

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：美国需求好转&地缘政策风险，短线原油仍有冲高动能

一、基本面分析

1. 现货价格综述

受美国需求强劲及国内降准的影响，本周国内外原油期货延续反弹。

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	4 月 12 日	4 月 19 日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1809 收盘价	428.7	440.6	+11.9	+2.8%
布伦特原油活跃合约收盘价	72.20	73.60	+1.40	+1.9%
WTI 原油活跃合约收盘价	67.02	68.16	+1.14	+1.7%
迪拜原油现货价（环太平洋）	68.62	70.77	+2.15	+3.1%
胜利原油现货价（环太平洋）	63.88	65.97	+2.09	+3.3%
WTI 原油现货价（库欣交割）	67.07	68.47	+1.40	+2.1%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) 叙利亚紧张局势有所降温，但地缘政治风险仍未消散

上周末西方国家对于叙利亚的空袭行动相对克制，俄罗斯亦并无兑现进行报复性打击的承诺，叙利亚紧张局势有所降温。但地缘政治风险仍未消散，美国 5 月或对伊朗重新施加经济制裁，此前特朗普要求美国国会和欧洲同盟在 5 月 12 日之前“修改”伊朗核协议，围绕伊朗核协议的不确定性将继续支撑油价。

(2) API：下调美国原油及成品油库存

API 数据显示，截止 4 月 13 日当周 API 原油库存减少 104.7 万桶，预期减少 190 万桶；汽油库存减少 247.3 万桶，库欣原油库存减少 101.5 万桶。

(3) 知情人士：OPEC 认为它们已经接近于达成消除过剩供给的目标

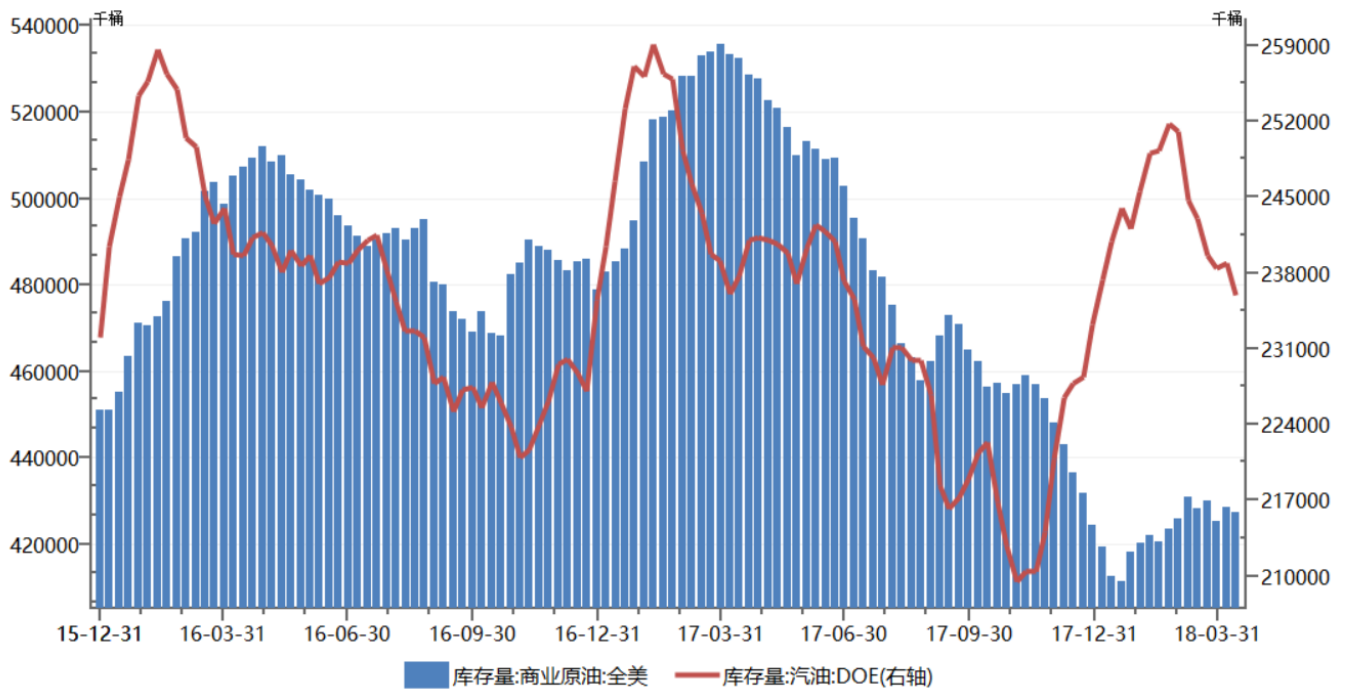
消息人士称，周四举行的联合技术委员会上得出结论，全球原油供应过剩情况几已消除，部分要归功于 2017 年 1 月起 OPEC 带动的减产协议。尽管 OPEC 正接近达到减产协议的最初目标，但迄今没有迹象显示最大产油国沙特或其盟友想要缩小减产力度。该消息人士此前曾表示，沙特乐见油价升至每桶 80 美元甚至或 100 美元，这表明沙特将不会寻求调整 OPEC 的减产协议。

