

美国 DAPL 管道将被关闭

● 市场要闻与重要数据

1. WTI 8 月合约原油期货收跌 0.01 美元，报 40.62 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收跌 0.02 美元，报 43.08 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2008 收涨 0.1%，报 297.9 元/桶。
2. EIA 短期能源展望报告：预计 2020 年 WTI 原油价格为 37.55 美元/桶，此前预期为 35.14 美元/桶。预计 2020 年布伦特原油价格为 40.5 美元/桶，此前预期为 38.02 美元/桶。预计 2021 年 WTI 原油价格为 45.7 美元/桶，此前预期为 43.88 美元/桶。预计 2021 年布伦特原油价格为 49.7 美元/桶，此前预期为 47.88 美元/桶。预计美国 2020 年原油产量将为 1163 万桶/日，此前预期为 1156 万桶/日。预计美国 2021 年原油产量将为 1101 万桶/日，此前预期为 1084 万桶/日。将 2020 年全球原油需求增速预期上调 19 万桶/日至 -815 万桶/日。将 2021 年全球原油需求增速预期下调 19 万桶/日至 699 万桶/日。
3. 消息人士：因欧佩克+势将放宽创纪录的石油减产，阿联酋阿布扎比国家石油公司 ADNOC 计划将 8 月的原油出口增加 30 万桶/日。
4. 约旦称伊拉克本周开始将恢复对约旦的石油出口。
5. 沙特首都利雅得在联合国发表有关沙特石油设施遇袭事件报告后呼吁对伊朗施压。
(卫星新闻)
6. 利比亚国家石油公司：受石油封锁影响，预计到 2022 年石油产量将从 2020 年初的 120 万桶/日降至 65 万桶/日。
7. 两名欧佩克消息人士：安哥拉同意完全遵守欧佩克+减产措施，并在 7-9 月补偿此前的超额生产部分。

投资逻辑

近日，美国华盛顿地方法院裁定 DAPL 管道不符合环保法，其运营许可无效，必须在 8 月 5 号前关闭，这不啻于对美国页岩油行业的又一个打击，该管道输送能力在 57 万桶/日，通过与 ETCOP 管道的链接，可以将巴肯原油直接输送至美湾炼厂，这一管道关闭之后，巴肯原油的外输路径减少，对于其页岩油复产不利，最近 Bakken 对 WTI 的贴水小幅走弱，未来 Bakken 原油通过 Pony Express 以及铁路输送的数量将会增加，外运成本上升。

策略：中性，暂无

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

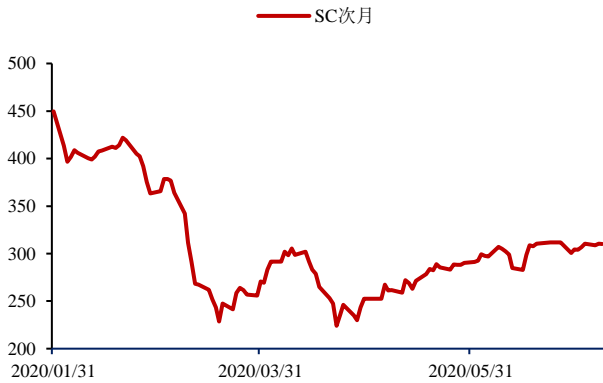
从业资格号：F3056198

康远宁

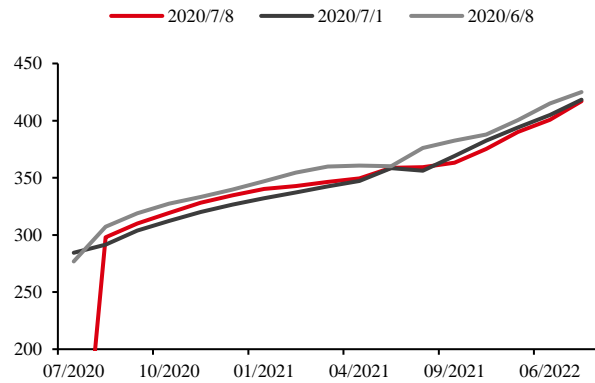
☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

