



研究所 原油&商品策略组

徐利平  
期货市场研究  
☎021-52340600  
✉lp-xu@hna futures.com.cn

联系人：  
杨嘉盈  
原油市场研究  
☎0755-83774955  
✉jiay.yang@hna futures.com.cn

## EIA 数据压迫油市 供应端不确定延续增加

### 策略摘要

个人观点 仅供参考 据此操作 风险自担

品种	观点	展望
原油	<p><b>观点:</b> EIA 数据压迫油市 供应端不确定延续增加</p> <p><b>逻辑:</b> 上周 EIA 库存大幅增加 933.4 万桶，或因其进口上升而出口下降造成的逆差，叠加产量上升，炼厂加工量的下降，隐含需求下降和成品油库存上升，油市下滑。美国宣布不再延期伊朗原油进口的豁免，供应的缺口或由特朗普威迫沙特增产以填补，而俄罗斯却表态称沙特不会退出减产联盟，供应端的不确定性上升。伊朗认为沙特和美国在故意削弱其他成员国，表示此行下去 OPEC 或面临崩溃，同时也表示将以“灰色地带”进行原油交易和在协议允许的情况下生产重水。此外，委内瑞拉和利比亚也增加了供应端的不确定性。宏观方面，非农优于预期利好原油，特朗普再次转变对中美贸易的态度，欲增加关税，使得市场担忧情绪再次上升。鉴于以上因素，我们认为原油仍处于震荡，需关注政治对峙带来的偏激情绪和小道消息带来的波动，并重点关注供需基本面数据的更新，以及美方制裁、减产会议、NOPEC 法案等事件的影响。</p> <p><b>策略建议:</b> B-WTI 跨区价差或上升；WTI 和 B 支撑价位 58 和 65 美元，阻力价位在 70 和 80 美元；</p> <p><b>风险因素:</b> 政治动荡，减产会议</p>	震荡



### 一、上周价格变化

上周 SC 下降 8.2 元，跌幅 1.66%，报 485.3 元/桶；WTI 下降 0.94 美元，跌幅 1.5%，报 61.86 美元/桶；布伦特下降 0.35 美元，跌幅 0.49%，报 70.78 美元/桶；B-W 价差上升 0.59 美元至 8.92 元，涨幅为 4.57%。NYMEX 汽油下降 0.0056 美元，跌幅 0.28%，报 2.0026/加仑；ICE 柴油上升 13.5 美元，涨幅 2.16%，报 637.75 美元/加仑。

### 二、策略

技术分析来看，B-WTI 的跨区价差或上升，因此建议买入布油，卖出美油，但需注意 7 美元突破点止损离场。2015-2018 年 5 月的 WTI 和 B 增幅均值为 2.49% 和 2.78%，最大增幅和跌幅分别为 8.78% 和 -0.59%、7.86% 和 -1.59%，建议可谨慎做多。

### 三、技术分析图表

#### 1. B-WTI 跨区价差



数据来源: Wind 海航期货研究所

#### 2. WTI、B 技术分析图



数据来源: Wind 海航期货研究所



## 免责声明

除非另有说明,本报告的著作权属海航期货股份有限公司。未经海航期货股份有限公司书面授权,任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明,此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为海航期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。海航期货股份有限公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致海航期货股份有限公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议,且海航期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

海航期货股份有限公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠,但海航期货股份有限公司不担保其准确性或完整性。海航期货股份有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。海航期货股份有限公司可提供与本报告所载资料不一致或有不同结论的报告。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表海航期货股份有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下,我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议,且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

海航期货股份有限公司 2019 版权所有并保留一切权利。

## 深圳总部

地址:深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 11 层 04、05 室

邮编: 518033

电话: 0755-83680559

网址: <http://www.dyqh.com.cn/>