

全球需求前景进一步恶化，预计库存将大幅增加

● 市场要闻与重要数据

1. WTI 5 月原油期货收涨 0.48 美元，报 24.49 美元/桶；布伦特 5 月原油期货收涨 0.24 美元，报 27.39 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2005 收涨 1.97%，报 259.3 元/桶。
2. 美国至 3 月 20 日当周 EIA 原油库存+162.3 万桶，预期+277.4 万桶；美国至 3 月 20 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存+85.8 万桶；美国至 3 月 20 日当周 EIA 汽油库存-153.7 万桶，预期-65.7 万桶；美国至 3 月 20 日当周 EIA 精炼油库存-67.9 万桶，预期-188.6 万桶；美国至 3 月 20 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 87.3%，预期 86.1%。
3. EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存增加 160 万桶至 4.554 亿桶，增幅 0.4%。上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1300 万桶/日。除却战略储备的商业原油上周进口 611.7 万桶/日，较前一周减少 42.2 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 2100.2 万桶/日，较去年同期增加 1.3%。美国上周原油出口减少 52.8 万桶/日至 385 万桶/日。
4. 据沙特通讯社：沙特王储与美国国务卿蓬佩奥进行了通话，就维持全球能源市场稳定做出努力进行了讨论。
5. 高盛：预计三月原油需求将减少 1050 万桶/日，四月原油需求将减少 1870 万桶/日。
6. 交易商：俄罗斯 4 月交付的国内原油价格暴跌至 9.2 美元/桶。
7. 媒体获得的装运计划显示，俄罗斯计划将 5 月太平洋（ESPO）管道混合原油装运规模扩大至 320 万吨。

投资逻辑

随着更多国家如美国、英国、印度等实施居家隔离等措施应对疫情，全球石油需求前景进一步恶化，目前来看各大机构对于 3、4 月份的需求增长预估大幅下调，目前预计 3 月份需求同比下降超过 1000 万桶/日，4 月需求下降超过 1500 万桶/日，根据 Energy Aspect 测算今年上半年全球石油库存增加幅度将会超过 10 亿桶，而目前根据 Kayrros 等机构的数据，目前全球剩余罐容大致在 17 亿桶（不含地下战略储备），我们认为如果疫情在 6 月份如果得不到控制，不排除将会看到全球范围内的罐容紧张，考虑到时间滞后性，我们认为从高频石油数据上，预计 4 月份库存将会快速增加。

策略：偏空，推荐布伦特买远抛近反套（买六行抛首行或者买 12 行抛首行）

风险：疫情得到控制，OPEC 重新达成减产协议

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

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

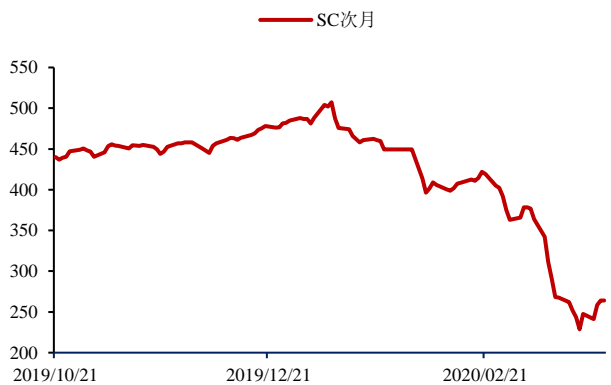
☎ 021-60679369

✉ luyang@htfc.com

从业资格号：F3069180

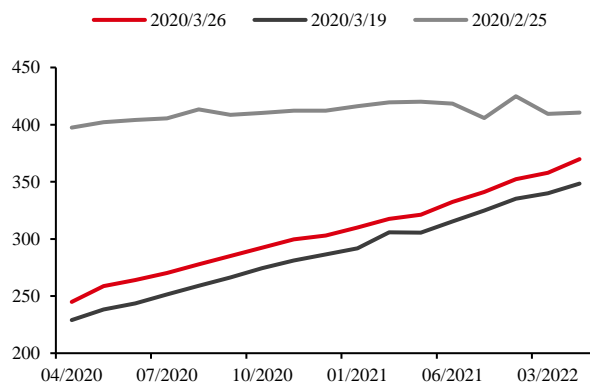
INE SC 原油期货每日跟踪:

