

## 中国石油巨头拟成立与原油采购联盟

### ● 市场要闻与重要数据

1. WTI 8 月合约原油期货收涨 1.21 美元, 报 39.7 美元/桶; 布伦特 8 月原油期货收涨 0.69 美元, 报 41.71 美元/桶; 上期所原油期货主力合约 SC2008 收涨 2.05%, 报 293.2 元/桶。
2. 据沙特通讯社: 沙特王储和尼日利亚总统讨论欧佩克+协议。沙特王储和尼日利亚总统评估了欧佩克+协议的工作进展, 认为协议增强了油市稳定性。
3. 科威特港口管理局: 科威特国家石油公司 Mina Al-Ahmadi 炼油厂西部发生火灾。
4. 市场消息: 俄罗斯计划 7 月份从波罗的海出口 930 万吨超低硫柴油, 6 月份计划出口量为 116.7 万吨。
5. 在 5 月份减产履约率达到 96% 之后, 俄罗斯在 6 月加大了减产力度。俄罗斯能源部 CDU-TEK 部门的数据显示, 截至上周日, 俄罗斯石油公司本月开采总计 3562 万吨原油和凝析油。根据每吨 7.33 桶的转化率, 相当于平均每天 932.4 万桶。如果俄罗斯以与 5 月份相同的水平开采凝析油 (根据彭博计算, 日产量约为 80 万桶), 那么本月该国原油日产量将达到 852.4 万桶, 进一步接近欧佩克+产量目标。
6. 加拿大阿尔伯塔省省长 Kenney: 阿尔伯塔省“促使”德克萨斯州效仿加拿大削减石油产量。预计全球石油供应将在 12-18 个月内出现短缺。对石油行业的“强劲未来”表示“乐观”。
7. 石油运输咨询公司 Petro-Logistics: 伊拉克每日仍需减产 30 万桶, 才能完全遵守欧佩克+的协议。欧佩克以及 10 个非欧佩克国家需要额外减产 155 万桶/日, 以完全遵守欧佩克+的协议。

### 投资逻辑

昨日三桶油计划组成原油采购联盟的消息引发市场关注, 我们认为主要是在这一轮中国原油补库的过程中, 由于各方的竞争导致原油采购的贴水较高, 但由于原油绝对价格较低, 因此中国买家并没有太吃亏, 但如果未来油价回升, 类似的情况就需要尽量避免, 我们认为未来可能不排除组成类似铜进口联盟的原油采购主体, 不过目前来看仍有诸多细节问题需要解决。

策略: 谨慎偏空, 建议偏空配置

风险: 地缘政治溢价回归

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

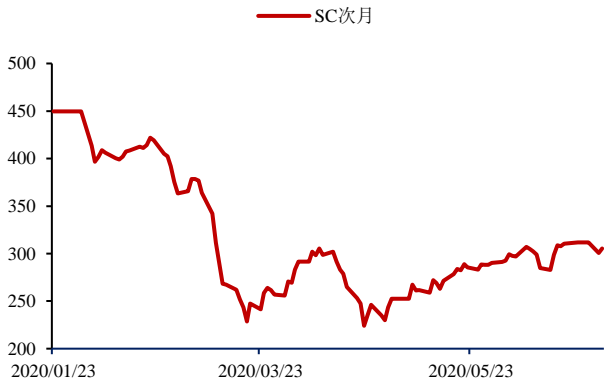
从业资格号: F3056198

康远宁

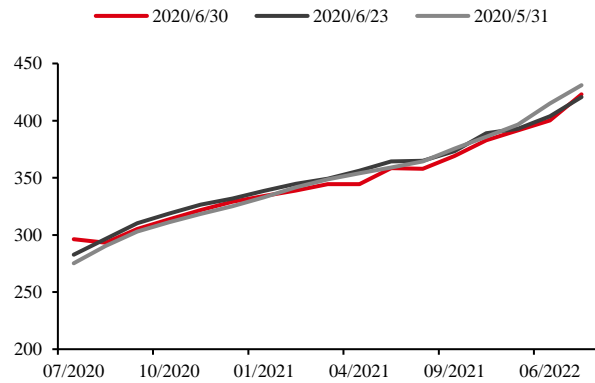
☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

