

## 欧佩克会议时间延长，不确定性仍存

### ● 市场要闻与重要数据

1. WTI 1月原油期货收跌0.19美元，报45.34美元/桶；布伦特1月原油期货收跌0.59美元，报47.59美元/桶；上期所原油期货主力合约SC2101收跌0.66%，报285.5元/桶。
2. 媒体报道称原定周二举行的欧佩克+会议将改在12月3日举行，以便进行“进一步协商”。部长们正在讨论是将减产协议再维持三个月，还是按计划提高产量。周一各方似乎形成某种共识，延长减产以保护近期的油价上涨。但这次会议变得异常紧张，沙特表示可能辞去欧佩克+一个关键委员会的联席主席职务。气氛紧张的另一个标志是，据知情人士透露，有人提议阿联酋接任沙特可能放弃的联席主席职务，但遭到阿联酋的拒绝。
3. 迪拜商业交易所 (DME)：阿曼原油1月官方出售价格定为43.83美元/桶。
4. 近日，新疆油田一线勘探人员在位于新疆北疆的准噶尔盆地东部成功试采出高产工业油气井，根据现场工作人员测算分析，这座油井出产的原油各项指标已达到优质轻质原油国际标准。在试开采过程中，康探1井在位于地下3000米和5000米的两个地质储油层分别获得158方和133方日产油量，日产天然气量近2万立方米，达到高产油气井标准。(央视新闻)
5. 高盛：短期石油市场面临疫情封锁带来的压力，预计冬季疫情的发展可能对全球石油需求造成300万桶/日的打击。预计冬季新冠疫情的发展将推迟而不是破坏石油市场的再平衡。

### 投资逻辑

昨日晚间的欧佩克部长会议仍没有对是否延长减产达成一致结果，欧佩克延长减产的不确定性仍存，目前会议将推迟到12月3日举行，我们认为目前会议依然存在三种可能性，第一种可能性是将现有减产协议延长3个月到明年3月（此前市场主流预期）；第二种可能性是在第一种情况上打一个折扣，即在减产额度或者时间上有所妥协，如配额增加或者延长时间缩短；第三种可能性是没有达成任何协议，按照现有计划在明年1月增产190万桶/日，从市场影响来看，第一种情况中性偏多，第二种情况中性偏空，第三种情况利空市场，由于明年一季度是传统的需求淡季，因此欧佩克的产量政策将对平衡表有着至关重要的影响，虽然目前第一种结果的可能性依然是最大的，但种种迹象表明结果的不确定性在持续增加。

策略：中性，暂时观望

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：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

康远宁

☎ 0755-23991175

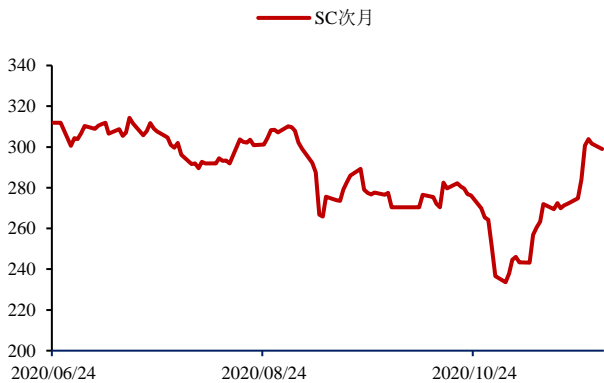
✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

投资咨询号：Z0015842

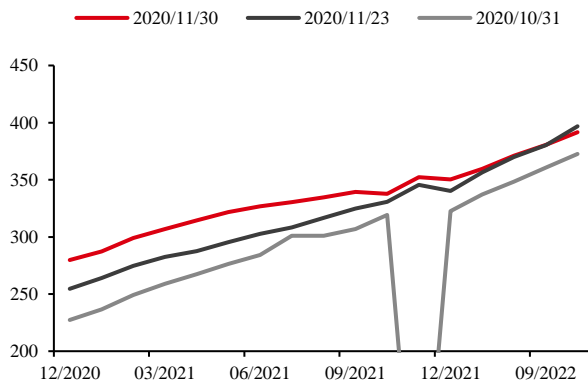
INE SC 原油期货每日跟踪:

图 1: INE SC 原油期货结算价 单位: 元/桶



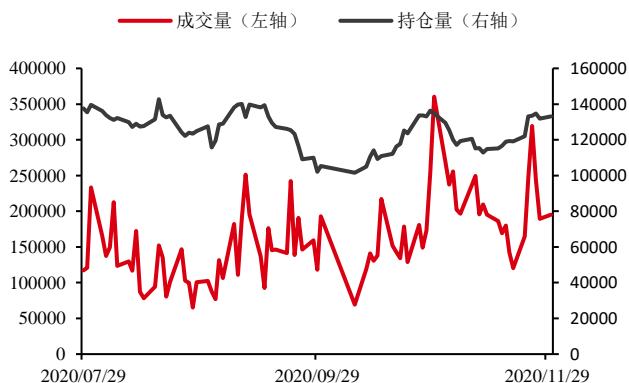
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: INE SC 原油期货远期曲线 单位: 元/桶



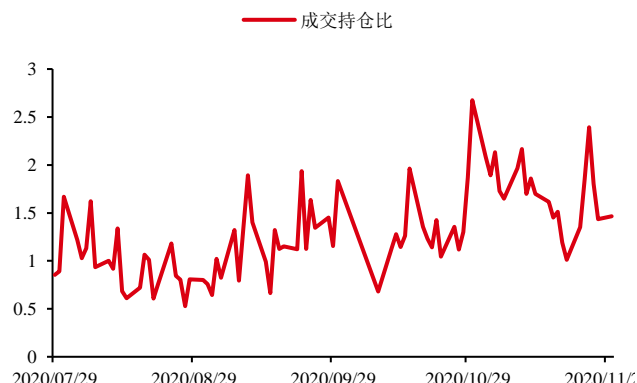
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: INE SC 成交与持仓量 (累计) 单位: 份合约



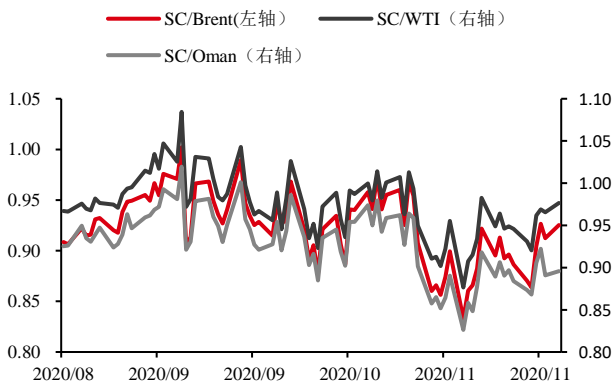
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: INE SC 成交持仓比 单位: 无



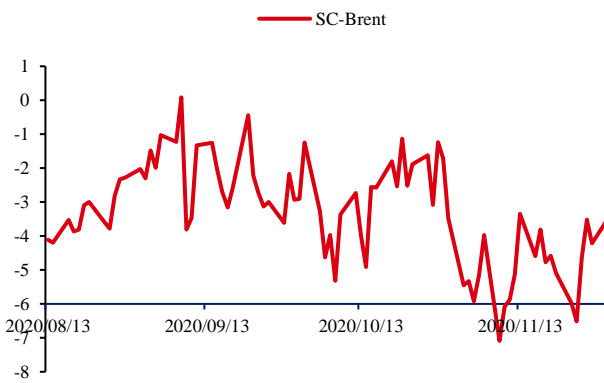
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无



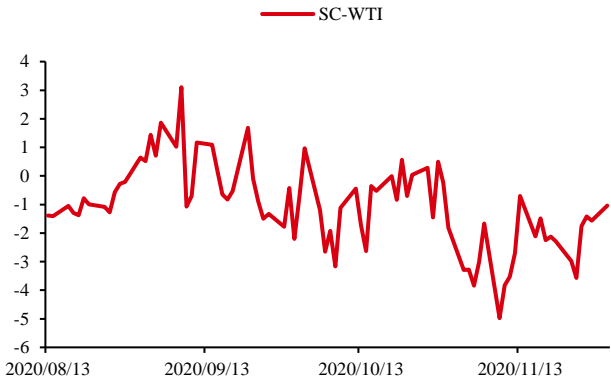
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SC 首行夜盘美元价 - Brent 首行 单位: 美元/桶



