



**华泰期货**  
HUATAI FUTURES

# 欧盟未就俄油价格上限达成一致

## 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

1. WTI 1月原油期货收跌 3.01 美元, 跌幅 3.72%, 报 77.94 美元/桶; 布伦特 1月原油期货收跌 2.95 美元, 跌幅 3.34%, 报 85.41 美元/桶; 上期所原油期货 2301 合约夜盘收跌 4.78%, 报 573.70 元人民币/桶。
2. 消息人士: 白宫正在考虑用战略石油储备 (SPR) 原油销售收入购买取暖油, 以帮助解决供应紧张的问题。
3. 消息人士: 欧盟就俄罗斯石油价格上限进行的谈判陷入僵局, 仍在继续就该问题进行谈判。
4. 俄罗斯石油运输公司: 乌克兰“友谊”管道恢复石油输送。
5. EIA 报告: 11月18日当周美国战略石油储备 (SPR) 库存减少 160.1 万桶至 3.905 亿桶, 降幅 0.41%, 当周美国国内原油产量维持在 1210.0 万桶/日不变, 当周 EIA 原油库存-369.1 万桶, 预期-105.5 万桶。
6. 高盛: 长期来看, 相信投资不足将导致供应增长放缓, 并推高油价。

## ■ 投资逻辑

油价延续弱势, 从近期的影响因素来看, 一方面是 G7 价格上限细节仍未出炉, 昨日欧盟内部并未就价格上限达成一致, 而当前俄罗斯原油产量与出口仍旧维持高位, 只是因为制裁部分买家暂停了俄油采购, 目前比较明显的影响是在油轮市场, 由于运距拉长而出现运价上涨, VLCC 与成品油运价均出现不同程度上涨; 另一方面, 国内疫情形势仍旧不容乐观, 在新增感染人数持续增加的情况下, 汽油、航煤等消费仍旧受到疫情的明显抑制, 如果延续当前形势将对春节期间的出行需求也造成较大影响, 终端消费不振将抑制国内炼厂开工以及中国原油买兴。

## ■ 策略

中性偏多, 四季度布伦特单边多配、月差正套

## ■ 风险

下行风险: 俄乌局势缓和, 伊朗核谈出现重大进展、宏观出现尾部风险

## 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

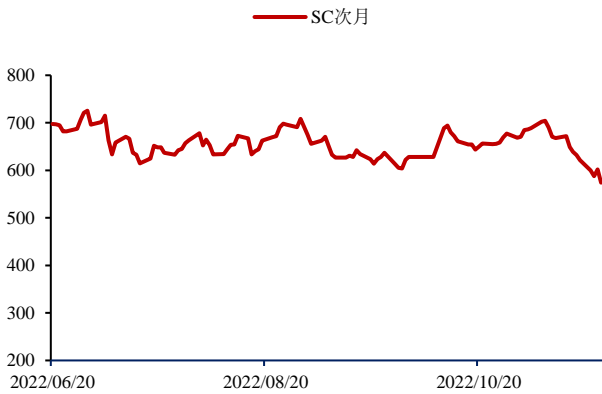
图 1: INE SC 原油期货结算价   单位: 元/桶 .....	4
图 2: INE SC 原油期货远期曲线   单位: 元/桶 .....	4
图 3: INE SC 成交与持仓量 (累计)   单位: 份合约 .....	4
图 4: INE SC 成交持仓比   单位: 无 .....	4
图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价   单位: 无 .....	4
图 6: SC 首行夜盘美元价-BRENT 首行   单位: 无 .....	4
图 7: SC 首行夜盘美元价-WTI 首行   单位: 美元/桶 .....	5
图 8: SC 首行夜盘美元价-OMAN 首行   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

