



欧佩克限产保价意愿增强

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

☎ 020-83901031

✉ 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

联系人

裴紫叶

☎ 15801022486

✉ peiziye@htfc.com

从业资格号: F03100446

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

■ 市场要闻与重要数据

- WTI 11 月原油期货收涨 0.55 美元，涨幅 0.66%，报 83.49 美元/桶；布伦特 11 月原油期货收涨 0.63 美元，涨幅 0.70%，报 90.46 美元/桶；上期所原油期货 2211 合约夜盘收涨 0.66%，报 653.60 元人民币/桶。
- 美联储 11 月加息 50 个基点至 3.50%-3.75%区间的概率为 30.3%，加息 75 个基点的概率为 69.7%，加息 100 个基点的概率为 0%；到 12 月累计加息 100 个基点的概率为 30.2%，累计加息 125 个基点的概率为 69.6%，累计加息 150 个基点的概率为 0.2%。
- 美国国务院高级官员：在周四对伊朗实施制裁之后，还将采取更多措施。由于伊朗的立场，我们在伊朗核协议上碰壁。伊朗的立场是“非常不合理的”。
- 据俄新社：俄罗斯总统普京和沙特王储对欧佩克+框架内的努力表示赞赏，并确认将继续坚持现有协议的意愿。
- 尼日利亚石油部长周五表示，如果原油价格跌破当前水平，欧佩克将“被迫”进一步减产，因为我们现在看到油价正在影响欧佩克某些成员国的预算。虽然欧佩克+仍认为供需基本面支持油价上涨，但目前原油价格却继续下跌。目前尚不确定该如何解决这个问题，但对我们来说，唯一可用的工具是在价格过低时进行减产。
- 美国总统拜登：能源行业必须通过降低价格，把在汽油上节省下来的钱转移给消费者。

■ 投资逻辑

欧盟对俄罗斯制裁将于 12 月 5 日生效，从船期来看，10 月份就要交易 12 月份的船期，因此制裁的影响将提前开始。欧盟角度相对明确，即仍然需要淘汰约 150 万桶/日的俄罗斯原油进口，通过增加美国与中东原油进口来尽可能填补这个缺口。而俄罗斯原油再平衡方面，目前的不确定性要大得多，即亚太国家是否能够在欧美保险禁令以及价格上限的情况继续增加进口，如果需要亚太国家完全吸收欧洲的淘汰量，可能需要更紧密的国际合作。

■ 策略

中性，短期观望，关注四季度布伦特多配、月差正套以及柴油裂差低位做多机会

■ 风险

下行风险：俄乌局势缓和，伊朗核谈出现重大进展

目录

INE SC 原油期货每日跟踪一：	4
INE SC 原油期货每日跟踪二：	5
原油与其他资产价格走势对比：	6
原油远期曲线：	7
原油跨期价差：	8
成品油裂解价差：	9