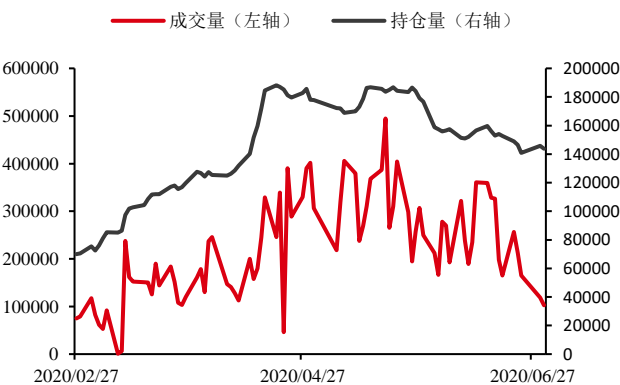
从业资格号: F3049404

**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


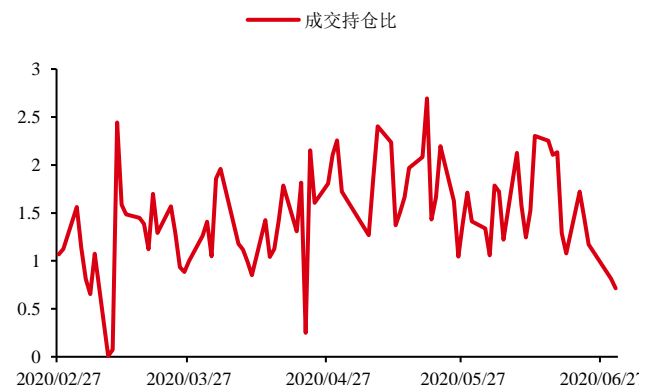
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

**图 2: INE SC 原油期货远期曲线** 单位: 元/桶


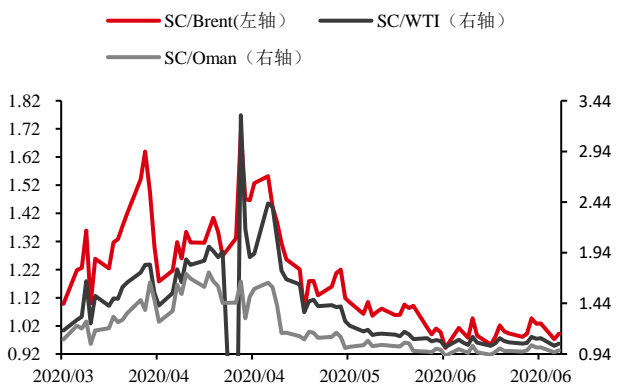
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

**图 3: INE SC 成交与持仓量 (累计)** 单位: 份合约


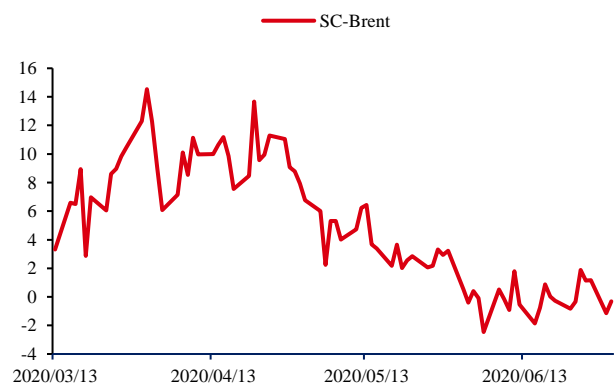
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

**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

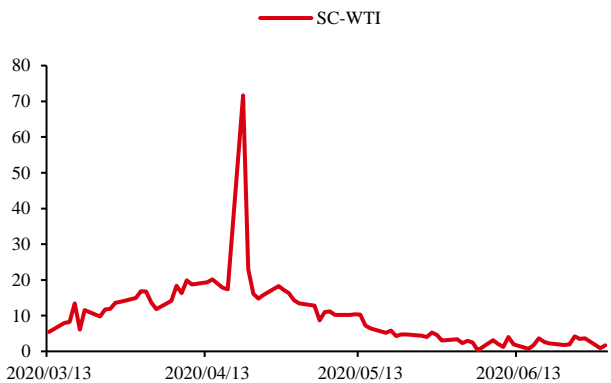
**图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价** 单位: 无


