燃料油出口配额超预期，加大中国成品油出口规模

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
☎ 021-0827969
✉ 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：F0233755
投资咨询号：Z0000421
联系人
张津圣
☎ 020-68757985
✉ 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
陆阳
☎ 021-60679369
✉ luyang@htfc.com
从业资格号：F3069180

- **市场要闻与重要数据**

1. WTI 2 月原油期货收跌 1.6 美元，报 56.74 美元/桶；布伦特 2 月原油期货收跌 1.38 美元，报 63.21 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2002 夜盘收跌 8.1 元，跌幅 1.76%，报 452.9 元/桶。
2. 美国至 1 月 17 日当周 API 原油库存+157 万桶，预期-134.9 万桶；美国至 1 月 17 日当周 API 库欣原油库存-42.9 万桶；美国至 1 月 17 日当周 API 汽油库存+450 万桶，预期+324.5 万桶；美国至 1 月 17 日当周 API 精炼油库存+350 万桶，预期+90 万桶。
3. API 报告：美国上周原油进口减少 2 万桶/日。美国上周原油库存增加 157 万桶至 4.33 亿桶。
4. 英国石油公司 CEO：油价对生产者和消费者来说都处于一个良好的区间。页岩油产量加剧了油价的下滑。
5. 市场消息：科威特将在三月前与沙特重启 Wafra 油田的生产。
6. 沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹：石油市场几乎没有对向利比亚事件作出反应，因为欧佩克+保证了稳定性。美国页岩油今年可以增产 100 万桶/日一事仍存疑。沙特王储黑掉贝佐斯电话的消息是“荒谬的”。很高兴看到中东地区局势没有升级。许多国家主动与伊朗进行调节谈判。

投资逻辑

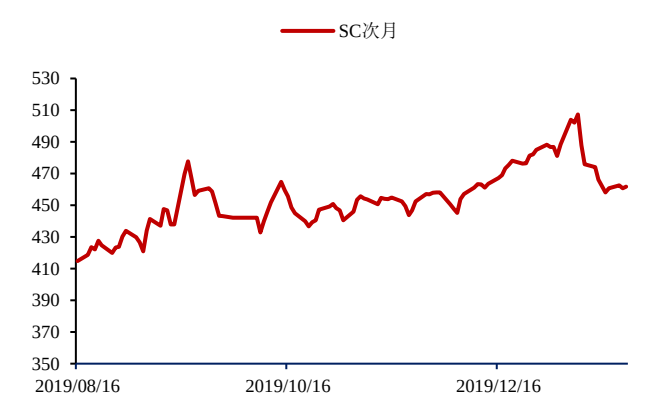
昨日，财务部以及海关在农历新年前公布了沿海港口加注燃料油出口增值税退税政策，消费税退税暂未公布，可能在炼厂出厂环节征收，政策锤子终于落地，不过根据金联创与卓创等多个信息渠道来看，燃料油出口配额在 2400 万吨/年，这远超此前市场预期，这一数量不仅超出国内保税船燃加注量 1200 万吨/年，也超出了现有主营炼厂的低硫船燃生产能力 1800 万吨/年（虽然配额并未限定低硫，但在 IMO2020 之后，市场主流用油为低硫）。虽然 2400 万吨/年的配额只能用于船舶燃油加注不能离境出口，但如果 2400 万吨/年兑现，势必将会形成全球燃料油的价格洼地，满足港口加油需求的同时，还将从新加坡等其他港口抢夺船燃市场份额，而对于全球石油市场而言，退税政策的落地将会加大中国成品油出口的整体规模，国内汽柴油市场的供需矛盾将会转移至国际市场，中国炼厂开工率提升并挤压国外炼厂开工，因此对于油市而言，退税政策并非利好，更多是结构性调整与炼化行业的再平衡。