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



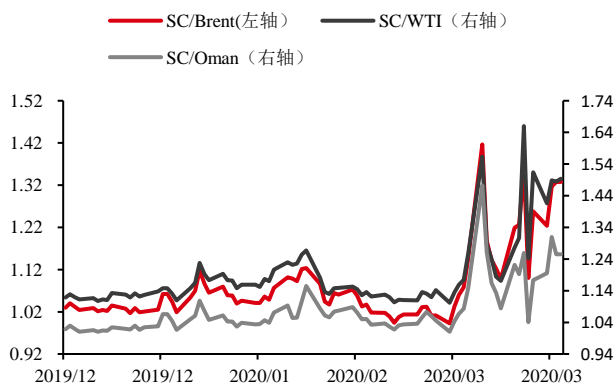
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: INE SC 成交持仓比 单位: 无



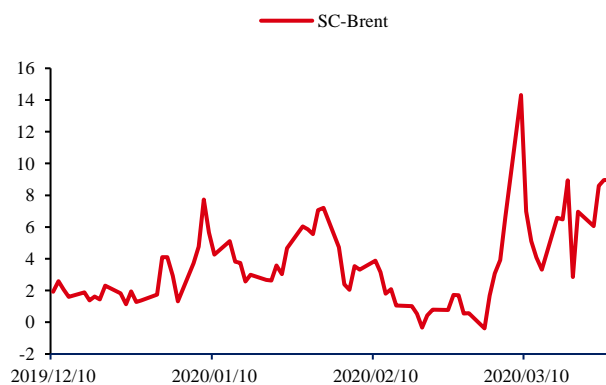
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无



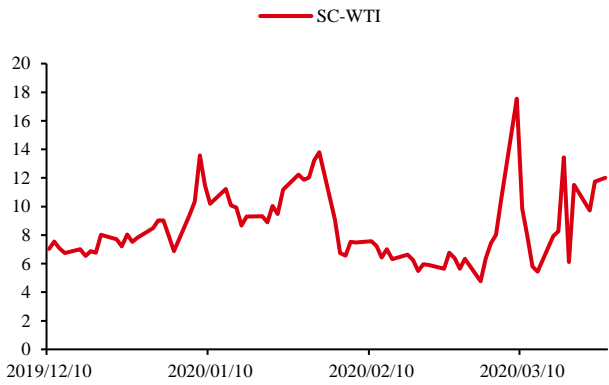
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 单位: 美元/桶



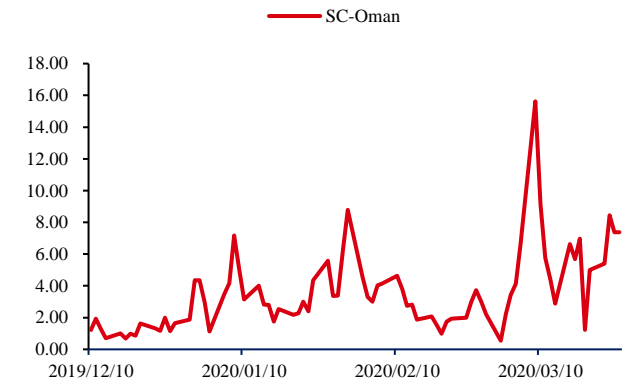
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位: 美元/桶



