

市场消化沙特减产利好，API 原油库存下降

研究院 能源组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号: F3023104

投资咨询号: Z0013188

康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

投资咨询号: Z0015842

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 7 月原油期货收跌 0.41 美元，跌幅 0.57%，报 71.74 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收跌 0.42 美元，跌幅 0.55%，报 76.29 美元/桶；上期所原油期货 2307 合约夜盘收跌 0.44%，报 525.60 元人民币/桶。
2. 美国至 6 月 2 日当周 API 原油库存 -171 万桶，预期 150.0 万桶，前值 520.2 万桶。
3. 市场消息：阿联酋和埃及签署了一项价值超过 100 亿美元的风电项目协议。
4. 美国能源信息署（EIA）：受服务业和旅游业的推动，2023 年汽油和航空燃料的消耗量将增加。
5. 美国能源信息署（EIA）：预计全球石油库存减少将给原油价格带来一些上行压力，尤其是在 2023 年末和 2024 年初。
6. EIA 短期能源展望报告：将 2023 年全球原油需求增速预期上调 3 万桶/日至 159 万桶/日，此前预计为 156 万桶/日。

■ 投资逻辑

沙特减产宣布后，市场利多逐步消耗，短期内存在买预期卖现实的压力，但从中期上看，沙特减产进一步强化三季度去库力度，收紧供需平衡，但从近期疲软的经济数据上看，市场亦担忧中国需求复苏不及预期的风险，值得注意的是，石油需求与其他商品挂钩房地产的特点不同，航煤汽油等主要反映居民出行旅游等需求，柴油由于涉及大工程机械用油以及农业用油因此工业属性更强，此前市场对于中国需求复苏预期中的 70 至 100 万桶/日当中 30%是来自航煤消费增长，从目前航班执飞数量上看，航煤消费仍在较快复苏，我们认为未来仍有两方面的因素能够支撑航空消费增长，一方面是即将到来的夏季出行旅游旺季，这是疫情放开之后第一个暑假，存在消费补偿的可能性；另一方面中美关系如果未来缓和，两国恢复民航通航也有助于航空消费进一步增长。

■ 策略

单边中性，布伦特运行区间 70 至 85 美元/桶，看好三季度布伦特月差走强，看缩 Brent Dubai EFS；中期策略：多汽油空柴油。

■ 风险

下行风险：俄乌局势缓和，伊朗石油重返市场早于预期、宏观尾部风险升级

上行风险：中东地缘政治事件、欧美对俄罗斯制裁进一步升级

目录

INE SC 原油期货每日跟踪一：	5
INE SC 原油期货每日跟踪二：	6
原油与其他资产价格走势对比：	7
原油远期曲线：	8
原油跨期价差：	9
成品油裂解价差：	10

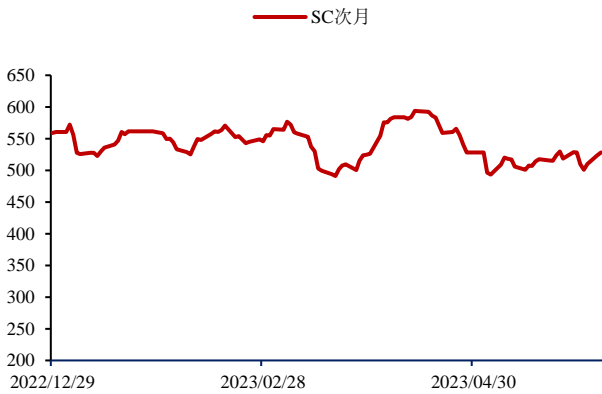
图表

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

图 30: DME OMAN 远月跨期价差 单位: 美元/桶	9
图 31: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶	10
图 32: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶	10
图 33: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶	10
图 34: RBOB BRENT1:1 裂解价差 单位: 美元/桶	10
图 35: GSAOIL BRENT1:1 裂解价差 单位: 美元/桶	10
图 36: RB UL BR2:1:1 裂解价差 单位: 美元/桶	10