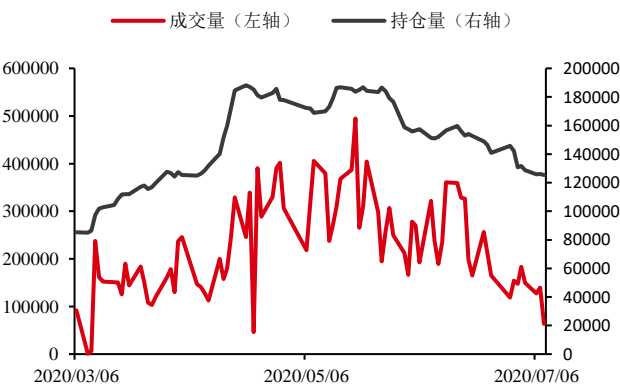
从业资格号：F3049404

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


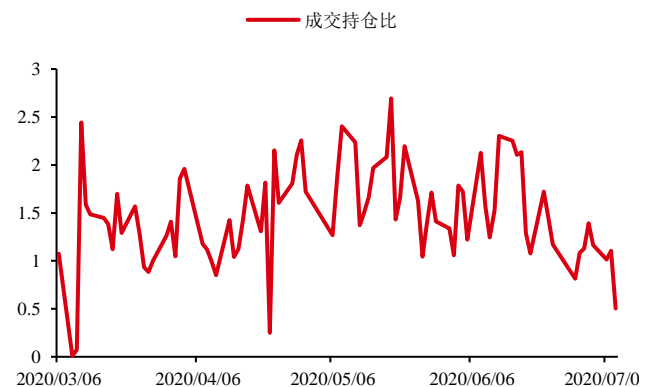
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: INE SC 原油期货远期曲线 单位: 元/桶


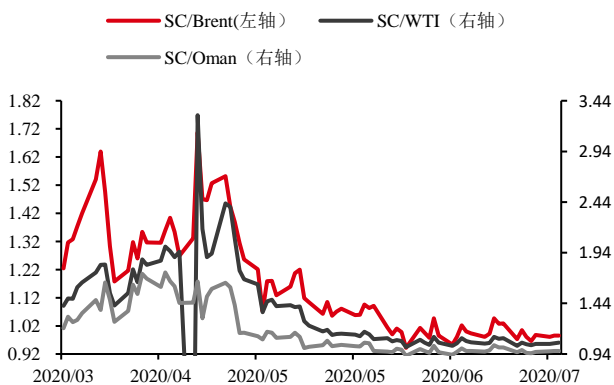
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: INE SC 成交与持仓量 (累计) 单位: 份合约


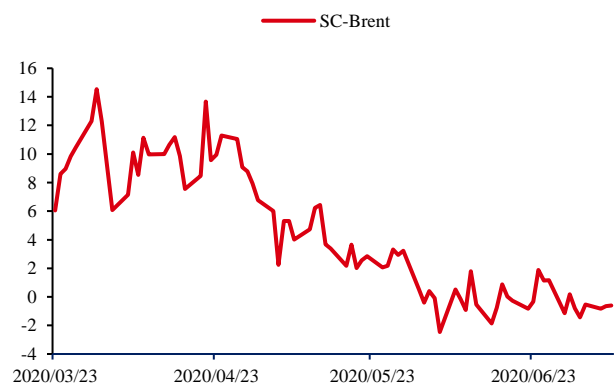
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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

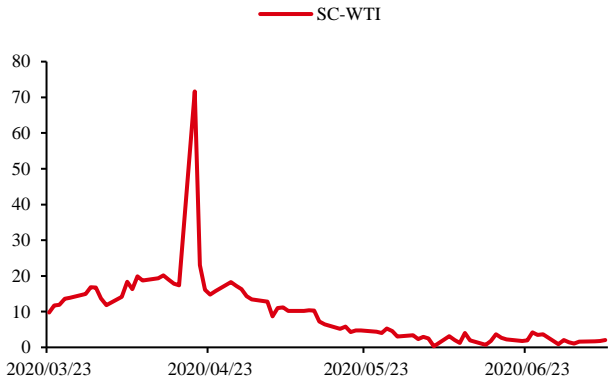
图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无


