

## 国际投行继续唱多，油价延续反弹

### ● 市场要闻与重要数据

1. WTI 6 月原油期货收涨 1.15 美元，报 65.01 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收涨 1.29 美元，报 68.56 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2106 收涨 1.53%，报 418.9 元/桶。
2. 荷兰皇家壳牌：第二季度石油产品销量预计约为 400-500 万桶/天。第二季度上游产量预计约为 215-235 万桶油当量/天。
3. 阿尔及利亚国家石油公司 Sonatrach 将 5 月份的撒哈拉混合原油官方售价调至较布伦特原油现价低 0.70 美元/桶。
4. 据俄罗斯卫星网：印度驻莫斯科大使表示，印度将于 5 月初开始为公民接种俄罗斯开发的卫星-V 新冠疫苗。
5. 市场消息：伊朗方面表示，如果重返核协议，美国绝不能使用“反击”手段。
6. 美国纽约市市长：纽约市将于 7 月 1 日完全重启经济。纽约市已准备好回归，并且是强势回归。
7. 市场消息：泰国已经确认了 6300 万剂新冠疫苗的订单，还需要额外的 3700 万剂疫苗。

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

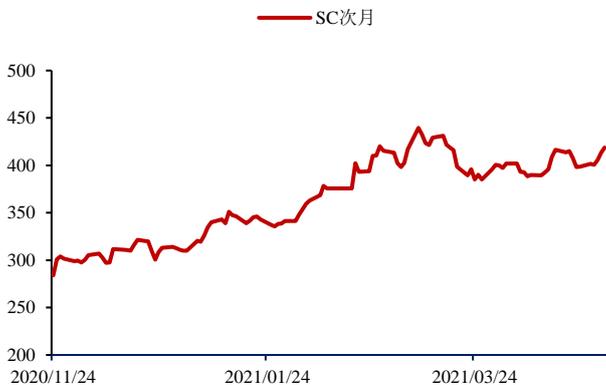
油价延续反弹，此轮上涨的一个特点是成品油涨幅大于原油，主要是美国成品油消费持续复苏，从而带动整体石油库存加快去化，我们预计随着未来美国夏季出行旺季的到来，预计美国炼厂会进一步提升开工率以增产更多汽油，从而带动美国原油净进口量增加，从而对影响到非美市场供需平衡，而对于中国而言，在 4 月份国内炼厂集中检修陆续结束之后，未来国内原油库存有望加速去化，从而在二三季度形成中美两国需求双轮驱动的局面，对未来需求的复苏我们维持乐观态度，近期值得注意的是，国际投行依然持续唱多，高盛与瑞银都发表了看多油价的报告，显示市场对未来油市的乐观情绪增加。

策略：中性偏多

风险：暂无

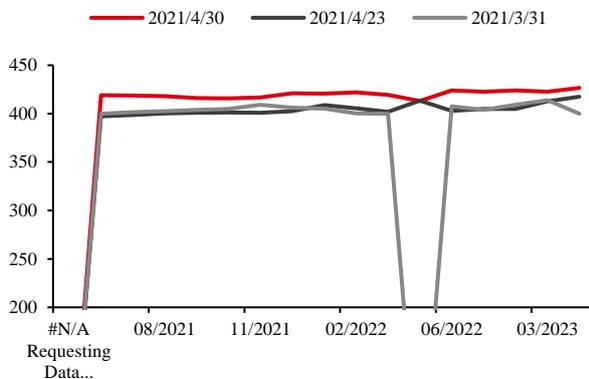
INE SC 原油期货每日跟踪:

图 1: INE SC 原油期货结算价 单位: 元/桶



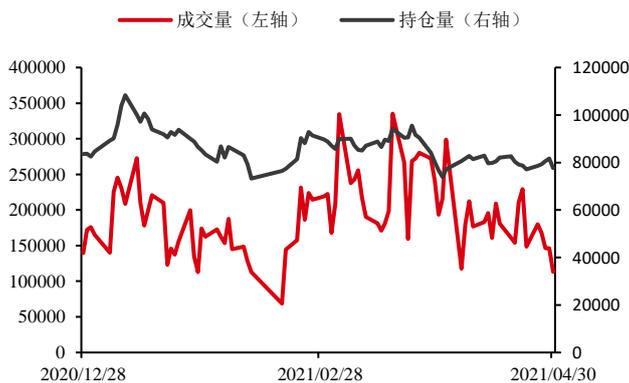
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



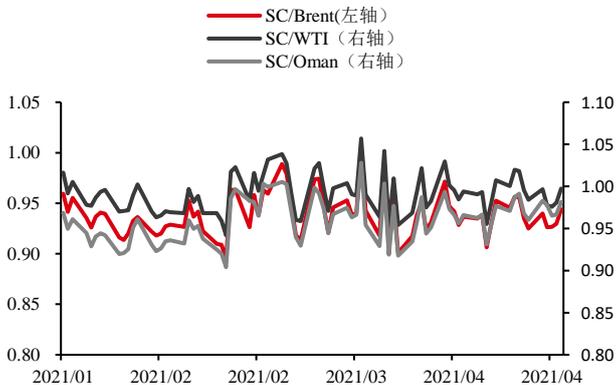
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: INE SC 成交持仓比 单位: 无



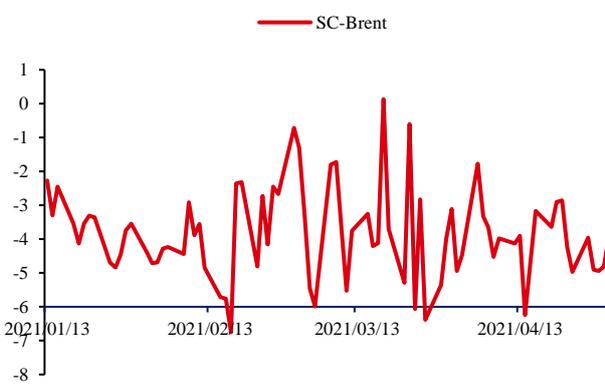
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无



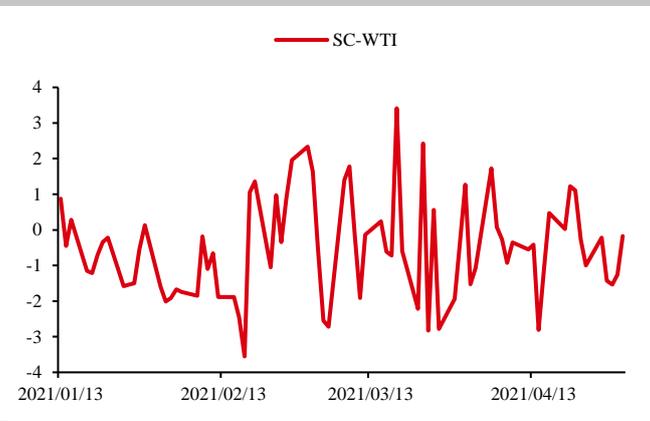
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 单位: 美元/桶



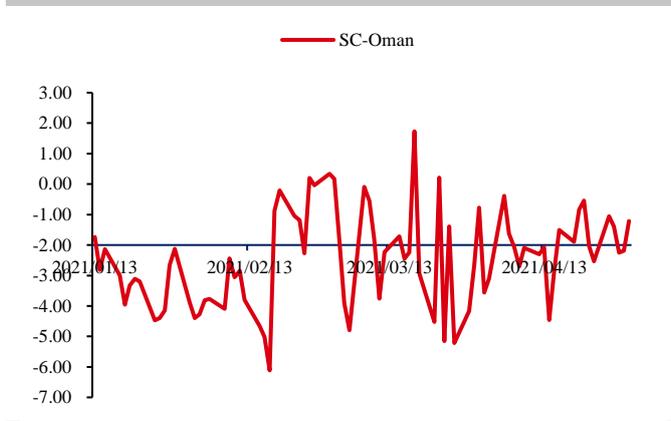
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表1: 图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位: 美元/桶