策略：单边中性，暂无策略建议

风险：无

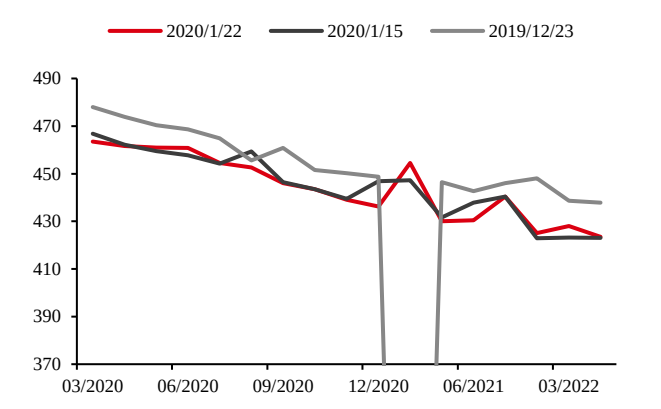
INE SC 原油期货每日跟踪：

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

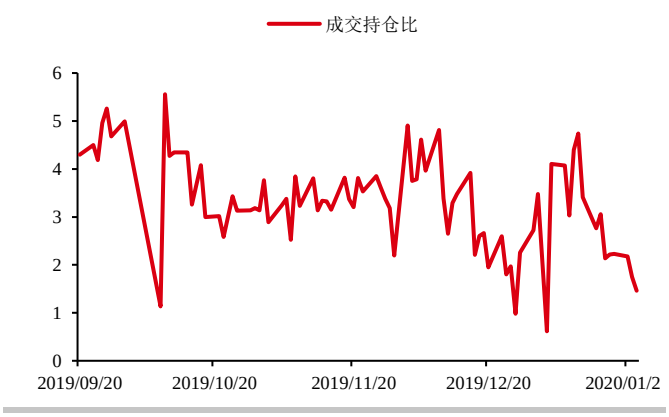


数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3：INE SC 成交与持仓量（累计）单位：份合约

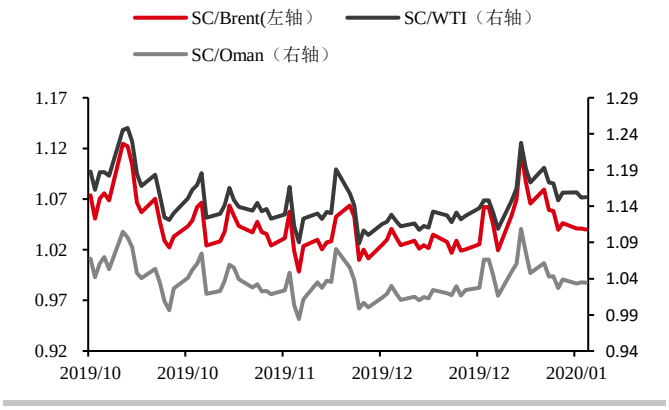
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4：INE SC 成交持仓比　　单位：无



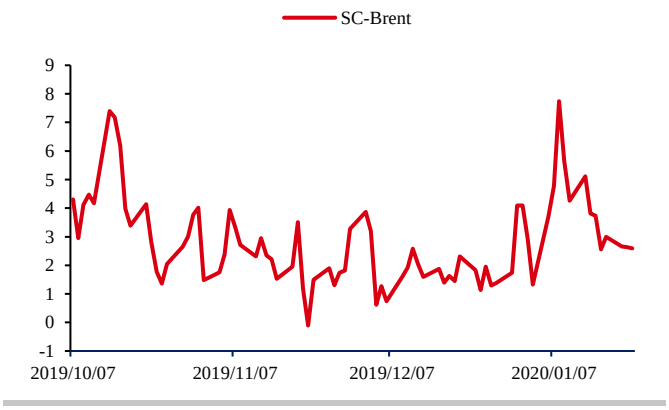
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5：INE SC 首行与境外原油首行比价　　单位：无



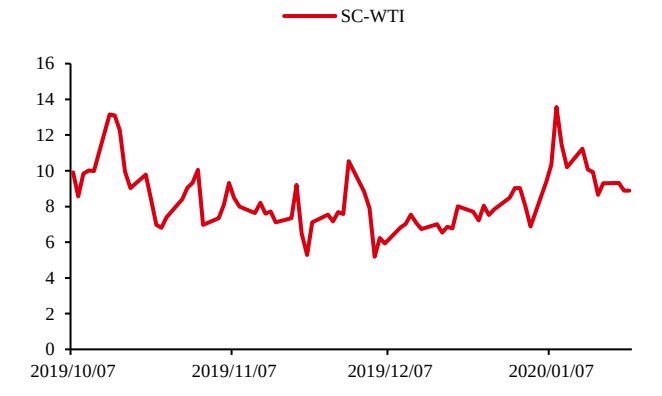
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6：SC 首行夜盘美元价- Brent 首行　单位：美元/桶



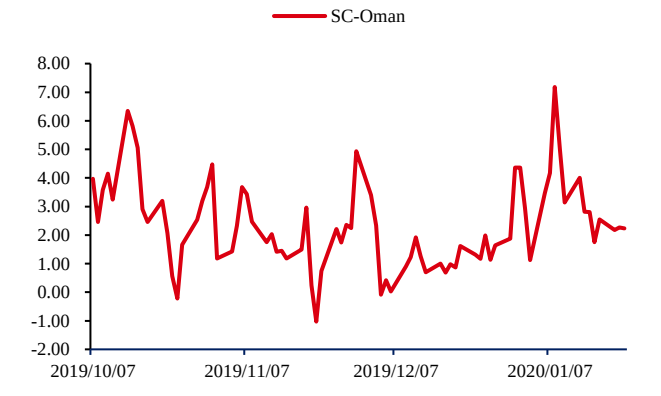
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 7：SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位：美元/桶