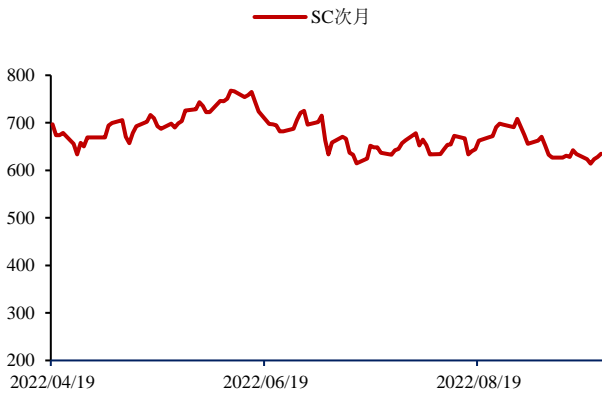
图表

图 1: INE SC 原油期货结算价 单位: 元/桶	4
图 2: INE SC 原油期货远期曲线 单位: 元/桶	4
图 3: INE SC 成交与持仓量 (累计) 单位: 份合约	4
图 4: INE SC 成交持仓比 单位: 无	4
图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无	4
图 6: SC 首行夜盘美元价-BRENT 首行 单位: 无	4
图 7: SC 首行夜盘美元价-WTI 首行 单位: 美元/桶	5
图 8: SC 首行夜盘美元价-OMAN 首行 单位: 美元/桶	5
图 9: ICE BRENT-DUBAI SWAP EFS 单位: 美元/桶	5
图 10: DUBAI SWAP 月间价差 单位: 美元/桶	5
图 11: OMAN/DUBAI 价差 SWAP 单位: 美元/桶	5
图 12: 在岸离岸人民币汇率走势 单位: 无	5
图 13: 原油价格与美元指数 单位: 美元/桶	6
图 14: 原油价格与黄金价格 单位: 美元/桶	6
图 15: 原油价格与铜价 单位: 美元/桶	6
图 16: 原油价格与标普指数 单位: 美元/桶	6
图 17: 原油价格与美十债收益率 单位: 美元/桶	6
图 18: 原油价格与 OVX 波动率指数 单位: 美元/桶	6
图 19: NYMEX WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶	7
图 20: ICE BRENT 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶	7
图 21: DME OMAN 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶	7
图 22: NYMEX RBOB 汽油远期曲线 单位: 美元/加仑	7
图 23: NYMEX ULSD 柴油远期曲线 单位: 美元/加仑	7
图 24: ICE GASOIL 柴油远期曲线 单位: 美元/吨	7
图 25: NYMEX WTI 近月跨期价差 单位: 美元/桶	8
图 26: NYMEX WTI 远月跨期价差 单位: 美元/桶	8
图 27: ICE BRENT 近月跨期价差 单位: 美元/桶	8
图 28: ICE BRENT 远月跨期价差 单位: 美元/桶	8
图 29: DME OMAN 近月跨期价差 单位: 美元/桶	8

图 30: DME OMAN 远月跨期价差 单位: 美元/桶	8
图 31: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶	9
图 32: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶	9
图 33: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶	9
图 34: RBOB BRENT1:1 裂解价差 单位: 美元/桶	9
图 35: GSAOIL BRENT1:1 裂解价差 单位: 美元/桶	9
图 36: RB UL BR2:1:1 裂解价差 单位: 美元/桶	9

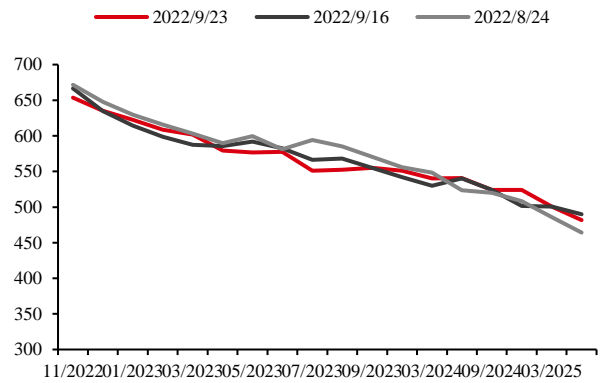
INE SC 原油期货每日跟踪一：

图 1：INE SC 原油期货结算价 | 单位：元/桶



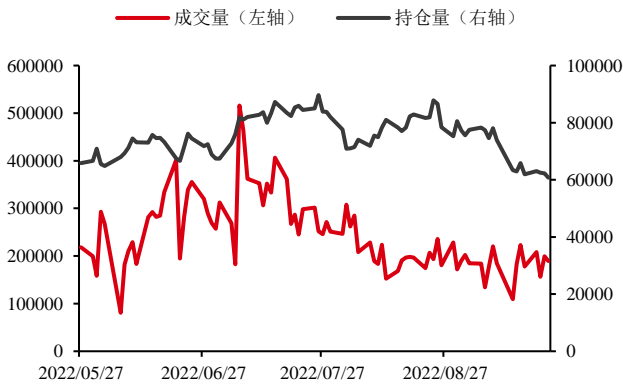
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



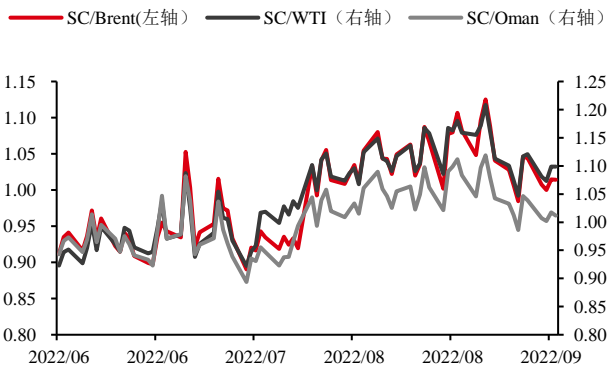
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4：INE SC 成交持仓比 | 单位：无



