



## EIA 原油库存下降

### ● 市场要闻与重要数据

- WTI 1 月原油期货收涨 0.2 美元，报 47.82 美元/桶；布伦特 2 月原油期货收涨 0.04 美元，报 50.9 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2101 收涨 1.52%，报 306.7 元/桶。
- 美国至 12 月 11 日当周 EIA 原油库存-313.5 万桶，预期-193.7 万桶；美国至 12 月 11 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存+19.8 万桶；美国至 12 月 11 日当周 EIA 汽油库存+102 万桶，预期+161.4 万桶；美国至 12 月 11 日当周 EIA 精炼油库存+16.7 万桶，预期+88.6 万桶；美国至 12 月 11 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 79.1%，预期 80.6%。
- EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存减少 313.5 万桶至 5.001 亿桶，减少 0.6%。上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1100 万桶/日。除却战略储备的商业原油上周进口 542.4 万桶/日，较前一周减少 105.5 万桶/日。美国上周原油出口增加 79.3 万桶/日至 262.7 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 1887.3 万桶/日，较去年同期减少 8.4%。
- 美联储主席鲍威尔：目前没有计划增加借贷工具。现在采取财政政策的理由非常充分。我们高估了前几波疫情对经济的影响，但这波疫情造成的影响更大。未来 4-6 个月显然需要支撑。美联储可以扩大资产购买计划以进一步支持经济。
- 墨西哥国家石油公司预计，2020 年原油对冲交易的潜在收益将达到 3.77 亿美元。
- 俄罗斯将于 1 月初交割的乌拉尔原油价格较布伦特原油期货价格低 1.1 美元，为 4 月份以来最低水平。

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

### 投资逻辑

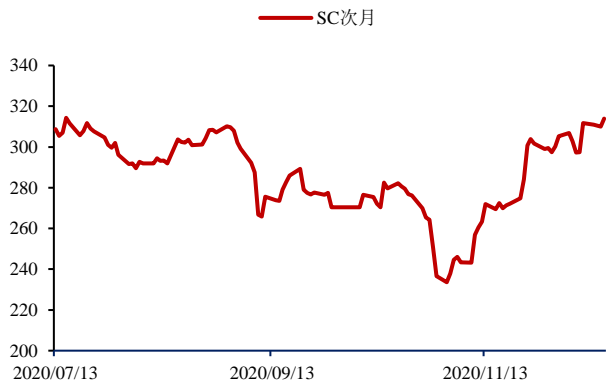
昨日 EIA 公布库存数据，由于净进口下降，库存环比下降，但我们依然认为由于 LIFO 叠加油价较年初大幅下跌，今年 12 月美国炼厂年底传统的清库存行为将大大弱化，甚至不排除会补充库存，这对于短期原油现货市场是利好，但更多是因为优化财务报表，而非来自炼厂利润的回升，因此不具备持续性，从高频数据来看，近期汽油消费数据边际持续转弱。相对地，近期亚太除 HSFO 之外的油品裂解价差均有明显回升，印度、中国的油品需求旺盛，总油品需求基本都已经回到疫情前甚至同比正增长的水平。

策略：中性，暂时观望

风险：暂无

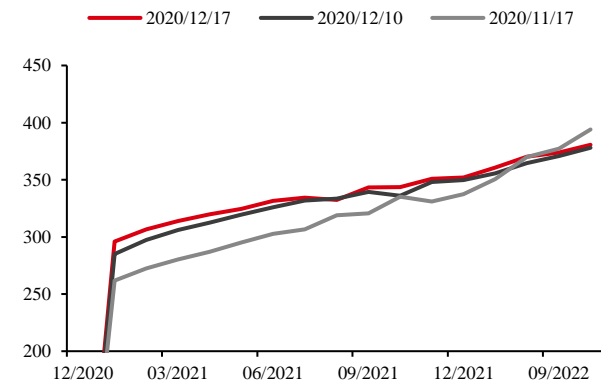
INE SC 原油期货每日跟踪:

图 1: INE SC 原油期货结算价 单位: 元/桶



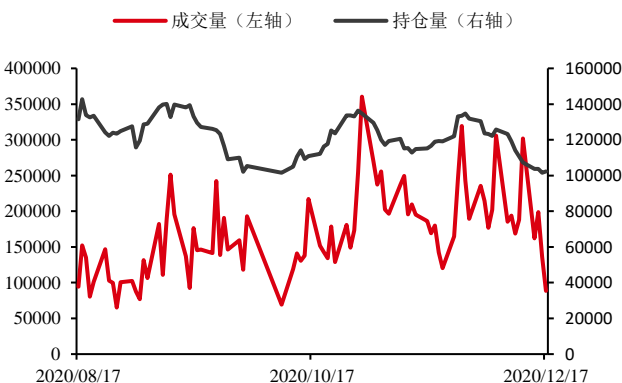
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



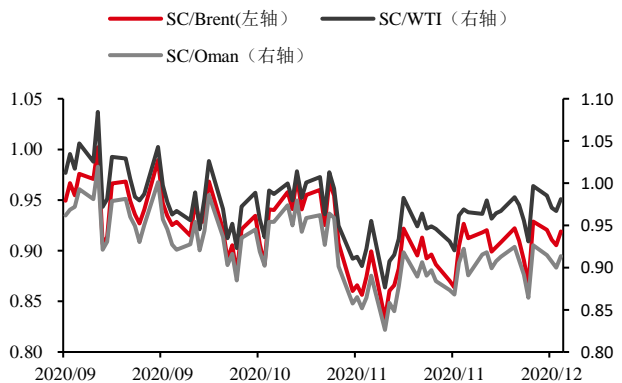
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: INE SC 成交持仓比 单位: 无



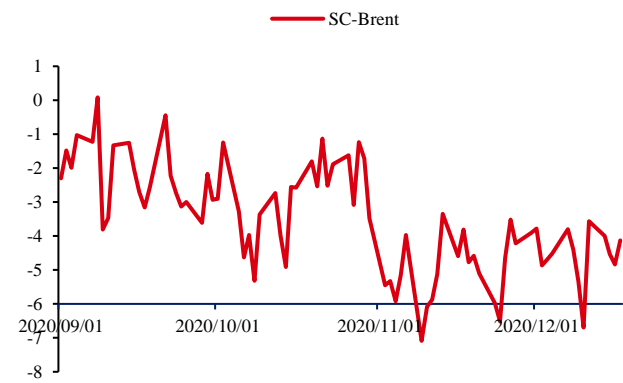
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无



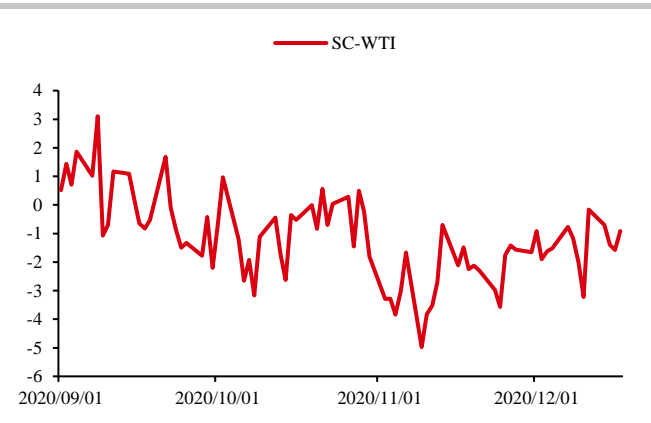
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 单位: 美元/桶



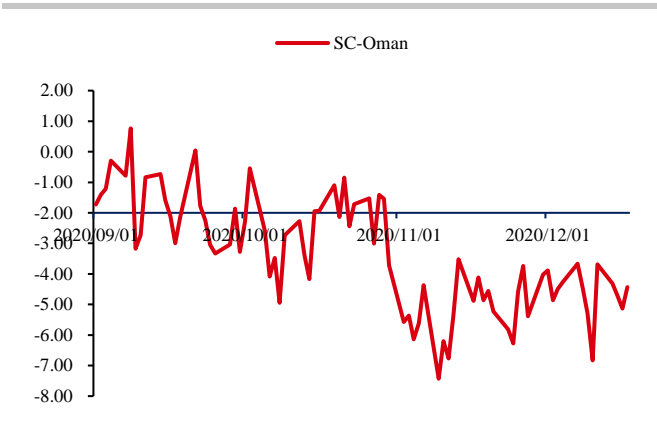
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表1: 图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位: 美元/桶