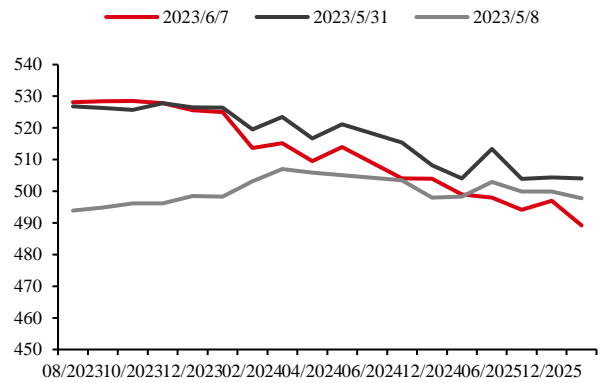
INE SC 原油期货每日跟踪一：

图 1：INE SC 原油期货结算价 | 单位：元/桶



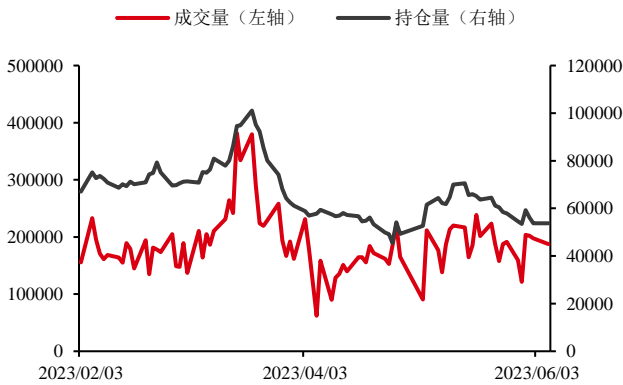
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2：INE SC 原油期货远期曲线 | 单位：元/桶



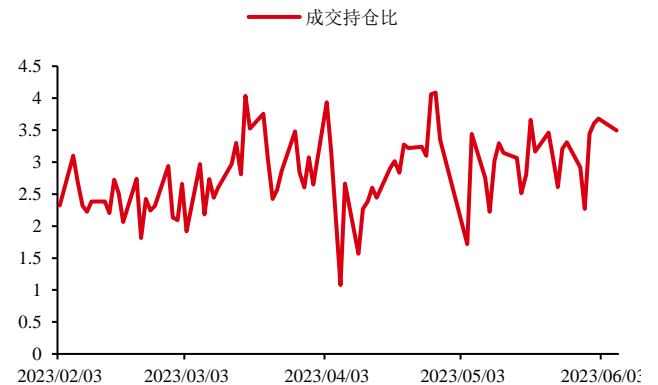
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3：INE SC 成交与持仓量（累计） | 单位：份合约



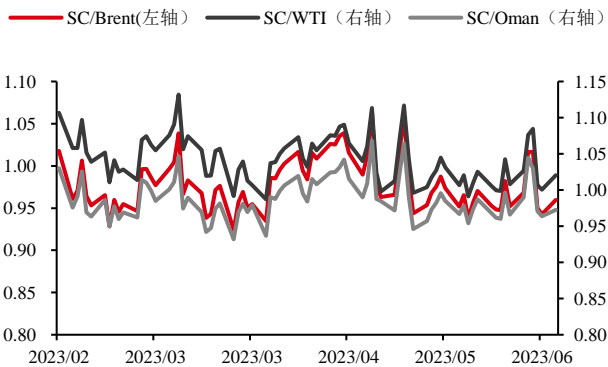
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4：INE SC 成交持仓比 | 单位：无



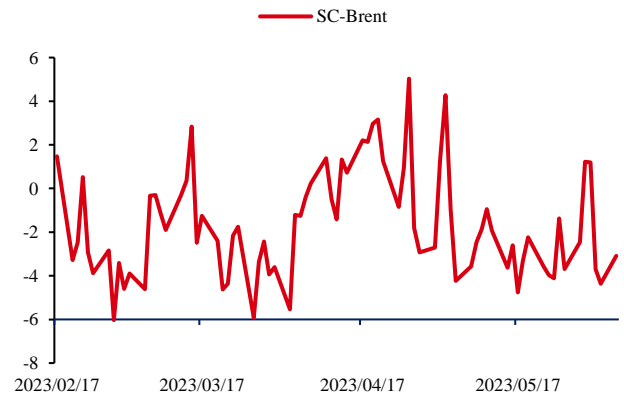
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

