

亚洲以外的原油浮仓库存下降

● 市场要闻与重要数据

- WTI 8 月合约原油期货收跌 0.43 美元，报 39.27 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收跌 0.46 美元，报 41.15 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2008 收跌 0.48%，报 290.6 元/桶。
- 美国至 6 月 26 日当周 API 原油库存-815.6 万桶，预期-95 万桶；美国至 6 月 26 日当周 API 库欣原油库存+16.4 万桶；美国至 6 月 26 日当周 API 汽油库存-245.9 万桶，预期-164.6 万桶；美国至 6 月 26 日当周 API 精炼油库存+263.8 万桶，预期-23.8 万桶。
- API 报告：美国上周原油库存减少 820 万桶至 5.37 亿桶。美国上周原油进口减少 120 万桶/日。
- 欧佩克秘书长呼吁非洲国家加入石油削减计划。（卫星新闻）
- 美国能源信息署 (EIA)：美国 4 月石油总需求为 542.1 万桶/日，与去年同期 1469.1 万桶/日相比下降 27%。美国 4 月馏分油需求较去年下降 11.9% 或 47.5 万桶/日，为 350.5 万桶/日。美国 4 月馏分油燃料出口降至 109.6 万桶/日。美国 4 月成品油出口总额降至 273.7 万桶/日。美国 4 月液化石油气出口降至 179.4 万桶/日。美国 4 月原油产量下降 66.9 万桶/日，至 1206.1 万桶/日。美国 4 月汽油需求较去年下降 37.4% 或 350.3 万桶/日，至 585.3 万桶/日。美国北达科他州 4 月石油产量较 3 月下降 19.5 万桶/日；得克萨斯州石油产量减少 23.4 万桶/日；海湾海上石油产量减少 1.6 万桶/日。
- 机构调查：欧佩克 6 月石油日产量较上月减少 192 万桶，至 2262 万桶/日，为至少 2000 年以来最低水平。受 OPEC+ 减产协议约束的欧佩克成员国在 6 月份的减产执行率为 107%。

投资逻辑

受 OPEC+ 减产影响，原油现货市场依然表现坚挺，俄罗斯乌拉尔船货出口量降至 80 万桶/日，北海以及西非的原油浮仓正在较快地被市场清理，虽然从全球总浮仓水平来看依然在增加，但主要是中国超买原油在港口滞期所导致，剔除亚洲后其他地区的原油浮仓数量持续下降，由于中东与前苏联地区的原油货源紧，贴水高，目前亚洲买价开始增加北海、西非以及美国原油的采购，运费下降也使得美国原油的性价比提升，预计 7、8 月份的亚洲到货量将会明显增加，我们认为虽然油价在涨至 40 美元/桶之后，中国的采购力度将会明显放缓，6 月份的进口飙升至约 1400 万桶/日，从 7 月份开始将会下降，但由于 OPEC+ 主动减产所带来的供需缺口，目前原油较难出现流畅的下跌行情。

策略：中性，暂无策略建议

风险：暂无

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

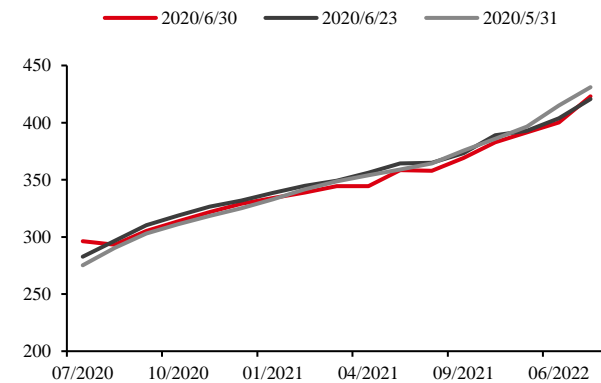
INE SC 原油期货每日跟踪:

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



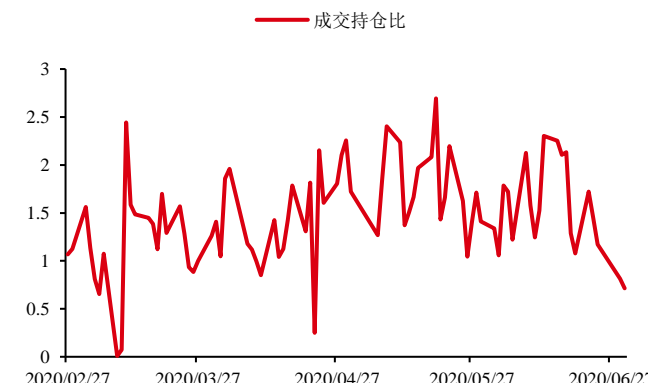
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: INE SC 成交与持仓量 (累计) 单位: 份合约



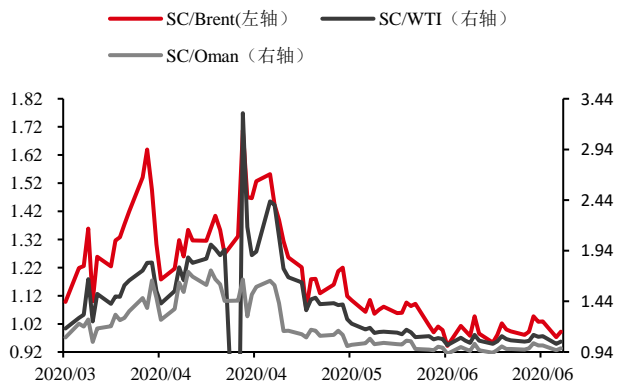
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: INE SC 成交持仓比 单位: 无



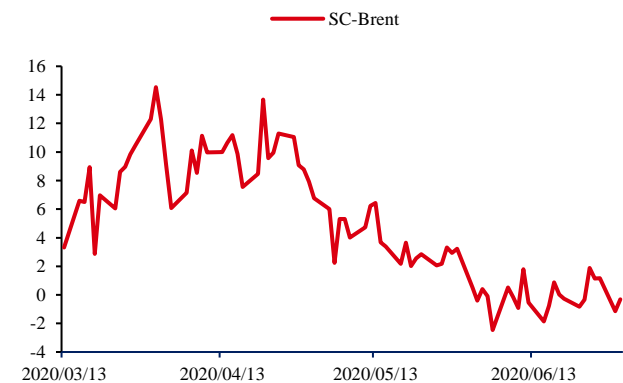
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无



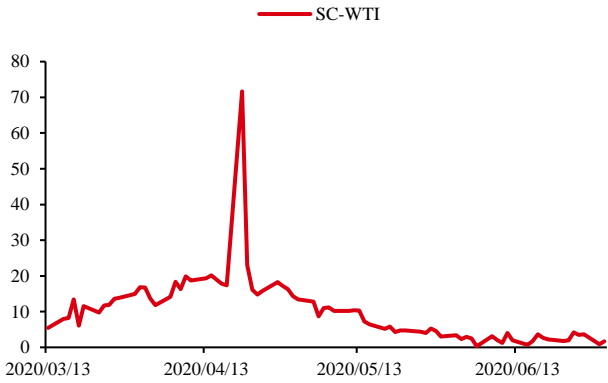
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 单位: 美元/桶



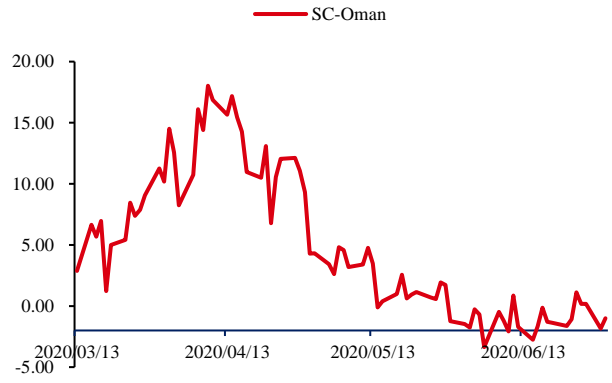
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表1: 图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位: 美元/桶