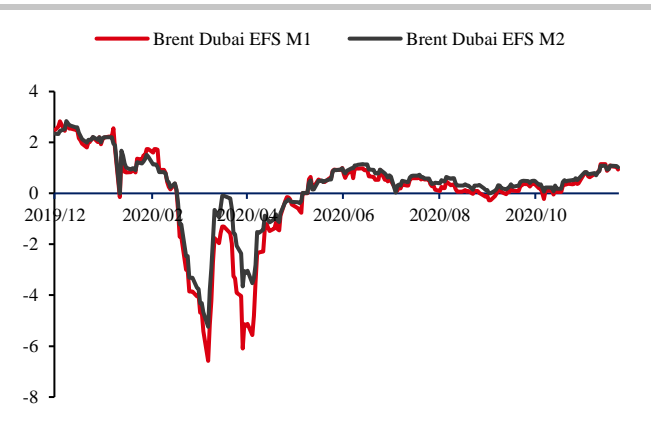
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



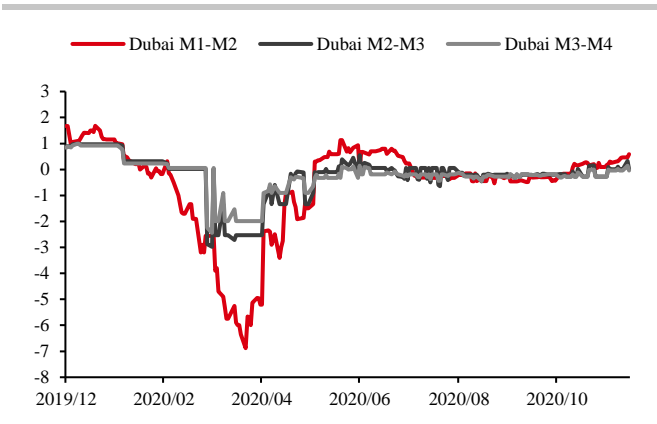
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



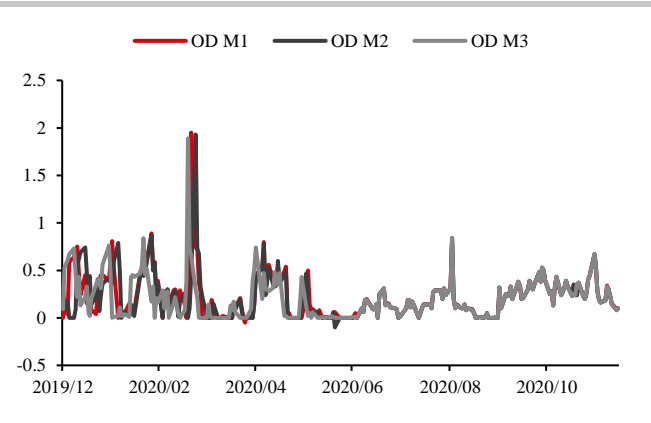
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



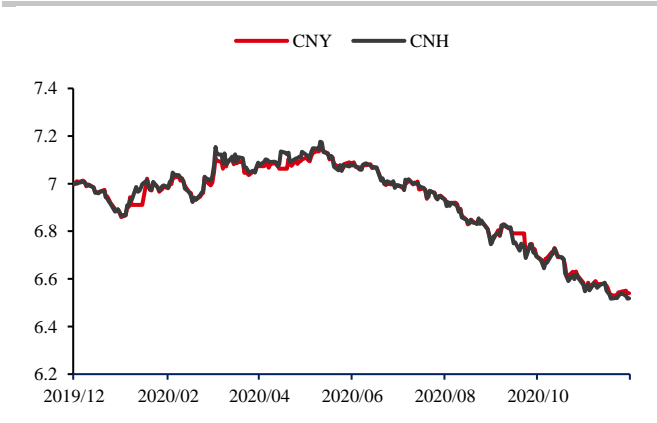
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap 单位: 美元/桶



