



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：供需前景转向宽松，短线油价承压回落

一、基本面分析

1. 现货价格综述

EIA 库存意外增加及需求放缓忧虑，本周国内外原油期现货弱势下行，布伦特原油相对抗跌。

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	7 月 9 日	8 月 16 日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1809 收盘价	513.20	497.90	-15.3	-2.98%
布伦特原油活跃合约收盘价	72.03	71.66	-0.37	-0.51%
WTI 原油活跃合约收盘价	66.70	64.84	1.86	-2.79%
迪拜原油现货价（环太平洋）	72.00	69.55	-2.45	-3.40%
胜利原油现货价（环太平洋）	65.30	62.08	-3.22	-4.93%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

（1）中美恢复贸易谈判，市场风险情绪好转

本周美国与土耳其外交关系恶化，美土之间互征高额关税，土耳其主权货币危机继续发酵，全球进入避险模式。但中国商务部周四称，应美方邀请，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王守文拟与 8 月下旬率团访美，与美国财政部副部长马尔帕斯率领的美方代表团就双方各自关注的中美经贸问题进行磋商。中美贸易争端有缓和迹象，市场风险情绪有所好转。

（2）OPEC：7 月原油产量增加 4.1 万桶/日

OPEC 月报将 2018 年的原油需求增速下调 2 万桶/日至 164 万桶/日；预计 2019 年全球石油需求增长 143 万桶/日，较此前预期降低 2 万桶/日。6 月份经合组织原油库存有所下降，较最近五年均值低 3300 万桶。将 2019 年非 OPEC 石油供应增速上调 10.6 万桶/日。

OPEC 月报显示，欧佩克 7 月原油产量增加 4.1 万桶/日至 3237 万桶/日，沙特 7 月原油产量减少 5.28 万桶/日至 1038.7 万桶/日。

（3）IEA：全球 7 月产量增加至 9940 万桶/日

IEA 月报称，欧佩克 7 月产量稳定在 3218 万桶/日，沙特 7 月份产量跌至 1035 万桶/日；俄罗斯 7 月份产量增加至 1121 万桶/日；全球 7 月份产量增加至 9940 万桶/日。IEA 月报显示，经合组织库存 6 月减少 720 万桶至 28.23 亿桶，较 5 年均值水平低 3200 万桶；将 2019 年全球原油需求增速预期提高为 149 万桶/日。

（4）美国将说服其他国家削减伊朗原油进口最高 100 万桶/日

据外媒援引两位知情人士，美国政府预计在 11 月份初再次实施能源制裁时，将说服其他国家削减伊朗原油进口最高 100 万桶/日。

(5) 美国上周原油库存意外大增

EIA 周三公布的数据显示,截止 8 月 10 日当周,美国原油库存意外大增 680 万桶至 4.14 亿桶,市场此前预估为减少 250 万桶;目前美国商业原油的库存水平数月来首次高于五年均值。上周库欣原油库存增加 164 万桶,美国周度原油净进口增加 134 万桶。炼厂原油加工量增加 38.3 万桶/日至 1789 万桶/日,创有史以来新高;当周炼厂产能利用率上扬 1.5 个百分点至 98.1%,为 1999 年来最高;美国原油日产量小幅增加至 1090 万桶,暗示在夏季驾车高峰结束,低需求的返校季开始之际,原油供应可能保持充裕。美国汽油库存减少 74 万桶至 2.3313 亿桶,分析师预期为减少 58.3 万桶;包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 360 万桶至 1.2899 亿桶,分析师预估为增加 100 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

土耳其金融危机及中美贸易冲突,引发市场对于全球经济放缓进而影响原油需求的担忧;但中美恢复贸易谈判,市场恐慌情绪有所缓解。基本面而言, OPEC 及俄罗斯增产,欧美夏季需求旺季进入尾声,美国原油库存超预期增加,全球原油供需前景转向宽松,短线原油承压回落;但美国对伊朗态度仍坚决,伊朗原油供应或下滑,原油下方支撑亦较强。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周原油期货弱势回调,WTI 原油跌幅最深。WTI 原油主力周一至周三持续下跌,期价在 64.5 美元/桶附近暂获支撑,周四企稳反弹截止 8 月 17 日 16:00 累计周跌幅达 3.17%;布伦特累计周跌幅 1.85%。国内原油亦跟随走低,主力 SC1812 周三至周五持续下跌,全周以 1.90%的跌幅报收于 496.7 元/桶,总持仓量增加 0.72 万手至 3.38 万手,成交量增加 82.8 万手至 104.7 万手。

2. 趋势分析

中长周期来看,WTI 原油主力月线级别调整,若不能守住 65 美元/桶,技术回撤目标位将指向 56 美元/桶。短周期来看,期价在六月低位区震荡整理,若该区域失守,短线将挑战 60 美元/桶关口。

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：土耳其金融危机及中美贸易冲突，引发市场对于全球经济放缓进而影响原油需求的担忧；但中美恢复贸易谈判，市场恐慌情绪有所缓解。基本面而言，OPEC及俄罗斯增产，欧美夏季需求旺季进入尾声，美国原油库存超预期增加，全球原油供需前景转向宽松，短线原油承压回落；但美国对伊朗态度仍坚决，伊朗原油供应或下滑，原油下方支撑亦较强。

2.操作建议

若站稳500，可尝试短多；否则，多看少动为宜。

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