



沙特托底油市，仙人掌二期管道本周投产

● 市场要闻与重要数据

- WTI 9 月原油期货收涨 0.43 美元，报 54.93 美元/桶；布伦特 10 月原油期货收涨 0.04 美元，报 58.57 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC1909 夜盘收涨 1.7 元，涨幅 0.41%，报 420.9 元/桶。
- 美国能源信息署(EIA):美国 9 月主要页岩油产地产量预计将上涨 8.6 万桶/日至 876.8 万桶/日，8 月为上涨 6.3 万桶/日。美国巴肯地区 9 月原油产量预计增加 3000 万桶/日至 143.6 万桶/日（8 月为增加 7500 万桶/日）。美国鹰滩(Eagle Ford)9 月原油产量预计减少 5900 万桶/日至 138.3 万桶/日（8 月为减少 100 万桶/日）。美国二叠纪盆地 9 月原油产量预计增加 7.5 万桶/日至 442.3 万桶/日（8 月为增加 4.2 万桶/日）。
- 俄罗斯能源部：满足市场需求是重要的。俄罗斯完全履行了与欧佩克+的减产协议。
- 沙特阿美高级主管：东西石油管道的运输能力将很快从当前的 500 万桶/日升至 700 万桶/日。
- 市场消息：伊拉克将 9 月份售往亚洲的巴士拉轻质原油售价定为溢价 1.35 美元/桶。伊拉克将 9 月份售往亚洲的巴士拉重质原油售价定为贴水 0.75 美元/桶。
- 科威特油长法迪勒：欧佩克减产决定给油市提供了支撑。科威特承诺全面执行欧佩克减产协议。全球原油需求处于可接受的水平，预计在未来数月将得到提升。投资者过度担忧全球经济下行，对油市造成负面影响。预计原油库存过剩的现象将逐步消退。石油需求将在下半年得到提升。

● 投资逻辑

随着沙特上周表态，市场目前确定了布油 60 美元/桶是沙特的“减产政策底”，如果沙特在 9 月份兑现 70 万桶/日的减产量，为新管道带来的美油增量出口挪腾出空间，从而避免累库，但这一前提必须要保证需求环比增长或者持稳的前提下，市场对于贸易战带来的需求萎缩担忧依然没有打消，短期来看虽然有沙特托底，但油价快速反弹依然缺乏条件。此外，需要注意的是 WTI 月差，目前来看持续走强，我们认为市场在持续 Price in 仙人掌二期管道投产对库欣基本面的改善，管道开通后，米德兰到美湾有了相比经过库欣中转更为直接、低成本的运输路径，因此预计未来经过 Basin 管道北向到库欣的油量会减少，此外库欣到美湾的管道空间也得到了释放，预计库欣库存将维持去化。

策略：单边中性，做缩 Brent Dubai EFS 头寸持有

风险：西区出现突发性供应短缺

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 能源化工组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号：F3023104

投资咨询号：Z0013188

余永俊

☎ 021-60827969

✉ yuyongjun@htfc.com

从业资格号：F3047633

投资咨询号：Z0013688

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

联系人

张津圣

☎ 021-68757985

✉ zhangjinsheng@htfc.com

从业资格号：F3049514

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号：F3056198

康远宁

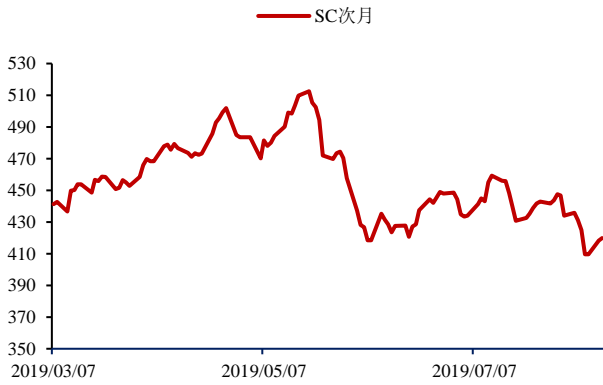
☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

