

研究院 能源化工组

潘翔

能源化工总监兼首席原油研究员

☎0755-82767160

✉panxiang@htfc.com

从业资格号: F3023104

投资咨询号: Z0013188

联系人:

康远宁

燃料油研究员

☎0755-23991175

✉kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

相关研究:

结构性矛盾加深, 关注委内瑞拉局

势

2019-01-28

风雨飘摇中的委内瑞拉

2018-12-30

囚徒困境下的博弈

2018-12-04

页岩油盈亏平衡线是油价的底部吗

2018-11-26

沙特东西管道遇袭, 中东地缘政治风险持续升温

● 市场要闻与重要数据

1. WTI 6 月原油期货收涨 0.74 美元, 涨幅 1.21%, 报 61.78 美元/桶; 布伦特 7 月原油期货收涨 1.01 美元, 涨幅 1.44%, 报 71.24 美元/桶; 上期所原油期货主力合约 SC1906 夜盘收涨 0.30%, 报 501.30 元人民币; NYMEX 6 月汽油期货收报 1.9767 美元/加仑; NYMEX 6 月取暖油期货收报 2.0589 美元/加仑。
2. 美国 5 月 10 日当周 API 原油库存 +860 万桶, 至 4.778 亿桶, 分析师预期 -80 万桶, 前值 +281 万桶。美国 5 月 10 日当周 API 库欣地区原油库存 +210 万桶, 前值 +61.8 万桶。美国 5 月 10 日当周 API 汽油库存 +56.7 万桶, 前值 -283 万桶。美国 5 月 10 日当周 API 精炼油库存 +220 万桶, 前值 -83.4 万桶。
3. 沙特内阁: 蓄意破坏油泵站的行为不仅仅是针对王国的表现, 还是针对国际原油供应和全球经济的行径。在阿联酋附近海域针对沙特两艘油轮的“恐怖袭击”危险地威胁到海事安全, 意味着不利于地区和国际安全。
4. 沙特原油继续正常出口, 此前遭遇油轮遇袭。(沙特通讯社)
5. 俄罗斯 5 月 1-12 日原油产量降至 1116 万桶/日。这期间, 进入俄罗斯石油管道运输公司的原油比 4 月平均水平大约减少 6%, 至 880 万桶/日。(路透)
6. 据悉, 伊朗坚持, 如果伊朗继续恪守国际核协议, 那伊朗至少 (应该) 出口石油 150 万桶/日。(路透)
7. 伊朗最高领袖哈梅内伊: 伊朗不会与美国开战, 也不会就伊朗核协议问题与特朗普政府谈判。

● 投资逻辑

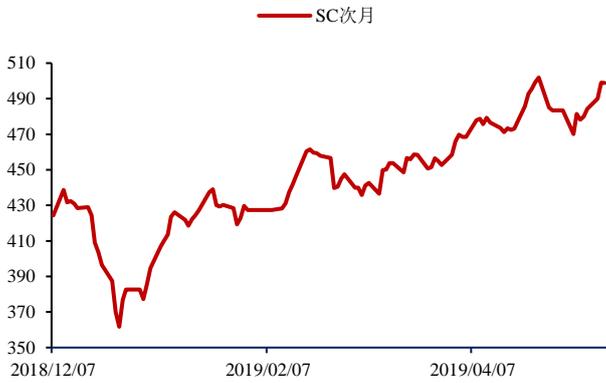
继沙特油轮遇到无人机袭击之后, 昨日沙特东西管道的泵站受到无人机袭击, 目前沙特已经关闭了该管道, 东西管道输送量为 500 万桶/日, 去年日输送量达到 200 万桶/日, 主要为沙特西海岸延布地区的炼厂提供原油供应, 东西管道是沙特除了霍尔木兹海峡之外的重要战略出口通道, 一旦霍尔木兹海峡出口受阻, 可以通过东西管道在西海岸进行出口, 虽然替代出口的能力相对有限, 目前沙特指责伊朗支持的胡赛武装策划了针对了其石油基础设施的袭击, 目前中东局势持续升温, 且可能直接对中东的原油出口造成威胁, 目前 Dubai 原油近月升水持续走强, 我们认为除了对单边油价产生地缘政治风险溢价之外, 也同样会加剧现货市场的紧张程度。