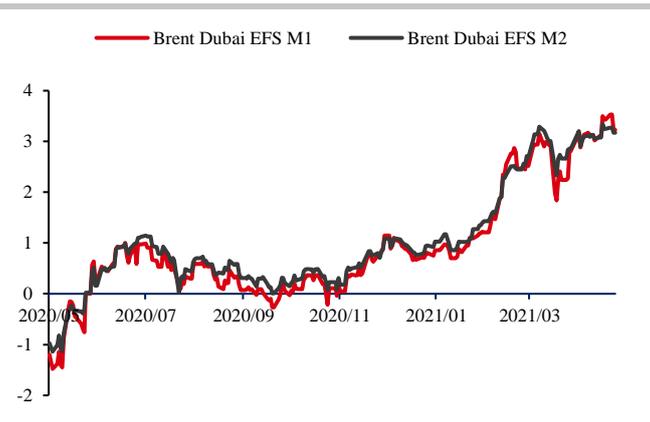
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



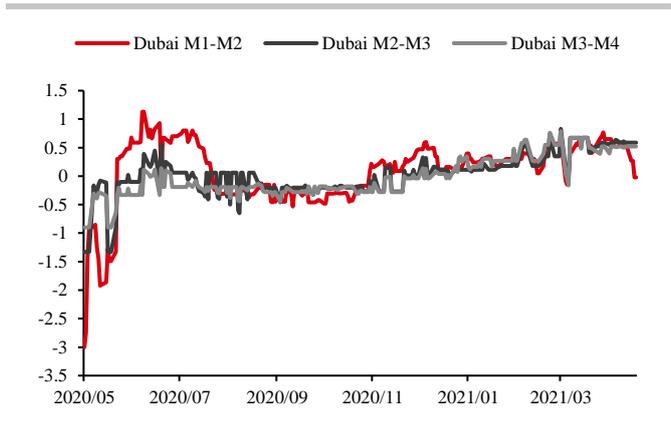
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



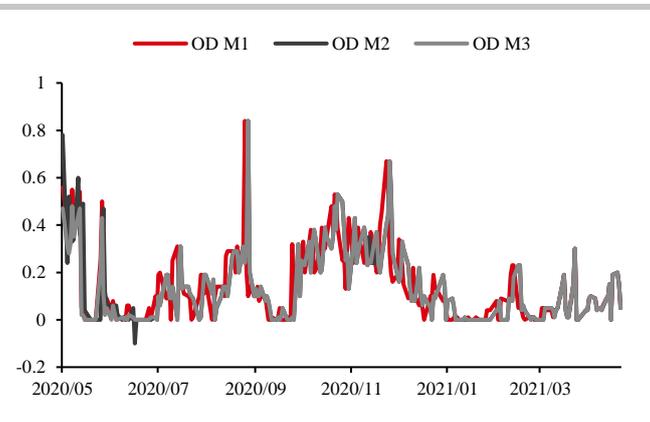
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



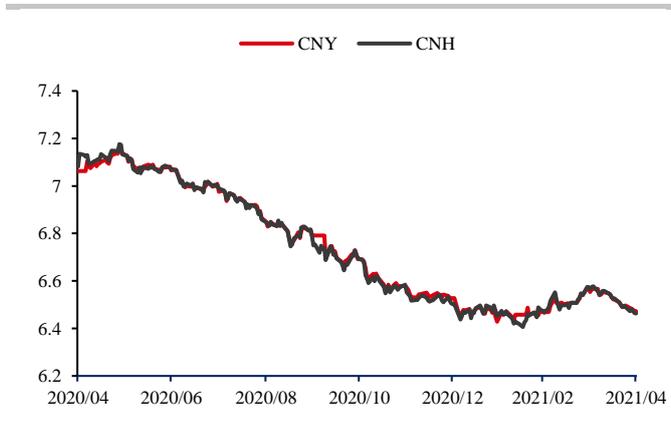
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap 单位: 美元/桶