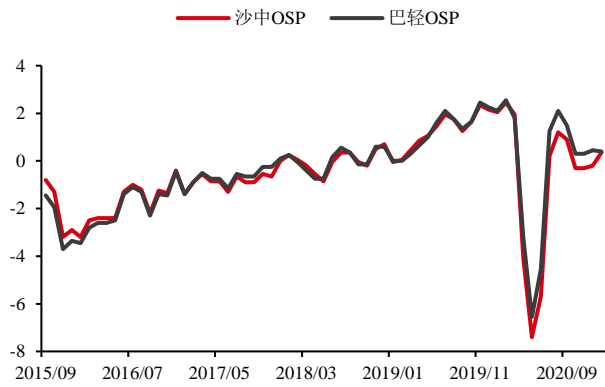
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



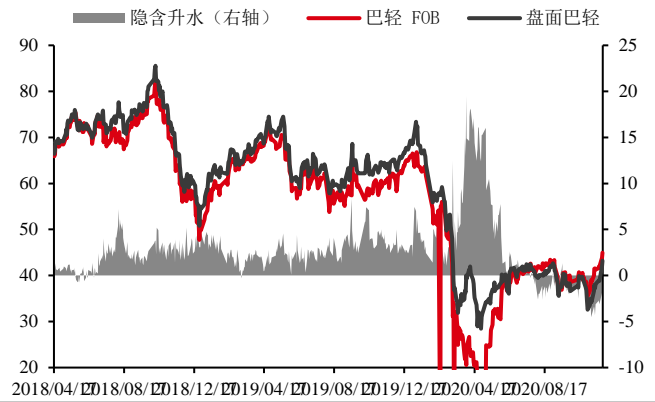
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

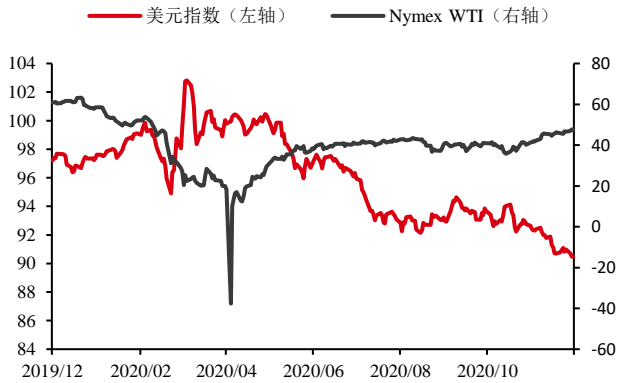


数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表2:

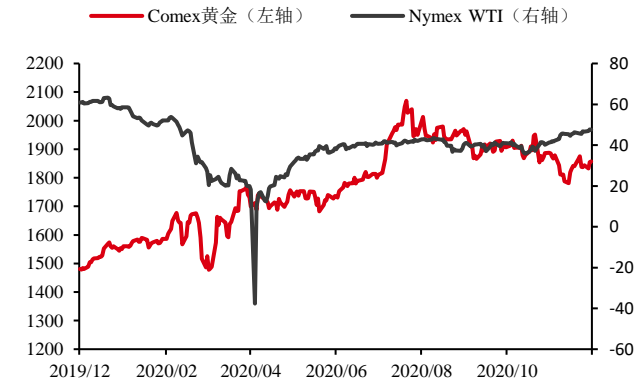
原油与其他资产价格走势对比:

图 15: 原油价格与美元指数 单位: 美元/桶



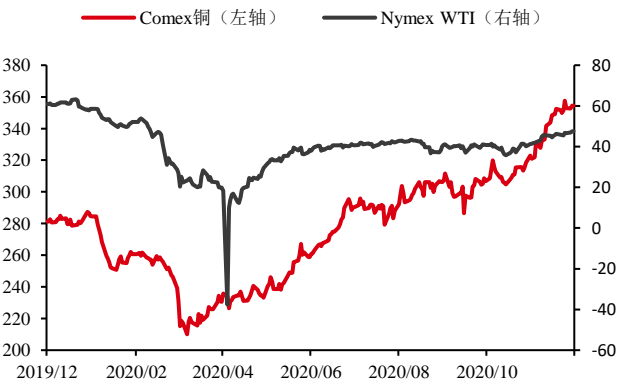
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与黄金价格 单位: 美元/桶



