

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：地缘政治风险仍未消散，国内外原油延续偏强走势

一、基本面分析

1. 现货价格综述

中东地缘政策风险仍未消散，本周布伦特原油走势强劲，中东及中国现货也表现坚挺；但受制于美国原油产量增加，WTI 原油涨幅有限，与布伦特原油价差拉大。

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	5 月	5 月	较上周	
	10 日	17 日	涨跌±	幅度±
SC1809 收盘价	476.4	481.9	+5.5	+1.15%
布伦特原油活跃合约收盘价	77.53	79.49	+1.96	+2.53%
WTI 原油活跃合约收盘价	71.40	71.69	+0.29	+0.41%
迪拜原油现货价（环太平洋）	74.56	76.73	+2.17	+2.91%
胜利原油现货价（环太平洋）	68.25	70.46	+2.21	+3.24%
WTI 原油现货价（库欣交割）	71.36	71.49	+0.13	+0.18%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2. 行业信息综述

(1) 沙特和阿联酋油长称担心近期油市波动，下周将同俄罗斯能源部长会晤

沙特和阿联酋能源部长周四称担心近期油市波动，并在一份声明中重申他们将致力于稳定市场并确保供应。下周他们将同俄罗斯能源部长诺瓦克在圣彼得堡会晤，继续进行磋商。

(2) IEA 月报：下调 2018 年全球石油需求增幅预估至 140 万桶/日

IEA 5 月报，下调 2018 年全球石油需求增幅预估至 140 万桶/日，此前预期 150 万桶/日。上调 2018 年非 OPEC 国家供应量料增长预期至 187 万桶/日，此前预期增长 180 万桶/日。OECD 库存 3 月份降至五年均值水平下方 1 万桶处，环比减少 2680 万桶至 28.19 亿桶。全球原油供给 4 月同比增长 178 万桶/日至 980 万桶/日，由非 OPEC 供给增长驱动。

(3) 巴克莱：今明两年布伦特原油价格估计分别上调至每桶 73 美元和 70 美元

知名投行巴克莱周四将 2018 年和 2019 年布伦特、今明两年布兰特原油价格预估分别上调至每桶 73 和 70 美元，之前预估分别为 61.8 和 60 美元。将 2018 年和 2019 年美国原油价格预估分别上调至每桶 68.2 和 65 美元，之前预估分别为 57 和 55 美元。

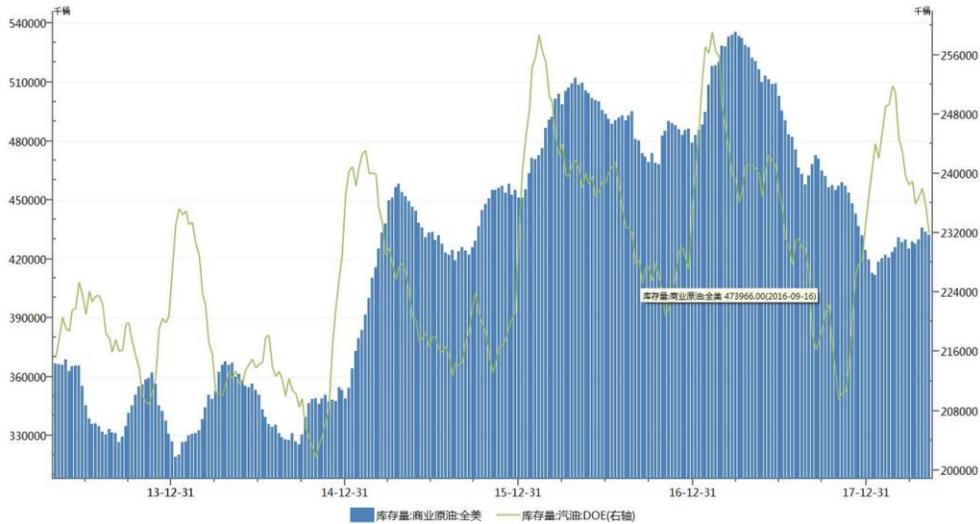
(4) 道达尔：将在 11 月 4 日之前退出伊朗南帕尔斯启天相关的所有业务

道达尔周三发布声明，将在 11 月 4 日之前退出与耗资 20 亿美元的伊朗南帕尔斯气田（South Pars 11）相关的所有业务，除非获得美国当局豁免制裁。道达尔、中石油、伊朗国家石油公司持股 50.1%、30%、19.9%；若道达尔退出，或由中石油收购道达尔股权，并成为项目作业方。与此同时，伊朗宣布与英国 Pergas Resources International 签署价值 11.6 亿美元、为期 10 年的协议，开发伊朗南部 Karani 油田。Pergas 财团由 11 家公司组成，预计两个月后签署最终合约，三个月内开始工作。

(5) EIA 周度库存继续下滑，汽油需求旺季即将到来

EIA 周三公布的数据显示，截止 5 月 11 日当周，美国原油库存下降 140 万桶至 4.3235 亿桶，分析师预期为减少 76.3 万桶；周度美国原油日产量续升 2 万桶/日止 1072 万桶/日。当周美国原油净进口量下滑 41.1 万桶/日。美国汽油库存减少 379 万桶，分析师预估为减少 142 万桶；过去四周汽油需求同比上升 0.7% 至 940 万桶/日，预期汽油需求将随着夏季驾驶高峰的到来而增长。

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

一方面美国退出伊核协议并计划对伊朗重新制裁，可能导致伊朗的原油产量和出口下降；另一方面 5 月 20 日委内瑞拉总统大选，市场担忧美国可能会加大对委内瑞拉的制裁力度；地缘政治风险依旧主导市场，近期国内外原油将维持偏强走势，但强势美元和美国原油增产制约油价上行空间。

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 主力周一至周三高位横盘震荡，周四小幅反弹，四个交易日累计上涨 0.41%；布伦特原油走势明显强于 WTI，主力合约周四最高一度上冲至 80.5 美元/桶，四个交易日录得 2.53% 的涨幅。国内原油期货 SC1809 周一小幅回调，但周二至周五再度走强，期价最高上探至 488.6 元/桶，5 月 18 日以 3.25% 的涨幅报收于 486.5 元/桶，全周持仓量增加 0.2 万手至 2.99 万手，成交量增加 9.03 万手至 91.2 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

长周期来看，WTI 原油主力月线级别延续上升趋势，期价突破 66.6 美元/桶压力，技术反弹目标位将指向 76 美元/桶。

中短周期来看，期价突破上升三角形态，延续之前的上升趋势，技术反弹目标亦指向 75-76 美元/桶。

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。

短期展望：一方面美国退出伊核协议并计划对伊朗重新制裁，可能导致伊朗的原油产量和出口下降；另一方面 5 月 20 日委内瑞拉总统大选，市场担忧美国可能会加大对委内瑞拉的制裁力度；地缘政治风险依旧主导市场，近期国内外原油将维持偏强走势，但强势美元和美国原油增产制约油价上行空间。

2. 操作建议

多单继续持有，高位追多需谨慎。

3. 止盈止损

SC1809 多头止损上移至 475 元/桶。

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