



## 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：利比亚供应恢复，短线高位震荡调整

### 一、基本面分析

#### 1. 现货价格综述

中美贸易冲突或影响原油消费，加之利比亚原油供应恢复，本周国内外原油期现货高位回落，WTI原油跌幅最深。

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	7月 5日	7月 12日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1809 收盘价	497.6	492.6	-5.00	-1.00%
布伦特原油活跃合约收盘价	77.54	74.53	-3.01	-3.88%
WTI 原油活跃合约收盘价	73.12	69.36	-3.76	-5.14%
迪拜原油现货价（环太平洋）	74.83	72.54	-2.29	-3.06%
胜利原油现货价（环太平洋）	68.68	65.71	-2.97	-4.32%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

#### 2、行业信息综述

##### （1）利比亚原油供应即将恢复

利比亚国家石油公司周三称，在东部武装分子交出港口后，四个原油港口重开，结束导致利比亚多数生产设备关闭的僵局；上个月当地四个港口的出口被封锁，导致每日85万桶石油生产被关闭。此外，利比亚国家石油公司周三称，与安保人员的薪酬与福利纠纷已经得到解决，正重启于2月份关闭的EL Feel油田，两天内原油产量料将到达5万桶/日，3天后达到7.2万桶/日。

##### （2）IEA：OPEC产量开始增加，但全球闲置产能可能达到极限

IEA月报显示，今年6月OPEC原油产量达到四个月高位3187万桶/日，增长18万桶。但供应中断凸显出全球供应面临的压力，因全球闲置产能可能达到极限。闲置产能值得是生产商在相对较短时期内提高产能的能力。IEA月报称，沙特6月闲置产能降至158万桶/日，5月为202万桶/日；7月在中东的下肢产能为160万桶/日，约为全球产量的2%。IEA将2018年非OPEC原油供应预估下调7万桶至6020万桶/日。IEA月报维持2018年全球石油需求增长预期140万桶/日。

##### （3）中美贸易冲突若进一步升级将影响原油需求

7月11日凌晨，特朗普政府发布了一份针对中国2000亿美元商品加增关税的计划，目标产品清单涉及服装、电视零件和冰箱，加征的关税约为10%。市场担忧中美贸易战进一步升级或影响原油需求，夜间国际原油暴跌。但7月12日中午，美国国会参议院以88:11的压倒性表决结果通过了一项针对特朗普政府贸易政策的非约束性提案，寻求限制特朗普以国家安全为由加征进口商品关税的总统权力。后期中美贸易争端到底如何演变，仍需我们密切关注。

#### (4) 伊朗将提供“灵活措施”确保对印度的石油供应，促进双边贸易

伊朗驻印度大使馆声明显示，伊朗将提供“灵活措施”确保对印度的石油供应，促使双边贸易；印度上个月曾要求精炼商做好来自伊朗的进口量锐降至零的准备。

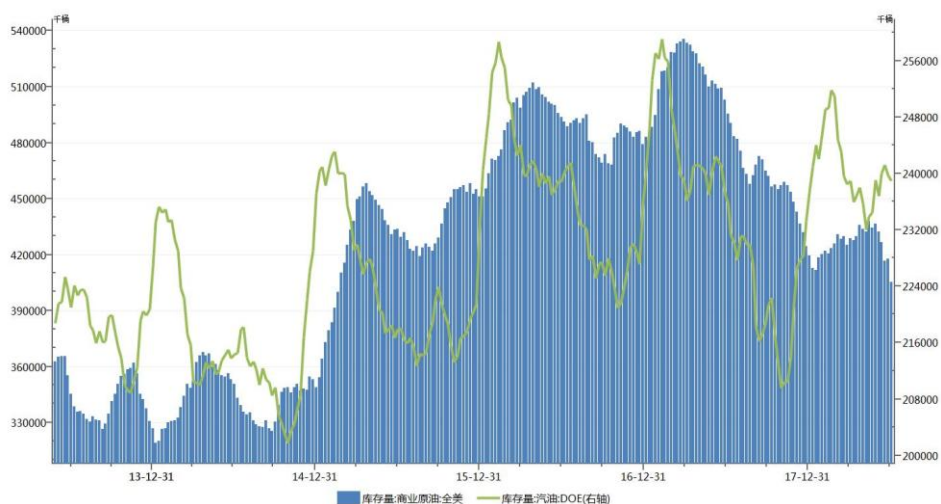
#### (5) OPEC：6月产量增加17.3万桶/日至3233万桶/日

OPEC 数据显示，包括新成员刚果在内，OPEC 6月产量增加17.3万桶/日至3233万桶/日。其中，沙特6月原油产出增加40.54万桶/日，至1042万桶/日；伊拉克6月原油产出增加7.15万桶/日，至453.3万桶/日；伊朗6月原油产出减少2.27万桶/日，至379.9万桶/日。OPEC 预计2019年全球石油需求增长145万桶/日，2018年预期增速为165万桶/日。

#### (6) 美国最新一周原油库存骤降1263.3万桶

EIA 周三公布的数据显示，截止7月6日当周，美国原油库存意外骤降1263.3万桶至4.05亿桶，市场此前预估为减少450万桶；库存下降部分原因在于俄克拉荷马州库存原油库存下降210万桶，因加拿大 Syncrude 石油设备停产导致来自加拿大的供应减少。当周美国原油净进口量下降130万桶/日至740万桶/日。炼厂原油加工量下降0.1万桶/日，当周炼厂产能利用率下降0.4个百分点至96.7%。美国汽油库存减少69.4万桶，分析师预估为减少75万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加412.5万桶，市场预估为增加120万桶。

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

利比亚原油供给即将恢复，中美贸易冲突或抑制原油需求，短线国内外原油价格承压回落；但加拿大原油供应仍未恢复，OPEC 产量增幅仍有限，美国对伊朗制裁尚未产生实质影响，原油下方支撑亦较强，短线陷入高位震荡走势。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周原油期货呈现内强外弱格局，WTI 跌幅最深。WTI 原油主力周一周二窄幅震荡，周三暴跌5%，周四周五重心继续下移，截止7月13日15:00累计周跌幅达5.16%；布伦特累计周跌幅4.20%。国内原油先扬后抑，主力SC1809周一至周三持续上行，期价最高上冲至511.5元/桶，周四周五弱势走低，基本收回前半周的涨幅，全周以0.93%的跌幅报收于491.1元/桶，总持仓量增加0.11万手至3.53万手，成交量减少3.98万手至146.20万手。

### 2. 趋势分析

中长周期来看，WTI 原油主力月线级别延续上升趋势，目前在75美元/桶附近暂时承压，近期或有震荡调整。短周期来看，期价整体依旧运行于去年6月底以来的上升通道，目前在通道上沿承压回落，关注69美元/桶支撑，若支撑无效，短线调整目标或指向6月中旬低点。

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

### 三、观点与期货建议

#### 1. 趋势展望

中期展望：OPEC+决定从7月开始增加原油日产量，原油供应压力增加；但下半年原油消费季节性回升，需求端支撑转强；且美国对伊朗制裁或导致中东紧张局势升级；全球油市再平衡，下半年原油呈现高位宽幅震荡走势。

短期展望：利比亚原油供给即将恢复，中美贸易冲突或抑制原油需求，短线国内外原油价格承压回落；但加拿大原油供应仍未恢复，OPEC产量增幅仍有限，美国对伊朗制裁尚未产生实质影响，原油下方支撑亦较强，短线陷入高位震荡走势。

#### 2. 操作建议

若485支撑有效，加持多单；否则多单减持观望。

#### 3. 止盈止损

多单470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