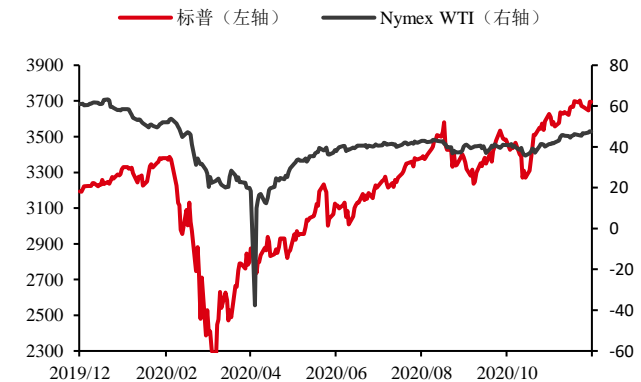
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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



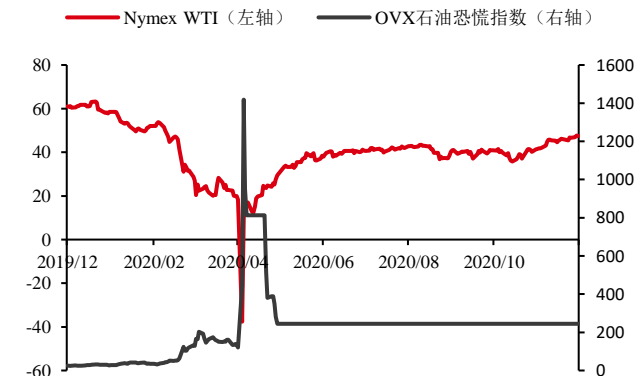
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

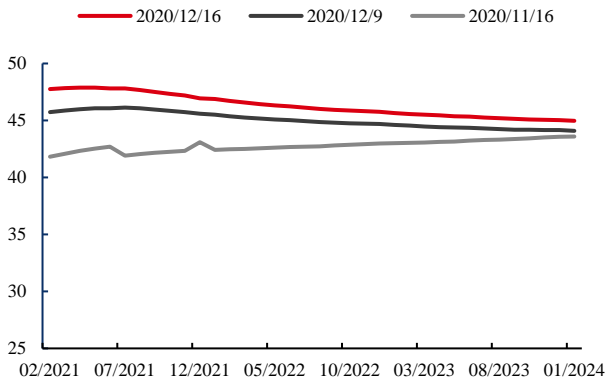
图 20: 原油价格与 OVX 波动率指数 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

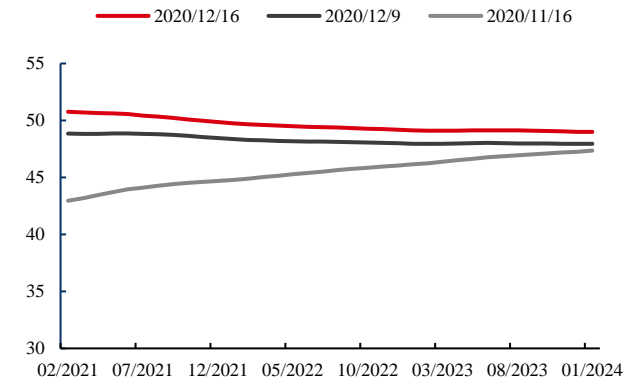
原油远期曲线:

图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



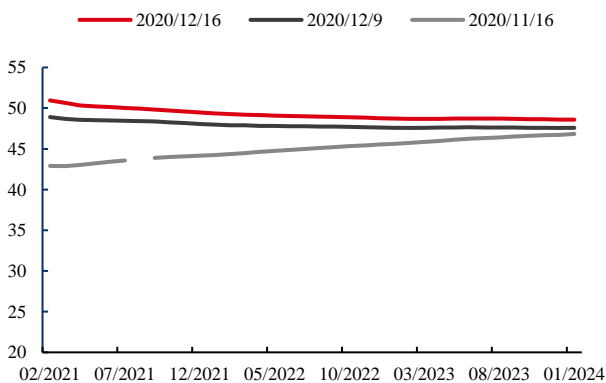
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Brent 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



