

欧佩克延长减产补偿时间

● 市场要闻与重要数据

1. WTI 10 月合约原油期货收涨 0.81 美元，报 40.97 美元/桶；布伦特 11 月原油期货收涨 1.08 美元，报 43.3 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2010 收涨 1.44%，报 275.4 元/桶。
2. 欧佩克+JMMC 声明：包括墨西哥在内，欧佩克+8 月减产执行率为 102%。重申严格遵守减产协议并尽快补偿减产差额的重要性。JMMC 支持并向欧佩克+部长级会议提出建议，要求减产不达标的成员国将补偿减产期限延长至 12 月底，并承诺完全弥补超额生产的部分。在当前环境下，委员会强调积极主动和先发制人的重要性，建议成员国在必要时采取进一步措施。下一次联合技术委员会（JTC）会议和联合部长级监督委员会（JMMC）会议将分别于 10 月 15 日和 19 日举行。
3. 沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹：那些想在原油市场“赌博”的人会感到非常痛苦。如有必要，欧佩克+可以“主动”调整 2021 年减产配额，而不必等到下一次大会。
4. 阿联酋能源部长：8 月增产是因为国内需求增加。将在 10-11 月补偿减产。已经就补偿减产规模通知联合部长级监督委员会（JMMC）。9 月减产执行率将达到 100%。
5. 伊拉克油长：八月份欧佩克+产油国的减产执行率达到 102%。欧佩克+的减产执行率对市场产生正面影响。
6. 利比亚国家石油公司否认就恢复产量进行秘密谈判，公司计划将安全地恢复石油生产。
7. 美国安全和环境执法局（BSEE）：墨西哥湾 30.69% 或 56.78 万桶/日的原油产能被关闭，24.73% 或 6.70 亿立方英尺/日的天然气产能被关闭。

投资逻辑

昨日的欧佩克会议没有令人意外的结果，欧佩克对于作弊国家的补偿减产时间延长至 12 月份，欧佩克仍旧致力于完全减产，近日阿联酋表示其 11 月份的客户提货量将削减 25%，也在补偿此前 8~9 月份超产的部分。值得注意的是沙特的表态，称其可以主动调整明年的减产配额，可以看出目前欧佩克依然是盯紧需求的减产策略，一旦需求出现恶化，欧佩克可以较快进行应对，不至于出现二季度时的大幅供应过剩，虽然欧佩克有控场的意愿，但是否有控场的能力目前依然有一定疑问，除了沙特以外的其他国家很难在短期内实现大幅减产，从这次减产过程也能够看出，部分国家在实施减产的过程中困难重重。

策略：中性偏空，布伦特反套，买六行抛首行（首行即最先到期合约、六行以此类推）

风险：地缘政治事件带来的供给中断，美元持续性大幅贬值

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：F0233775

投资咨询号：Z0000421

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

张津圣

☎ 021-68757985

✉ zhangjinsheng@htfc.com

从业资格号：F3049514

投资咨询号：Z0015626

联系人

康远宁

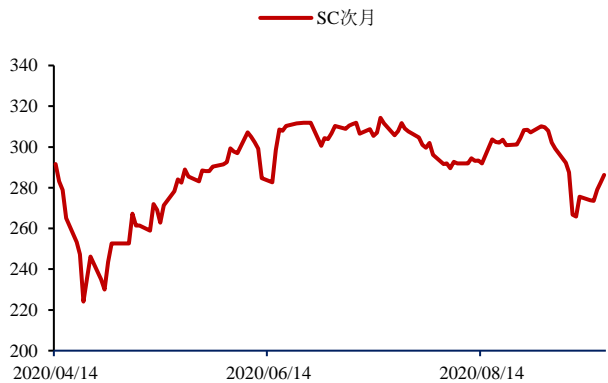
☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

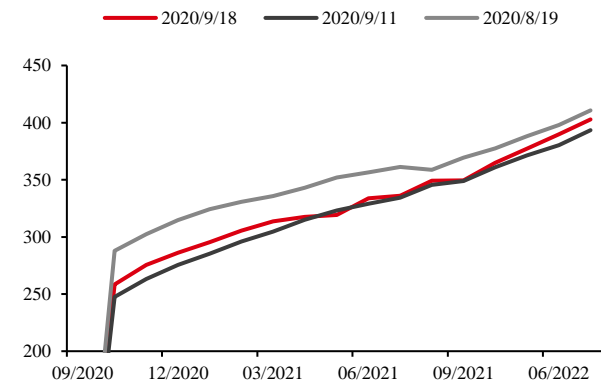
INE SC 原油期货每日跟踪:

图 1: INE SC 原油期货结算价 单位: 元/桶



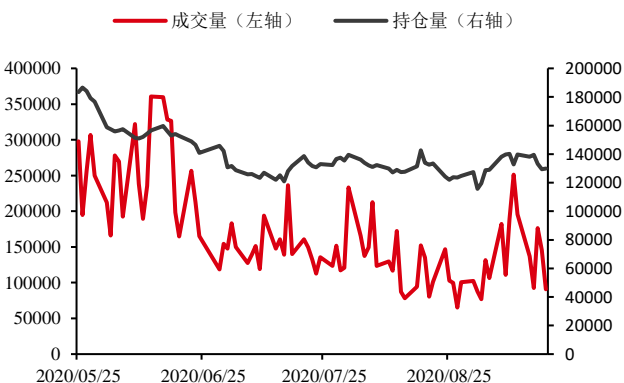
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: INE SC 原油期货远期曲线 单位: 元/桶



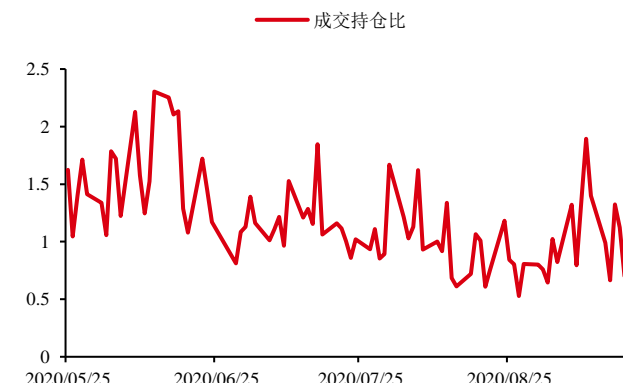
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: INE SC 成交与持仓量 (累计) 单位: 份合约



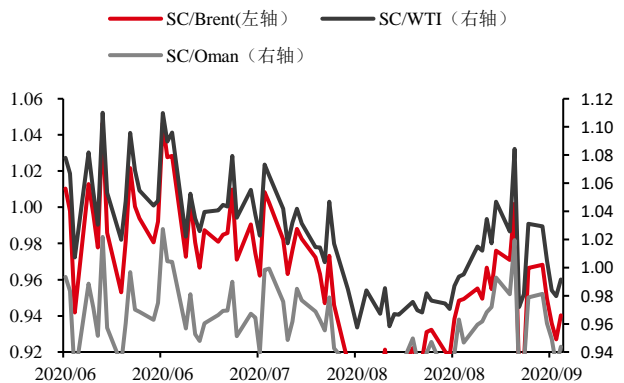
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: INE SC 成交持仓比 单位: 无



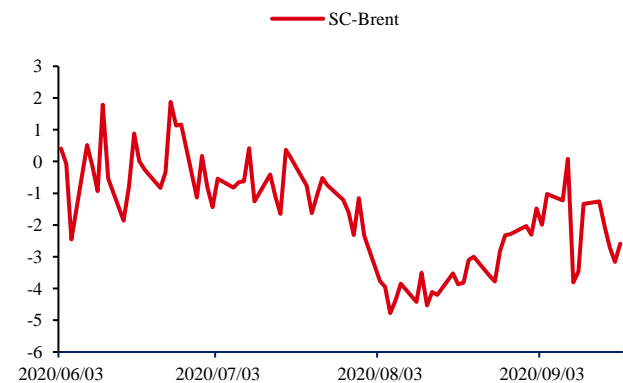
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无



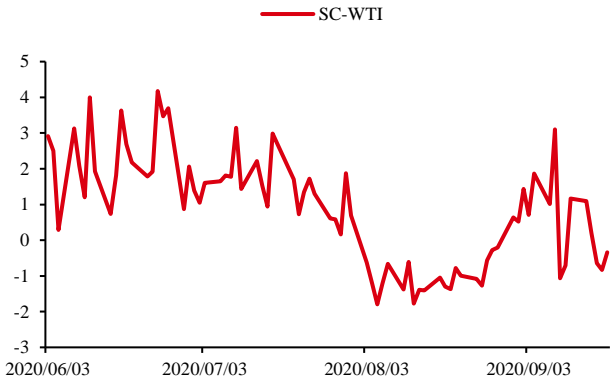
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 单位: 美元/桶