策略: 中性, 前期布伦特正套续持 (买首行抛六行)

风险: 伊朗、委内等供应中断不及预期或沙特增产超预期

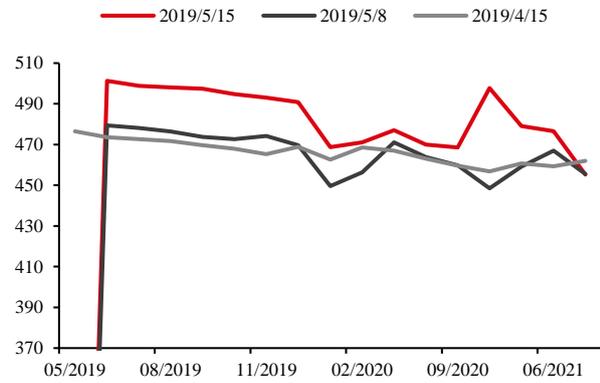
INE SC 原油期货每日跟踪:

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



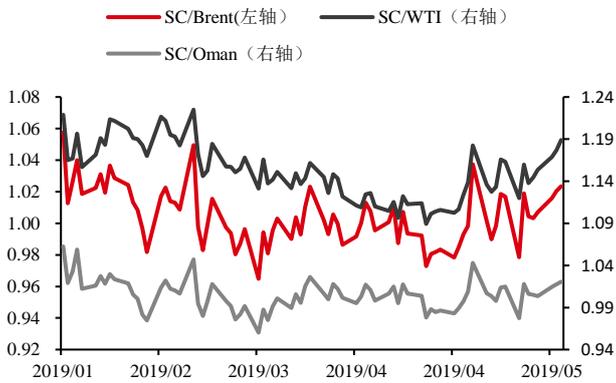
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: INE SC 成交持仓比 单位: 无



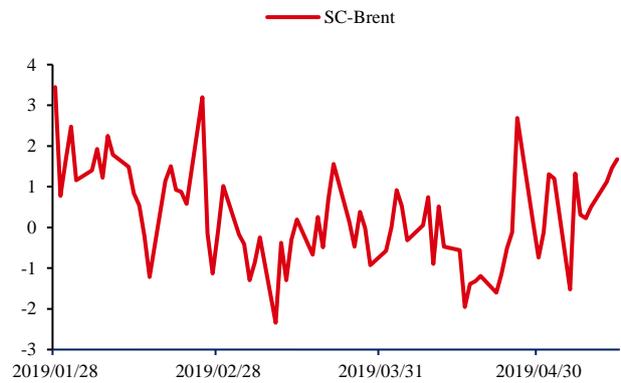
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无



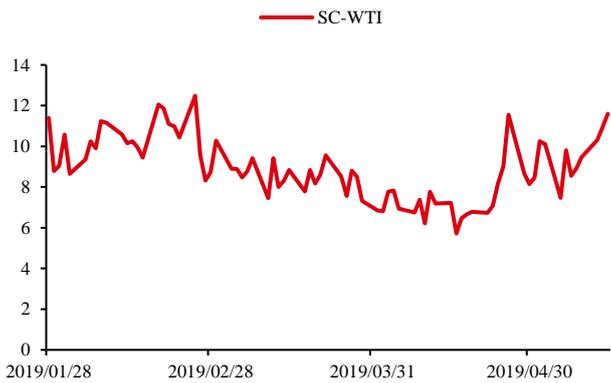
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SC 首行夜盘美元价-Brent 首行 单位: 美元/桶