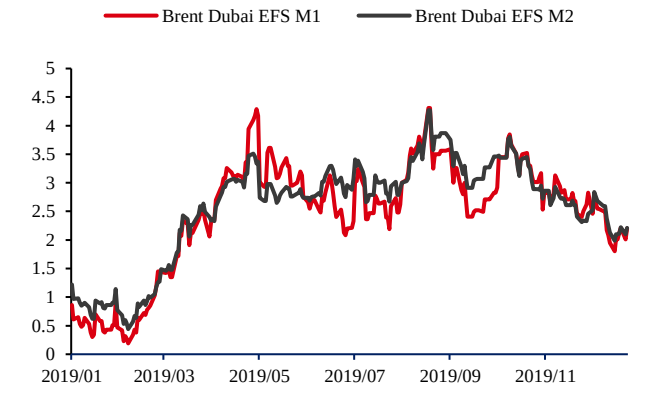
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8：SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位：美元/桶



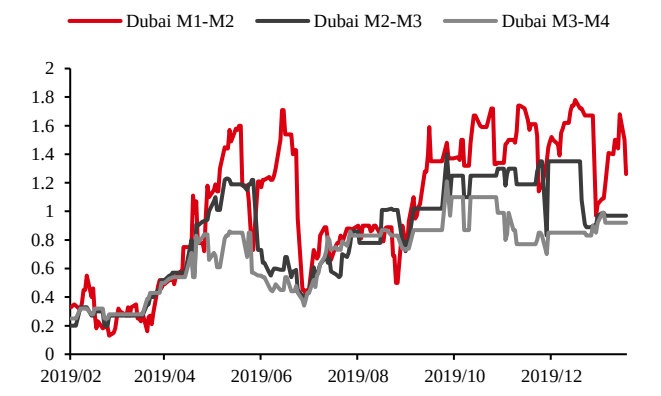
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 9：ICE Brent-Dubai Swap EFS 单位：美元/桶



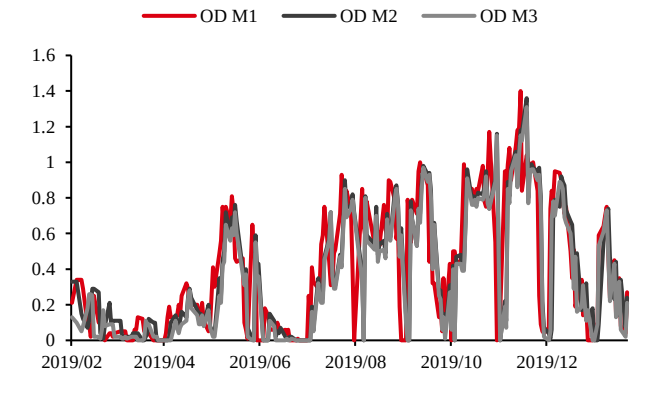
数据来源：PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10：Dubai 月差 Swap 单位：美元/桶



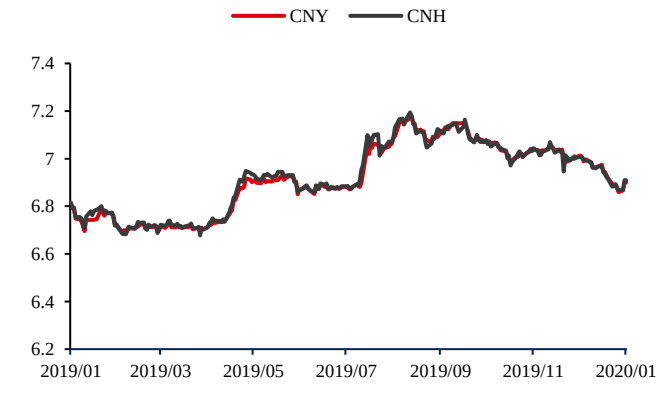
数据来源：PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11：Oman/Dubai 价差 Swap 单位：美元/桶



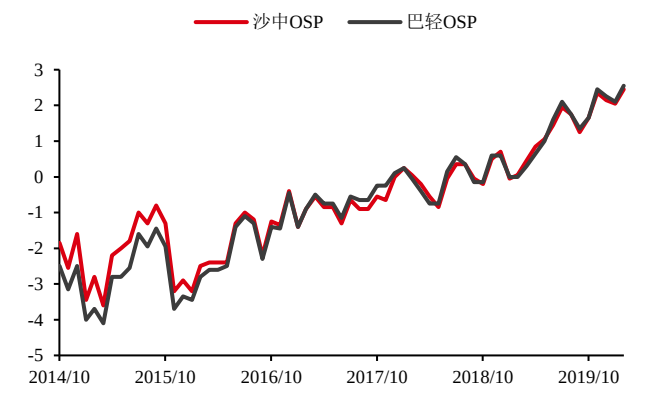
数据来源：PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12：人民币汇率走势 单位：无



