

# 巴以冲突有利于油价企稳，美国强化俄油价格上限制裁

## 研究院 能源组

### 研究员

#### 潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号：F3023104

投资咨询号：Z0013188

#### 康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuaning@htfc.com

从业资格号：F3049404

投资咨询号：Z0015842

### 投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

## ■ 市场要闻与重要数据

1. WTI 11 月原油期货收涨 3.59 美元，涨幅 4.34%，报 86.38 美元/桶；布伦特 12 月原油期货收涨 3.57 美元，涨幅 4.22%，报 88.15 美元/桶；上期所原油期货 2311 合约夜盘收跌 0.44%，报 663.70 元人民币/桶。
2. 消息人士：委内瑞拉与美国在谈判中取得进展，或使得进一步减轻石油制裁。
3. 据航运消息人士：以色列阿什克伦港口和石油终端在冲突后已经关闭。
4. 美国财长耶伦：美国可能会采取措施强制执行每桶 60 美元的俄油价格。
5. 俄罗斯能源部长：目前没有解除汽油出口禁令的理由。
6. 美联储副主席杰斐逊：在我看到 GDP 和失业率的情况之前，我无法确定明年是否需要降息。

## ■ 投资逻辑

巴以冲突的蝴蝶效应正在影响石油市场，巴以冲突除了会打断沙特以色列和解的进程外，也会导致西方与俄罗斯及伊朗的对立加剧，本次 Hamas 军事行动中的武器军火或来自俄罗斯与伊朗，因此昨日耶伦表示将会严格执行俄油价格上限以惩罚俄罗斯，此前俄油价格上限未能得到严格执行，一方面是俄罗斯与贸易商采取其他方式规避制裁，如影子油轮以及海上中转、关闭雷达信号等，另一方面，西方对违反价格上限的主体没有采取严厉的惩罚措施。如果未来西方强化对俄油价格上限的制裁，首当其冲的是影响当前俄油的运输，尤其是一些希腊船东，可能无法参与到俄油的航运业务，俄油贸易难度增加，贴水或将重新拉宽。

## ■ 策略

单边布伦特區間 70 至 95，当前观望为主，WIT、Brent 正套交易止盈离场、Brent-Dubai EFS 做缩止盈离场，汽柴油裂解价差观望。

## ■ 风险

下行风险：俄乌局势缓和，伊朗石油重返市场早于预期、宏观尾部风险

上行风险：巴以冲突升级、欧美对俄罗斯、伊朗、委内制裁进一步升级

## 目录

|                         |   |
|-------------------------|---|
| INE SC 原油期货每日跟踪一： ..... | 4 |
| INE SC 原油期货每日跟踪二： ..... | 5 |
| 原油与其他资产价格走势对比： .....    | 6 |
| 原油远期曲线： .....           | 7 |
| 原油跨期价差： .....           | 8 |
| 成品油裂解价差： .....          | 9 |