在技术性会议之后，OPEC 及非 OPEC 组建的联合部长级监督委员会周五在 Jeddah 举行会议，关注是否透露未来政策走向信号。

(4) EIA 周度成品油库存降幅超预期，因需求增强

上周美国原油及成品油库存全线下跌，汽油和馏分油降幅超出预期，因需求增强。EIA 周三公布的数据显示，截止 4 月 13 日当周，美国原油库存下降 107.1 万桶至 4.2757 亿桶，分析师预期为下降 140 万桶；炼厂原油日加工量下降 7 万桶，炼厂产能利用率下滑 1.1 个百分点至 92.4%。当周美国原油净进口量下降 130 万桶/日。美国汽油库存下降 310.7 万桶至 2.3597 亿桶，分析师预估为下降 22.7 万桶；馏分油库存下降 310.7 万桶至 1.2534 亿桶，为 2014 年来同期最低水平，市场预期为下降 26.8 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

美国需求好于预期，一定程度弥补其页岩油产量增加带来的利空影响；虽然叙利亚紧张局势有所降温，美国 5 月或对伊朗重新施加经济制裁，地缘政治风险仍将继续支撑油价，近期国内外原油仍将维持高位偏强运行，关注 OPEC 减产政策是否出现调整。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周国内外原油期货延续反弹，WTI 主力合约周四最高上冲至 69.55 美元/桶，创三年来新高，但尾盘出现较大幅度回落，截止 4 月 19 日收盘，以 1.7% 的涨幅报收于 68.16 美元/桶；布伦特主力四个交易日录得 1.9% 的涨幅。受央行降息提振，国内原油走势强于外盘，SC1809 四个交易日录得 2.8% 的涨幅。

2. 趋势分析

长周期来看，WTI 原油主力月线级别延续上升趋势，期价突破 50% 技术反弹压力位，长期技术反弹目标位将指向 76 美元/桶。中短周期来看，期价站稳 66.6 美元，中短期反弹目标位 72-73 美元/桶。

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 主力周 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：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。因此油价整体呈现区间走势，预计 WTI 震荡区间上移至 55-76 美元/桶。

短期展望：美国需求好于预期，一定程度弥补其页岩油产量增加带来的利空影响；虽然叙利亚紧张局势有所降温，美国 5 月或对伊朗重新施加经济制裁，地缘政治风险仍将继续支撑油价，近期国内外原油仍将维持高位偏强运行。

2. 操作建议

维持逢低偏多思路，关注 OPEC 减产政策是否出现调整。

3. 止盈止损

SC1809 多头止损上移至 430。

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