

拜登政策将打压美国石油行业

● 市场要闻与重要数据

1. WTI 3 月原油期货收涨 0.5 美元，报 52.77 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨 0.47 美元，报 55.88 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2103 收跌 0.12%，报 331.3 元/桶。
2. 据纽约时报：美国总统拜登将于周三公布石油和天然气勘探行政令。
3. 市场消息：加拿大 11 月通过铁路的石油出口增长 87%，至 17.3 万桶/日。
4. 石油运输咨询公司 Petro-Logistics：欧佩克 1 月的减产执行率接近 100%。欧佩克 1 月的原油供应预计将减少约 40 万桶/日，原因是非洲成员国的原油供应减少。
5. 俄罗斯西伯利亚轻质原油和乌拉尔原油装载计划将从 1 月的 152 万吨下降到 2 月的 123 万吨。
6. 市场消息：尼日利亚将 2 月夸依博原油官方定价设定为较布伦特原油市价贴水 8 美分/桶。
7. 巴克莱银行：预计欧佩克将在 2021 年第二季度总计增加 150 万桶/日的石油供应，在 2021 年下半年增加 150 万桶/日的石油供应。

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

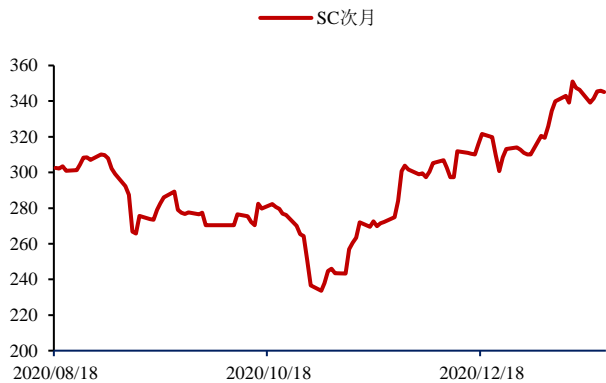
拜登上台后，对于石油行业等传统能源行业可谓是重拳出击，除了取消 Keystone XL 管道的审批之外，还暂停了在联邦土地上的油气勘探权拍卖，以环保为由打击石油行业，我们认为美国石油行业的政策与监管逻辑已经发生根本性转变，未来拜登的相关政策可能在限制页岩油生产、强化可再生能源政策、取消更多管道审批等诸多方面持续发力，总体而言，拜登上台之后，美国页岩油产业的复苏将会更加艰难，当前一系列政策对北美供给端的影响更大，但如果未来强化可再生能源政策或者推行清洁能源等方向发力，预计也会对美国炼厂开工以及下游成品油消费产生抑制，最终导致供需两弱的长期影响。

策略：中性，暂时观望

风险：暂无

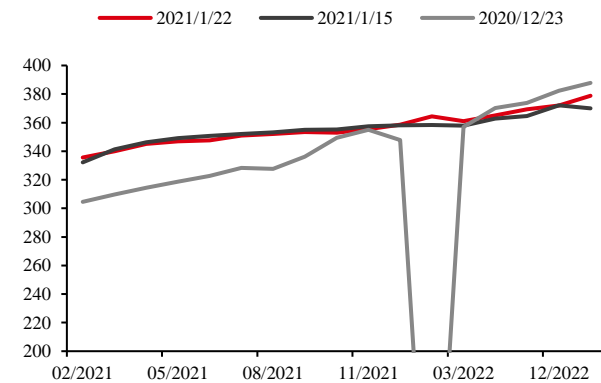
INE SC 原油期货每日跟踪:

