

飓风或影响美湾原油生产

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

● 市场要闻与重要数据

- WTI 8 月原油期货收涨 2.6 美元, 报 60.43 美元/桶; 布伦特 9 月原油期货收涨 2.85 美元, 报 67.01 美元/桶; 上期所原油期货主力合约 SC1908 夜盘收涨 16.8 元, 涨幅 3.8%, 报 458.4 元/桶。
- 美国至 7 月 5 日当周 EIA 原油库存-949.9 万桶, 预期-308.1 万桶; 美国至 7 月 5 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-31 万桶; 美国至 7 月 5 日当周 EIA 汽油库存-145.5 万桶, 预期-130.1 万桶; 美国至 7 月 5 日当周 EIA 精炼油库存+372.9 万桶, 预期+73.9 万桶; 美国至 7 月 5 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 94.7%, 预期 94.4%。
- EIA 报告: 除却战略储备的商业原油库存减少 949.9 万桶至 4.59 亿桶, 减少 2%。上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1230 万桶/日。除却战略储备的商业原油上周进口 730.2 万桶/日, 较前一周减少 28.3 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 2093.6 万桶/日, 较去年同期增加 2.5%。美国上周原油出口增加 5.8 万桶/日至 304.8 万桶/日。
- 美国政府安全与环境执法局表示, 预计将成长为飓风的风暴正在席卷墨西哥湾, 并且已经导致墨西哥湾离岸石油产量削减 32%, 相当于减产 60.3 万桶/日, 墨西哥湾的天然气产量预计将削减 18%, 相当于 4.96 亿立方英尺/日; 美国国家飓风中心预计风暴可能会在周五成长为飓风。
- 消息人士: 美国得克萨斯州 Sunray 的 Valero McKee 炼油厂原油装置因故障引发起火事件。
- 消息人士: Valero McKee 炼油厂机器故障已被修复, 炼厂原油蒸馏装置 (CDU) 预计将继续运行。

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

因徒困境下的博弈

2018-12-04

页岩油盈亏平衡线是油价的底部吗

2018-11-26

● 投资逻辑

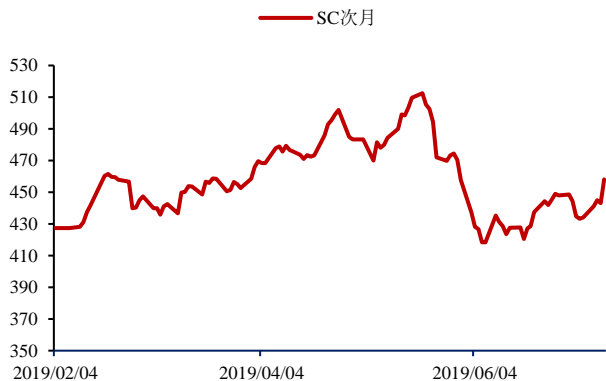
昨日油价大幅上涨, 主要来自飓风影响以及 EIA 库存数据偏利多, 从飓风的潜在影响上来看, 目前可能对墨西哥湾的原油生产产生较大的影响, 美湾油种升贴水走势偏强, 但按照以往的经验来看, 海上石油生产平台对于应对飓风有丰富的经验, 如果飓风没有造成设备损毁, 通常工人复工之后产量恢复较快, 对油价更多是短期的脉冲性影响, 此外由于美湾地区的港口码头、炼厂较为集中, 需要关注飓风是否会对炼厂开工、原油进出口等环节造成冲击, 目前来看相关的综合影响仍不好评估, 和取决于飓风的强度与路径。此外, 对于 EIA 库存数据, 基本符合我们前期预判, 即在 PADD2 炼厂开工恢复之后, 美国大概率维持季节性的去库存节奏, PES 炼厂故障之后, 对美国整体的炼厂利润有所提振。

