美国能源部出售战略原油储备

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

- **市场要闻与重要数据**

1. WTI 2 月原油期货收跌 0.52 美元，跌幅 0.63%，报 82.12 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收跌 0.20 美元，跌幅 0.23%，报 84.47 美元/桶；上期所原油期货 2203 合约夜盘收涨 0.1%，报 524.3 元/桶。
2. 美联储理事沃勒：如果通胀保持在 3%以上，我们就需要采取更多行动，并重新考虑政策框架。
3. 美国能源部表示，向美国瓦莱罗能源公司、菲利普斯 66、Motiva Enterprises、马拉松石油公司、贡沃集团（Gunvor）、埃克森美孚公司出售了战略石油储备（SPR）。
4. 花旗集团大宗商品研究全球主管 Ed Morse：原油在第一季度后将出现供应过剩。
5. 伊拉克国家石油营销组织 SOMO：伊拉克将 2 月销往亚洲的巴士拉中质原油的官方售价定为较阿曼迪拜均价升水 0.5 美元/桶。
6. 波罗的海干散货运价指数周四连跌第五日，受所有型船需求疲弱拖累。波罗的海干散货运价指数下跌 154 点或 7.6%，至 1873 点，创去年 3 月初以来新低。海岬型船运价指数下跌 351 点或 16.7%，至 1746 点，为四周以来最大单日百分比降幅。海岬型船日均获利减少 2913 美元，至 14477 美元。巴拿马型船运价指数下跌 113 点或 4.4%，至 2452 点，为去年 12 月 22 日以来低点。巴拿马型船日均获利减少 1012 美元，至 22069 美元。超灵便型船运价指数下滑 21 点，至去年 4 月以来最低的 1915 点。

投资逻辑

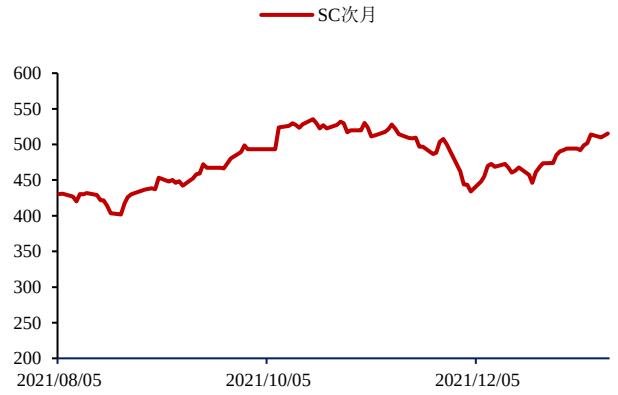
商品指数基金通常在年初调整商品权重和仓位，根据标普和彭博发布的公告来看，WTI 权重小幅下调，布伦特权重小幅下调，标普高盛指数中，WTI 原油的指数占比从 2021 年 12.22%下调至 12.12%，布伦特由 8.72%上调至 8.91%。彭博商品指数方面，WTI 占比从 8.14%下调至 8.04%，布伦特原油从 6.86%上调至 6.96%，而结合其他流动性指标来看，近期原油期货累计持仓量低位反弹，CFTC 基金净多仓位也出现反弹，尤其是布伦特，反弹幅度远大于 WTI，因此除了近期的地缘政治因素以及供应中断之外，指数基金的权重调整可能也是两油基金净多仓位出现变化的原因之一，因为指数基金通常基于配置考量以多头持有为主。

