

沙特减产兑现，欧佩克产量大幅下降

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 9 月原油期货收跌 0.43 美元，跌幅 0.52%，报 81.37 美元/桶；布伦特 10 月原油期货收跌 0.27 美元，跌幅 0.32%，报 84.91 美元/桶；上期所原油期货 2309 合约夜盘收涨 0.44%，报 620.10 元人民币/桶。
2. 美国能源部：由于目前的市场状况不佳，能源部撤回了购买 600 万桶石油作为战略石油储备的提议。
3. 美国至 7 月 28 日当周 API 原油库存 -1540 万桶，预期-90 万桶，前值 131.9 万桶。
4. 机构调查结果显示，欧佩克原油产量出现三年来最大跌幅，原因是沙特实施了更大幅度的减产以支撑全球石油市场。调查结果显示，7 月欧佩克石油产量均值减少 90 万桶/日，至 2779 万桶/日，降幅创 2020 年以来最大。
5. 据交易商和机构数据，俄罗斯 7 月份海运柴油出口环比增长 5%，因炼油厂季节性维护减少。
6. 俄罗斯天然气工业股份公司在声明中称，7 月 31 日，俄罗斯通过“西伯利亚力量”管道对华天然气出口量再次超过合同规定的日供应量，创历史新高。

■ 投资逻辑

昨日欧佩克产量数据出炉，由于沙特减产兑现，7 月份欧佩克原油产量大幅下降 90 万桶/日至 2779 万桶/日，7 月份开始，全球石油供应削减较为明显，主要来自沙特、俄罗斯与科威特，三者出口合计削减幅度在 100 至 150 万桶/日，沙特与俄罗斯的出口削减主要来自主动减产（俄罗斯可能部分来自国内炼厂加工量提升），科威特则主要因为阿祖尔炼厂负荷提升而导致的国内需求增加。减产的影响除了收紧平衡表与加快库存去化以外，由于削减的是长约船货以及中质含硫原油为主，所以亚太供需相对西方更加紧张，而酸油相对甜油更加坚挺。

■ 策略

单边中性建议观望，下半年原油价格重心上移，看好夏季 WTI 与布伦特月差走强，看缩 Brent Dubai EFS，做多欧洲柴油裂解。

■ 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

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：	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

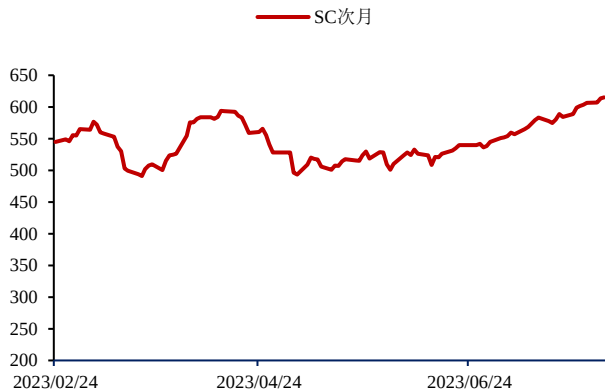
图表

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

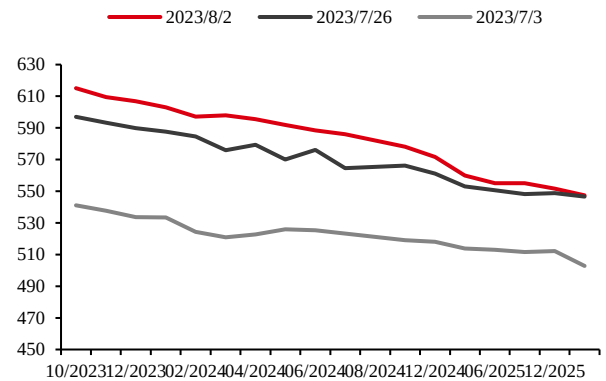
INE SC 原油期货每日跟踪一：

图 1：INE SC 原油期货结算价 | 单位：元/桶



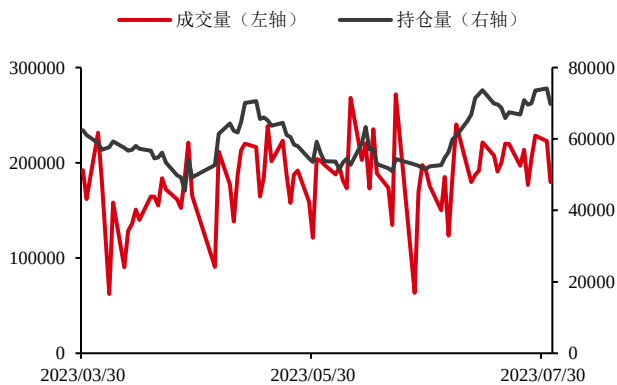
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2：INE SC 原油期货远期曲线 | 单位：元/桶