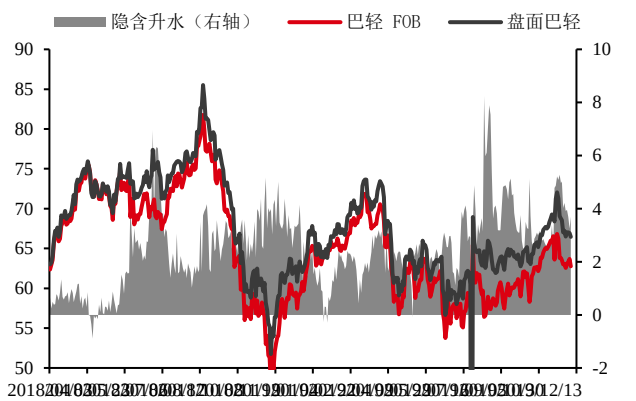
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

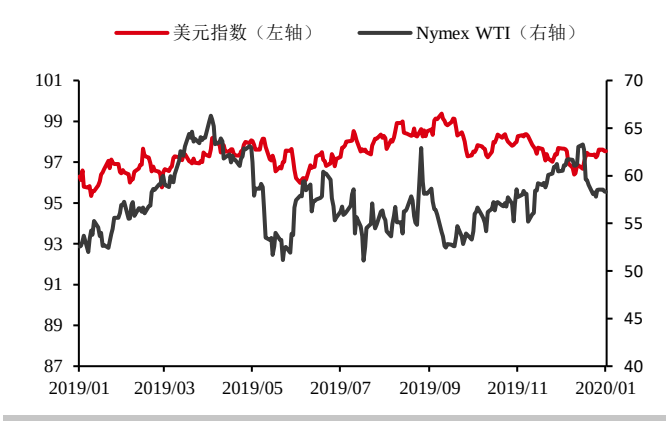
图 14：巴轻盘面隐含升水（不含 OSP）单位：美元/桶



数据来源：　INE Bloomberg　华泰期货研究院

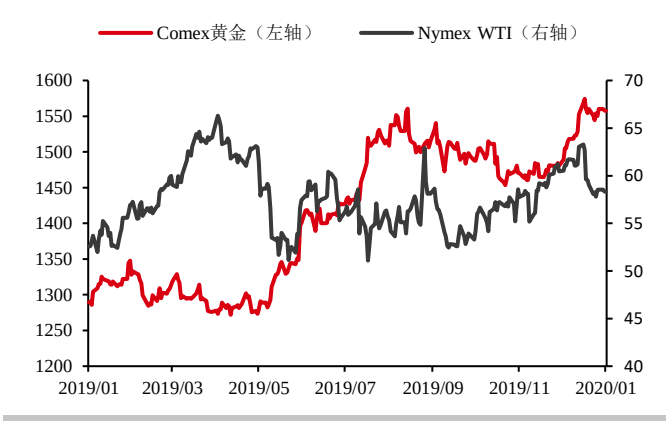
原油与其他资产价格走势对比：

图 15：原油价格与美元指数　　单位：美元/桶



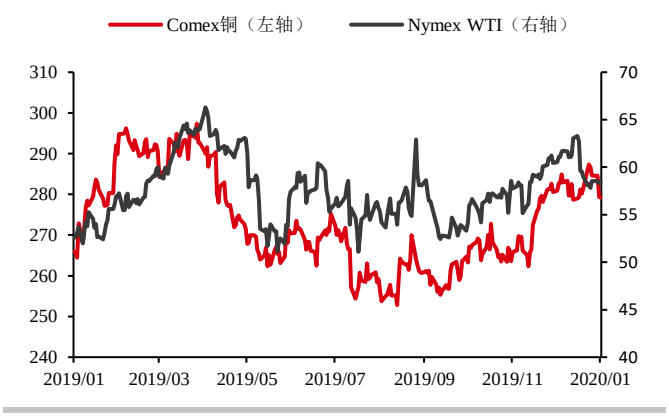
数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

图 16：原油价格与黄金价格　　单位：美元/桶



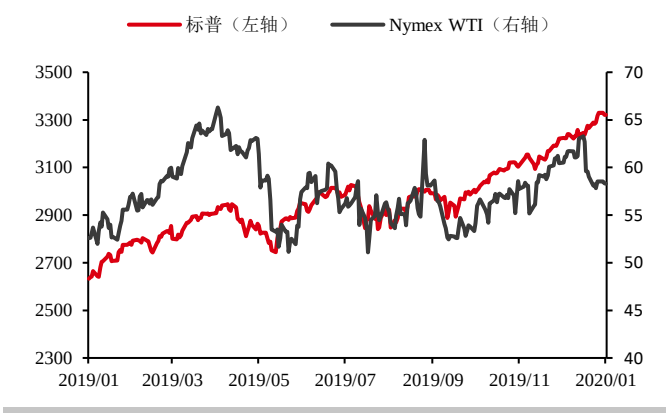
数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