策略：短期中性偏强，油价位于区间上沿，中期空头对待

风险：中东地缘政治风险

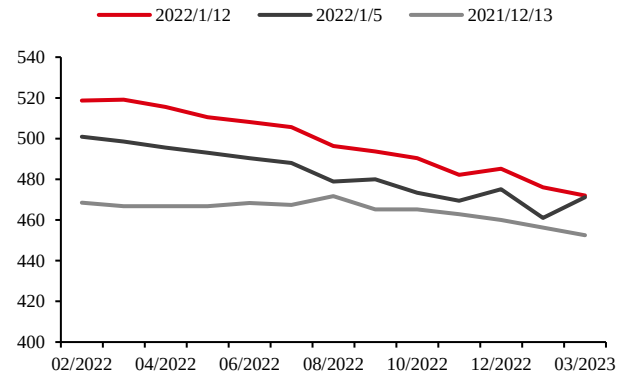
INE SC 原油期货每日跟踪：

图 1：INE SC 原油期货结算价　　单位：元/桶



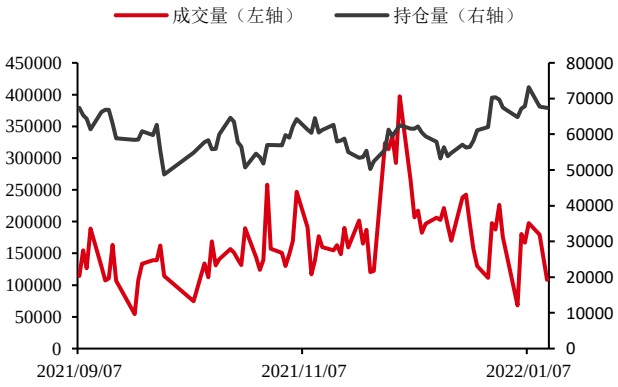
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

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

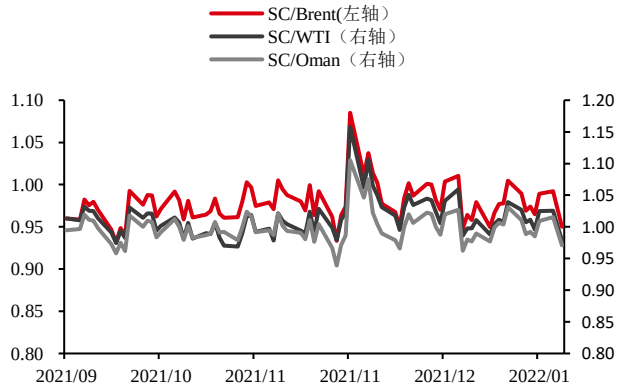


数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4：INE SC 成交持仓比　　单位：无

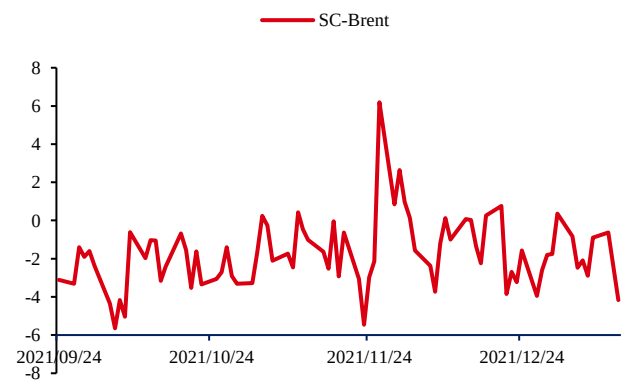
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5：INE SC 首行与境外原油首行比价　　单位：无



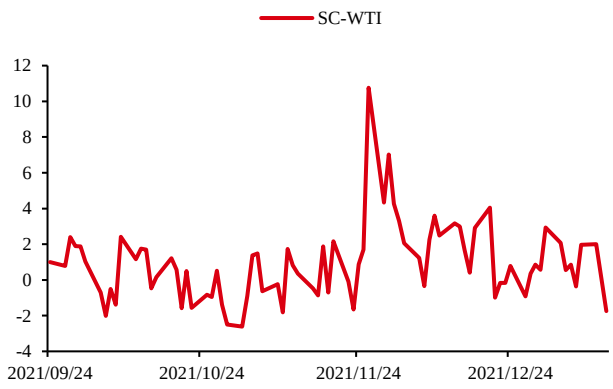
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6：SC 首行夜盘美元价- Brent 首行　单位：美元/桶



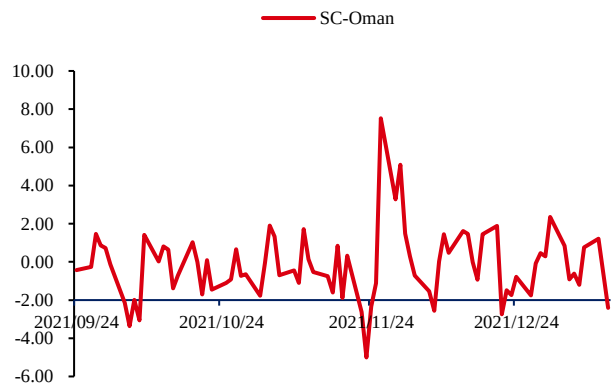
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