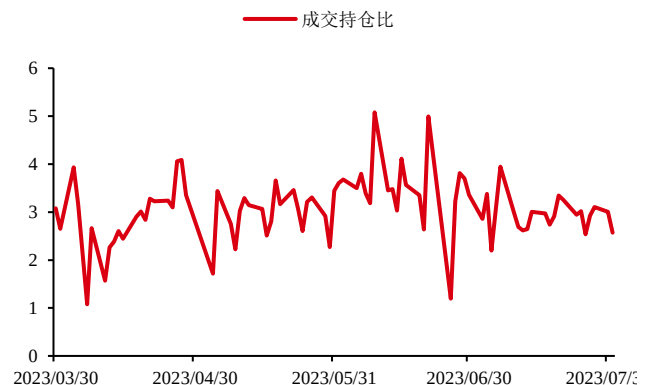
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3：INE SC 成交与持仓量（累计） | 单位：份合约



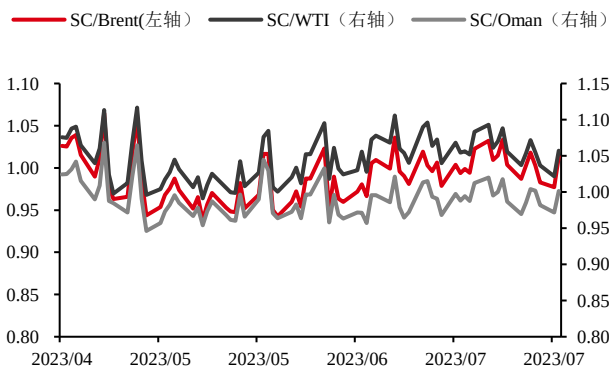
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4：INE SC 成交持仓比 | 单位：无



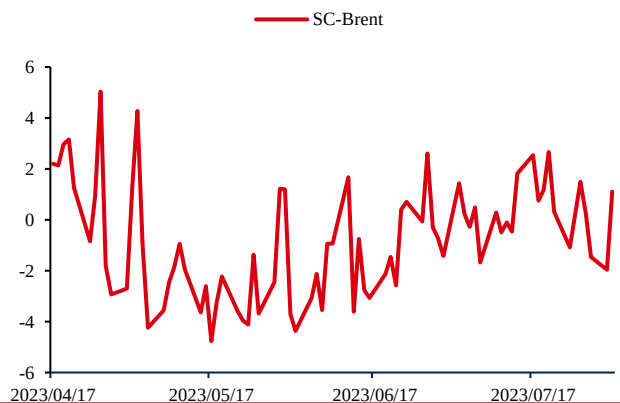
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

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

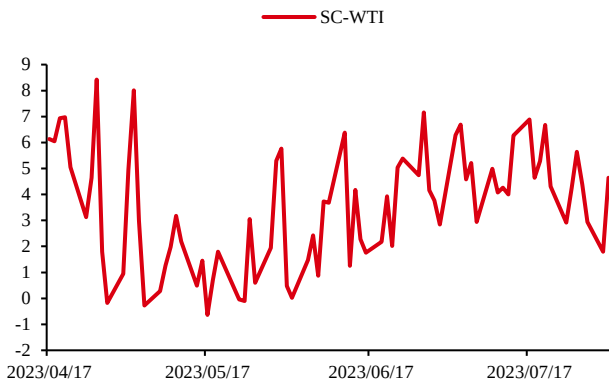
图 6：SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 | 单位：美元/桶



