

美国馏分油库存下降但持续性仍待观察

● 市场要闻与重要数据

1. WTI 11 月合约原油期货收跌 0.08 美元，报 40.96 美元/桶；布伦特 12 月原油期货收跌 0.16 美元，报 43.16 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2012 收涨 0.81%，报 275.3 元/桶。
2. 美国至 10 月 9 日当周 EIA 原油库存-381.8 万桶，预期-283.5 万桶；美国至 10 月 9 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存+290.6 万桶；美国至 10 月 9 日当周 EIA 汽油库存-162.6 万桶，预期-160.7 万桶；美国至 10 月 9 日当周 EIA 精炼油库存-724.4 万桶，预期-209.6 万桶；美国至 10 月 9 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 75.1%，预期 76.2%。美国上周原油出口减少 52.4 万桶/日至 213.5 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 1842.7 万桶/日，较去年同期减少 12.6%。上周美国国内原油产量减少 50 万桶至 1050 万桶/日。除却战略储备的商业原油上周进口 528.6 万桶/日，较前一周减少 44.6 万桶/日。
3. 美国商品期货交易委员会（CFTC）委员会以 3：2 的票数批准通过头寸限制规定。新的美国商品期货交易委员会（CFTC）限制规定包括 25 种合约，囊括能源和金属。在新的美国商品期货交易委员会（CFTC）规定下，交易商的原油投机性头寸将受美国联邦层面的限制。
4. 美国安全和环境执法局（BSEE）：美国墨西哥湾区 43.98 万桶/日（或 23.77%）的原油产能以及 3.3 亿立方英尺/日（或 12.18%）的天然气产能被关闭。
5. 利比亚石油产量据悉将达到 50 万桶/日。
6. 消息人士：欧佩克+在 9 月补偿前几个月的生产过剩方面的进展甚微。

投资逻辑

昨晚 EIA 发布周度数据，其中最大的亮点是馏分油库存大幅下降，这对于全球中间馏分过剩的结构性矛盾有所改善，不过库存下降的持续性仍需要观察，就目前而言，石油市场核心矛盾依然集中在成品油上，尤其是中间馏分（柴油、航煤）过剩，是压制当前炼厂开工率的重要因素，欧洲作为全球柴油的消费中心，从中东、俄罗斯以及美国等地进口柴油，但目前欧洲柴油消费持续疲软，ARA 地区库存高企，甚至出现欧洲向美国反向出口柴油增加的情况，9 月下旬以来一部分柴油型欧洲炼厂开始减产，十一期间欧洲柴油对布伦特的裂差重新反弹至 5 美元/桶附近（叠加俄罗斯柴油出口减少），但未来裂差的反弹空间仍要取决于需求复苏进度，今冬的欧美取暖消费非常值得关注。

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

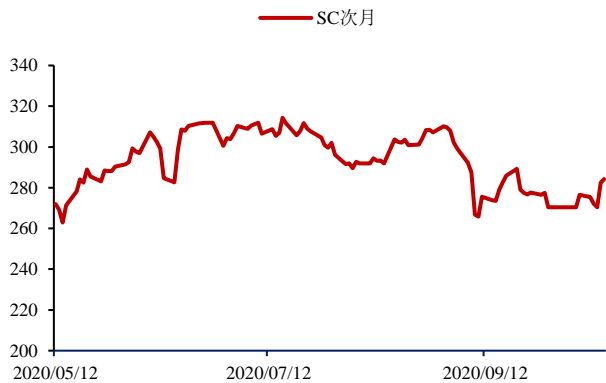
☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

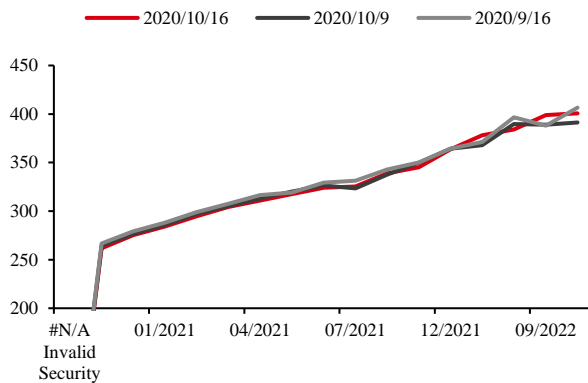
INE SC 原油期货每日跟踪:

图 1: INE SC 原油期货结算价 单位: 元/桶



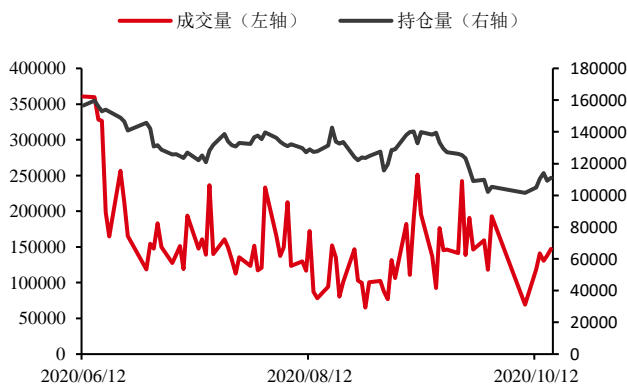
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: INE SC 原油期货远期曲线 单位: 元/桶



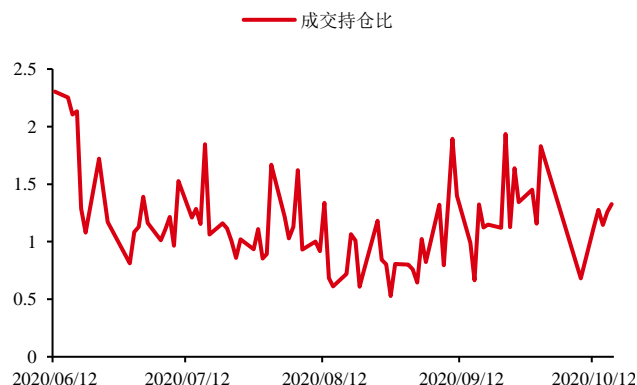
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: INE SC 成交与持仓量 (累计) 单位: 份合约



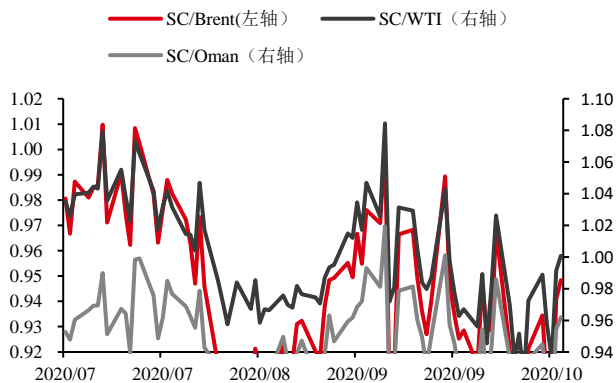
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: INE SC 成交持仓比 单位: 无



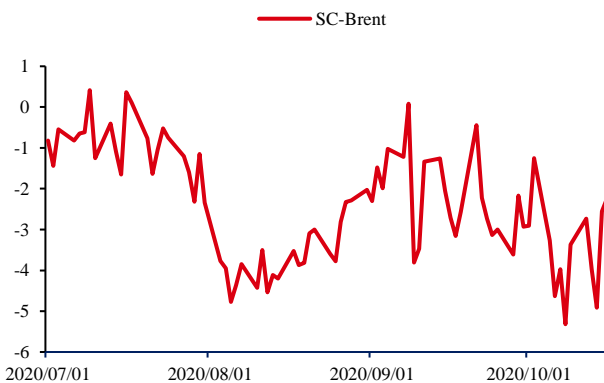
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无



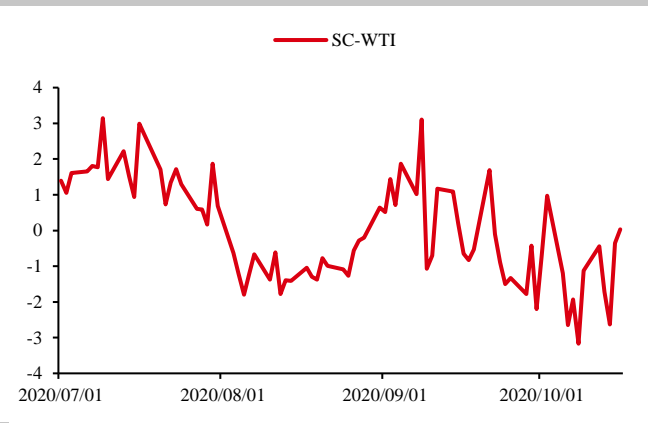
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 单位: 美元/桶