表1: 图 7：SC 首行夜盘美元价-WTI 首行 单位：美元/桶



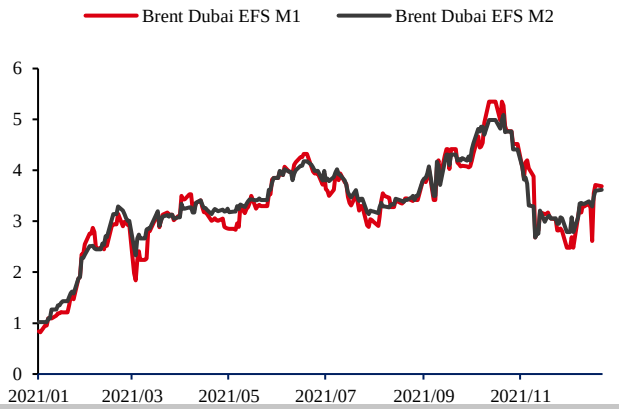
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8：SC 首行夜盘美元价-Oman 首行 单位：美元/桶



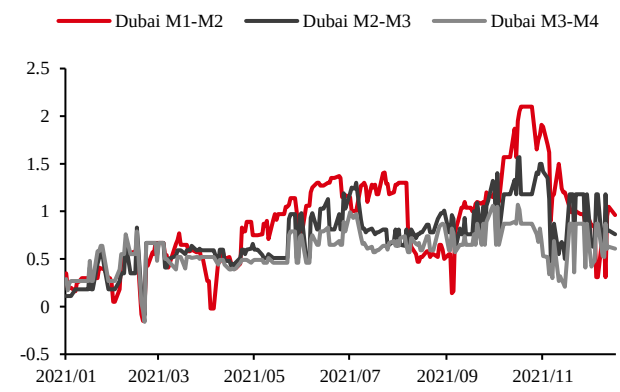
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 9：ICE Brent-Dubai Swap EFS 单位：美元/桶



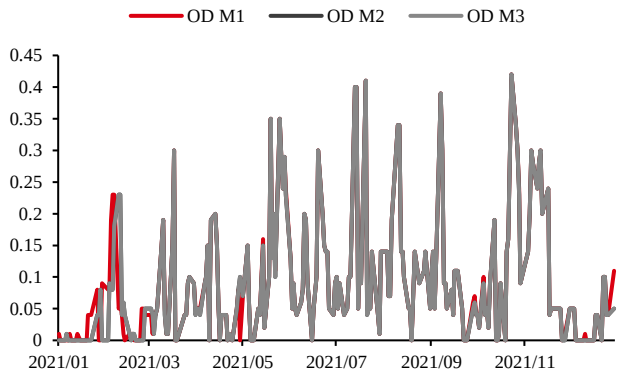
数据来源：PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10：Dubai 月差 Swap 单位：美元/桶



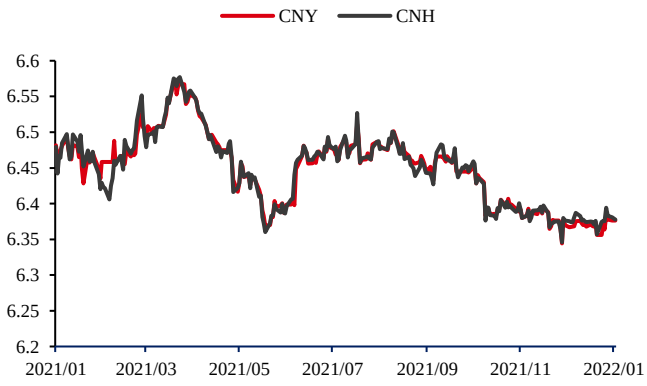
数据来源：PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11：Oman/Dubai 价差 Swap 单位：美元/桶



