



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：美元上涨及需求季节性回落，短线内外盘原油延续调整

一、基本面分析

1. 现货价格综述

美元暴涨，美国原油库存超预期增加，加之需求担忧，本周国内外原油期货现货弱势调整，国内原油补跌。

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	10月 11日	10月 18日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1812 收盘价	574.20	554.70	-19.50	-3.40%
布伦特原油活跃合约收盘价	80.36	78.77	-1.59	-1.98%
WTI 原油活跃合约收盘价	70.85	68.71	-2.14	-3.02%
迪拜原油现货价（环太平洋）	82.16	78.81	-3.35	-4.08%
胜利原油现货价（环太平洋）	75.42	72.45	-2.97	-3.94%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

（1）美元暴涨股市大跌，大宗商品面临系统性抛售风险

周四凌晨公布的美联储9月会议纪要显示，所有官员认为继续渐进加息是适合的，多数人支持利率暂时超过预计的长期中性水平。本次美联储会议纪要市场解读为鹰派，美元指数强劲反弹。周四夜间欧盟指责意大利2019年预算草案“明显偏离”了欧盟规则，并要求意大利政府在10月22日之前修改提案，加剧市场对意大利预算法案被否决的担忧。受此影响，美元指数涨幅扩大，逼近96整数关口，欧美股市承压回落，大宗商品面临系统性抛售风险。

（2）IMF：下调2018年和2019年全球经济增长预估

10月国际货币基金组织下调对2018年和2019年全球经济增长的预测，部分原因是贸易紧张局势和进口关税对商业造成的影响，IMF预计，2018年和2019年全球经济增长率均为3.7%，低于7月预测的3.9%。

（3）消息人士：沙特和科威特关系恶化，短期料难恢复中立区油田生产

消息人士称，由于运营歧异和政治关系恶化，沙特和科威特短期内将很难恢复双方共同经营油田的石油生产。对邻国卡塔尔的禁令、与沙特劲敌伊朗的不同关系也加剧了两国的政治摩擦，科威特试图调解沙特和阿联酋牵头的对卡塔尔禁令。

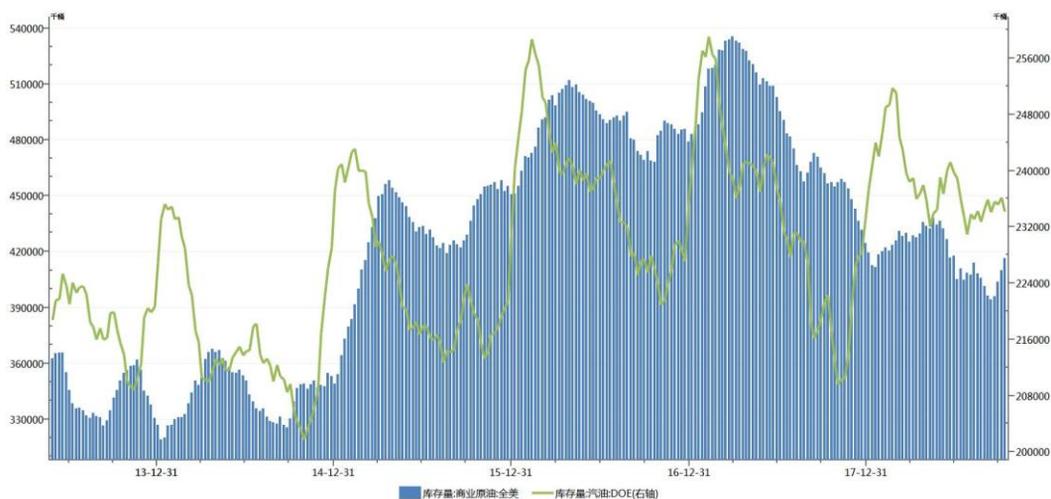
（4）沙特记者事件导致地缘政治局势紧张

美国国会议员指责沙特领导层对知名记者卡舒吉失踪一事负有责任，表明美国可能会对沙特实施制裁，西方国家加大施压力度，要求沙特政府给出答案，但美国总统特朗普的言论暗示，白宫可能不会对沙特采取额外举措，尤其在沙特称将就此事展开调查后。投资者担心沙特可能会用石油供应来报复批评者，但OPEC秘书长称，沙特已保证，该国“承诺、有能力且愿意”确保油市不会出现短缺。

(5) 美国原油库存连增第四周，且增幅远超预期

EIA 周三公布的数据显示，美国原油库存连续第四周增加，增幅超预期，因库欣石油库存大幅增加，而馏分油库存降幅低于市场预期。截止 10 月 12 日当周，美国原油库存增加 650 万桶，增幅几乎是此前市场预估的 220 万桶的三倍，上周库欣原油库存增加 180 万桶。上周原油净进口量增加 100 万桶/日，原油出口量下滑至 180 万桶/日，但在过去四周，美国平均原油出口量为 210 万桶/日。截止 10 月 12 日当周炼厂产能利用率持平于 88.8%；其中，中西部地区炼厂产量利用率则下滑至 70% 的记录低位，受炼厂意外事故和例行维护等影响。上周美国汽油库存减少 201.6 万桶，分析师的预期为减少 110 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存减少 82.7 万桶，分析师预估为增加 130 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

美元反弹及全球股市下跌令市场避险需求急升，并引发对经济和能源需求前景的担忧，同时美国原油库存连增四周进一步打压油价，短线内外盘原油延续调整；但地缘政策风险引发的供给担忧，油价下行空间亦受限。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周国内外原油期货弱势下跌，布伦特原油相对抗跌。在美元大涨及 EIA 库存超预期增加的利空打压下，WTI 原油主力周三周四大幅下跌，期价跌破 70 美元/桶支撑，截止 10 月 19 日 15:00 累计周跌幅 3.61%；地缘政策风险对布伦特原油带来一定支撑，本周布伦特主力累计周跌幅 1.26%。国内原油期货重心持续下移，SC1812 全周以 3.75% 的跌幅报收于 551.8 元/桶，总持仓量减少 0.54 万手至 3.31 万手，成交量增加 17.7 万手至 179.3 万手。

2. 趋势分析

WTI 原油中期依旧运行于近半年以来的宽幅震荡走势；短线来看，期价跌破 70 美元/桶技术支撑，回调目标将指向 66.5 美元/桶。国内方面，SC1812 中期运行于上市以来的上升通道，本周期价延续调整，若不能守住 540 元/桶技术支撑，短线回调目标将指向 525-530 区间。

图 2. WTI 主力日 K 线图

图 3. SC1812 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

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：美元反弹及全球股市下跌令市场避险需求急升，并引发对经济和能源需求前景的担忧，同时美国原油库存连增四周进一步打压油价，短线内外盘原油延续调整；但地缘政策风险引发的供给担忧，油价下行空间亦受限。

2. 操作建议

短线偏空操作。

3. 止盈止损

空单 565 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