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


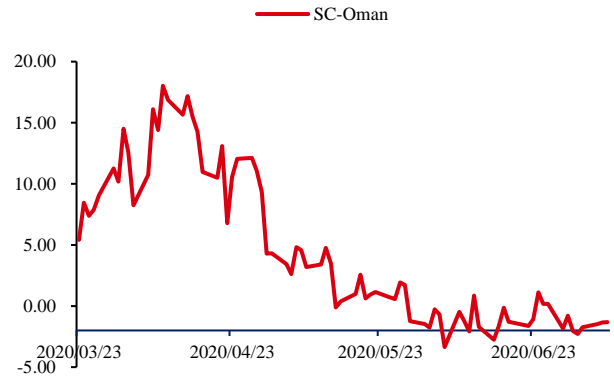
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表1: 图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位: 美元/桶



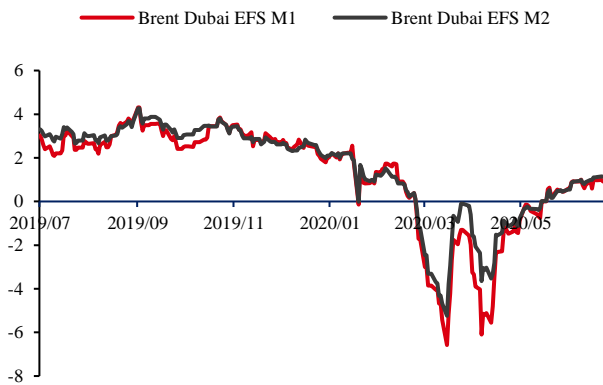
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



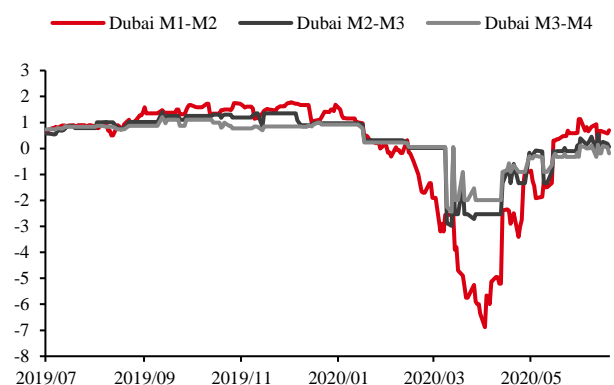
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



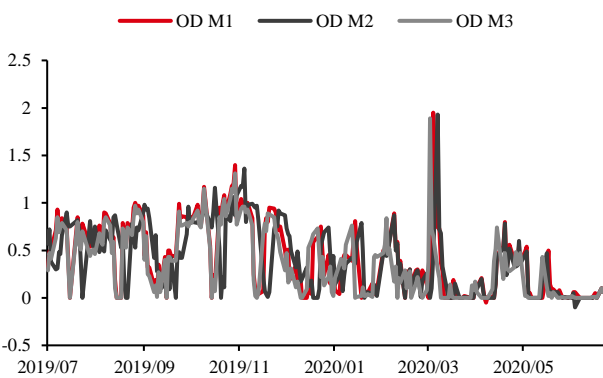
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



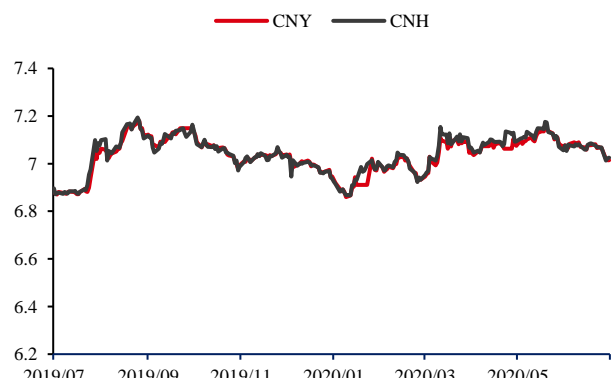
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap 单位: 美元/桶



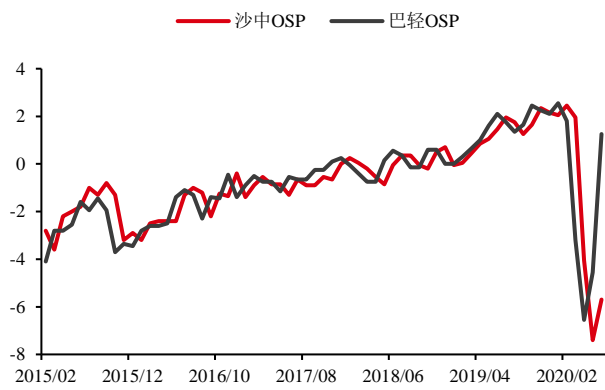
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