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



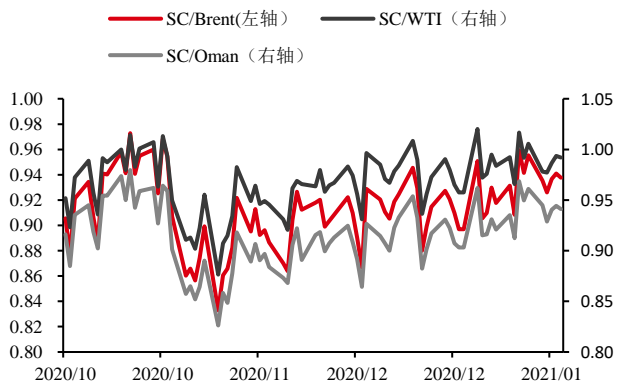
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: INE SC 成交持仓比 单位: 无



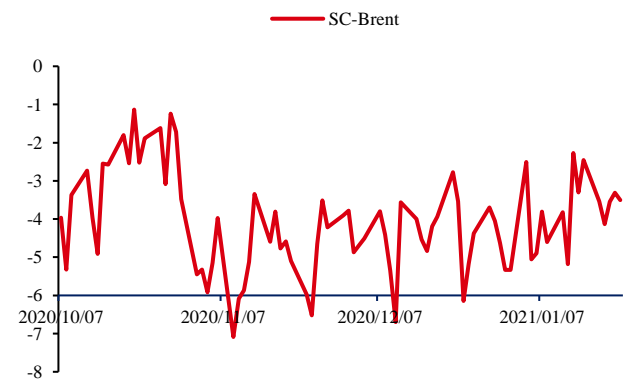
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无



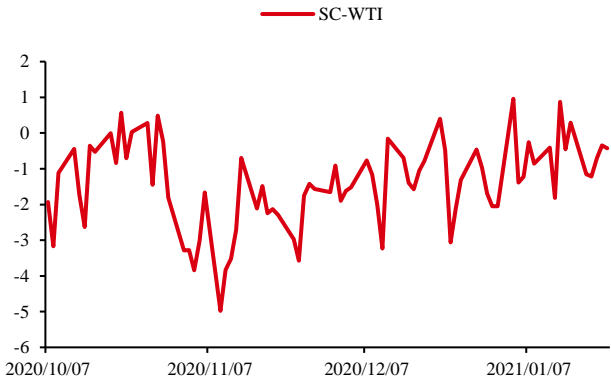
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 单位: 美元/桶



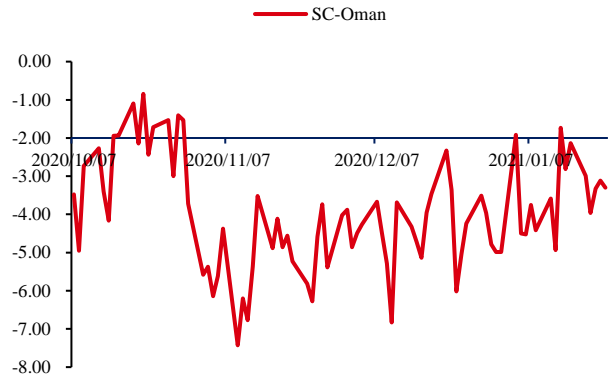
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表1: 图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位: 美元/桶



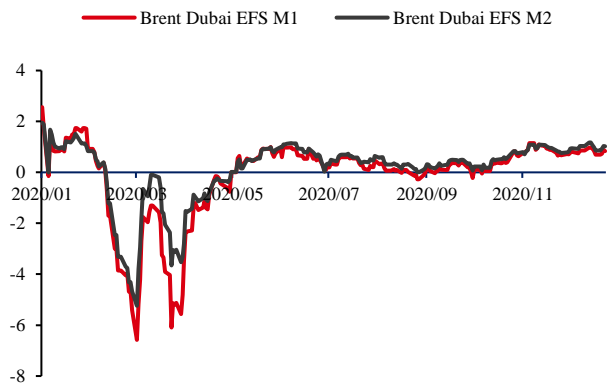
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