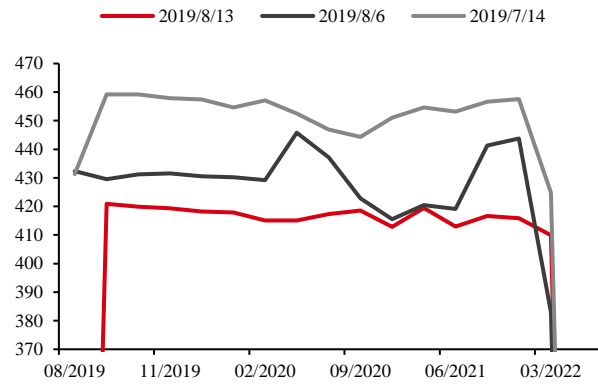
INE SC 原油期货每日跟踪:

图 1: INE SC 原油期货结算价 单位: 元/桶



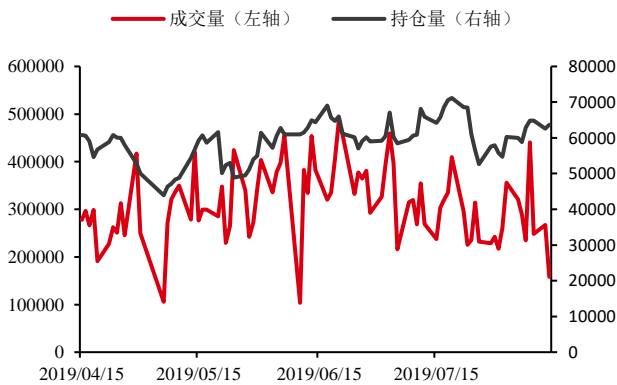
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: INE SC 原油期货远期曲线 单位: 元/桶



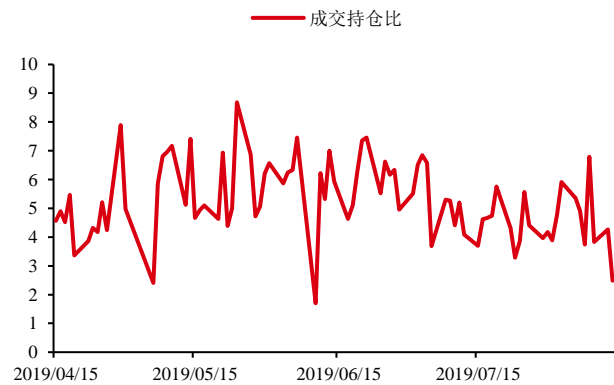
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: INE SC 成交与持仓量 (累计) 单位: 份合约



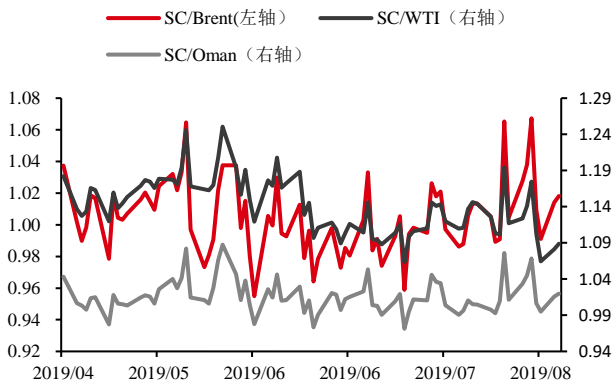
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: INE SC 成交持仓比 单位: 无



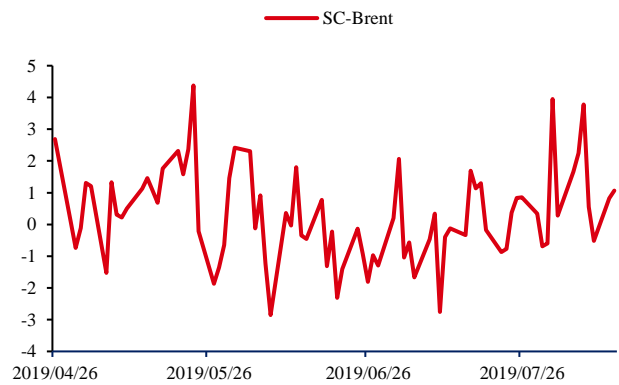
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无