数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

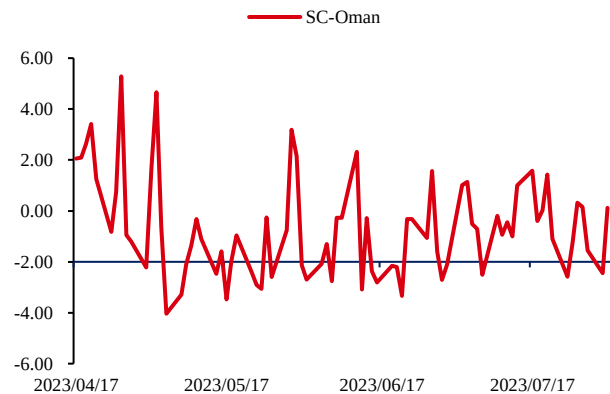
INE SC 原油期货每日跟踪二：

图 7：SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 | 单位：美元/桶



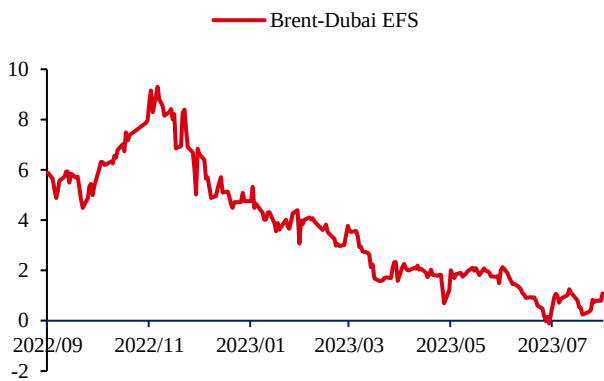
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8：SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 | 单位：美元/桶



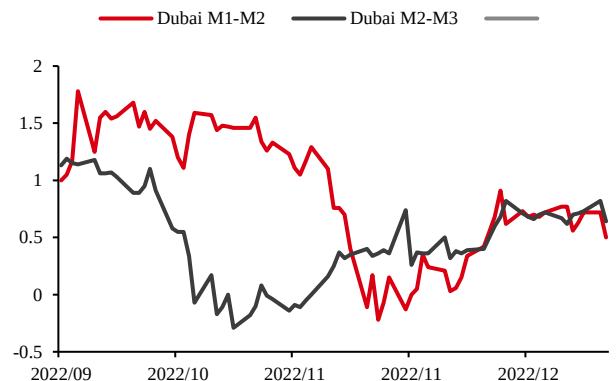
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



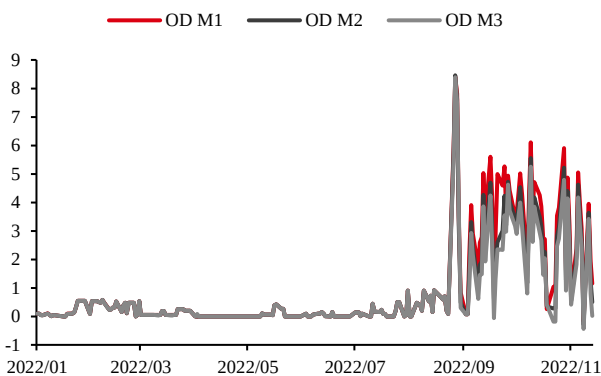
数据来源：PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10：Dubai Swap 月间价差 | 单位：美元/桶