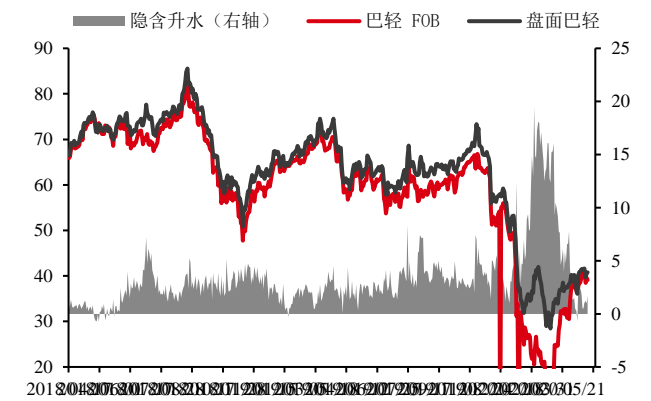
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

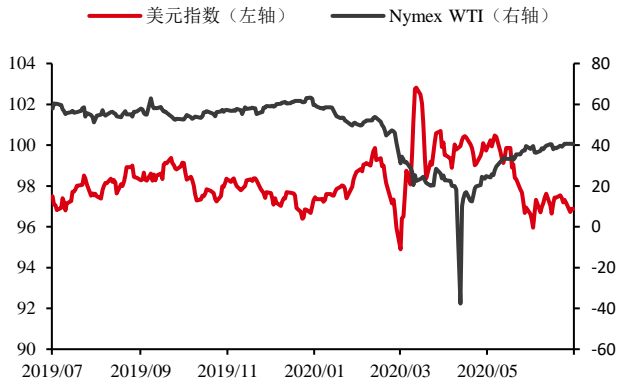


数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表 2:

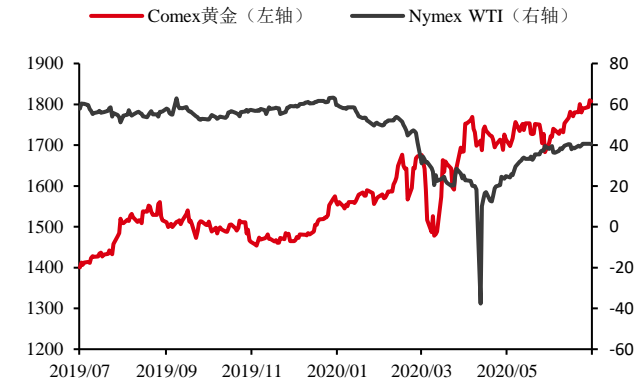
原油与其他资产价格走势对比:

图 15: 原油价格与美元指数 单位: 美元/桶



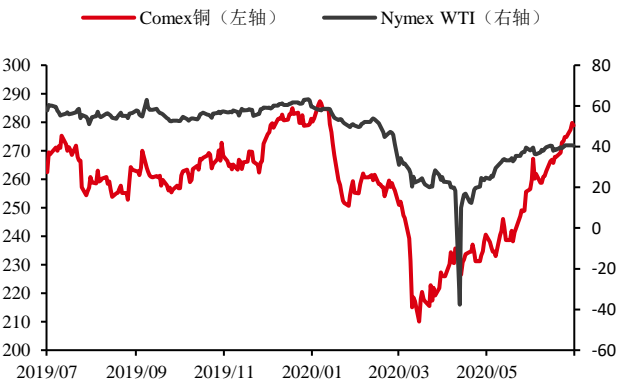
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与黄金价格 单位: 美元/桶



