



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：宏观风险 VS 供应担忧，短线高位震荡反复

一、基本面分析

1. 现货价格综述

中美贸易纠纷和新兴市场经济动荡引发市场需求担忧，本周国内外原油期货冲高回落，WTI 原油调整幅度最大。

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	8 月 31 日	9 月 6 日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1812 收盘价	524.00	520.00	-4.00	-0.76%
布伦特原油活跃合约收盘价	77.71	76.63	-1.08	-1.39%
WTI 原油活跃合约收盘价	69.88	67.89	-1.99	-2.84%
迪拜原油现货价（环太平洋）	75.74	75.30	-0.44	-0.58%
胜利原油现货价（环太平洋）	67.84	67.40	-0.44	-0.65%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

（1）中美贸易争端或再度升级，系统性风险压制大宗商品

中美在针锋相对的贸易战中向对方 500 亿美元商品征收了关税后，美国正考虑再对中国 2000 亿美元商品征收关税，且特朗普声称还没有准备好同中国就贸易争端达成协议，将继续磋商。9月6日 15:00 商务部例行新闻发布会上表示，如果美方不顾反对，对华采取任何新的加征关税措施，中方将不得不做出必要的反制措施，任何施压对中国都是无理无效的，其还表示，中美副部级磋商后，双方工作层仍在保持沟通。

（2）热带风暴戈登影响有限，美国原油和天然气产出恢复

周二阿纳达科石油公司曾疏散和关闭两个在墨西哥湾北部的石油平台，因担忧戈登将以飓风登陆。但随后热带风暴戈登风暴减弱为低气压，美国安全和环境执法局周四称，美湾北部的原油和天然气生产正在复苏，目前美湾金海原油和天然气产出分别有 5.62%和 5.59%处于关闭状态，明显好于前一日的 9.36%和 10.39%。

（3）美国将帮助各国寻找伊朗石油替代品，或考虑给予豁免

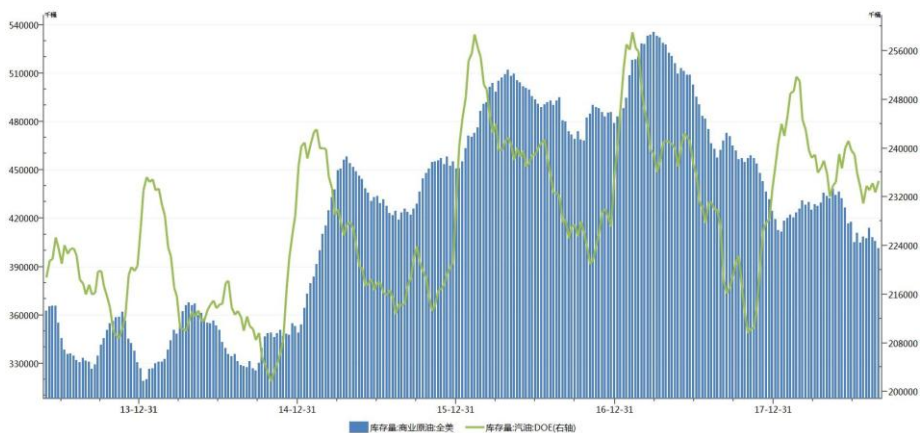
美国国务卿蓬佩奥周四表示，华盛顿将考虑向印度等伊朗石油进口方给予豁免，但它们最终必须根据对伊制裁措施停止进口伊朗石油。目前蓬佩奥和美国国防部长马蒂斯正在新德里与印度官员进行谈判，他称，部分伊朗石油买家可以用“一点时间”来解除与伊朗的贸易。此外，日本政府继续尝试说服美国豁免期伊朗原油进口禁令。

（4）美国上周原油库存降幅超预期，但成品油库存增加

EIA 周三公布的数据显示，上周美国原油库存降幅超预期，但汽油和馏分油库存增加。截止 9 月 1 日当周，美国原油库存意外大减 430 万桶，市场此前预估为减少 130 万桶。上周库欣原油库存增加 54.9 万桶，美国周度原油净进口量增加 50 万桶/日。炼厂原油加工量增加

8.1 万桶/日，炼厂原油加工量增加 8.1 万桶/日，当周炼厂产能利用率上升 0.3 个百分点至 96.6%。美国汽油库存增加 180.0 万桶，分析师预期为减少 81 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 310 万桶，分析师预估为增加 74.2 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

一方面，中美贸易纠纷和新兴市场经济动荡引发市场对于原油需求的担忧，同时 9 月美国炼厂将进入传统检修季，需求端面临季节性回落；另一方面，美国对伊朗制裁或导致该国原油出口量大减，委内瑞拉原油供应料将继续下滑；原油市场存在供需双降风险，短线国内外原油陷入高位震荡反复走势。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周原油期货冲高回落，WTI 原油跌幅最大。受伊朗供应担忧及热带风暴戈登或影响原油生产的提振，WTI 原油主力周二最高上冲至 71.4 美元/桶，但随后宏观风险再次占据主导，期价冲高回落，周三周四持续走低，截止 9 月 7 日 16:00 累计周跌幅达 2.69%；布伦特累计周涨幅 1.29%。国内原油亦高位回落，SC1812 周三至周五震荡走低，全周以 1.37% 的跌幅报收于 516.8 元/桶，总持仓量减少 210 手至 3.38 万手，成交量增加 12.6 万手至 143.6 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 原油主力月线陷入窄幅震荡走势，中期上升趋势仍未破。短周期来看，期价未能有效站稳 70 美元/桶，短线或再度考验震荡区间下沿 65 美元/桶支撑。

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：一方面，中美贸易纠纷和新兴市场经济动荡引发市场对于原油需求的担忧，同时9月美国炼厂将进入传统检修季，需求端面临季节性回落；另一方面，美国对伊朗制裁或导致该国原油出口量大减，委内瑞拉原油供应料将继续下滑；原油市场存在供需双降风险，短线国内外原油陷入高位震荡反复走势。

2. 操作建议

若 500 支撑有效，可尝试短多。

3. 止盈止损

多单 495 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