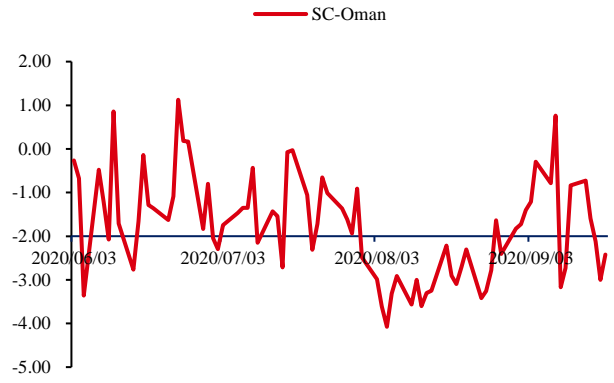
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表1: 图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位: 美元/桶



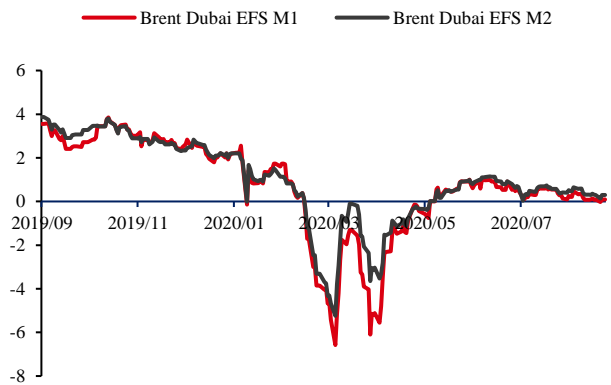
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



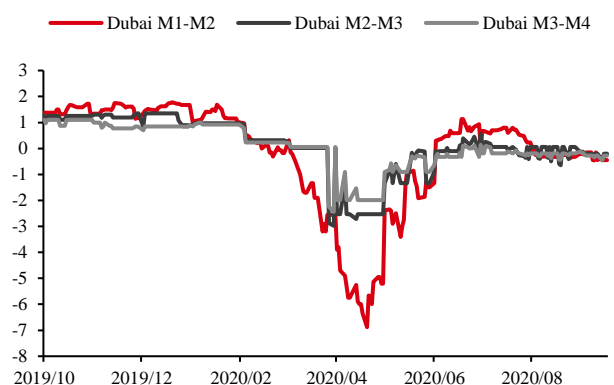
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



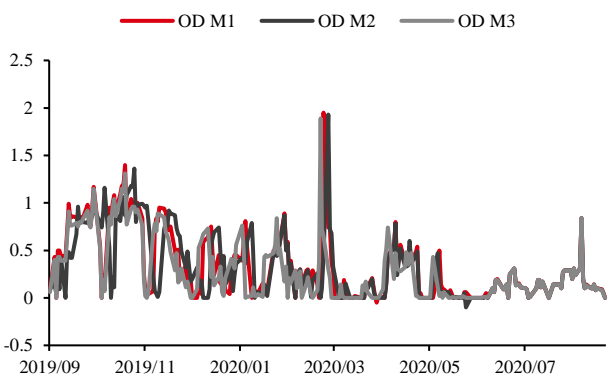
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



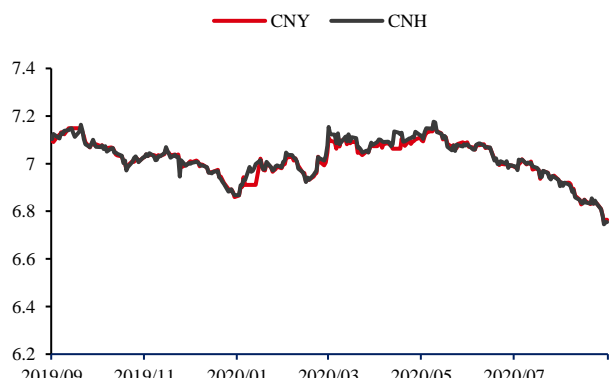
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap 单位: 美元/桶



