

内外盘原油价格走势出现分化

● 市场要闻与重要数据

1. WTI 10月原油期货收跌0.11美元,报52.46美元/桶;布伦特11月原油期货收跌0.32美元,报58.12美元/桶;上期所原油期货主力合约SC1911夜盘收涨29.6元,涨幅6.77%,报466.8元/桶。
2. 美国至10月4日当周API原油库存+413万桶,预期+260.9万桶;美国至10月4日当周API库欣原油库存+124万桶;美国至10月4日当周API汽油库存-594万桶,预期-26.3万桶;美国至10月4日当周API精炼油库存-398万桶,预期-225万桶。美国上周原油进口增加38.1万桶/日至640万桶/日。
3. EIA短期能源展望报告:预计2019年美国原油产量将增加127万桶/日,此前为125万桶/日;预计2020年美国原油产量将增加91万桶/日,此前为99万桶/日;预计2019年美国原油需求增速为4万桶/日,此前为14万桶/日;预计2020年美国原油需求增速为22万桶/日,此前为26万桶/日。将2019年全球原油需求增速预期下调5万桶/日至84万桶/日。将2020年全球原油需求增速预期下调10万桶/日至130万桶/日。预计欧佩克14国9月原油产量减少155万桶/日至2823万桶/日。沙特原油产量预计减少135万桶/日。预计美国9月原油产量增加23万桶/日至1259万桶/日,此前预期为1243万桶/日。
4. 厄瓜多尔能源部:厄瓜多尔国家石油公司Petroamazonas表示由于抗议活动使得油田处于不安全条件下,原油产出亏损或达到16.5万桶/日。

● 投资逻辑

昨夜盘SC价格走势出现背离,相对外盘的Brent、WTI大幅上涨,我们认为主要原因有以下几点:1、目前伊拉克地缘政治局势不稳,而国内SC主流交割品为伊拉克巴士拉轻油,昨晚有未经证实的消息称中国从伊拉克的原油进口可能会受到影响,不过目前来看,仓单数量有286万桶数量依然充足,并不构成非常大的挤仓风险;2、近期中东到中国的油轮TD3航线运费大幅上涨,国内到岸价隐含运费变化,从而支撑内盘价格;3、中东原油Dubai以及巴士拉轻油价格近期表现要强于WTI与Brent,Brent Dubai EFS也从高位回落。我们认为核心问题依然在于国内从伊拉克的原油进口是否真正受到影响,该消息的真伪仍需要进一步确认。

策略:单边中性,布伦特或WTI正套,买首行抛六行

风险:全球经济增长放缓超预期

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

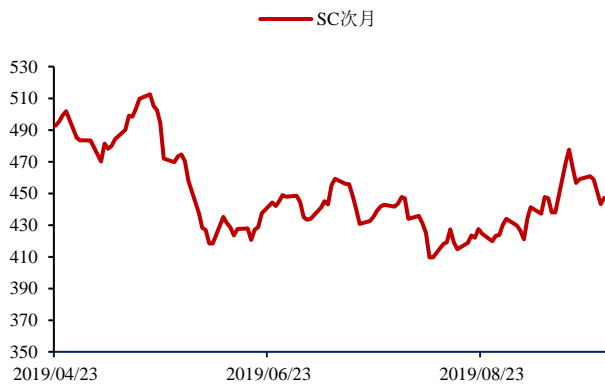
☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

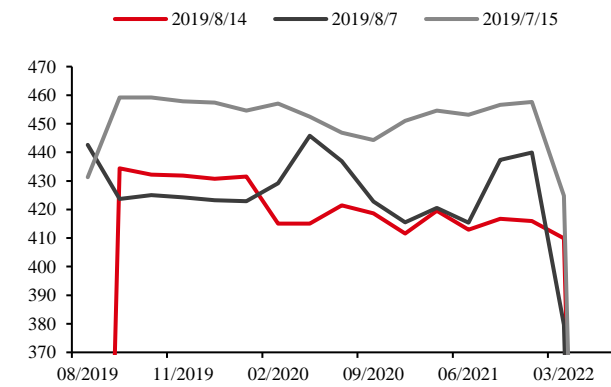
INE SC 原油期货每日跟踪：(由于导出受限，以下图表数据暂停更新一天)

