

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：多空消息频繁，短线高位震荡反复

一、基本面分析

1. 现货价格综述

在伊朗供应担忧及美国库存意外大降的利好提振下，本周前半周国内外原油期货现货大幅上涨，但周四特朗普再度要求沙特等国压低油价，令多头信心受挫，原油价格小幅回落。

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 13日	9月 20日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1812 收盘价	533.30	535.90	+2.6	+0.49%
布伦特原油活跃合约收盘价	78.02	78.22	+0.2	+0.26%
WTI 原油活跃合约收盘价	68.63	70.17	+1.54	+2.24%
迪拜原油现货价（环太平洋）	77.05	77.51	+0.46	+0.59%
胜利原油现货价（环太平洋）	69.29	69.33	+0.04	+0.00%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) 特朗普称美国为中东国家提供保护，OPEC 必须让油价降下来

周四美国总统特朗普在推特中，将美国对中东国家的支持与油价联系起来，再度呼吁OPEC降低油价。汽油价格上涨可能在11月国会中期选举钱堆特朗普产生不利政治影响，因这会抵消共和党人宣扬的政府减税以及放宽联邦监管对美国经济的提振效果。

(2) 消息人士：OPEC 不太可能在阿尔及利亚会议上同意提高原油产出

OPEC+将于周日在阿尔及利亚举行会议，讨论在配额框架内如何分配100万桶/日的供应增幅，以抵消美国制裁造成的伊朗供应短缺。OPEC消息人士周四表示，OPEC及盟国在阿尔及利亚会议上不太可能就原油增产达成正式协议，但在美国即将对伊朗采取新制裁之际，大型产油国面临的采取措施阻止油价飙升的压力正在加大。消息人士称，沙特担心任何与制裁相关的油价大涨，都将引发特朗普发出新的批评，而且沙特还面临是否有能力弥补伊朗供应下滑的疑虑。

(3) 外媒称：沙特对布伦特原油高于80美元/桶感到安心

据外媒，沙特称对布伦特原油价格高于80美元/桶感到安心。美国分析机构PainCapital认为，沙特对布油价格的预估区间应该是在75-85美元/桶，而非70-80美元/桶。

(4) 中美贸易战再度升级

特朗普政府宣布新一轮关税，将对价值2000亿美元中国进口商品征收10%关税，10%的新关税将于9月24日生效，到年底税率将提升至25%；中国已表示将对美国进口商品采取加征关税的报复性举措；中美贸易战进一步升级。

(5) 美国上周原油库存连降第五周，汽油库存亦大幅减少

EIA 周三公布的数据显示，上周美国原油库存连降第五周至三年半低点，汽油库存亦大幅减少，因非季节性需求强劲。截止 9 月 14 日当周，美国原油库存减少 205.7 万桶至 3.94137 亿桶，为 2015 年 2 月以来最低，分析师预估为减少 270 万桶。上周库欣原油库存减少 125 万桶，美国周度原油净进口量下滑 10.6 万桶/日，因日出口量调增逾 50 万桶至 240 万桶。汽油消费量通常在夏季增加，在秋季减少，但上周汽油需求保持强劲，预期为 853 万桶/日。上周美国汽油库存减少 170 万桶，分析师的预期为减少 10.4 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 83.9 万桶，分析师预估为增加 65.1 万桶。炼厂活动自一个月前的记录高位放缓，截止 9 月 14 日当周美国炼厂原油加工量减少 44.2 万桶/日，产能利用率下滑 2.2 个百分点。

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

特朗普再度要求沙特等国压低油价，加之中美贸易争夺升级抑制多头情绪；但伊朗供应担忧仍难消散，油价下方支撑亦较强，短线国内外原油仍将延续高位震荡反复，关注周末阿尔及利亚会议上是否有新的增产政策出台。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周原油期货冲高回落，WTI 原油走势偏强。在沙特乐观言论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，期价重新站上 70 美元/桶，周四小幅回调，截止 9 月 21 日 15:30 累计周涨幅达 2.12%；布伦特高位宽幅震荡，累计周涨幅仅有 0.54%。国内原油小幅反弹，SC1812 周一至周三横盘震荡，周四在外盘大涨的提振下重心上移，周五波幅收窄，全周以 1.20% 的涨幅报收于 532.1 元/桶，总持仓量增加 0.57 万手至 4.37 万手，成交量减少 5.44 万手至 152.3 万手。

2. 趋势分析

WTI 原油中期依旧运行于近 5 个月以来的宽幅震荡走势；短线来看，期价重新站上 70 美元/桶，技术面走强，上方反弹目标指向 75 美元/桶。国内方面，SC1812 中期运行于上市以来的上升通道，短线考验 8 月以来震荡区间上沿 540 元/桶压力。

图 2. WTI 主力日 K 线图

图 3. SC1812 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

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：特朗普再度要求沙特等国压低油价，加之中美贸易争夺升级抑制多头情绪；但伊朗供应担忧仍难消散，油价下方支撑亦较强，短线国内外原油仍将延续高位震荡反复，关注周末阿尔及利亚会议上是否有新的增产政策出台。

2. 操作建议

若有效突破 540 压力，多单择机入场；否则，高位仍将震荡反复。

3. 止盈止损

多单 520 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