图 17：原油价格与铜价　　单位：美元/桶



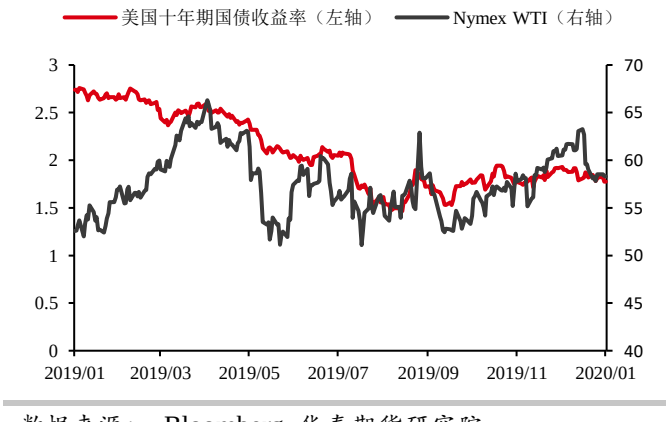
数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

图 18：原油价格与标普指数　　单位：美元/桶



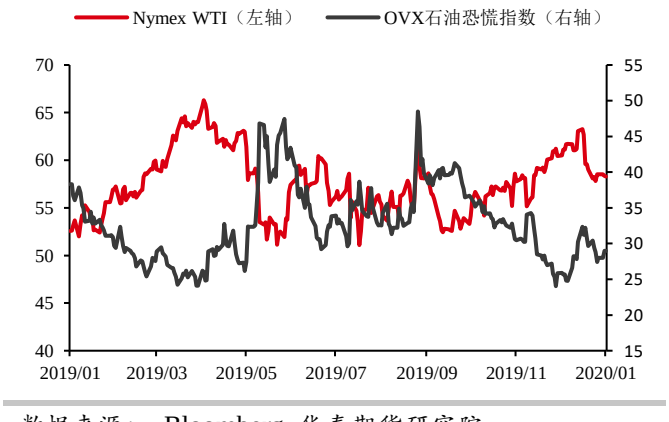
数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

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

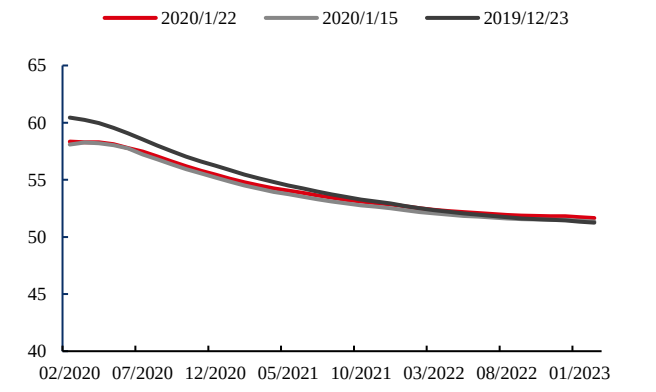
图 20：原油价格与 OVX 波动率指数　单位：美元/桶



数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

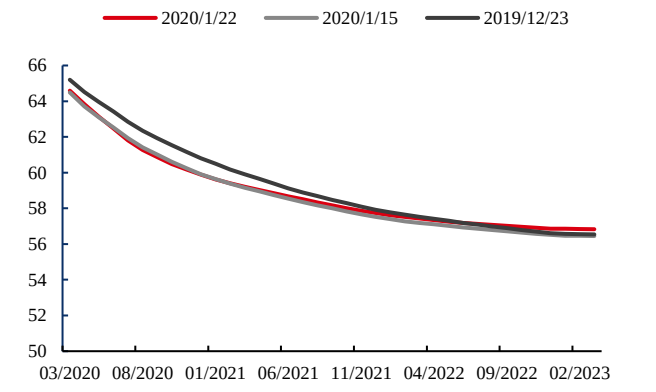
原油远期曲线:

图 21：WTI 原油期货远期曲线　　单位：美元/桶



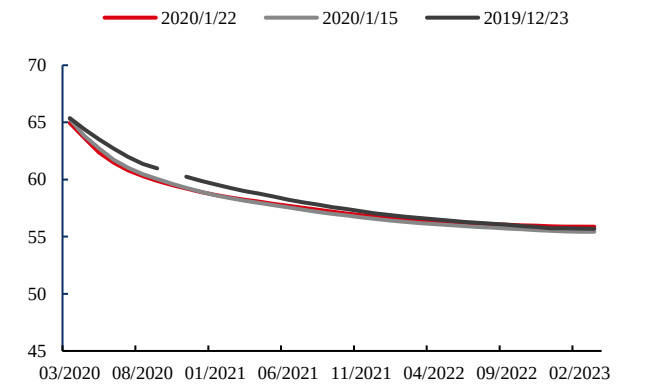
数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

