



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：OPEC 增产 VS 地缘政治风险，短线陷入高位震荡反复走势

一、基本面分析

1. 现货价格综述

供应压力增加及市场担忧中美贸易冲突升级，本周国际原油期现货弱势下行，布伦特原油跌幅较大，国内原油期货表现抗跌，陷入高位震荡走势。

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 26 日	8 月 2 日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1809 收盘价	503.80	503.70	-0.10	-0.00%
布伦特原油活跃合约收盘价	75.06	73.39	-1.67	-2.22%
WTI 原油活跃合约收盘价	69.54	68.99	-0.55	-0.79%
迪拜原油现货价（环太平洋）	73.44	71.15	-2.29	-3.12%
胜利原油现货价（环太平洋）	66.06	64.15	-1.91	-2.89%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

（1）OPEC+7 月原油产量增加

路透调查显示，欧佩克 7 月份原油产量增加 7 万桶/日，至 3264 万桶/日，为 2017 年 10 月份以来最高水平；欧佩克成员国 7 月份减产执行率为 111%，6 月份为 116%。能源资讯机构 JBC 称，OPEC15 国 7 月产量增长 30 万桶/日至 3250 万桶/日，沙特 7 月提高产量至 1080 万桶/日。俄罗斯能源部周四公布的数据显示，7 月产量较 6 月增加 15 万桶/日，超过了该国 6 月维也纳产油国大会之后所称将增加的规模。

（2）中美贸易战忧虑重燃

美国政府周三表示，总统特朗普提议对 2000 亿美元的中国商品加征关税幅度提高至 25%，寻求加大对中国施压。中国表示，如果美国采取进一步措施阻碍贸易，中国将予以回击。中美贸易战忧虑重燃，或抑制原油需求。

（3）市场供应中断担忧有所缓解

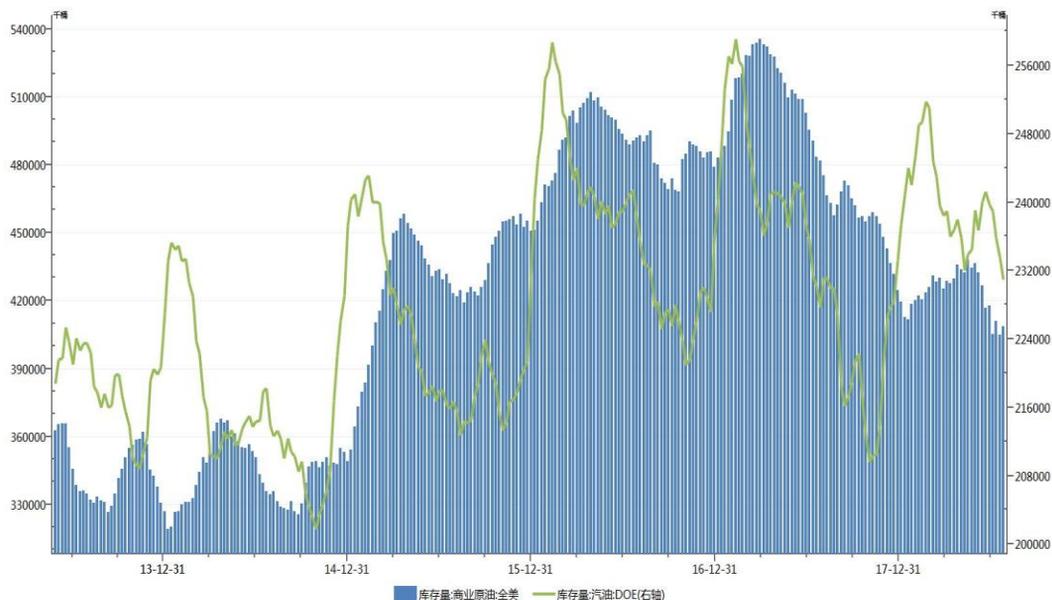
周二特朗普表示，他愿意在不带任何先决条件的情况下会见伊朗领导人，讨论如何改善美伊关系，美国对伊朗态度软化；另一方面，道达尔位于英国的三座海上石油平台的罢工活动已按计划于午夜结束；市场对于供应中断的担忧有所缓解。

（4）因出口量下滑，美国上周原油库存意外增加

EIA 周三公布的数据显示，截止 7 月 27 日当周，美国原油库存意外增加 380.3 万桶至 4.09 亿桶，市场此前预估为减少 280 万桶；上周库欣原油库存减少 130 万桶至 2014 年 10 月以来低点。美国周度原油日进口量减少 140 万桶，推动美湾原油库存大幅增加且净进口量增加 140 万桶/日。炼厂原油加工量增加 19.5 万桶/日，当周炼厂产能利用率上扬 2.3 个百分点

点。美国汽油库存减少 250 万桶，分析师预估为减少 130 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 300 万桶，分析师预估为增加 26.4 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

OPEC 及俄罗斯开始增产，中美贸易冲突或抑制需求，短线原油上行乏力；但美国对伊朗态度仍在反复，中东局势仍有进一步升级风险，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，布伦特跌幅最深。WTI 原油主力周一震荡反弹，考验 70 美元/桶压力，但周二周三弱势下跌，周四周五企稳反弹，截止 8 月 3 日 16:00 累计周跌幅达 5.16%；布伦特累计周跌幅 2.38%。国内原油高位震荡，主力 SC1809 周二跳空高开，期价最高上冲至 515.5 元/桶，但夜盘大幅回落，周四周五重回升势，全周以 1.30% 的涨幅报收于 513.5 元/桶，总持仓量减少 0.50 万手至 2.40 万手，成交量减少 9.14 万手至 104.4 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 原油主力月线级别延续上升趋势，目前在 75 美元/桶附近暂时承压，近期震荡走势。短周期来看，期价陷入 66.5-70 美元/桶区间窄幅震荡，若站稳 70 美元/桶，反弹目标将指向 73 美元/桶。

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：OPEC 及俄罗斯开始增产，中美贸易冲突或抑制需求，短线原油上行乏力；但美国对伊朗态度仍在反复，中东局势仍有进一步升级风险，原油下方支撑亦较强，短线陷入高位震荡走势。

2. 操作建议

495-520 区间高抛低吸。

3. 止盈止损

区间上下沿止盈止损。

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