图 1: INE SC 原油期货结算价 单位: 元/桶



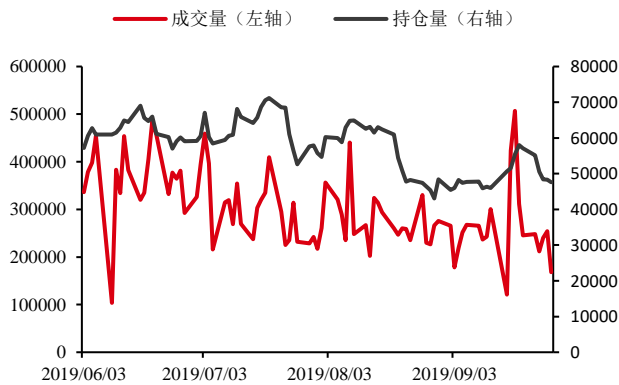
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: INE SC 原油期货远期曲线 单位: 元/桶



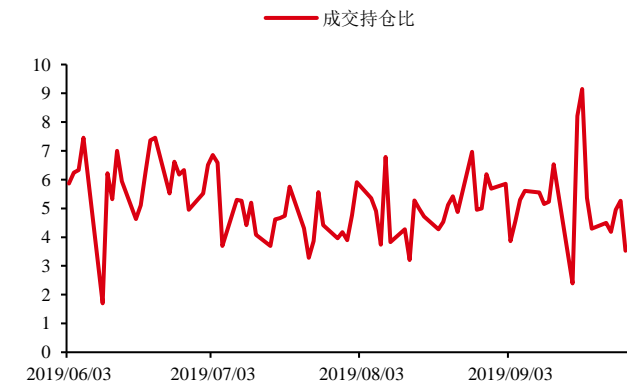
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: INE SC 成交与持仓量 (累计) 单位: 份合约



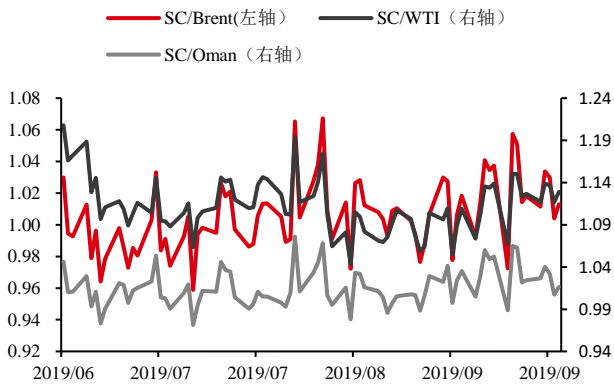
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: INE SC 成交持仓比 单位: 无



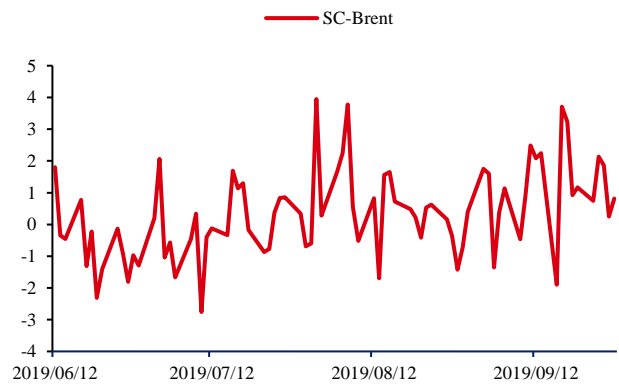
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无



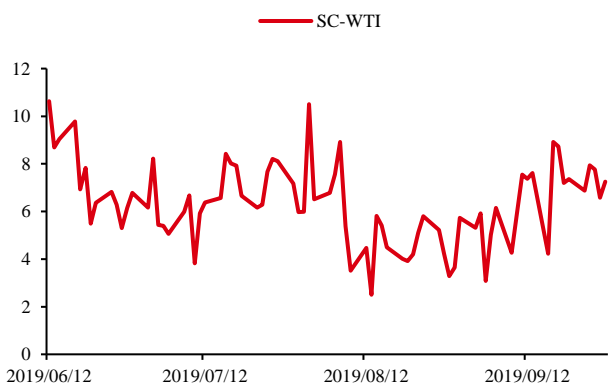
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 单位: 美元/桶