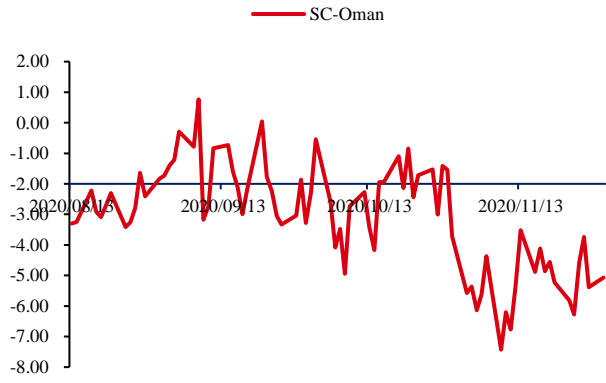
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表1: 图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位: 美元/桶



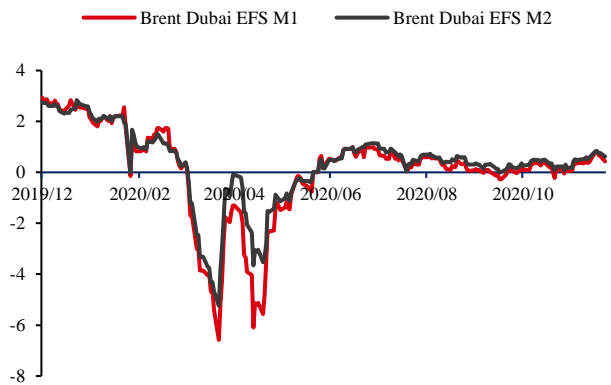
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



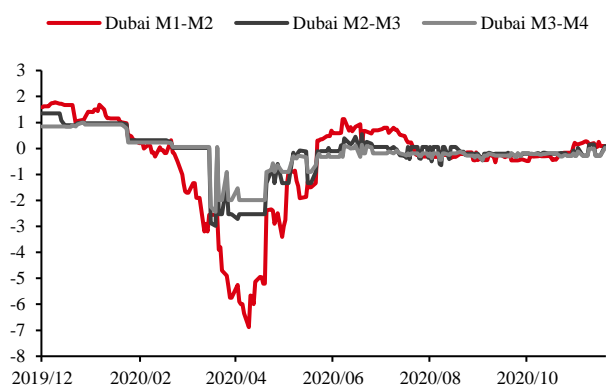
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



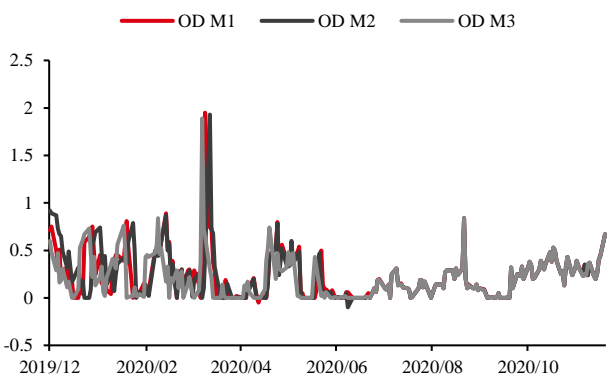
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



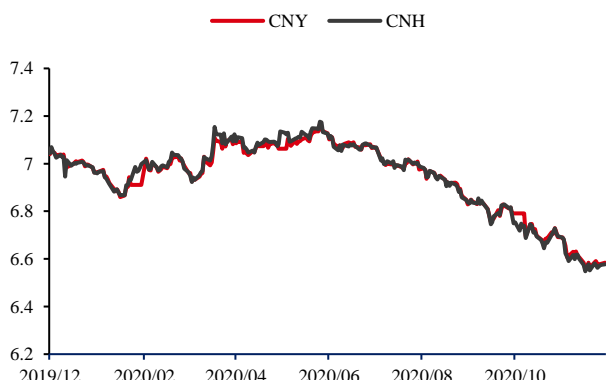
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap 单位: 美元/桶