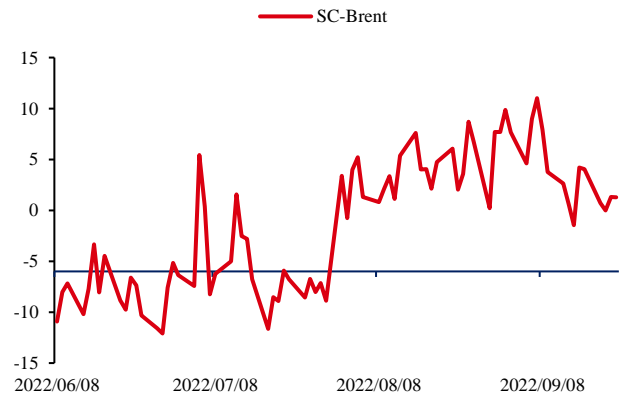
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

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

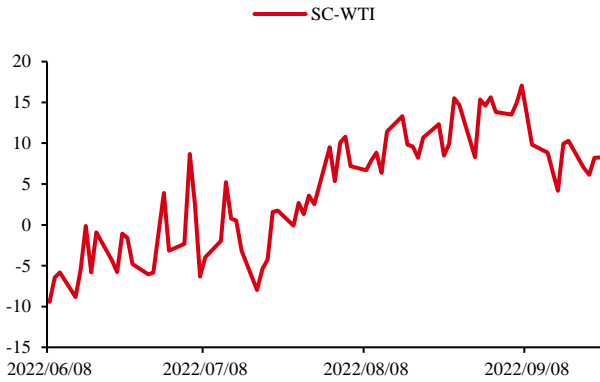
图 6：SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 | 单位：无



数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

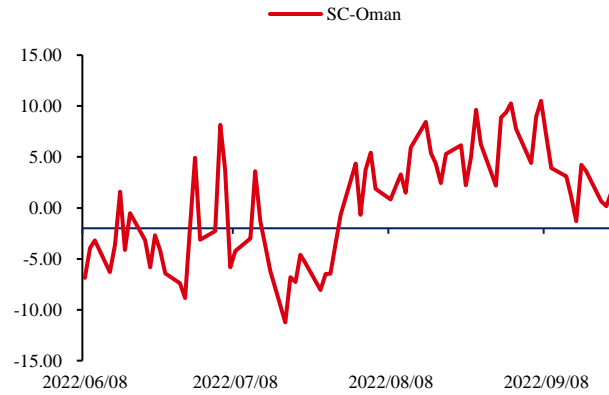
INE SC 原油期货每日跟踪二：

图 7：SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 | 单位：美元/桶



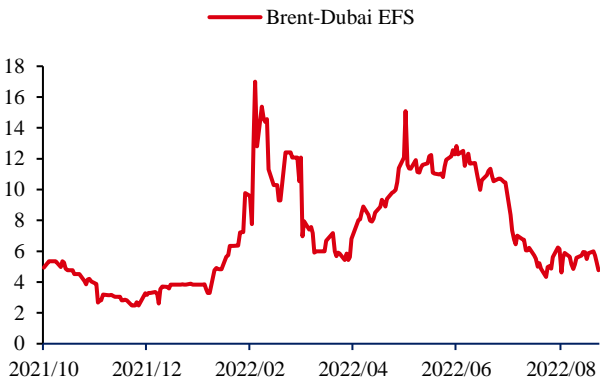
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8：SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 | 单位：美元/桶



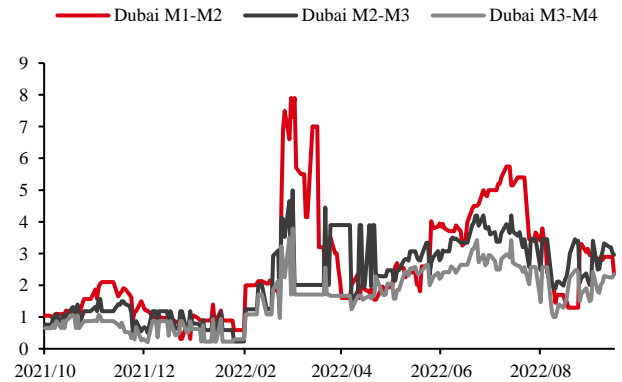
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