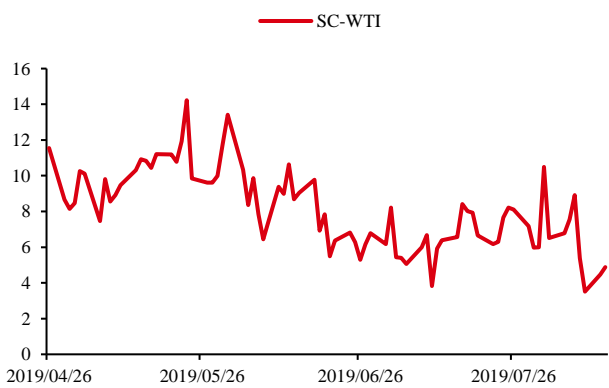
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 单位: 美元/桶



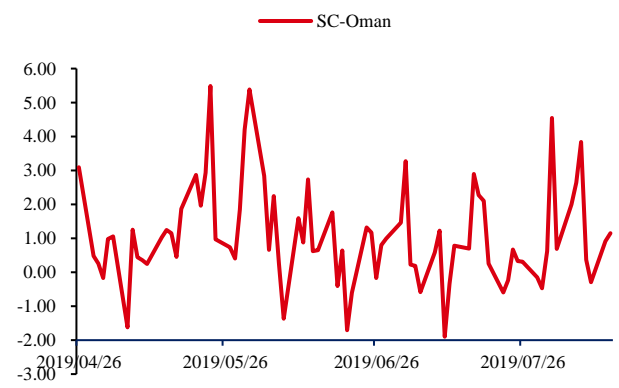
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位: 美元/桶



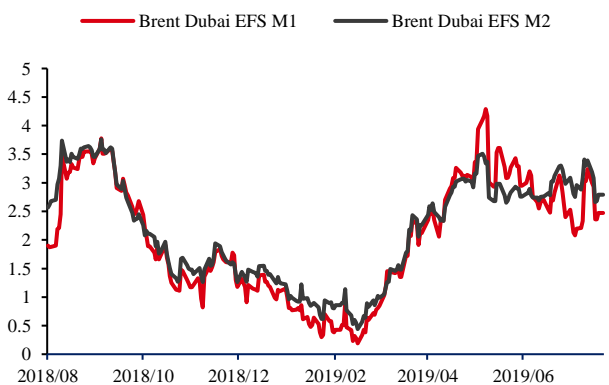
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



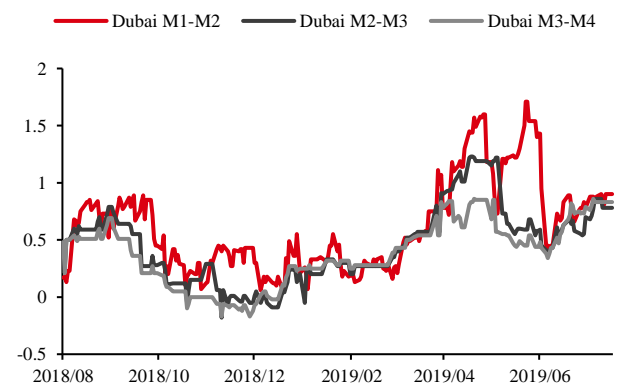
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



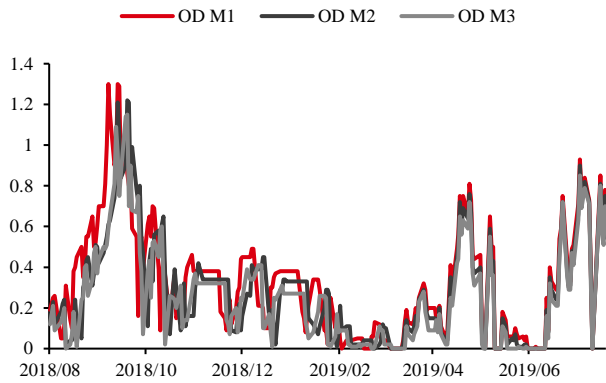
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