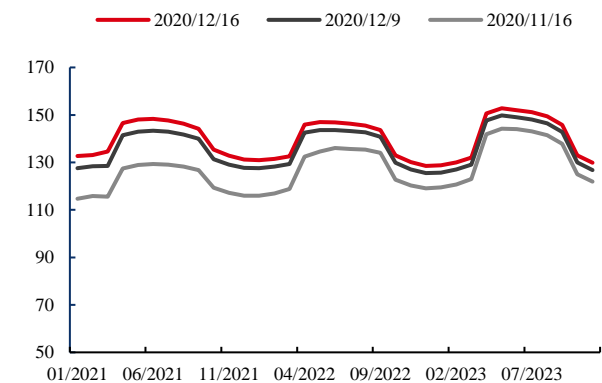
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



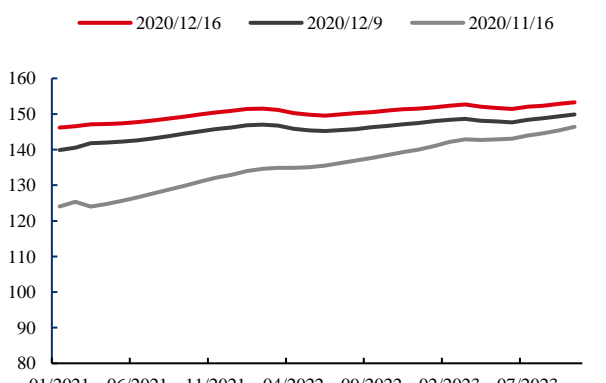
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 24: RBOB 汽油远期曲线 单位: 美分/加仑



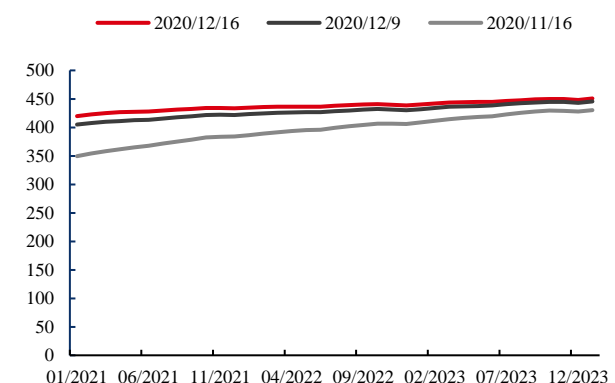
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

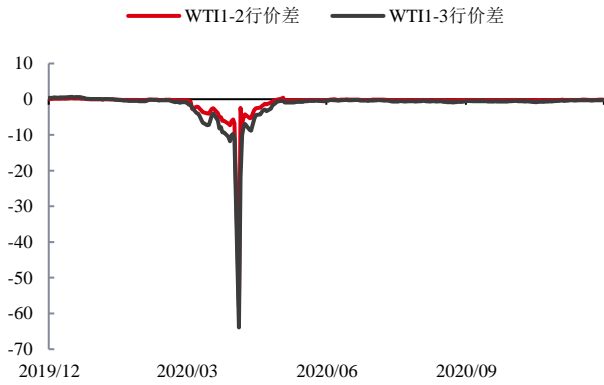
图 26: Gasoil 柴油远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