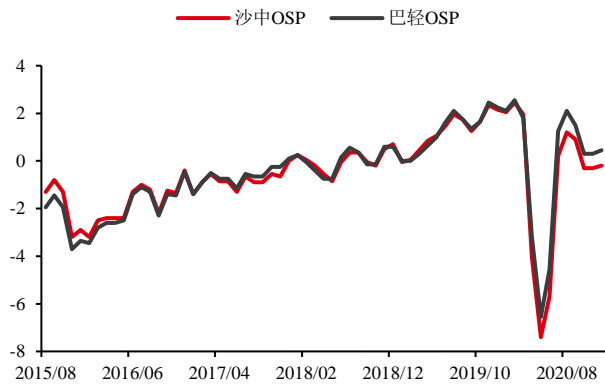
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



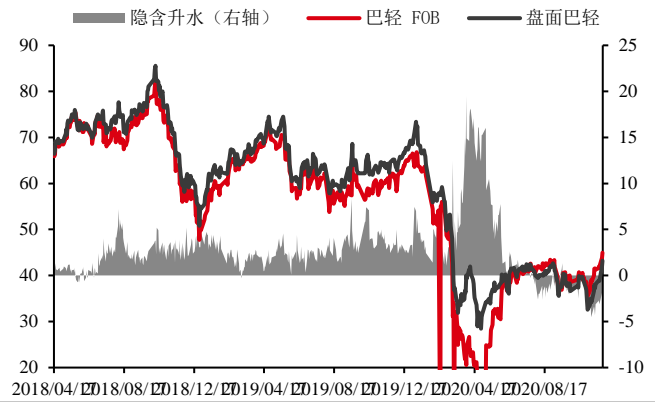
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

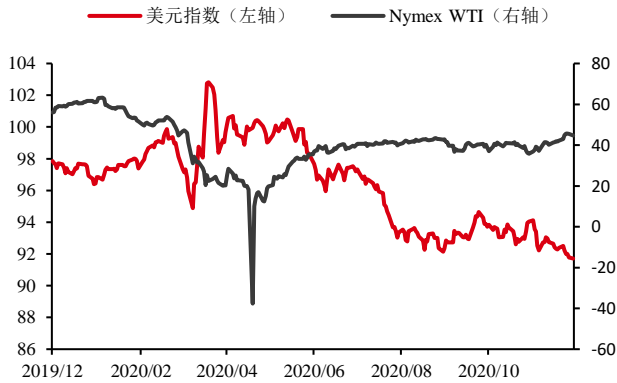


数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表 2:

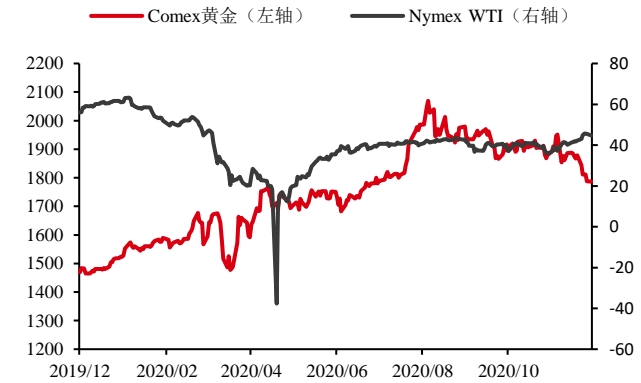
原油与其他资产价格走势对比:

图 15: 原油价格与美元指数 单位: 美元/桶



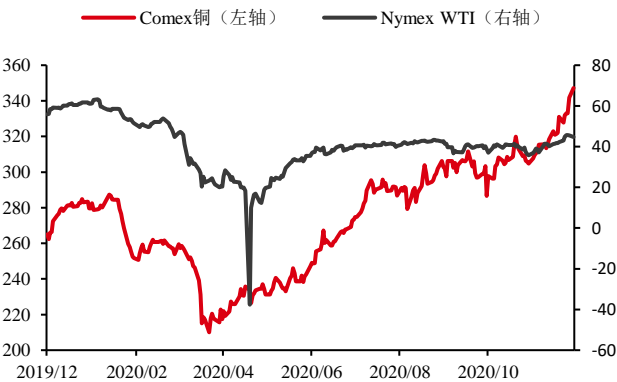
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与黄金价格 单位: 美元/桶



