

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：OPEC 是否增产仍存不确定性，短线原油高位震荡反复

一、基本面分析

1. 现货价格综述

受美国原油产量增加及 OPEC 增产预期打压，本周国内外原油期现货震荡回调；但伊朗及委内瑞拉地缘政治风险仍未消散，布伦特原油表现抗跌。

表 1 国内外原油期现货价格本周变动 单位：美元/桶，人民币/桶

项 目	5 月 31 日	6 月 7 日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1809 收盘价	472.5	465.80	-6.7	-1.42%
布伦特原油活跃合约收盘价	77.61	77.44	-0.17	-0.22%
WTI 原油活跃合约收盘价	67.10	65.95	-1.02	-1.71%
迪拜原油现货价（环太平洋）	75.43	73.54	-1.89	-2.51%
胜利原油现货价（环太平洋）	68.73	67.10	-1.63	-2.37%
WTI 原油现货价（库欣交割）	67.04	64.73	-2.31	-3.44%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2. 行业信息综述

(1) OPEC 内部分歧较大，有分析师认为维也纳会议可能无果而终

周二有消息传出称，美国政府通过非正式方式要求沙特和其他 OPEC 成员国提高石油产量；印度石油部长表示，沙特和其他 OPEC 产油国正在“重新考虑”其减产政策。但 OPEC 内部分歧较大，伊拉克石油部长周三表示，油市稳定价格良好，没有必要增产；阿尔及利亚能源部长表示，OPEC 当前最重要任务是保证优势的供需平衡，以确保油市稳定。有分析师表示，即将在维也纳召开的 OPEC 会议有可能无果而终，因各成员国的立场不一致，而任何决定都需要获得全体一致同意。

(2) 委内瑞拉主要油港装载滞后问题严重，PDVSA 可能宣布遭遇不可抗力

委内瑞拉主要油港的邮轮在等待装载逾 2400 万桶原油，几乎相当于 4 月 PDVSA 的发货数量；装载滞后问题严重，PDVSA 已经告知部分客户，如果他们不能接受新的交付条款，PDVSA 可能宣布遭遇不可抗力，从而能暂停履行合约。

(3) 中国 5 月原油进口量为 3904.7 万吨

海关总署周五公布的数据显示，中国 5 月原油进口量为 3904.7 万吨，1-5 月原油累计进口 1.90478 亿吨。中国 5 月成品油进口量为 302.7 万吨，1-5 月成品油累计进口 1426.6 万吨。中国 5 月天然气进口量为 741.1 万吨，1-5 月天然气累计进口 3480 万吨。

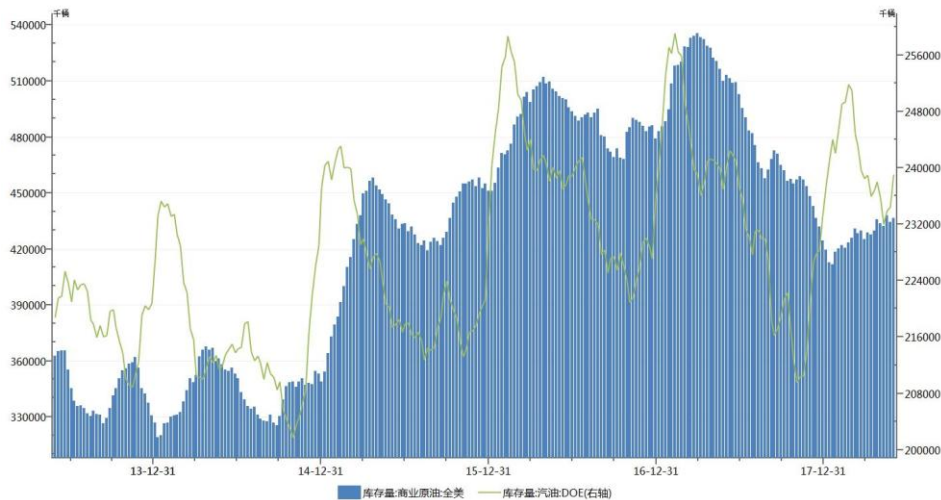
(4) 美国 4 月原油出口跳升至 176 万桶/日，创记录高位

美国统计局周三公布的海外贸易数据显示，美国 4 月原油出口大涨至记录新高的 176 万桶/日，受益于美工原油较全球基准原油贴水上升，3 月出口为 167 万桶/日。

(5) EIA 周度库存意外增加 207.2 万桶，预期为下滑 182.4 万桶

EIA 周三公布的数据显示，截止 6 月 1 日当周，美国原油库存意外增加逾 207.2 万桶至 4.37 亿桶，市场此前预估为减少 182.4 万桶；炼厂原油加工量增加 21.4 万桶/日，当周炼厂产能利用率上升 1.5 个百分点至 95.4%。当周美国原油进口量增加 118.0 万桶/日。美国汽油库存增加 460.3 万桶至 2.390 亿桶，分析师预估为增加 58.7 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 216.5 万桶至 1.16794 亿桶，市场预估为增加 78.4 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

OPEC 内部存在分歧，市场对维也纳会议上是否放松减产协议仍存疑虑；此外，委内瑞拉主要港口邮轮装载滞后问题严重，影响原油出口，伊朗供应短缺担忧亦重燃；维也纳会议有确切结果出来前，国内外原油价格高位将有震荡反复。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周国内外原油期货探底回升，WTI 主力周一跌破近一年来的上升通道，但周二至周四期价止跌企稳；布伦特原油相对抗跌，周三周四期价大幅反弹，基本收复上周五以来的跌幅。国内原油主力 SC1809 跟随外盘走势，周五最高上冲至 474.2 元/桶，但午后出现较大回调，全周以 1.35% 的跌幅报收于 468.3 元/桶，总持仓量增加 0.03 万手至 3.43 万手，成交量增加 0.87 万手至 113.3 万手。

2. 趋势分析

图 2.WTI 主力月 K 线图

图 3. WTI 主力日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

资料来源：文华财经 新纪元期货研究

中长周期来看，WTI 原油主力月线级别延续上升趋势，但涨势趋缓，期价考验 65-66 美元/桶支撑。短周期来看，跌破去年 6 月底以来的上升通道，短线若无抵抗性反弹，技术回调目标位将指向 60 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：OPEC 内部存在分歧，市场对维也纳会议上是否放松减产协议仍存疑虑；此外，委内瑞拉主要港口邮轮装载滞后问题严重，影响原油出口，伊朗供应短缺担忧亦重燃；维也纳会议有确切结果出来前，国内外原油价格高位将有震荡反复，关注 WTI 原油 65-66 美元/桶附近争夺。

2. 操作建议

若 WTI 站稳 66 美元/桶上方，可博弈多单；否则，观望为宜。

3. 止盈止损

多单 455 止损。

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