

高盛上调油价预估，市场看多情绪浓厚

● 市场要闻与重要数据

1. WTI 3 月原油期货收涨 2.25 美元，报 61.49 美元/桶；布伦特 4 月原油期货收涨 2.33 美元，报 65.24 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2104 收涨 2.35%，报 399.9 元/桶。
2. 大宗商品交易巨头托克集团预计石油市场未来数月将更加坚挺，因全球大部分地区将解除防疫封锁，加之美国近期极寒天气造成产量下降，都将使供应前景趋紧。“进入夏季市场会有强劲表现，”托克集团石油交易联席主管 Ben Luckock 表示，“非常看好今年夏天全世界多数地区解除封锁的前景。得州的情况也给了市场动力。” Luckock 称，市场可能低估了上周美国中部遭遇空前寒流的影响。他表示，2 月产出因此损失了大约 4000 万桶，大部分来自二叠纪盆地，成品油产出也可能有类似程度的损失。另外，大约 5% 停产的油井可能永远都不会复工。
3. 美国官员：希望美国伊朗双方遵守 2015 年核协议，避免冲突升级。
4. 消息人士：埃克森美孚尝试重启得州 BAYTOWN 炼油厂。
5. 希戈 (CITGO) 石油公司：洛杉矶的查尔斯湖炼油厂现在正全面投产。对潜在损害的全面评估正在取得进展，正在为得克萨斯州科珀斯炼油厂制定启动计划。

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

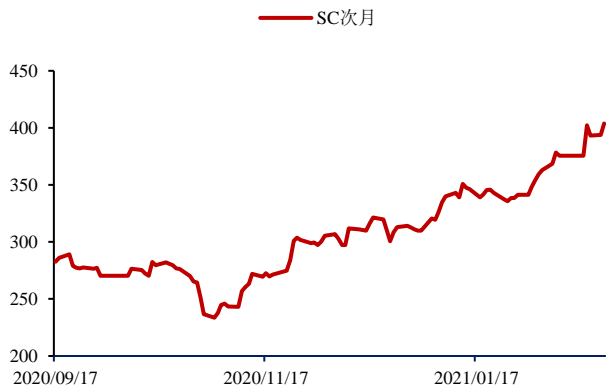
昨日高盛等大行上调油价预估，预计三季度布油涨至 75 美元/桶，而此前高盛预测的布油夏季达到 65 美元/桶已经提前实现，当前市场对于原油市场的看多乐观情绪依然较为浓厚，而从驱动油价上涨的逻辑来看依然没有太大变化，即在供给缺乏弹性的情况下，需求复苏将会带来持续的去库预期，从而提振单边油价与原油近月升水，当然目前油价的主导权依然在 OPEC 手上，未来 OPEC 是否大幅增产是潜在最大的利空因素，但从近期沙特的表态来看，其对于大幅增产依然维持谨慎，虽然俄罗斯方面增产的动力相对较强，但市场预计在 3 月 4 号的会议上 OPEC 仅会小幅增产，甚至不排除沙特会用继续维持自愿减产来换取成员国维持当前产量或者小幅增产，在当前的市场环境下，由于美国页岩油复产缓慢，OPEC 通过限产保价即可实现财政收入增加，且不用担心市场份额受到侵蚀，同时能够继续消化去年积累的过量石油库存，短期来看 OPEC 政策目标不会发生太大转变。

策略：谨慎偏多，布伦特跨期正套或单边多配

风险：伊朗石油提前重返市场、OPEC 大幅增加产量

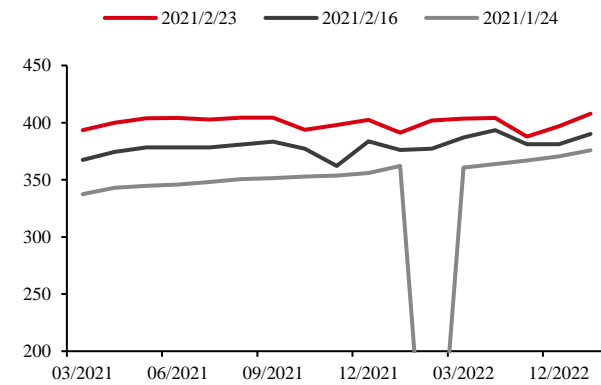
INE SC 原油期货每日跟踪:

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



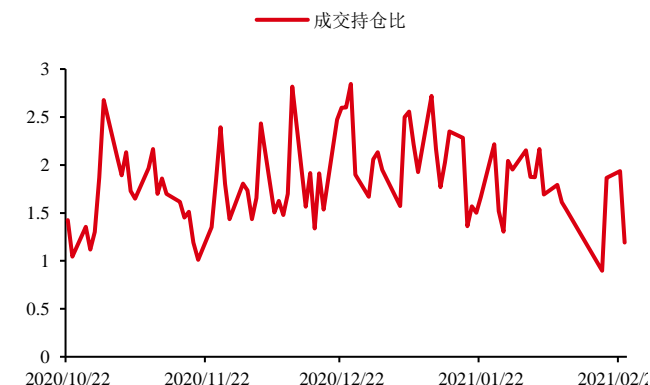
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: INE SC 成交与持仓量 (累计) 单位: 份合约



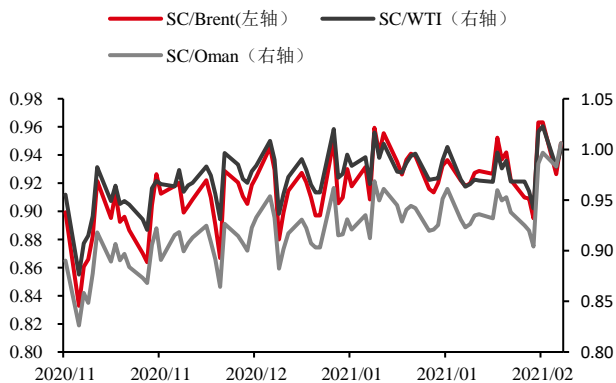
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: INE SC 成交持仓比 单位: 无



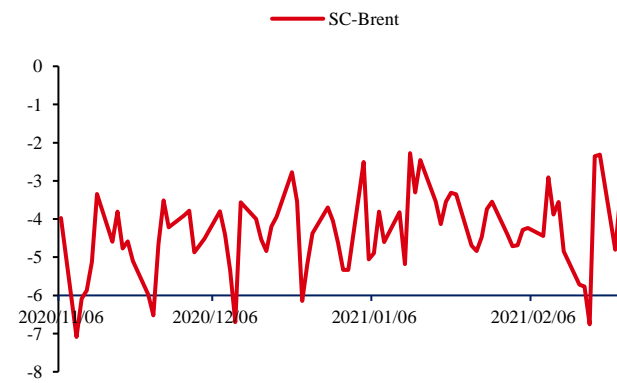
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无



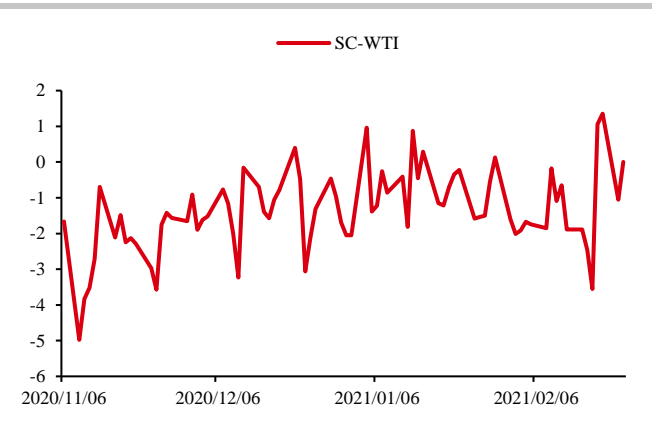
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 单位: 美元/桶



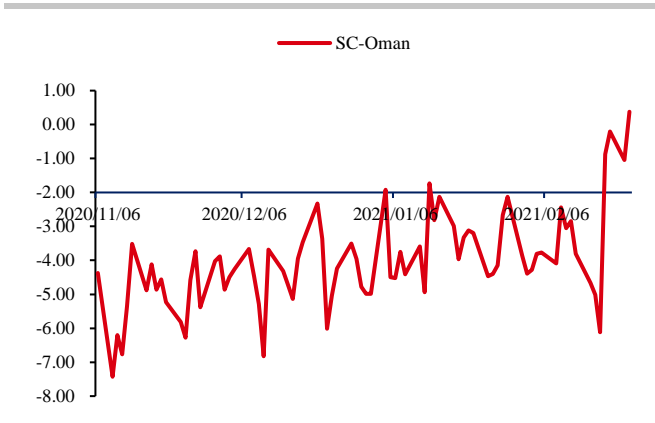
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表1: 图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位: 美元/桶