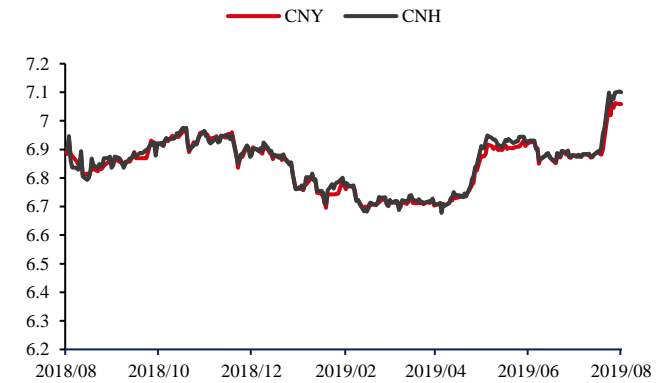
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap 单位: 美元/桶



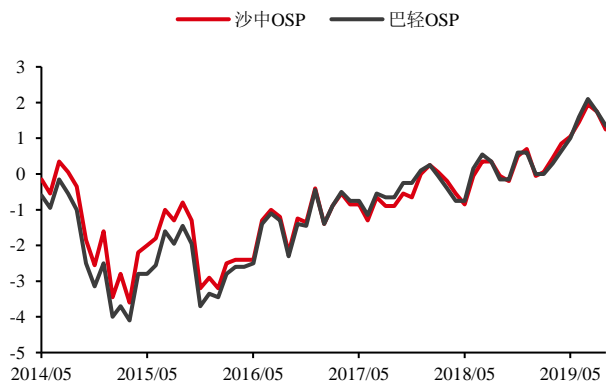
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



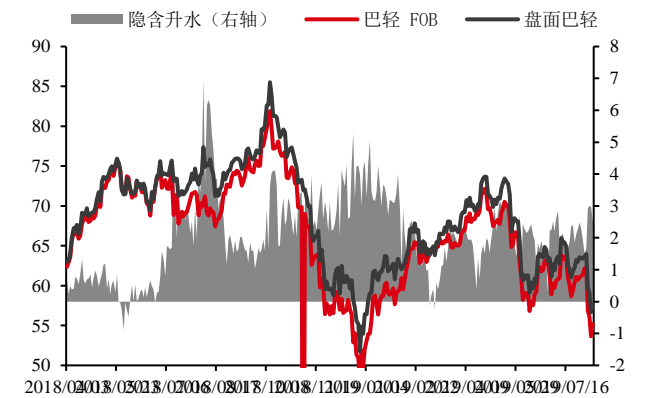
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

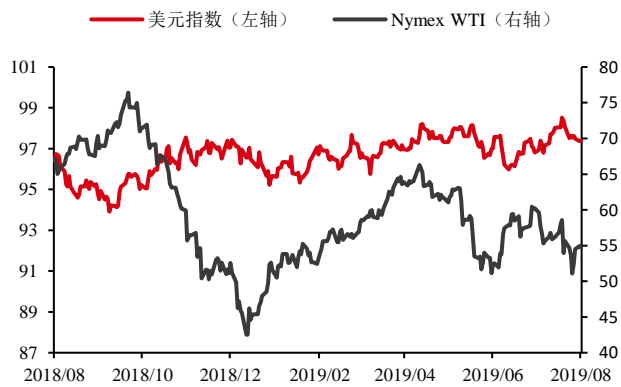
图 14: 巴轻盘面隐含升水 (不含 OSP) 单位: 美元/桶



数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

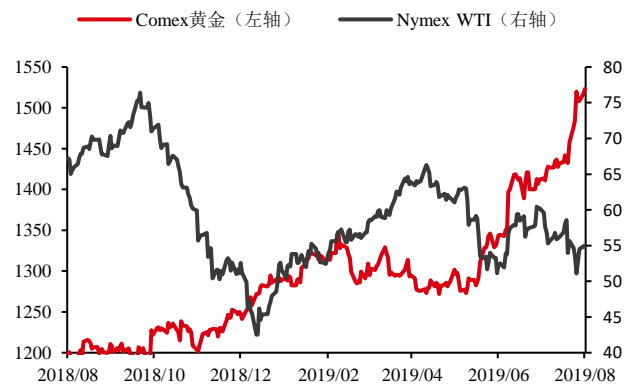
原油与其他资产价格走势对比:

图 15: 原油价格与美元指数 单位: 美元/桶



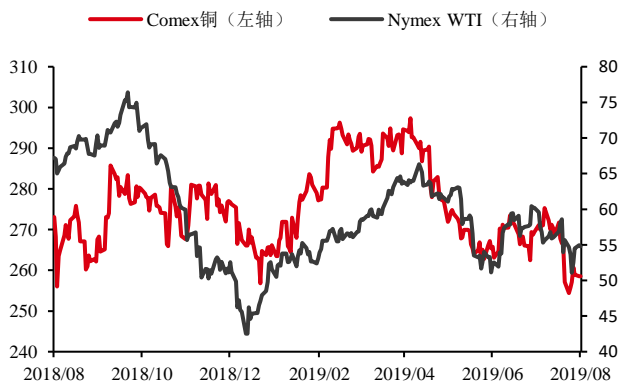
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与黄金价格 单位: 美元/桶



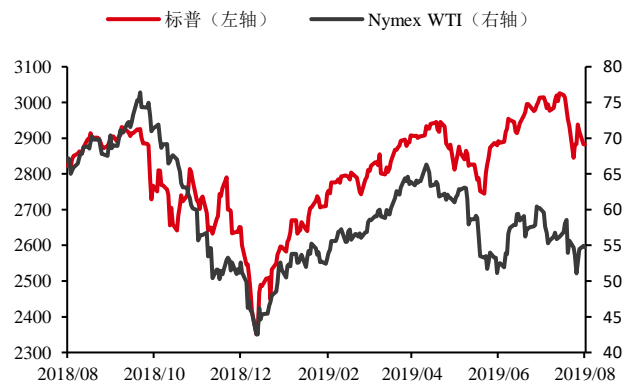
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

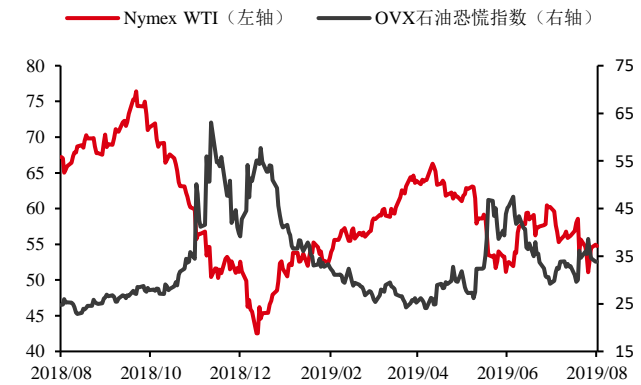
图 18: 原油价格与标普指数 单位: 美元/桶



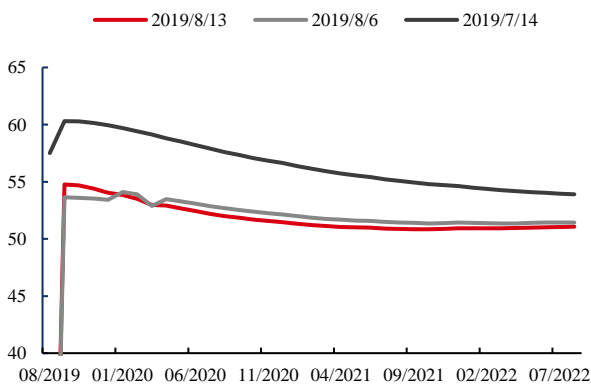
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 19: 原油价格与美十债收益率 单位: 美元/桶

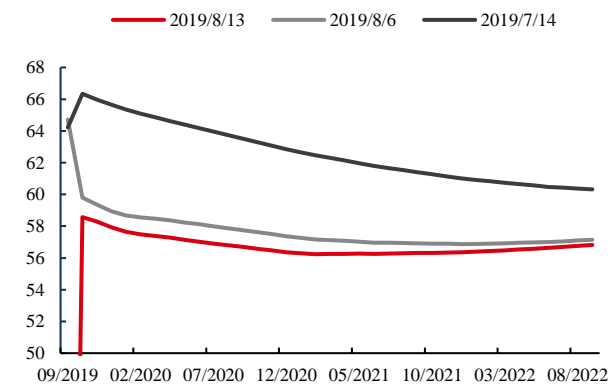

数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 20: 原油价格与 OVX 波动率指数 单位: 美元/桶