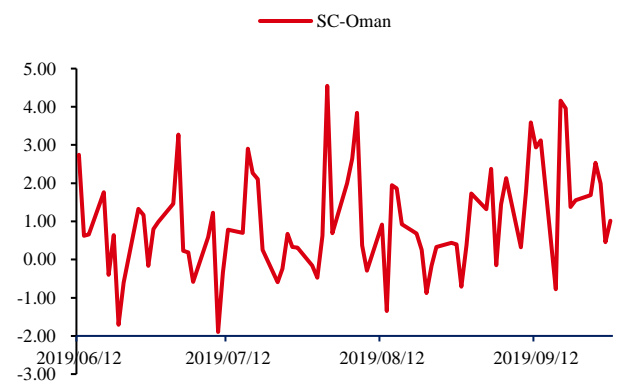
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位: 美元/桶



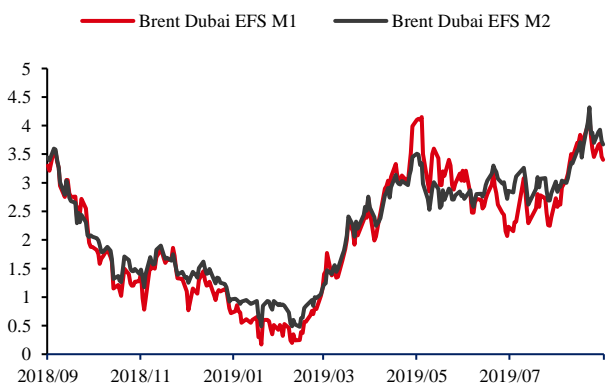
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



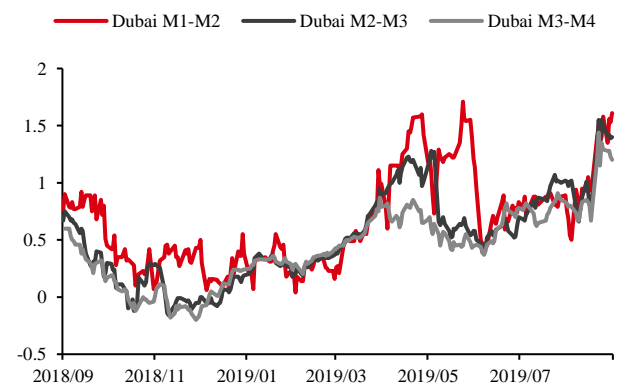
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



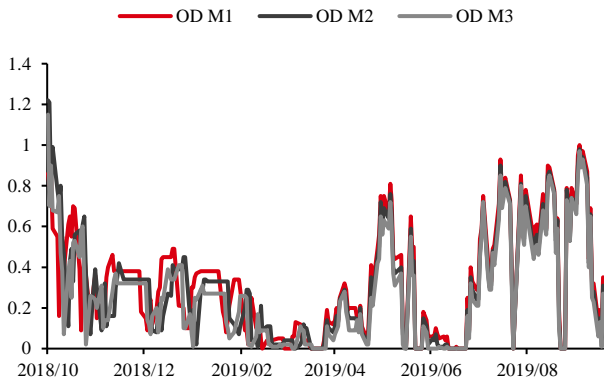
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



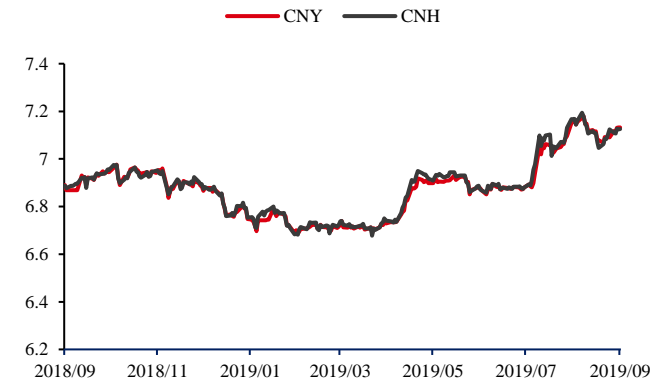
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap 单位: 美元/桶