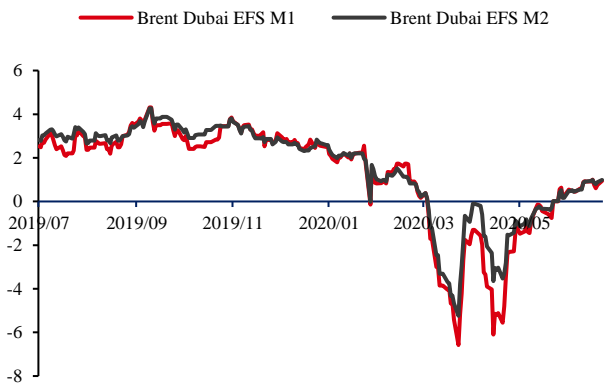
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



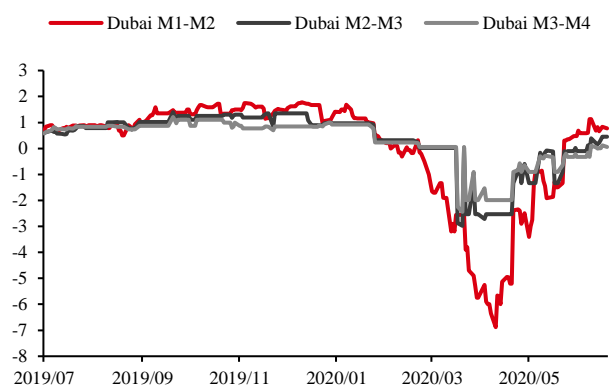
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



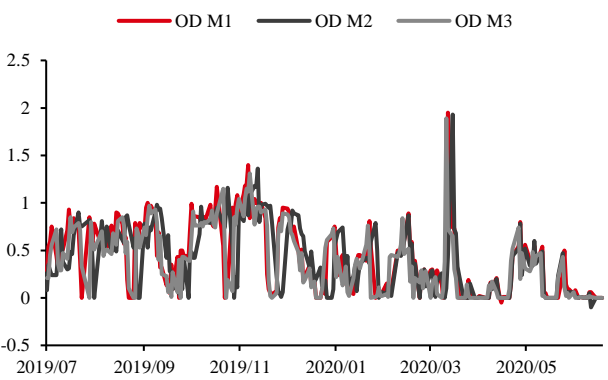
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



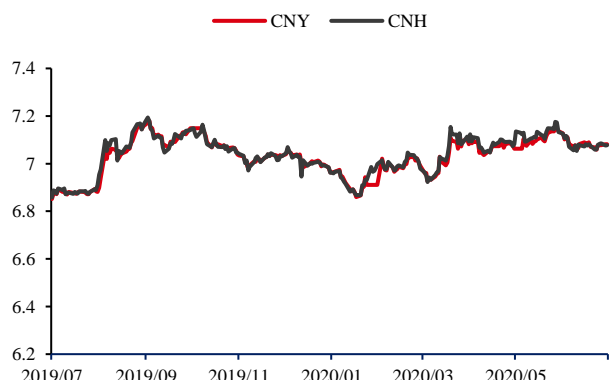
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap 单位: 美元/桶



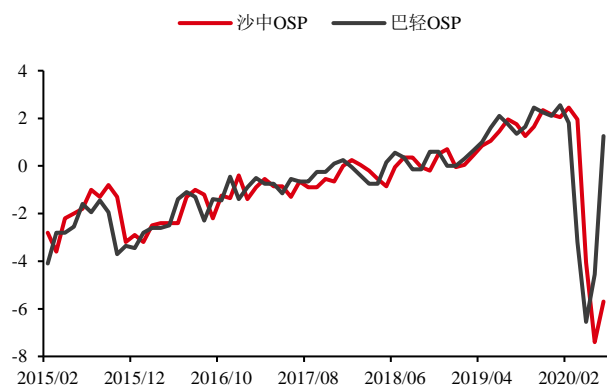
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



