

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：中美贸易战 VS 供应担忧，短线高位宽幅震荡

一、基本面分析

1. 现货价格综述

EIA 库存下滑及伊朗供给担忧支撑油价，本周外原油期货现货大幅反弹，国内原油因首次交割因素一度出现大幅调整，但随后跟随外盘震荡走强。

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	8 月 16 日	8 月 23 日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1812 收盘价	497.90	508.00	+10.1	+2.03%
布伦特原油活跃合约收盘价	71.66	75.07	+3.41	+4.76%
WTI 原油活跃合约收盘价	64.84	67.85	+3.01	+4.64%
迪拜原油现货价（环太平洋）	69.55	73.09	+3.54	+5.09%
胜利原油现货价（环太平洋）	62.08	65.49	+3.41	+5.49%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) 中美贸易争端加剧，系统性风险压制大宗商品

中美结束为期两天的贸易谈判，并未取得重大突破。与此同时，两国贸易争端加剧，周四中美对彼此价值 160 亿美元的商品征收 25% 的惩罚性关税。自 7 月初以来，全球最大的两个经济体对彼此总计 1000 亿美元商品征收关税，美国正就对另外价值 2000 亿美元的中国进口商品加征关税的建议举行听证会。贸易战有升级发展的趋向，贸易战将对主要国家经济增长带来显著拖累，不利于商品总需求。

(2) 道达尔与北海石油工人谈判破裂，罢工将继续

周四英国工会表示，道达尔与其下属的三座北海石油及天然气平台工人的谈判破裂，意味着一系列计划的罢工行动将继续展开。在道达尔三个钻井平台的进一步罢工日期确定为 9 月 3 日、9 月 17 日、10 月 1 日、10 月 15 日和 10 月 29 日。罢工期间石油生产将停止，这三座油田为北海福尔蒂斯和布伦特原油体系贡献每日约 45000-50000 桶产量。

(3) 8 月 OPEC 原油供应或难有明显回升

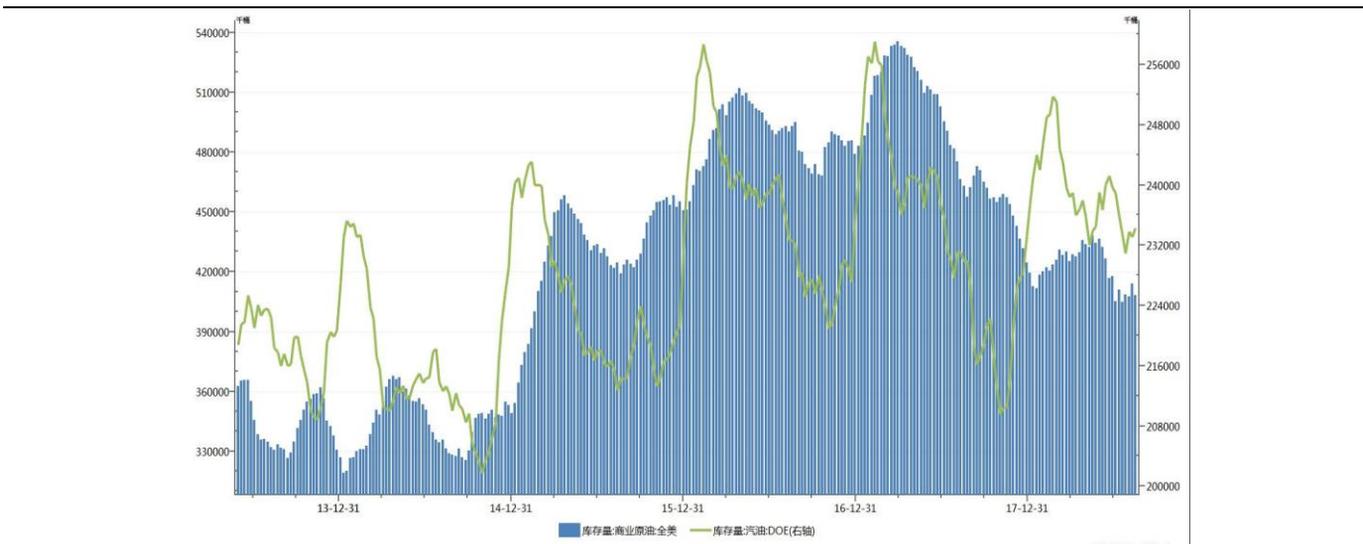
能源报价和分析机构阿格斯称，八月迄今沙特原油出口量在 670 万桶/日，较上月下降 6%；普氏能源资讯 Platts 称，伊朗 8 月上半月石油出口下滑至 168 万桶/日，7 月为 232 万桶/日；委内瑞拉遭遇 7.3 级强震，该国医院几乎不在运作，食品和基本药物严重短缺，社会危机可能加剧，目前还不清楚该国石油工业是否受到任何损害。

(4) 美国上周原油库存减少 583.6 万桶，降幅远超预期

EIA 周三公布的数据显示，上周美国原油库存降幅远超预期，因进口量下降，且美国炼厂原油加工量接近记录高位。截止 8 月 17 日当周，美国原油库存意外大减 583.6 万桶至 4.08 亿桶，市场此前预估为减少 150 万桶。上周库欣原油库存增加 77.2 万桶，美国周度原油进口

量减少 105.9 万桶/日。炼厂原油加工量减少 8.9 万桶/日，当周炼厂产能利用率持平于 98.1%，此前市场预估为下滑 0.7%。当周美国原油产量为 1100 万桶/日，高于之前一周的 1090 万桶/日。美国汽油库存增加 120.0 万桶，分析师预期为减少 50 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 184.9 万桶，分析师预估为增加 150 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，中美贸易紧张局势再度升温令市场对于全球经济放缓进而影响原油需求的担忧不减；另一方面，美国对伊朗制裁或导致该国原油出口显著下滑，而北海石油工人罢工亦影响原油供应，油价下方支撑强劲；短线原油重回高位宽幅震荡。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周原油期货震荡反弹，布伦特原油跌幅最大。WTI 原油主力周一至周三重心持续上移，周四略有调整，周五重回涨势，截止 8 月 24 日 15:00 累计周跌幅达 3.64%；布伦特累计周涨幅 4.59%。国内原油因首次交割影响，近月合约 SC1809 周一封于跌停，SC1812 亦大幅下挫，但周二至周五跟随外盘企稳反弹，全周以 3.04% 的涨幅报收于 511.8 元/桶，总持仓量减少 0.2 万手至 3.16 万手，成交量增加 52.2 万手至 157 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 原油主力月线探低回升，中期上升趋势未破。短周期来看，期价在六月低位区支撑有效，重新站上 66.5 美元/桶，第一反弹目标指向 70 美元/桶，第二反弹目标指向 75 美元/桶。

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，中美贸易紧张局势再度升温令市场对于全球经济放缓进而影响原油需求的担忧不减；另一方面，美国对伊朗制裁或导致该国原油出口显著下滑，而北海石油工人罢工亦影响原油供应，油价下方支撑强劲；短线原油重回高位宽幅震荡。

2. 操作建议

短线博弈多单。

3. 止盈止损

多单 500 附近设止损。

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