

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：多空风险事件频发，短线高位震荡反复

一、基本面分析

1. 现货价格综述

多空消息交织，本周国内外原油期现货高位震荡整理。

表1 国内外原油期现货价格本周变动 单位：美元/桶，人民币/桶

项 目	6 月 28 日	7 月 5 日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1809 收盘价	491	497.6	+6.6	+1.34%
布伦特原油活跃合约收盘价	77.55	77.54	-0.01	-0.01%
WTI 原油活跃合约收盘价	73.28	73.12	-0.16	-0.22%
迪拜原油现货价（环太平洋）	75.13	74.83	-0.30	-0.40%
胜利原油现货价（环太平洋）	68.56	68.68	+0.12	+0.17%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2. 行业信息综述

(1) 美国对中国商品加征关税措施生效

7月6日中午，美国对340亿美元中国商品加征关税正式生效；中国商务部第一时间表示，中国承诺不打第一枪，但为了捍卫国家核心利益和人民群众利益，不得不被迫做出必要反击。此前，中国曾表示，将可能对进口的美国原油征收25%关税。美国目前对中国出口的原油约为40万桶/日。

(2) 欧洲、中国和俄罗斯周五与伊朗召开会议，商讨伊核协议

中国、法国、德国、英国和俄罗斯的外交部长周五将在维也纳和伊朗官员会面，讨论如何让2015年的伊核协议继续有效。美国对伊朗的制裁将从8月开始生效，但一些投资伊朗且在美国有大量业务的欧洲企业已宣布，他们将会推出与伊朗的业务协议。欧盟执行委正建议欧盟政府把资金直接汇入伊朗央行亦规避美国的处罚，但细节计划尚未浮现。

(3) 伊朗威胁封锁石油运输要道，美国海军已做好准备

伊朗总统鲁哈尼和一些军方高层人士近几日发出威胁，称如果美国试图抑制伊朗石油出口，伊朗将封锁霍尔木兹海峡的石油运输。霍尔木兹海峡是全球最重要的石油运输航道，每天约有五分之一全球石油消费量由此通过。美国军队的中央司令部周四称，美国海军已经做好准备，确保自由通航和商务流通。

(4) 特朗普再度出言职责 OPEC 要求其立即降价

美国总统特朗普周三在社交媒体上发表言论，再度出言指责 OPEC 推高汽油价格，并敦促该组织采取更多行动压低价格。但与此同时，美国政府正在向盟国施加压力，要求其停止购买伊朗石油。据了解，由于美国施压，韩国7月将不会装卸伊朗原油和冷凝物。

(5) 消息人士：沙特6月增产约50万桶/日

OPEC 消息人士周四称，沙特已告知 OPEC 该国上月原油产量为 1048.8 万桶/日，较 5 月增加 45.8 万桶/日。此前，路透曾表示，OPEC 产量 6 月环比增加 32 万桶至 3232 万桶/日，创 2018 年 1 月份以来新高，沙特增产最多；OPEC 成员国 6 月石油减产执行率下降至 110%，5 月份为 167%。俄罗斯能源部表示，俄罗斯 6 月原油产量 1106 万桶/日，较 5 月增加 9 万桶/日。