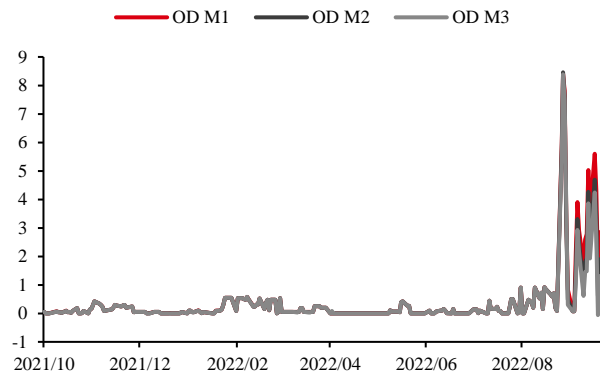
数据来源：PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10：Dubai Swap 月间价差 | 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

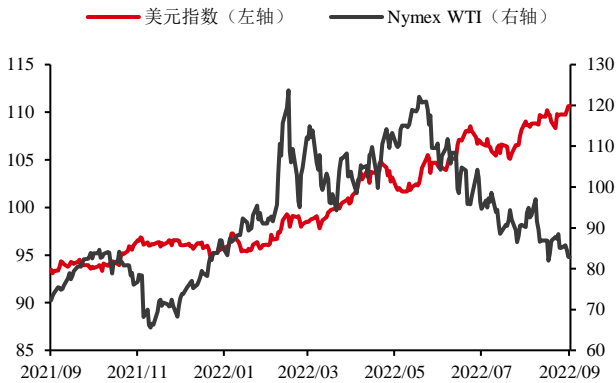
图 12：在岸离岸人民币汇率走势 | 单位：无



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

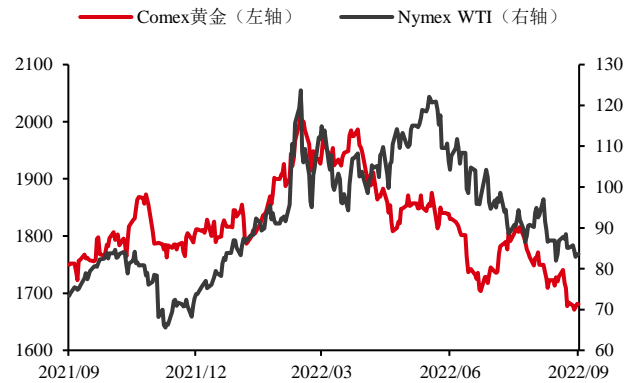
原油与其他资产价格走势对比：

图 13: 原油价格与美元指数 | 单位: 美元/桶



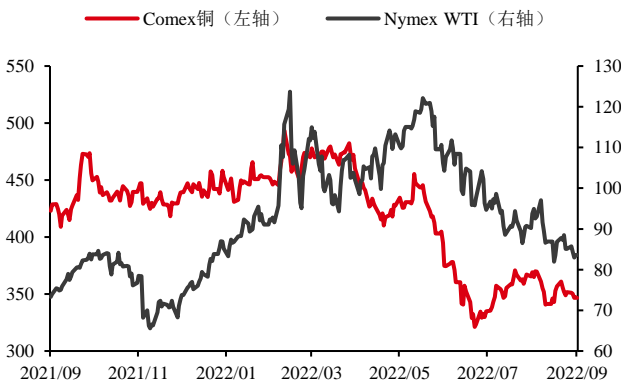
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: 原油价格与黄金价格 | 单位: 美元/桶