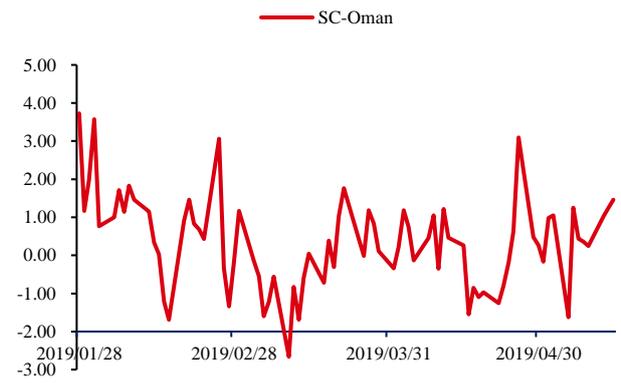
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: SC 首行夜盘美元价-WTI 首行 单位: 美元/桶



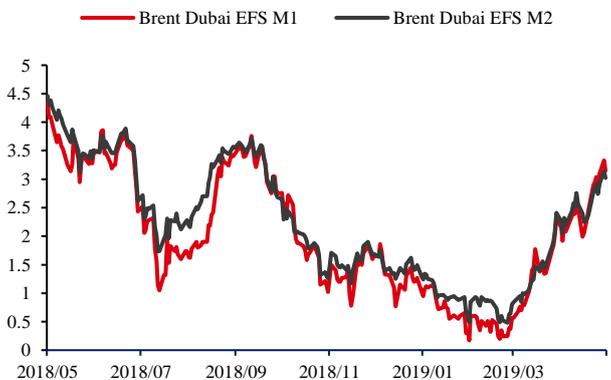
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价-Oman 首行 单位: 美元/桶



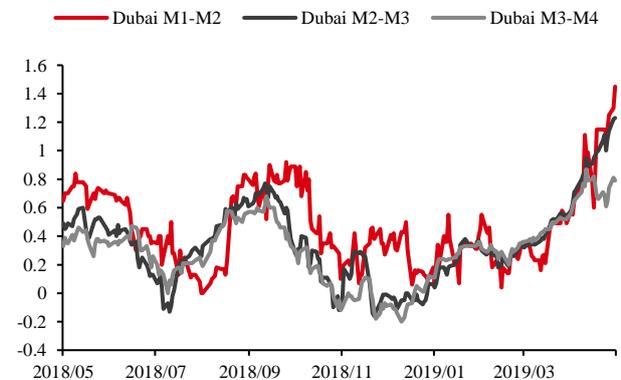
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



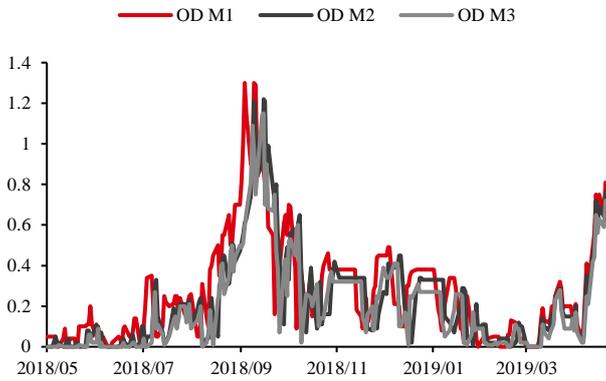
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



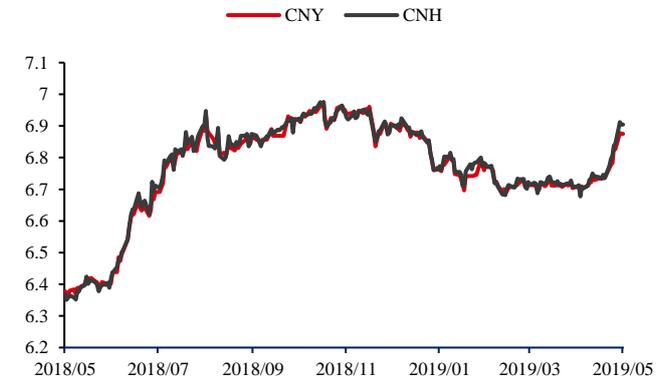
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap 单位: 美元/桶