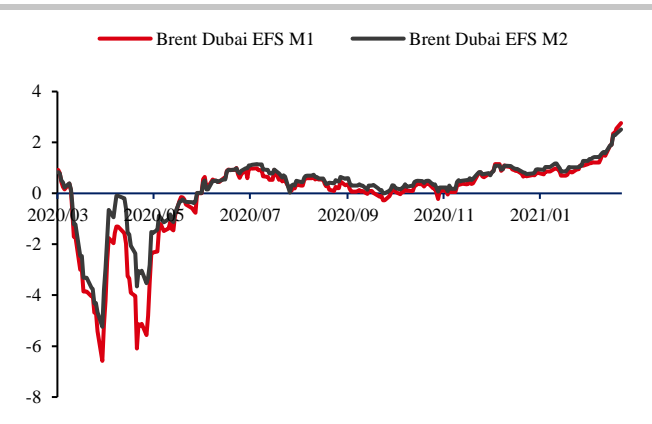
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



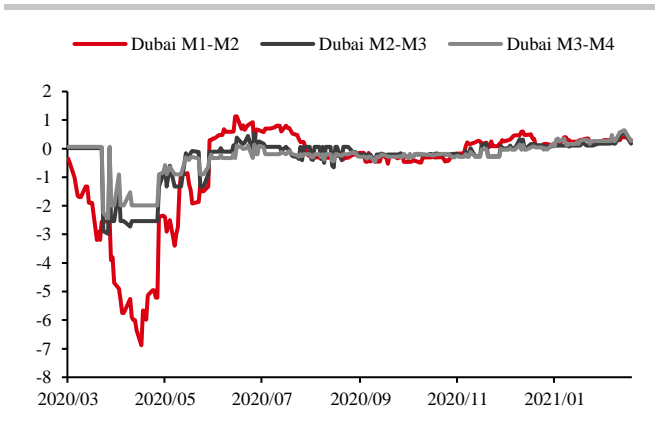
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



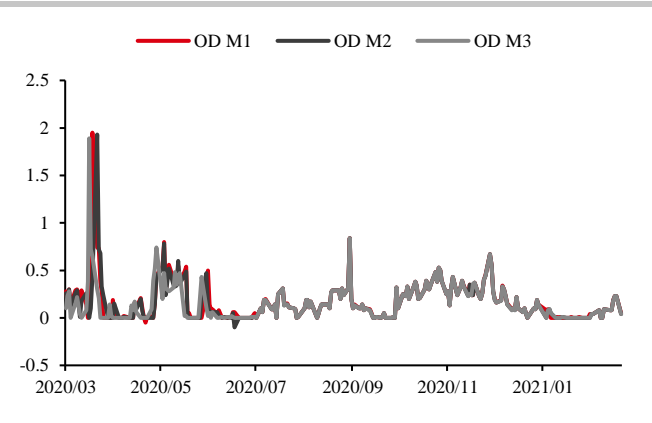
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



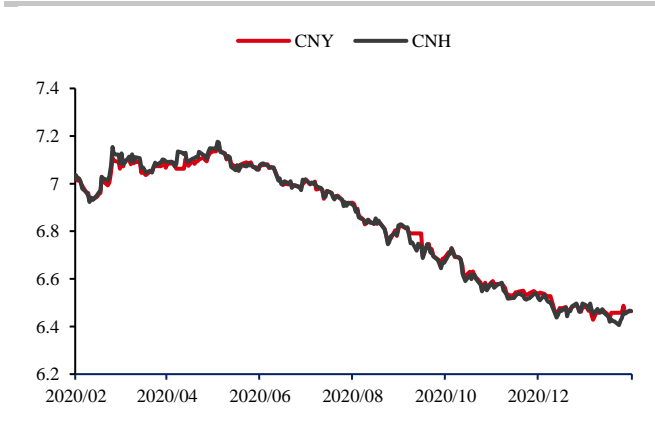
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap 单位: 美元/桶