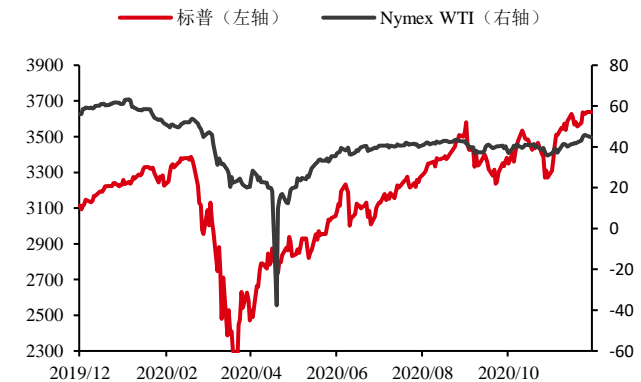
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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



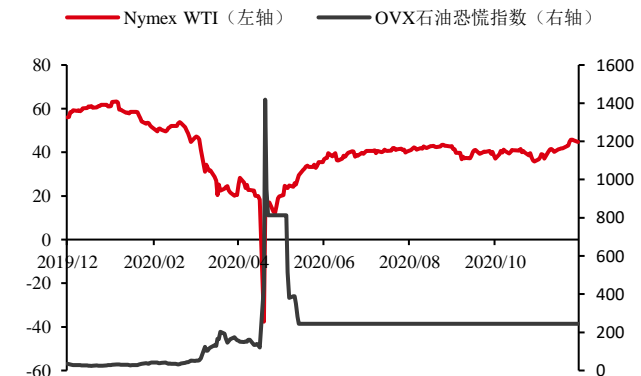
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 19: 原油价格与美十债收益率 单位: 美元/桶

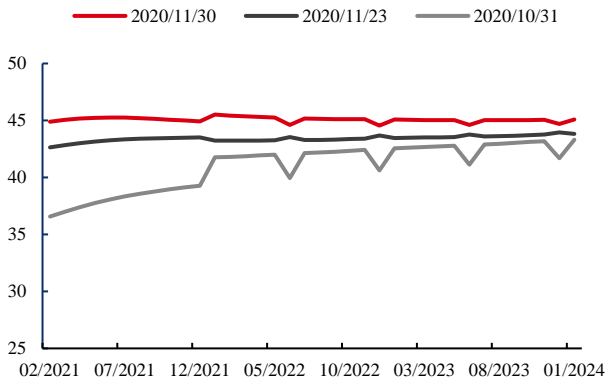


表3: 数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

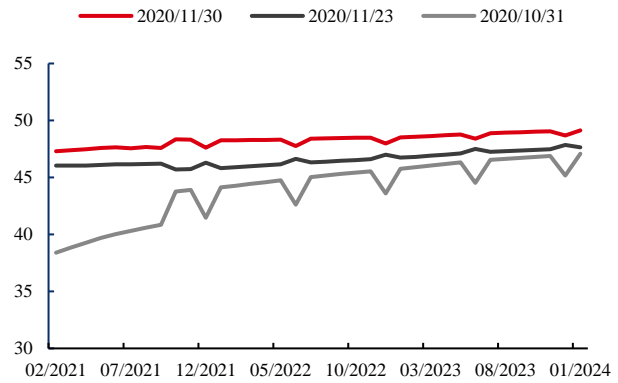
图 20: 原油价格与 OVX 波动率指数 单位: 美元/桶



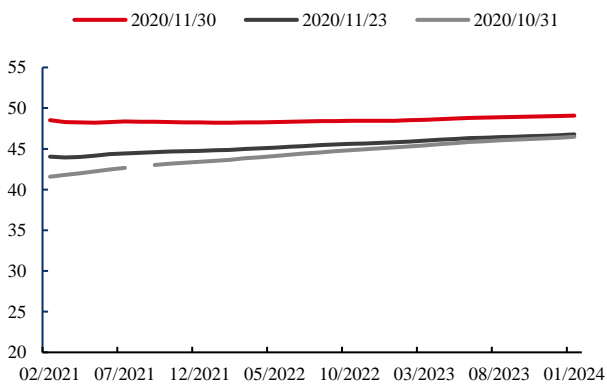
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

