



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：股市暴跌拖来油价，短线调整不改中期上涨趋势

一、基本面分析

1. 现货价格综述

国庆长假期价，国际原油价格大幅上涨，节后国内原油期货出现补涨，但受全球股市恐慌下跌及美国原油库存大增的利空打压，后半周国内外原油期货高位调整。

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	9月 28日	10月 11日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1812 收盘价	563.60	574.20	+10.60	+1.88%
布伦特原油活跃合约收盘价	82.95	80.36	-2.59	-3.12%
WTI 原油活跃合约收盘价	73.55	70.85	-2.70	-3.67%
迪拜原油现货价（环太平洋）	79.96	82.16	+2.20	+2.75%
胜利原油现货价（环太平洋）	71.17	75.42	+4.25	+5.97%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

（1）全球股市暴跌导致风险资产遭遇恐慌抛售

周四全球股市巨震后再度大跌，其中标普道指在前一交易日暴跌3%后再跌超2%，欧股20个月低位，意大利股市进入熊市；受欧美股市暴跌牵连，金融市场陷入恐慌抛售风险增加，风险资产价格普遍遭遇抛售。

（2）OPEC月报：9月原油产量继续增加，下调2019年石油需求增幅预期

OPEC月报显示，OPEC 9月原油产量增加13.2万桶/日至3276万桶/日，8月为3256.5万桶/日。其中，沙特及利比亚9月产量分别增加10.8万桶/日和10.3万桶/日；伊朗产量减少15万桶/日。8月经合组织原油库存增加1420万桶至28.41亿桶，较5年均值少4700万桶。OPEC月报预计，2018年全球原油日需求量为9879万桶/日，此前预期为9882万桶/日，2019年全球原油需求较2018年下降90万桶/日。

（3）飓风迈克尔离去，美国油企恢复墨西哥湾生产作业

受飓风迈克尔周三给墨西哥湾带来高达6米的大浪，导致美国墨西哥湾原油产量减少月40%，天然气产量减少29%，预计本周大约有239万桶的原油产量损失。但随着飓风离去，埃克森美孚公司、雪弗龙和美国石油公司等主要原油生产商的工人周四重返工作岗位，并恢复之前因飓风而关闭的生产作业。

（4）EIA：下调2018年全球原油需求增速预期

美国能源信息署（EIA）最新月报，下调2018年全球原油需求增速预期6万桶/日至同比增长152万桶/日；下调2019年需求增速预期2万桶/日，至同比增长149万桶/日。EIA预计2018年美国原油产出将增长139万桶/日，此前料增131万桶/日；预计2019年将增长102

万桶/日，至产油 1176 万桶/日，此前料增 84 万桶/日。EIA 预计 2018 年油市将供应短缺 20 万桶/日。预计 2019 年油市将供应过剩 28 万桶/日，此前预期是 8 万桶/日。