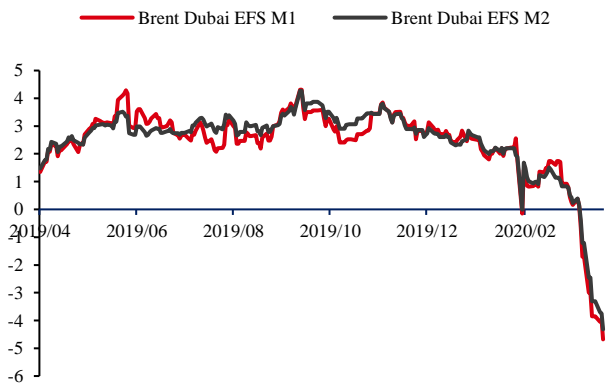
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



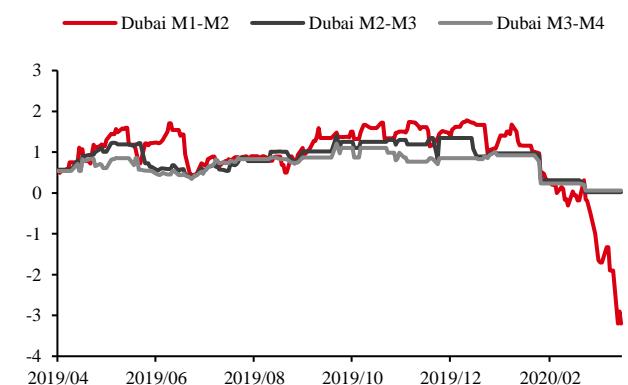
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



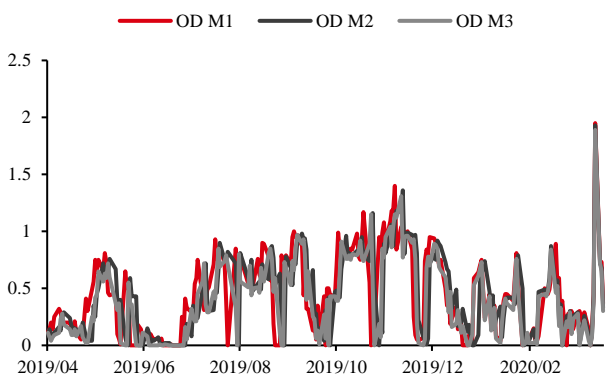
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

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



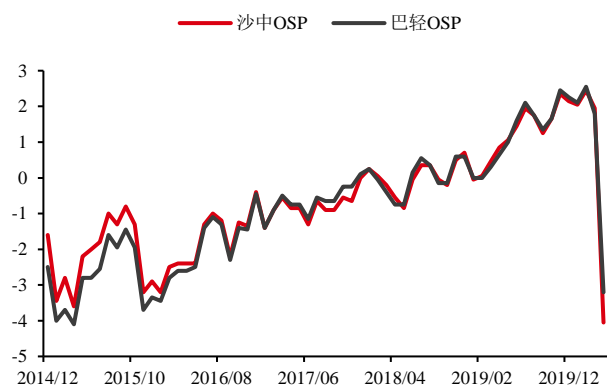
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



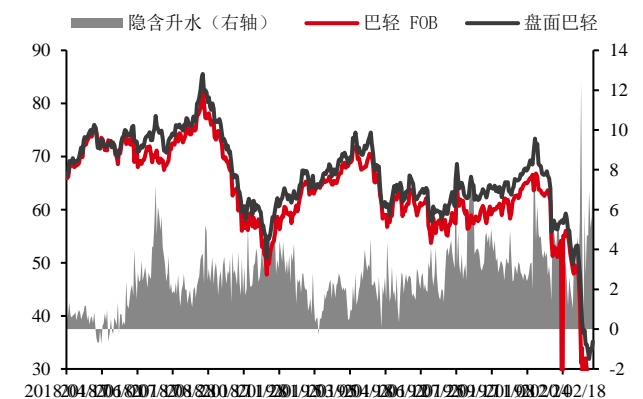
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