图 22：Brent 原油期货远期曲线　　单位：美元/桶



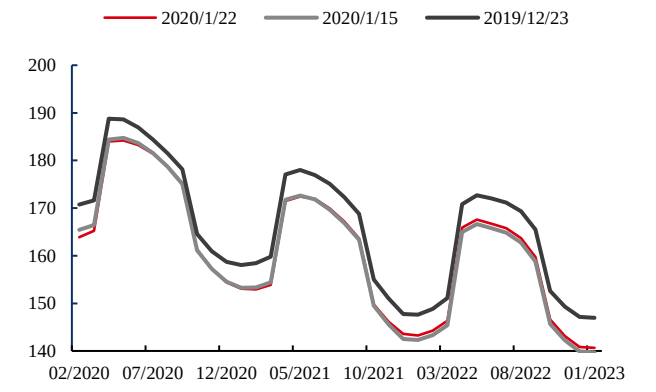
数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

图 23：Oman 原油期货远期曲线　　单位：美元/桶



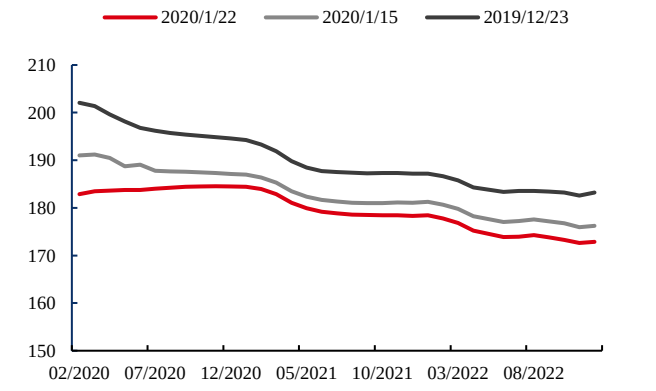
数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

图 24：RBOB 汽油远期曲线　　单位：美分/加仑



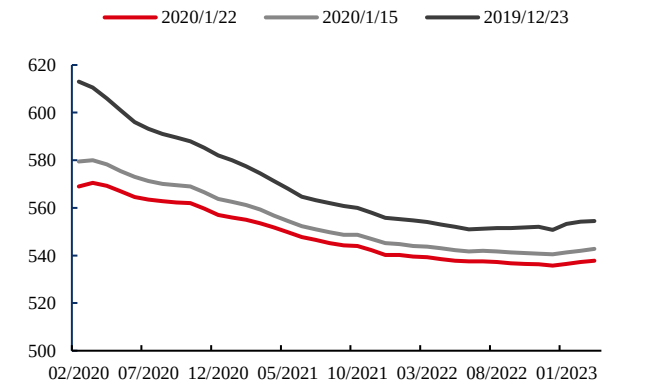
数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