**原油远期曲线:**
**图 21: WTI 原油期货远期曲线** 单位: 美元/桶


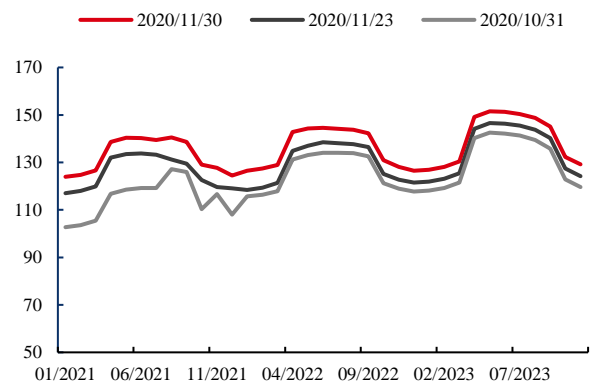
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

**图 22: Brent 原油期货远期曲线** 单位: 美元/桶


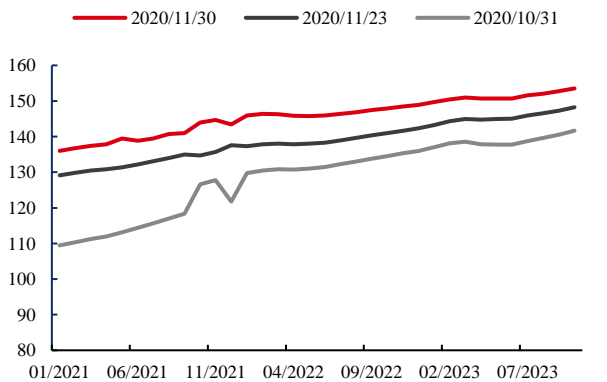
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

**图 23: Oman 原油期货远期曲线** 单位: 美元/桶


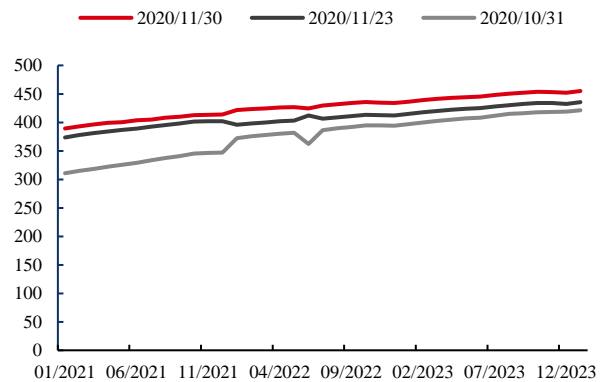
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

**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


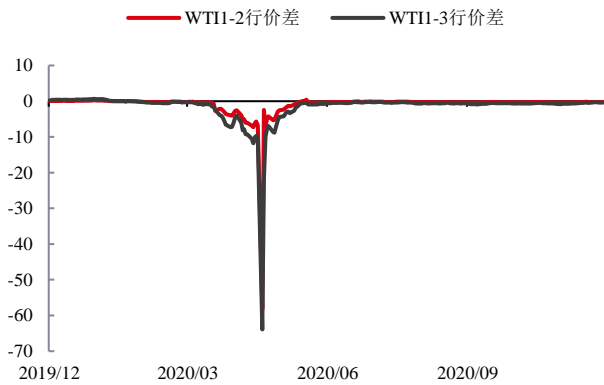
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

**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

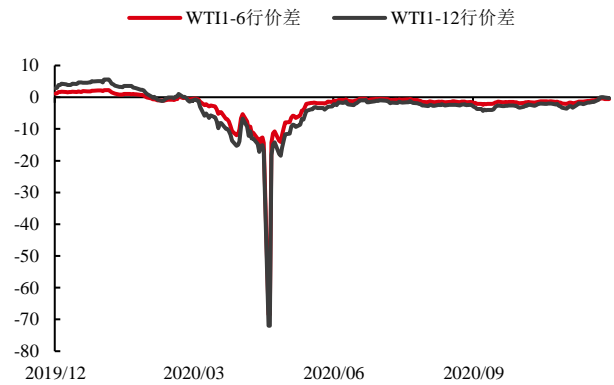
原油跨期价差:

图 27: WTI 近月跨期价差 单位: 美元/桶



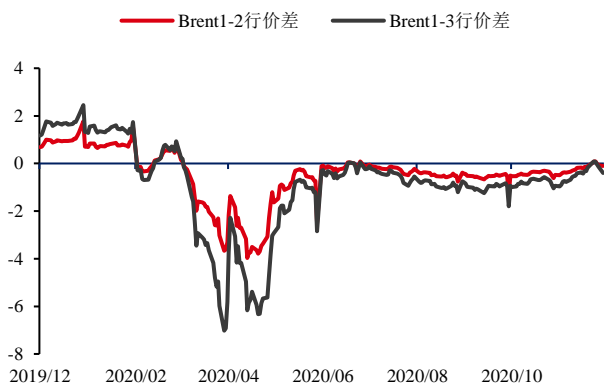
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: WTI 远月跨期价差 单位: 美元/桶



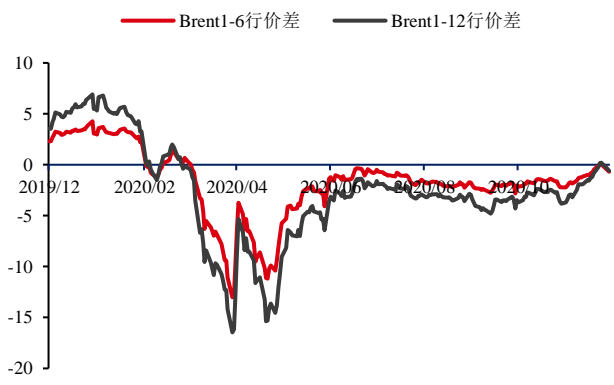
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位: 美元/桶



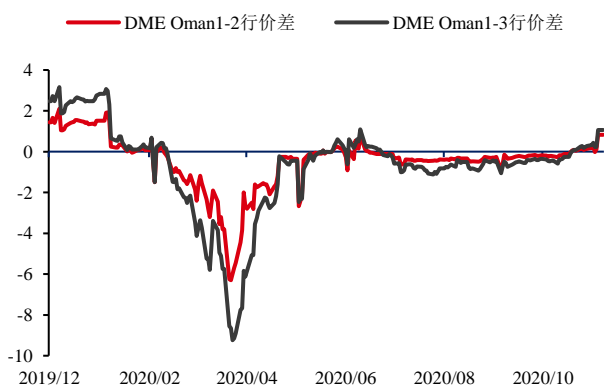
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: Brent 远月跨期价差 单位: 美元/桶



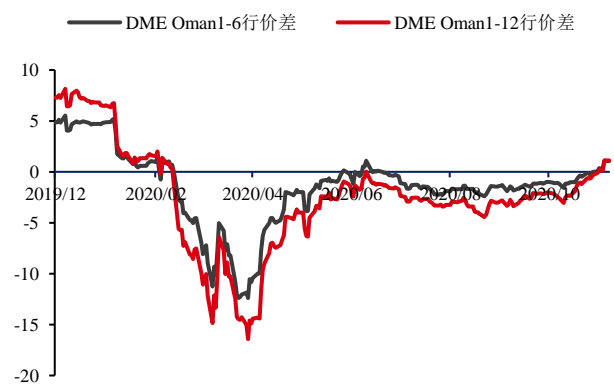
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

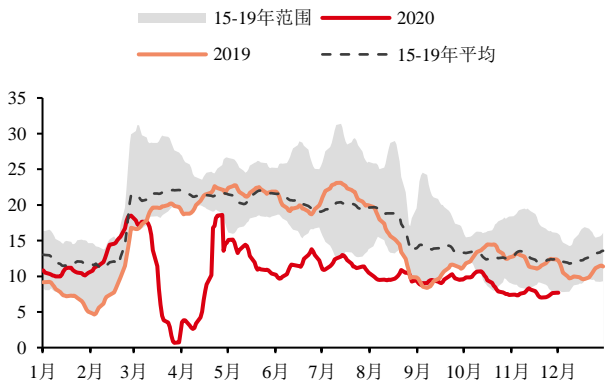
图 32: Oman 远月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