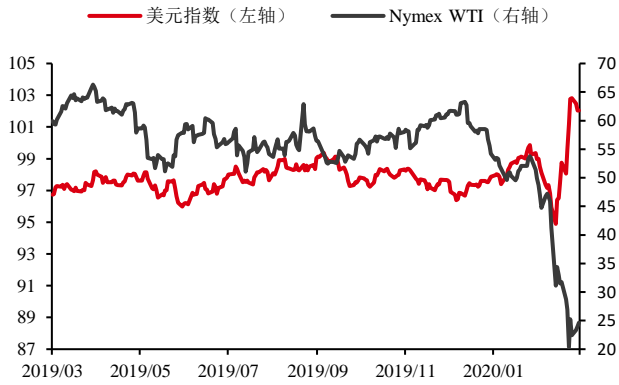
图 14: 巴轻盘面隐含升水 (不含 OSP) 单位: 美元/桶



数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

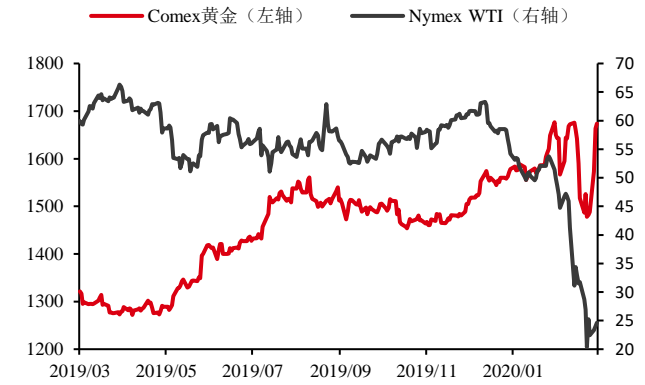
原油与其他资产价格走势对比:

图 15: 原油价格与美元指数 单位: 美元/桶



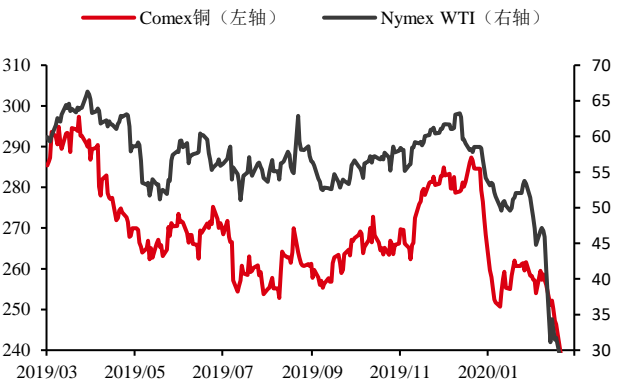
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与黄金价格 单位: 美元/桶



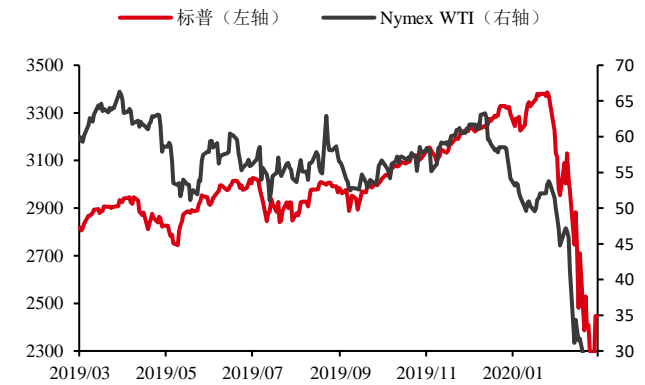
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 17: 原油价格与铜价 单位: 美元/桶



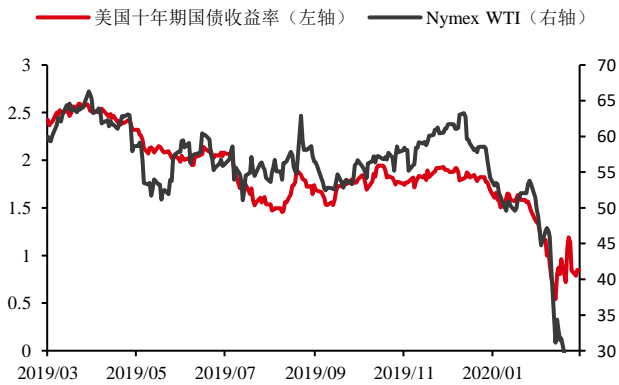
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: 原油价格与标普指数 单位: 美元/桶