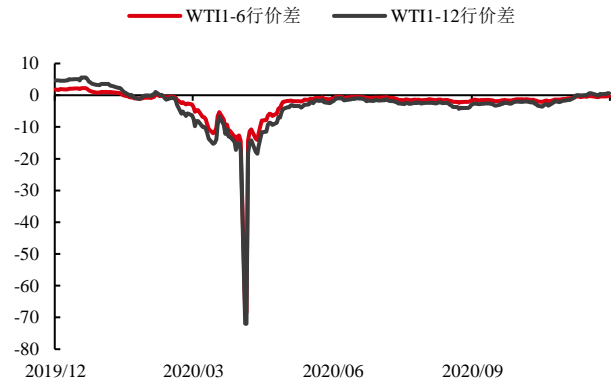
原油跨期价差：

图 27: WTI 近月跨期价差 单位：美元/桶



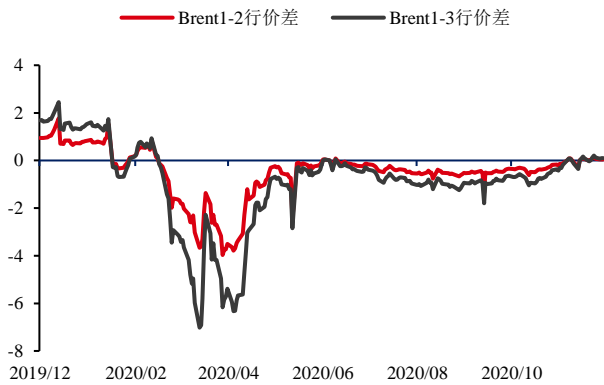
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: WTI 远月跨期价差 单位：美元/桶



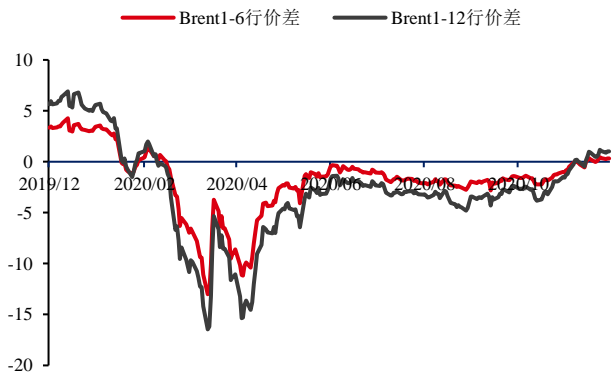
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位：美元/桶



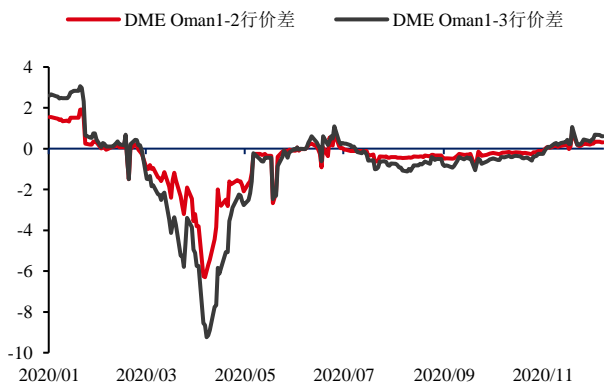
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: Brent 远月跨期价差 单位：美元/桶



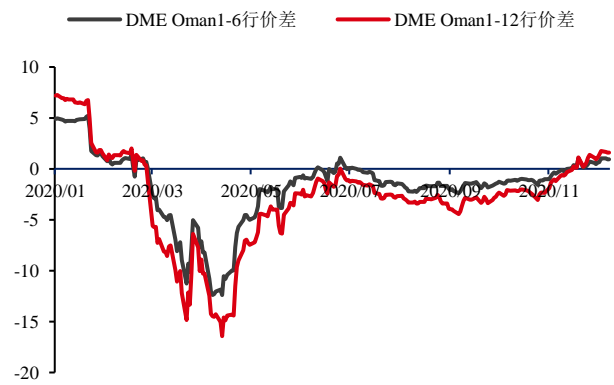
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