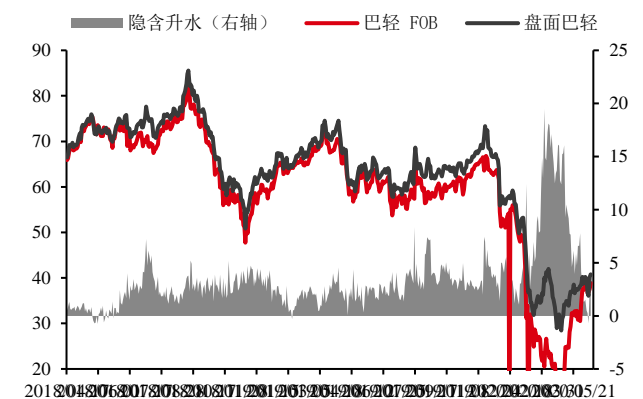
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

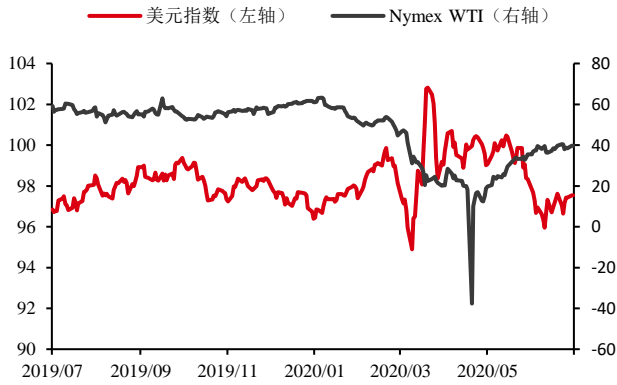


数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表 2:

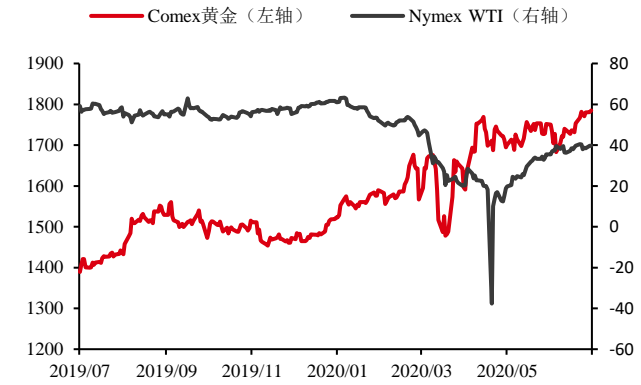
原油与其他资产价格走势对比:

图 15: 原油价格与美元指数 单位: 美元/桶



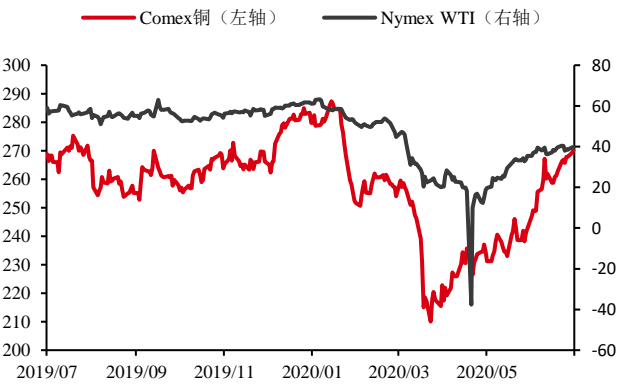
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与黄金价格 单位: 美元/桶



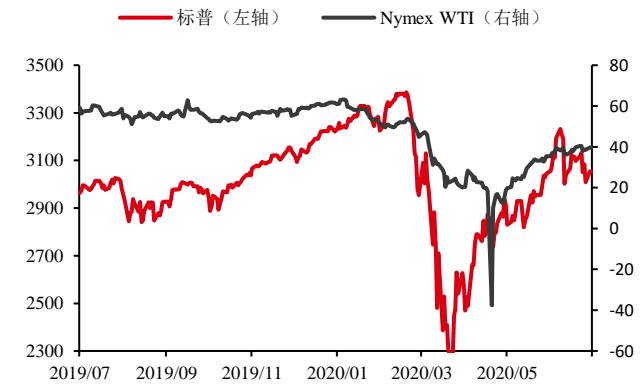
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