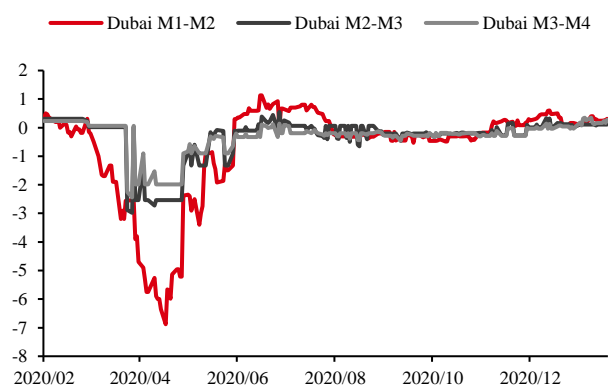
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



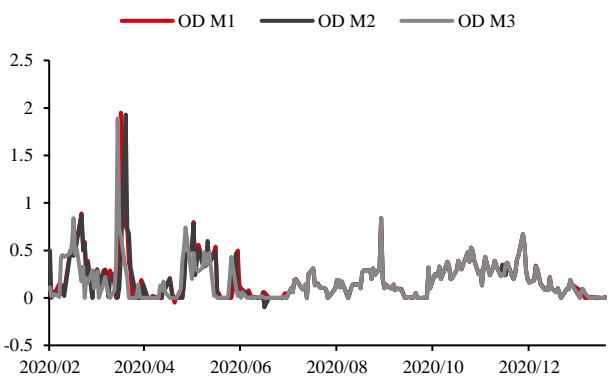
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



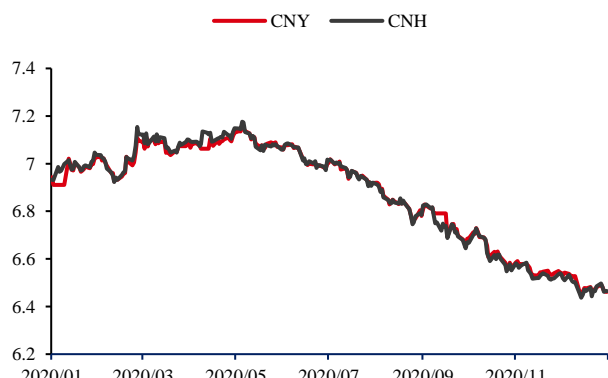
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap 单位: 美元/桶



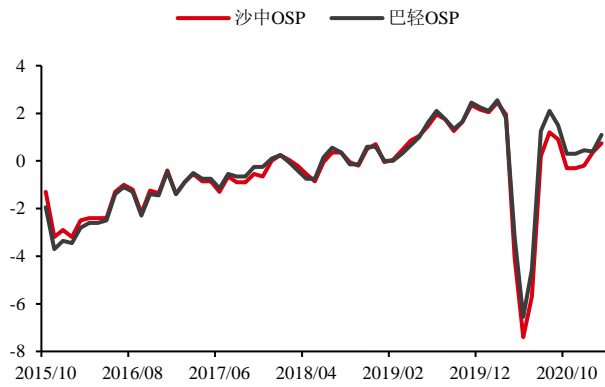
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



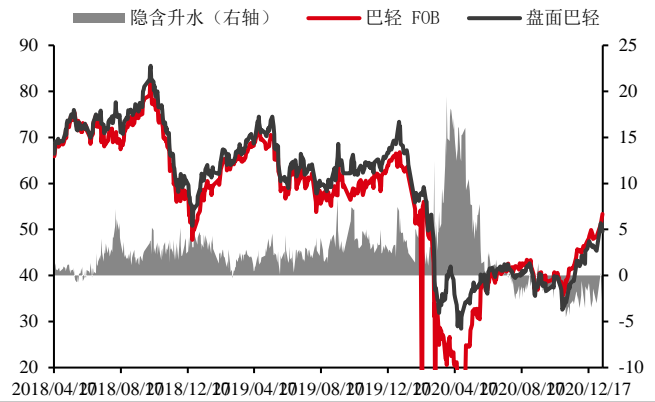
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

