

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：中东紧张局势主导市场，短线国内外油价维持偏强走势

一、基本面分析

1. 现货价格综述

受中东紧张局势影响，本周国内外原油期货现货大幅上涨。

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 | 4 月 5 日 | 4 月 12 日 | 较上周 | |
|-----------------|------------|-------------|-------|-------|
| | | | 涨跌± | 幅度± |
| SC1809 收盘价 | 401.5 | 428.7 | +27.2 | +6.8% |
| 布伦特原油活跃合约收盘价 | 68.50 | 72.20 | +3.7 | +5.4% |
| WTI 原油活跃合约收盘价 | 63.73 | 67.02 | +3.29 | 5.2% |
| 迪拜原油现货价（环太平洋） | 65.38 | 68.62 | +3.24 | +5.0% |
| 胜利原油现货价（环太平洋） | 60.17 | 63.88 | +3.71 | +6.2% |
| WTI 原油现货价（库欣交割） | 63.54 | 67.07 | +3.53 | +5.6% |

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) 中东紧张局势升级，高盛上调油价预估

周三，沙特称在利雅德上空拦截了一枚导弹，随后美国总统警告俄罗斯，可能对叙利亚采取军事行动，地缘政策风险继续升温。高盛分析师 Currie 在报告中指出，中东的紧张局势使得本来紧张的油市形势出现恶化，将油价推升至 72 美元/桶，将进一步靠近此前三个月 82.50 美元/桶的三个月预期。

(2) EIA 月报：将 2018 年全球原油需求增幅上调 9 万桶/日至 179 万桶/日

美国能源信息署 (EIA) 4 月报，将 2018 年全球原油需求增幅上调 9 万桶/日至 179 万桶/日，2019 年全球原油需求增幅上调 13 万桶/日至 185 万桶/日。

预计美国 2018 年原油产出将增长 137 万桶/日 (3 月份料增 138 万桶/日)，预计 2019 年将增产 75 万桶/日 (此前料增 57 万桶/日)。预计美国 2018 年原油需求将增长 50 万桶/日 (之前料增 47 万桶/日)，预计 2019 年需求将增长 32 万桶/日 (之前料增 36 万桶/日)。

(3) OPEC 月报：3 月 OPEC 减产执行率超 150%

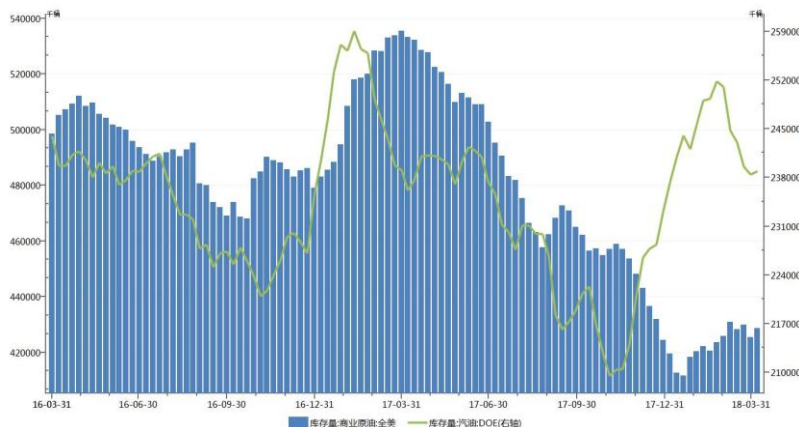
OPEC 周四公布的 4 月报显示，3 月 OPEC 原油产量减少 20.14 万桶/日至 3195.8 万桶/天。其中，沙特减少 4.69 万桶/日至 993.4 万桶/日，伊朗增加 0.33 万桶/日至 381.4 万桶/日，伊拉克减少 1.31 万桶/日至 442.6 万桶/日。欧佩克秘书长巴尔金都表示，欧佩克在 3 月份的减产协议执行率超过 150%，非欧佩克国家超过 120%；并称在 6 月会议上讨论欧佩克与非欧佩克国家更长期联盟的草案，相信产油国将延长减产协议至 2018 年之后。2 月 OECD 石油库存减少 1740 万桶至 28.54 亿桶，较最新的五年均值仅高出约 4300 万桶。

OPEC 周四公布的 4 月报预计，2018 年全球原油需求增速为 163 万桶/日，此前预期为 160 万桶/日。2018 年非欧佩克石油供应增速预期为 171 万桶/日，此前为 166 万桶/日。

(4) EIA 周度库存数据意外上调

EIA 周三公布的数据显示，截止 4 月 6 日当周，美国原油库存增加 331 万桶至 4.2864 亿桶，分析师预期为减少 18.9 万桶；周度美国原油产量首次超过 1050 万桶/日，不过周度数据通常波动剧烈。当周美国原油净进口量增加 170 万桶/日至 865 万桶/日。美国汽油库存增加 45.8 万桶至 2.3894 亿桶，分析师预估为减少 140 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 3 月减产协议执行率超过 150%，但以美国为代表的非 OPEC 国家原油产量增加一定程度弥补 OPEC 减产带来的利多影响；近期叙利亚紧张局势主导市场，国际原油仍将维持高位偏强运行。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周国内外原油期货大幅反弹，WTI 5 月合约创三年来新高，四个交易日累计涨幅达 8.4%；布伦特 6 月合约四个交易日亦录得 5.3% 的涨幅。国内原油期货 SC1809 报收五连阳，4 月 13 日以 6.35% 的涨幅报收于 427 元/桶，全周持仓量增加 0.43 万手至 1.35 万手，成交量增加 19.5 万手至 31.7 万手。

2. 趋势分析

长周期来看，WTI 原油主力月线级别延续上升趋势，目前运行至 50% 技术反弹目标位附近，若有效突破 66.6 美元/桶压力，长期技术反弹目标位将指向 76 美元/桶。

中短周期来看，若期价站稳 66.6 美元，中短期反弹目标位 72 美元/桶。

图 2.WTI 主力月 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 3. WTI 主力周 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：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。因此油价整体呈现区间走势，预计 WTI 震荡区间上移至 55-76 美元/桶。

短期展望：叙利亚紧张局势主导市场，WTI 原油突破 66.6 美元/桶技术压力，短线将维持偏强走势，国内原油亦跟随反弹。

2. 操作建议

维持多头操作思路，关注叙利亚局势进展。

3. 止盈止损

SC1809 多头 420 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