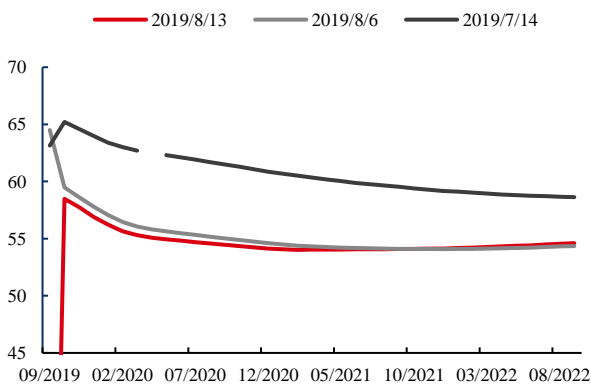
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

原油远期曲线:
图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶


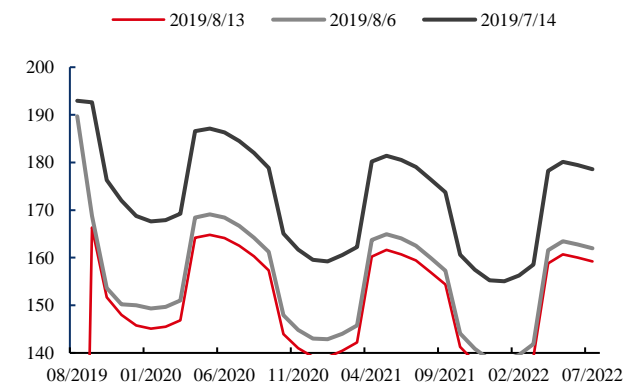
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

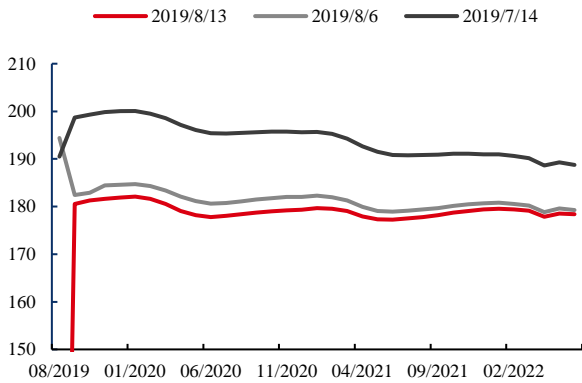
图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶


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


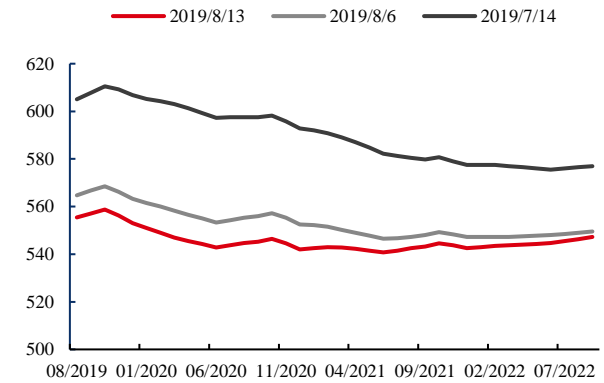
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