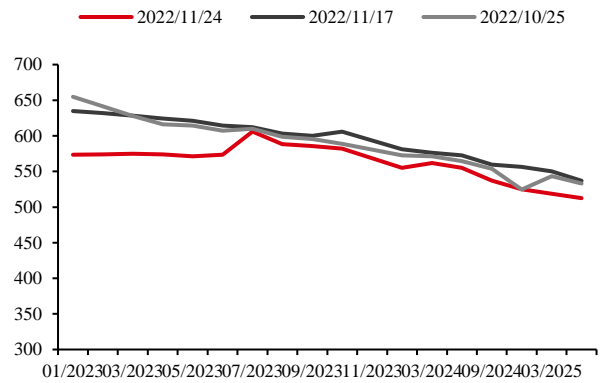
INE SC 原油期货每日跟踪一：

图 1：INE SC 原油期货结算价 | 单位：元/桶



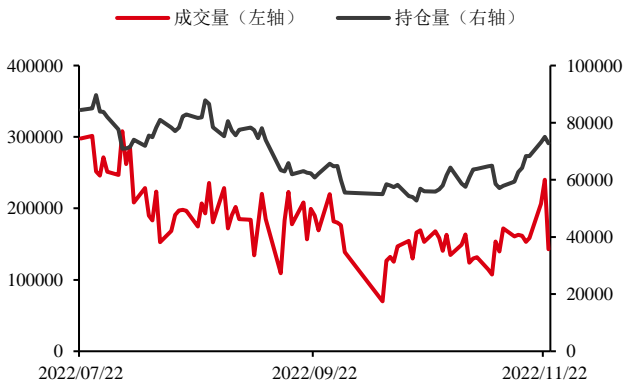
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2：INE SC 原油期货远期曲线 | 单位：元/桶



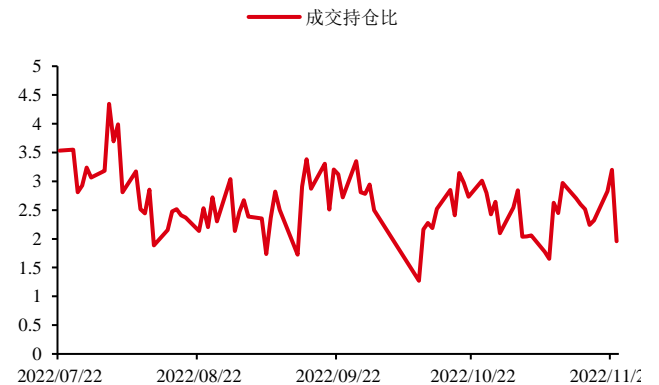
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3：INE SC 成交与持仓量（累计） | 单位：份合约



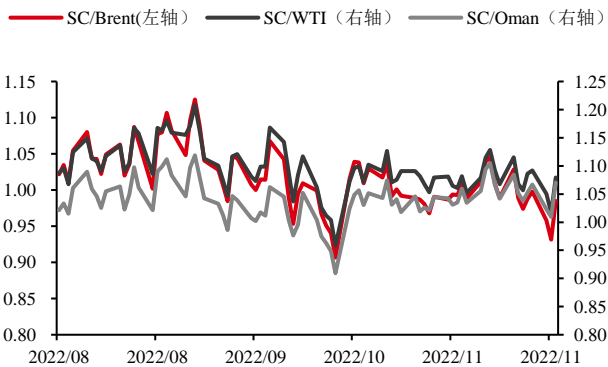
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4：INE SC 成交持仓比 | 单位：无



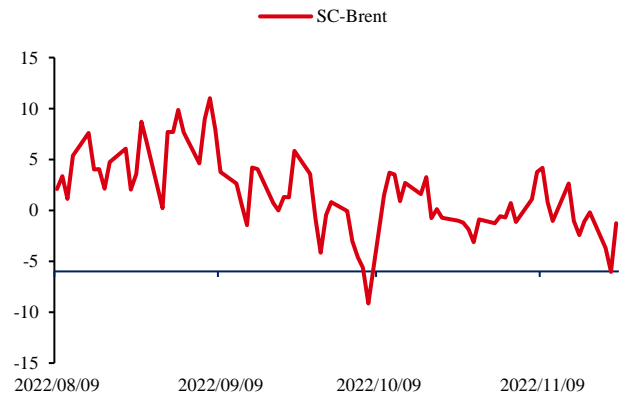
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