策略: 单边中性, 做缩 Brent Dubai EFS

风险: 西区出现突发性供应短缺

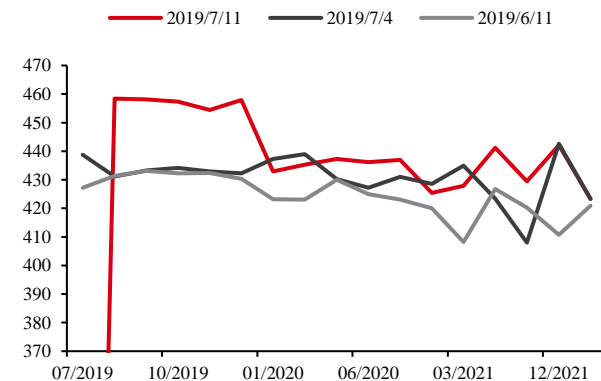
INE SC 原油期货每日跟踪:

图 1: INE SC 原油期货结算价 单位: 元/桶



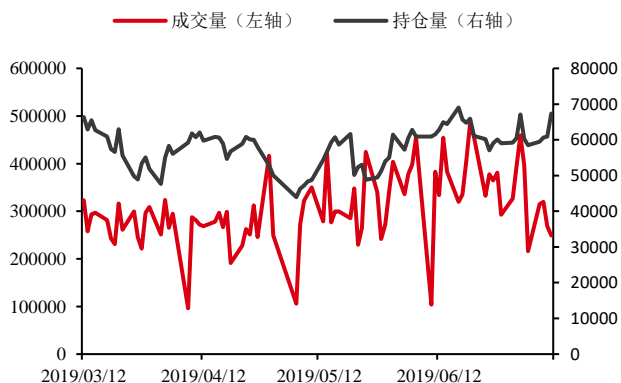
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: INE SC 原油期货远期曲线 单位: 元/桶



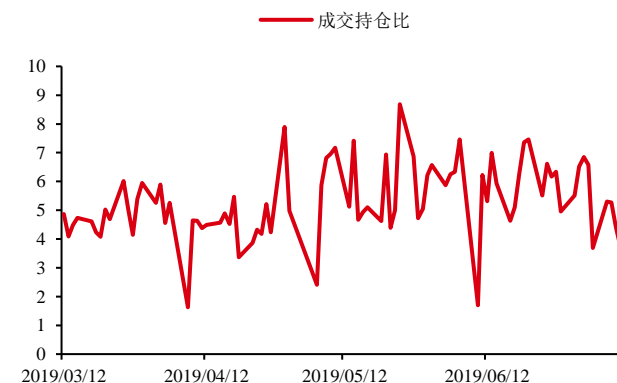
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: INE SC 成交与持仓量 (累计) 单位: 份合约



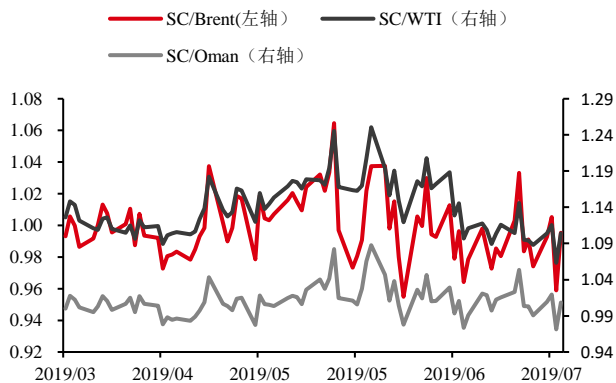
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: INE SC 成交持仓比 单位: 无



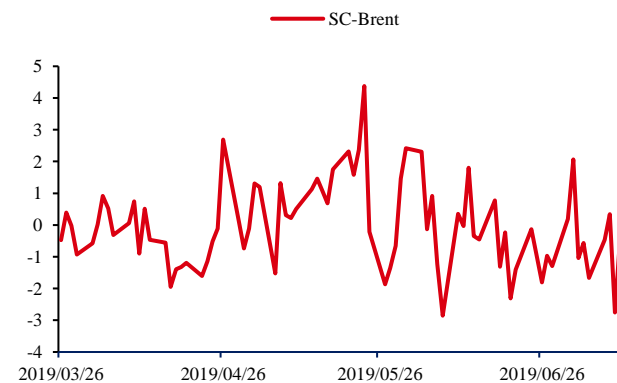
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无