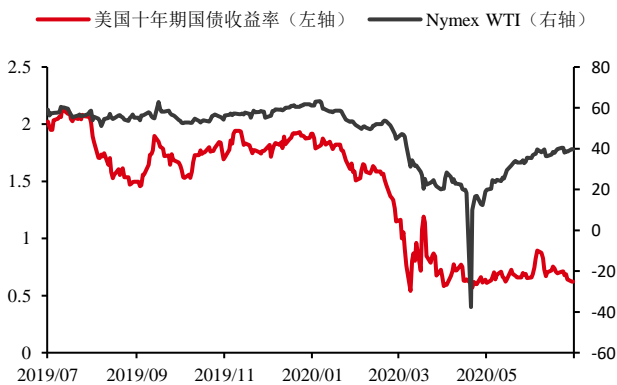
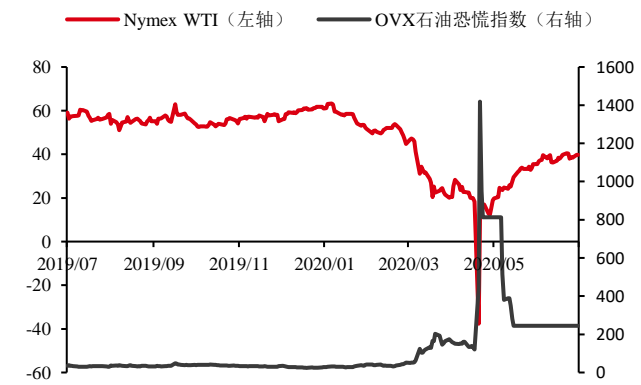


表3: 数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

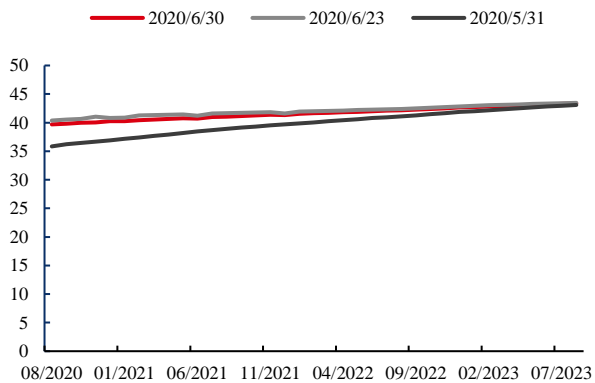
图 20: 原油价格与OVX波动率指数 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

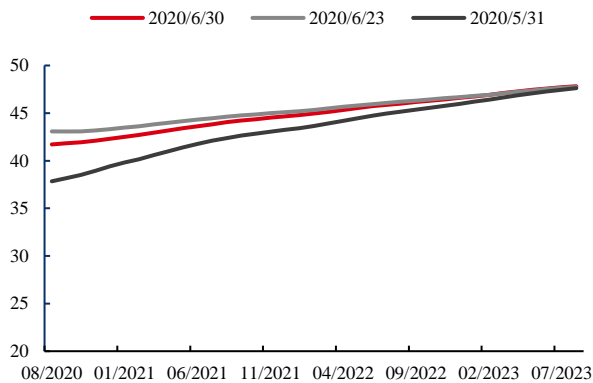
原油远期曲线:

图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



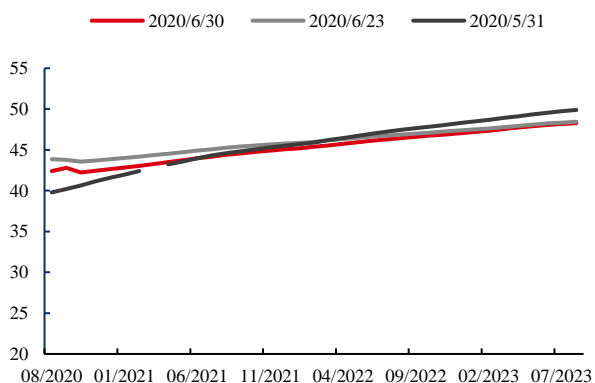
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Brent 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