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

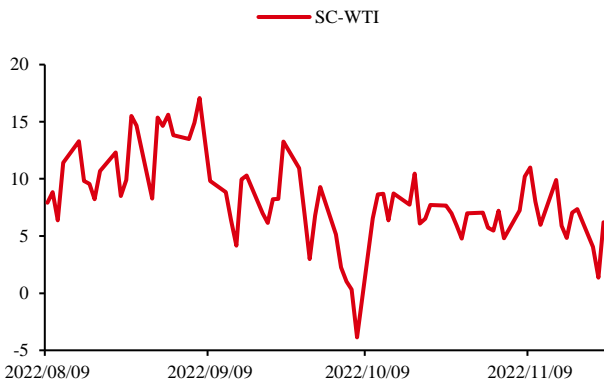
图 6：SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 | 单位：无



数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

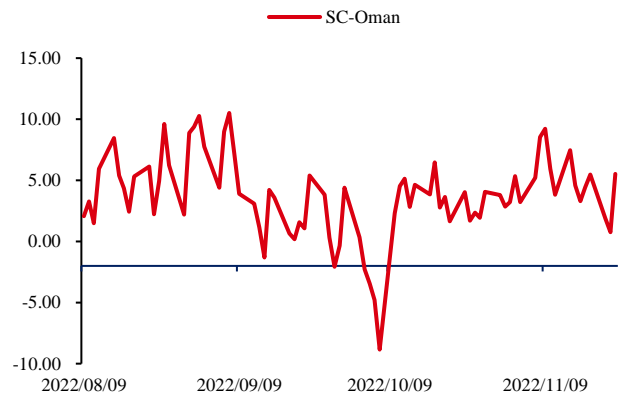
INE SC 原油期货每日跟踪二：

图 7：SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 | 单位：美元/桶



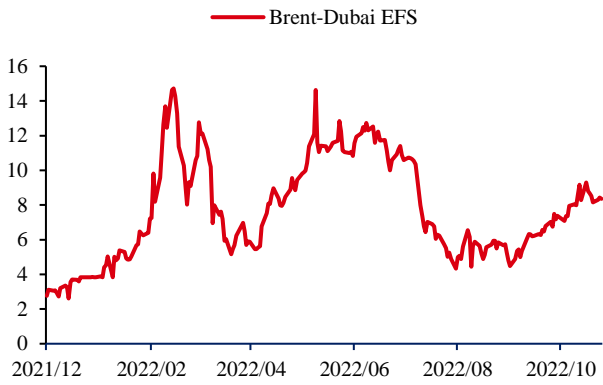
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8：SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 | 单位：美元/桶



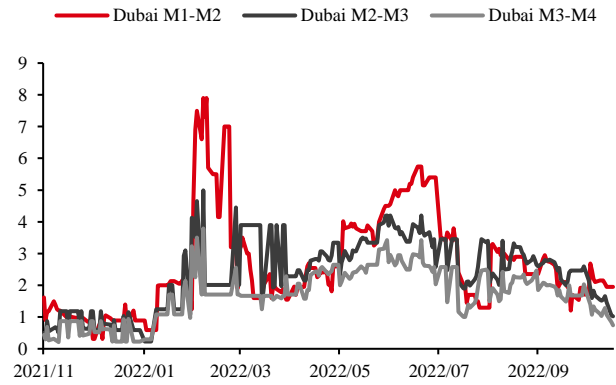
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



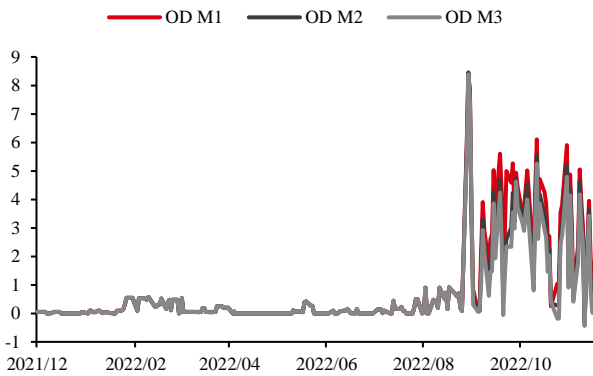
数据来源：PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10：Dubai Swap 月间价差 | 单位：美元/桶