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

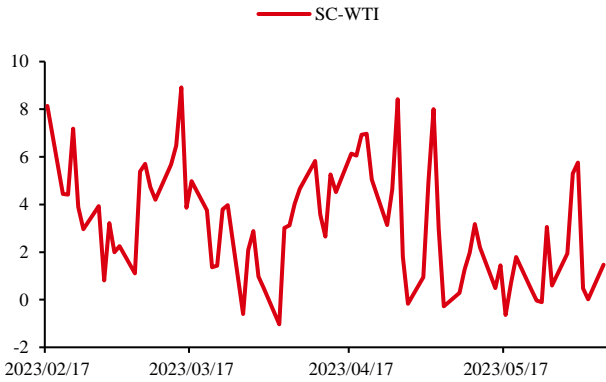
图 6：SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 | 单位：美元/桶



数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

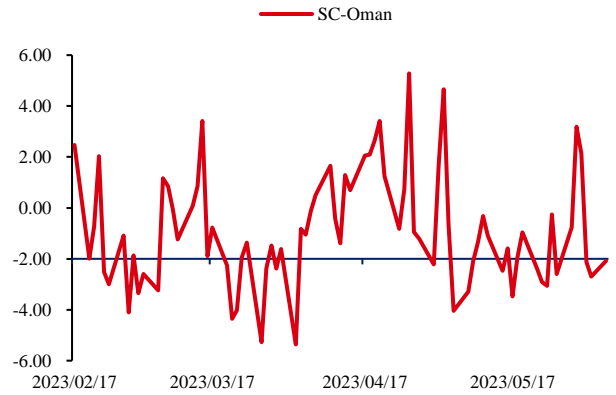
INE SC 原油期货每日跟踪二：

图 7：SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 | 单位：美元/桶



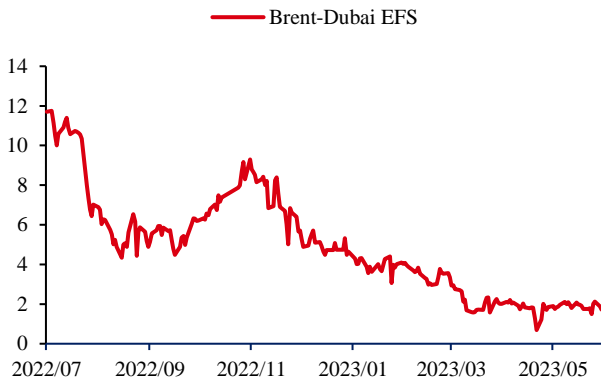
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8：SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 | 单位：美元/桶



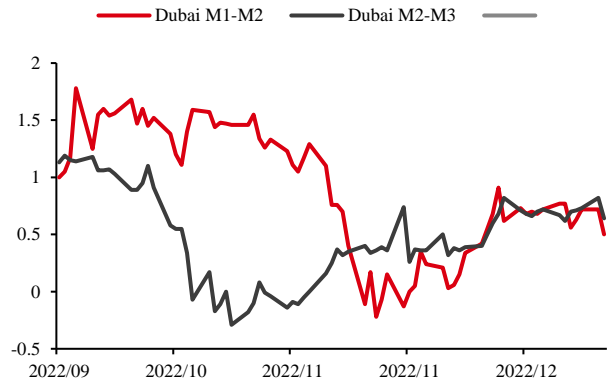
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



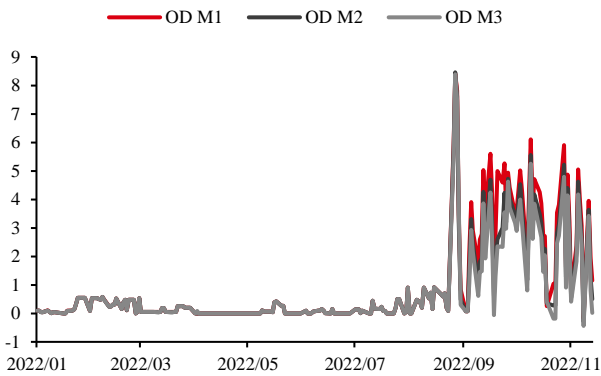
数据来源：PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10：Dubai Swap 月间价差 | 单位：美元/桶