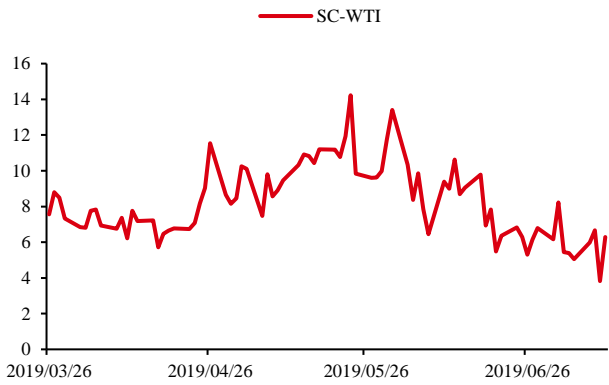
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 单位: 美元/桶



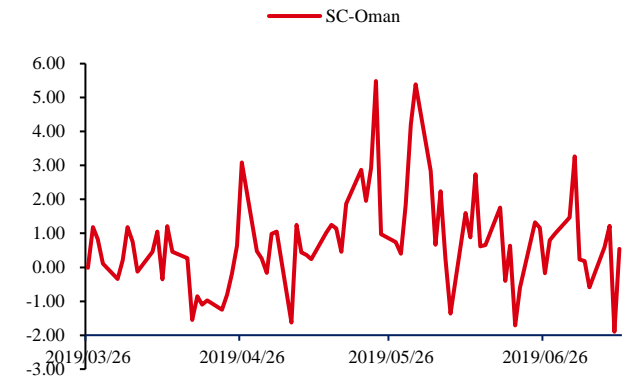
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位: 美元/桶



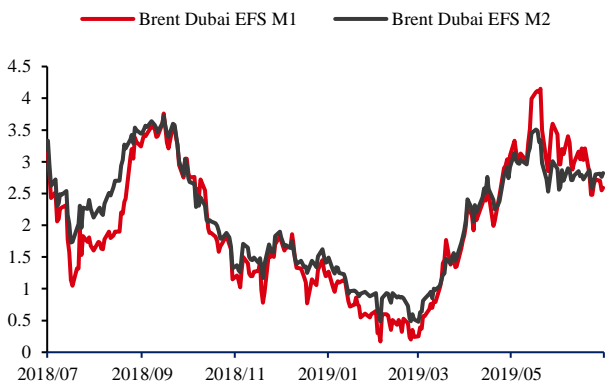
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



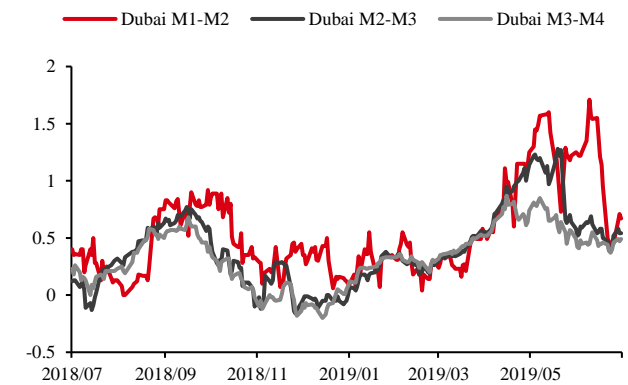
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



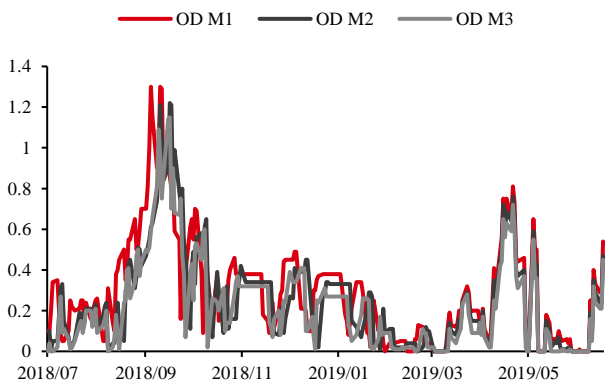
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