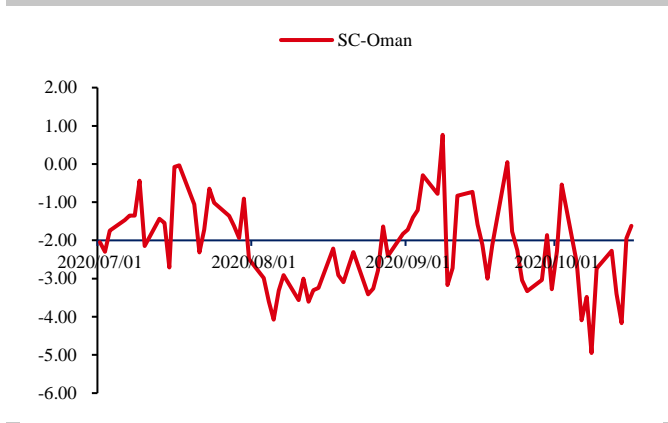
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表1: 图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位: 美元/桶



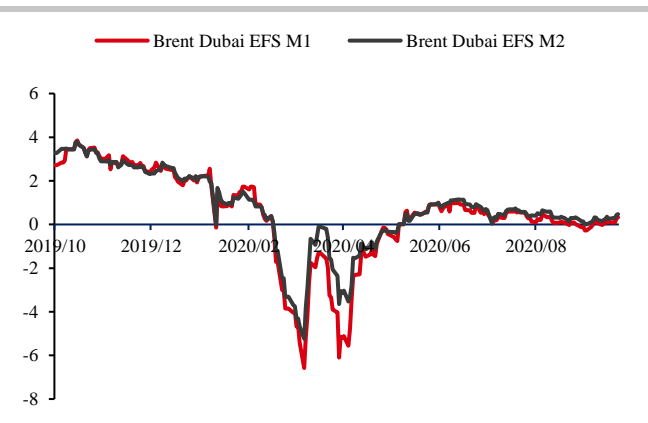
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



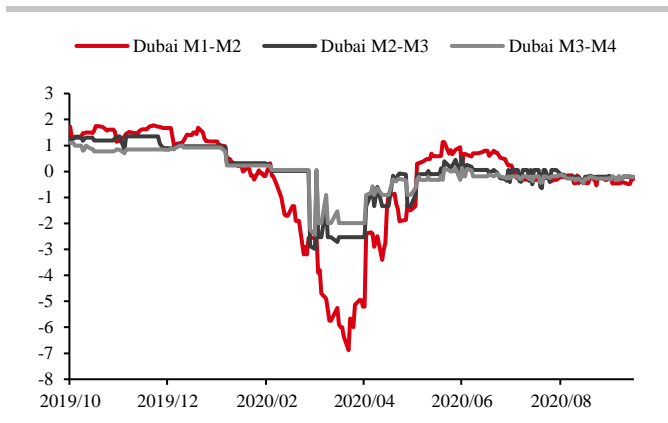
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



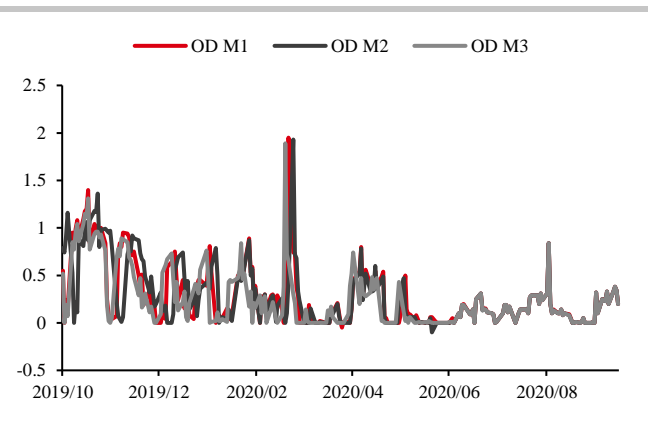
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