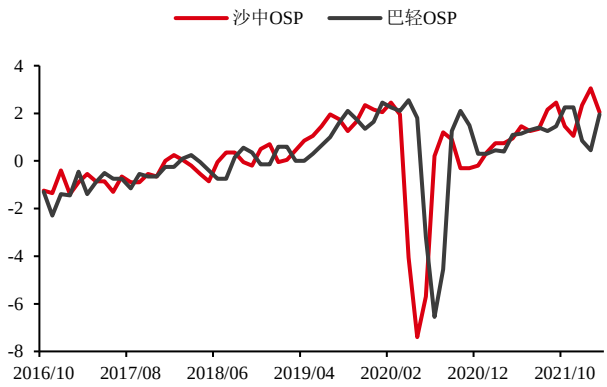
数据来源：PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12：人民币汇率走势 单位：无



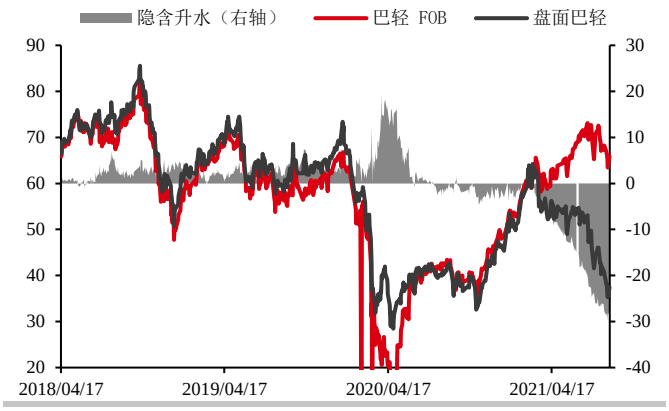
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

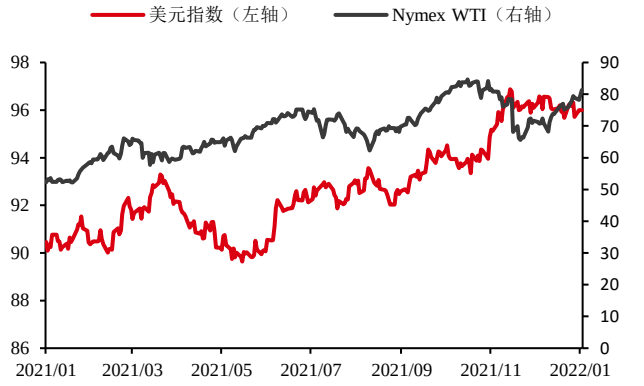


数据来源： INE Bloomberg 华泰期货研究院

表2:

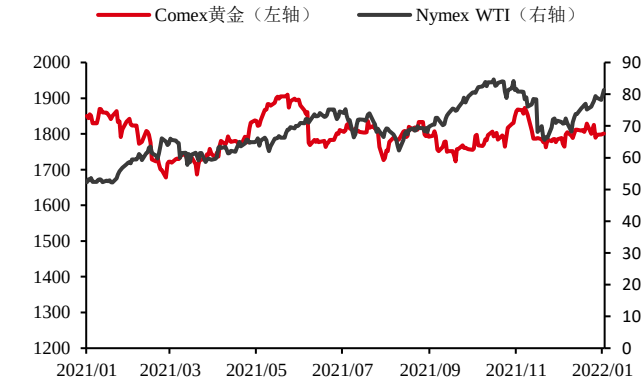
原油与其他资产价格走势对比：

图 15：原油价格与美元指数　　单位：美元/桶



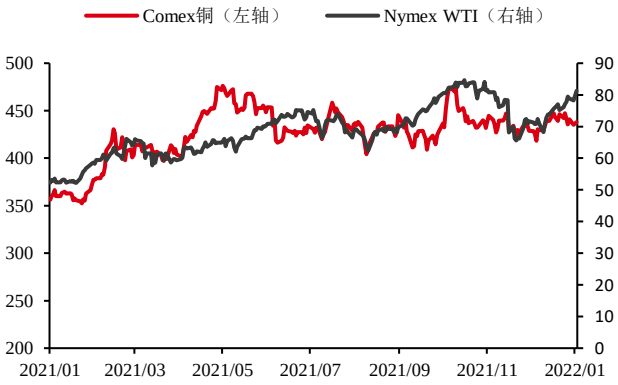
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

