

API 原油库存增加，库欣库存下降

● 市场要闻与重要数据

1. WTI 2月原油期货收涨 0.26 美元，报 53.24 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨 0.18 美元，报 56.08 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2103 收涨 1.27%，报 344 元/桶。
2. 美国至 1 月 15 日当周 API 原油库存+256.2 万桶，预期-28 万桶；美国至 1 月 15 日当周 API 库欣原油库存-428.5 万桶；美国至 1 月 15 日当周 API 汽油库存+112.9 万桶，预期+299.9 万桶；美国至 1 月 15 日当周 API 精炼油库存+81.6 万桶，预期+82.5 万桶。
3. 市场消息：壳牌的 DEER PARK 催化裂化（FCC）装置将关闭数周，可能进行几个月的维修。
4. 市场消息：今年第一季度，俄罗斯对白俄罗斯炼油厂的原油供应量为 320 万吨。
5. 联合石油数据库 JODI：11 月沙特阿拉伯国内炼油厂原油吞吐量下降 6.3 万桶/日至 233.9 万桶/日。沙特阿拉伯 11 月原油直接消耗量下降 7.1 万桶/日至 32 万桶/日。11 月沙特石油产品需求下降 6.2 万桶/日至 218.7 万桶/日。11 月沙特原油出口量环比增加 19.5 万桶/日，至 635.4 万桶/日。11 月沙特石油总出口量从 10 月的 738 万桶/日上升至 742 万桶/日。沙特 11 月原油产量环比下降 0.2 万桶/日，至 897.2 万桶/日。

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

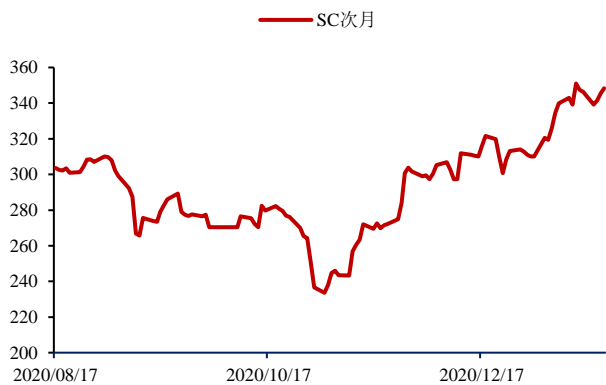
昨日 API 公布库存数据，其中全美库存有所增加，库欣库存大幅下降，成品油库存持续增加，从季节性的角度看，由于年底库存税与 LIFO 会计准则影响，美国原油库存通常在 12 月有环比 800 万桶的去库，然后在 1 月份再补库的操作，因此总体库存增加并不需要特别担忧，而库欣库存高位下降也是预期之中，在年末时间节点过后，美湾炼厂将库欣原油库存转移至美湾地区存放，成品油方面的累库则表明当前消费依然疲弱，炼厂开工增加从而导致被动累库。

策略：谨慎偏多

风险：伊朗石油重返市场，美元大幅升值，疫情发展超预期

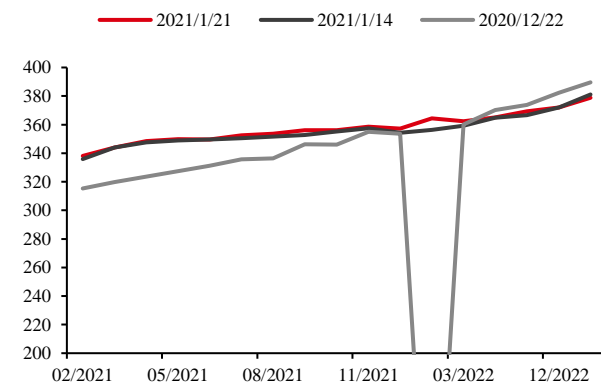
INE SC 原油期货每日跟踪:

图 1: INE SC 原油期货结算价 单位: 元/桶



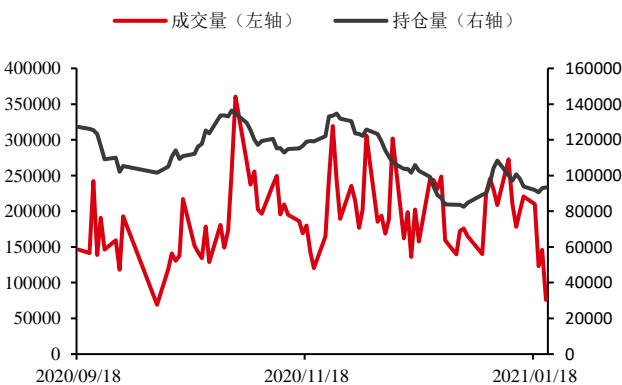
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: INE SC 原油期货远期曲线 单位: 元/桶