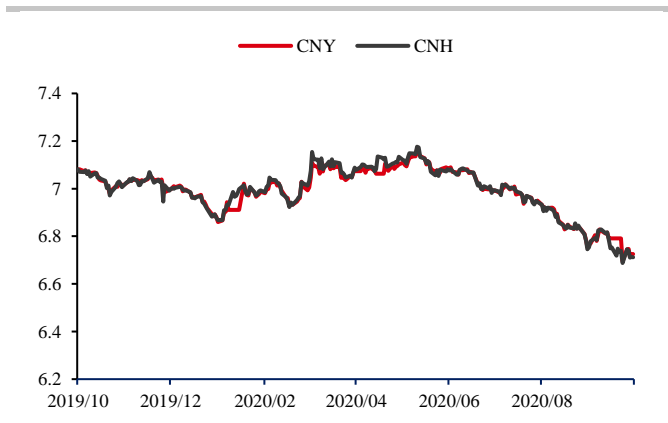
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap 单位: 美元/桶



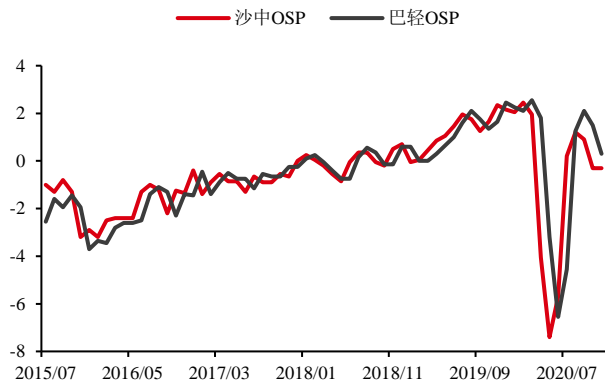
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



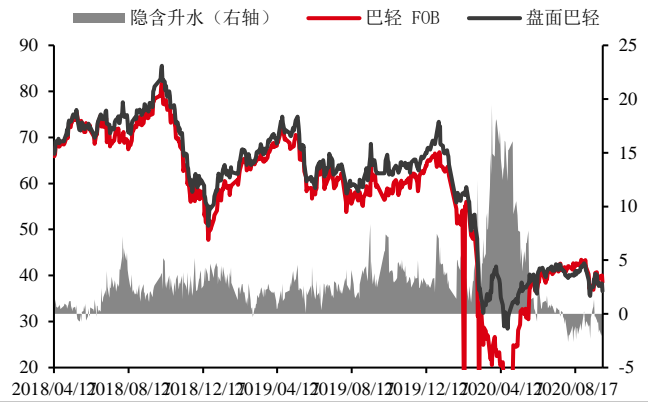
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

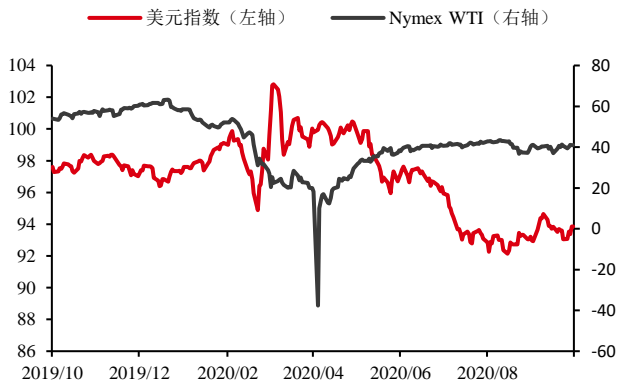


数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表 2:

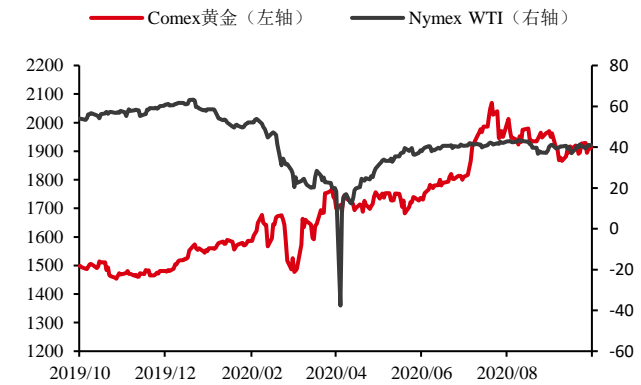
原油与其他资产价格走势对比:

图 15: 原油价格与美元指数 单位: 美元/桶



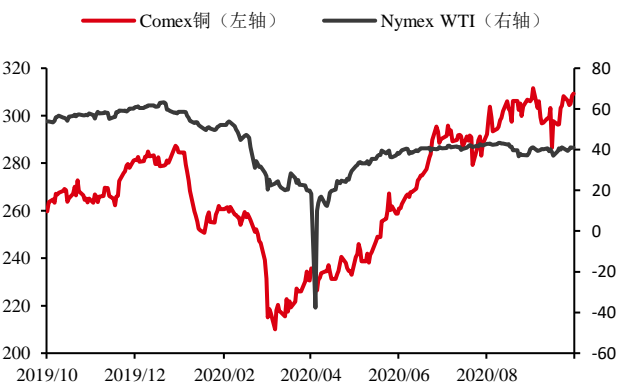
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与黄金价格 单位: 美元/桶



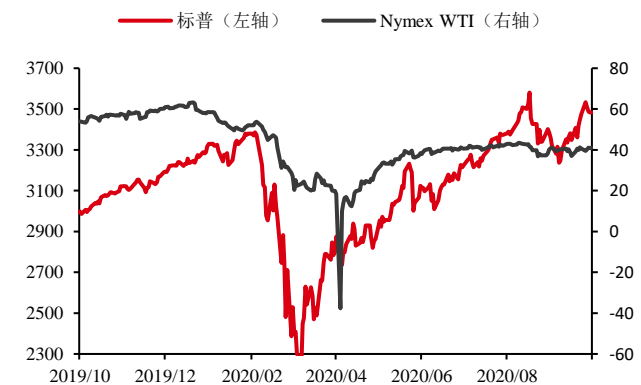
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

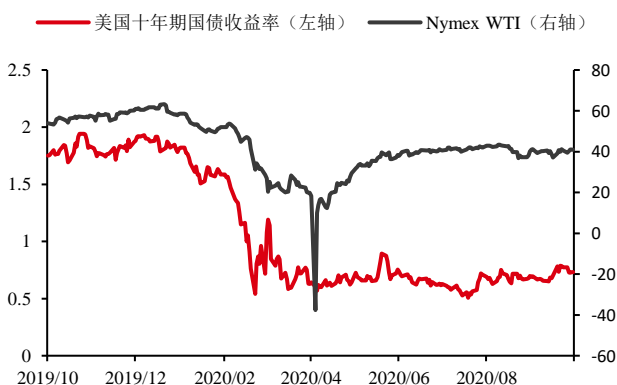
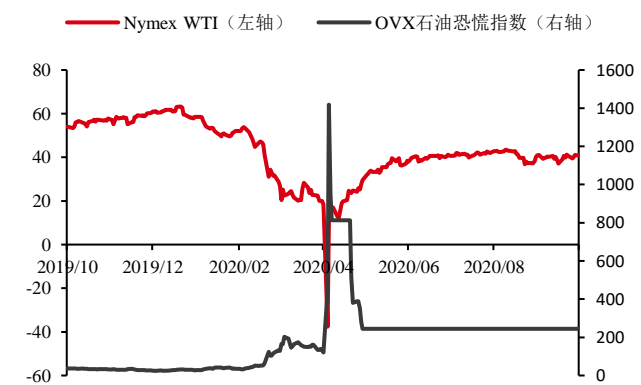


表3: 数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

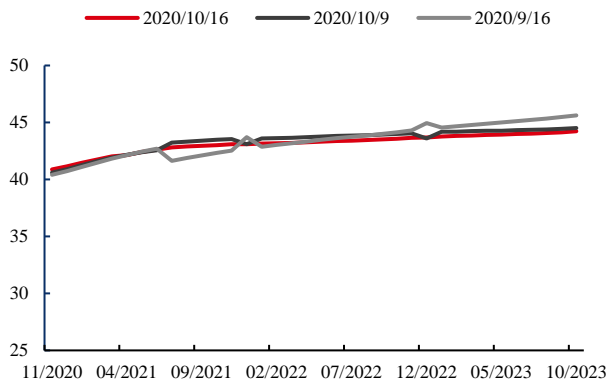
图 20: 原油价格与OVX波动率指数 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

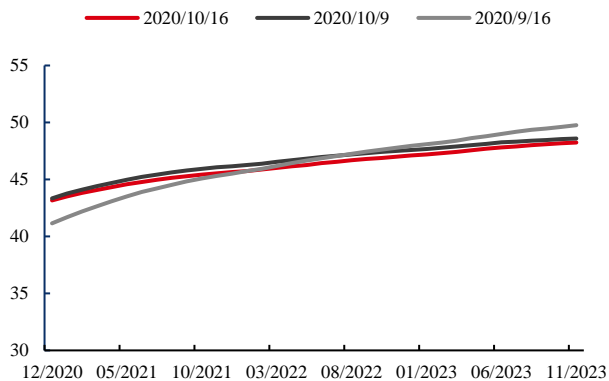
原油远期曲线:

图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



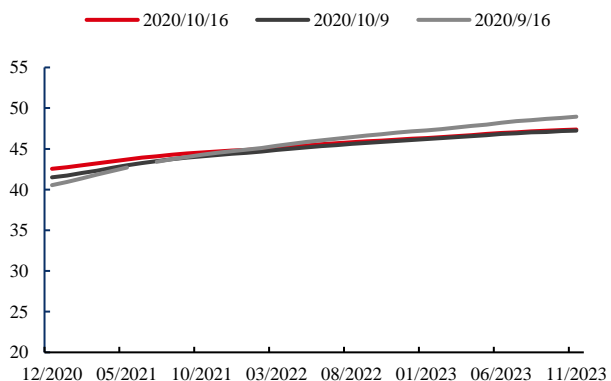
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Brent 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



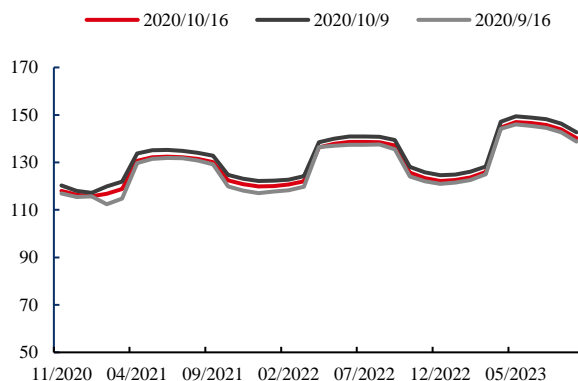
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



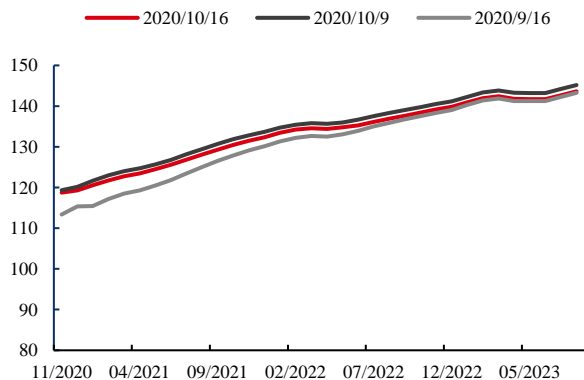
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 24: RBOB 汽油远期曲线 单位: 美分/加仑



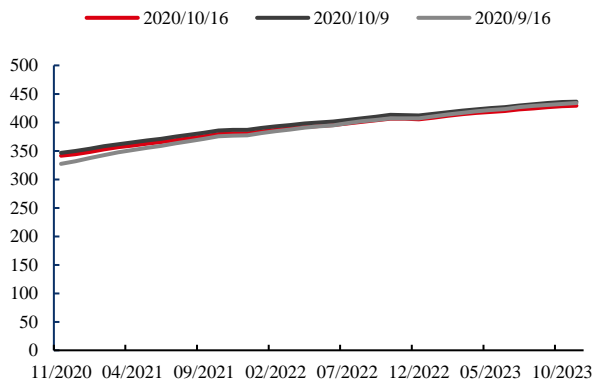
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

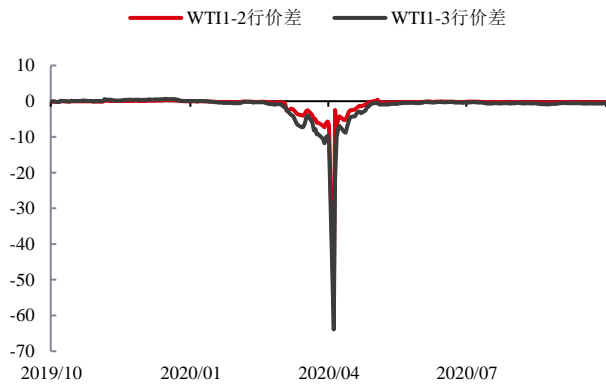
图 26: Gasoil 柴油远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