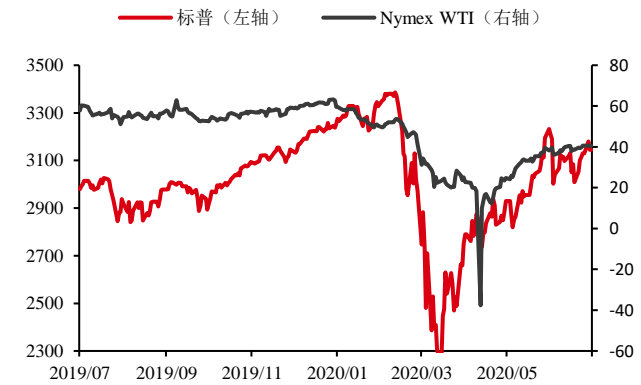
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

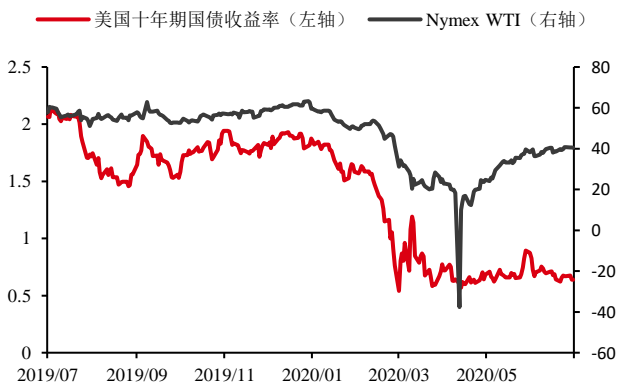
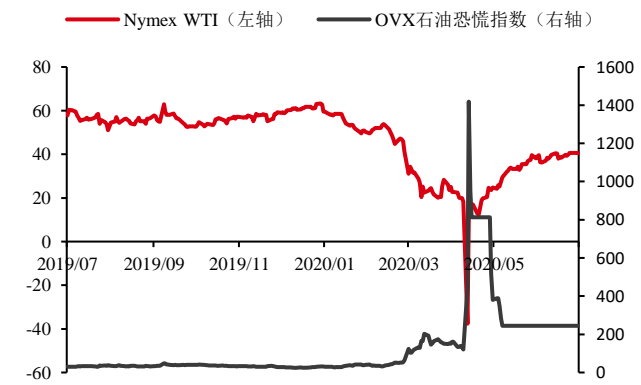


表3: 数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

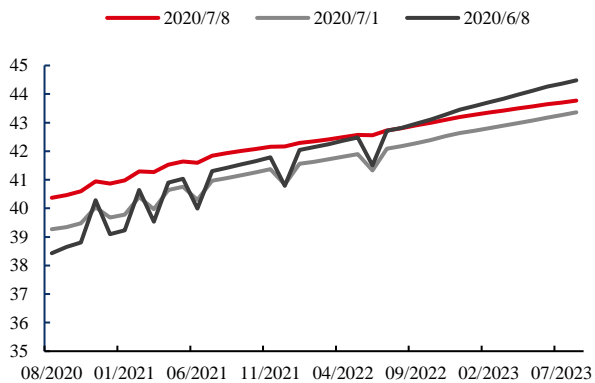
图 20: 原油价格与OVX波动率指数 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

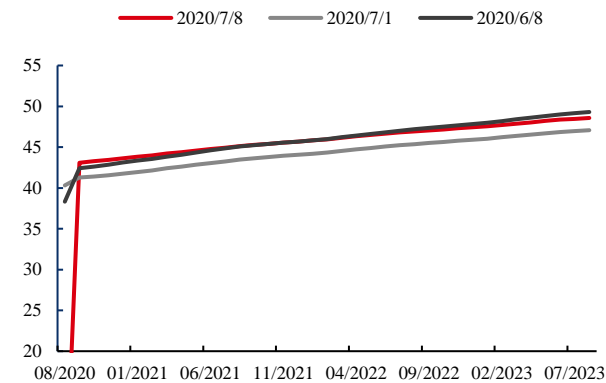
原油远期曲线:

图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



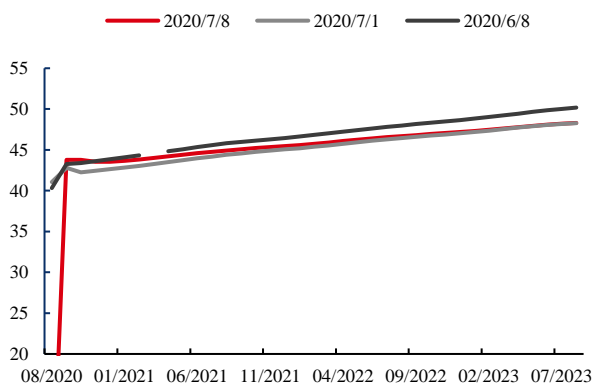
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Brent 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