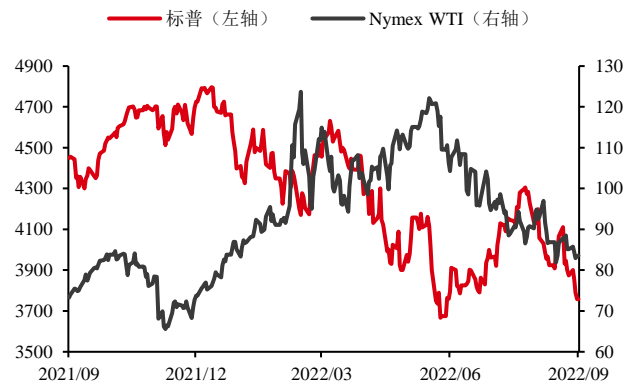
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: 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 16: 原油价格与标普指数 | 单位: 美元/桶



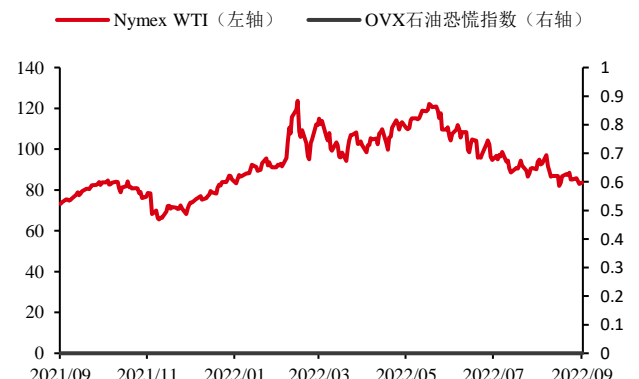
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 17: 原油价格与美十债收益率 | 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

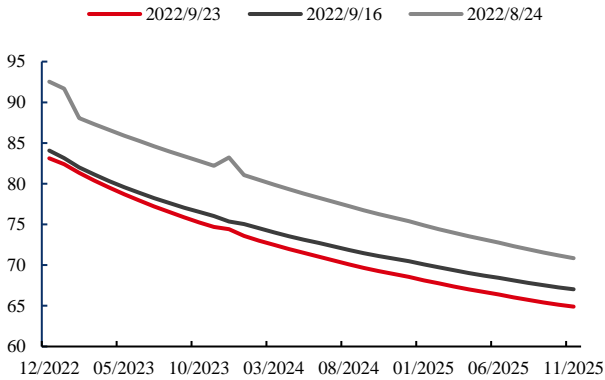
图 18: 原油价格与OVX波动率指数 | 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

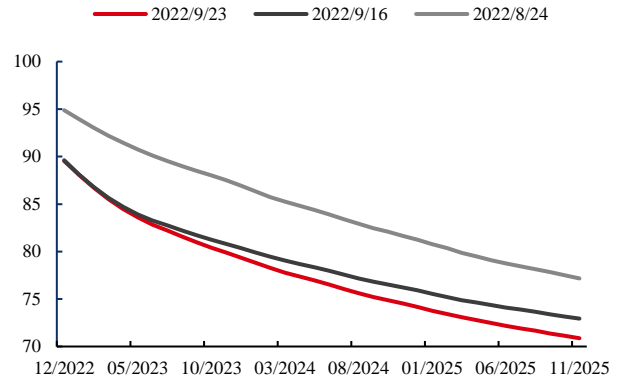
原油远期曲线：

图 19: Nymex WTI 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



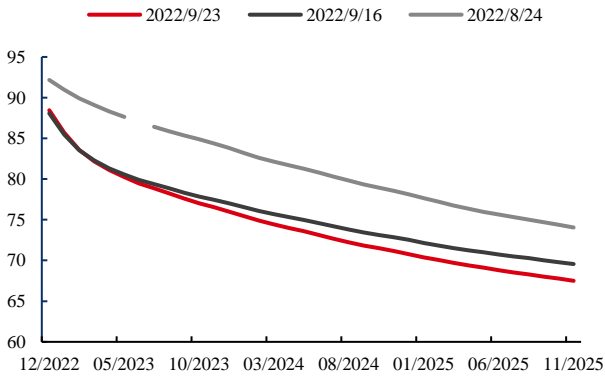
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 20: ICE Brent 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