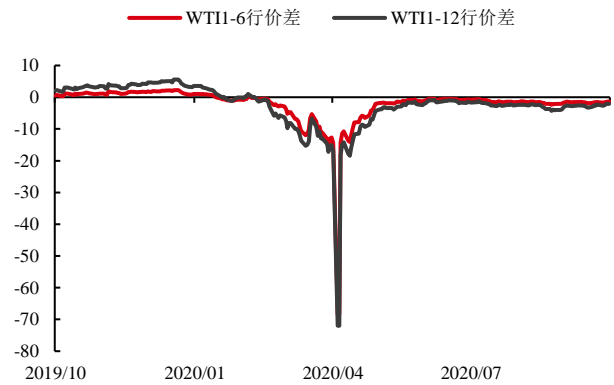
原油跨期价差:

图 27: WTI 近月跨期价差 单位: 美元/桶



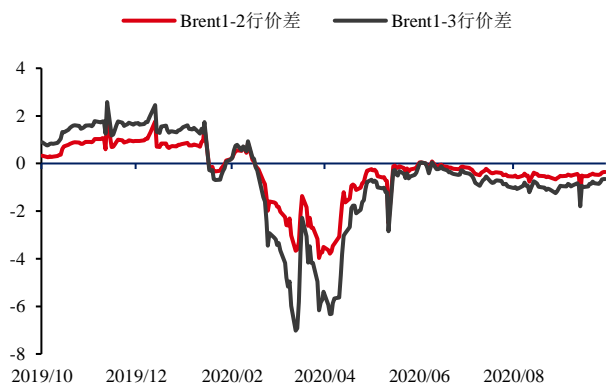
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: WTI 远月跨期价差 单位: 美元/桶



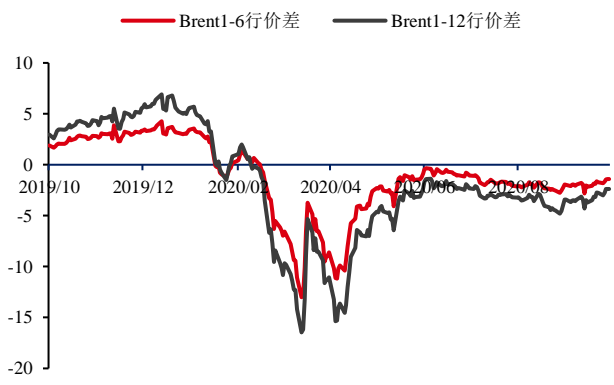
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位: 美元/桶



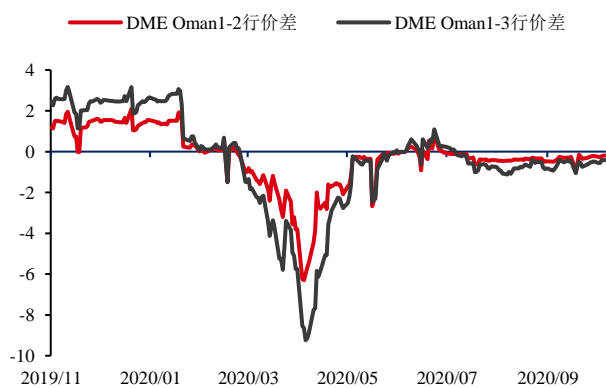
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: Brent 远月跨期价差 单位: 美元/桶



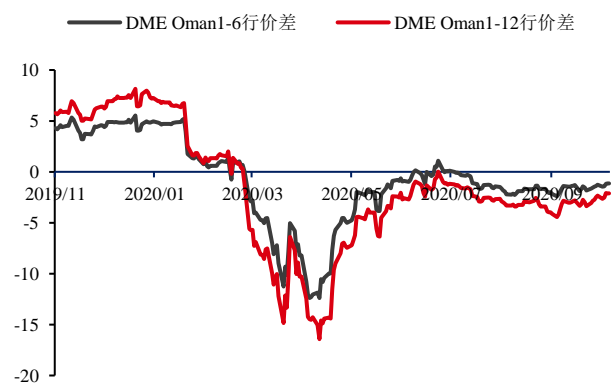
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

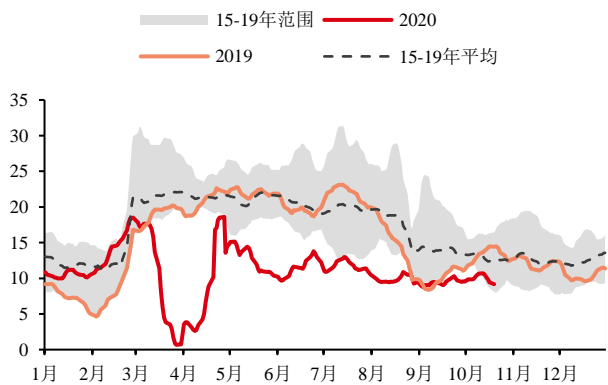
图 32: Oman 远月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