## 图表

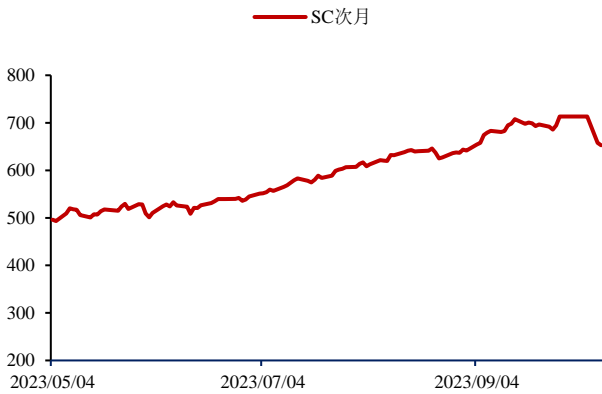
|  |   |
|--|---|
| 图 1: INE SC 原油期货结算价   单位: 元/桶 .....            | 4 |
| 图 2: INE SC 原油期货远期曲线   单位: 元/桶 .....           | 4 |
| 图 3: INE SC 成交与持仓量 (累计)   单位: 份合约 .....        | 4 |
| 图 4: INE SC 成交持仓比   单位: 无 .....                | 4 |
| 图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价   单位: 无 .....          | 4 |
| 图 6: SC 首行夜盘美元价-BRENT 首行   单位: 无 .....         | 4 |
| 图 7: SC 首行夜盘美元价-WTI 首行   单位: 美元/桶 .....        | 5 |
| 图 8: SC 首行夜盘美元价-OMAN 首行   单位: 美元/桶 .....       | 5 |
| 图 9: ICE BRENT-DUBAI SWAP EFS   单位: 美元/桶 ..... | 5 |
| 图 10: DUBAI SWAP 月间价差   单位: 美元/桶 .....         | 5 |
| 图 11: OMAN/DUBAI 价差 SWAP   单位: 美元/桶 .....      | 5 |
| 图 12: 在岸离岸人民币汇率走势   单位: 无 .....                | 5 |
| 图 13: 原油价格与美元指数   单位: 美元/桶 .....               | 6 |
| 图 14: 原油价格与黄金价格   单位: 美元/桶 .....               | 6 |
| 图 15: 原油价格与铜价   单位: 美元/桶 .....                 | 6 |
| 图 16: 原油价格与标普指数   单位: 美元/桶 .....               | 6 |
| 图 17: 原油价格与美十债收益率   单位: 美元/桶 .....             | 6 |
| 图 18: 原油价格与 OVX 波动率指数   单位: 美元/桶 .....         | 6 |
| 图 19: NYMEX WTI 原油期货远期曲线   单位: 美元/桶 .....      | 7 |
| 图 20: ICE BRENT 原油期货远期曲线   单位: 美元/桶 .....      | 7 |
| 图 21: DME OMAN 原油期货远期曲线   单位: 美元/桶 .....       | 7 |
| 图 22: NYMEX RBOB 汽油远期曲线   单位: 美元/加仑 .....      | 7 |
| 图 23: NYMEX ULSD 柴油远期曲线   单位: 美元/加仑 .....      | 7 |
| 图 24: ICE GASOIL 柴油远期曲线   单位: 美元/吨 .....       | 7 |
| 图 25: NYMEX WTI 近月跨期价差   单位: 美元/桶 .....        | 8 |
| 图 26: NYMEX WTI 远月跨期价差   单位: 美元/桶 .....        | 8 |
| 图 27: ICE BRENT 近月跨期价差   单位: 美元/桶 .....        | 8 |
| 图 28: ICE BRENT 远月跨期价差   单位: 美元/桶 .....        | 8 |
| 图 29: DME OMAN 近月跨期价差   单位: 美元/桶 .....         | 8 |

---

|   |   |
|---|---|
| 图 30: DME OMAN 远月跨期价差   单位: 美元/桶 .....      | 8 |
| 图 31: RBOB WTI1:1 裂解价差   单位: 美元/桶 .....     | 9 |
| 图 32: ULSD WTI1:1 裂解价差   单位: 美元/桶 .....     | 9 |
| 图 33: RB UL TI 3:2:1 裂解价差   单位: 美元/桶 .....  | 9 |
| 图 34: RBOB BRENT1:1 裂解价差   单位: 美元/桶 .....   | 9 |
| 图 35: GSAOIL BRENT1:1 裂解价差   单位: 美元/桶 ..... | 9 |
| 图 36: RB UL BR2:1:1 裂解价差   单位: 美元/桶 .....   | 9 |

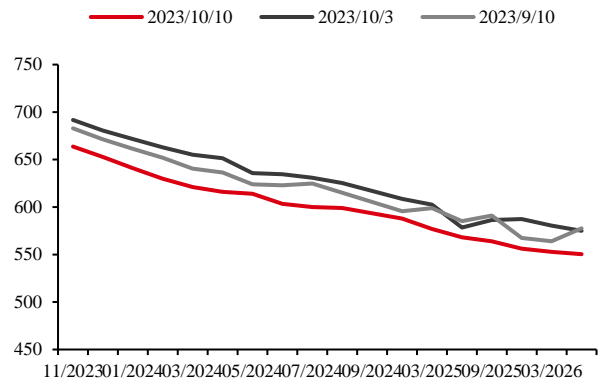
INE SC 原油期货每日跟踪一：

图 1：INE SC 原油期货结算价 | 单位：元/桶



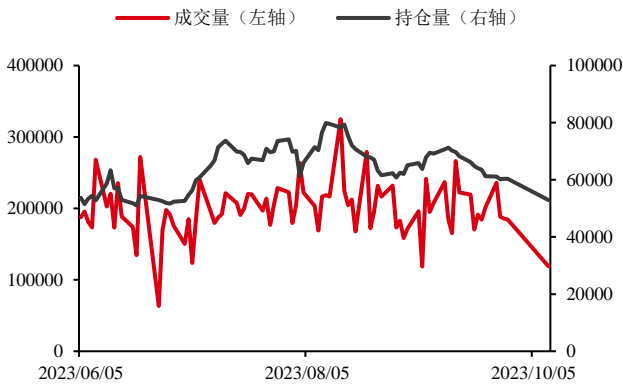
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2：INE SC 原油期货远期曲线 | 单位：元/桶