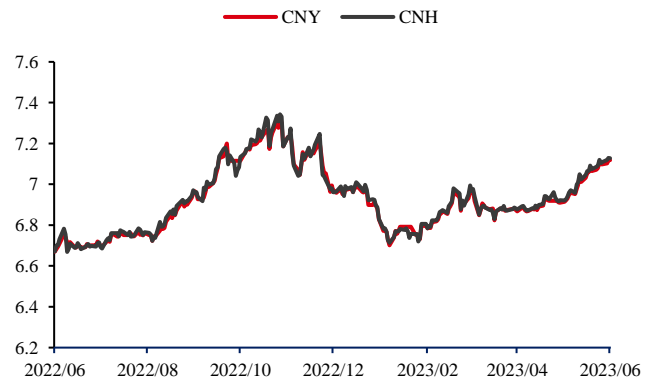
数据来源：PVM Bloomberg 华泰期货研究院

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

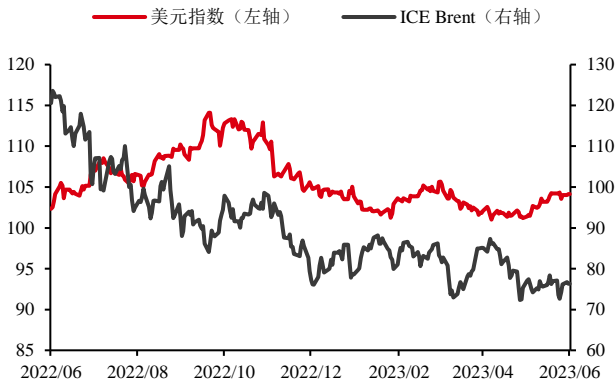
图 12：在岸离岸人民币汇率走势 | 单位：无



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

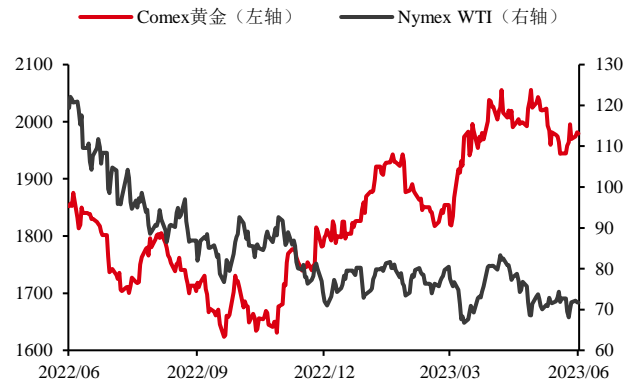
原油与其他资产价格走势对比：

图 13: 原油价格与美元指数 | 单位: 美元/桶



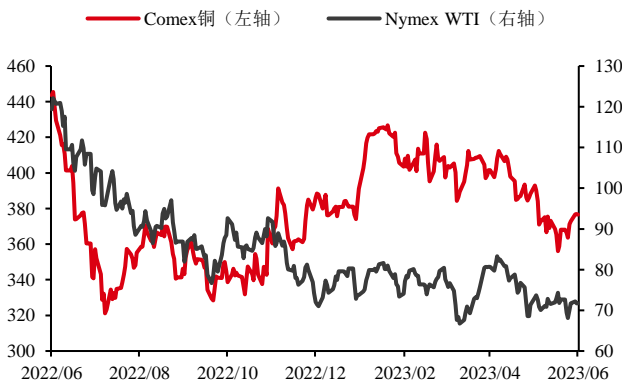
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: 原油价格与黄金价格 | 单位: 美元/桶