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


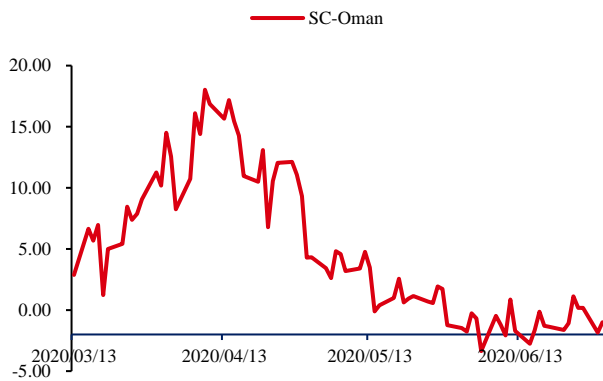
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表1: 图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位: 美元/桶



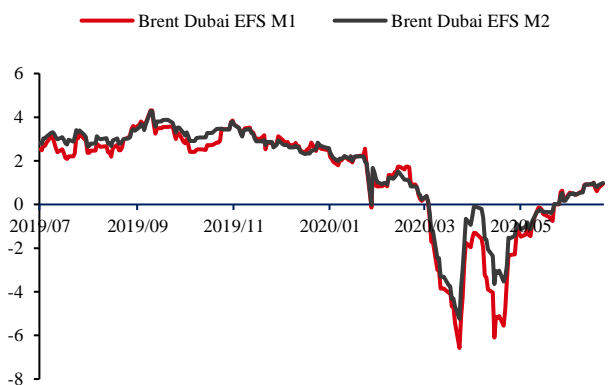
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



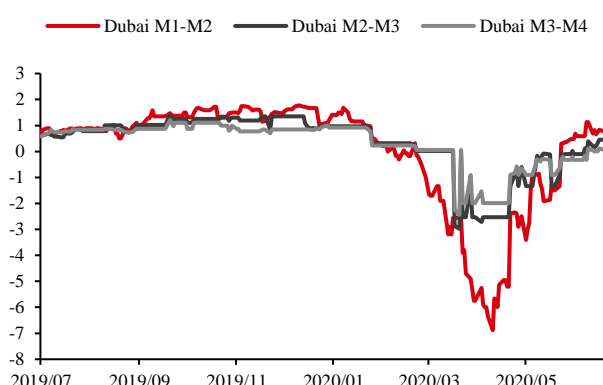
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



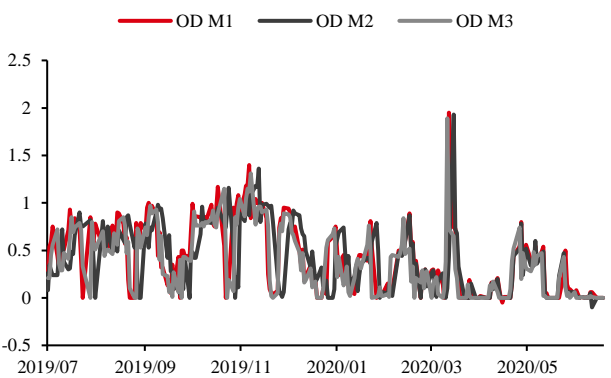
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



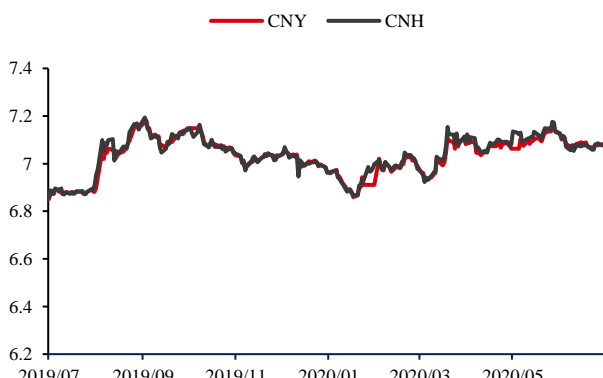
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap 单位: 美元/桶