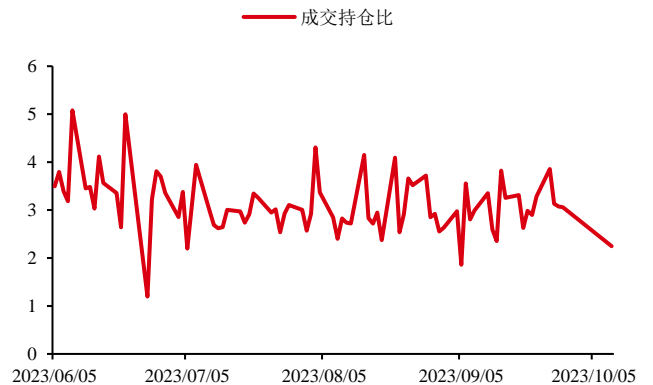
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3：INE SC 成交与持仓量（累计） | 单位：份合约



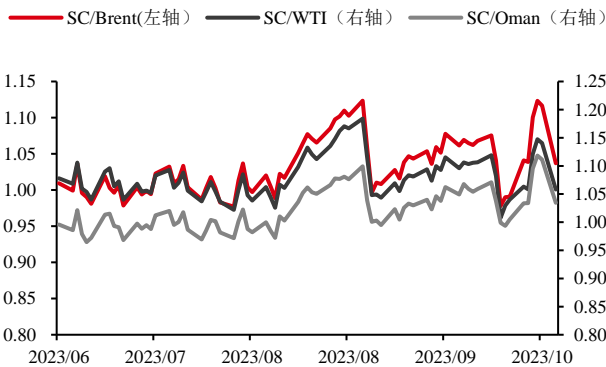
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4：INE SC 成交持仓比 | 单位：无



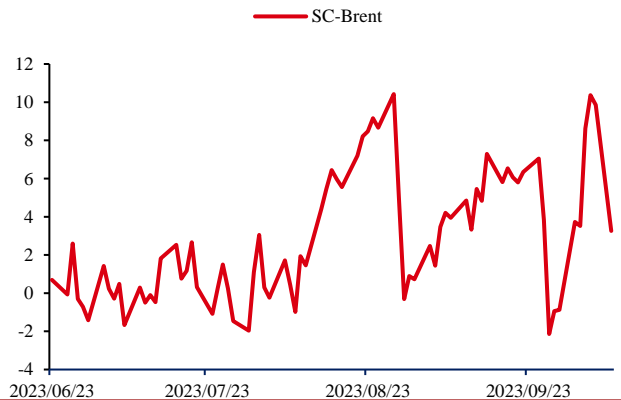
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5：INE SC 首行与境外原油首行比价 | 单位：无



数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

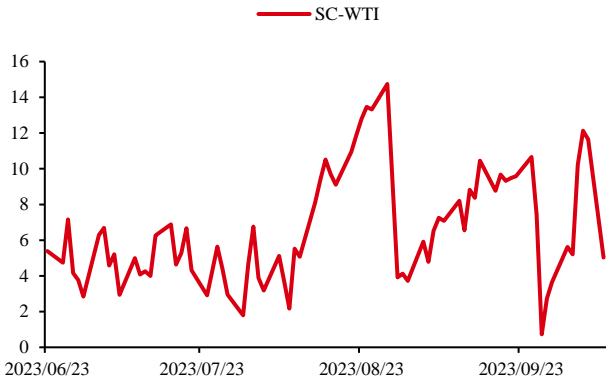
图 6：SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 | 单位：美元/桶



数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

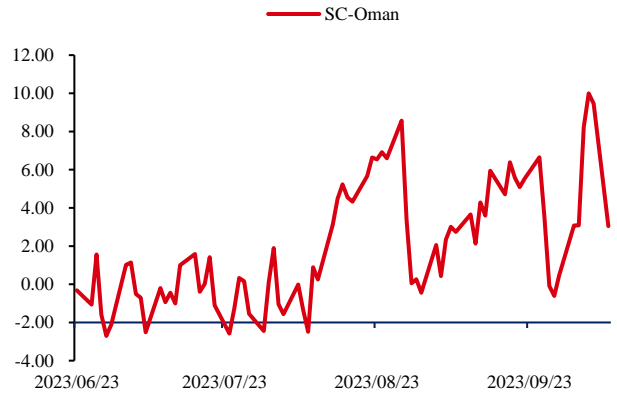
INE SC 原油期货每日跟踪二：

图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 | 单位: 美元/桶



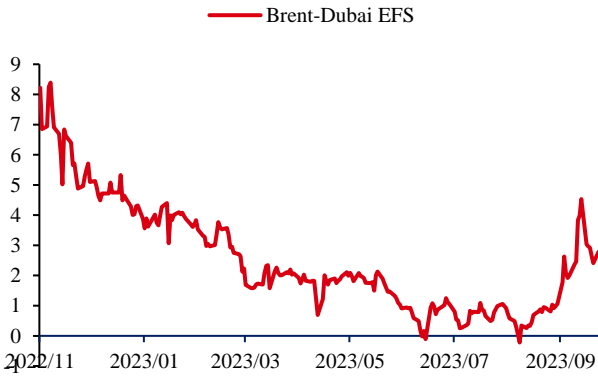
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 | 单位: 美元/桶