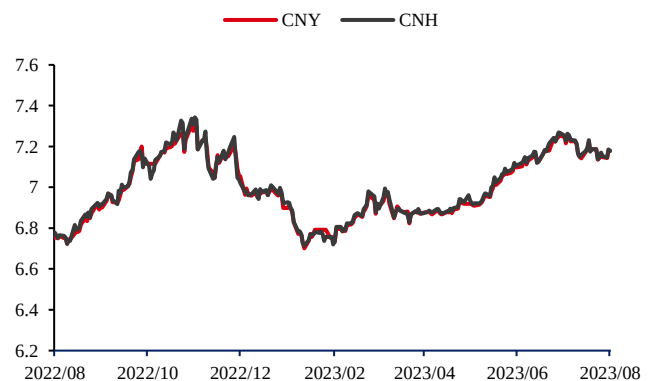
数据来源：PVM Bloomberg 华泰期货研究院

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

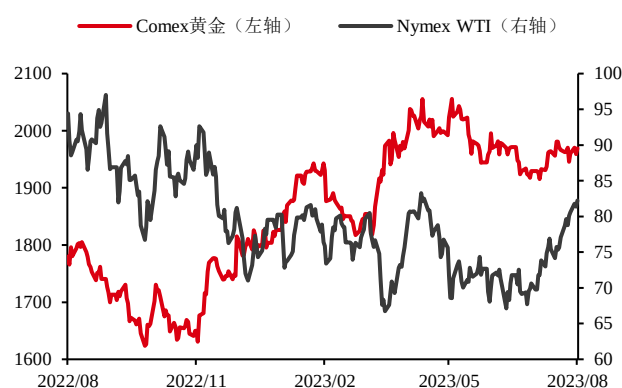
原油与其他资产价格走势对比：

图 13：原油价格与美元指数 | 单位：美元/桶



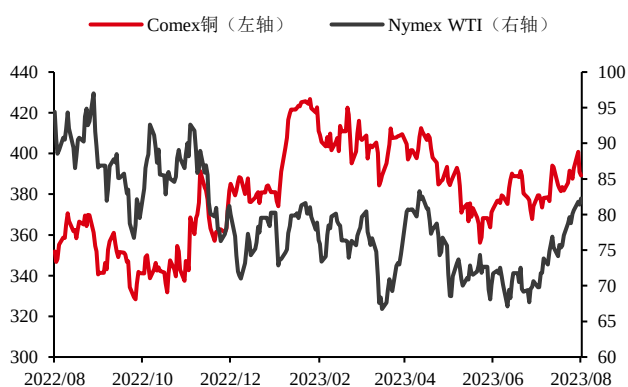
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 14：原油价格与黄金价格 | 单位：美元/桶



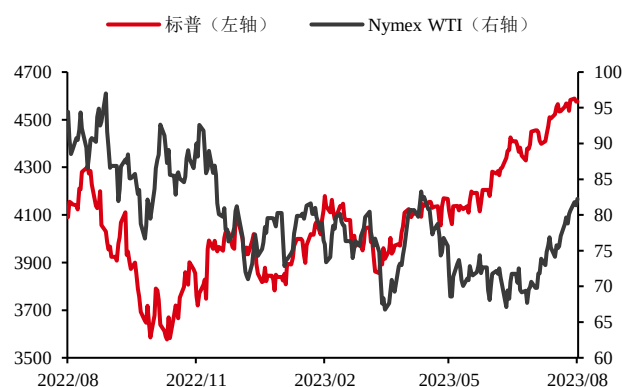
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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



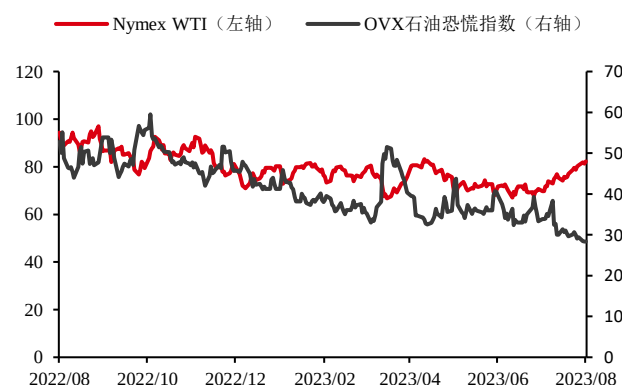
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

