

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 或放松限产 VS 地缘政治风险，短线原油高位调整

一、基本面分析

1. 现货价格综述

地缘政策风险 VS 美国库存大增，本周 WYI 原油期货高位调整，布伦特与中国原油表现抗跌，中东及中国现货也表现坚挺。

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	
	17 日	24 日	涨跌±	幅度±
SC1809 收盘价	481.9	485.0	+3.10	+0.64%
布伦特原油活跃合约收盘价	79.49	78.88	-0.61	-0.77%
WTI 原油活跃合约收盘价	71.69	70.67	-1.02	-1.42%
迪拜原油现货价（环太平洋）	76.73	77.03	+0.30	+0.39%
胜利原油现货价（环太平洋）	70.46	70.69	+0.23	+0.33%
WTI 原油现货价（库欣交割）	71.49	71.83	+0.34	+0.48%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

（1）委内瑞拉大选结果出炉，但美国不承认选举结果，并将继续审查对委石油业制裁

总统大选结果出炉，现任总统马杜罗再次当选委内瑞拉总统。美国副国务卿沙利文表示，美国不会承认委内瑞拉总统选举结果，并将继续审查对委石油业制裁。美国、阿根廷、加拿大、澳大利亚、墨西哥、智利发表联合声明，拒绝承认委内瑞拉总统选举结果。俄罗斯外交部发表声明称，对美国等国家不承认委内瑞拉选举结果表示遗憾。

（2）欧盟重启防卫法，保护欧盟企业在伊业务不受美国制裁

欧盟委员会主席容克已经宣布，欧盟计划启用“1996 年防卫法”，以保护欧盟企业免受美国制裁，并将让欧盟投资银行接入，协助欧洲企业在伊业务。防卫法将不承认任何按照美国法律做出的惩处判决，相关流程于 5 月 18 日启动，计划 8 月 6 日前实施。

（3）OPEC 可能在 6 月决定提高原油产量

俄罗斯能源部长诺瓦克周四表示，如果 6 月 OPEC 与非 OPEC 国际预计油市平衡，石油限产可“略有”放松。沙特能源部长法力赫周四亦表示，减产是为了实现有油市平衡，而不是油市的过度调整。沙特与俄罗斯将会在 6 月大会前至少举行两次会议，放松限产措施已经摆在了台面上，但还没有开始讨论。行业人士称，OPEC 可能在 6 月决定提高产量，以弥补处于危急中的委内瑞拉和遭受美国撤出核协议打击的伊朗的供应减少。

(4) EIA 周度库存大增 578 万桶，与市场预期相反

EIA 周三公布的数据显示，截止 5 月 18 日当周，美国原油库存增加 578 万桶至 4.3813 亿桶，市场此前预估为减少 156.7 万桶；炼厂原油加工量减少 7000 桶/日，当周炼厂产能利用率上升 0.7 个百分点。当周美国原油进口量增加 137.6 万桶/日。美国汽油库存增加 188.3 万桶至 2.339 亿桶，分析师预估为减少 138.8 万桶；过去四周汽油需求同比上升 1.0% 至 952 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

一方面美国对伊朗及委内瑞拉的制裁或导致两国原油产量下滑，地缘政策风险仍未消散；另一方面，俄罗斯及沙特能源部长接连表态，OPEC 及其盟国放松限产协议的预期增强；多空消息影响下，短线国内外原油陷入高位震荡走势。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周国内外原油期货冲高回落，WTI 主力周初最高一度上冲至 72.9 美元/桶，但随后连续三个交易日回调，四个交易日累计下跌 1.42%；布伦特原油相对抗跌，四个交易日录得 0.77% 的跌幅。国内原油主力 SC1809 周一至周四高位宽幅震荡，最高上冲至 493.8 元/桶，但期价周五出现大幅调整，5 月 25 日以 1.87% 的跌幅报收于 477.4 元/桶，全周持仓量增加 0.1 万手至 3.10 万手，成交量增加 1.26 万手至 92.4 万手。

2. 趋势分析

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 主力日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

中长周期来看，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。短周期来看，期价高位调整，KDJ 及 MACD 指标死叉，短线技术面有调整需求。

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：一方面美国对伊朗及委内瑞拉的制裁或导致两国原油产量下滑，地缘政策风险仍未消散；另一方面，俄罗斯及沙特能源部长接连表态，OPEC 及其盟国放松限产协议的预期增强；多空综合影响下，短线国内外原油存在高位调整需求。

2. 操作建议

中线多单继续持有，短线暂不追多。

3. 止盈止损

中线多单 468 元/桶止损。

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