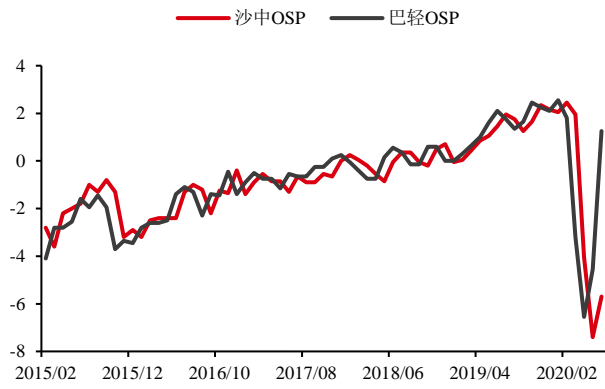
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



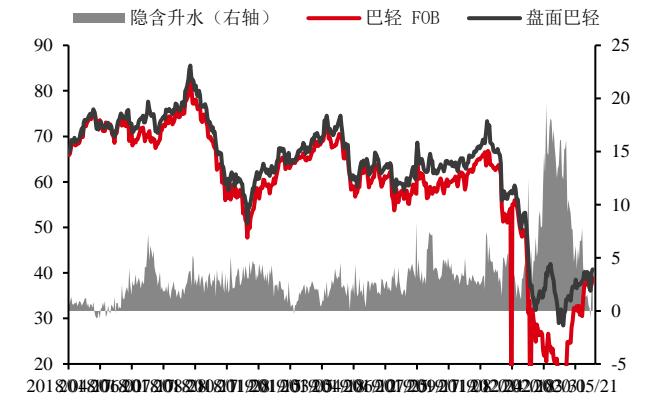
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

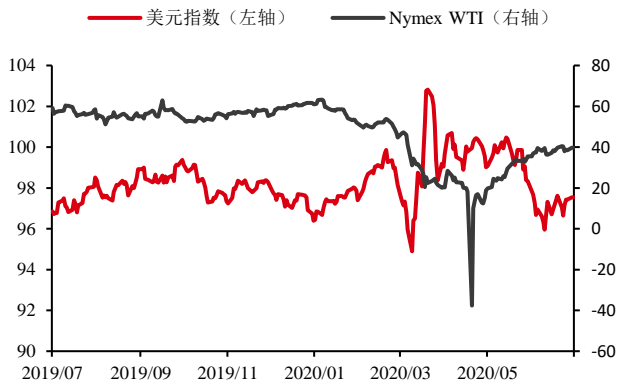


数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表2:

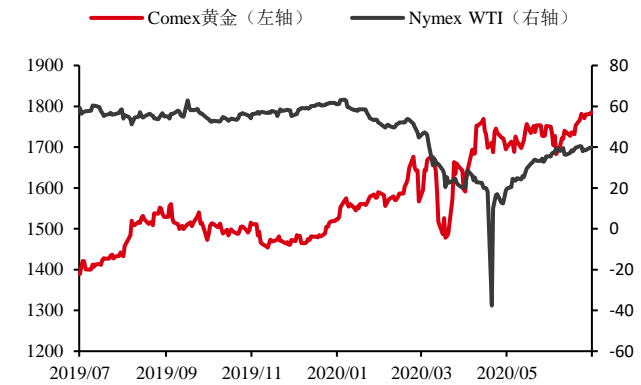
原油与其他资产价格走势对比:

图 15: 原油价格与美元指数 单位: 美元/桶



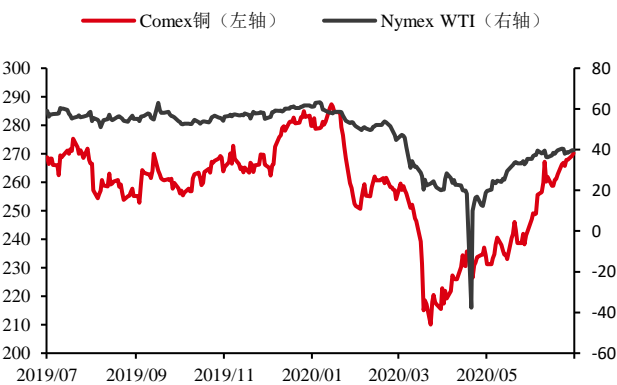
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与黄金价格 单位: 美元/桶