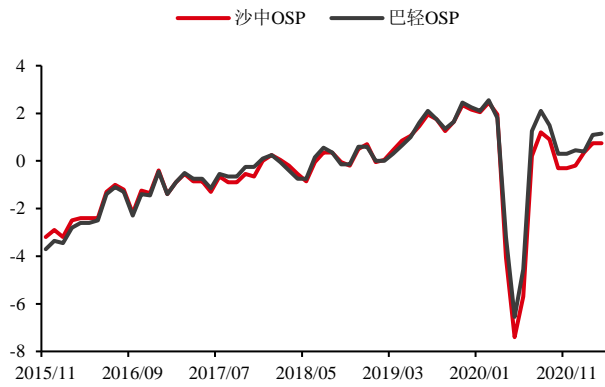
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



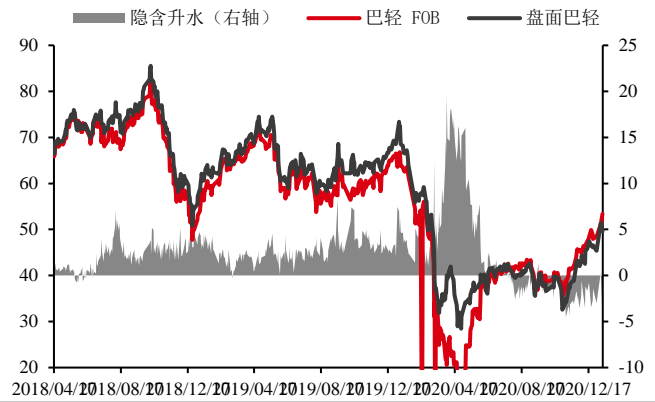
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

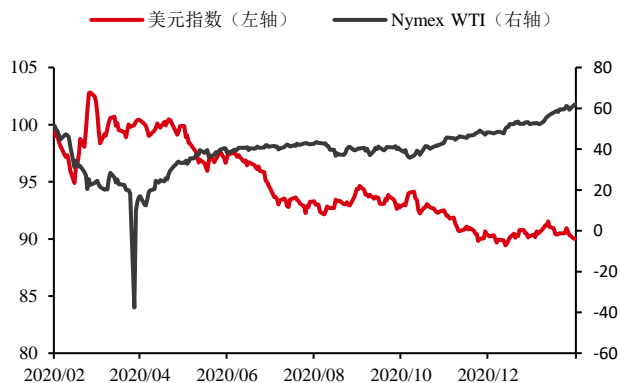


数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表2:

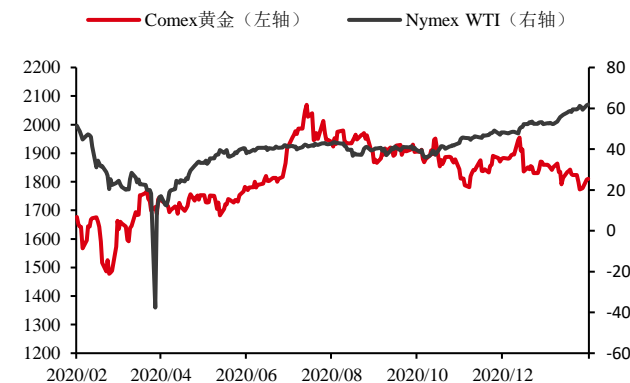
原油与其他资产价格走势对比:

图 15: 原油价格与美元指数 单位: 美元/桶



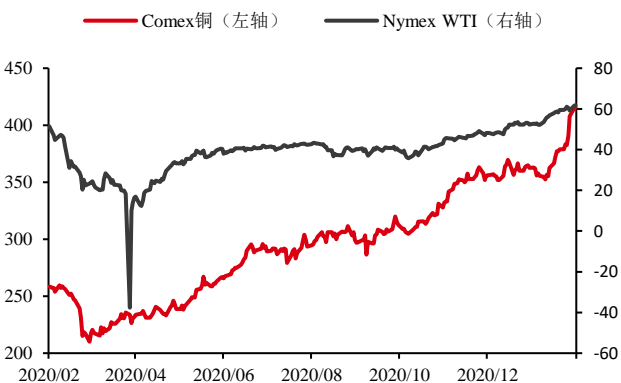
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与黄金价格 单位: 美元/桶