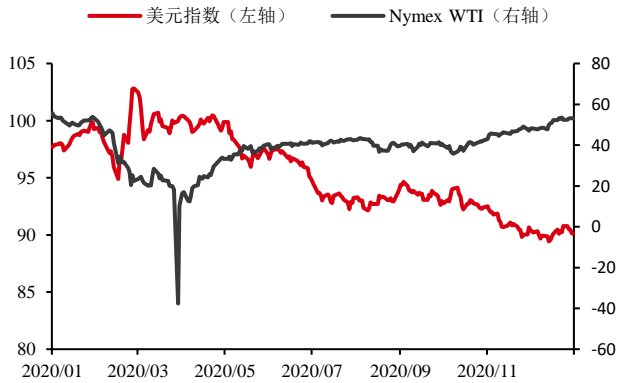


数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表2:

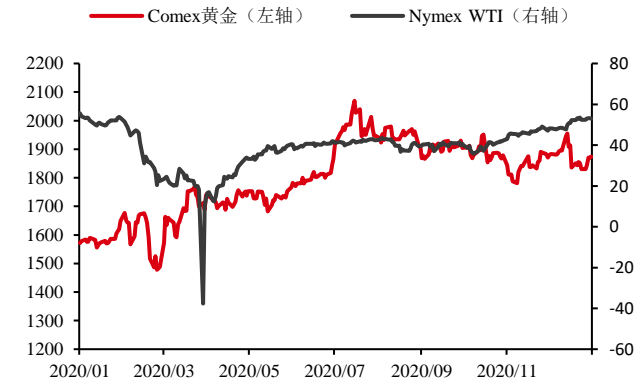
原油与其他资产价格走势对比:

图 15: 原油价格与美元指数 单位: 美元/桶



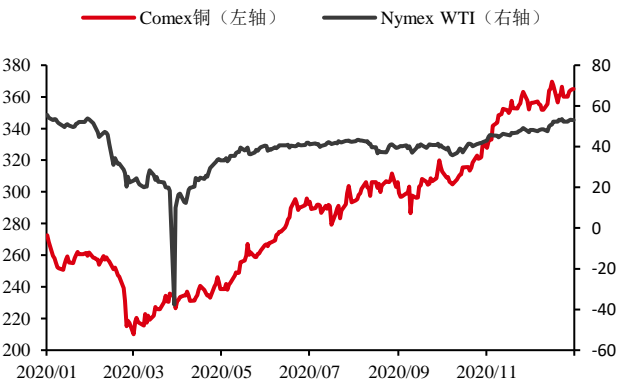
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与黄金价格 单位: 美元/桶



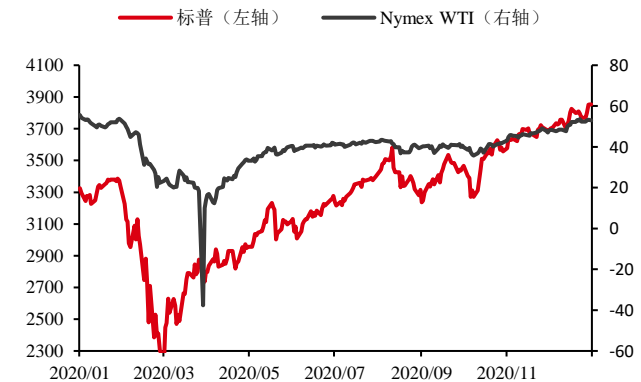
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