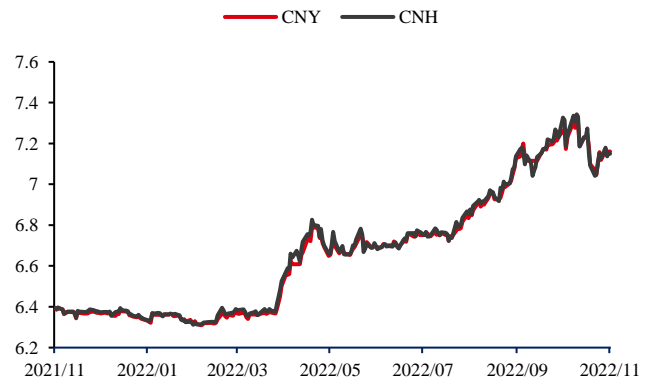
数据来源：PVM Bloomberg 华泰期货研究院

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

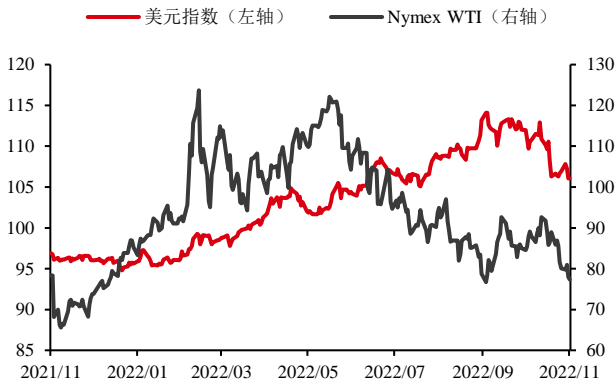
图 12：在岸离岸人民币汇率走势 | 单位：无



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

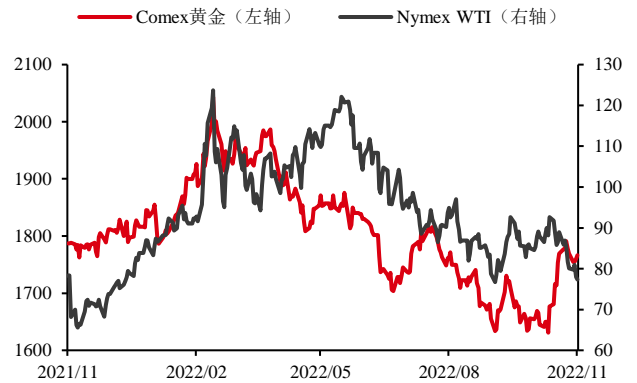
原油与其他资产价格走势对比：

图 13: 原油价格与美元指数 | 单位: 美元/桶



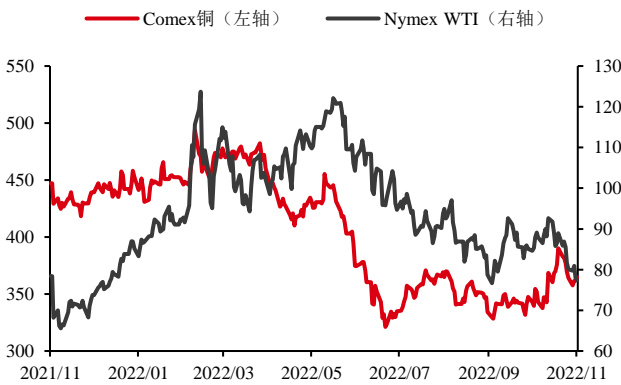
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: 原油价格与黄金价格 | 单位: 美元/桶