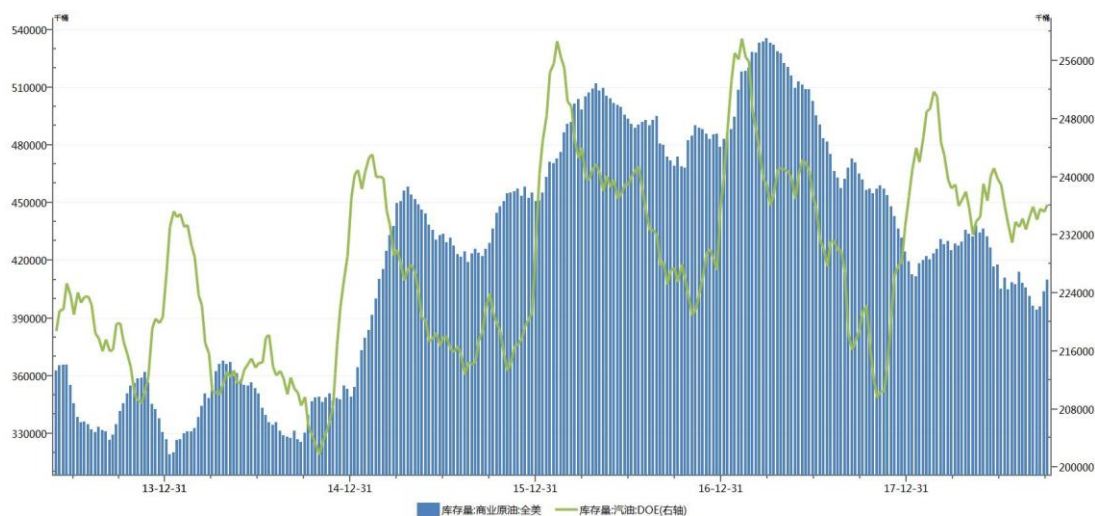
（5）中国 9 月原油进口量触及四个月高位，因炼厂冬季前补充库存

海关周五公布的数据显示，9 月中国日均原油进口量触及 5 月以来最高，因独立炼厂在冬季到来之前补充库存。数据显示，中国 9 月进口 3712 万桶原油，或 905 万桶/日，高于 8 月的 904 万桶/日，连续第三个月增长。1-9 月原油进口总量较去年同期增长 6% 至 898 万桶/日。

（6）美国原油库存因炼厂活动放缓增加，汽油库存意外上升

EIA 周三公布的数据显示，美国原油库存连续第三周增加，因炼厂继续因季节性维修减少产量，而汽油库存意外增加。截止 10 月 5 日当周，美国原油库存增加 599 万桶至 4.0995 亿桶，分析师预估为增加 260 万桶，上周库欣原油库存增加 236 万桶。截止 10 月 5 日当周炼厂原油加工量减少 35.2 万桶/日，产能利用率下滑 1.6 个百分点至 88.8%；其中，中西部地区炼厂产量利用率下跌至 73.3%，创下历史新低；东海岸产能利用率跌至 68.9%，为 2013 年同期以来最低水平。上周美国汽油库存增加 95.1 万桶，分析师的预期为减少 20 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存减少 267 万桶，分析师预估为增加 190 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

全球股市重挫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，同时美国原油库存大增进一步打压油价，内外盘原油高位调整；但周五公布的中国原油进口数据利多市场，国内原油探低回升；宏观风险博弈供给担忧，短线原油高位仍将震荡反复。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周国际原油期货高位回调，国内原油冲高回落。在美国或放宽对伊朗石油出口限制、全球股市暴跌及美国原油库存超预期增加的利空打压下，WTI 原油主力弱势回调，截止 10 月 12 日 16:40 累计周跌幅 3.38%；布伦特主力累计周跌幅 3.45%。因国庆长假期价，国际原油价格上涨，加之国内降准或提振需求，SC1812 周初出现较大幅度补涨行情，但受国内外股市暴跌拖累，周四油价大幅下挫，基本收回上半周的涨幅，周五在国内股市企稳的提振下，期价探低回升，全周以 1.72% 的涨幅报收于 573.3 元/桶，总持仓量减少 0.55 万手至 3.85 万手，成交量增加 68 万手至 161.7 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，若 70 美元/桶附近支撑有效，期价或再度挑战 75 美元/桶压力。国内方面，SC1812 中期运行于上市以来的上升通道，本周冲高回落，若不能站稳 565 元/桶，短线或考验 540 元/桶技术支撑。

图 2. WTI 主力日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 3. SC1812 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：全球股市重挫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，同时美国原油库存大增进一步打压油价，内外盘原油高位调整；但周五公布的中国原油进口数据利多市场，国内原油探低回升；宏观风险博弈供给担忧，短线原油高位仍将震荡反复。

2. 操作建议

短线回调不改中期上涨趋势，维持逢调整偏多操作思路。

3. 止盈止损

多单 540 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