原油已跌至64美元/桶，回到2019年12月中旬水平。

油价的“过山车”，带动沥青宽幅振荡，沥青此轮自3200元/吨跟随原油上涨，最高达3524元/吨，但在原油下滑的时候显示出了较强的抗跌性。截至1月15日收盘，较2019年12月中旬，仍有约100元/吨的涨幅。基本面来看，除去原油因素，并不支撑沥青的大幅涨跌，目前国内沥青现货已普遍涨至3200—3350元/吨，期货再度处于贴水状态。

## 冬储开始，沥青现货触底反弹

今年沥青的冬储已经开始，自12月9日东北地区炼厂冬储政策出台后，沥青现货价格正式止跌反弹，目前，东北地区沥青现货报价在3250—3400元/吨，较12月初2800元/吨低点上涨450元/吨，山东地区也从前期的2900元/吨，涨至目前的3200元/吨。北方地区各炼厂冬储开始之后，出货压力明显减轻，价格稳步上涨。

南方地区在北方低价货源冲击结束之后，也开始了走高步伐，华东地区现货自12月初的3100元/吨，涨至目前的3250元/吨出货。

## 消费淡季 库存、开工都偏低

目前正处于沥青绝对的消费淡季，北方地区因严寒、冰雪天气侵袭，道路施工已基本已全部停滞，南方地区也因为临近春节，施工进入尾声，实际用量有限。西南地区目前道路施工也处于相对停滞状态。但当前国内沥青无论厂库还是社会库存，都与

去年同期基本持平，处于年内的最低点。据资讯机构统计，截至上周末，国内沥青装置总开工率仅为37%左右，目前沥青炼厂库存仅为24.9%，社会库库存虽有所增加，但仍处于18.6%的低值区间。

这样一来，基本面对于沥青期货的利空基本不存在，仅剩原油的涨跌对于沥青存在影响。由于原油近期走出“过山车”行情，沥青期现又基本处于平水，前期做多的预期基本已经实现，那么原油的走弱与多头获利了结就造成了近期的沥青快速下滑。

。

就原油来看，一季度大概率是震荡走势，但由于前期美伊事件透支了行情，目前原油处于回调走势。昨夜EIA公布的最新数据显示，美国原油产量已达1300万桶/日，美国精炼油库存升至2017年9月以来新高，整体上打压了美国原油库存下降254.9万桶的利好。

就原油短线来看，由于美国炼厂开始出现检修，美国产能利用率将会下降，后市欧洲、中国将会次第检修，整体上一季度需求量有所减少。OPEC的限产，或将刺激美国进一步增产，从而对油价形成打压。但中长期来看，原油已经不存在大幅下滑基础，或在回调调整到位后，再度振荡上扬。

综上，当下时段，沥青厂家开工不高，需求基本停滞，库存偏低，处于供需两淡的格局。由于沥青主力2006合约距离交割还有半年时间，原油的涨跌则是引发沥青期货出现大幅振荡的主要原因，本周原油弱势引发沥青期货大幅下滑。后市，短线仍需关注原油走势的影响，春节后则需要关注库存累积及下游开工情况。（作者单位：招金期货）

本文内容仅供参考，据此入市风险自担

本文源自期货日报