图 16：原油价格与黄金价格　　单位：美元/桶



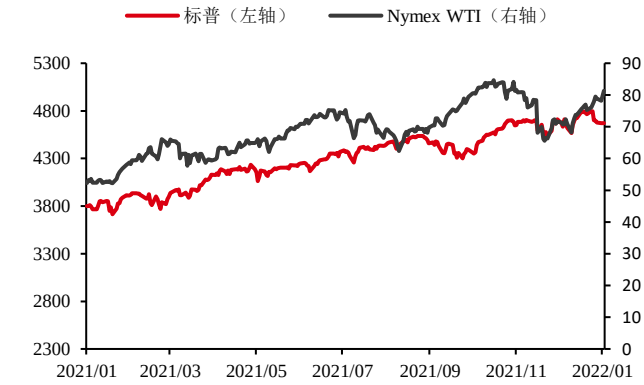
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

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

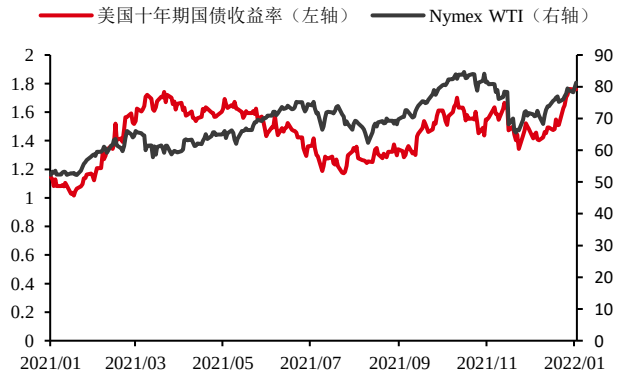
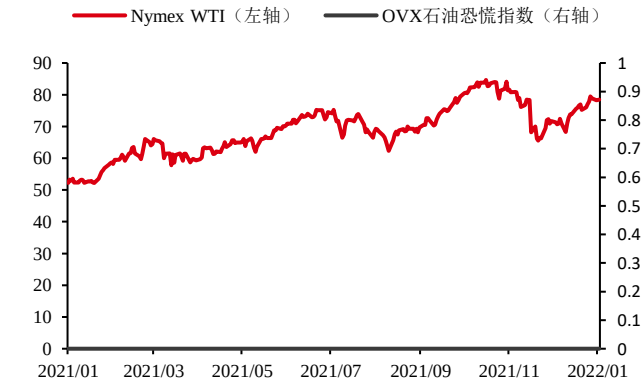