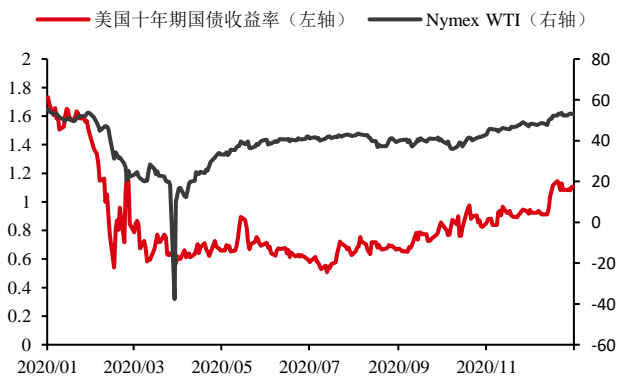
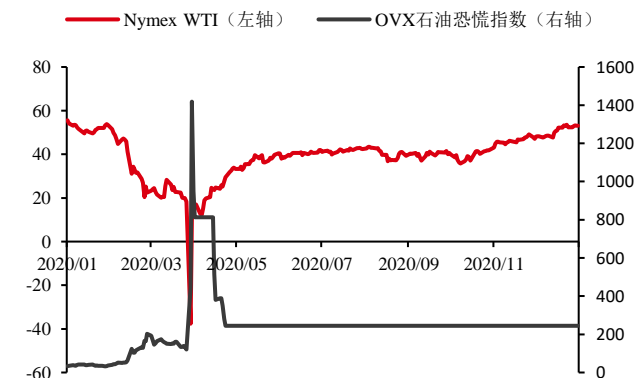


表3: 数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

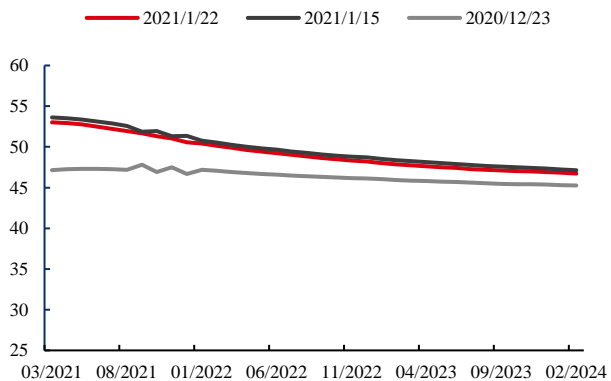
图 20: 原油价格与 OVX 波动率指数 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

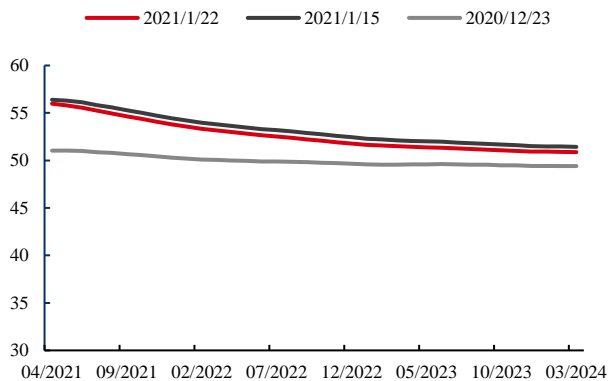
原油远期曲线:

图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



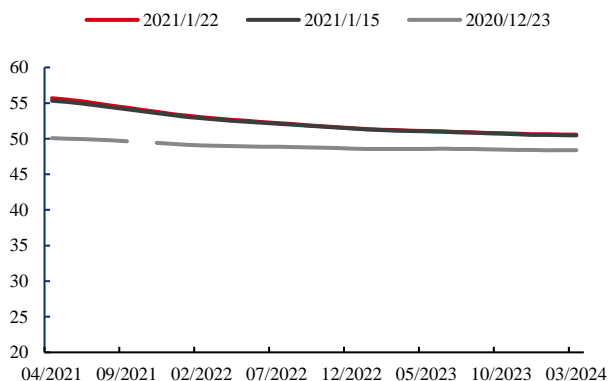
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Brent 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



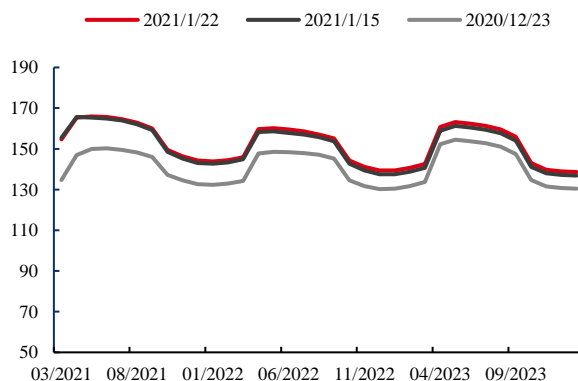
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