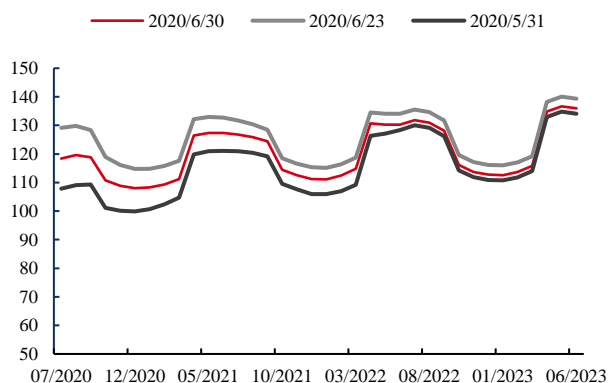
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



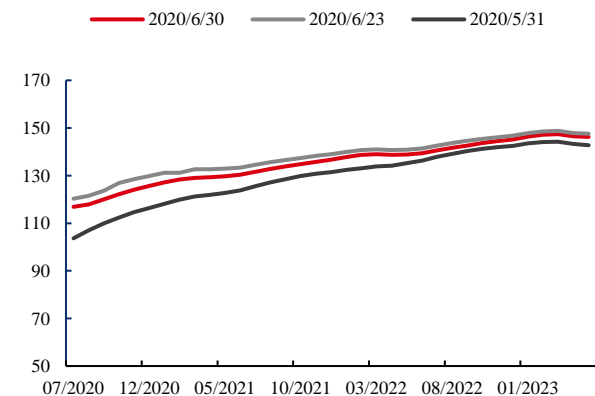
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 24: RBOB 汽油远期曲线 单位: 美分/加仑



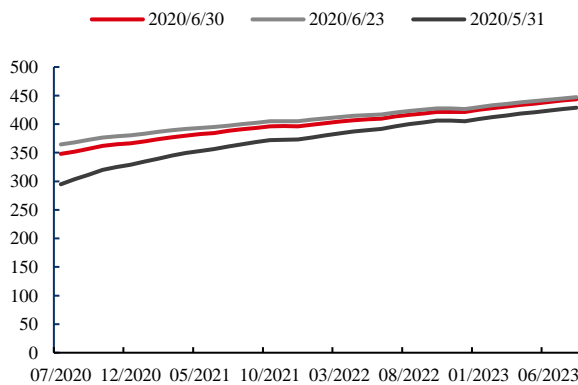
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

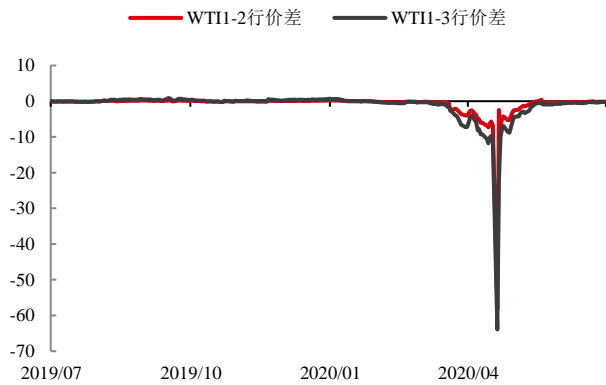
图 26: Gasoil 柴油远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

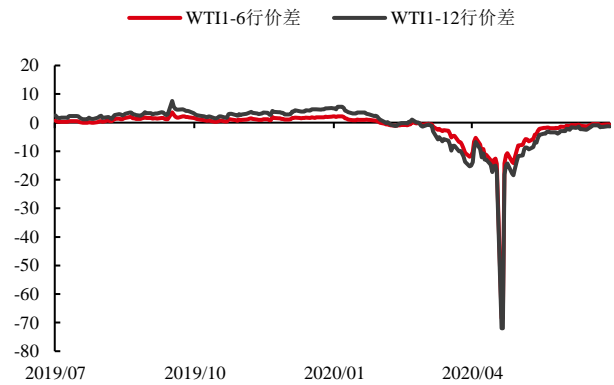
原油跨期价差:

图 27: WTI 近月跨期价差 单位: 美元/桶



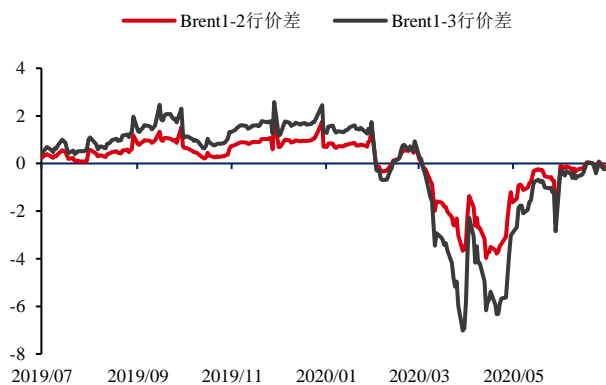
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: WTI 远月跨期价差 单位: 美元/桶



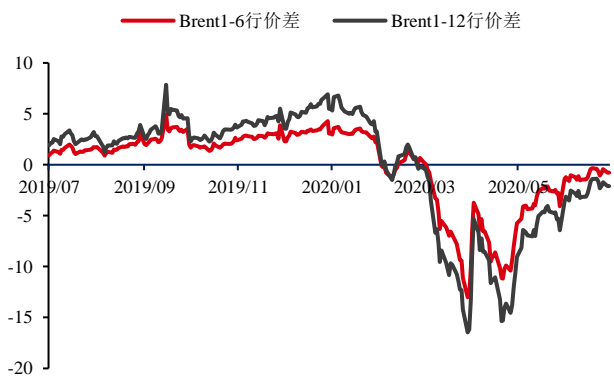
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位: 美元/桶



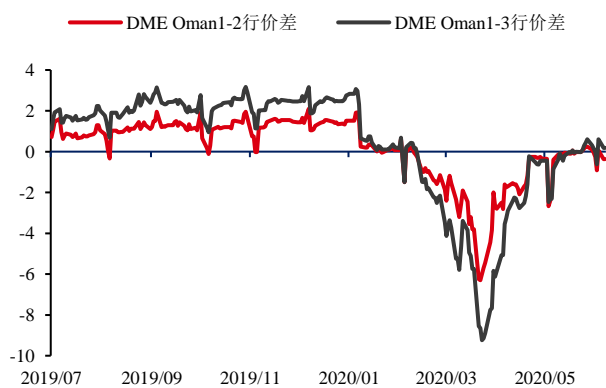
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: Brent 远月跨期价差 单位: 美元/桶



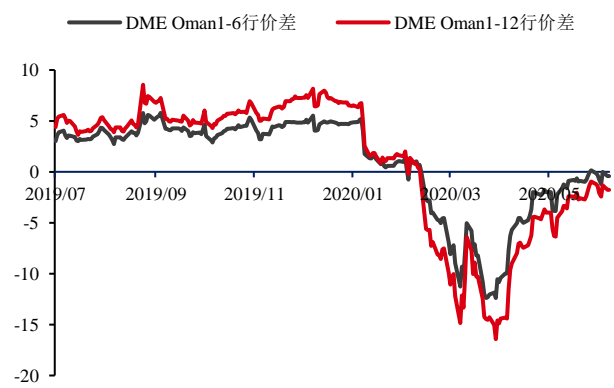
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 31: Oman 近月跨期价差 单位: 美元/桶