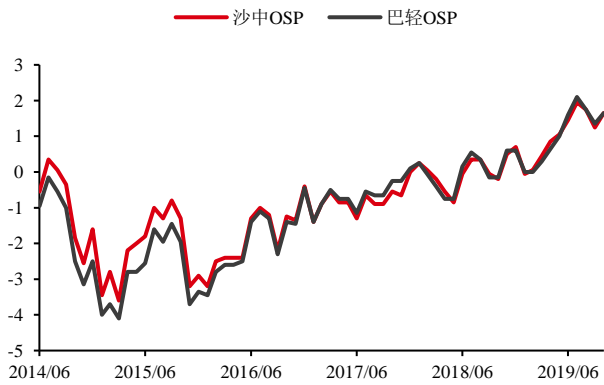
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



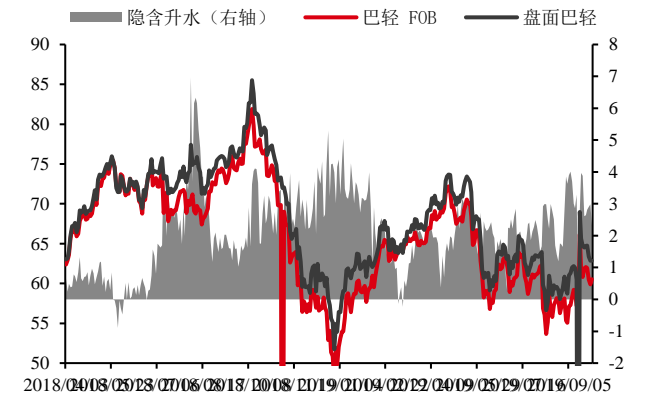
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

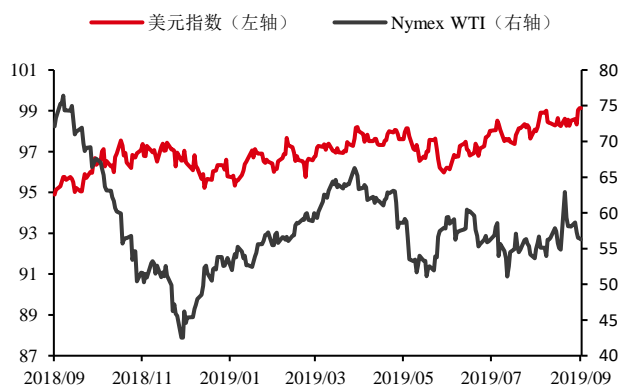
图 14: 巴轻盘面隐含升水 (不含 OSP) 单位: 美元/桶



数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

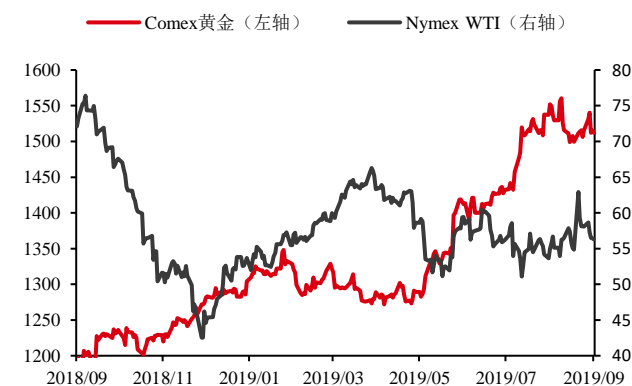
原油与其他资产价格走势对比:

图 15: 原油价格与美元指数 单位: 美元/桶



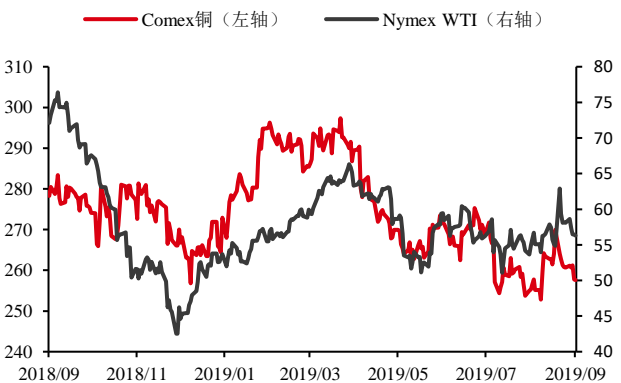
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与黄金价格 单位: 美元/桶



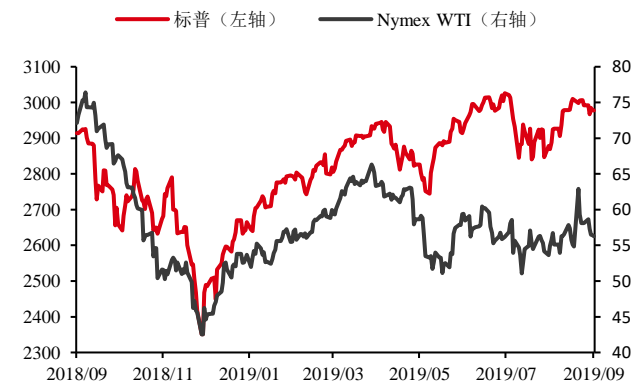
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

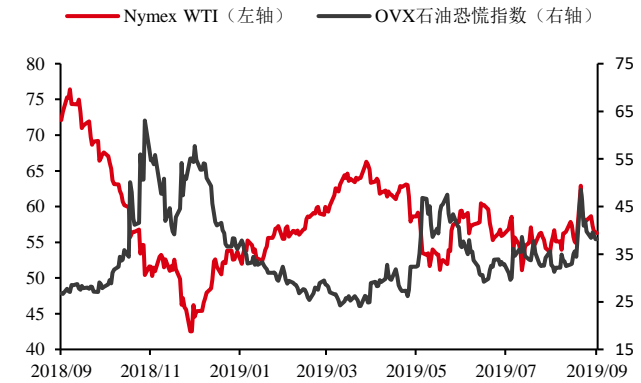
图 18: 原油价格与标普指数 单位: 美元/桶



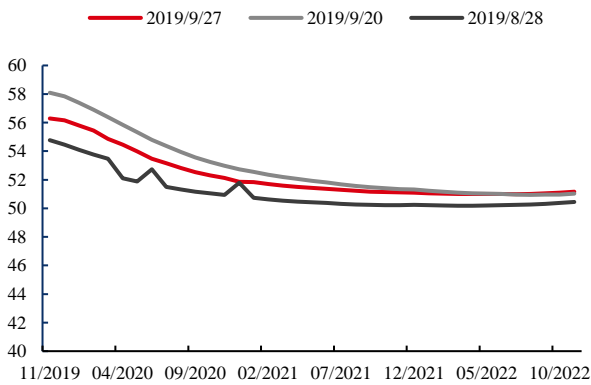
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 19: 原油价格与美十债收益率 单位: 美元/桶

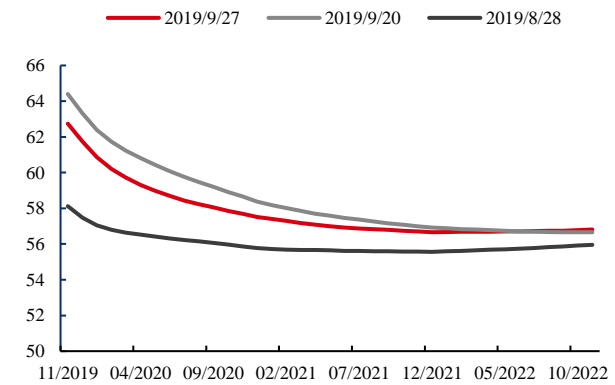

数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 20: 原油价格与 OVX 波动率指数 单位: 美元/桶