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

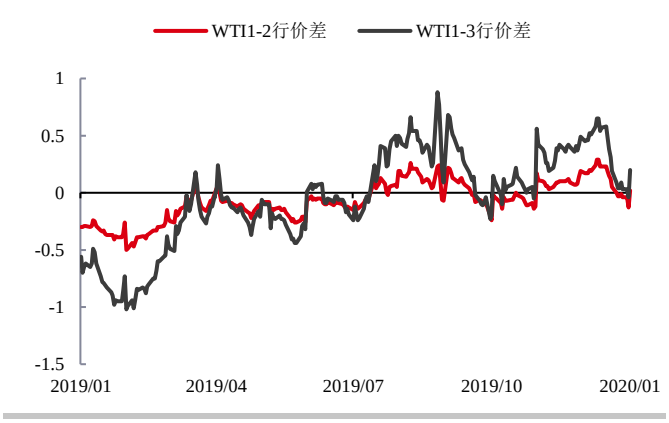
图 26：Gasoil 柴油远期曲线　　单位：美元/吨



数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

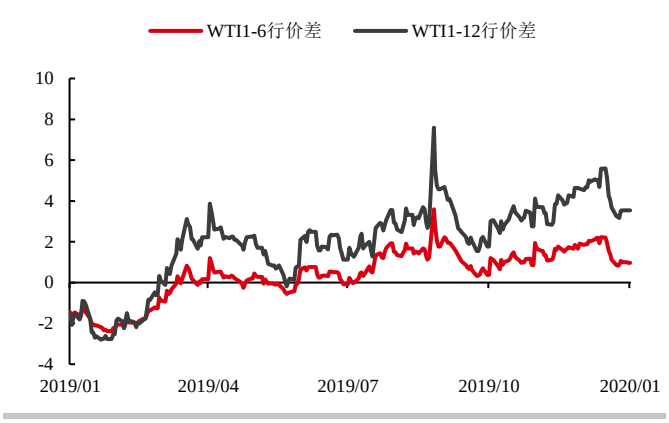
原油跨期价差：

图 27：WTI 近月跨期价差　　单位：美元/桶



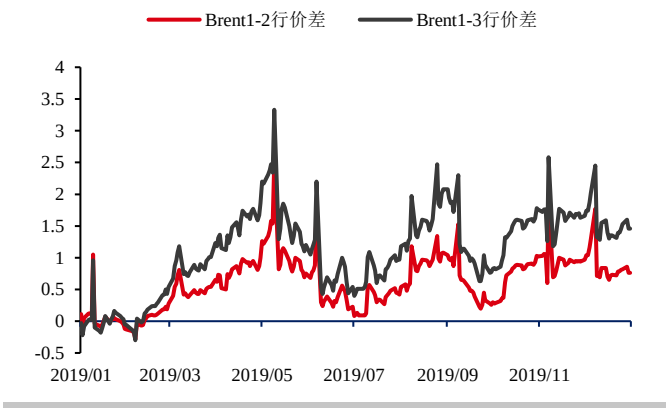
数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

图 28：WTI 远月跨期价差　　单位：美元/桶



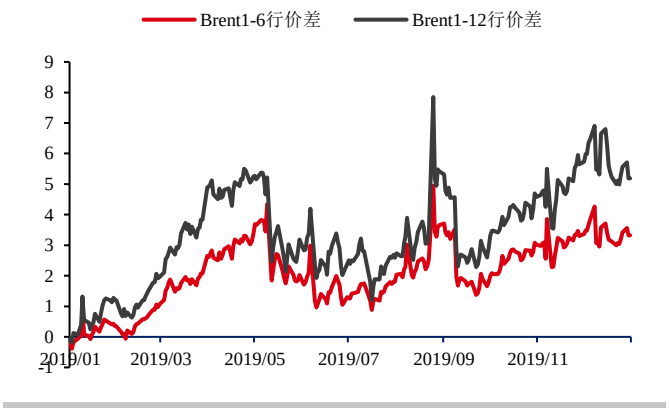
数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

图 29：Brent 近月跨期价差　　单位：美元/桶



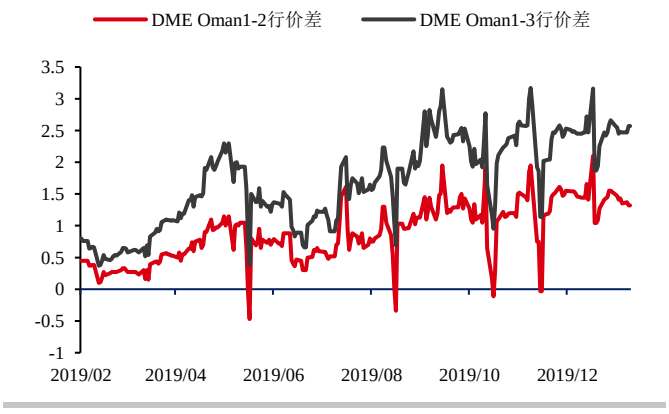
数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

图 30：Brent 远月跨期价差　　单位：美元/桶



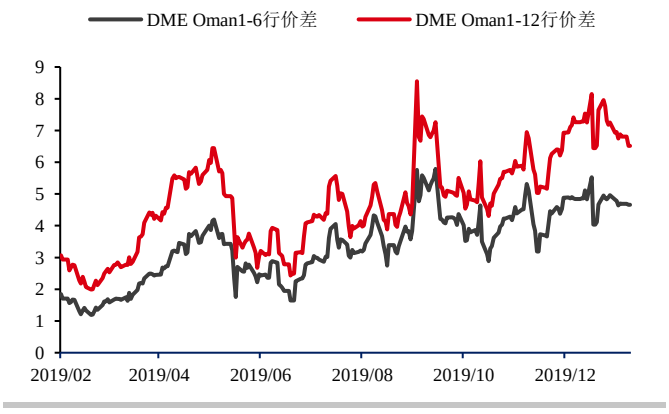
数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