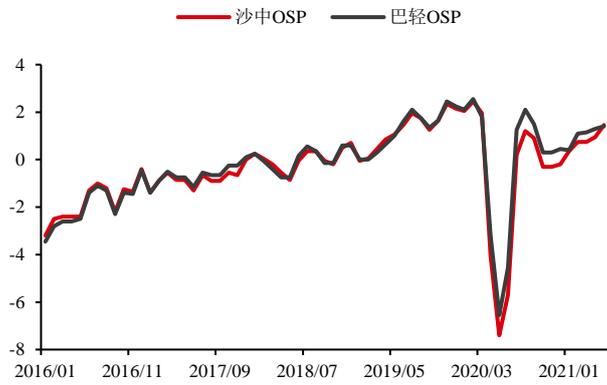
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



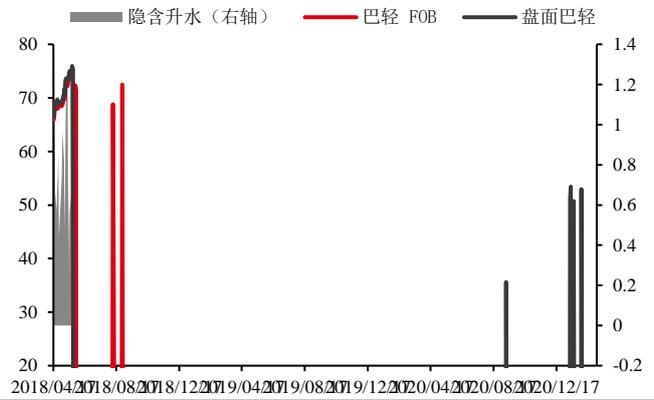
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

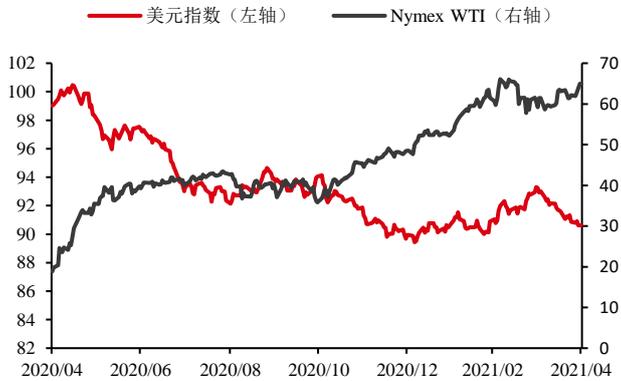


数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表2:

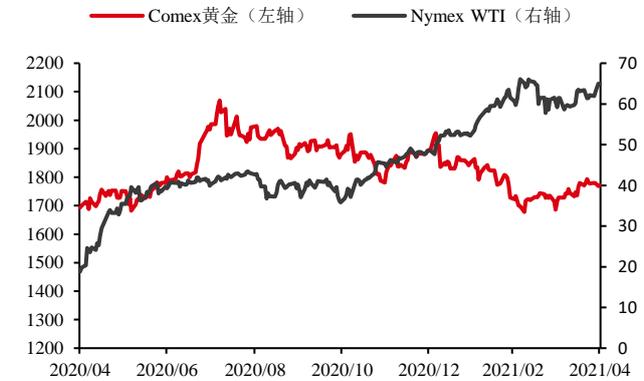
原油与其他资产价格走势对比:

图 15: 原油价格与美元指数 单位: 美元/桶



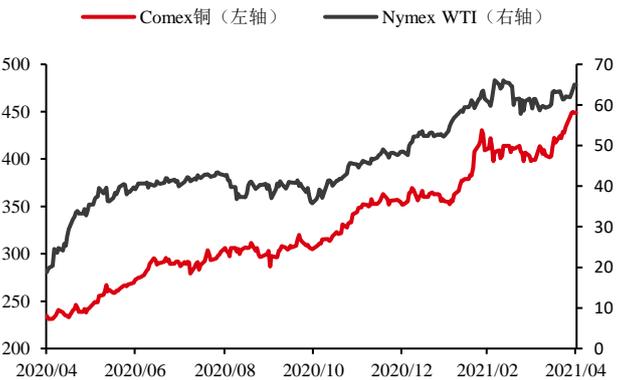
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与黄金价格 单位: 美元/桶