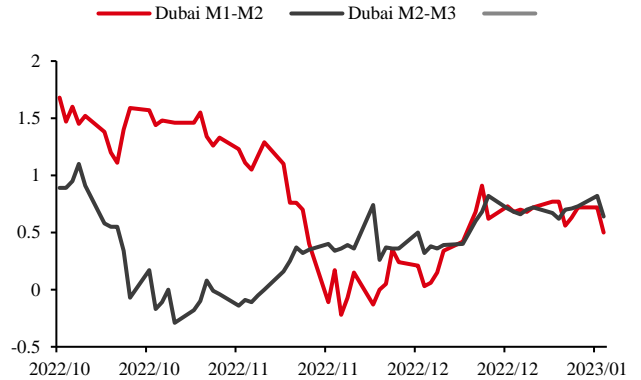
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: ICE Brent-Dubai Swap EFS | 单位: 美元/桶



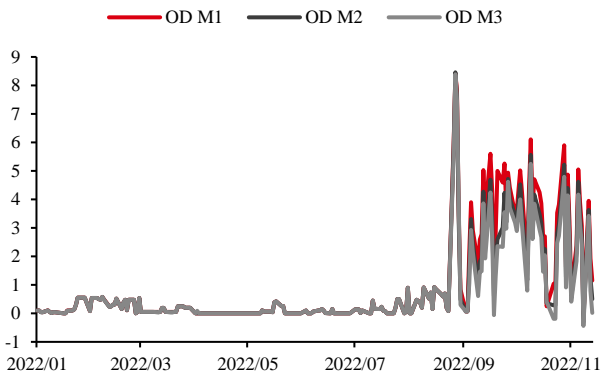
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai Swap 月间价差 | 单位: 美元/桶



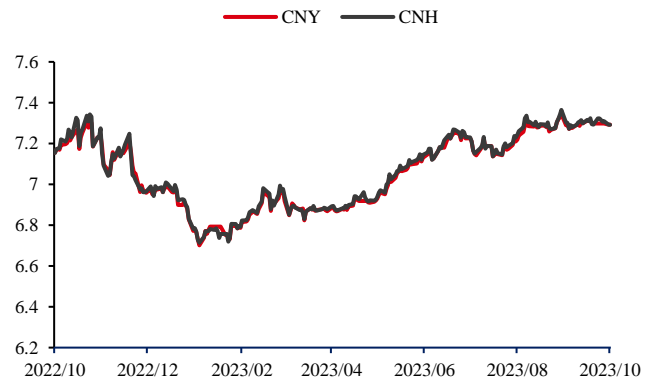
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap | 单位: 美元/桶