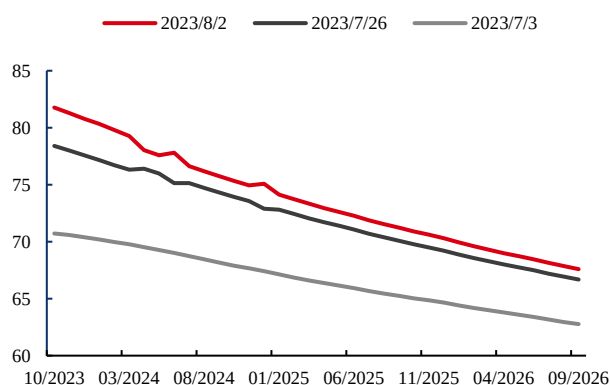
图 18：原油价格与 OVX 波动率指数 | 单位：美元/桶



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

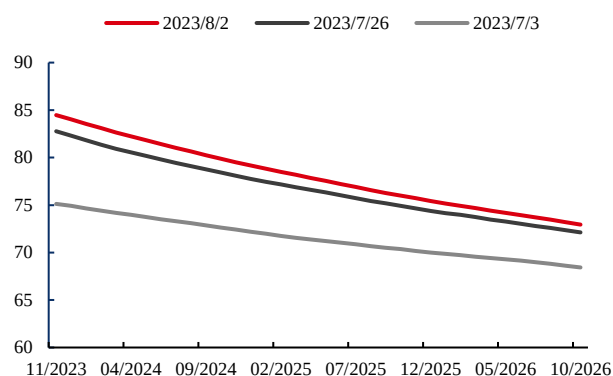
原油远期曲线：

图 19: Nymex WTI 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



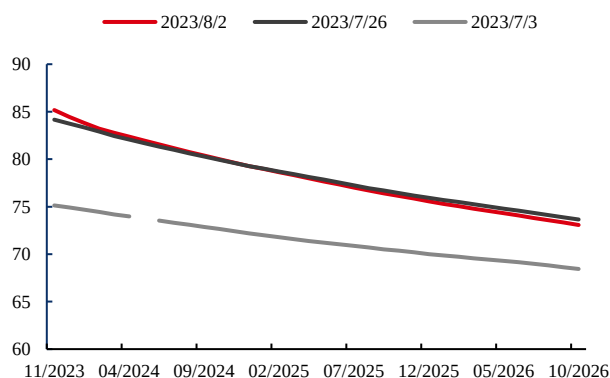
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 20: ICE Brent 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



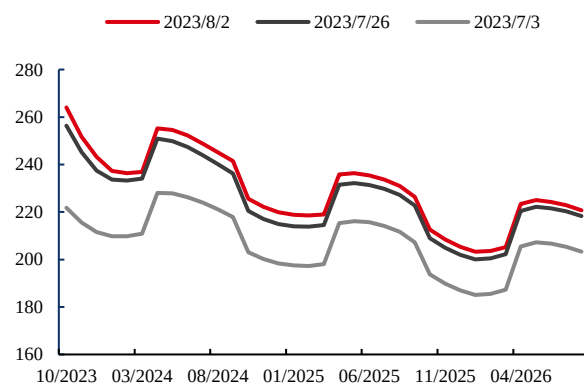
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 21: DME Oman 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



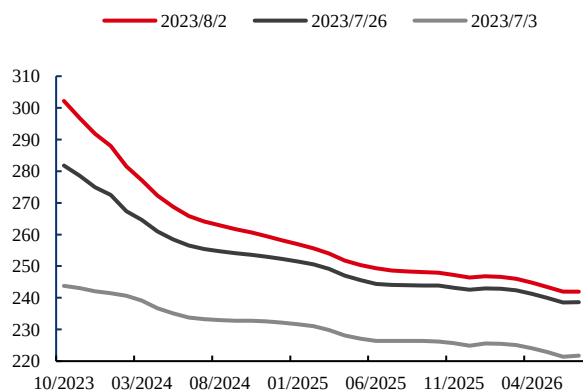
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Nymex RBOB 汽油远期曲线 | 单位：美元/加仑



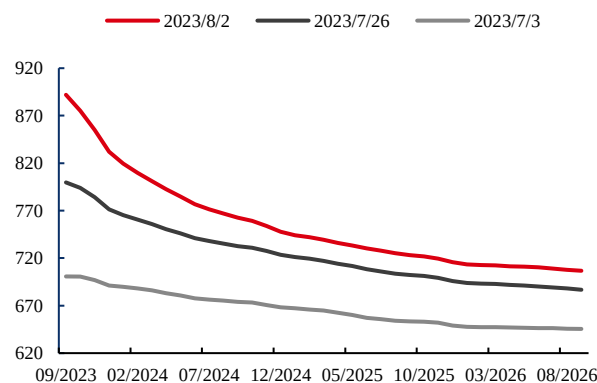
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