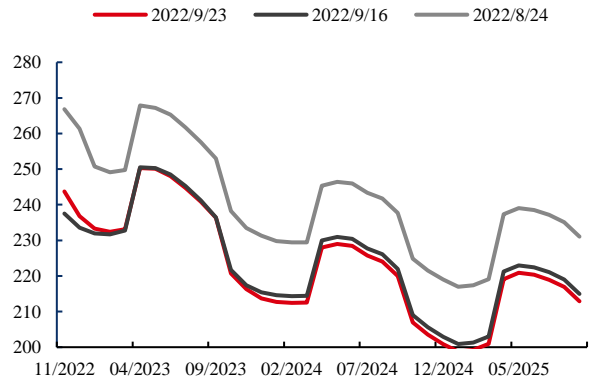
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 21: DME Oman 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



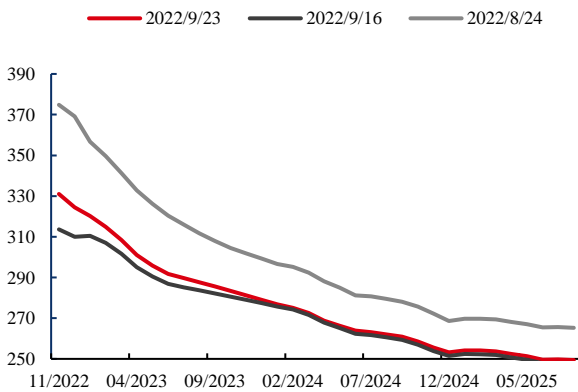
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Nymex RBOB 汽油远期曲线 | 单位：美元/加仑



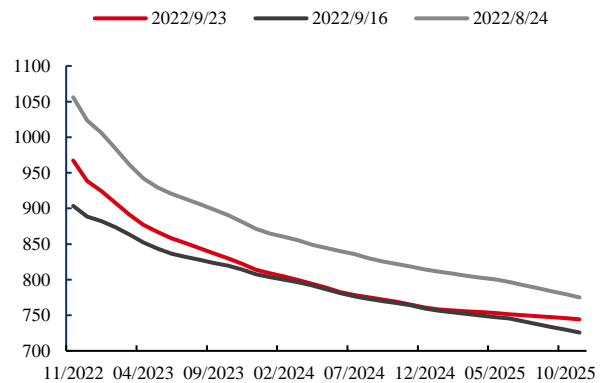
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Nymex ULSD 柴油远期曲线 | 单位：美元/加仑