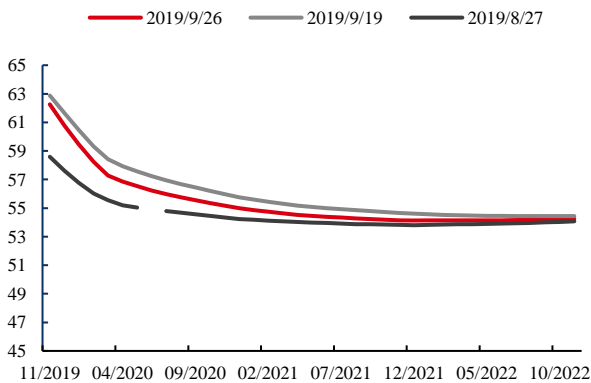
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

原油远期曲线:
图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶


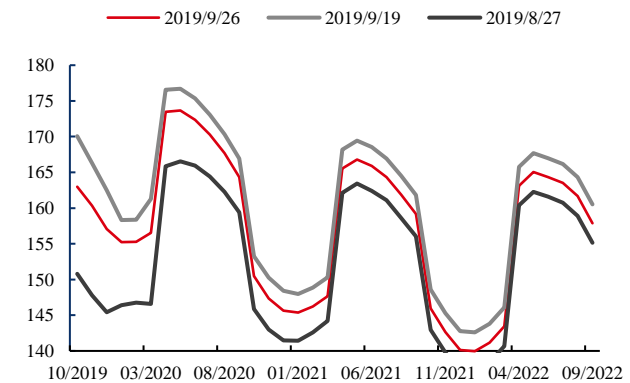
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Brent 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶


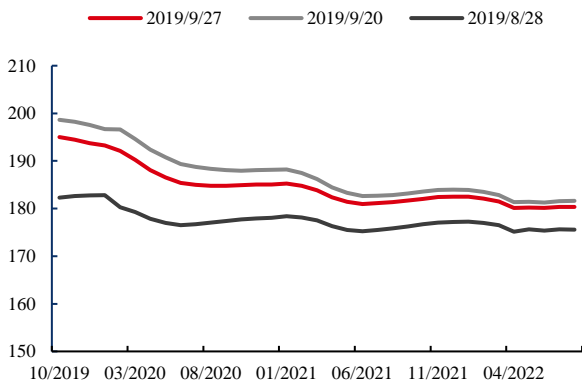
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶


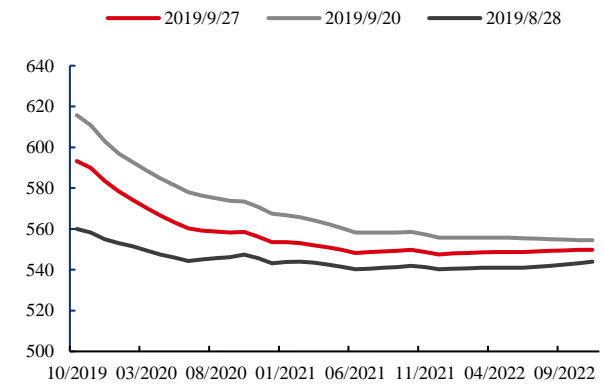
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 24: RBOB 汽油远期曲线 单位: 美分/加仑


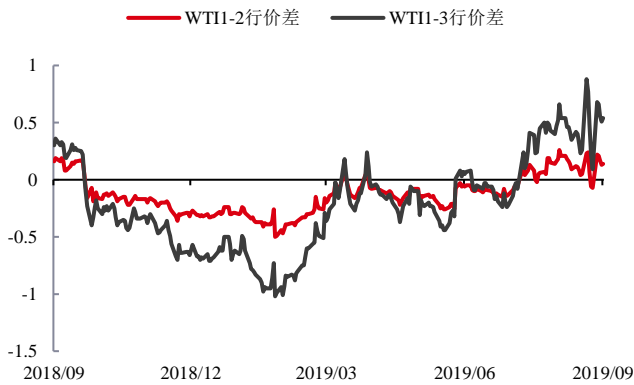
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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