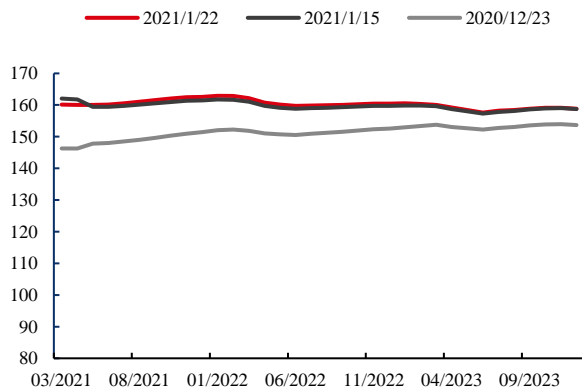
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 24: RBOB 汽油远期曲线 单位: 美分/加仑



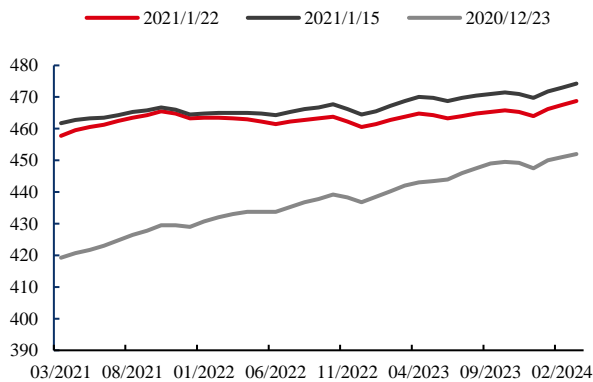
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 25: ULSD 柴油远期曲线 单位: 美分/加仑

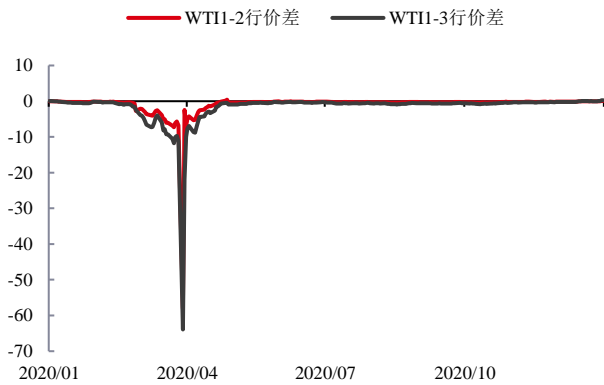


数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

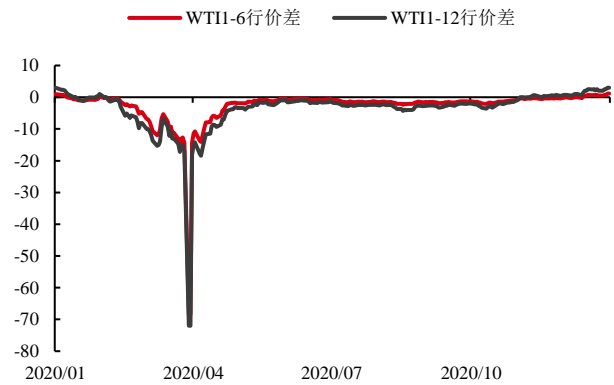
图 26: Gasoil 柴油远期曲线 单位: 美元/吨



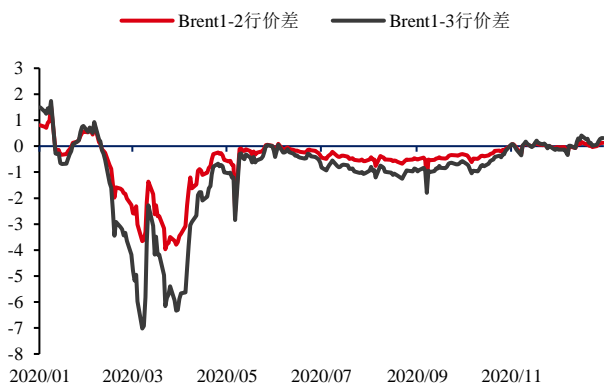
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