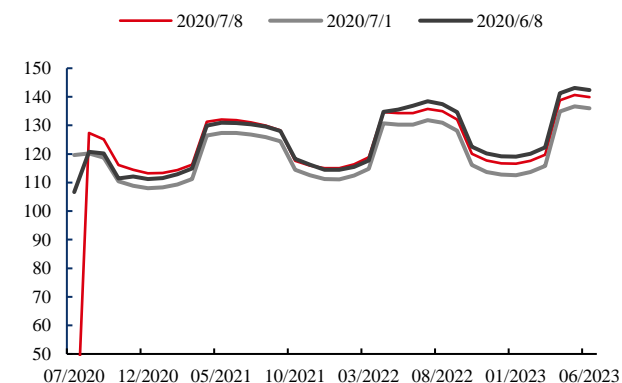
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



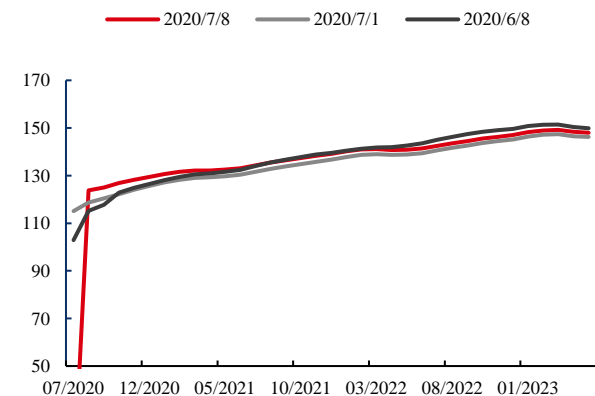
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 24: RBOB 汽油远期曲线 单位: 美分/加仑



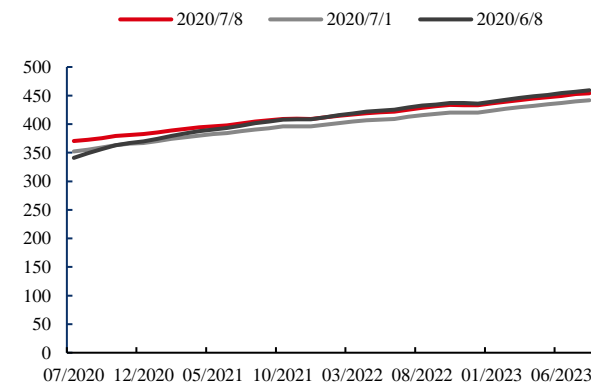
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

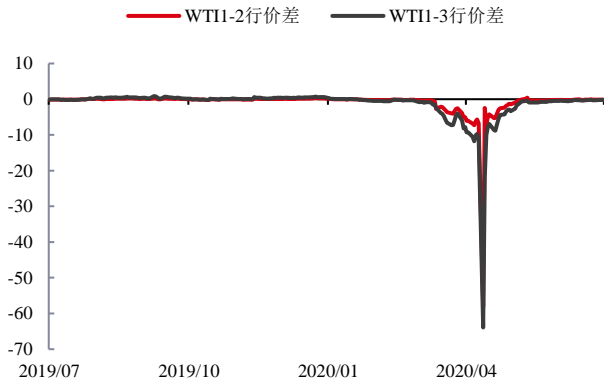
图 26: Gasoil 柴油远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

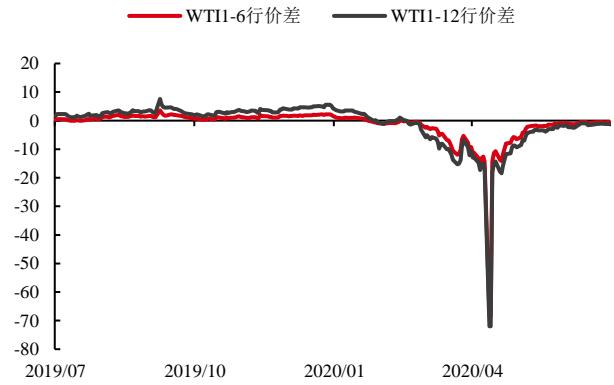
原油跨期价差:

图 27: WTI 近月跨期价差 单位: 美元/桶



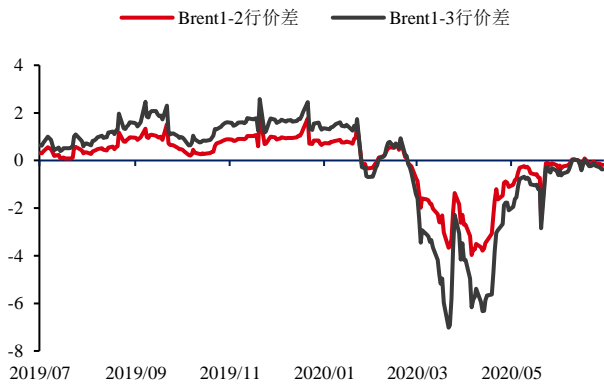
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: WTI 远月跨期价差 单位: 美元/桶



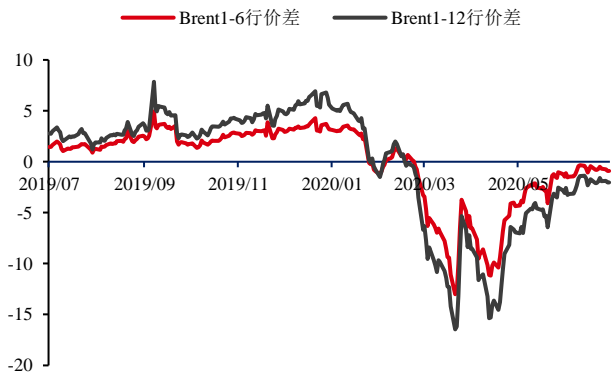
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位: 美元/桶



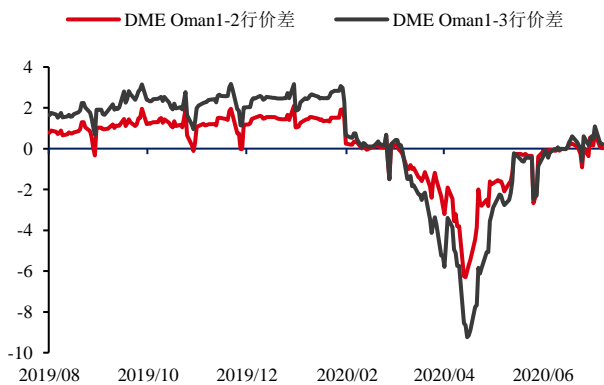
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: Brent 远月跨期价差 单位: 美元/桶



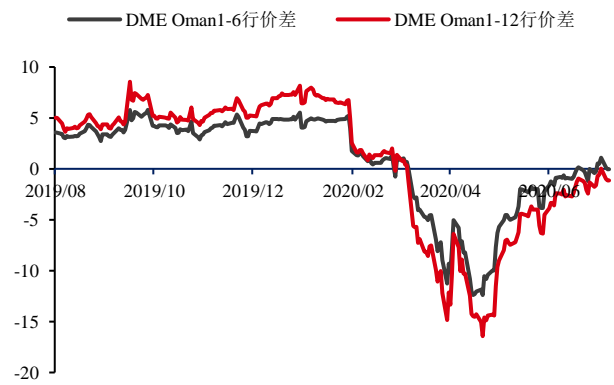
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

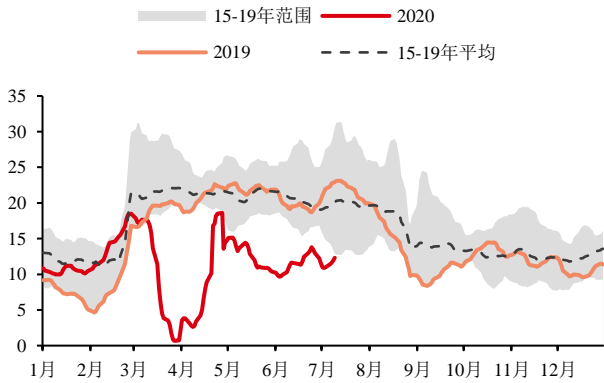
图 32: Oman 远月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