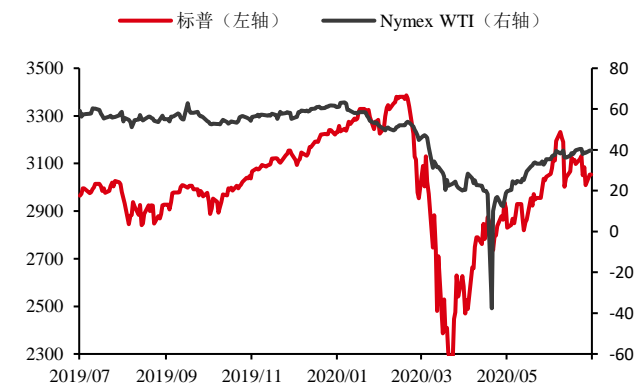
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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



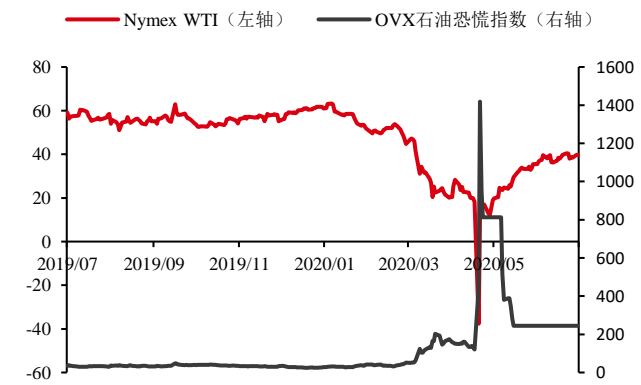
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 19: 原油价格与美十债收益率 单位: 美元/桶



表3: 数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

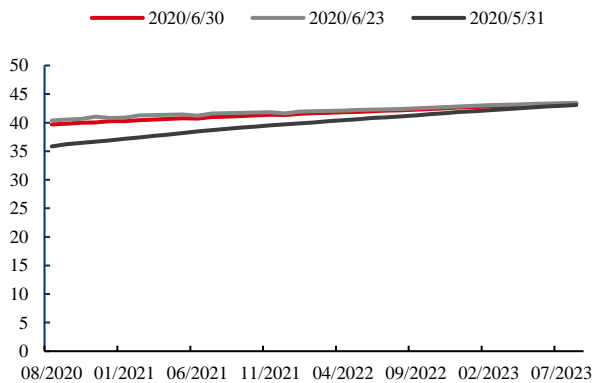
图 20: 原油价格与OVX波动率指数 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

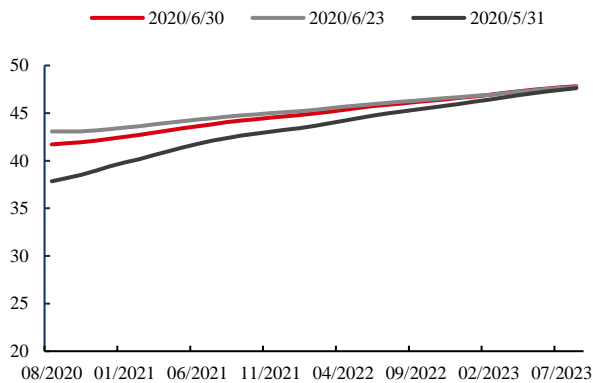
原油远期曲线:

图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



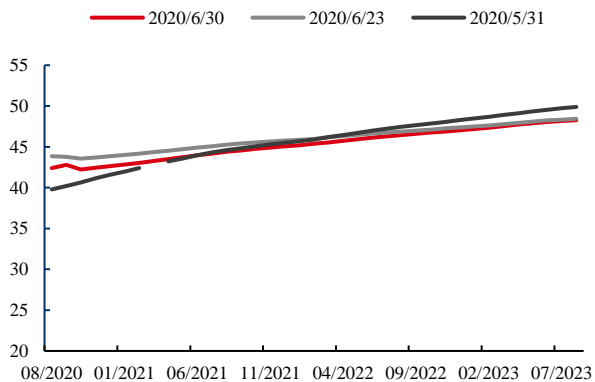
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Brent 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