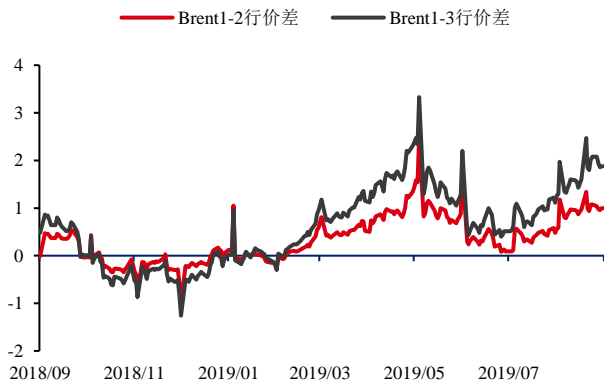
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

原油跨期价差:
图 27: WTI 近月跨期价差 单位: 美元/桶


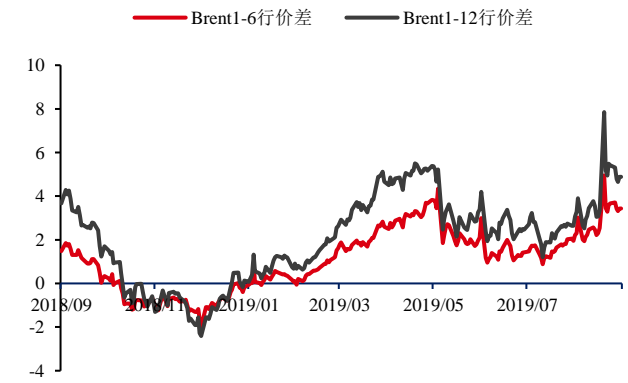
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

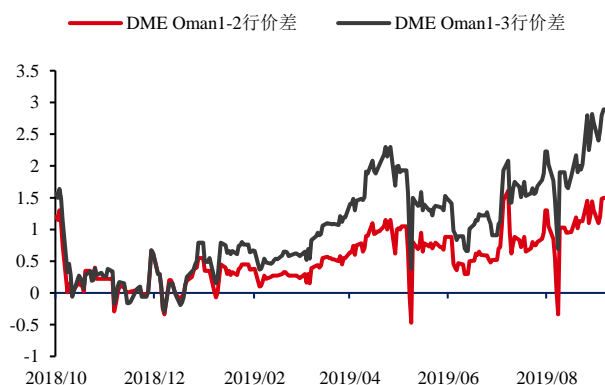
图 29: Brent 近月跨期价差 单位: 美元/桶


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

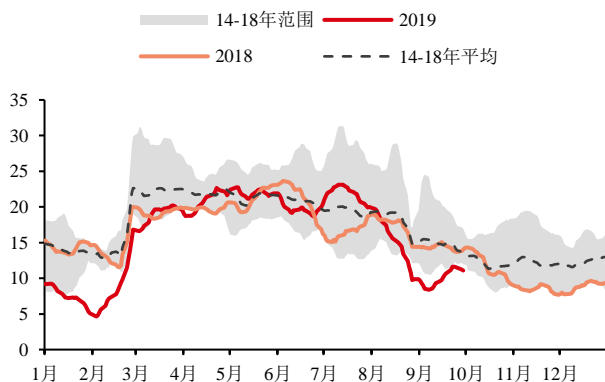
图 31: Oman 近月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

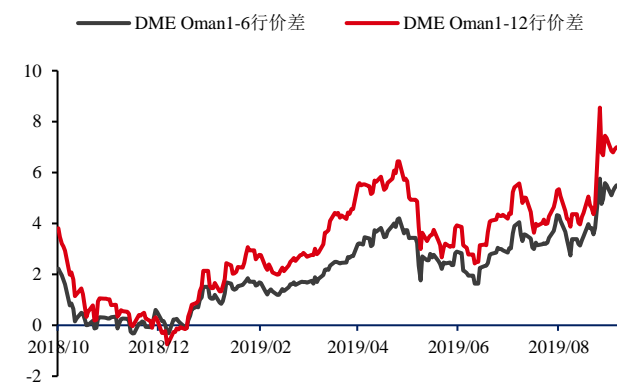
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