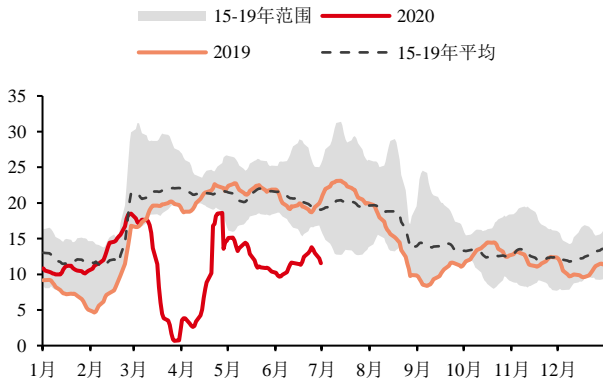


数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

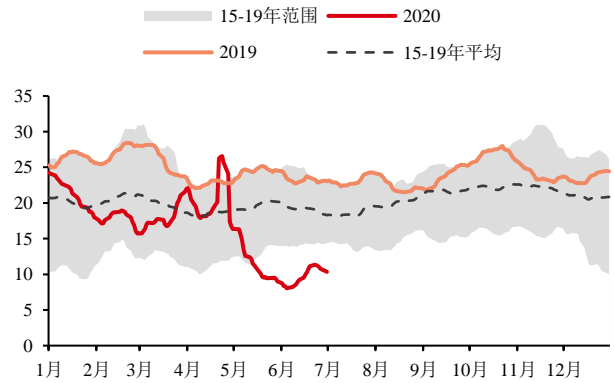
图 32: Oman 远月跨期价差 单位: 美元/桶



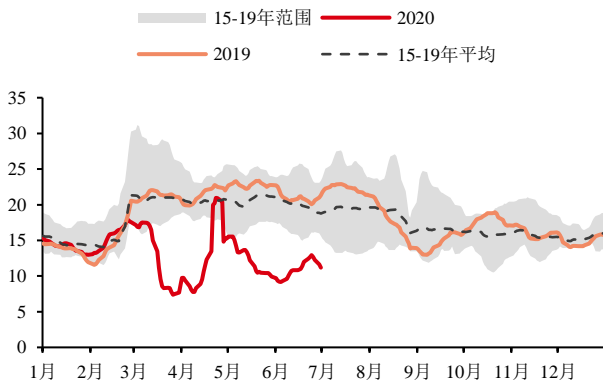
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

裂解价差:
图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶


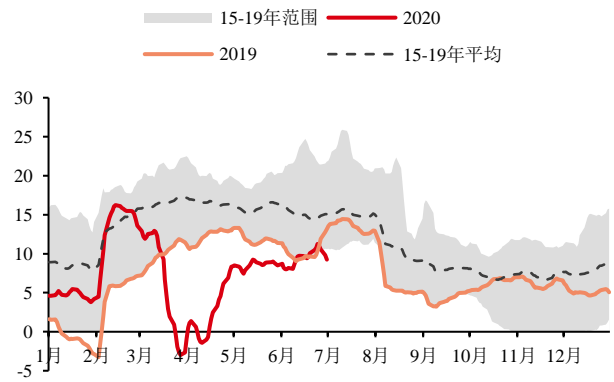
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶


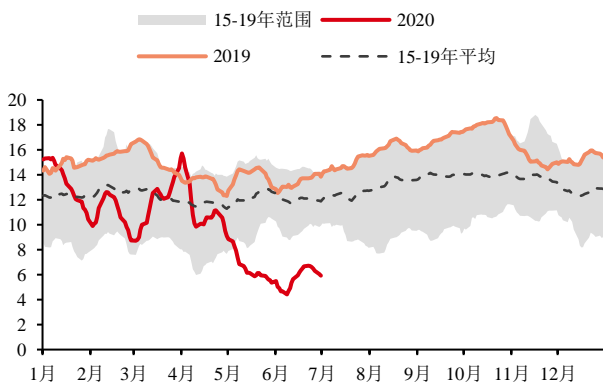
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶


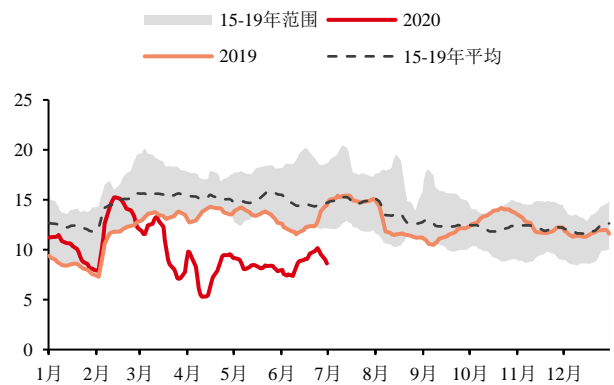
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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