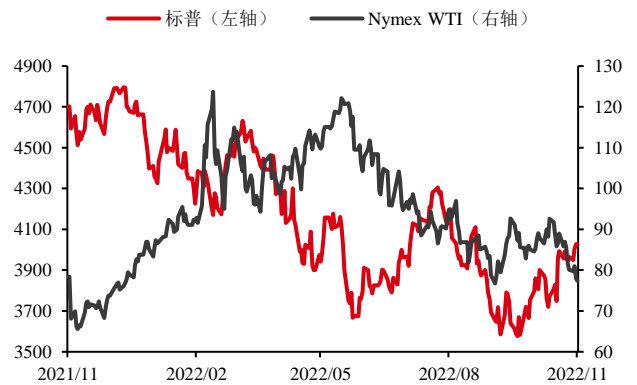
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: 原油价格与铜价 | 单位: 美元/桶



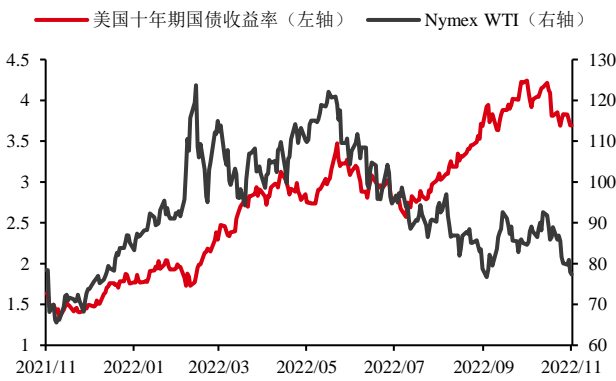
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与标普指数 | 单位: 美元/桶



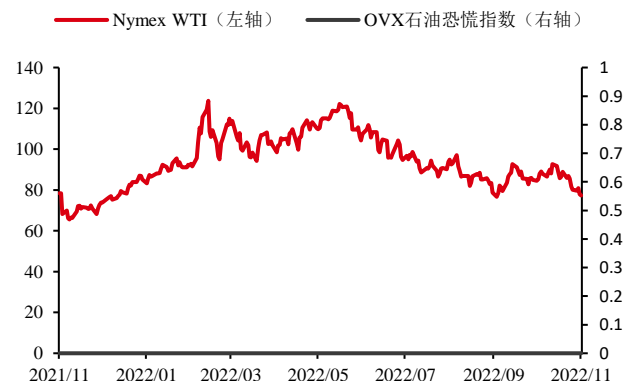
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

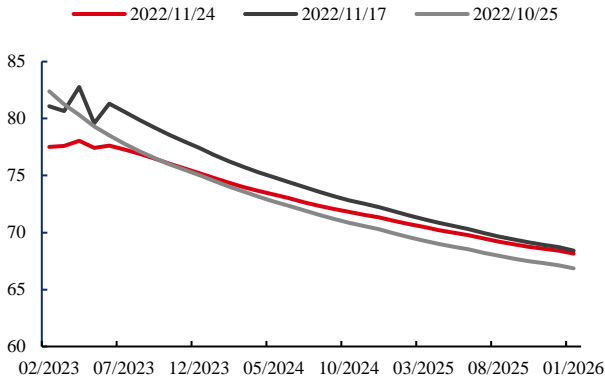
图 18: 原油价格与OVX波动率指数 | 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

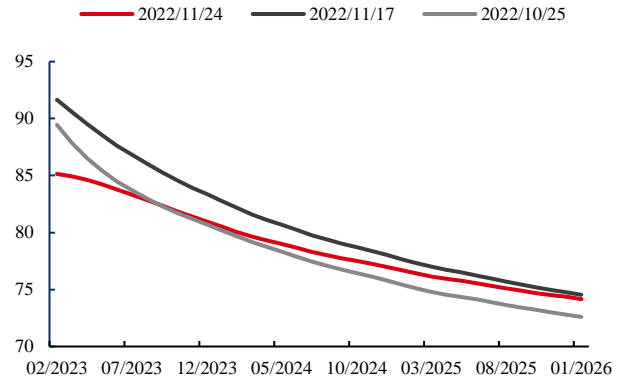
原油远期曲线：

图 19: Nymex WTI 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



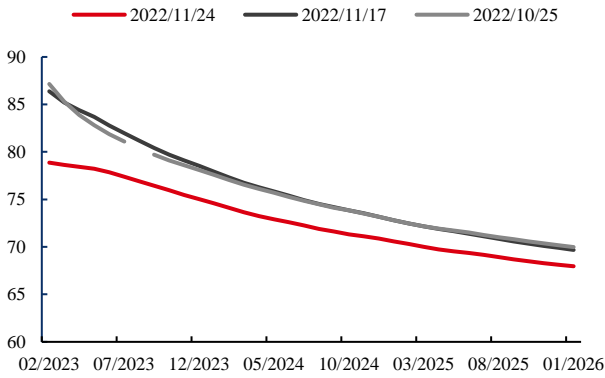
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 20: ICE Brent 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