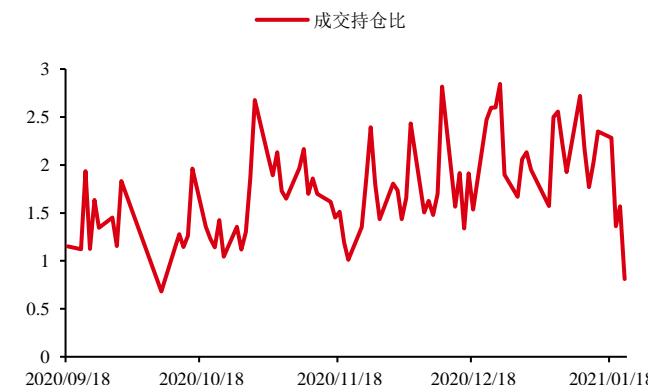
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: INE SC 成交与持仓量 (累计) 单位: 份合约



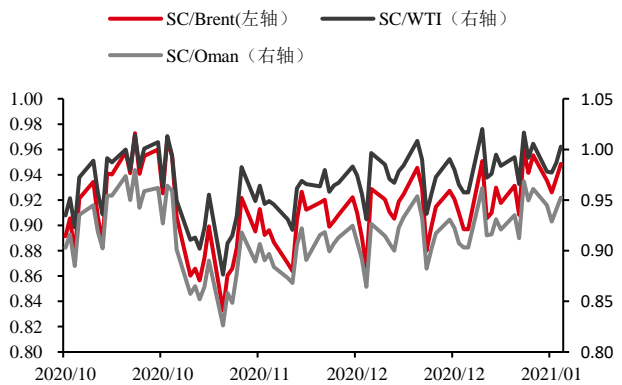
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: INE SC 成交持仓比 单位: 无



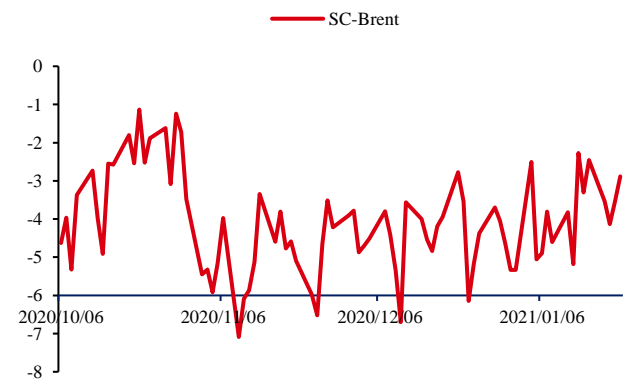
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无



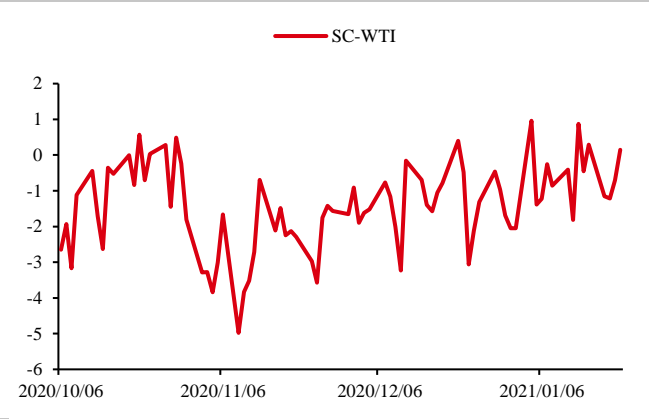
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 单位: 美元/桶