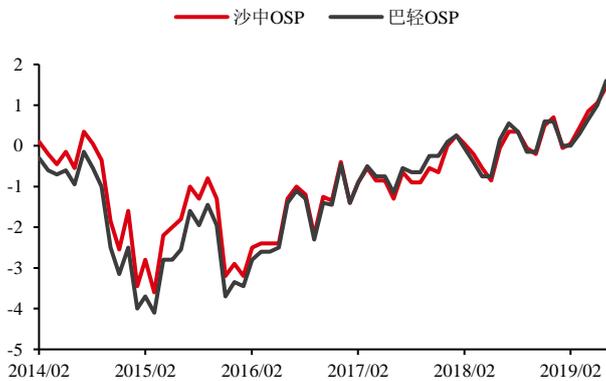
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



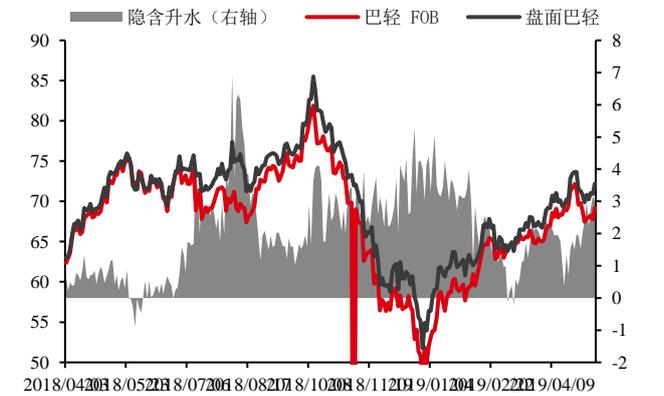
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: 沙中与巴轻 OSP 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

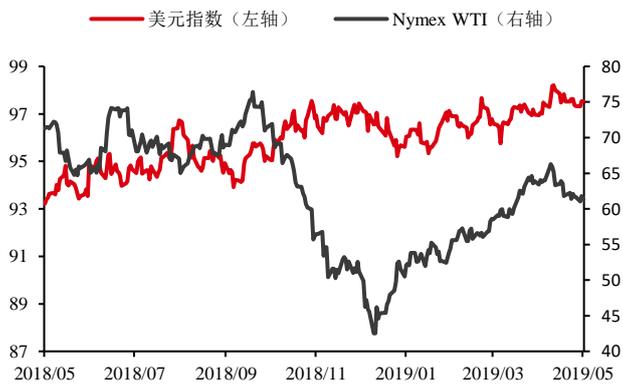
图 14: 巴轻盘面隐含升水 (不含 OSP) 单位: 美元/桶



数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

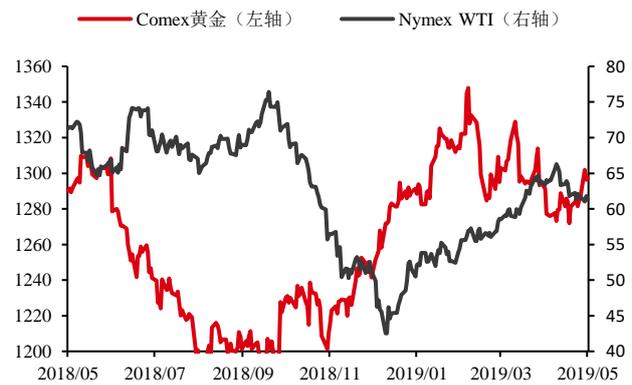
原油与其他资产价格走势对比:

图 15: 原油价格与美元指数 单位: 美元/桶



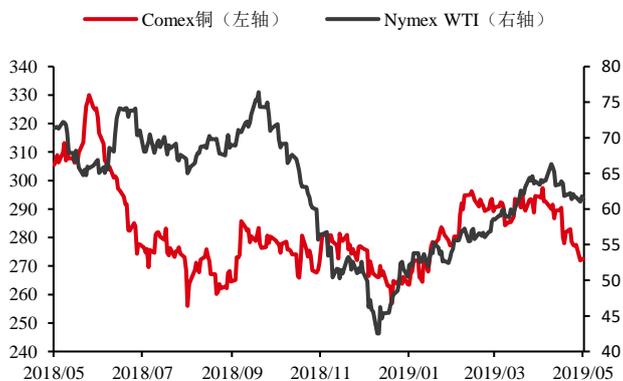
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 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 17: 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 18: 原油价格与标普指数 单位: 美元/桶



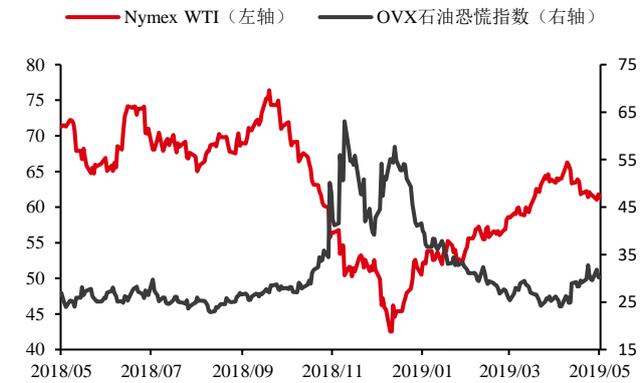
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 19: 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

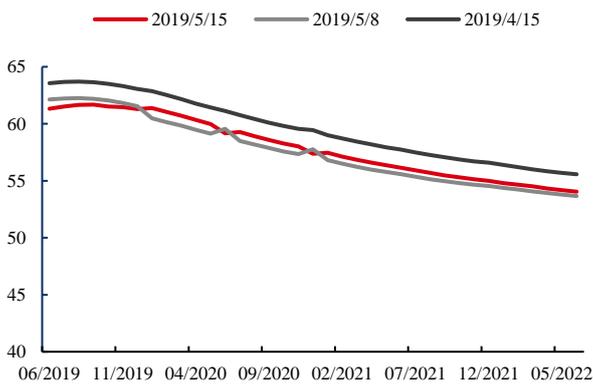
图 20: 原油价格与 OVX 波动率指数 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

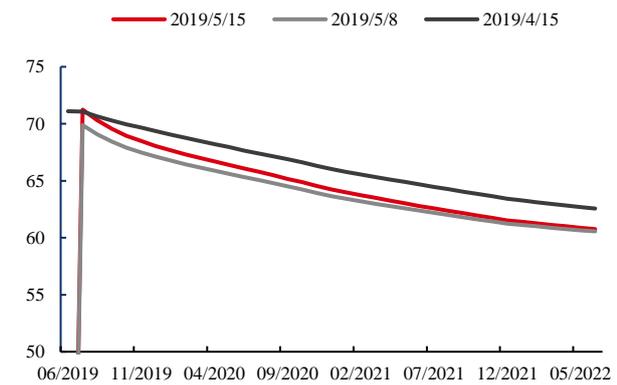
原油远期曲线:

图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



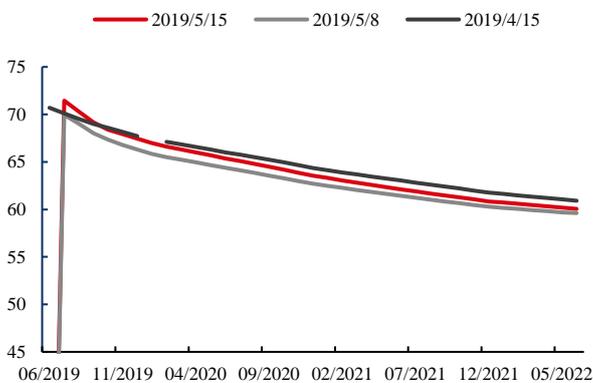
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Brent 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