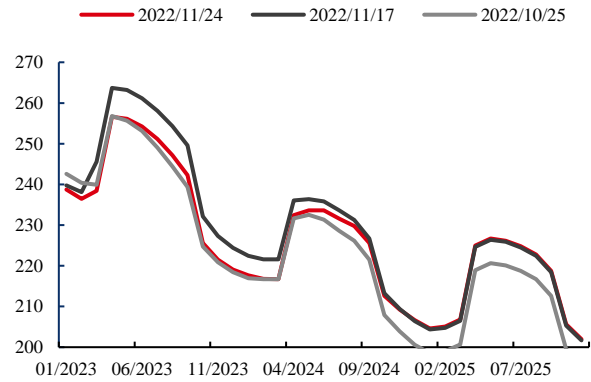
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 21: DME Oman 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



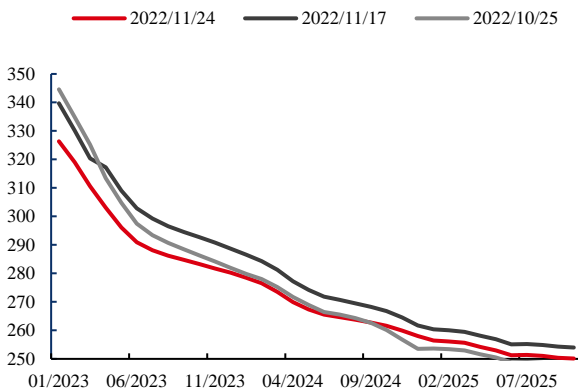
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Nymex RBOB 汽油远期曲线 | 单位：美元/加仑



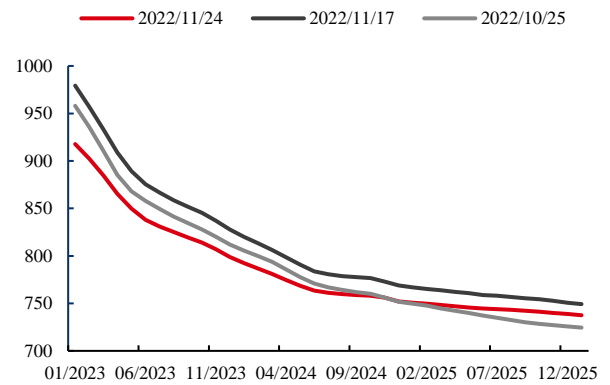
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