数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

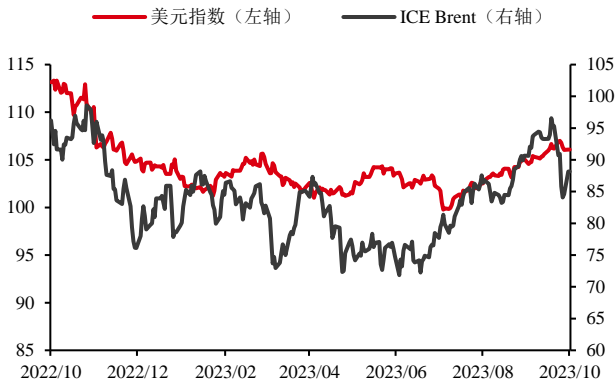
图 12: 在岸离岸人民币汇率走势 | 单位: 无



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

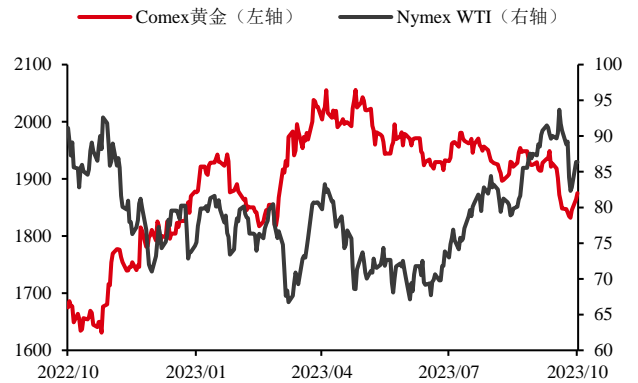
原油与其他资产价格走势对比：

图 13: 原油价格与美元指数 | 单位: 美元/桶



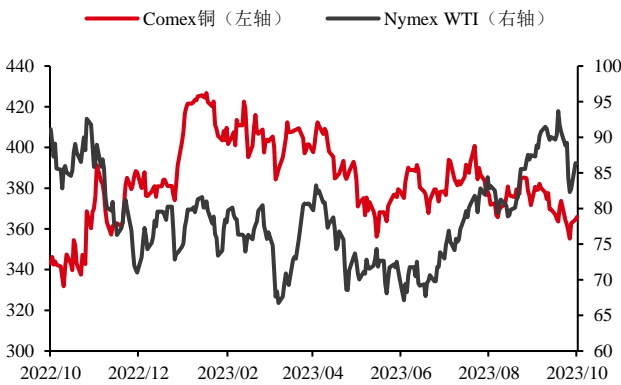
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: 原油价格与黄金价格 | 单位: 美元/桶



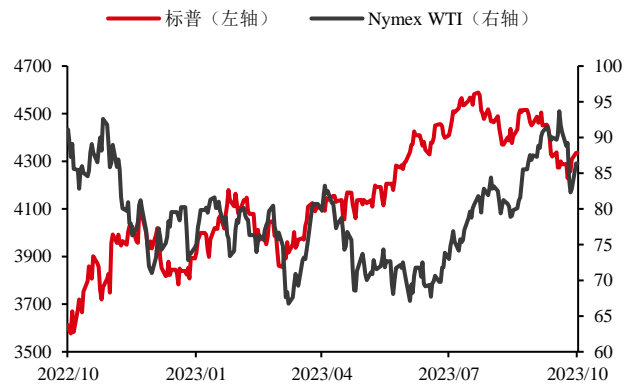
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: 原油价格与铜价 | 单位: 美元/桶



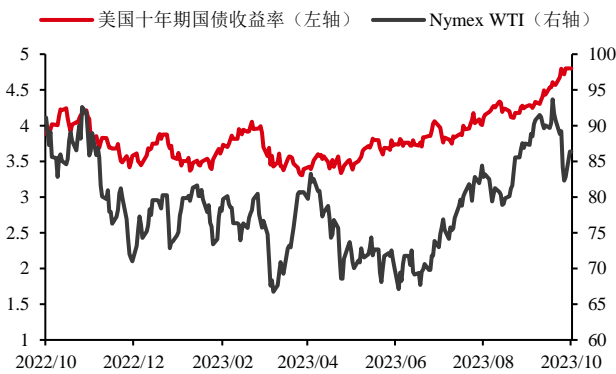
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与标普指数 | 单位: 美元/桶



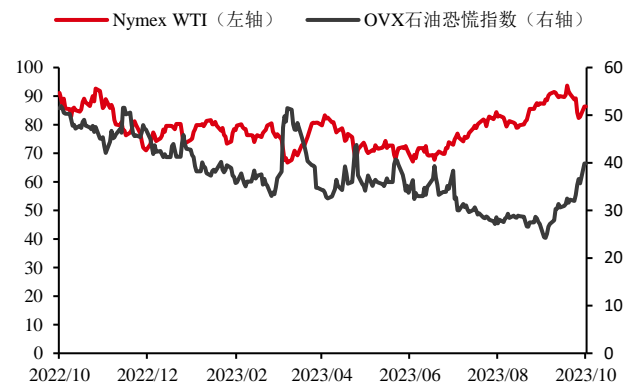
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 17: 原油价格与美十债收益率 | 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

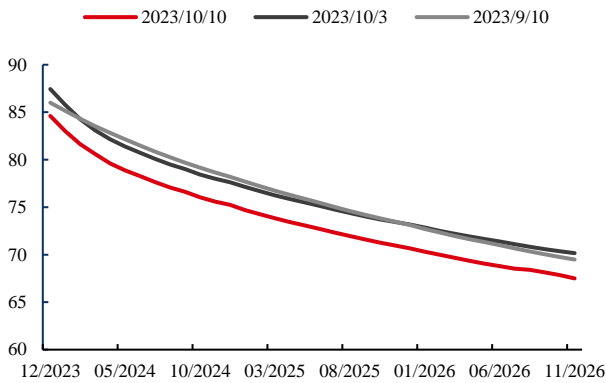
图 18: 原油价格与OVX波动率指数 | 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