表3: 数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

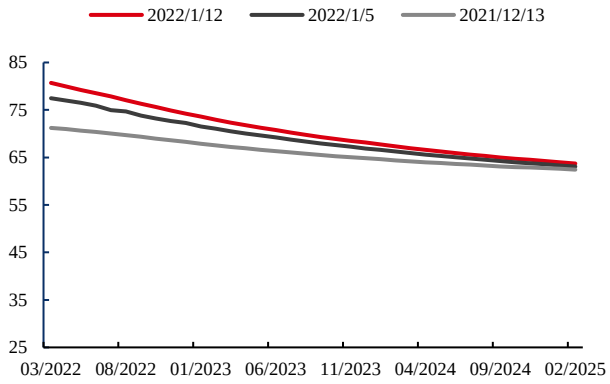
图 20：原油价格与 OVX 波动率指数　单位：美元/桶



数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

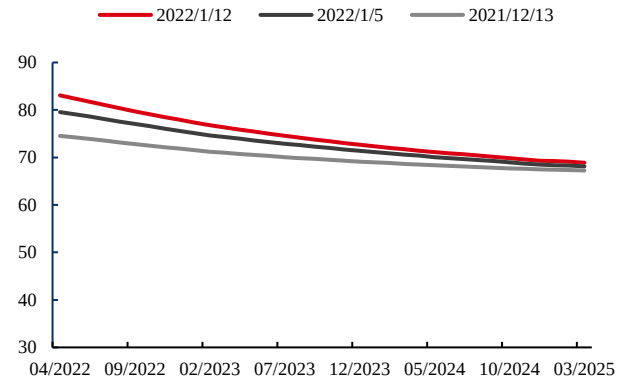
原油远期曲线：

图 21：WTI 原油期货远期曲线　　单位：美元/桶



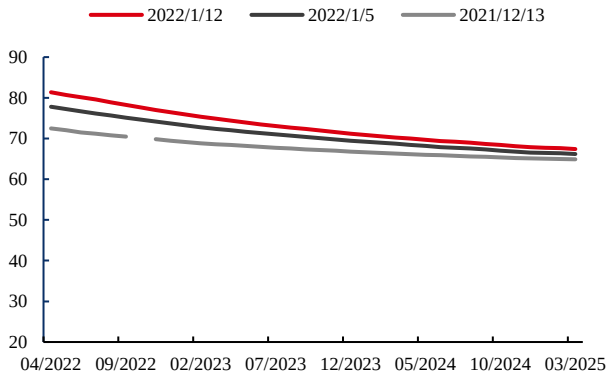
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

图 22：Brent 原油期货远期曲线　　单位：美元/桶



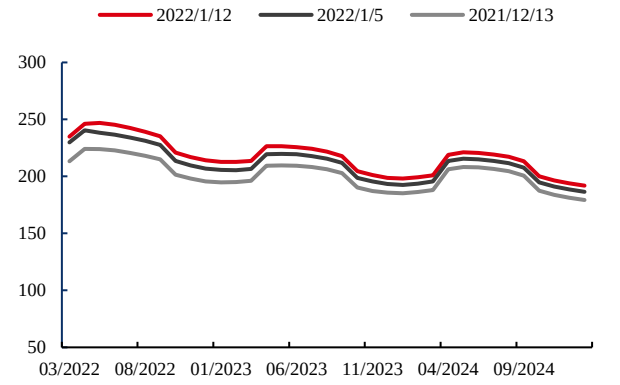
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

图 23：Oman 原油期货远期曲线　　单位：美元/桶



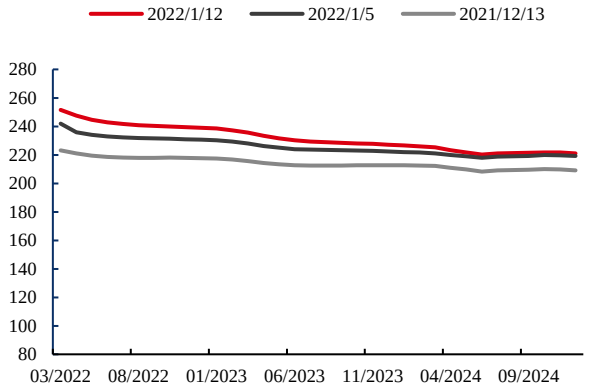
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

图 24：RBOB 汽油远期曲线　　单位：美分/加仑



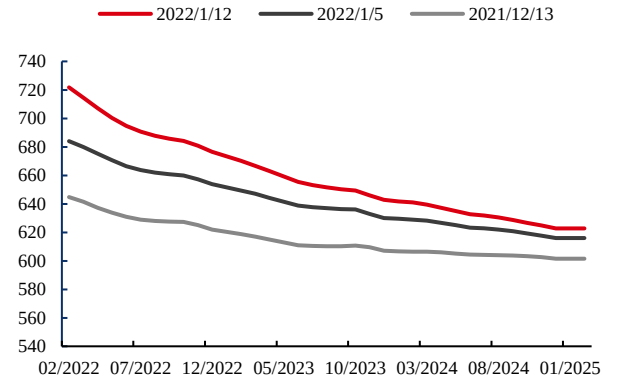
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