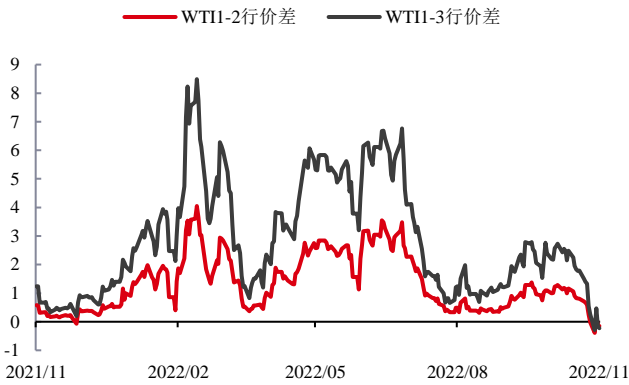
图 24: ICE Gasoil 柴油远期曲线 | 单位：美元/吨



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



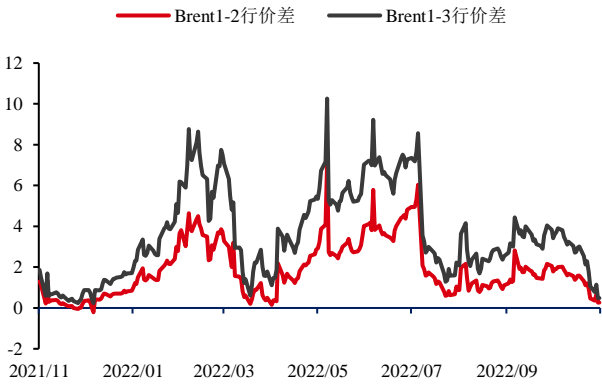
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 26: Nymex WTI 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



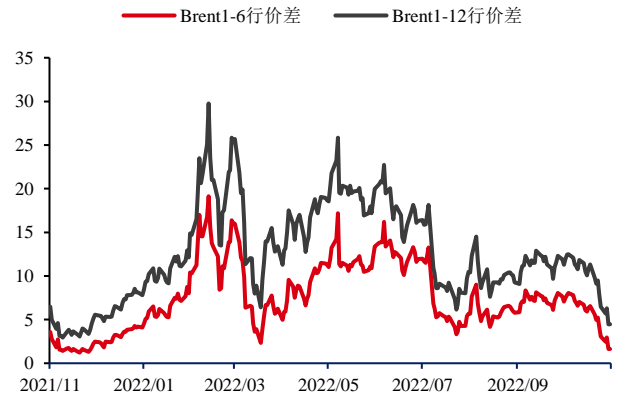
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 27: ICE Brent 近月跨期价差 | 单位：美元/桶



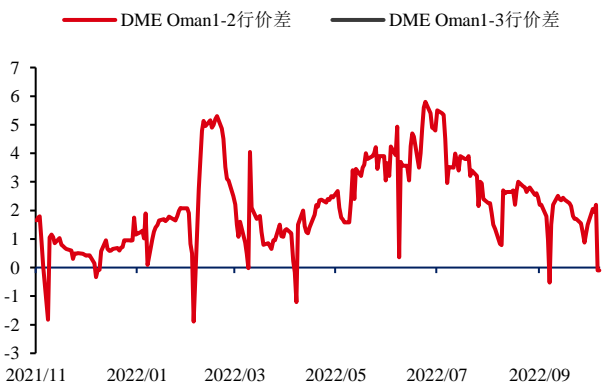
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: ICE Brent 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



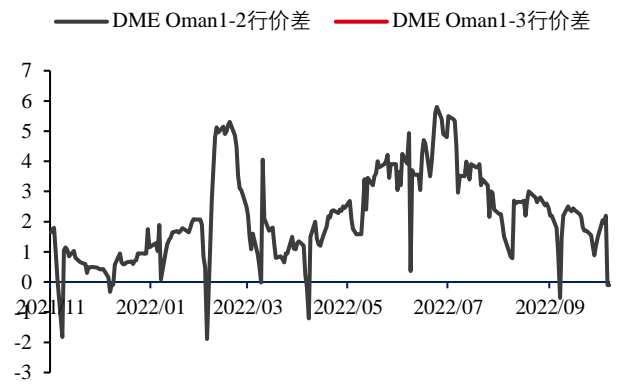
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