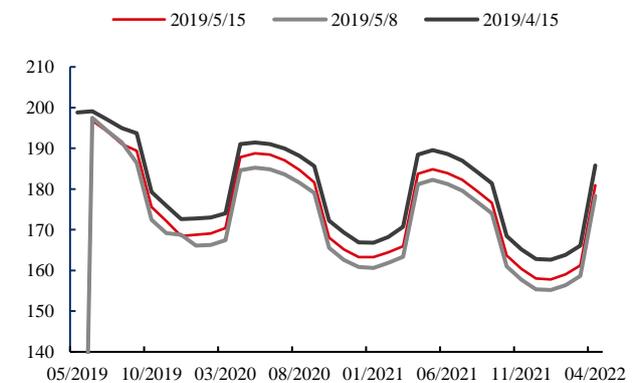
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



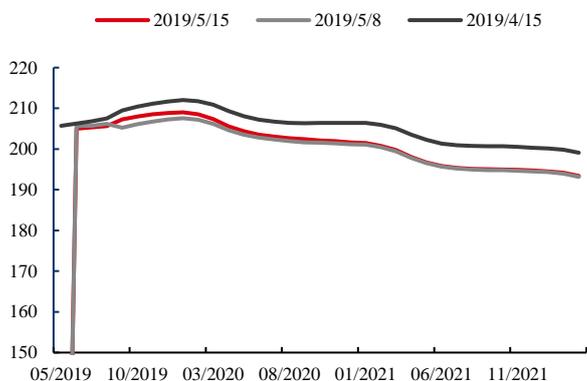
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 24: RBOB 汽油远期曲线 单位: 美分/加仑



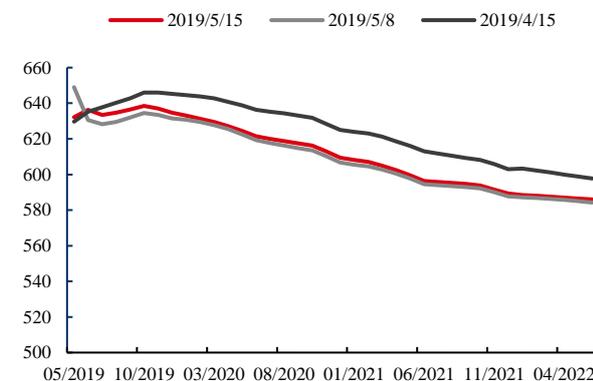
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 25: ULSD 柴油远期曲线 单位: 美分/加仑



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

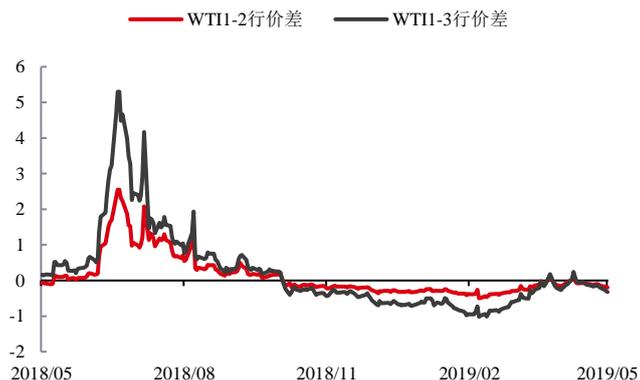
图 26: Gasoil 柴油远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

原油跨期价差:

图 27: WTI 近月跨期价差 单位: 美元/桶



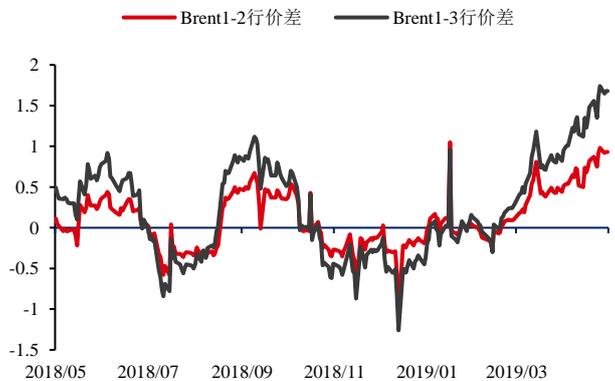
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: WTI 远月跨期价差 单位: 美元/桶