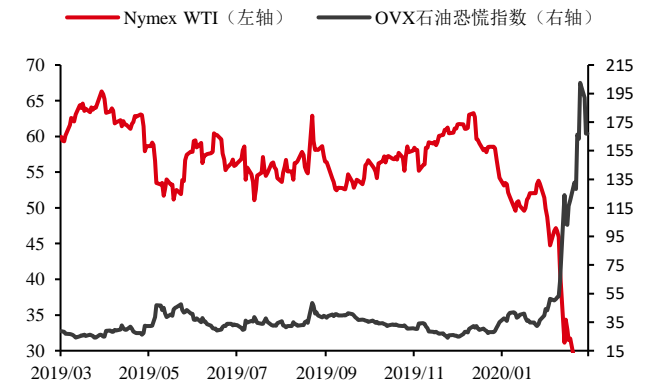
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

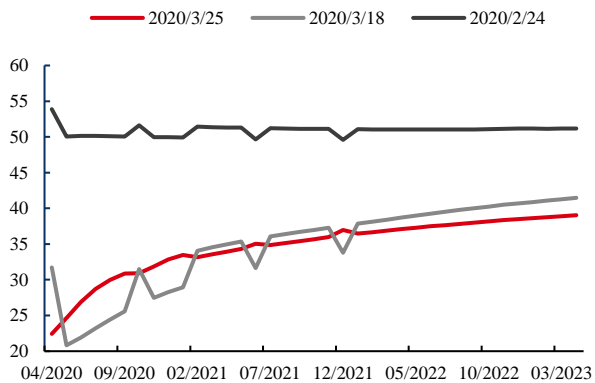
图 20: 原油价格与OVX波动率指数 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

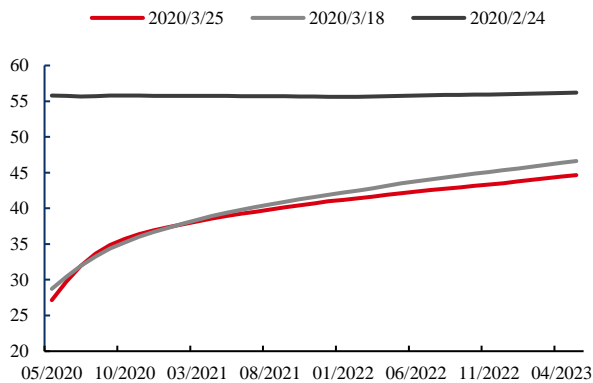
原油远期曲线:

图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



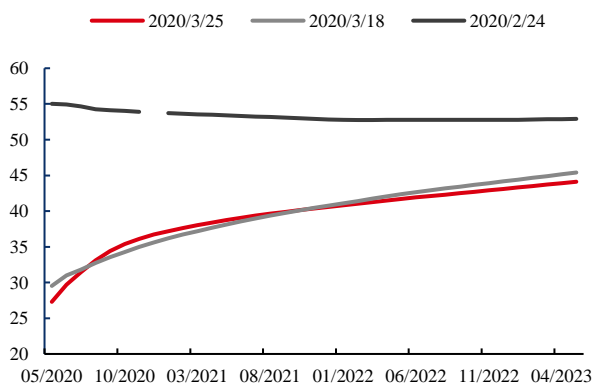
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Brent 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