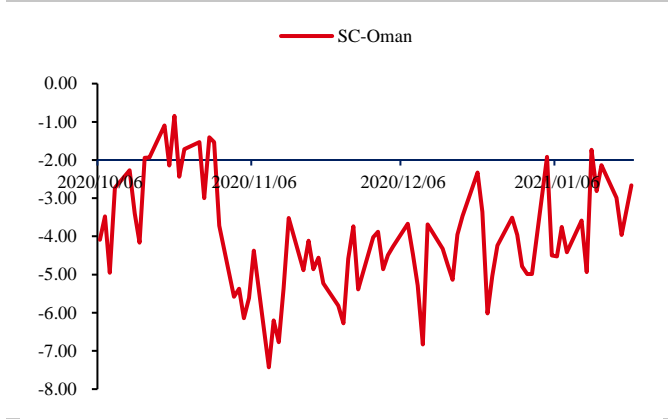
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表1: 图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位: 美元/桶



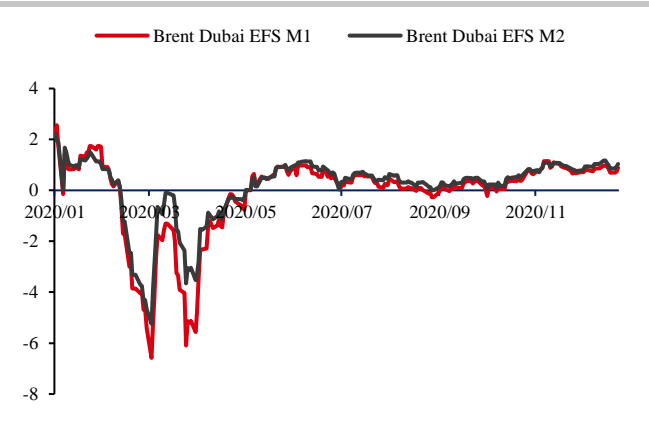
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



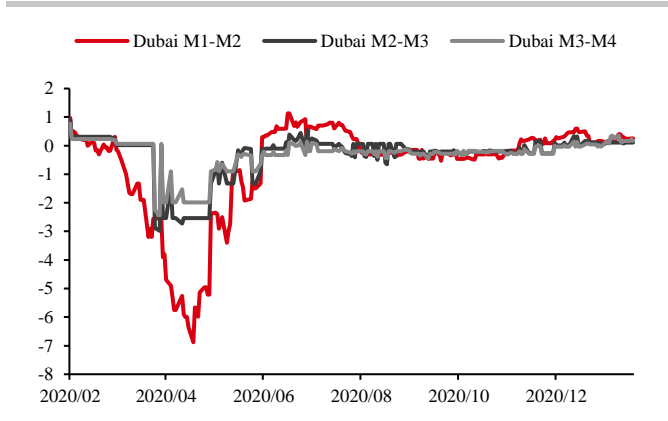
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



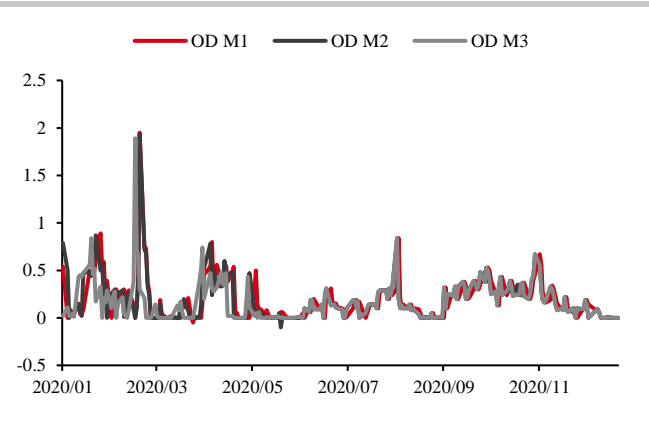
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



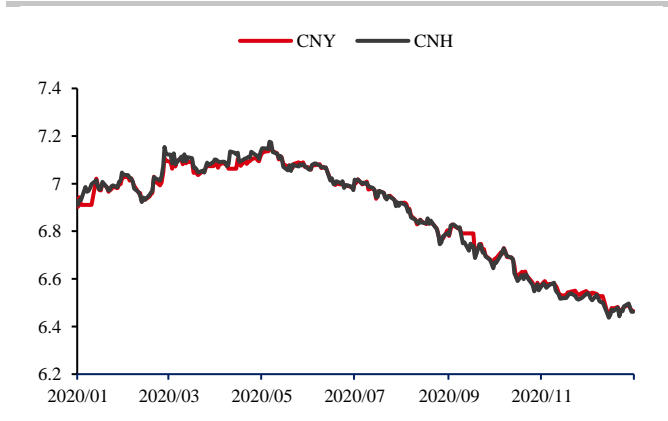
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap 单位: 美元/桶



