

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：供应过剩担忧持续升温，内外盘原油大幅下挫

一、基本面分析

1. 现货价格综述

供应过剩预期持续升温，加之市场风险偏好低迷，内外盘原油期货连跌第五周。

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	11 月 1 日	11 月 8 日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1812 收盘价	522.60	503.40	-19.2	-3.67%
布伦特原油期货合约收盘价	72.75	70.96	-1.79	-2.46%
WTI 原油期货合约收盘价	63.54	60.77	-2.77	-4.36%
迪拜原油现货价（环太平洋）	74.62	71.25	-3.37	-4.52%
胜利原油现货价（环太平洋）	66.88	64.66	-2.22	-3.32%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) 美国给予伊朗原油主要买家临时豁免，伊朗减产及出口下降结构有所后移

11月4日，美国对伊朗正式实施惩罚性制裁。财政部发布伊朗制裁名单，涉及含50家伊朗银行、65个飞机、200名能源及航运行业的个人及船只在内的超过700个对象。但与此同时，给予伊朗最大的石油客户——中国、印度、韩国、日本、希腊、意大利和土耳其等七个国家临时豁免，允许他们至少可以在未来180天内进口一些伊朗石油；被豁免地区占2018年伊朗原油日均出口量86%。

(2) OPEC：不排除2019年恢复石油减产的可能性

一名OPEC资深消息人士周三称，为避免可能的供应过剩打压价格，不排除OPEC及其盟友明年恢复石油减产的可能性。沙特和俄罗斯已经开始就2019年可能削减石油产量展开双边讨论。但俄罗斯石油公司表示，俄罗斯能源部与主要产油商周四在莫斯科举行的会议上并未讨论原油减产。OPEC及其盟国联合部长级监督委员会将于周日在阿布扎比召开，关注是否有新的消息出台。

(3) EIA月报：上调今明两年美国原油产出，下调明年全球原油需求增速

美国能源信息署（EIA）最新月报，上调2018年美国原油产出预期至1090万桶/日（此前料为1074万桶/日），上调2019年预期至1206万桶/日（此前料为1176万桶/日）。EIA维持2018年全球原油需求同比增速预期在152万桶/日不变，下调2019年增速预期5万至同比增长144万桶/日。

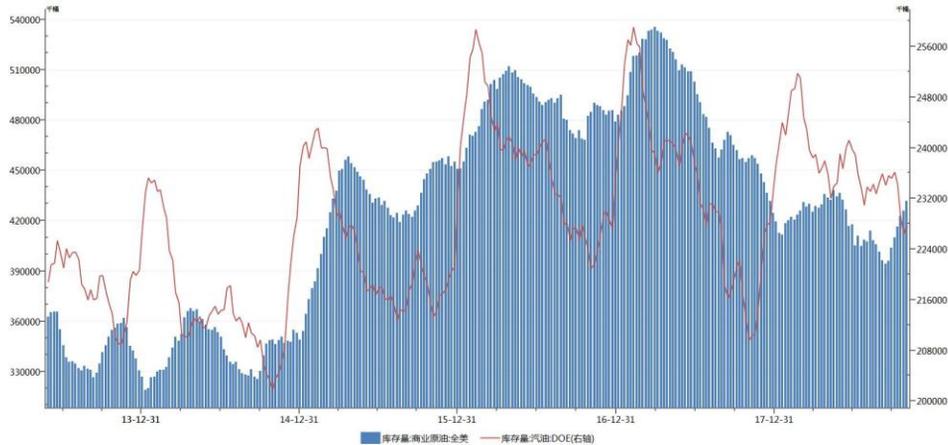
(4) 美联储利率决议尘埃落定，市场风险偏好依旧低迷

美联储无视市场动荡，仍表态维持加息计划，欧美股市多数下跌，美国大涨，短期美债收益率创10月新高，风险偏好依旧低迷。

(5) 受产量大增至记录新高影响，上周美国原油库存大增 580 万桶

EIA 周三公布的数据显示，美国原油库存增加，而馏分油库存下降。截止 11 月 2 日当周，美国原油库存增加 580 万桶，是分析师预期的 240 万桶增幅的两倍多，库欣原油库存增加 240 万桶。上周美国原油产量增至 1160 万桶/日，创周度历史新高；美国原油净进口量增加 27.5 万桶。截止 11 月 2 日当周炼油厂原油加工量减少 9000 桶/日，产能利用率回升 0.6 个百分点至 90.0%。上周美国汽油库存增加 185.2 万桶，分析师的预期为减少 230 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存减少 346.5 万桶，分析师预估为减少 260 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

美国给予伊朗原油主要买家临时豁免，伊朗减产及出口下降结构有所后移，美国原油产量大增至记录新高，供应过剩忧虑情绪持续升温，短线内外盘原油延续跌势；但 OPEC+ 不排除 2019 年恢复减产的可能性，中东原油供应仍存不确定。

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，进入技术熊市。在供应过剩担忧打压下，WTI 原油主力九连跌，考验 60 美元/桶整数支撑，截止 11 月 9 日 16:00 累计周跌幅 3.80%；伦特主力累计周跌幅 2.81%。国内原油期货跟随下跌，SC1812 全周以 3.00% 的跌幅报收于 495.4 元/桶，总持仓量减少 0.13 万手至 3.20 万手，成交量减少 12.3 万手至 155.3 万手。

2. 趋势分析

从 WTI 原油主力周 K 线图来看，期价连跌五周，累计跌幅超 20%，考验长期上升通道下轨支撑；关注 57-58 美元/桶长期牛市支持位争夺，若支撑有效，期价将重回高位宽幅震荡区间；若跌破支撑，展开新一轮熊市下跌周期。

从国内原油指数日 K 线图来看，期价跌破上市以来上升通道，目前回调至下跌 50% 目标位 500 元/桶附近，若支撑无效，下跌目标位指向 450-470 元/桶。

图 2. WTI 主力日 K 线图

图 3. SC 原油指数日 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，但不排除2019年恢复减产的可能性，中东原油供应仍存不确定性；冬季取暖消费季节性回升，需求端支撑转强；全球油市再平衡，中期原油呈现高位宽幅震荡走势。

短期展望：美国给予伊朗原油主要买家临时豁免，伊朗减产及出口下降结构有所后移，美国原油产量大增至记录新高，供应过剩忧虑情绪持续升温，国际原油期货九连跌，进入技术熊市，短线将考验58-60美元/桶技术支撑；但OPEC+不排除2019年恢复减产的可能性，中东原油供应仍存不确定，密切关注周末OPEC+联合部长级监督委员会上是否有新的消息出台。

2. 操作建议

空单逢低逐步止盈。

3. 止盈止损

空单 470-500 元/桶区间分步止盈。

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