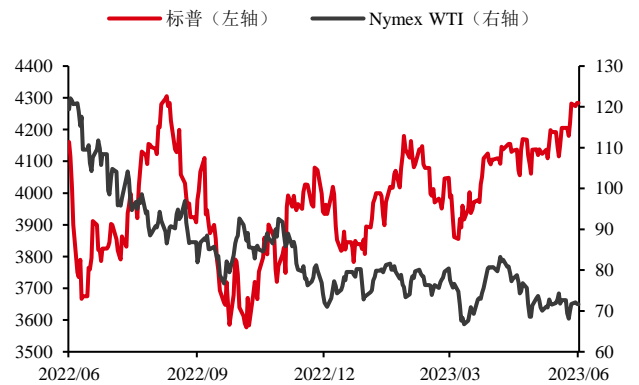
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: 原油价格与铜价 | 单位: 美元/桶



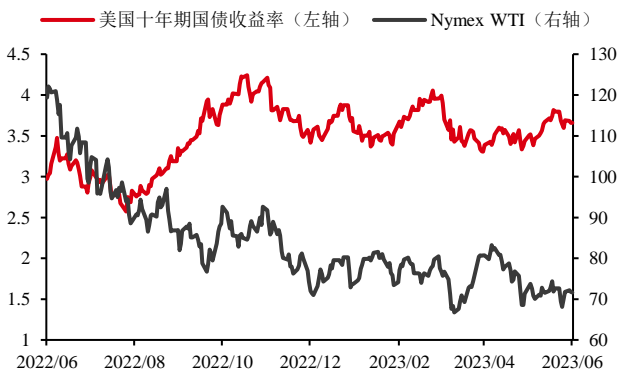
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与标普指数 | 单位: 美元/桶



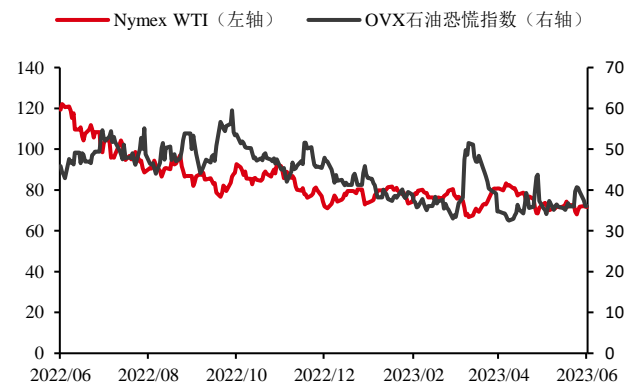
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

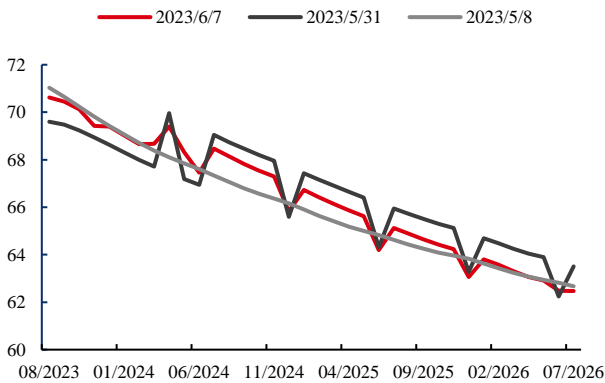
图 18: 原油价格与OVX波动率指数 | 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

