



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 8月原油产出大增，短线原油承压回落

一、基本面分析

1. 现货价格综述

在伊朗供应担忧、飓风天气及美国库存意外大降等诸多利好提振下，本周前半周国内外原油期货大幅上涨，但 IEA 月报显示 OPEC 原油产出增加，加之飓风强度减弱，周四周五原油价格承压回落。

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	9 月	9 月	较上周	
	6 日	6 日	涨跌±	幅度±
SC1812 收盘价	520.00	533.30	+13.30	+2.56%
布伦特原油活跃合约收盘价	76.63	78.02	+1.39	+1.81%
WTI 原油活跃合约收盘价	67.89	68.63	+0.74	+1.09%
迪拜原油现货价（环太平洋）	75.30	77.05	+1.75	+2.32%
胜利原油现货价（环太平洋）	67.40	69.29	+1.89	+2.80%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

（1）IEA:OPEC 8 月原油产量大幅攀升，增幅超美国对伊朗制裁导致的伊朗供应降幅

IEA 最新月报称，OPEC8 月原油产量增加 42 万桶/日至 3263 万桶/日，这是 OPEC 两年多来最大单月产量环比增幅，为九个月来新高。产量激增的主要原因是利比亚、伊拉克、尼日利亚和沙特增产。7 月经合组织商业原油库存增加 790 万桶至 28.24 亿桶。IEA 月报维持 18 年和 19 年全球原油需求增长 140 万桶/日和 150 万桶/日预估不变。预计四季度全球原油需求为 1.0029 亿桶/日，但汇率下降和贸易摩擦前景给需求带来风险。

（2）OPEC 月报：8 月原油产量增加 27.8 万桶/日至 3257 万桶/日

OPEC 月报称，OPEC 8 月产量增加 27.8 万桶/日至 3257 万桶/日；其中，沙特 8 月石油产量为 1041.2 万桶/日，较 7 月增加 12.4 万桶/日。OPEC 预计 2019 年全球石油需求增长放缓至 141 万桶/日，此前预期为增长 143 万桶/日；预计 2019 年对 OPEC 石油需求为 3205 万桶/日，与前次预期持平。7 月份 OECD 石油库存上涨，较最近五年均值低 4300 万桶。

（3）美国对伊朗制裁逐渐发威，伊朗原油出口继续回落

IEA 月报显示，伊朗 8 月产量下滑 15 万桶/日至 360 万桶/日，为 2016 年 7 月以来最低，搞过 8 月出口下滑 28 万桶/日至 190 万桶/日。船运数据显示，两艘共装载 240 万桶伊朗凝析油的油轮，自 8 月以来一直滞留在阿联酋外海。

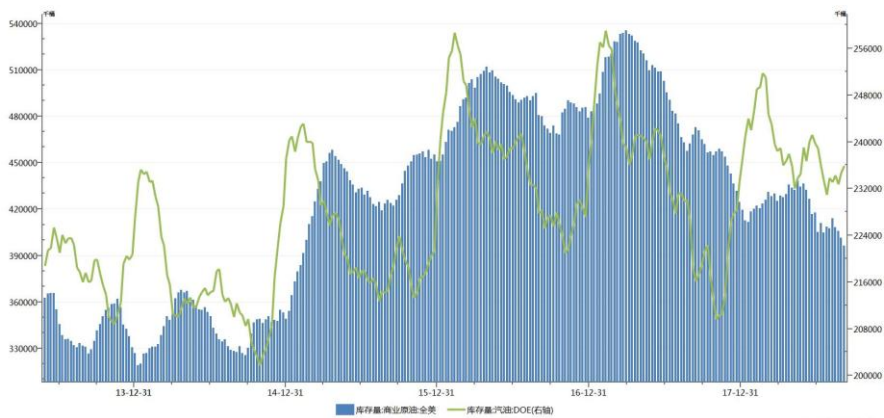
（4）飓风弗洛伦斯在登陆美国东海岸地区之前的强度减弱

据美国国家飓风中心之前公告，本周三夜间，四级飓风“佛罗伦斯”的强度将增强，并将于周四或周五接近北卡罗莱纳州或南罗莱纳州沿岸。但最新消息显示，飓风弗洛伦斯在登陆美国东海岸地区之前的强度减弱。

(5) 美国上周原油库存降幅超预期，库存总量跌破 4 亿桶

EIA 周三公布的数据显示，上周美国原油库存降幅超预期，但因炼厂扩大生产，汽油和馏分油库存增加。截止 9 月 7 日当周，美国原油库存锐减 529.6 万桶至 3.96194 亿桶，为 2015 年 2 月以来最低，较五年均值下降 3%，市场此前预估为减少 80.50 万桶。上周库欣原油库存减少 120 万桶，美国周度原油净进口量增加 50 万桶/日。本周原油库存骤降是由于炼厂活动反季节增加，在这时间节点炼厂应该进入秋季检修。当周美国炼厂原油加工量增加 21 万桶/日，产能利用率上升 1 个百分点至 97.6%。美国原油净进口下滑 44.30 万桶/日。当周美国汽油库存增加 150 万桶，略低于分析师的预期；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 616.3 万桶，分析师预估为增加 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

IEA 报告显示全球原油供应量达到创纪录的高位，飓风弗洛伦斯在登陆美国东海岸地区之前的强度减弱，均使油价受到压力；但伊朗供应担忧仍难消散，油价下方支撑亦较强，预计近期国内外原油仍将延续高位震荡反复。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周原油期货冲高回落，整体延续高位震荡。在飓风引发供应担忧及美国库存意外大降利多因素提振下，WTI 原油主力周二周三大幅反弹，期价最高上冲至 71.26 美元/桶，但 IEA 月报利空及飓风强度转弱，导致期价大幅回落，截止 9 月 14 日 16:30 累计周涨幅达 1.61%；布伦特累计周涨幅 1.65%。国内原油亦跟随外盘走势，SC1812 周三一度突破 540 元/桶压力，但周四周五高位回调，全周以 1.74% 的涨幅报收于 525.8 元/桶，总持仓量增加 0.4 万手至 3.80 万手，成交量增加 14.1 万手至 157.7 万手。

2. 趋势分析

图 2. WTI 主力日 K 线图



资料来源: 文华财经 新纪元期货研究

图 3. SC1812 日 K 线图



资料来源: 文华财经 新纪元期货研究

WTI 原油未能站稳 70 美元/桶压力，布伦特原油未能有效突破 80 美元/桶，短线国际原油仍将延续近 5 个月以来的宽幅震荡走势。SC1812 整体运行于上市以来的上升通道，目前期价在 540 附近承压回落，短线调整目标指向 500-510 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：IEA 报告显示全球原油供应量达到创纪录的高位，飓风弗洛伦斯在登陆美国东海岸地区之前的强度减弱，均使油价受到压力；但伊朗供应担忧仍难消散，油价下方支撑亦较强，预计近期国内外原油仍将延续高位震荡反复。

2. 操作建议

短空长多操作思路。

3. 止盈止损

空单 510 下方考虑止盈。

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