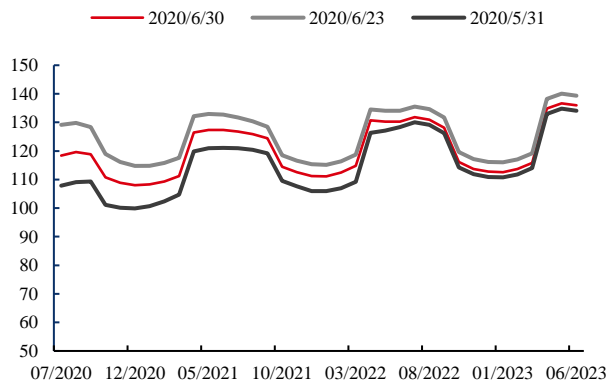
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



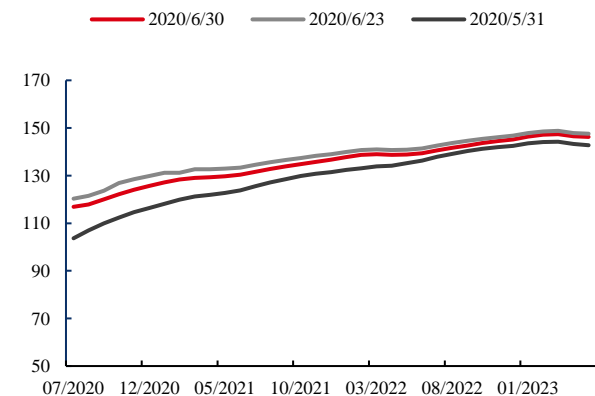
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 24: RBOB 汽油远期曲线 单位: 美分/加仑



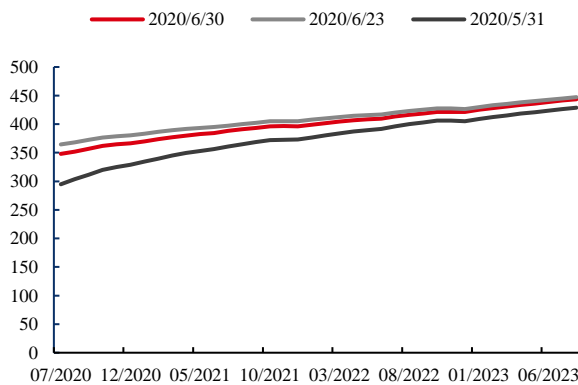
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

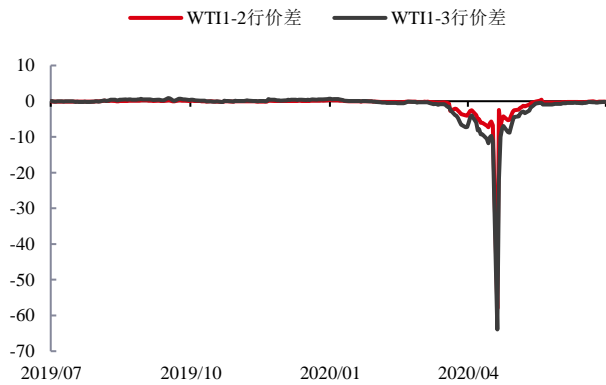
图 26: Gasoil 柴油远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

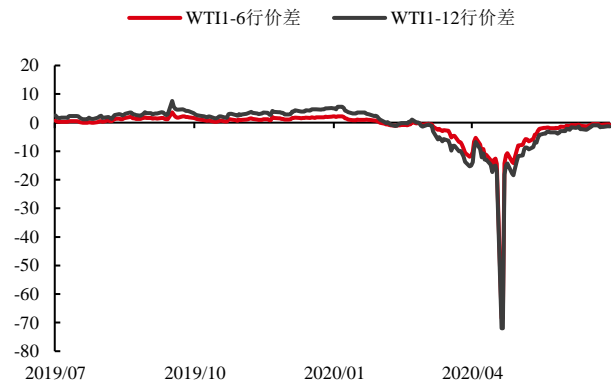
原油跨期价差:

图 27: WTI 近月跨期价差 单位: 美元/桶



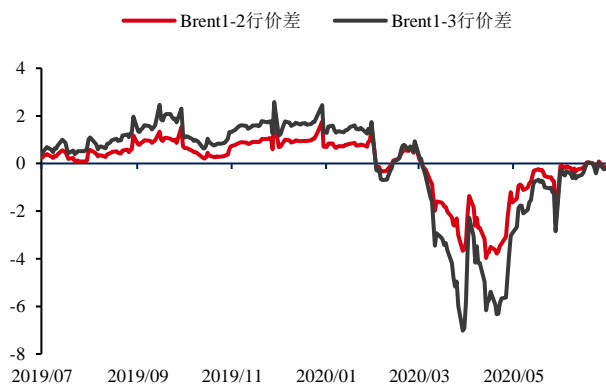
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: WTI 远月跨期价差 单位: 美元/桶



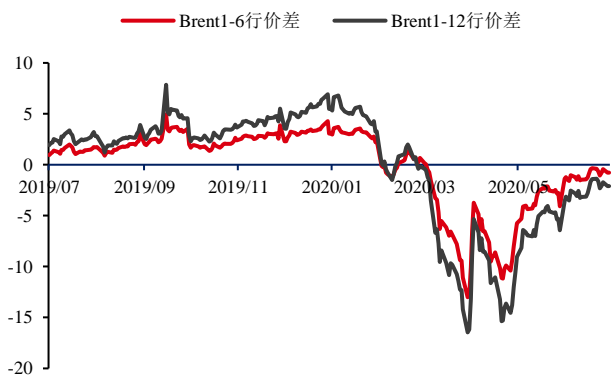
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位: 美元/桶



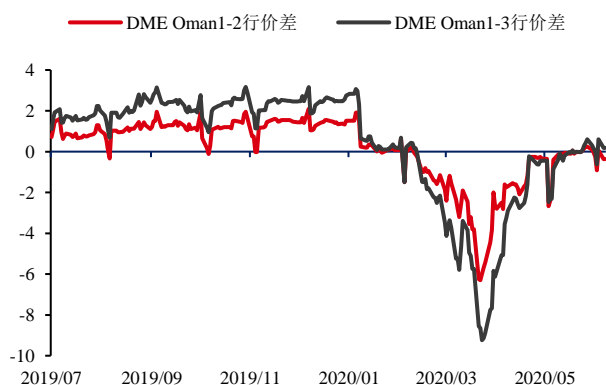
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: Brent 远月跨期价差 单位: 美元/桶



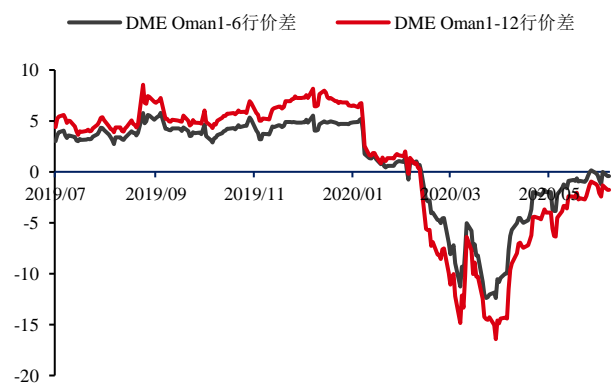
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

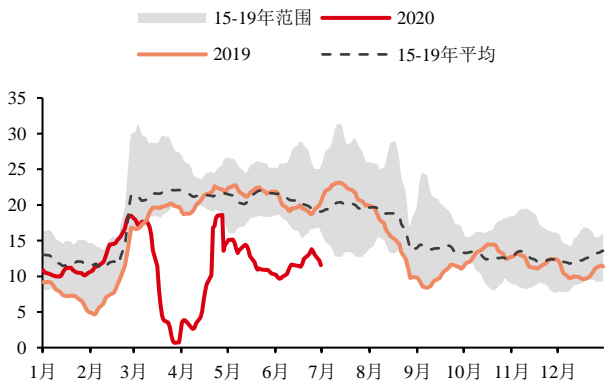
图 32: Oman 远月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