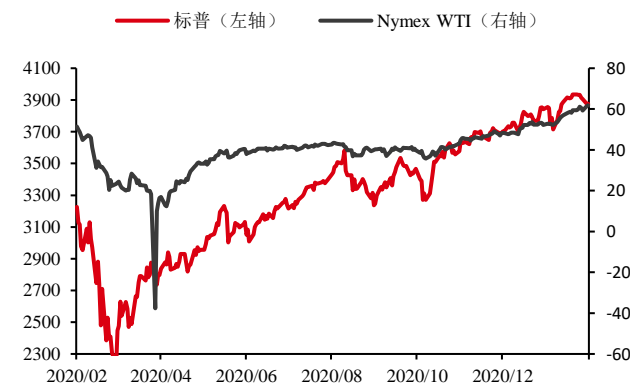
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

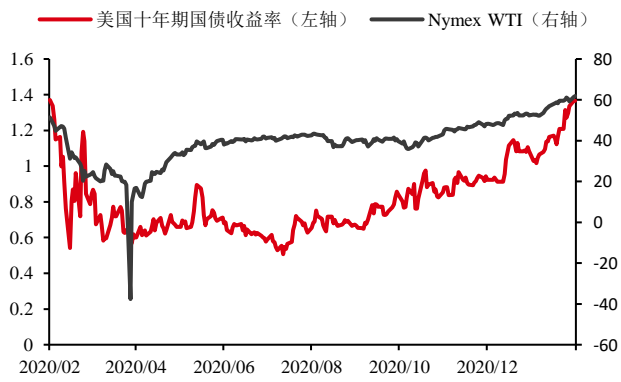
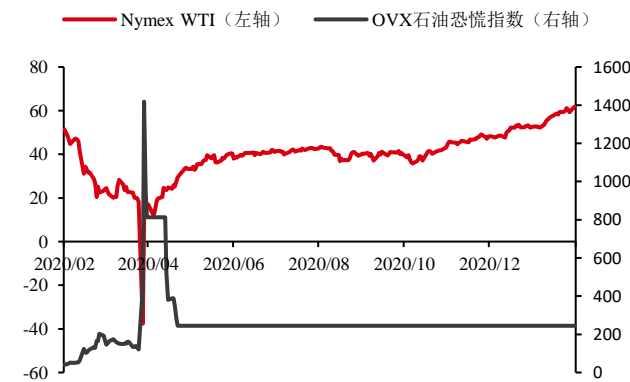


表3: 数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

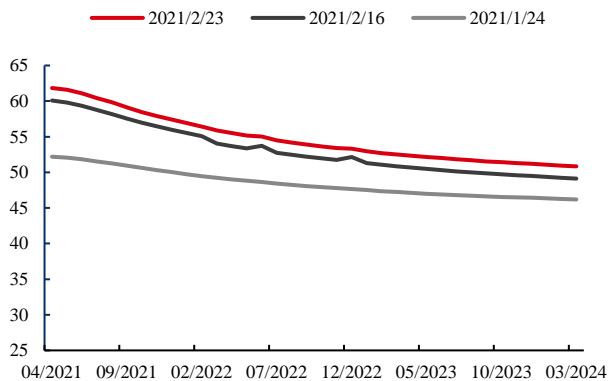
图 20: 原油价格与 OVX 波动率指数 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

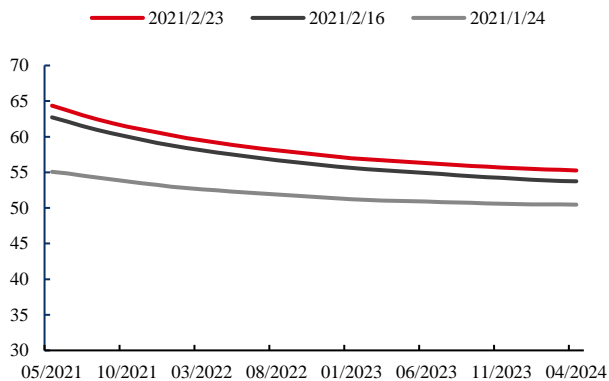
原油远期曲线:

图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



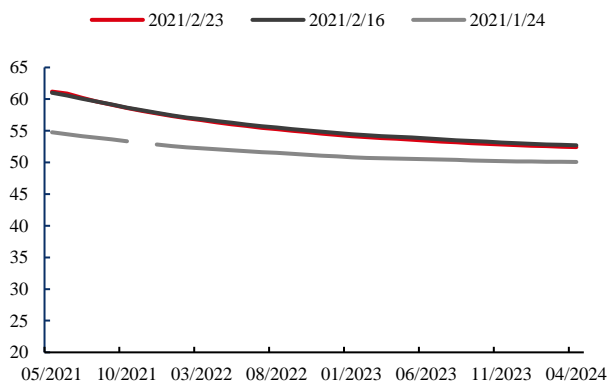
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Brent 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



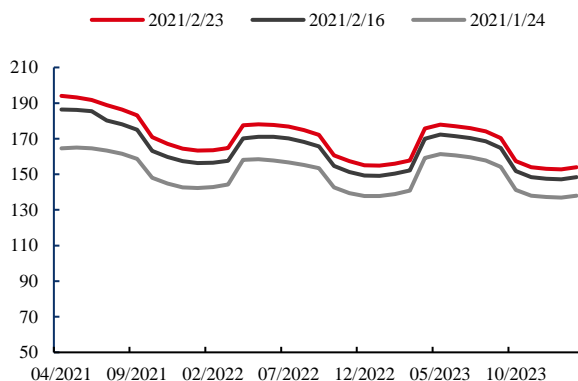
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



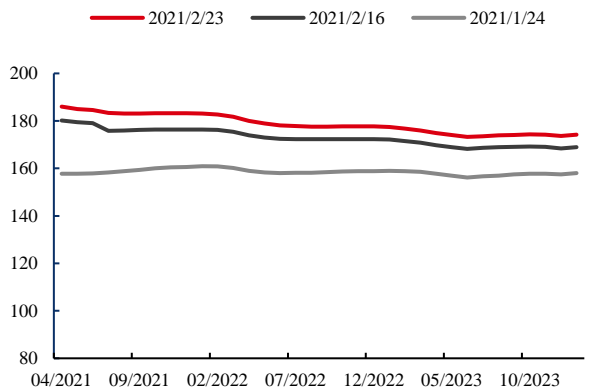
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 24: RBOB 汽油远期曲线 单位: 美分/加仑



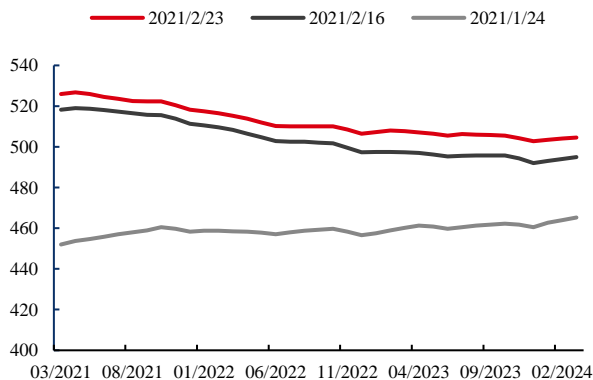
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

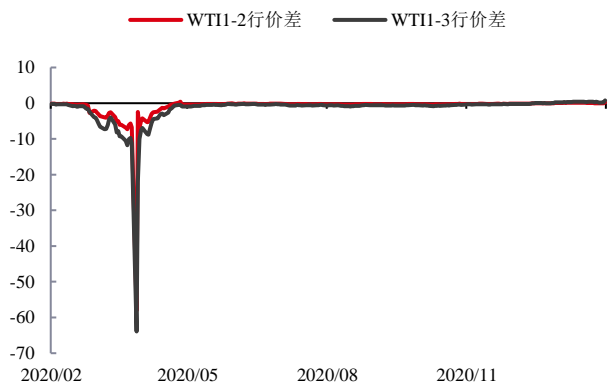
图 26: Gasoil 柴油远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

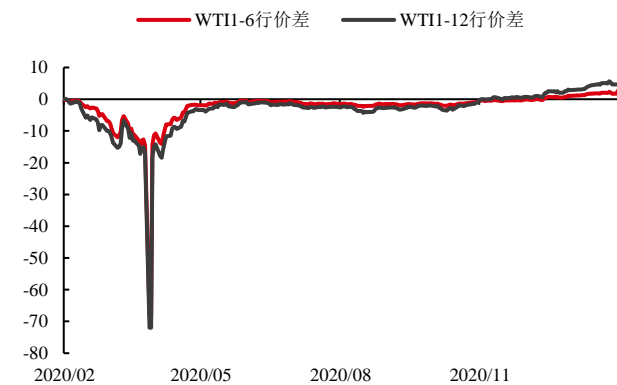
原油跨期价差:

图 27: WTI 近月跨期价差 单位: 美元/桶



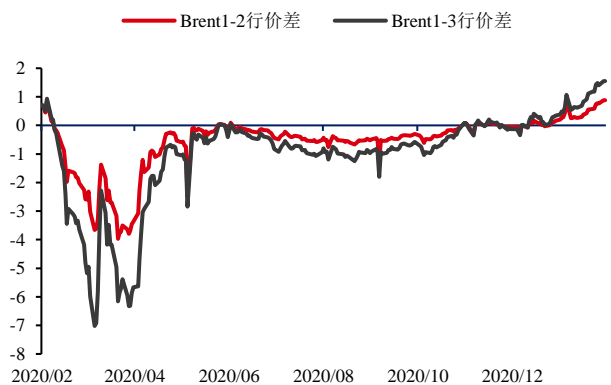
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: WTI 远月跨期价差 单位: 美元/桶



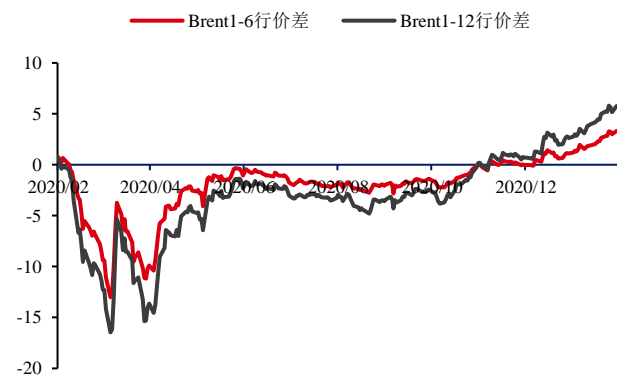
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位: 美元/桶



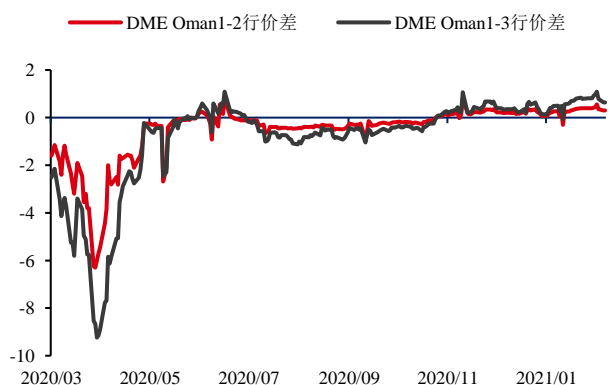
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: Brent 远月跨期价差 单位: 美元/桶



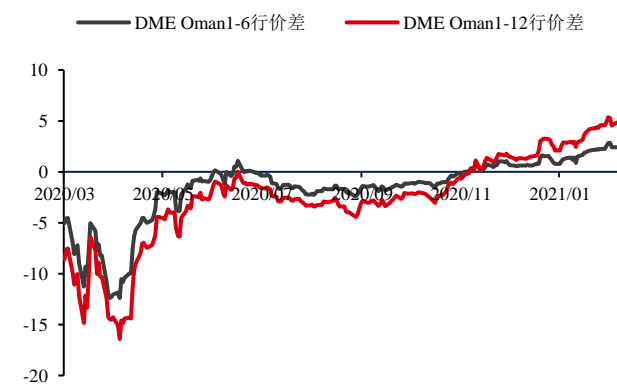
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

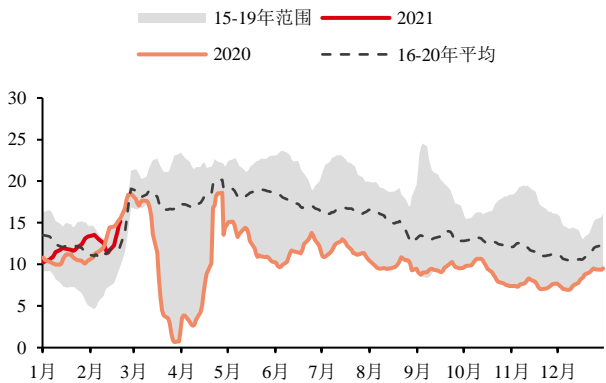
图 32: Oman 远月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