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

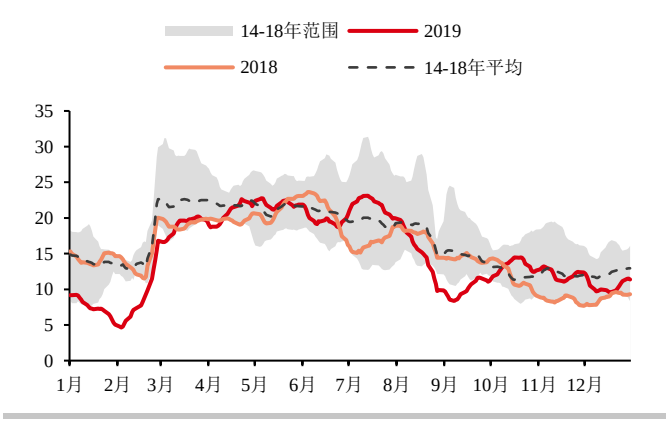
图 32：Oman 远月跨期价差　　单位：美元/桶



数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

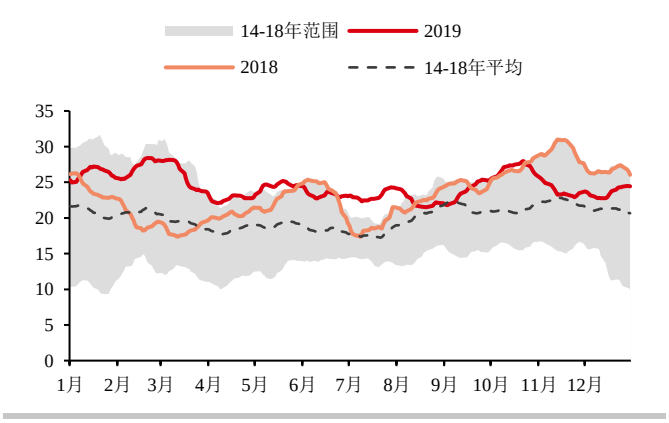
裂解价差：

图 33：RBOB WTI1:1 裂解价差　　单位：美元/桶



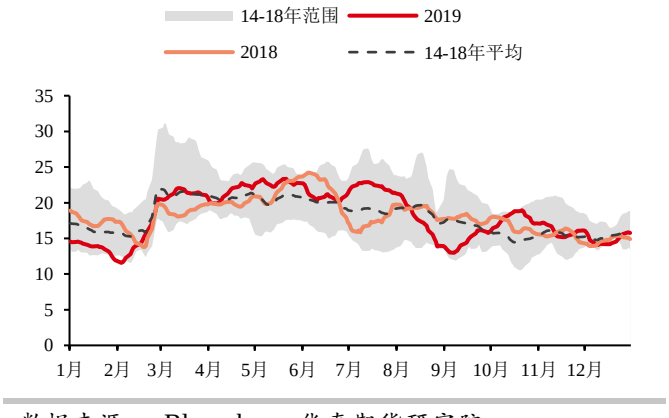
数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

图 34：ULSD WTI1:1 裂解价差　　单位：美元/桶



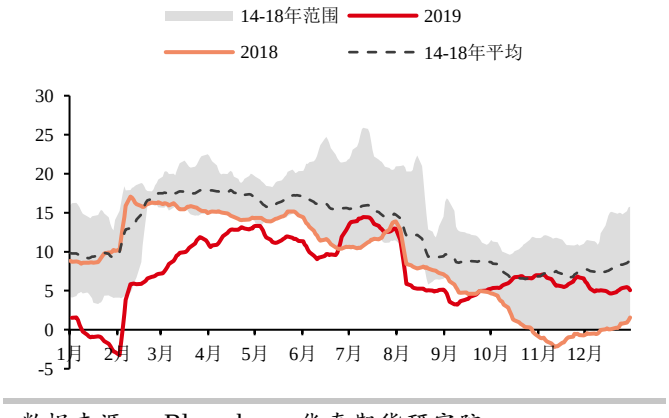
数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

图 35：RB UL TI 3:2:1 裂解价差　　单位：美元/桶



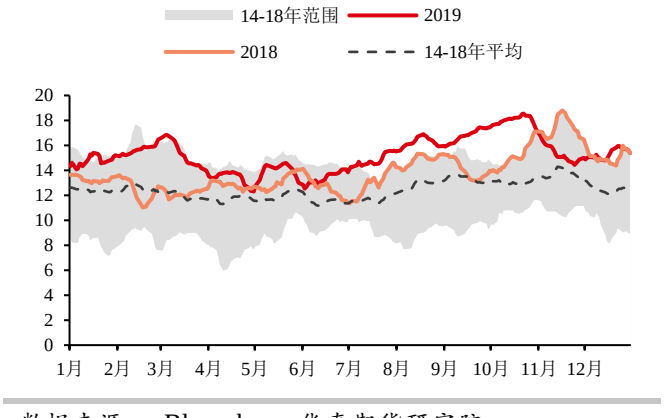
数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

图 36：RBOB Brent1:1 裂解价差　　单位：美元/桶



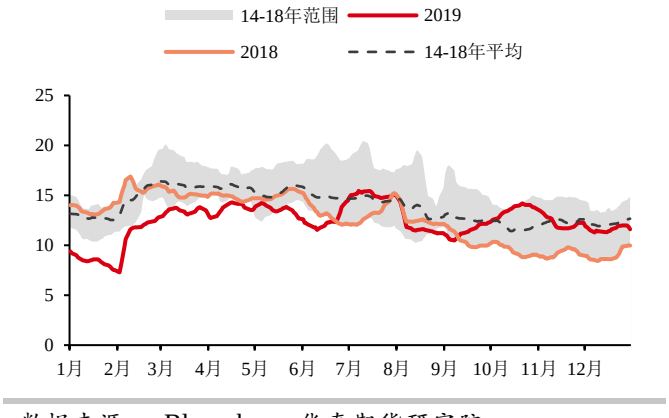
数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

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

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力。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

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