原油跨期价差：
图 27: WTI 近月跨期价差 单位：美元/桶


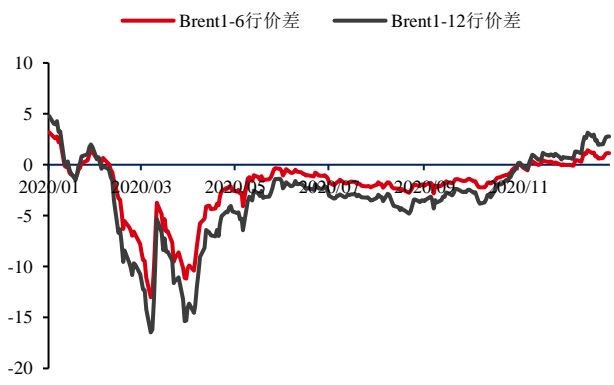
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: WTI 远月跨期价差 单位：美元/桶


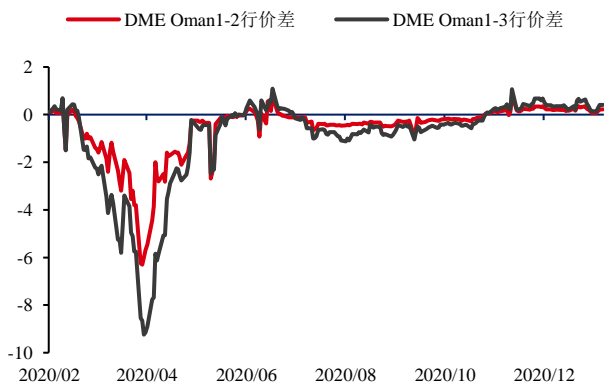
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位：美元/桶


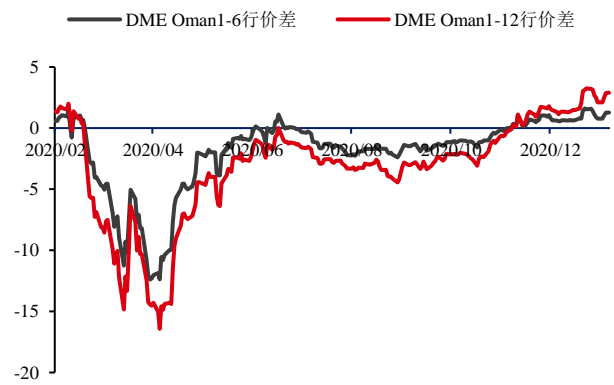
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

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


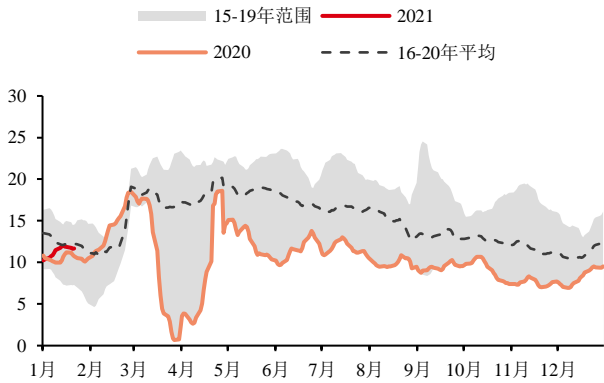
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