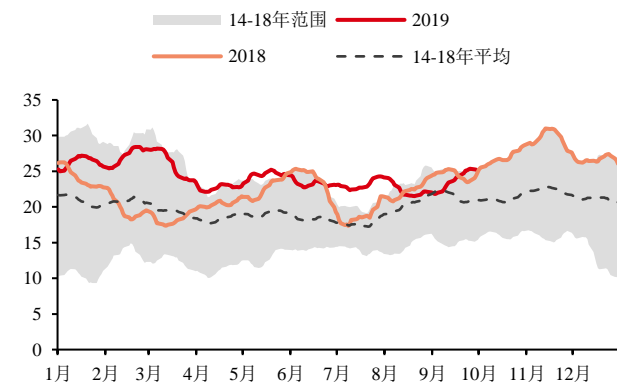
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 32: Oman 远月跨期价差 单位: 美元/桶



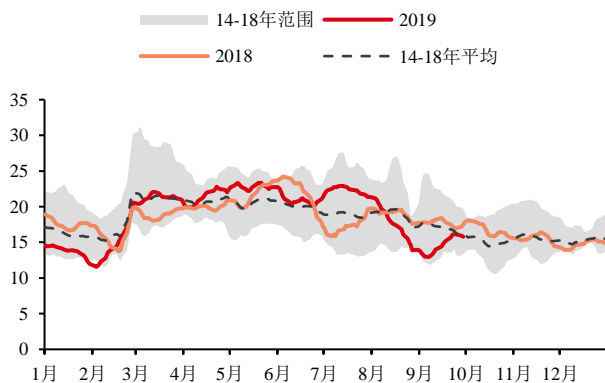
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



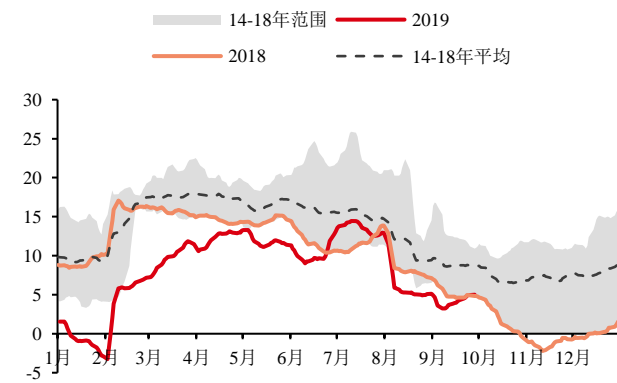
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



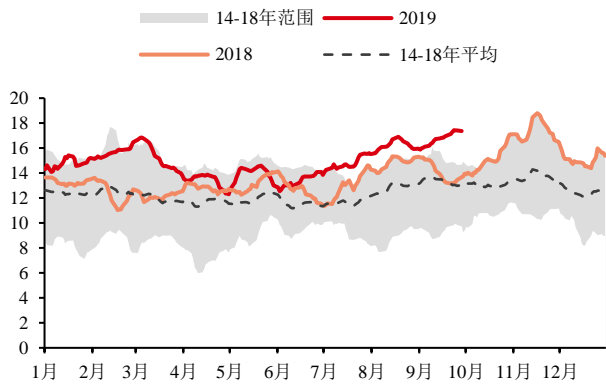
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



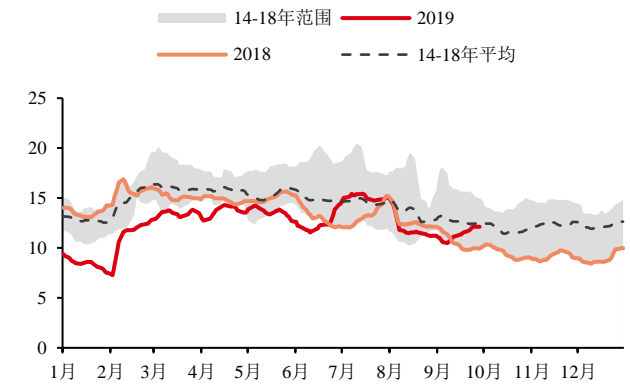
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com