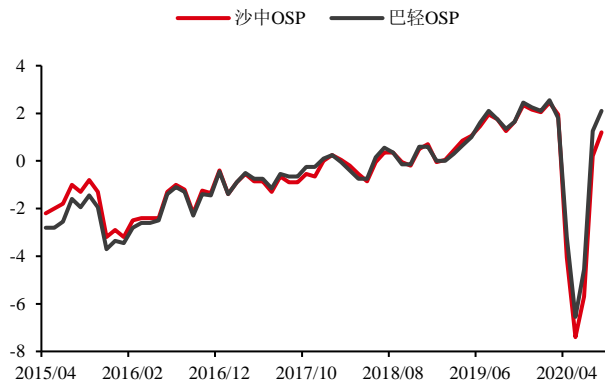
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



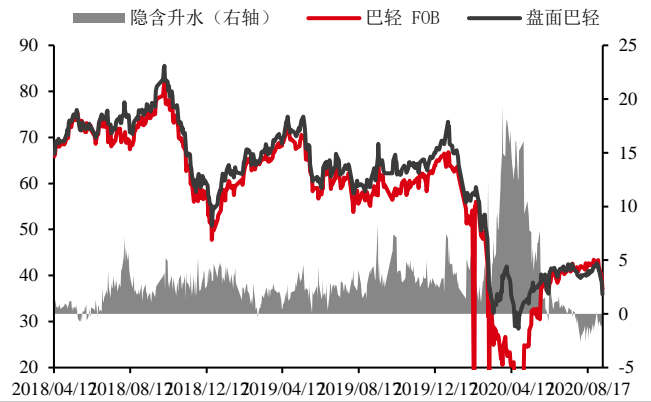
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

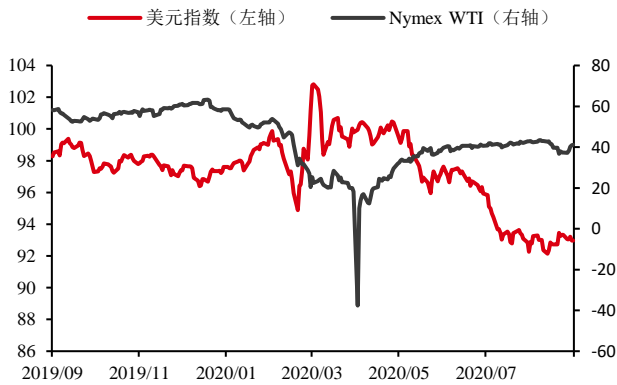


数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表 2:

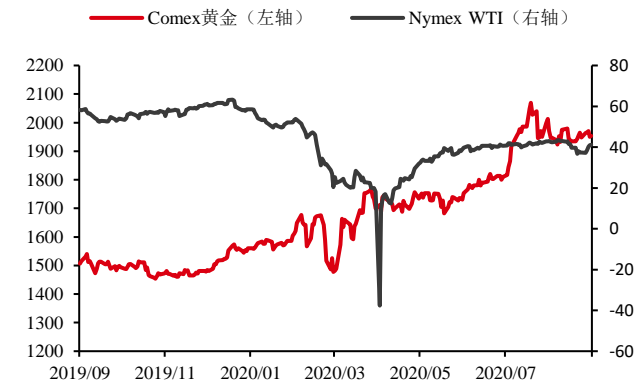
原油与其他资产价格走势对比:

图 15: 原油价格与美元指数 单位: 美元/桶



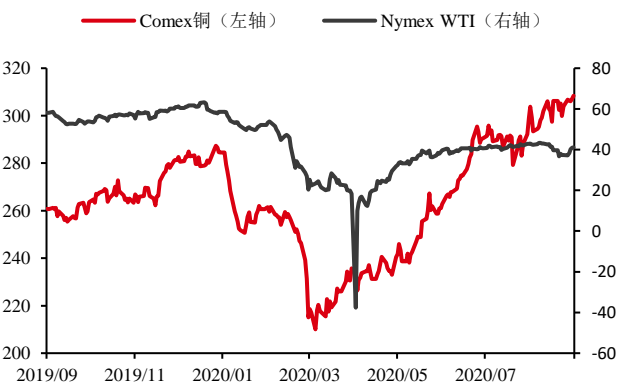
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与黄金价格 单位: 美元/桶