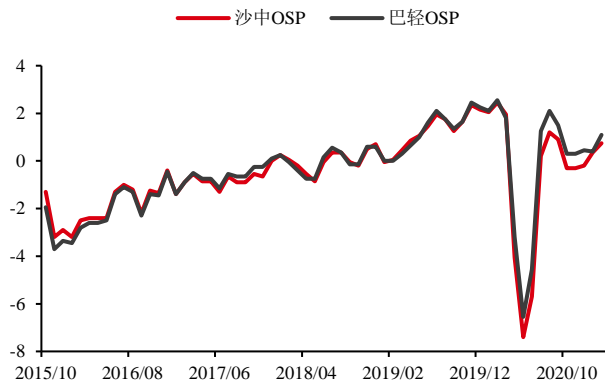
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



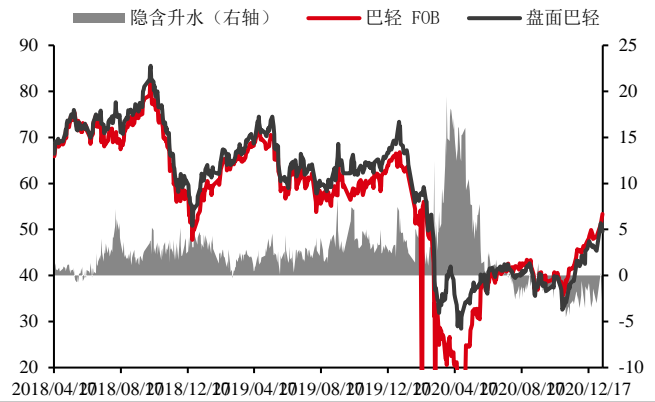
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: 沙中与巴轻 OSP 单位: 美元/桶



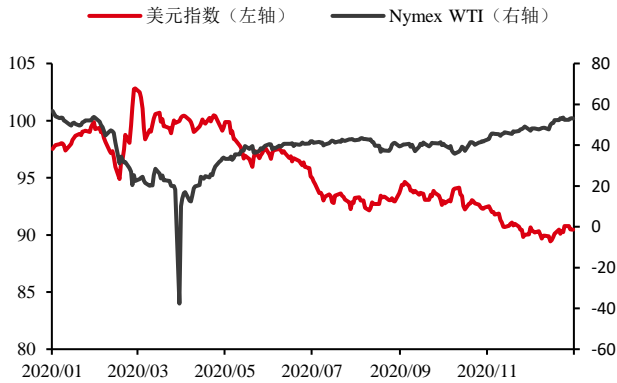
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: 巴轻盘面隐含升水 (不含 OSP) 单位: 美元/桶

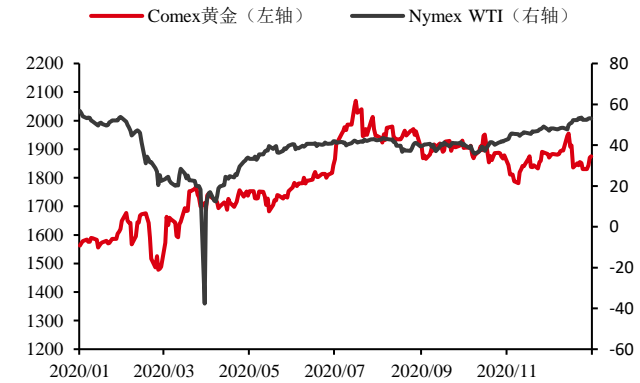


数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

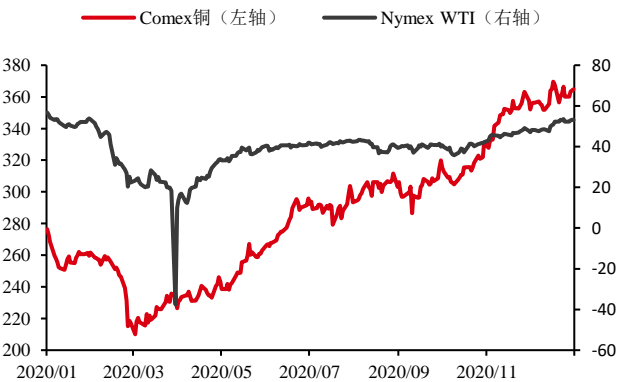
表 2:

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


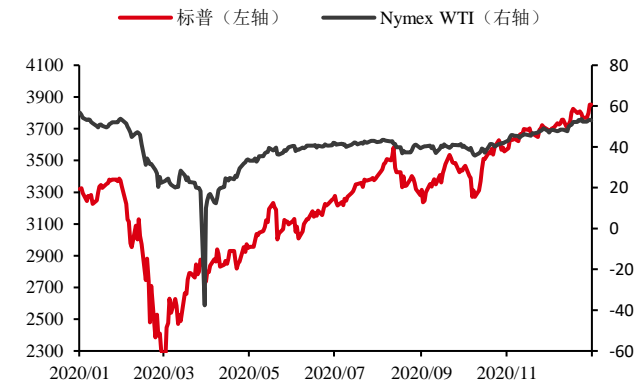
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

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

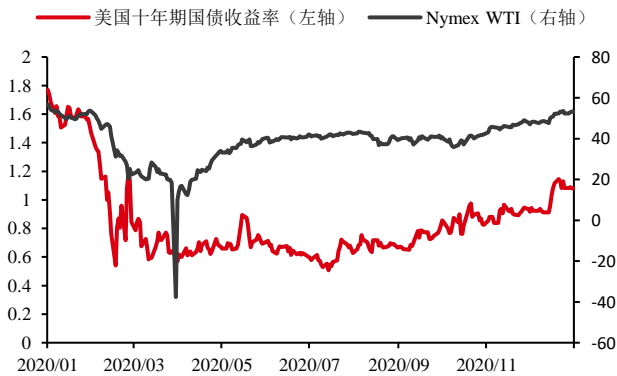
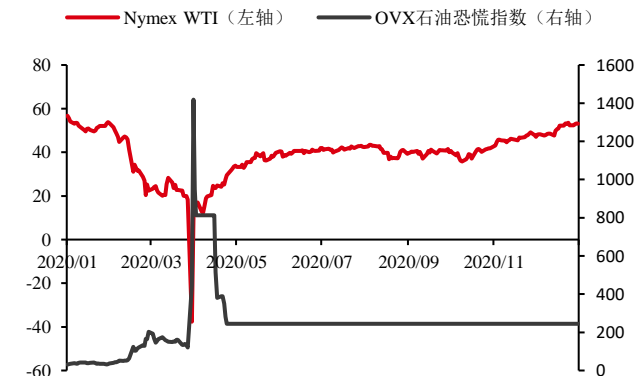
图 19：原油价格与美十债收益率 单位：美元/桶


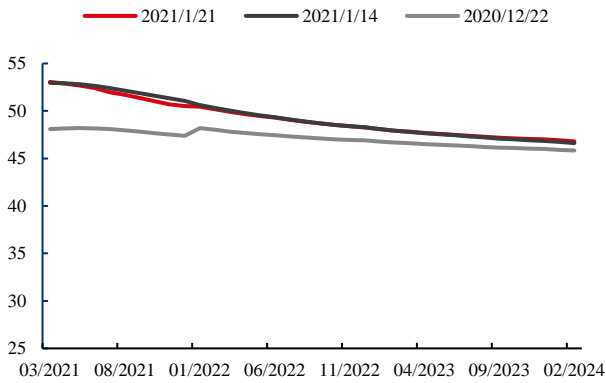
表3: 数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

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

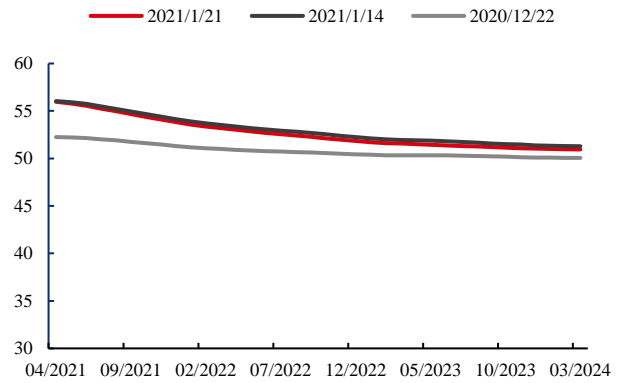
原油远期曲线:

图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



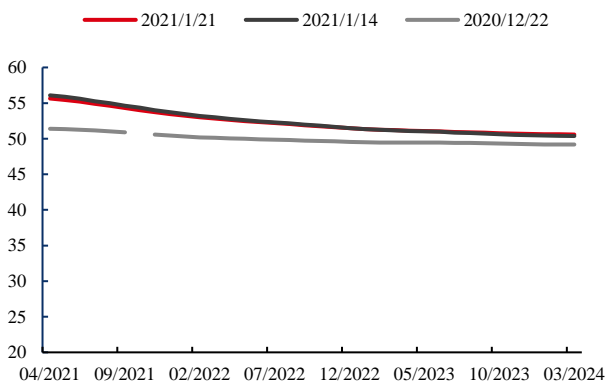
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Brent 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



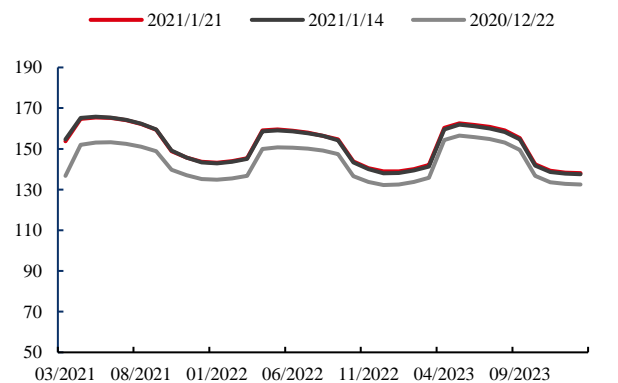
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



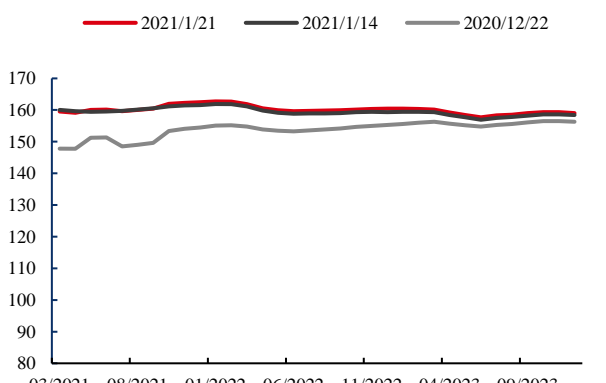
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 24: RBOB 汽油远期曲线 单位: 美分/加仑



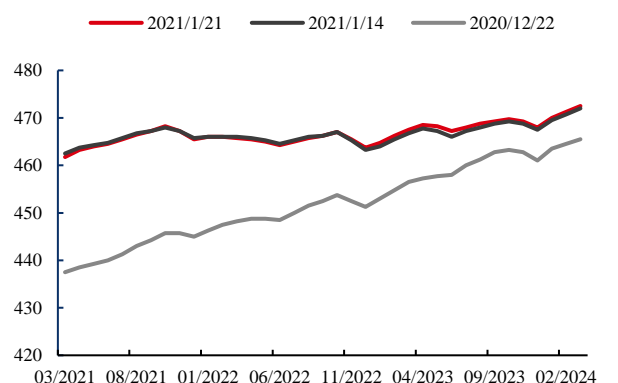
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

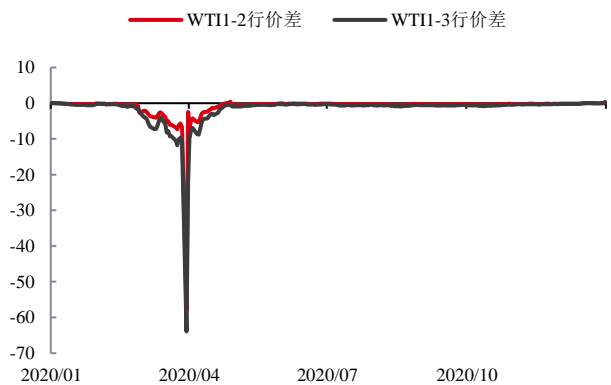
图 26: Gasoil 柴油远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