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：

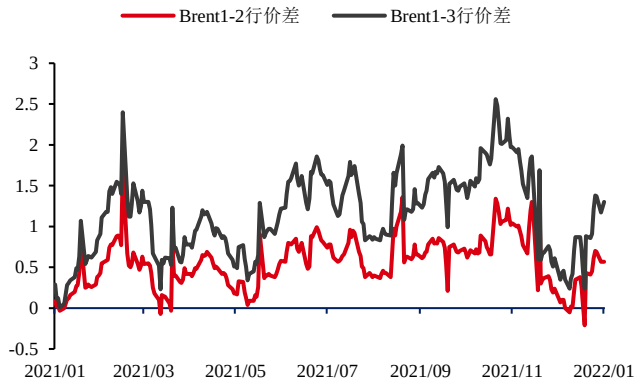
图 27：WTI 近月跨期价差　　单位：美元/桶

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

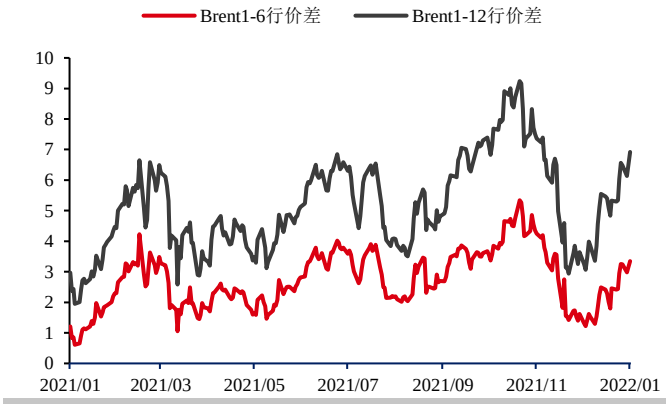
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

图 29：Brent 近月跨期价差　　单位：美元/桶



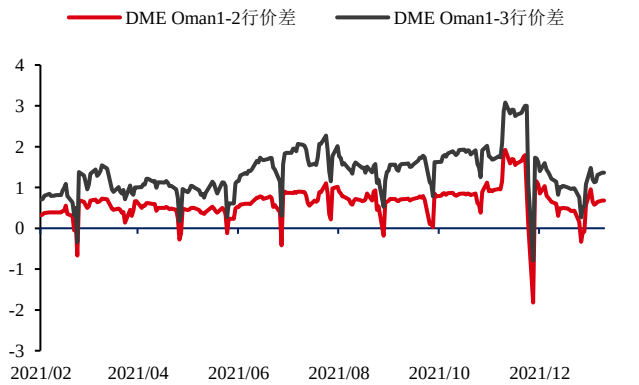
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

图 30：Brent 远月跨期价差　　单位：美元/桶



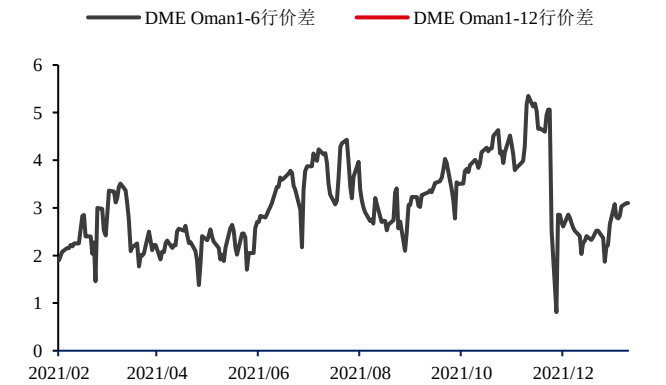
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