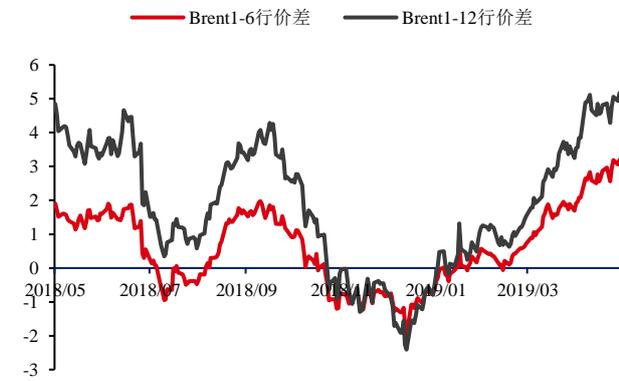
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位: 美元/桶



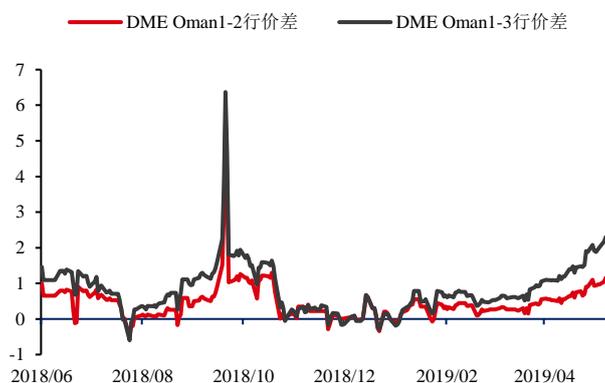
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: Brent 远月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

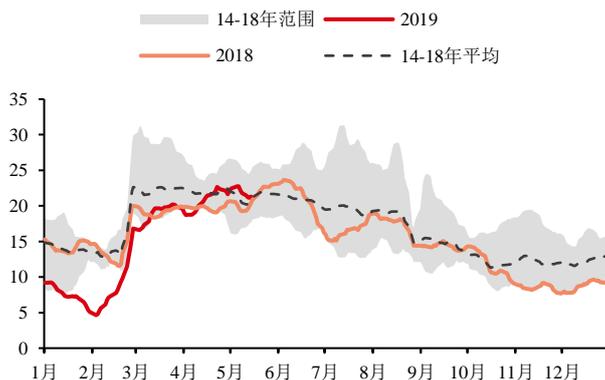
图 31: Oman 近月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

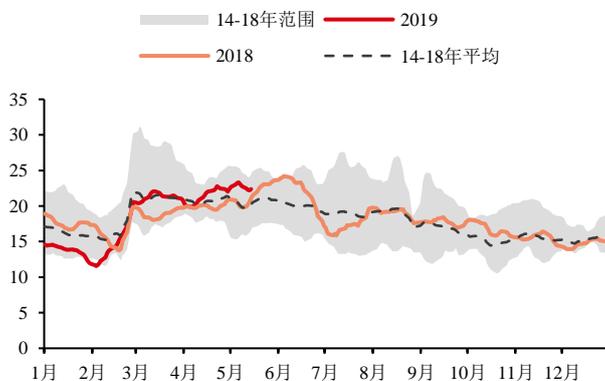
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