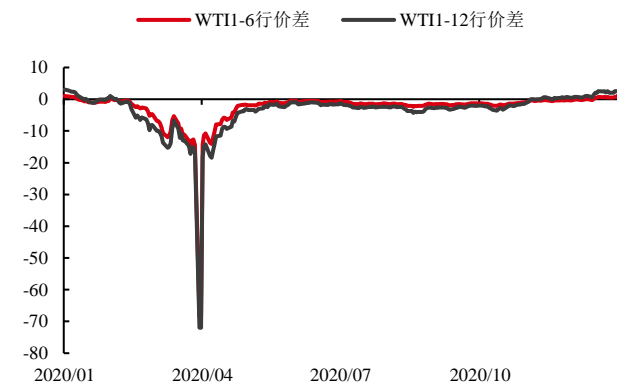
原油跨期价差:

图 27: WTI 近月跨期价差 单位: 美元/桶



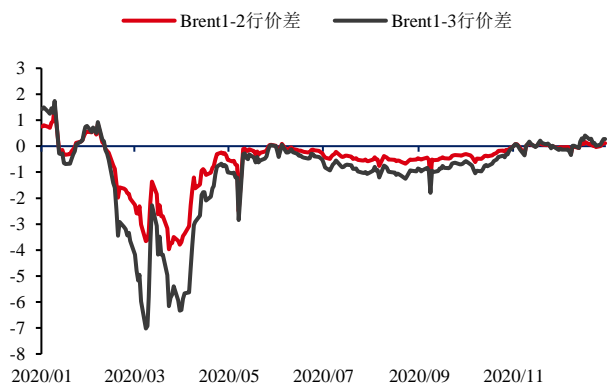
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: WTI 远月跨期价差 单位: 美元/桶



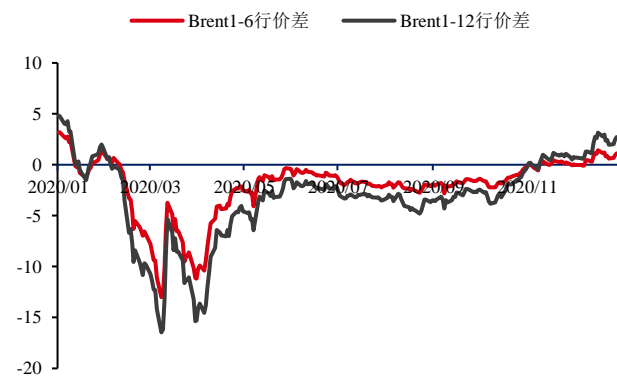
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位: 美元/桶



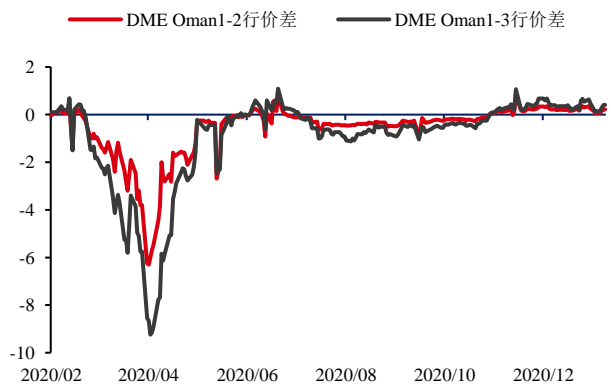
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: Brent 远月跨期价差 单位: 美元/桶



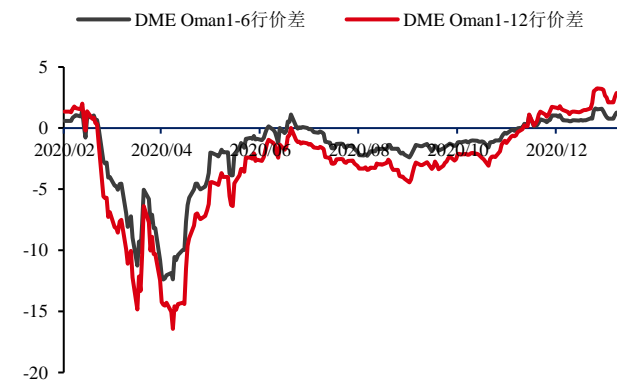
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

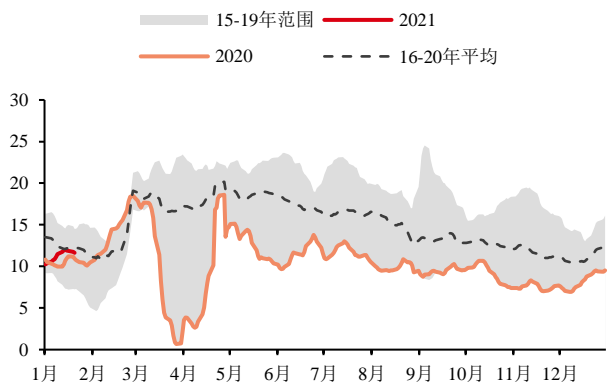
图 32: Oman 远月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