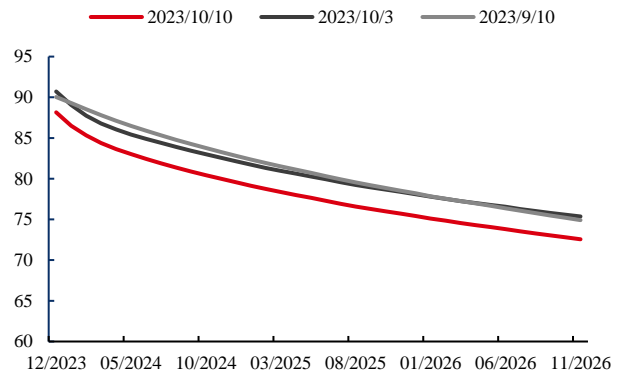
原油远期曲线：

图 19: Nymex WTI 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



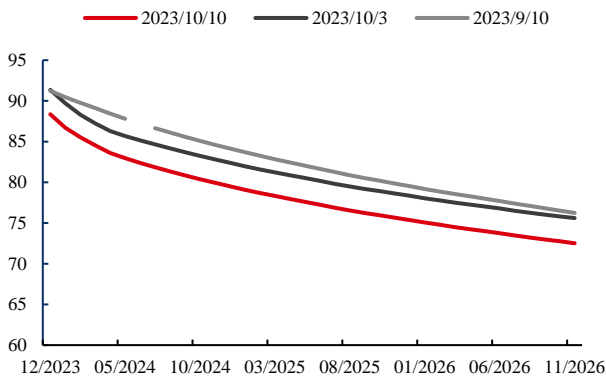
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 20: ICE Brent 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



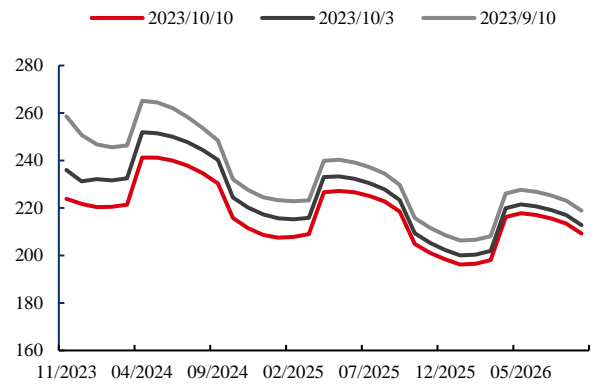
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 21: DME Oman 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



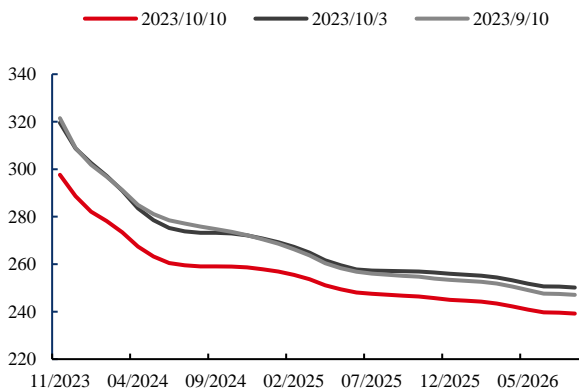
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Nymex RBOB 汽油远期曲线 | 单位：美元/加仑



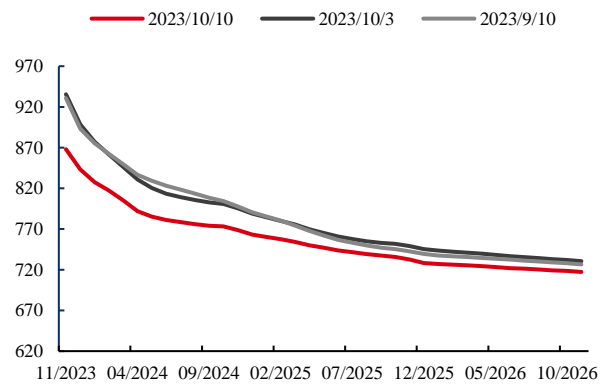
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Nymex ULSD 柴油远期曲线 | 单位：美元/加仑



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 24: ICE Gasoil 柴油远期曲线 | 单位：美元/吨