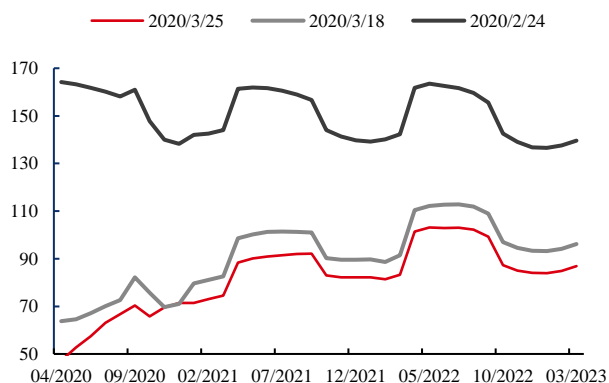
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



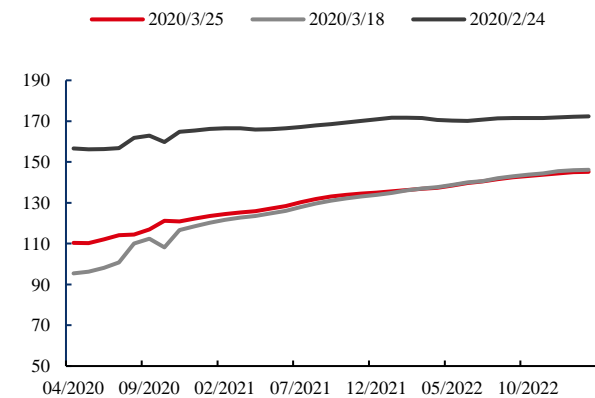
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 24: RBOB 汽油远期曲线 单位: 美分/加仑



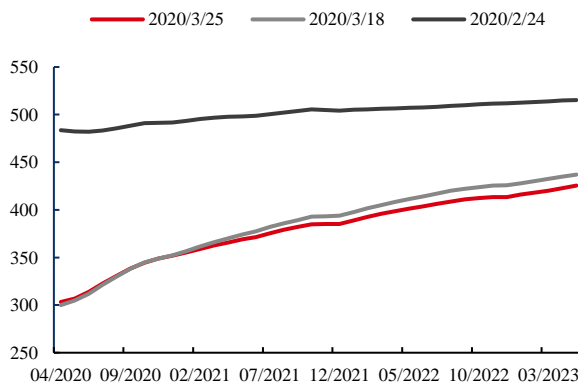
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

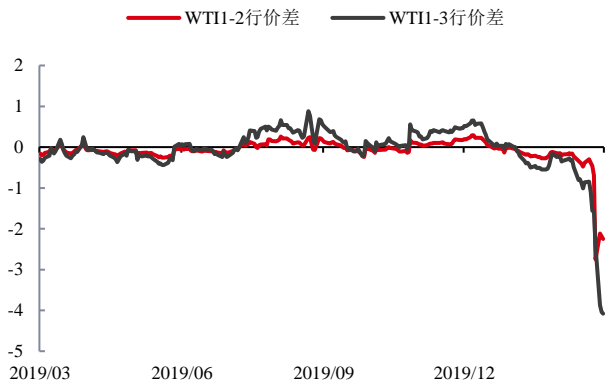
图 26: Gasoil 柴油远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

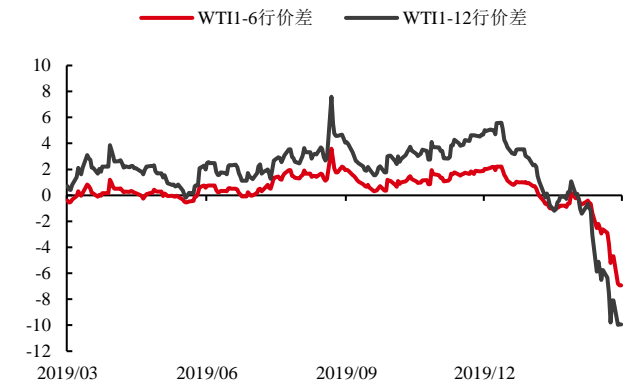
原油跨期价差:

图 27: WTI 近月跨期价差 单位: 美元/桶



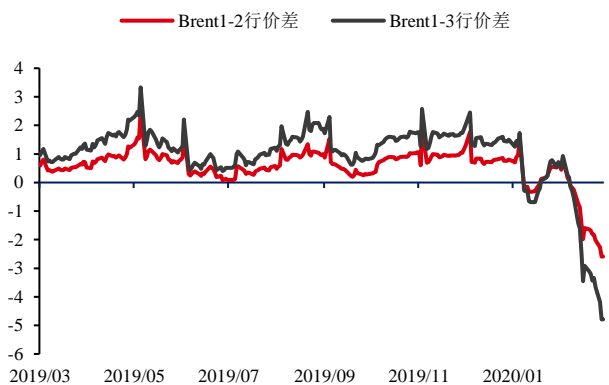
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: WTI 远月跨期价差 单位: 美元/桶



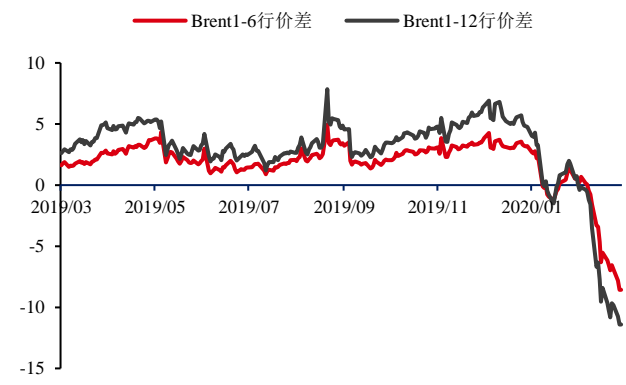
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位: 美元/桶



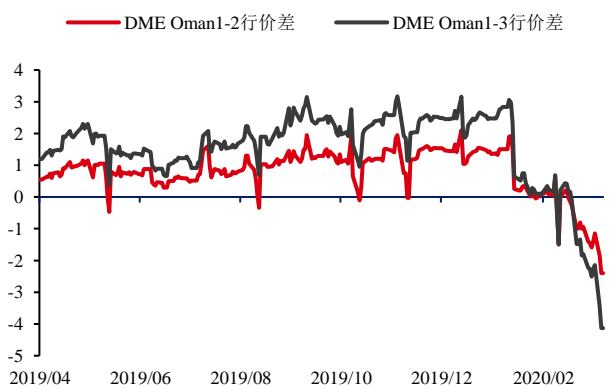
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: Brent 远月跨期价差 单位: 美元/桶



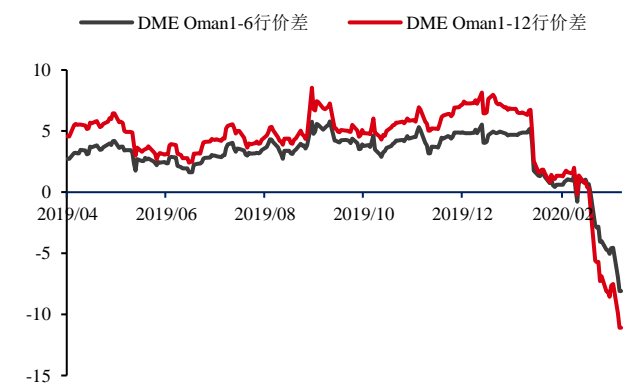
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

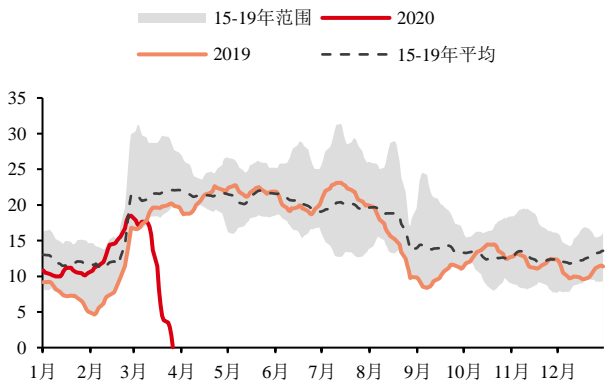
图 32: Oman 远月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