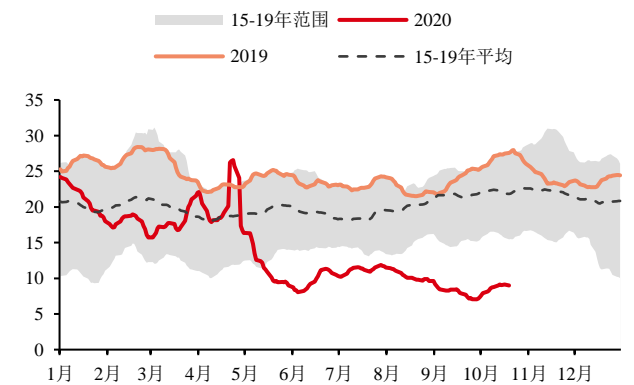
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



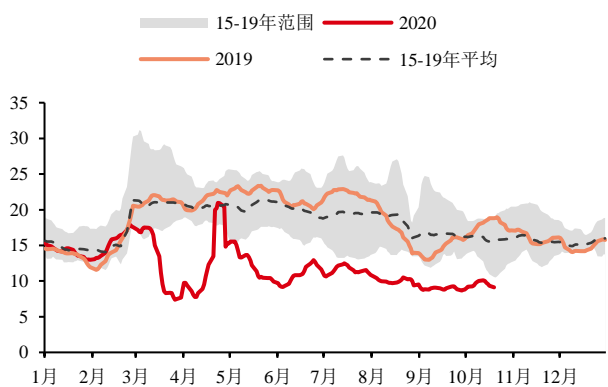
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



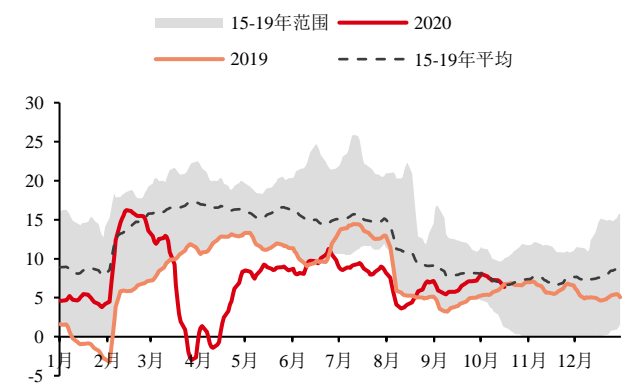
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



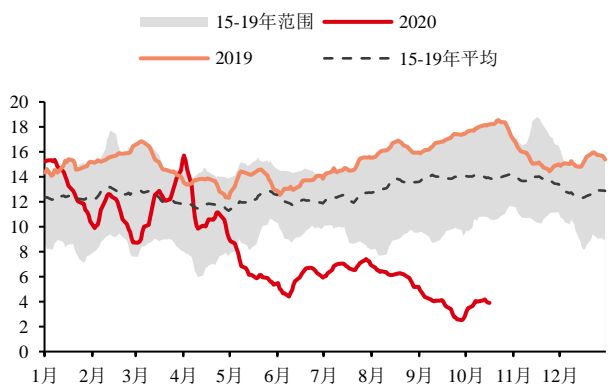
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



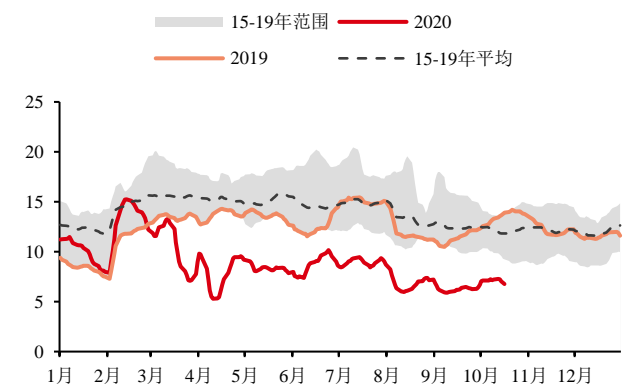
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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