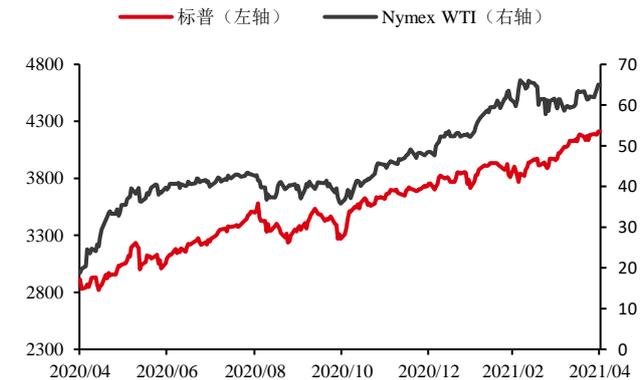
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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



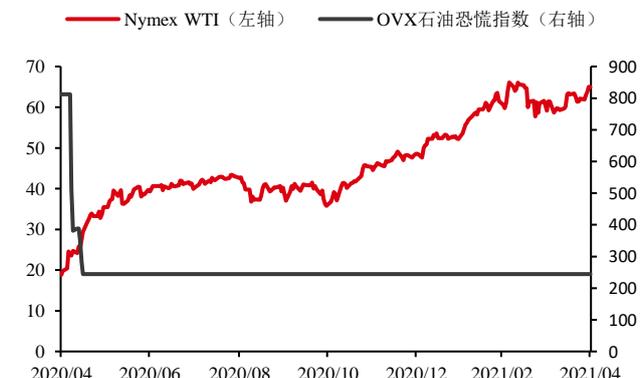
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

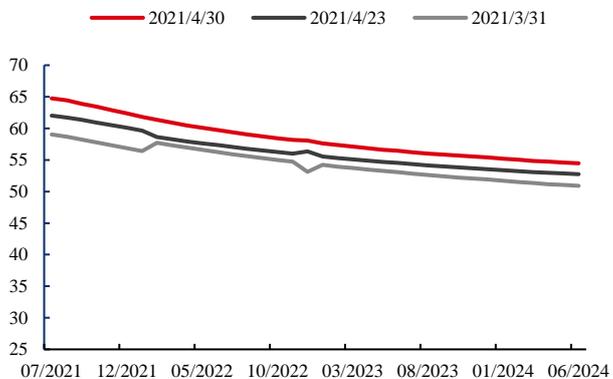
图 20: 原油价格与OVX波动率指数 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

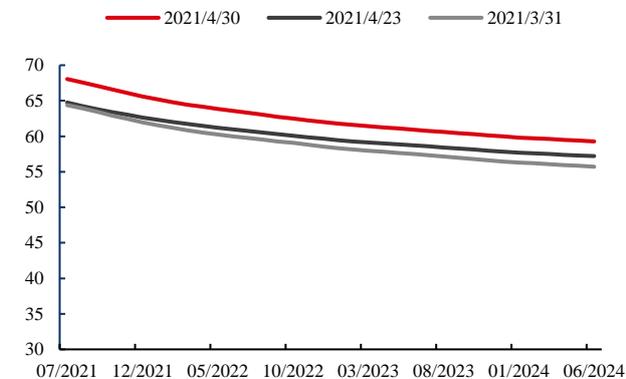
原油远期曲线:

图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



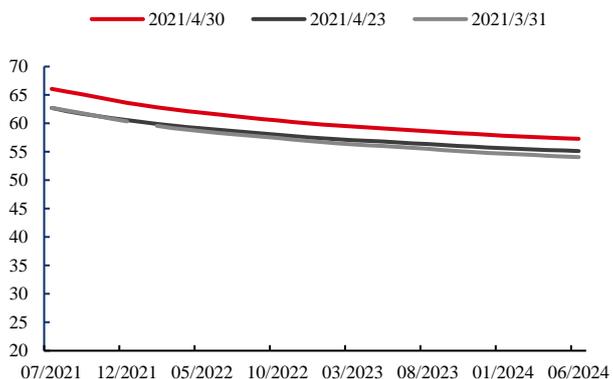
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Brent 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



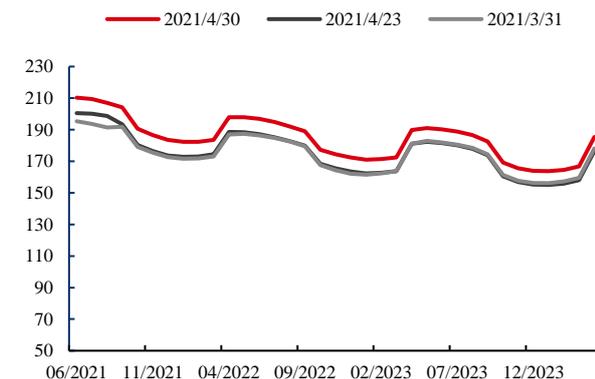
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



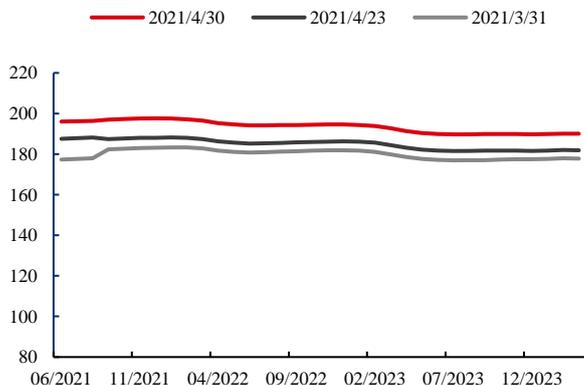
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 24: RBOB 汽油远期曲线 单位: 美分/加仑



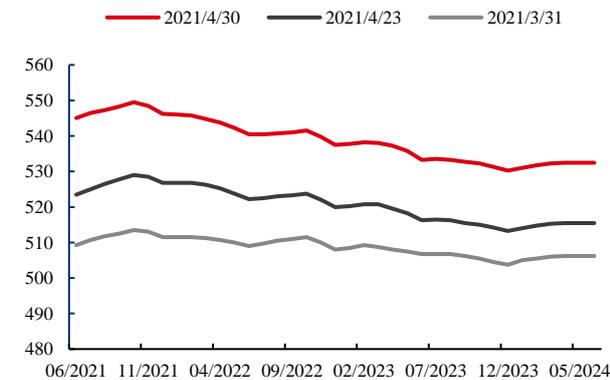
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