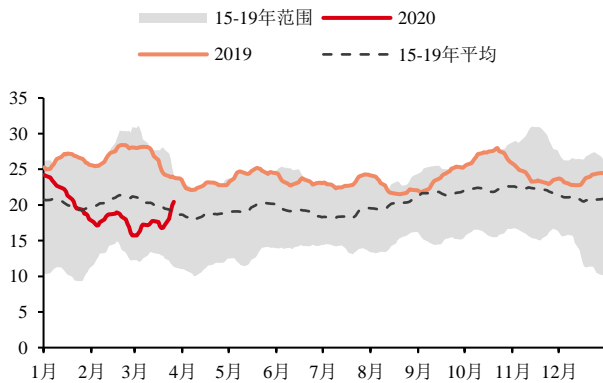
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



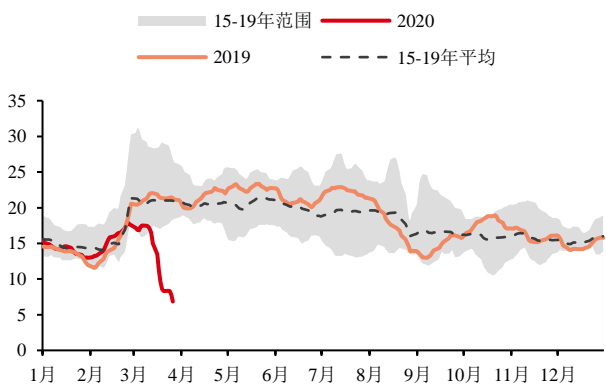
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



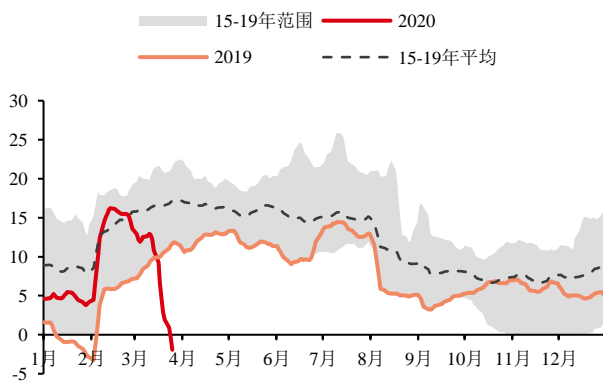
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



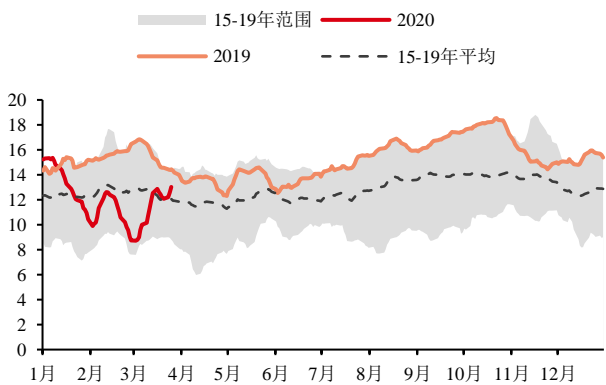
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



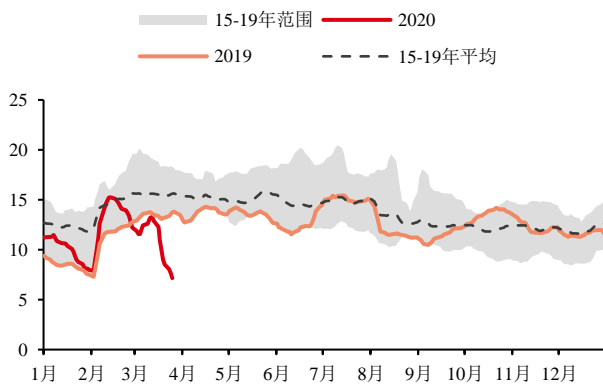
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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