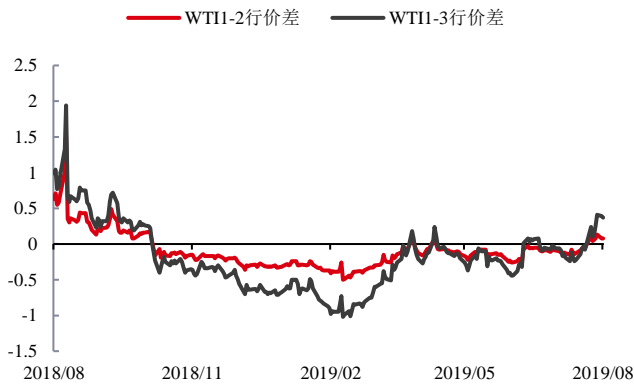
图 26: Gasoil 柴油远期曲线 单位: 美元/吨



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



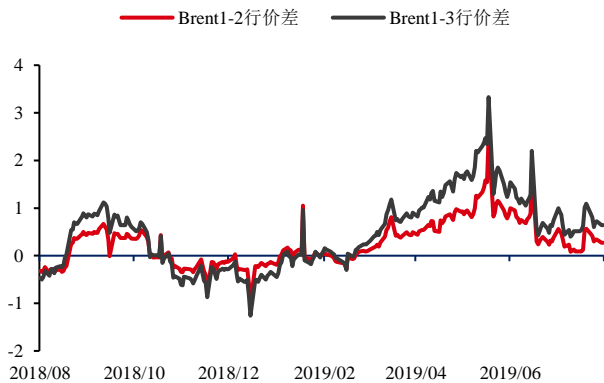
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: WTI 远月跨期价差 单位: 美元/桶



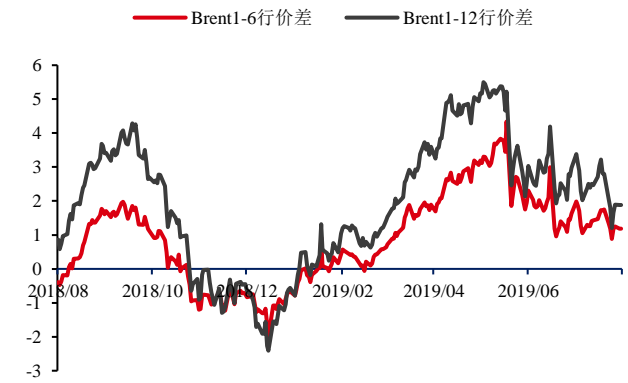
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位: 美元/桶



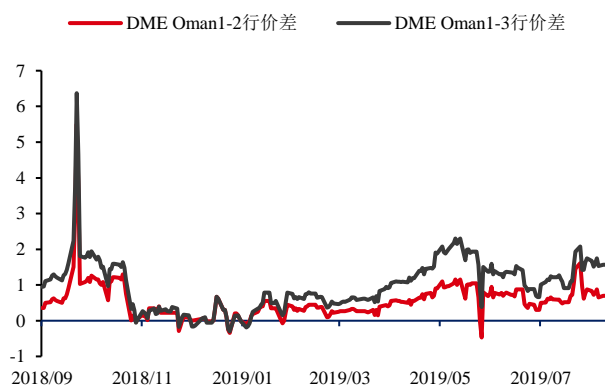
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

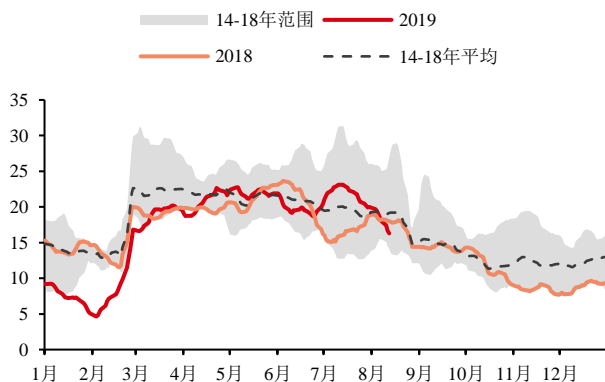
图 31: Oman 近月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

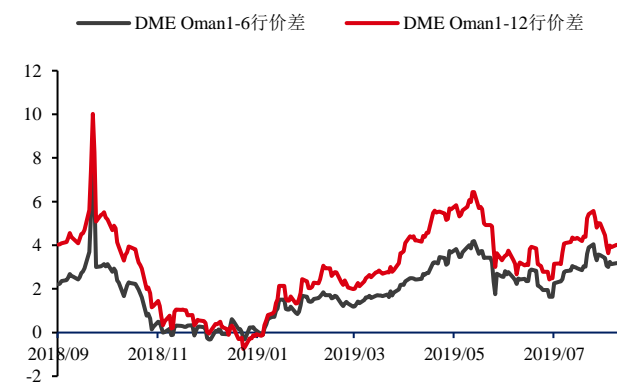
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