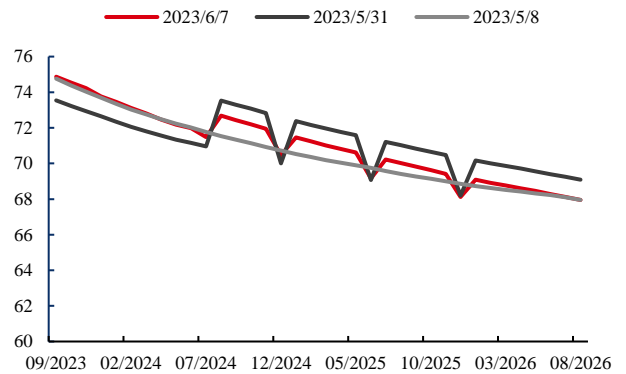
原油远期曲线：

图 19: Nymex WTI 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



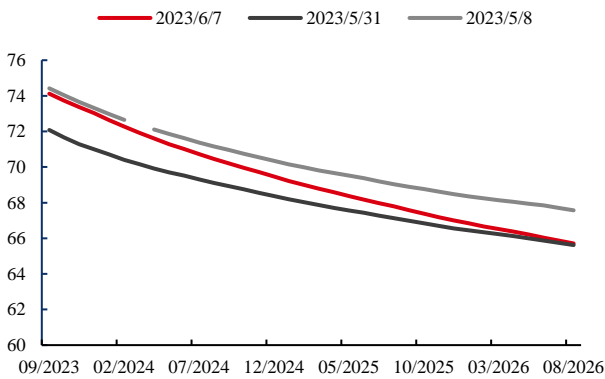
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 20: ICE Brent 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



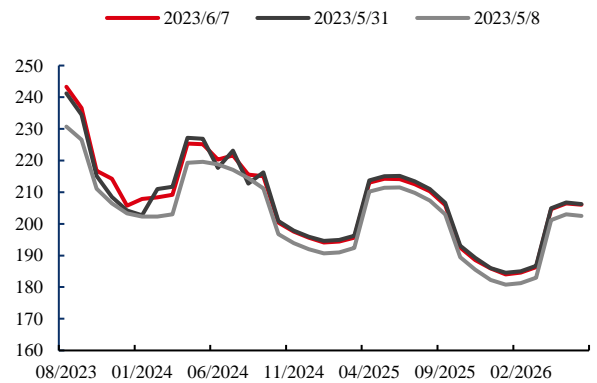
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 21: DME Oman 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



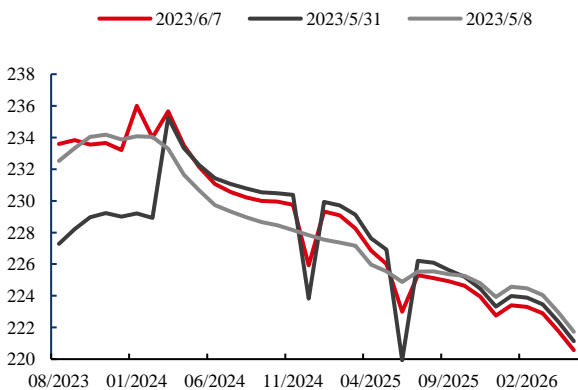
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Nymex RBOB 汽油远期曲线 | 单位：美元/加仑



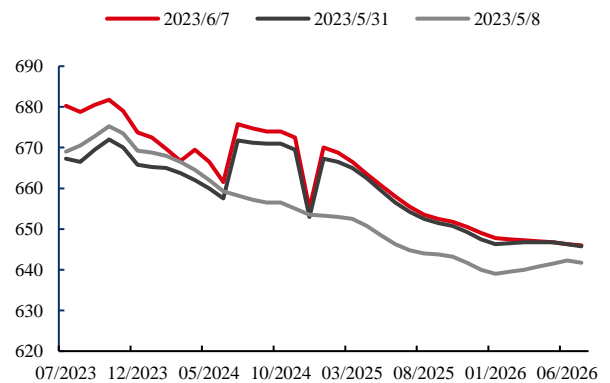
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