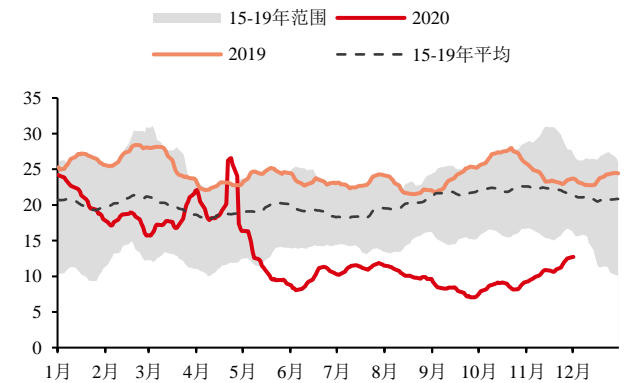
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



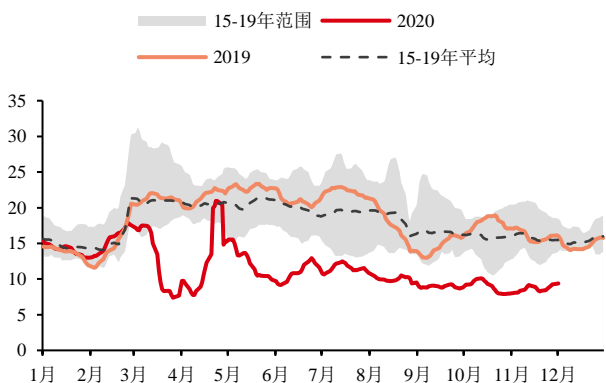
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



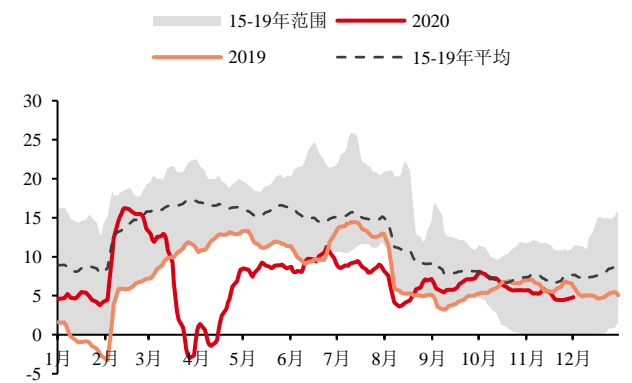
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



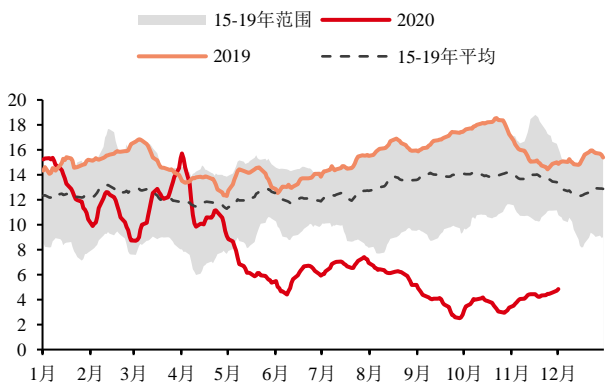
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



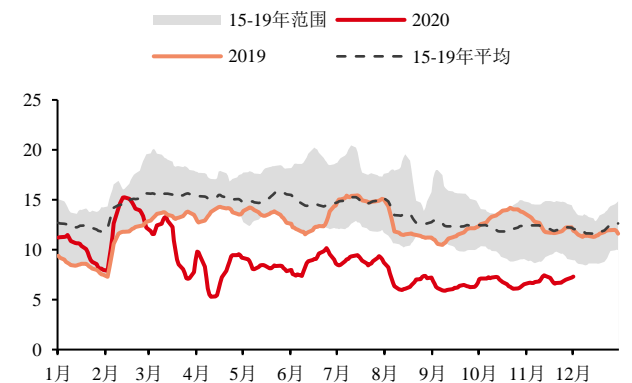
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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