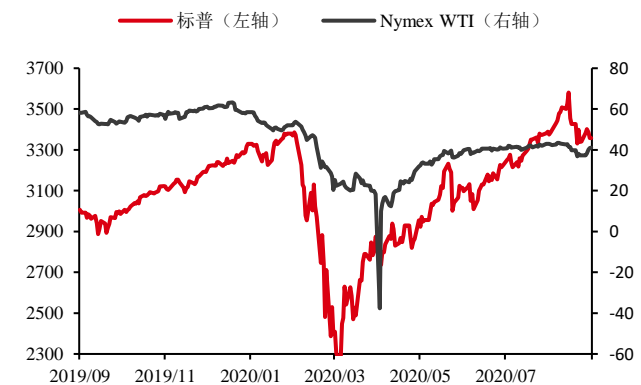
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

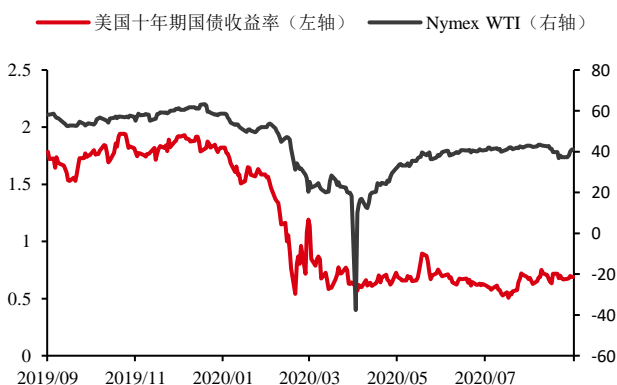
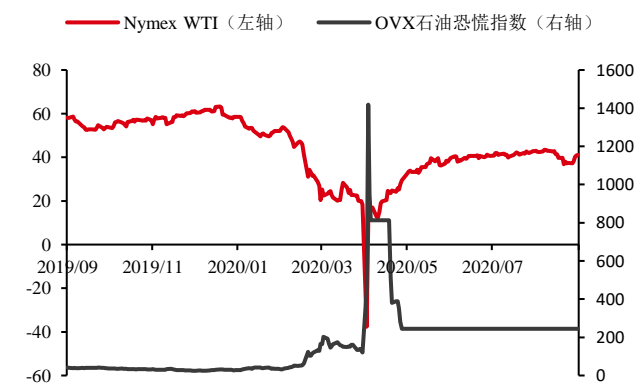
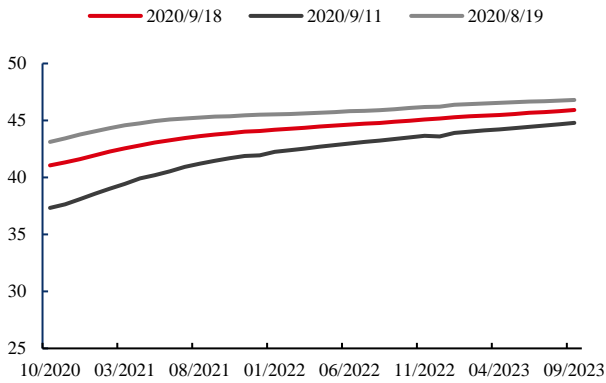


表3: 数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

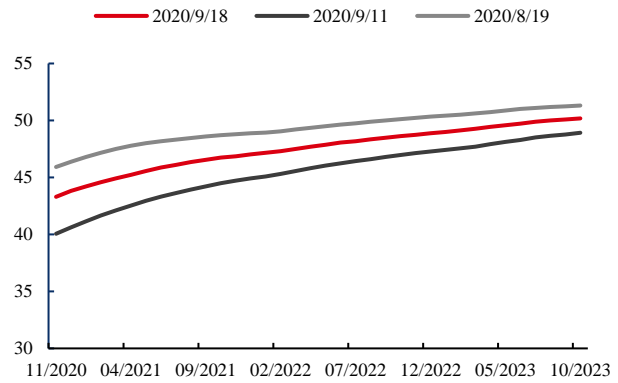
图 20: 原油价格与OVX波动率指数 单位: 美元/桶



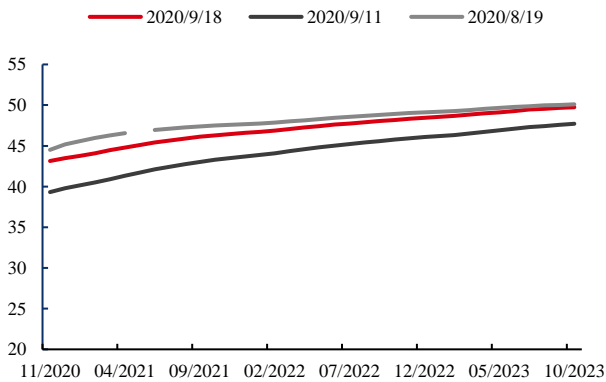
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