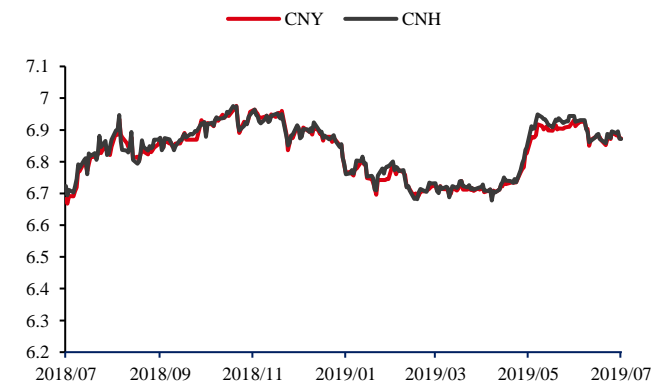
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap 单位: 美元/桶



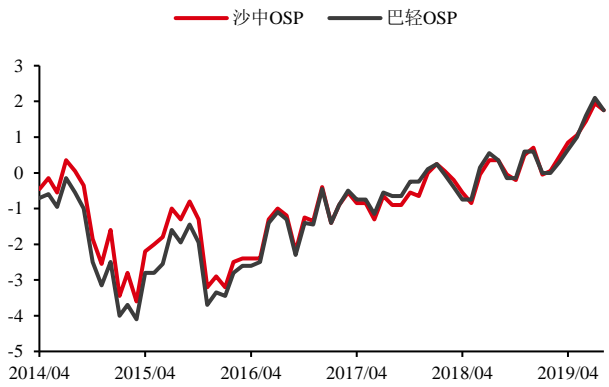
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



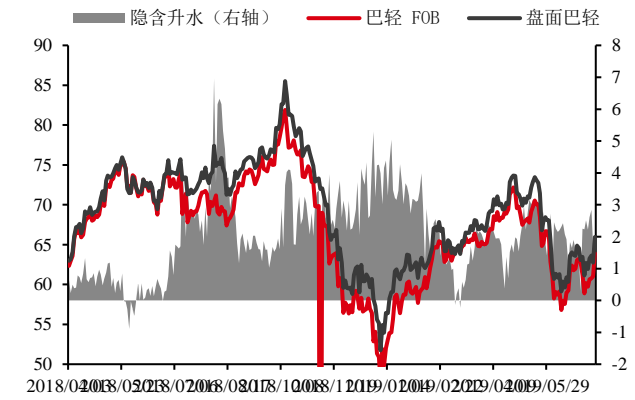
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

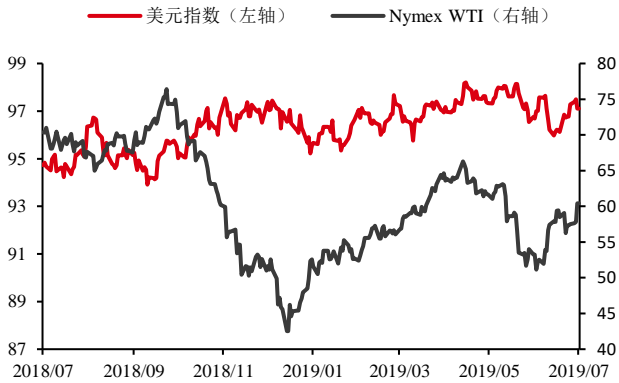
图 14: 巴轻盘面隐含升水 (不含 OSP) 单位: 美元/桶



数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

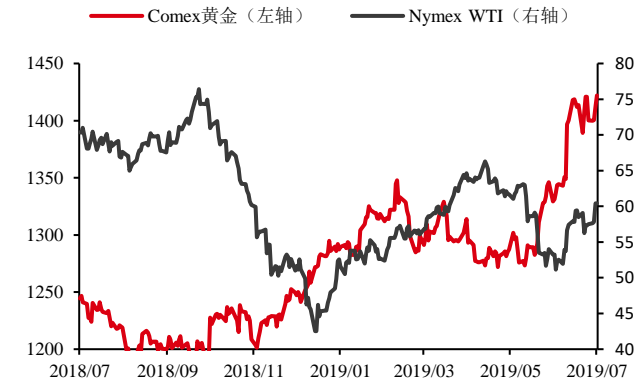
原油与其他资产价格走势对比:

图 15: 原油价格与美元指数 单位: 美元/桶



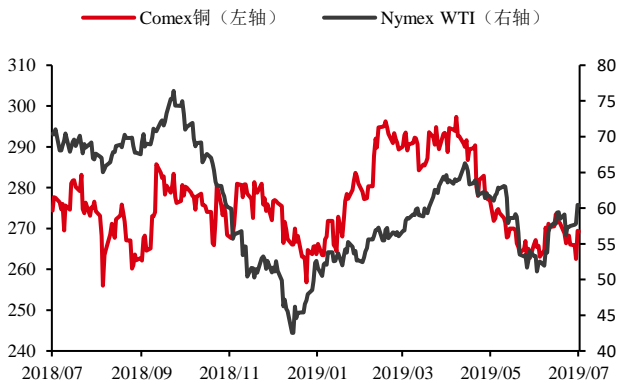
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与黄金价格 单位: 美元/桶



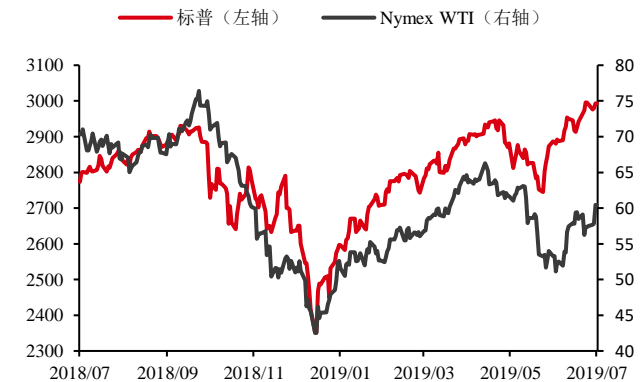
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

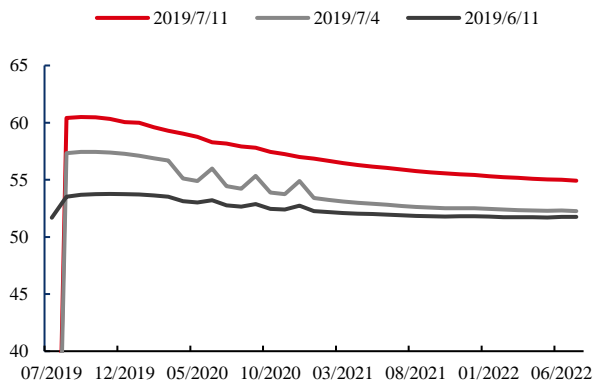
图 20: 原油价格与OVX波动率指数 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

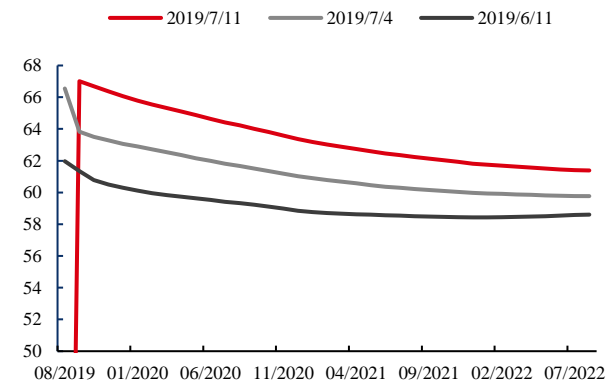
原油远期曲线:

图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



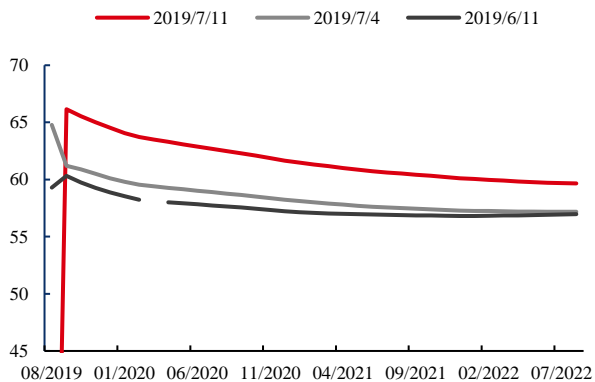
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Brent 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



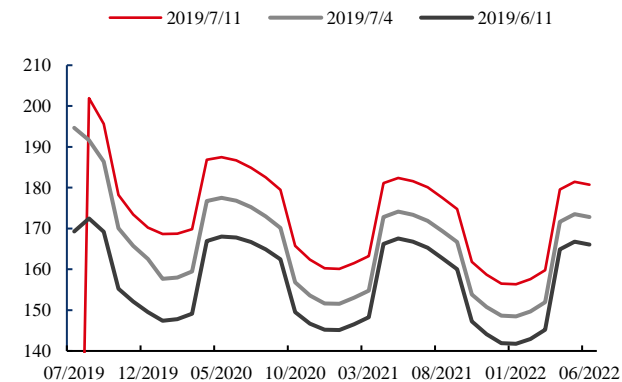
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



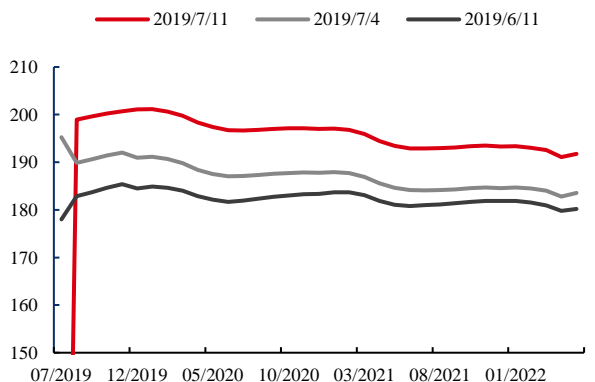
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 24: RBOB 汽油远期曲线 单位: 美分/加仑



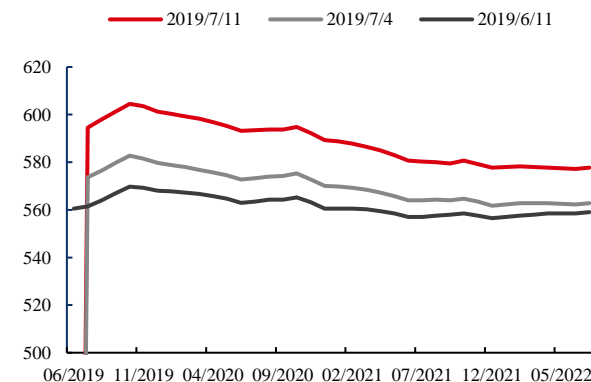
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

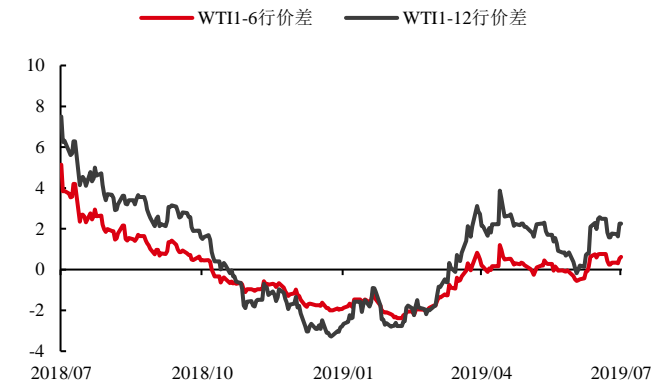
原油跨期价差:

图 27: WTI 近月跨期价差 单位: 美元/桶



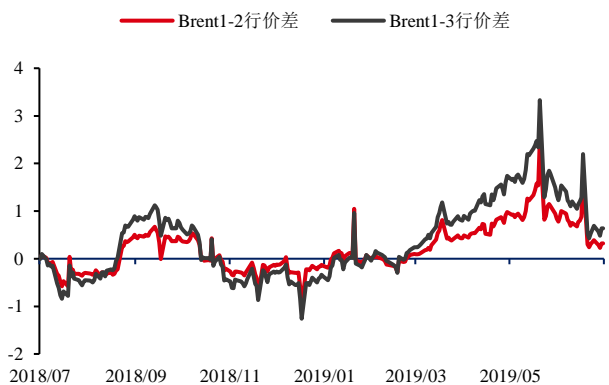
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: WTI 远月跨期价差 单位: 美元/桶



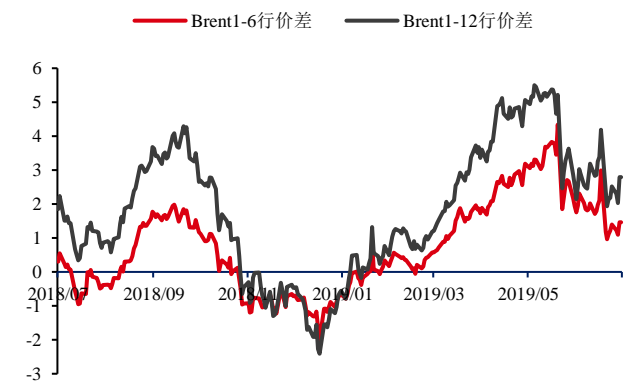
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位: 美元/桶



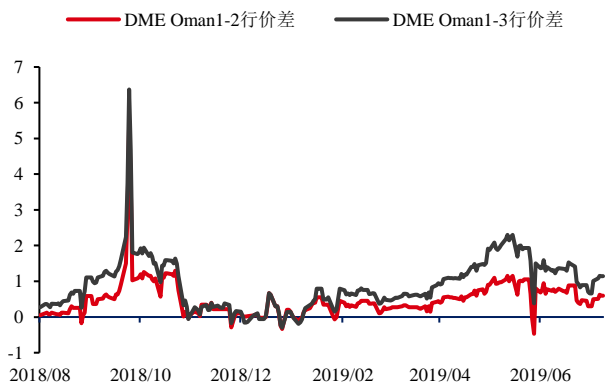
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: Brent 远月跨期价差 单位: 美元/桶



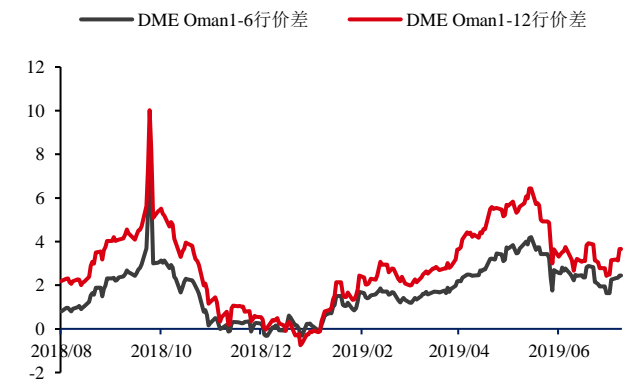
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

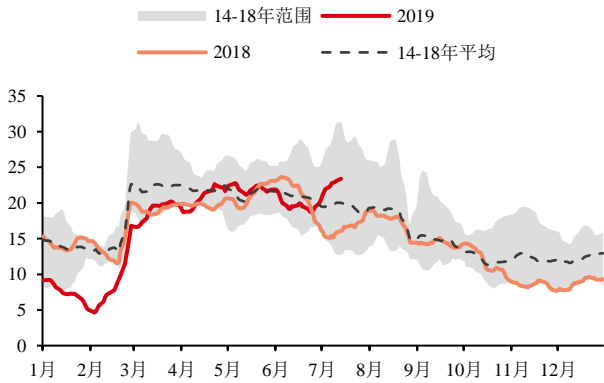
图 32: Oman 远月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