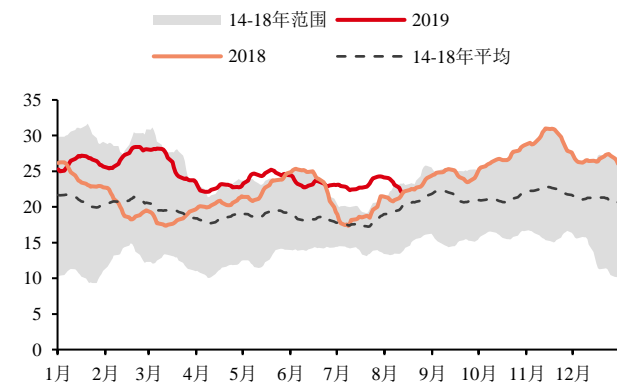
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 32: Oman 远月跨期价差 单位: 美元/桶



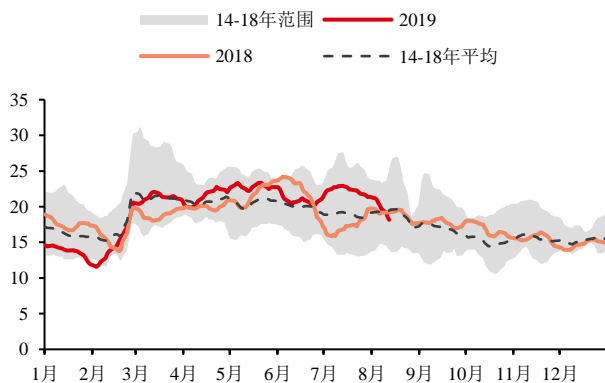
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



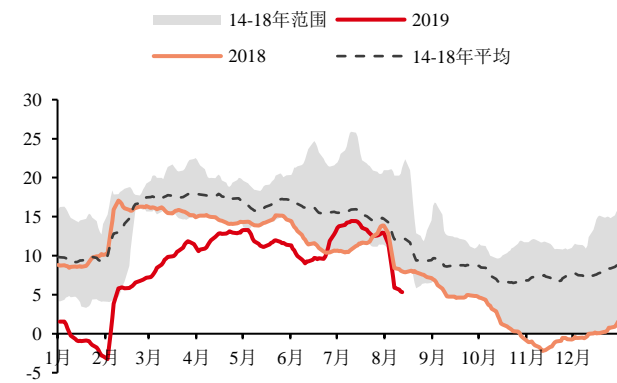
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



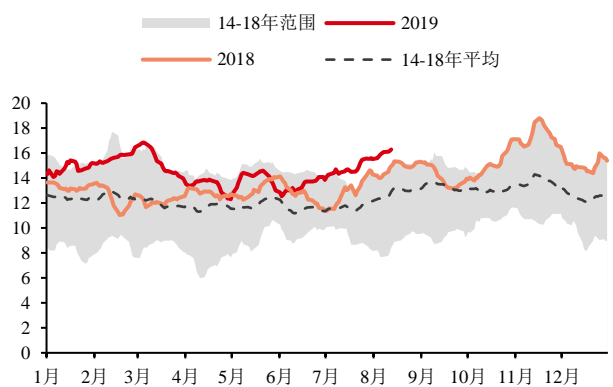
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



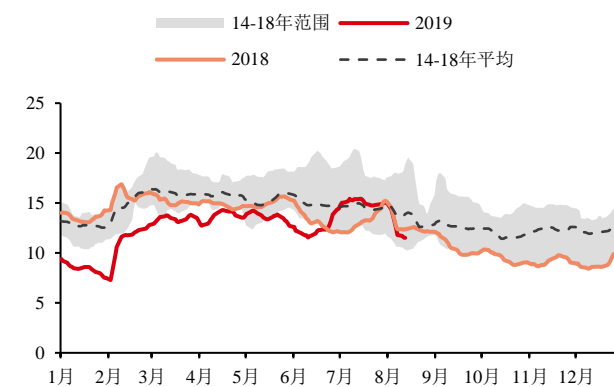
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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