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

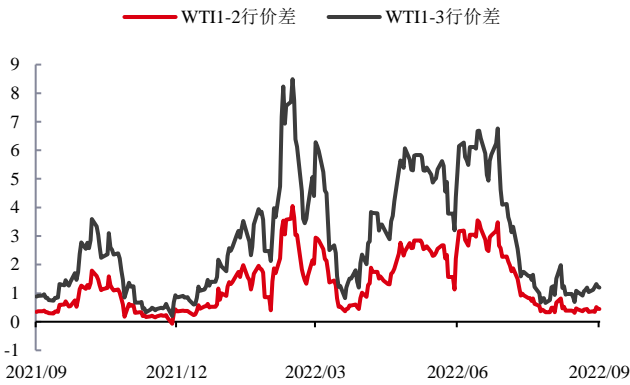
图 24: ICE Gasoil 柴油远期曲线 | 单位：美元/吨



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

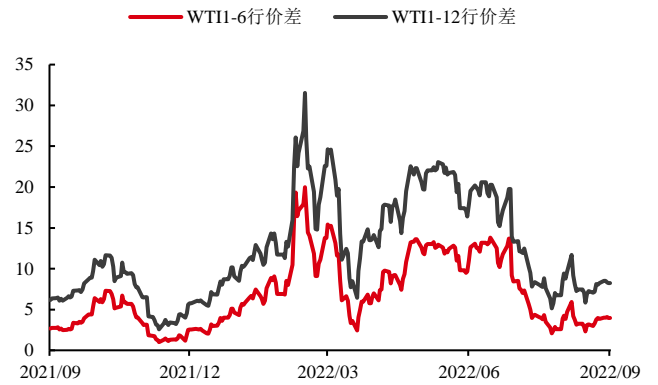
原油跨期价差：

图 25: Nymex WTI 近月跨期价差 | 单位: 美元/桶



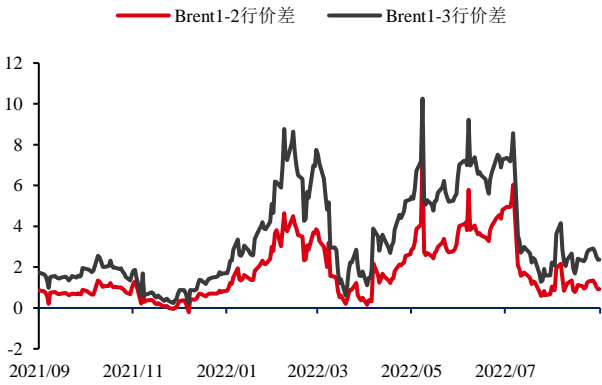
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 26: Nymex WTI 远月跨期价差 | 单位: 美元/桶



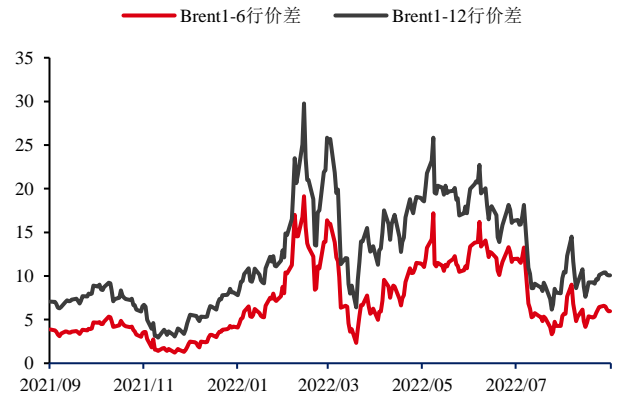
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 27: ICE Brent 近月跨期价差 | 单位: 美元/桶



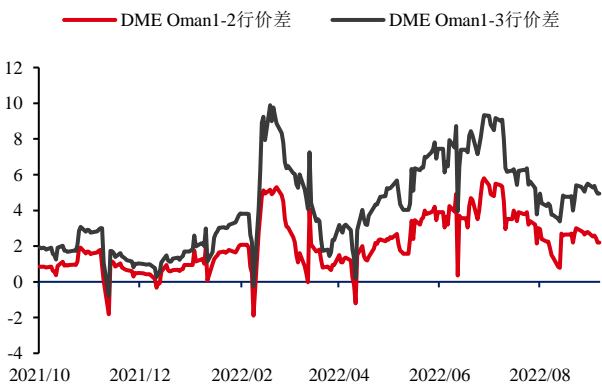
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: ICE Brent 远月跨期价差 | 单位: 美元/桶



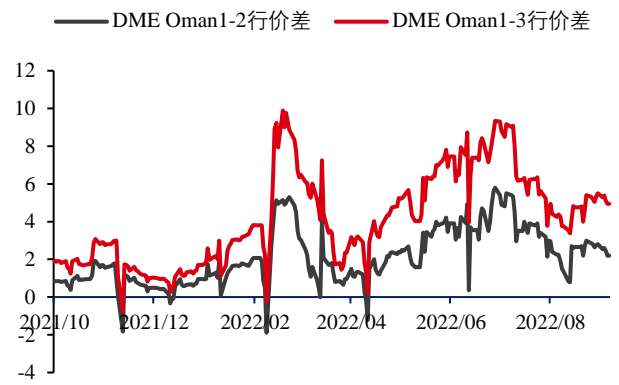
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: DME Oman 近月跨期价差 | 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

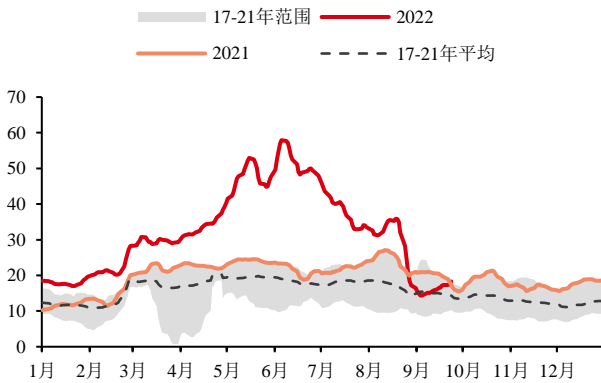
图 30: DME Oman 远月跨期价差 | 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