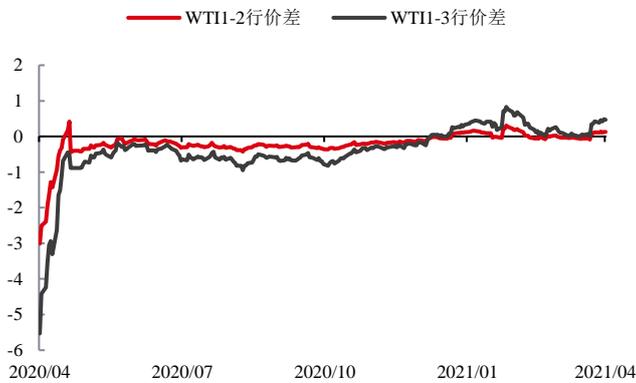
图 26: Gasoil 柴油远期曲线 单位: 美元/吨



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



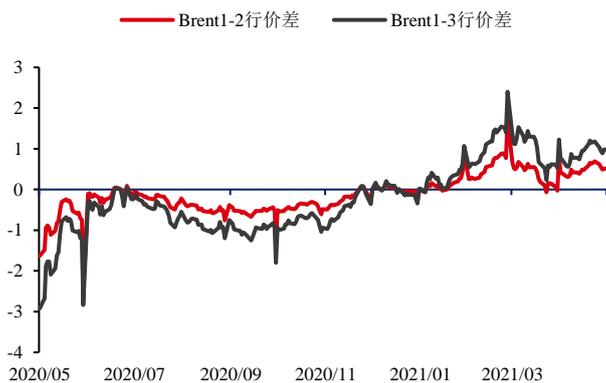
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: WTI 远月跨期价差 单位: 美元/桶



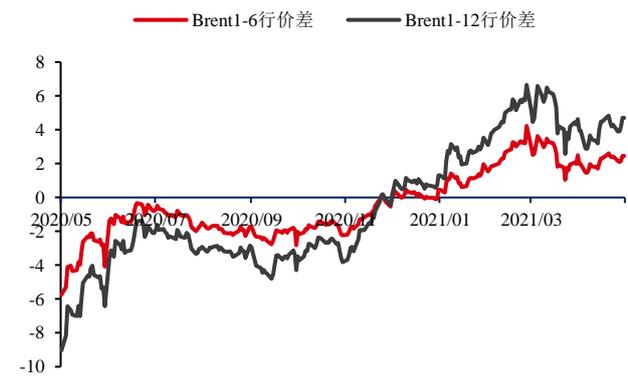
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位: 美元/桶



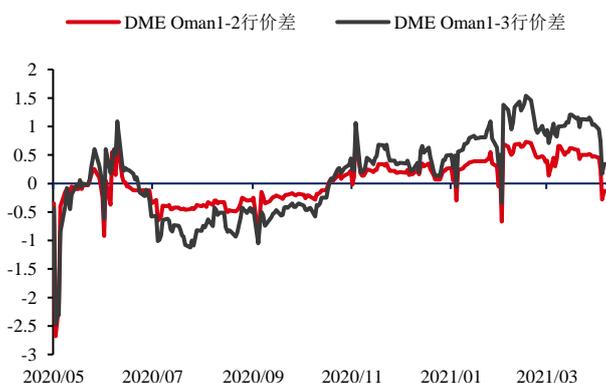
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: Brent 远月跨期价差 单位: 美元/桶



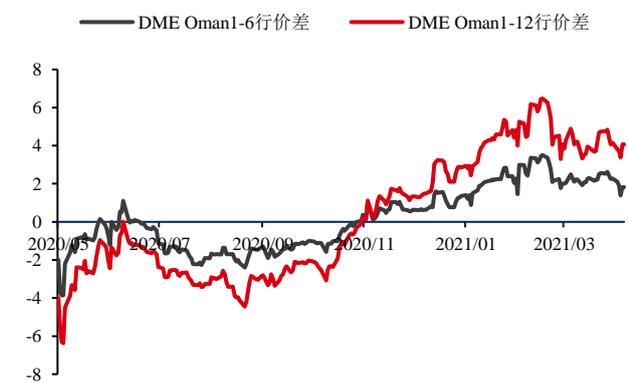
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

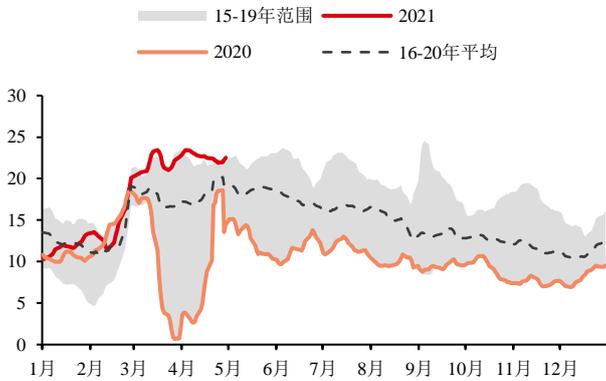
图 32: Oman 远月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