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

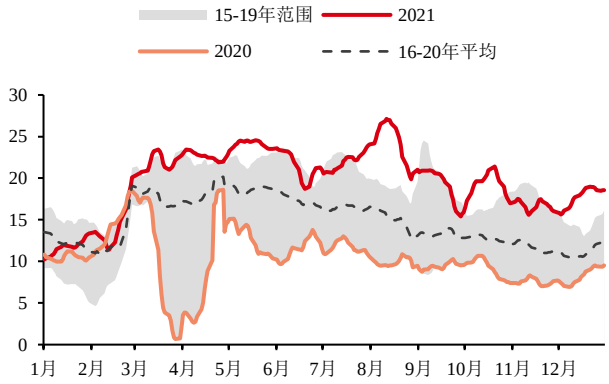
图 32：Oman 远月跨期价差　　单位：美元/桶



数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

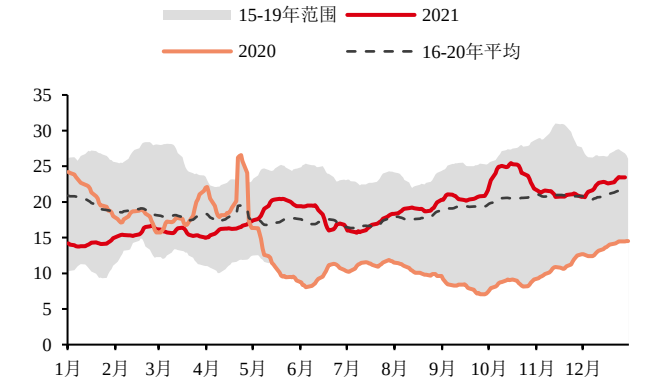
裂解价差：

图 33：RBOB WTI1:1 裂解价差　　单位：美元/桶



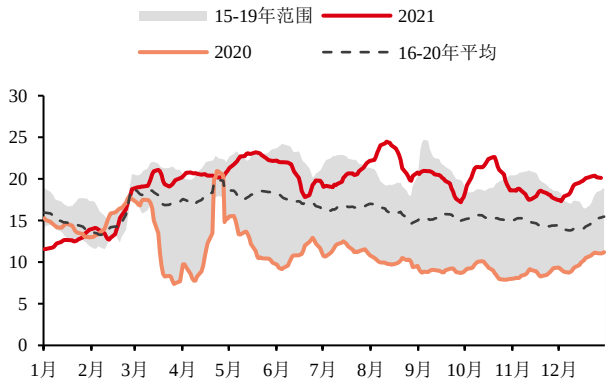
数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

图 34：ULSD WTI1:1 裂解价差　　单位：美元/桶



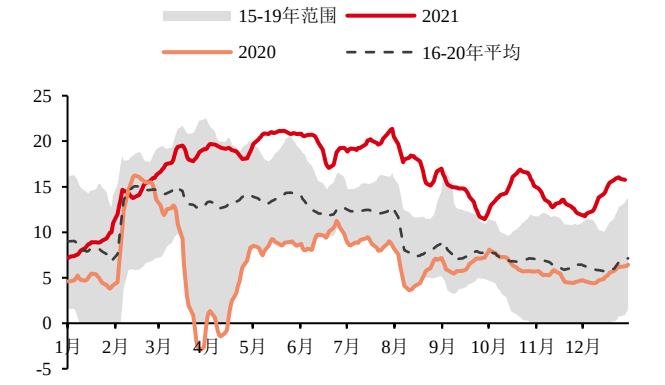
数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

图 35：RB UL TI 3:2:1 裂解价差　　单位：美元/桶



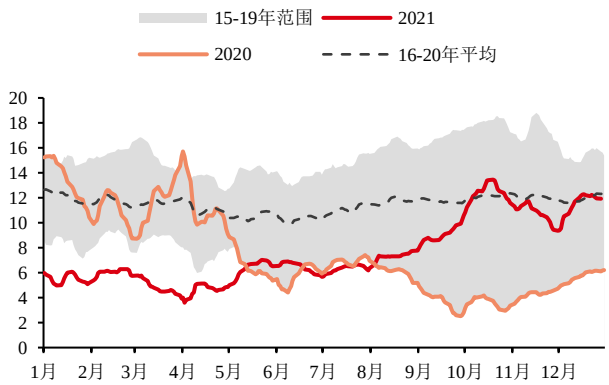
数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

图 36：RBOB Brent1:1 裂解价差　　单位：美元/桶



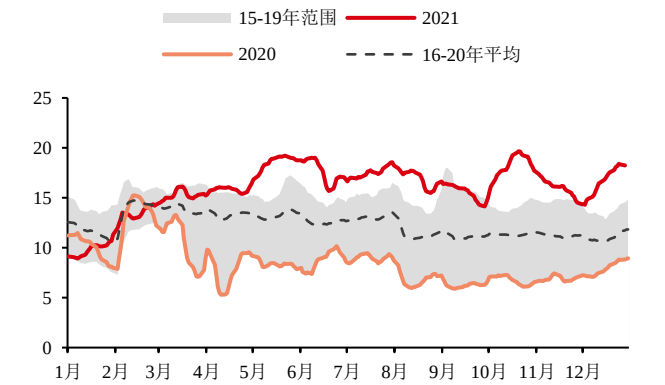
数据来源：　Bloomberg　华泰期货研究院

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