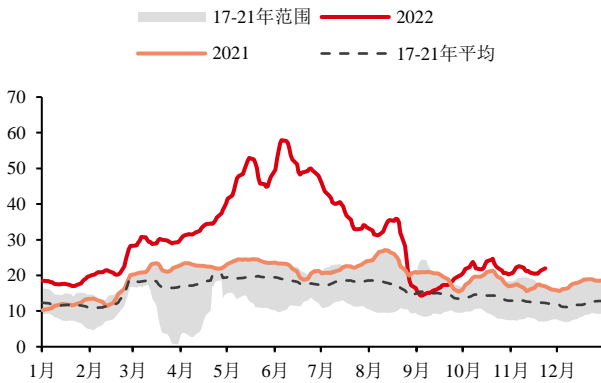


数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院



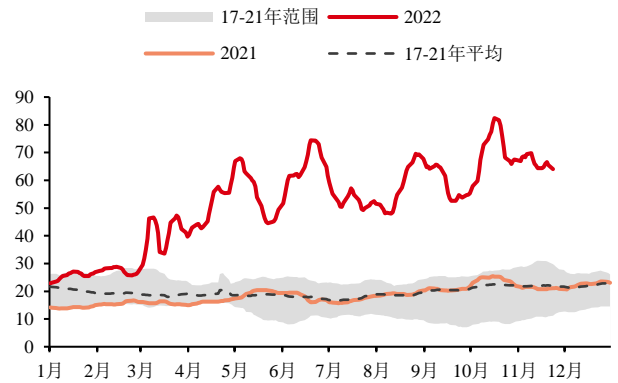
成品油裂解价差：

图 31: RBOB WT1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



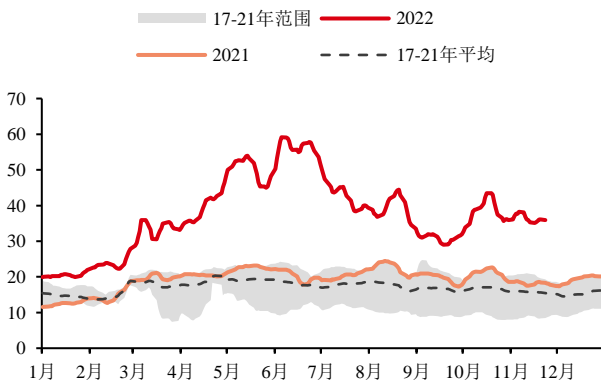
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 32: ULSD WT1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



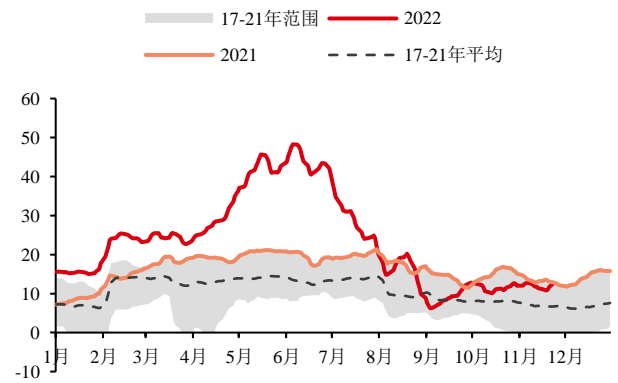
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 33: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



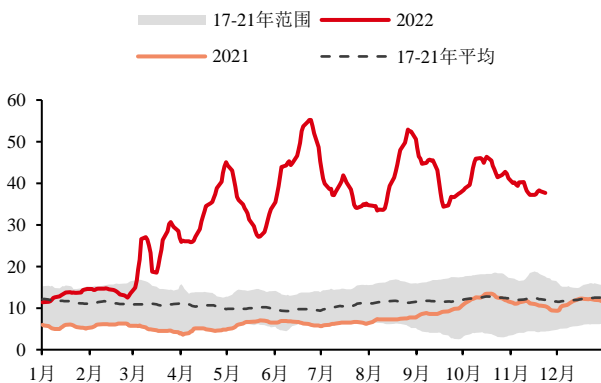
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: RBOB Brent1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



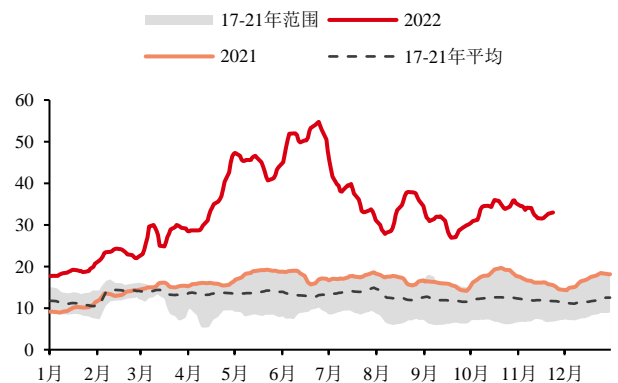
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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