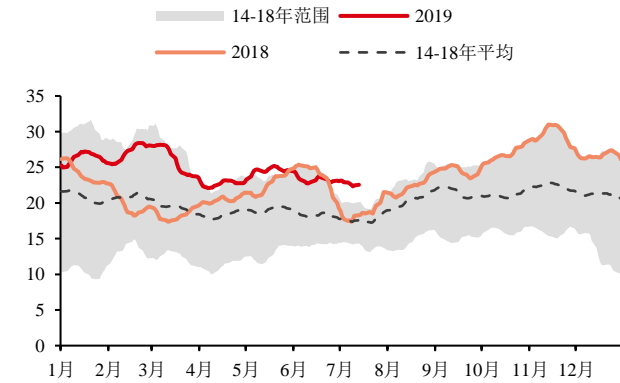
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



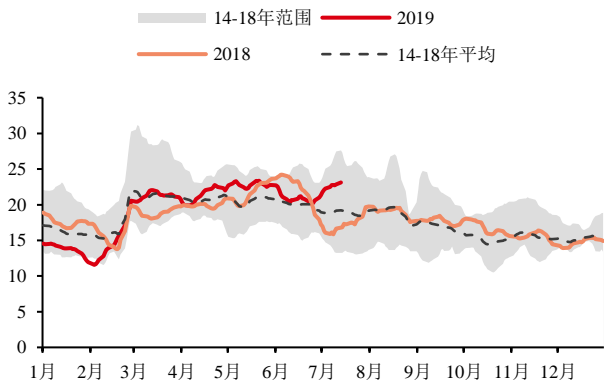
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



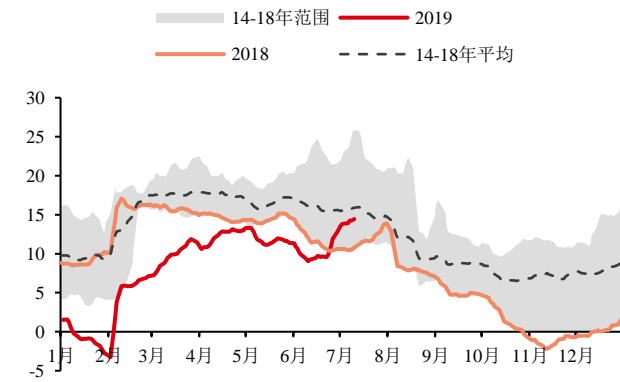
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



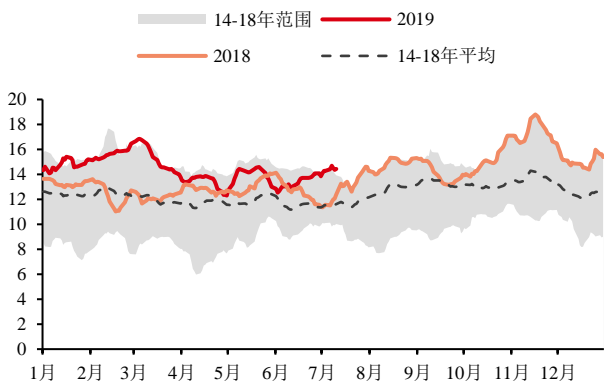
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



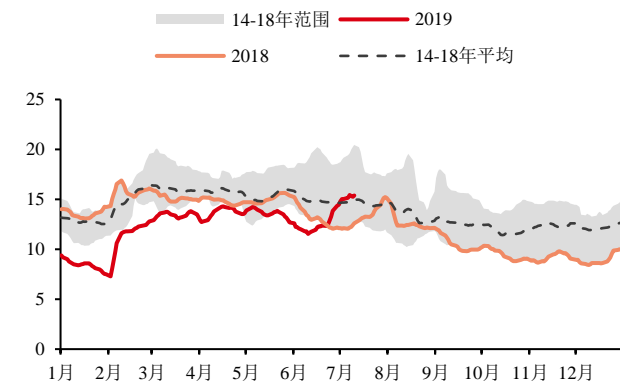
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 37: 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 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