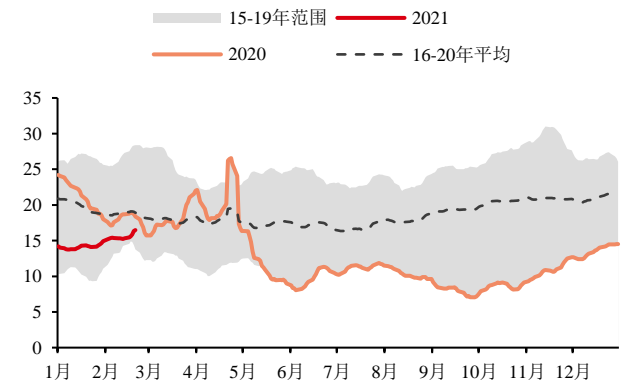
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



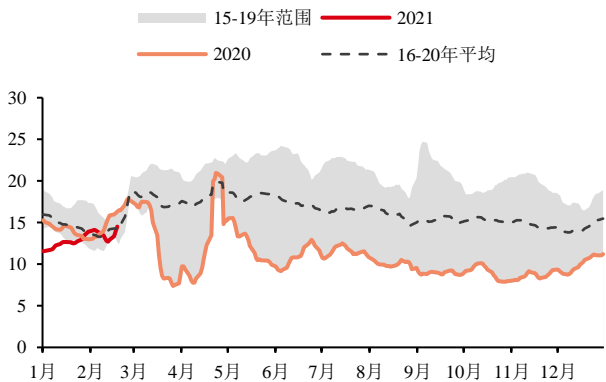
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



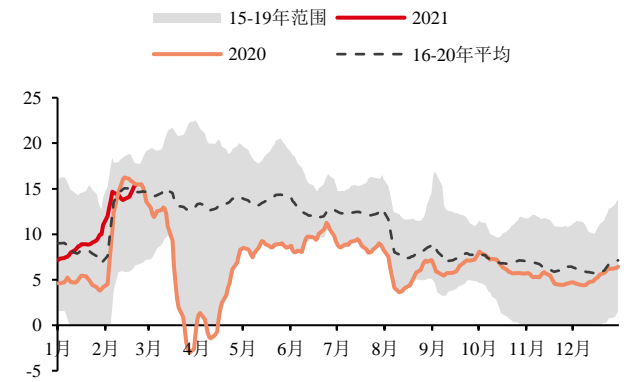
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



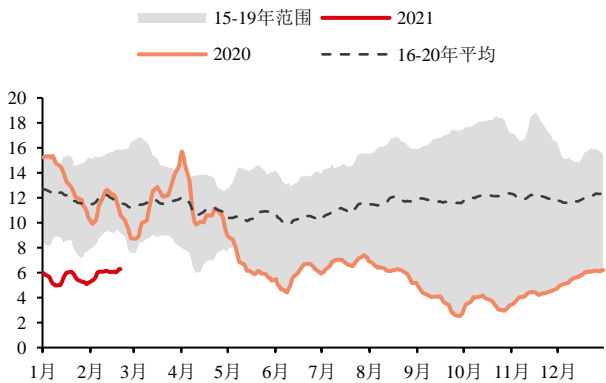
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



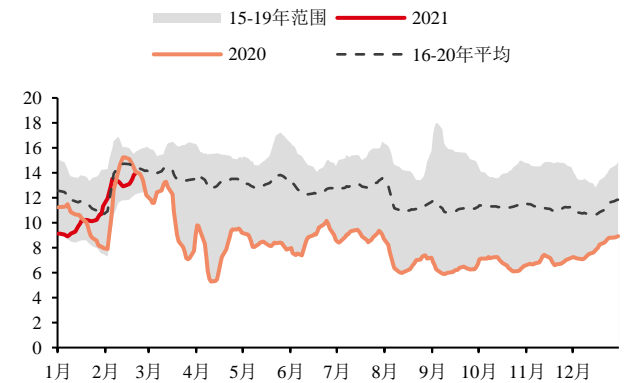
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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