原油远期曲线:
图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶


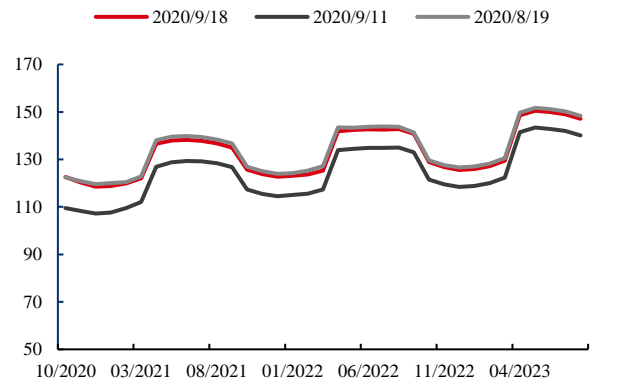
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Brent 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶


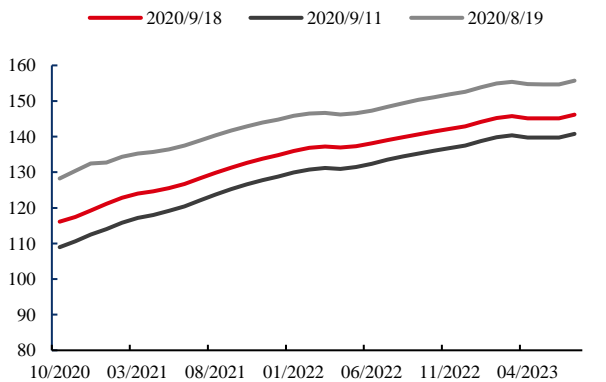
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶


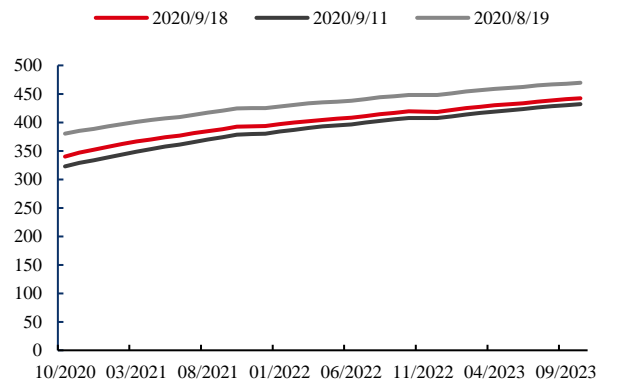
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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


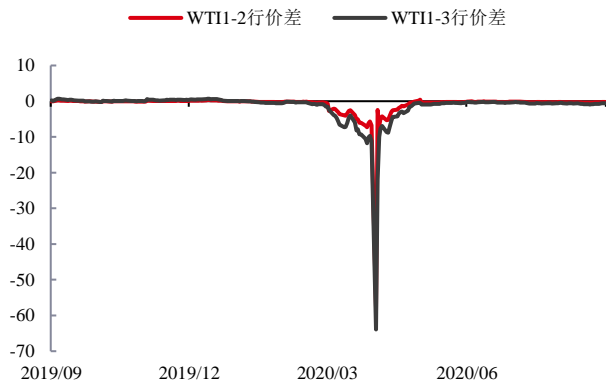
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

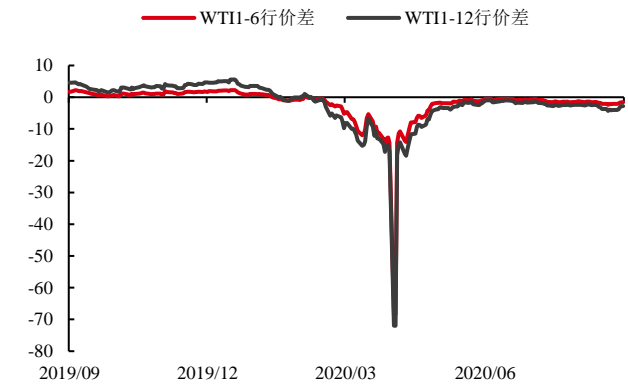
原油跨期价差:

图 27: WTI 近月跨期价差 单位: 美元/桶



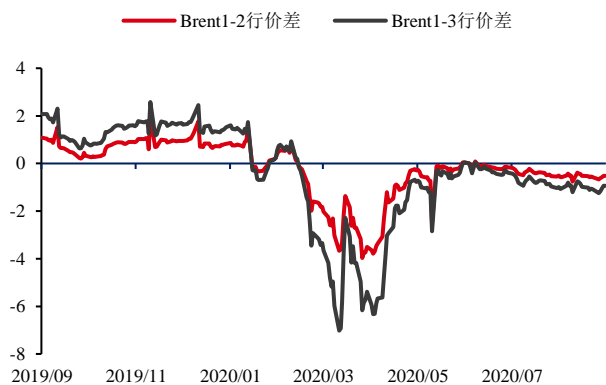
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: WTI 远月跨期价差 单位: 美元/桶



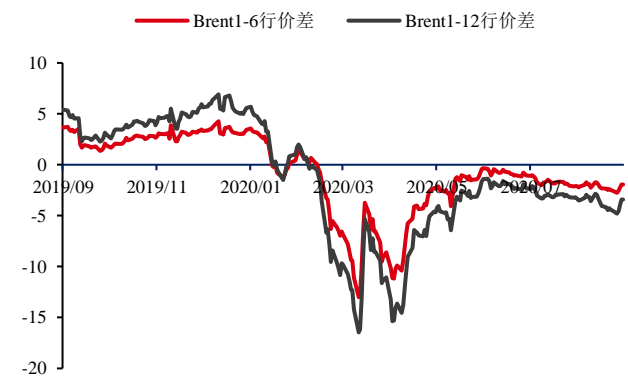
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位: 美元/桶



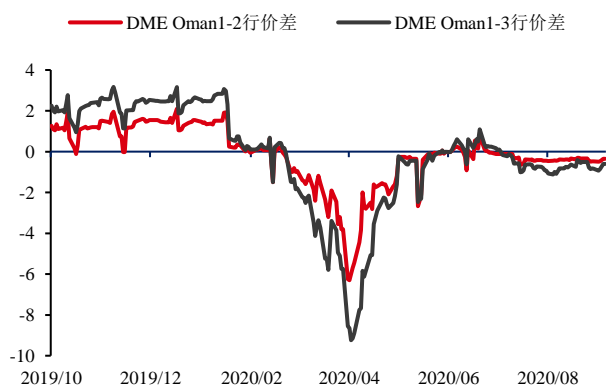
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: Brent 远月跨期价差 单位: 美元/桶



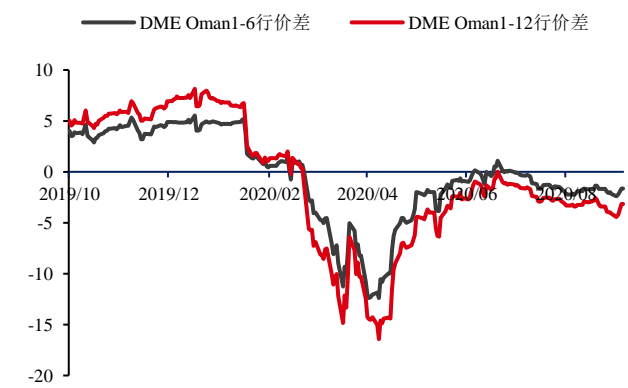
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

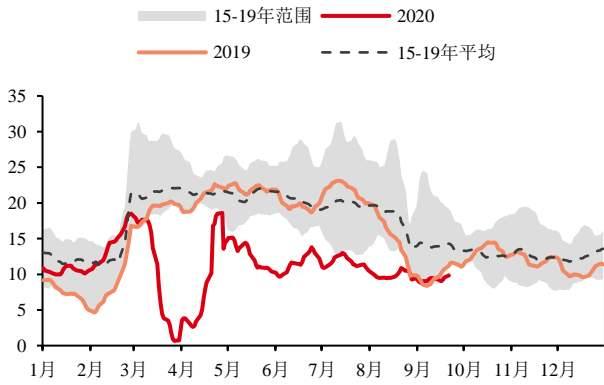
图 32: Oman 远月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

