

品种研究

张伟伟
分析师

执业资格号：F0269806

投资咨询证：Z0002792

电话：0516-83831165

Email：zhangweiwei

@neweraqh.com.cn

中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责棉花、白糖、天胶及能源化工等品种的分析研究工作，精通产业链，善于结合基本面与技术面把握商品运行趋势和节奏。

原油：地缘政治因素主导市场，短线仍将延续偏强走势

一、基本面分析

1. 现货价格综述

美国退出伊朗核协议，中东地缘政策风险升级，本周国内外原油期货现货大幅上涨。

表1 国内外原油期货现货价格本周变动 单位：美元/桶，人民币/桶

项 目	5月 3日	5月 10日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1809 收盘价	447.0	476.4	+29.4	+6.6%
布伦特原油活跃合约收盘价	73.68	77.53	+3.85	+5.2%
WTI 原油活跃合约收盘价	68.49	71.40	+2.91	+4.2%
迪拜原油现货价（环太平洋）	70.54	73.88	+3.34	+4.7%
胜利原油现货价（环太平洋）	64.38	67.63	+3.25	+5.0%
WTI 原油现货价（库欣交割）	68.43	71.35	+2.92	+4.3%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2. 行业信息综述

(1) 美国退出伊朗核协议，地缘政策风险升级

5月8日，美国总统特朗普宣布美国将退出伊朗核协议，并将对伊朗实施“最高级别”的制裁。特朗普称，如果允许伊朗核协议存在，很快将在中东出现核武竞赛；伊朗核协议没有阻止其破坏稳定的行为，其中包括支持恐怖主义。

一旦美国制裁开始发威，伊朗出口将下滑；但 OPEC 及其他产油国或增产以抵消伊朗供应中断的影响，后期其他产油国表态成市场关注的焦点。

(2) EIA 月报：2019 年底美国原油日产量料触及 1200 万桶

美国能源信息署 (EIA) 5月报，美国原油日产量增幅料将高于此前预期，到 2019 年第四季度产出料达月 1200 万桶/日。报告将美国 2018 年原油产量预估调升至 1072 万桶/日，较此前预估高出近 50 万桶/日。EIA 维持 2018 年美国原油需求预估在 2038 万桶/日不变。

EIA 将 2018 年全球原油日需求增长预估下调 3 万桶至 176 万桶；将 2019 年全球原油日需求增长预估下调 12 万桶至 173 万桶。

(3) 美银美林：今明两年布兰特原油均价料分别为每桶 70 美元和 75 美元

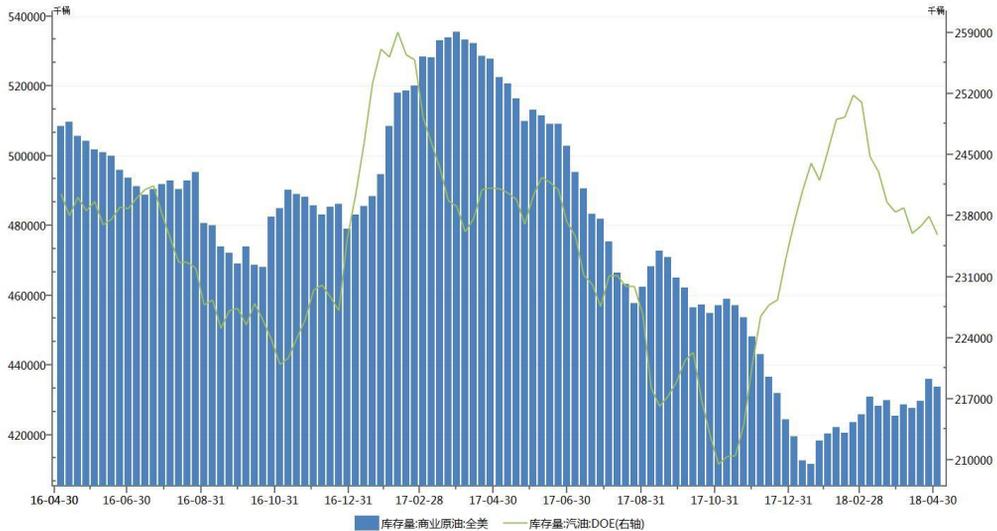
美银美林周四预计，今明两年布兰特原油均价分别为每桶 70 和 75 美元。今明两年西得克萨斯中质原油(WTI)较布兰特原油的贴水分别为每桶 5 和 6 美元。预计到明年二季度，布兰特原油价格将升至每桶 90 美元，并有进一步升至 100 美元的风险。