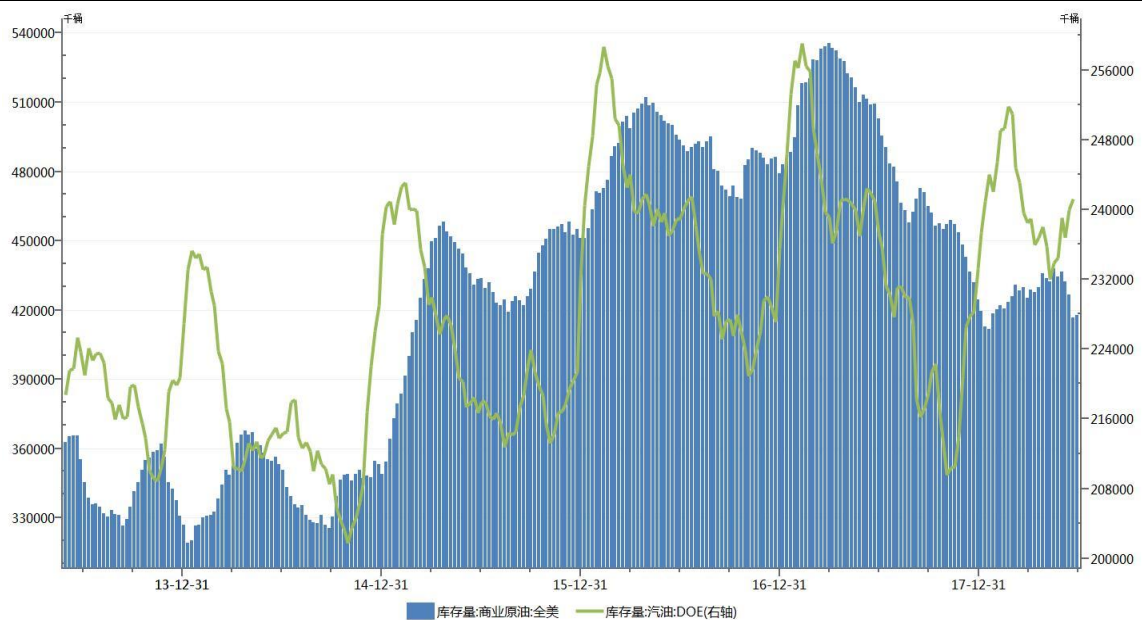
(6) 遭遇不可抗力，利比亚原油日产量下降 85 万桶

利比亚国家石油公司周一宣布，由于东部油田和港口关闭，Zueitina 和 Hariga 港口的原油运输遭遇不可抗力，导致日产量下降 85 万桶。

(7) 美国上周原油库存意外增加，汽油库存降幅超预期

EIA 周三公布的数据显示，截止 6 月 29 日当周，美国原油库存意外增加 124.5 万桶至 4.18 亿桶，市场此前预估为减少 350 万桶；炼厂原油加工量增加 13.6 万桶/日，当周炼厂产能利用率下降 0.4 个百分点至 97.1%，此前市场预期为增加 0.2 个百分点。当周美国原油进口量增加 136.3 万桶/日，美国原油产量连续第三周持稳在 1090 万桶/日。美国汽油库存减少 150.5 万桶，分析师预估为减少 80 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 13.4 万桶，市场预估为减少 50 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

一方面，沙特阿拉伯和俄罗斯原油供应增加，而中美互征关税或扩大至原油，油价上行压力较大；另一方面，因美国退出伊核协议并施压盟国停止对伊朗原油进口，中东紧张局势再度升级，而叙利亚因不可抗力导致短线供应中断，原油支撑亦较强。多空风险事件频发，短线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先扬后抑，整体维持高位震荡。WTI 原油主力周二最高一度上冲至 75.27 美元/桶，但受美国原油库存意外增加及中美贸易冲突悲观情绪影响，周五大跌 1.6% 考验 73 美元/桶支撑；布伦特原油走势相对疲弱，期价重心缓慢下移；国内原油主力 SC1809 周一一度上冲至 510 元/桶，但随后震荡回落，全周以 0.18% 的微涨报收于 495.7 元/桶，总持仓量减少 0.21 万手至 3.42 万手，成交量增加 15.4 万手至 140.1 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

中长周期来看，WTI 原油主力月线级别延续上升趋势，关注 75 美元/桶压力，若有效突破，长期反弹目标指向 90 美元/桶。短周期来看，期价整体依旧运行于去年 6 月底以来的上升通道，目前在 75 美元/桶附近暂时承压，短线陷入高位震荡走势。

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：一方面，沙特阿拉伯和俄罗斯原油供应增加，而中美互征关税或扩大至原油，油价上行压力较大；另一方面，因美国退出伊核协议并施压盟国停止对伊朗原油进口，中东紧张局势再度升级，而叙利亚因不可抗力导致短线供应中断，原油支撑亦较强。多空风险事件频发，短线原油陷入高位震荡走势。

2. 操作建议

多单部分减持，耐心等待期价调整后的加仓机会。

3. 止盈止损

多单 475 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