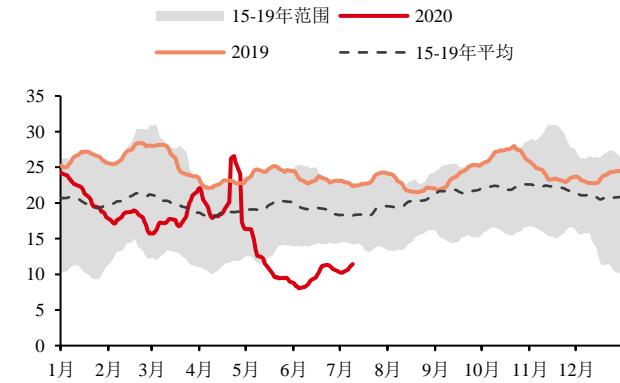
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



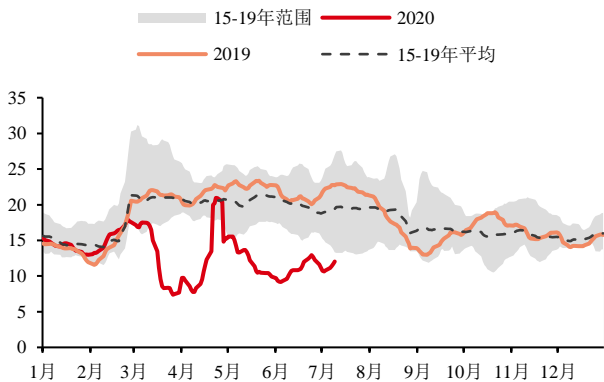
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



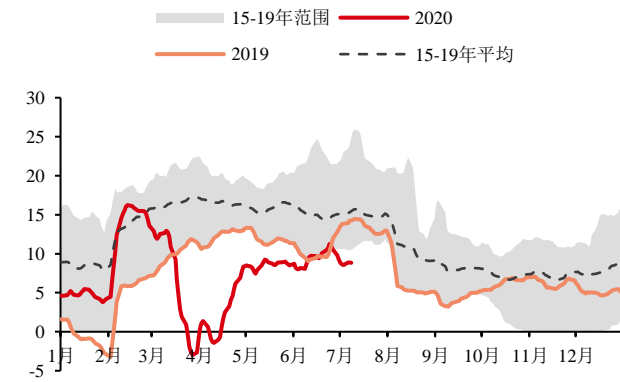
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



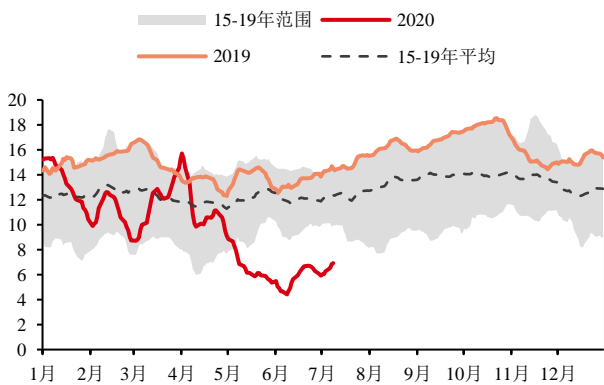
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



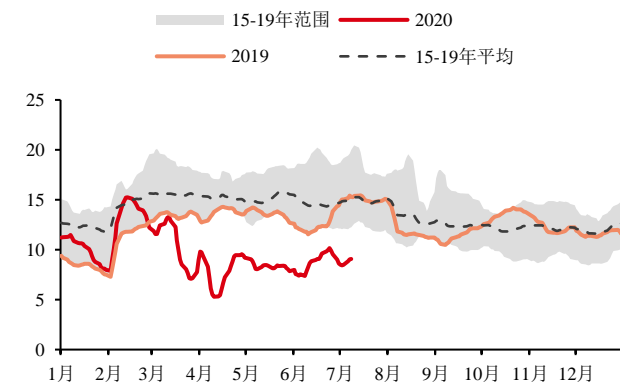
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 37: Gsoil 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