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

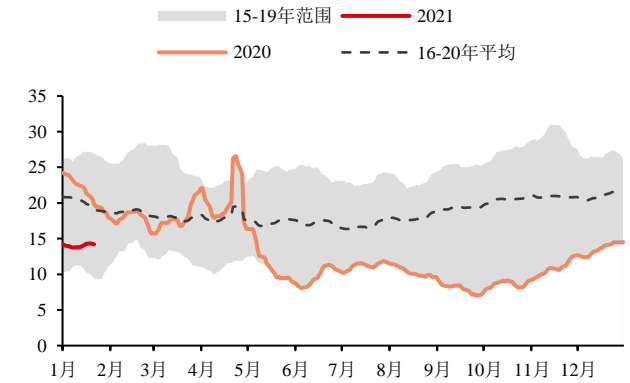
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



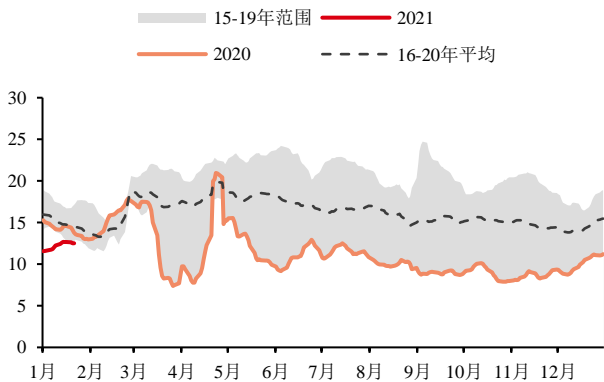
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



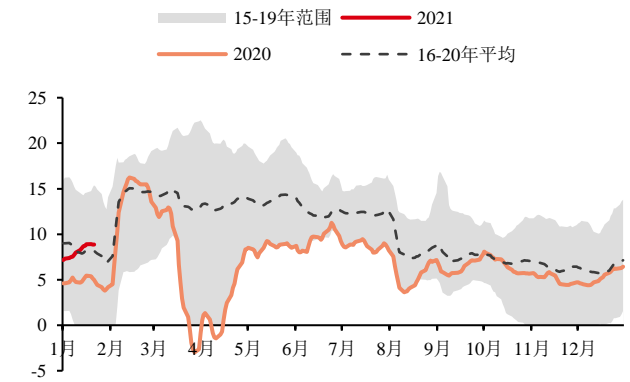
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



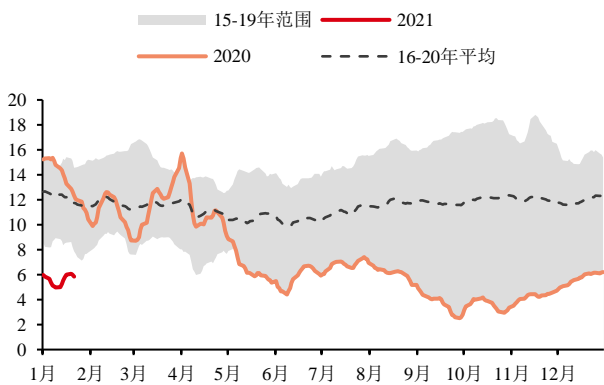
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



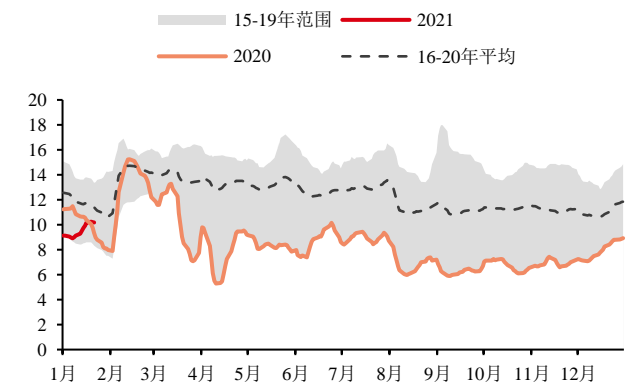
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 37: 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