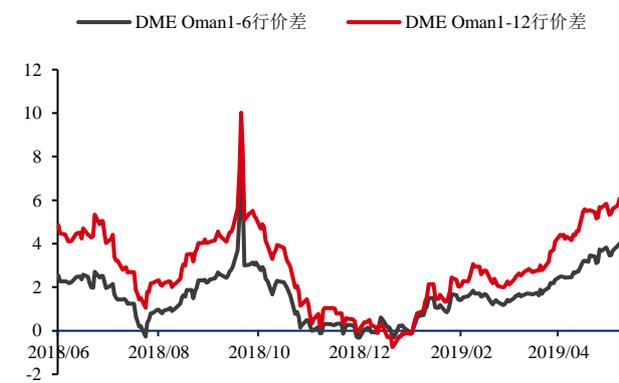
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



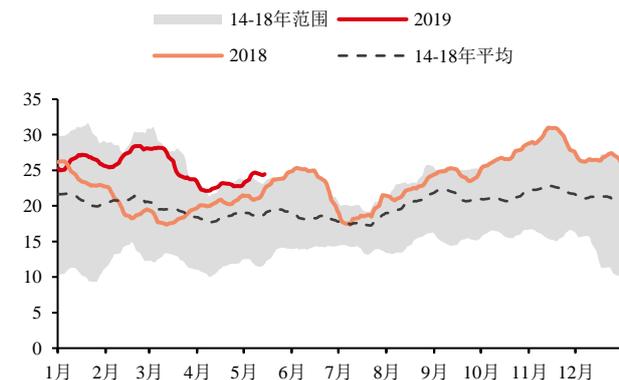
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 32: Oman 远月跨期价差 单位: 美元/桶



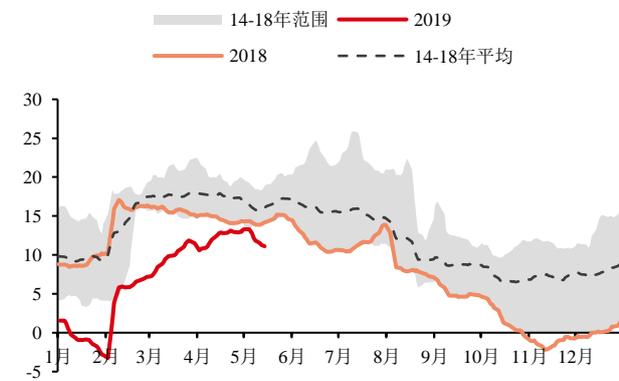
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



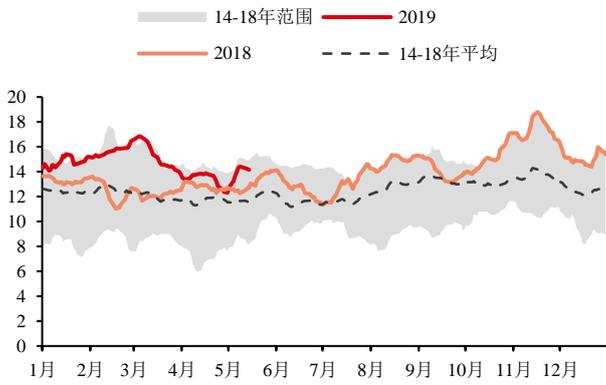
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



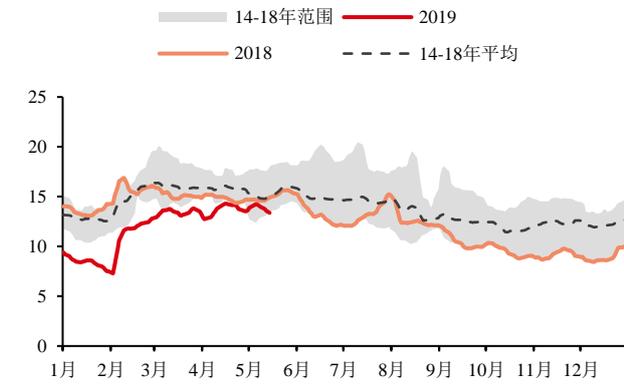
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 37: Gsoil Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 38: 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

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，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。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2019版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com