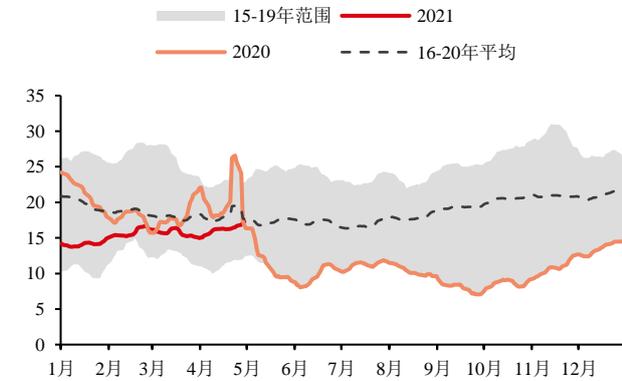
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



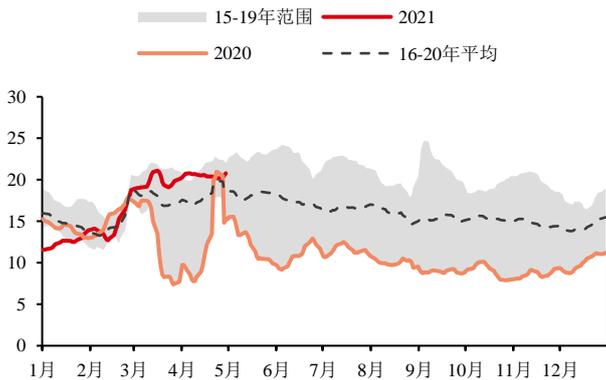
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



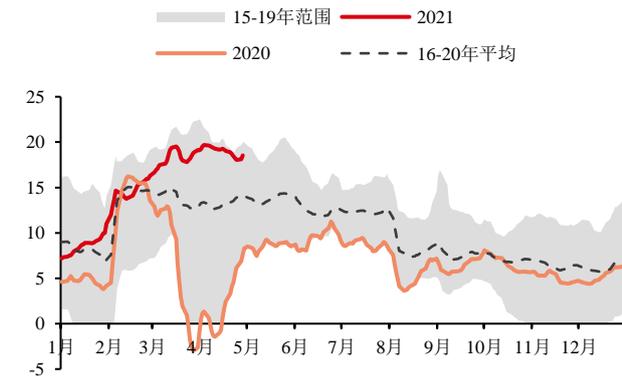
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



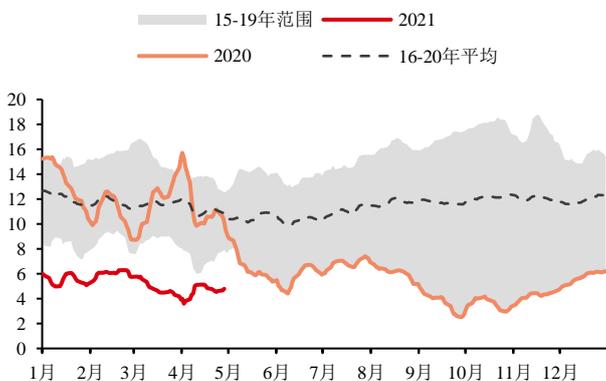
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



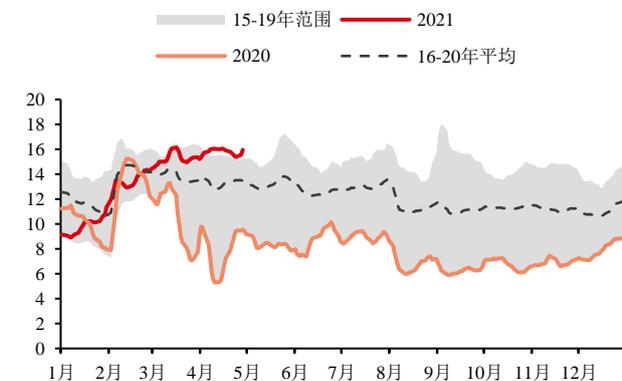
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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