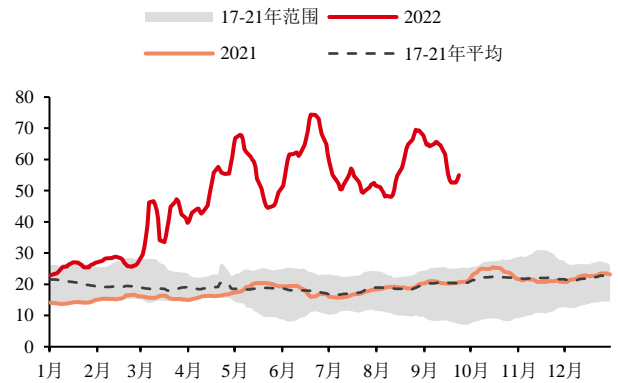
成品油裂解价差：

图 31: RBOB WT1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



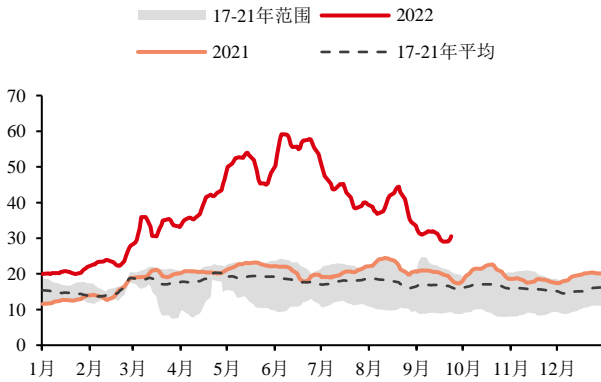
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 32: ULSD WT1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



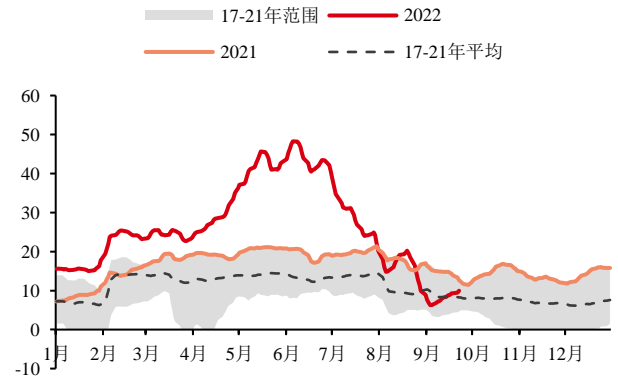
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 33: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



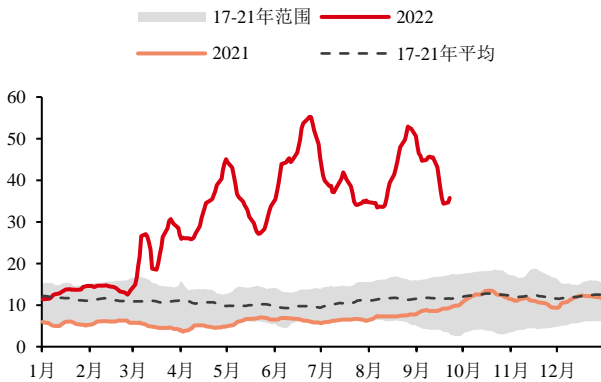
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: RBOB Brent1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



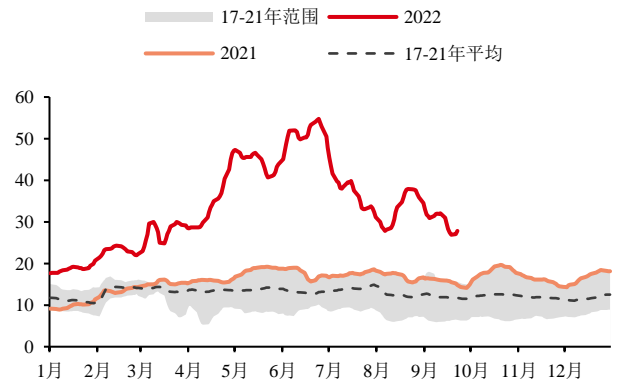
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: 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 36: 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

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com