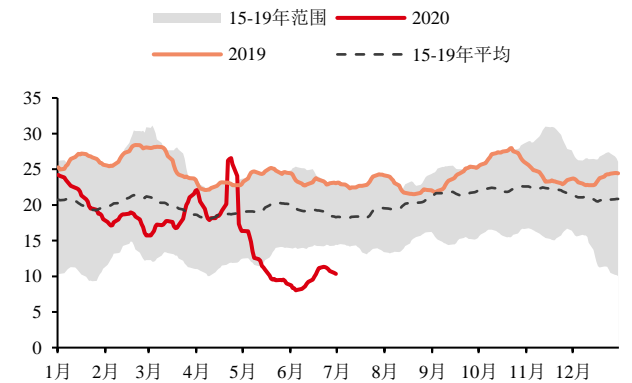
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



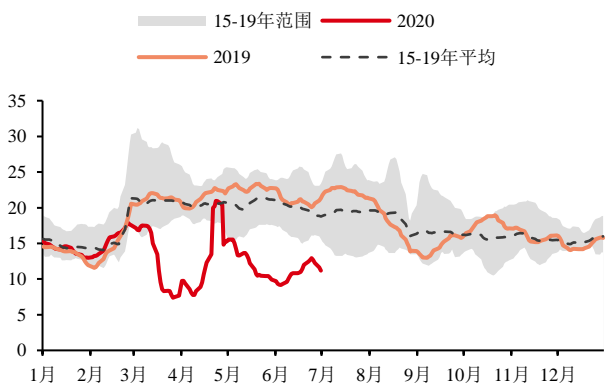
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



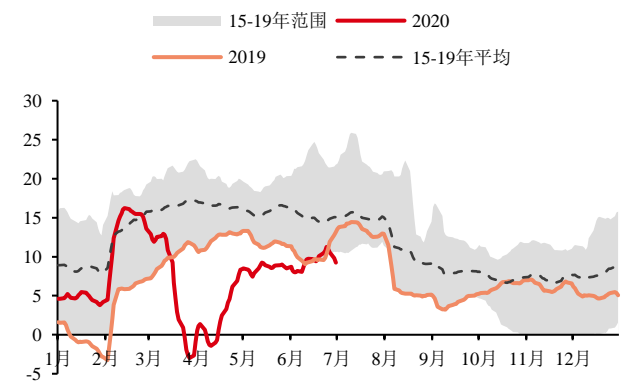
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



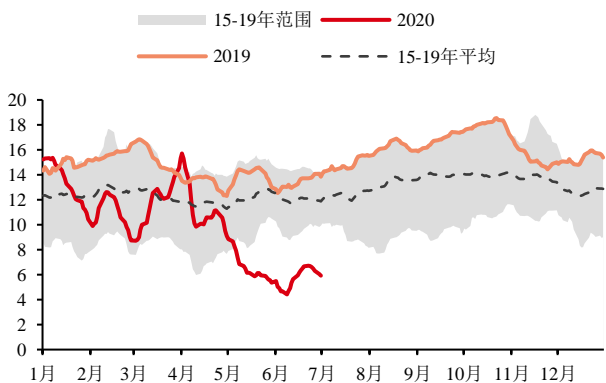
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



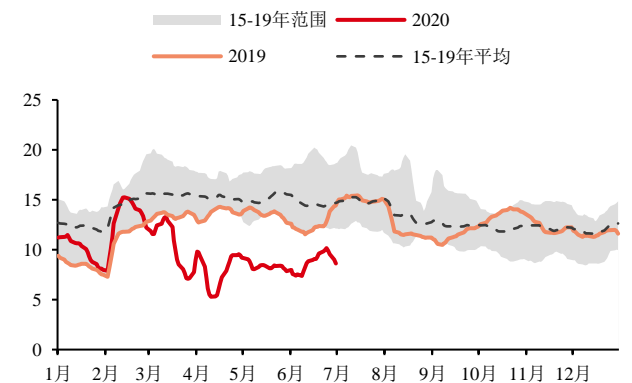
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)