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

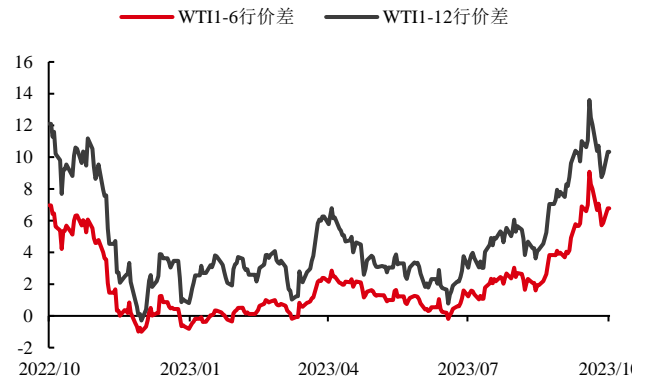
原油跨期价差：

图 25: Nymex WTI 近月跨期价差 | 单位: 美元/桶



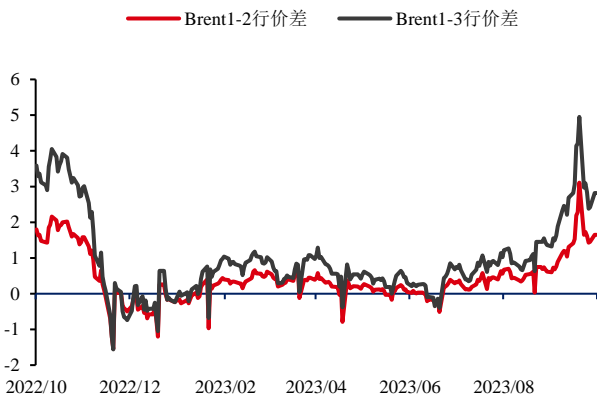
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 26: Nymex WTI 远月跨期价差 | 单位: 美元/桶



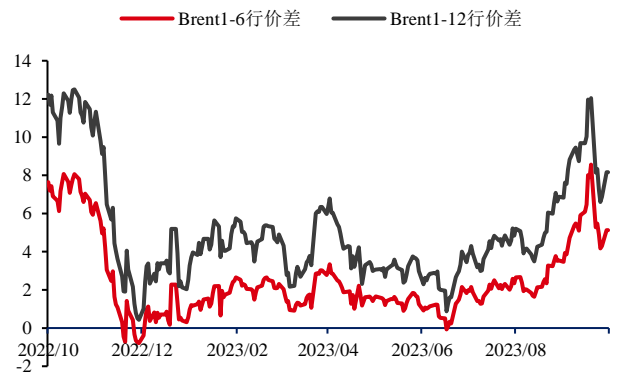
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 27: ICE Brent 近月跨期价差 | 单位: 美元/桶



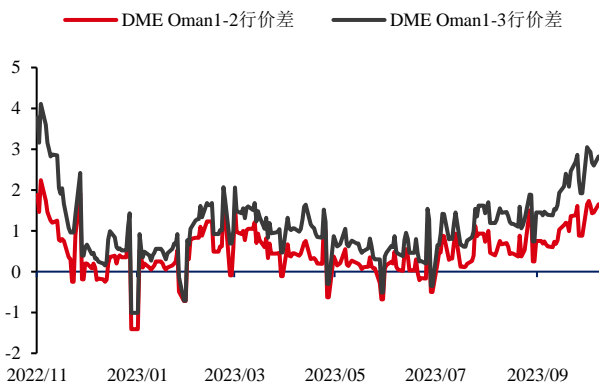
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: ICE Brent 远月跨期价差 | 单位: 美元/桶



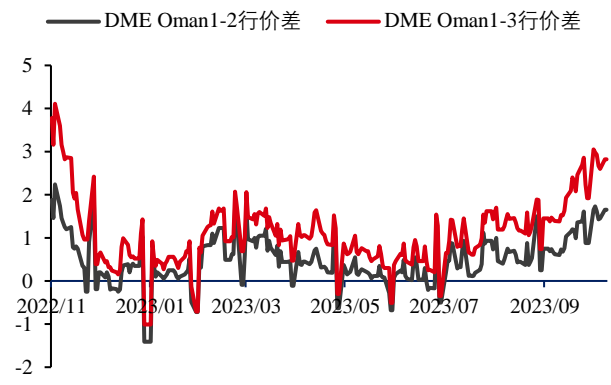
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: DME Oman 近月跨期价差 | 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: DME Oman 远月跨期价差 | 单位: 美元/桶