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

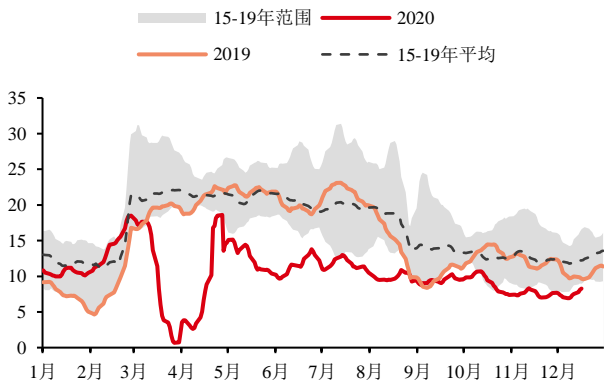
图 32: Oman 远月跨期价差 单位：美元/桶



数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

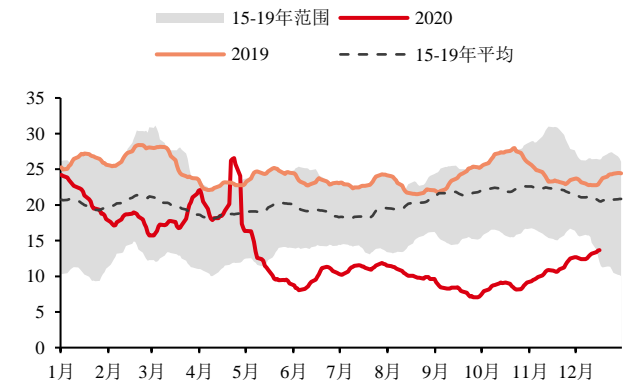
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



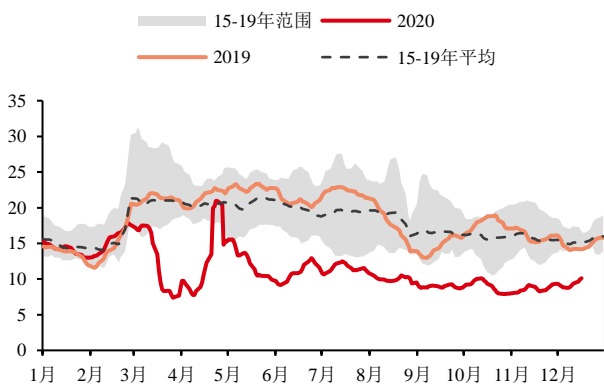
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



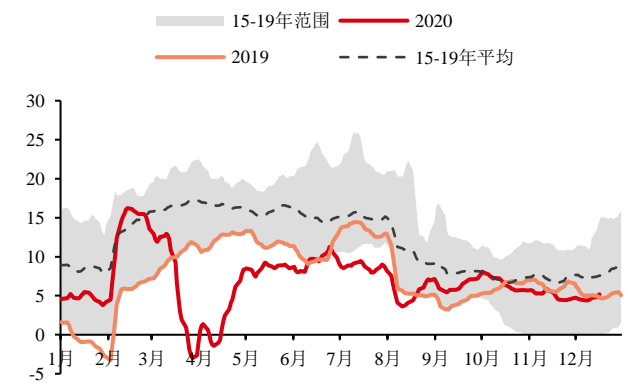
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



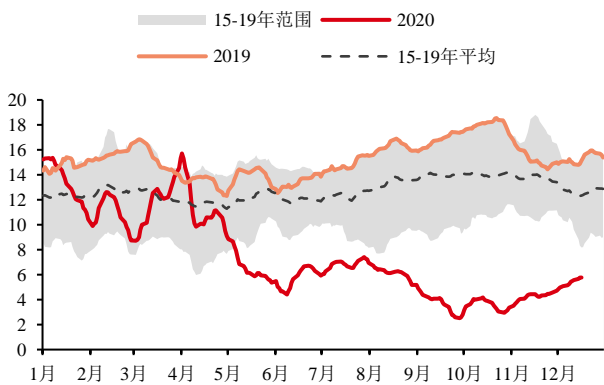
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



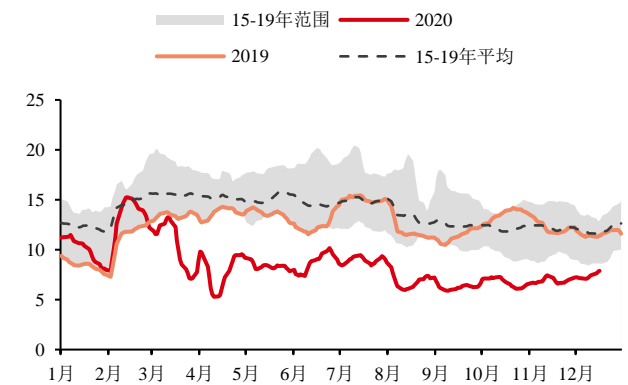
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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