

## 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：OPEC+各方言论不一，短线尚难摆脱宽幅震荡区间

## 一、基本面分析

## 1. 现货价格综述

在沙特增产言论及欧美股市下跌的利空打压下，本周内外盘原油期货延续回调。

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 18日	10月 25日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1812 收盘价	554.70	536.30	-18.40	-3.32%
布伦特原油期货合约收盘价	78.77	76.70	-2.07	-2.63%
WTI 原油期货合约收盘价	68.71	66.97	-1.86	-2.71%
迪拜原油现货价（环太平洋）	78.81	76.51	-2.30	-2.92%
胜利原油现货价（环太平洋）	72.45	69.01	-3.44	-4.75%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

## 2、行业信息综述

## (1) 沙特：如有必要可以迅速将产量提升 100-200 万桶/日

沙特能源部长法赫周二在利雅得举行的一个大会上称，油市状况良好，并表示，沙特希望 OPEC 和其他产油国在 12 月签署一项协议，以扩大在监测和稳定油市方面的合作。目前沙特已经将石油产量提高至 1070 万桶/日，接近历史最高水平，不排除未来沙特原油产量较当前水准高出 100-200 万桶/日的可能性，以弥补因美国制裁伊朗能源行业而出现的供应短缺。

## (2) OPEC：油市四季度或转为供应过剩，可能需要恢复加大减产力度

OPEC 联合部长级减产监督委员会称，OPEC+ 11 月减产执行率为 111%。沙特欧佩克官员预计第四季度油市将转向供应过剩。OPEC 消息人士透露称，可能会再度实施减产，因全球库存正在回升，不过此举恐进一步加大其与特朗普分歧。俄罗斯能源部长称，尽管努力增产，9 月份欧佩克原油产量相对于承诺的 100 万桶/日只是增加了 70 万桶/日。

## (3) 俄罗斯：没有计划在 2018 年底之前将原油产出提高至 1200 万桶/日

俄罗斯能源部长诺瓦克周二称，俄罗斯没有计划在 2018 年底之前将原油产出提高至 1200 万桶/日，俄罗斯 9 月原油产量触及后苏联以来的记录高位 1136 万桶/日，超过 2016 年 10 月触及的 1124.7 万桶/日。俄罗斯称，该国已经准备好与 OPEC 和非 OPEC 产油国协同合作。

## (4) 摩根士丹利：伊朗原油产量可能下跌至 230 万桶/日

摩根士丹利认为，伊朗原油产量可能在明年早些时候下跌至 230 万桶/日左右并稳定在这一水平，出口可能会由于美国的制裁维持在 100 万桶/日左右。

### (5) 美国原油库存连增第五周，成本油库存下降

EIA 周三公布的数据显示，美国原油库存连续第五周增加，而汽油和馏分油库存下降。截止 10 月 19 日当周，美国原油库存增加 634.6 万桶，分析师预期为增加 370 万桶，上周库存原油库存增加 137.1 万桶，上周原油净进口量增加下滑 33.5 万桶/日。过去五周，美国商业原油库存累计增至 4.22787 亿桶，而战略石油储备大约为 6.56 亿桶。截止 10 月 19 日当周炼厂产能利用率回升 0.4 个百分点至 89.2%；其中，多数利用率降幅源自正在进行检修的中西部和东海岸地区炼厂。上周美国汽油库存减少 482.6 万桶，分析师的预期为减少 190 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存减少 226.2 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

OPEC+各方言论不一，沙特透露年内最强增产信号，但 OPEC 暗示或再度减产，俄罗斯暂无进一步增产计划，OPEC+增产幅度是否能弥补伊朗供应缺口尚无定论；目前原油上有压力，下有支撑，短线尚难摆脱宽幅震荡区间。不过主要欧美股指长期跌势加深风险加大，抑制大宗商品市场风险偏好。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周国内外原油期货延续回调，布伦特原油相对抗跌。在沙特年内最强增产言论打压下，WTI 原油主力周二大跌 5%，周三周四期价窄幅整理，截止 10 月 26 日 16:30 累计周跌幅 3.84%；伦特主力累计周跌幅 4.22%。国内原油期货重心继续下移，SC1812 全周以 2.45% 的跌幅报收于 551.8 元/桶，总持仓量增加 0.68 万手至 3.99 万手，成交量增加 0.52 万手至 179.8 万手。

### 2. 趋势分析

WTI 原油在 66.5 美元/桶附近暂获支撑，若支撑有效，期价仍将运行于近半年以来的宽幅震荡区间；若支撑无效，回调目标将指向 60 美元/桶。国内方面，本周 SC1812 弱势回调，期价在中期上升趋势下轨附近暂获支撑，短线陷入震荡走势。

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：OPEC+各方言论不一，沙特透露年内最强增产信号，但OPEC暗示或再度减产，俄罗斯暂无进一步增产计划，OPEC+增产幅度是否能弥补伊朗供应缺口尚无定论；目前原油上有压力，下有支撑，短线尚难摆脱宽幅震荡区间。不过主要欧美股指长期跌势加深风险加大，抑制大宗商品市场风险偏好。

#### 2. 操作建议

空单部分减持。

#### 3. 止盈止损

空单 540 下方考虑止盈。

## 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