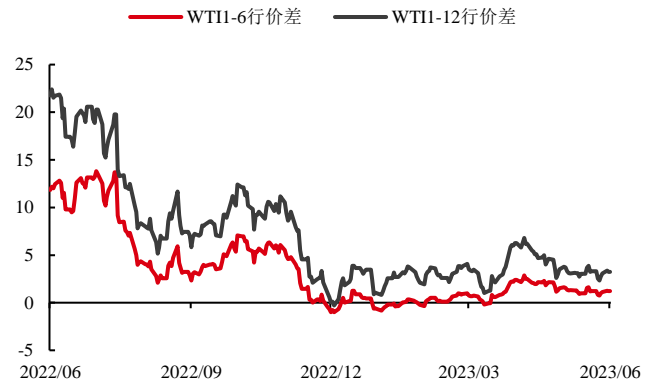
原油跨期价差：

图 25: Nymex WTI 近月跨期价差 | 单位：美元/桶



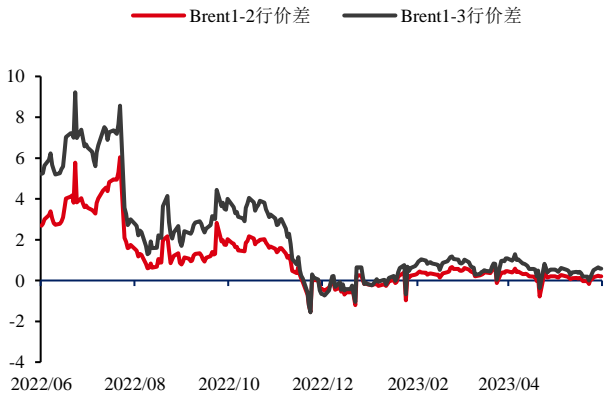
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 26: Nymex WTI 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



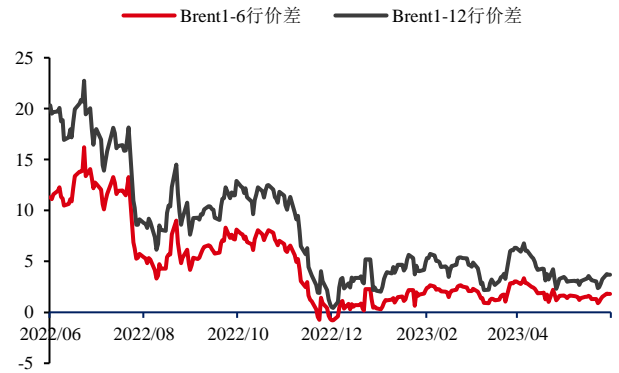
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 27: ICE Brent 近月跨期价差 | 单位：美元/桶



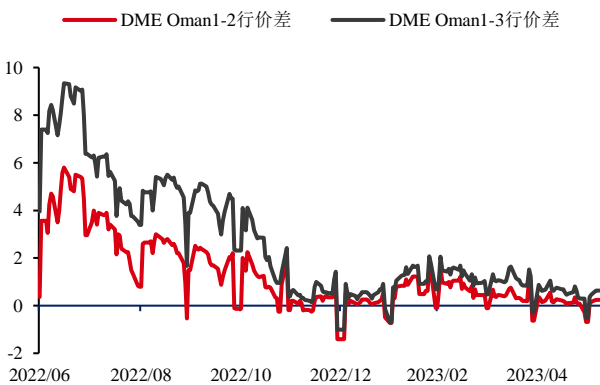
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: ICE Brent 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



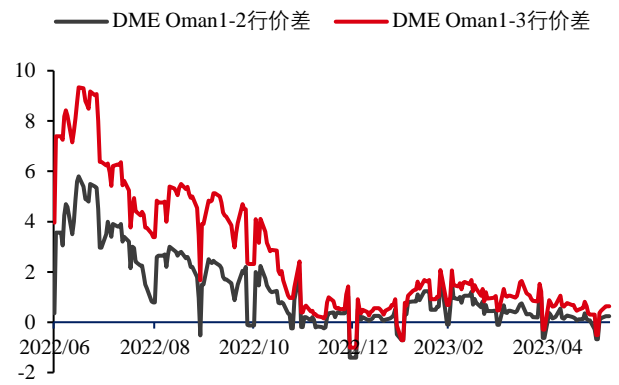
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

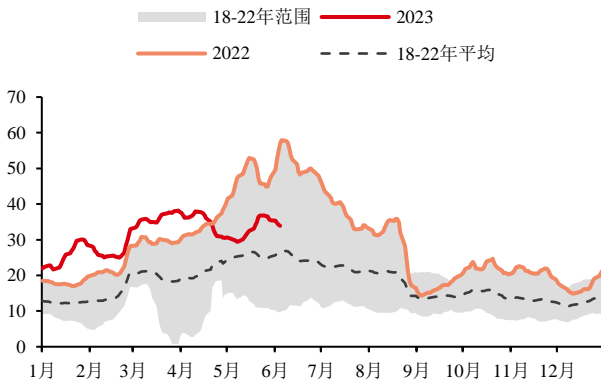
图 30: DME Oman 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