美银美林并表示，预计未来 18 个月内全球石油供需平衡将收紧，因委内瑞拉产量持续崩溃，此外，伊朗原油出口可能减少。预计 2018 年原油市场缺口为 63 万桶/日，2019 年缺口为 30 万桶/日。

(4) EIA 周度库存下降 220 万桶，降幅超预期

EIA 周三公布的数据显示，截止 5 月 4 日当周，美国原油库存下降 220 万桶至 4.33758 亿桶，分析师预期为减少 71.9 万桶；周度美国原油日产量上升至 1070 万桶/日，创下记录新高。当周美国原油净进口量减少 95.5 万桶/日。美国汽油库存减少 220 万桶，分析师预估为减少 45 万桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少 380 万桶，市场预期为减少 140 万桶。

图 1.EIA 美国原油及汽油库存 (单位：万桶/日)



资料来源：WIND 新纪元期货研究

3. 小结

美国退出伊核协议并计划对伊朗实施新制裁，可能会使伊朗的原油产量和出口下降；5 月 20 日委内瑞拉总统大选，市场担忧美国可能会加大对委内瑞拉的制裁力度；地缘政治因素主导市场，近期国内外原油将维持偏强走势。

二、波动分析**1. 一周市场综述**

本周国内外原油期货延续反弹，WTI 主力周初高位宽幅震荡，周二美国宣布退出伊核协议，期价大幅探低回升，周三周四延续强势，四个交易日累计涨幅达 2.3%；布伦特主力四个交易日亦录得 3.4% 的涨幅。国内原油期货 SC1809 周一至周四期价重心持续上移，最高上探至 478.4 元/桶，周五小幅调整，5 月 11 日以 5.44% 的涨幅报收于 471.2 元/桶，全周持仓量增加 0.8 万手至 2.8 万手，成交量增加 57.6 万手至 82.1 万手。

2. 趋势分析

图 2.WTI 主力月 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 3. WTI 主力日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

长周期来看，WTI 原油主力月线级别延续上升趋势，期价突破 66.6 美元/桶压力，技术反弹目标位将指向 76 美元/桶。

中短周期来看，期价突破上升三角形形态，延续之前的上升趋势，技术反弹目标亦指向 75-76 美元/桶。

三、观点与期货建议

1.趋势展望

中期展望：得益于 OPEC 主动减产带来的全球原油库存下降，2018 年国际原油价格整体运行中枢将会逐步上移，但 OPEC 产量动态回归+美国产量增加潜力将会抑制原油价格上行高度。

短期展望：美国退出伊核协议并计划对伊朗实施新制裁，可能会使伊朗的原油产量和出口下降；5 月 20 日委内瑞拉总统大选，市场担忧美国可能会加大对委内瑞拉的制裁力度；地缘政治因素主导市场，近期国内外原油将维持偏强走势。

2.操作建议

多单继续持有，逢调整加持多单。

3.止盈止损

SC1809 多头止损上移至 450 元/桶。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
研究所电话：0516-83831185
传真：0516-83831100
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
传真：010-84261675
邮编：100027
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

南京营业部

电话：025 - 84787999
传真：025- 84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519 - 88059977
传真：0519 - 88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

南通营业部

电话：0513-55880598
传真：0513 - 55880517
邮编：226000
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512 - 69560998
传真：0512 - 69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

电话：021- 61017395
传真：021-61017336
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

杭州营业部

电话：0571- 85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路 168 号

广州营业部

电话：020 - 87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028- 68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023 - 67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号