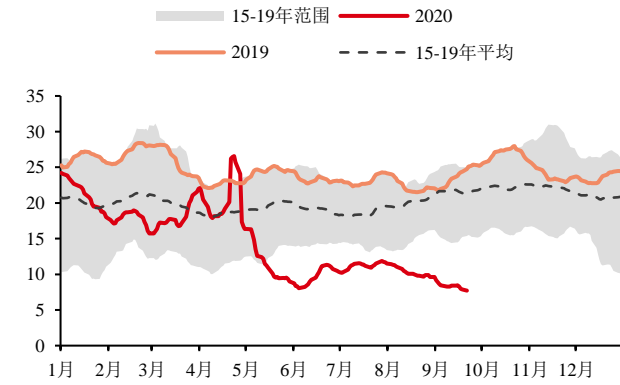
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



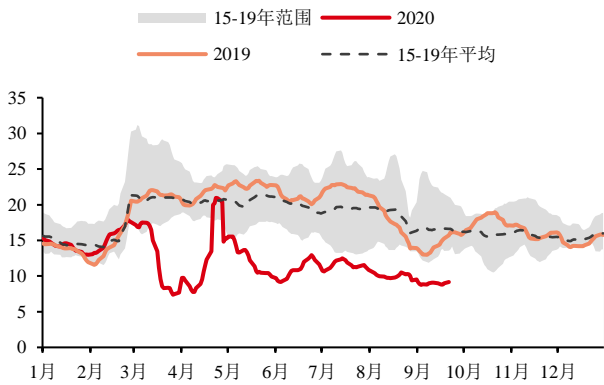
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



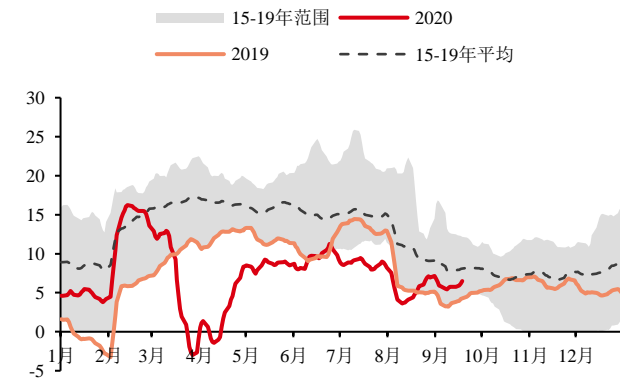
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



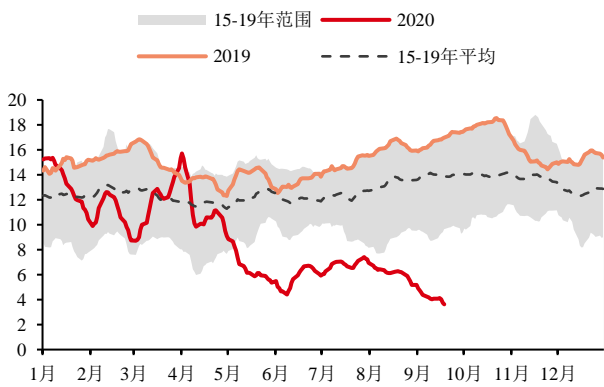
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



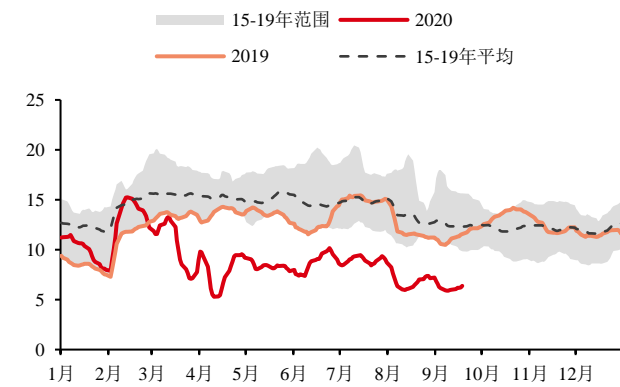
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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