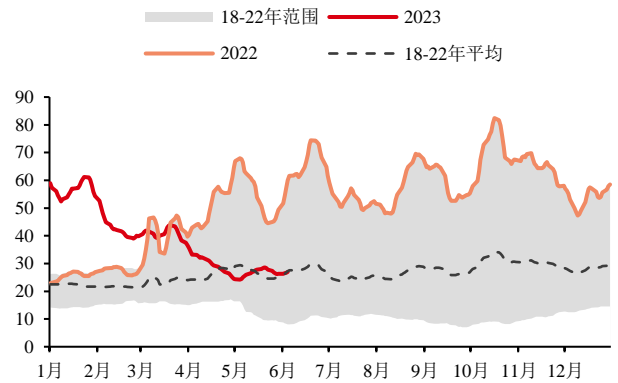
成品油裂解价差：

图 31: RBOB WT1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



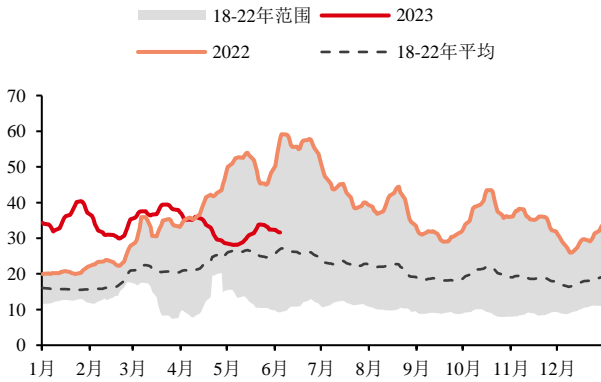
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 32: ULSD WT1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



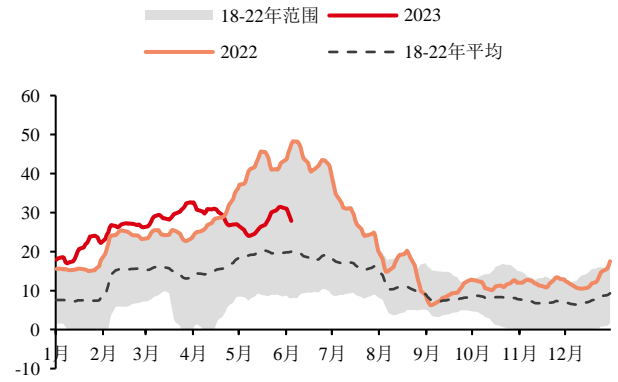
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 33: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



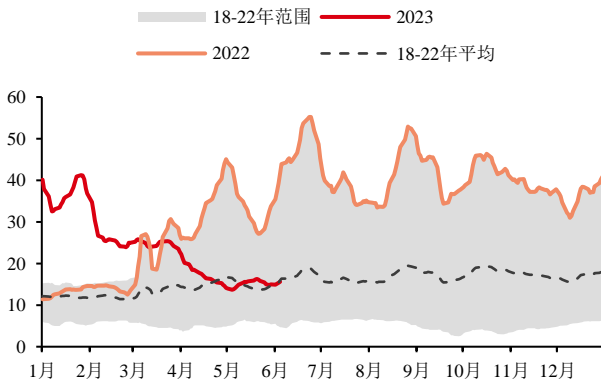
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: RBOB Brent1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



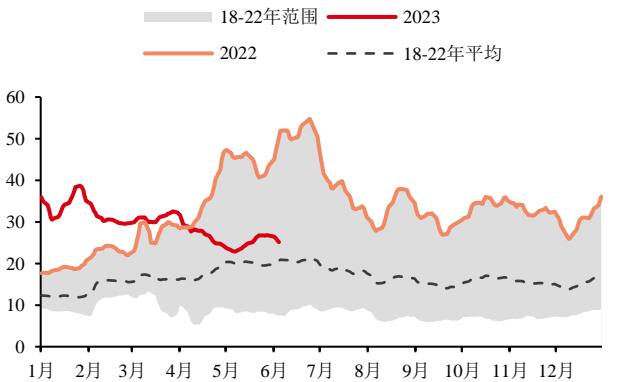
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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