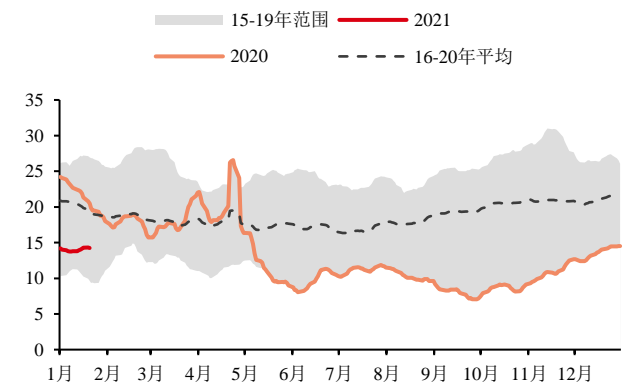
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



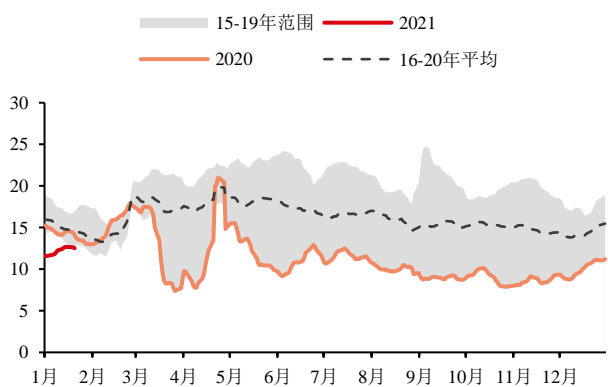
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



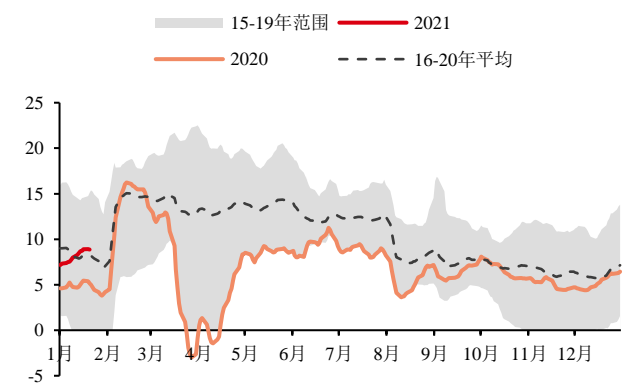
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



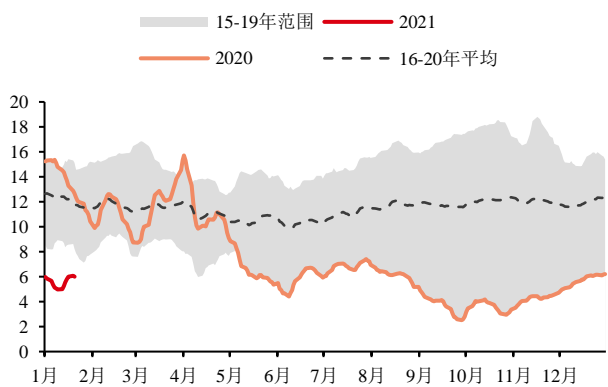
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



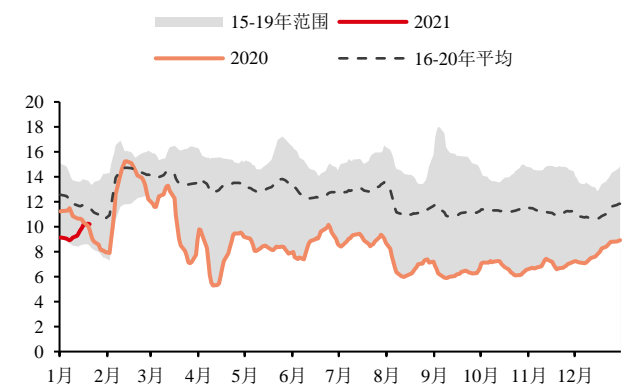
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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