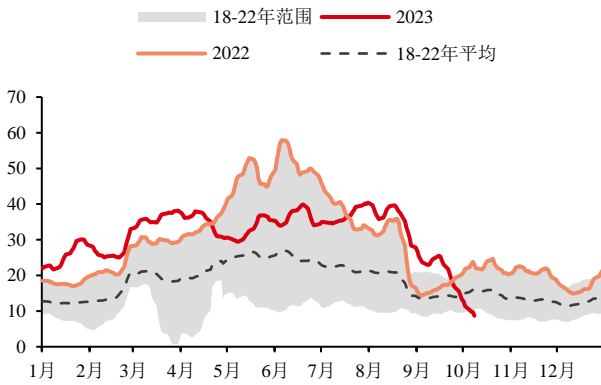


数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院



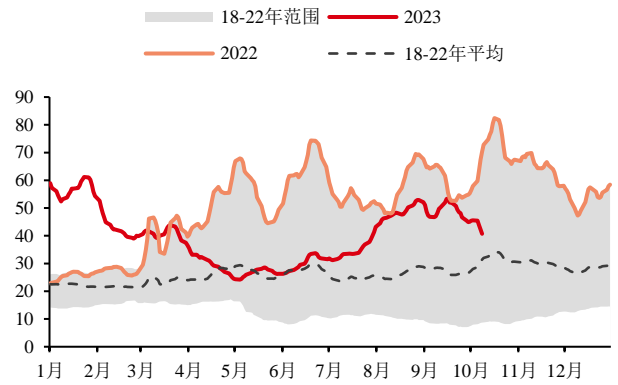
成品油裂解价差：

图 31: RBOB WT1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



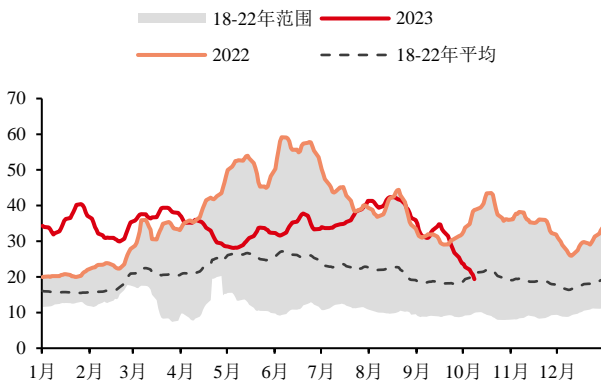
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 32: ULSD WT1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



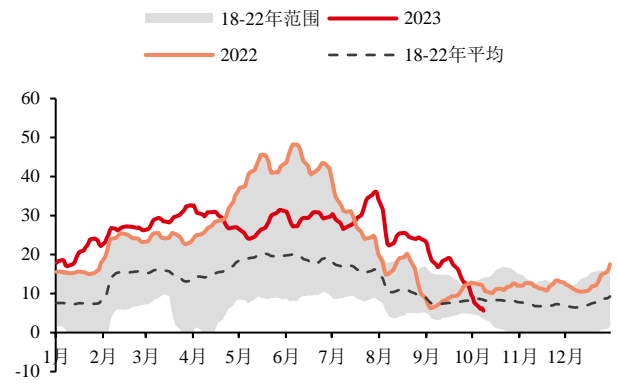
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 33: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



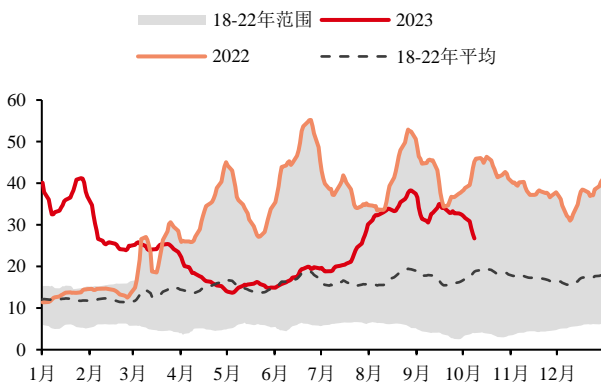
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: RBOB Brent1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



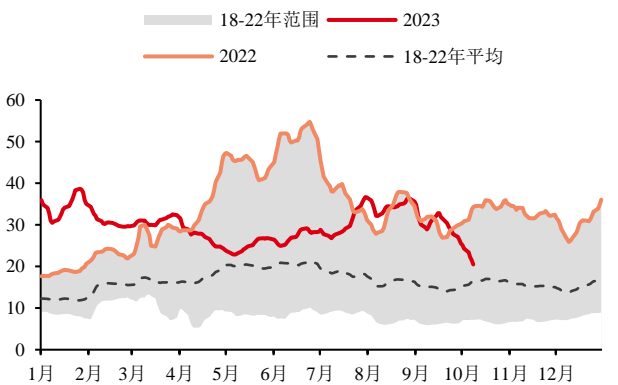
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: Gsaoil Brent1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RB UL BR2:1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)