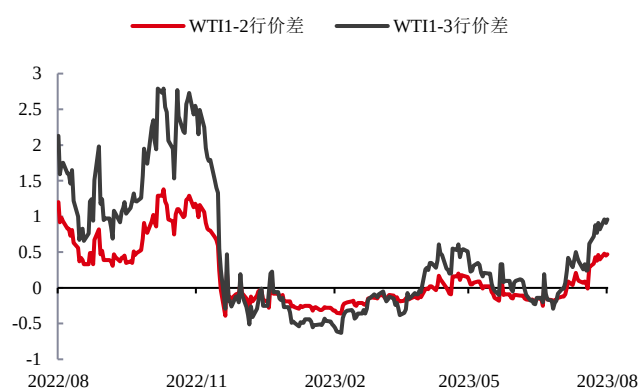
图 24: ICE Gasoil 柴油远期曲线 | 单位：美元/吨



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



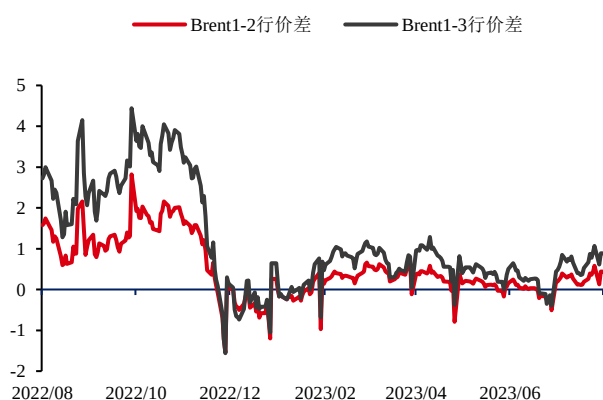
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 26: Nymex WTI 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



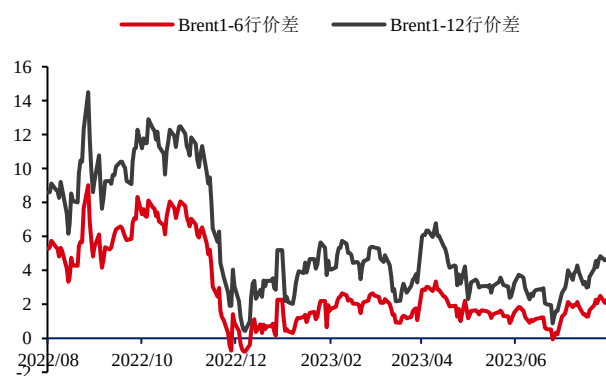
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 27: ICE Brent 近月跨期价差 | 单位：美元/桶



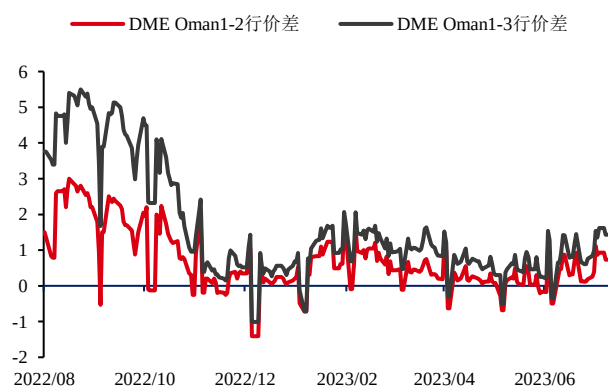
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: ICE Brent 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



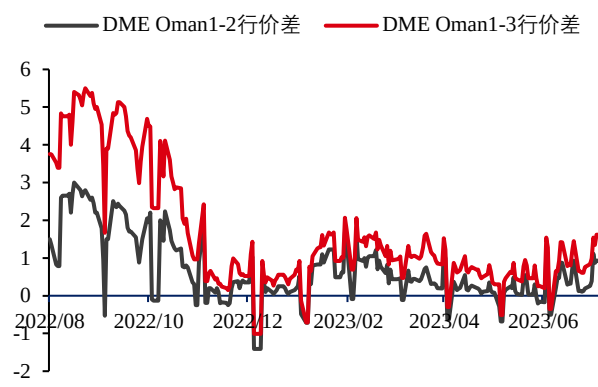
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

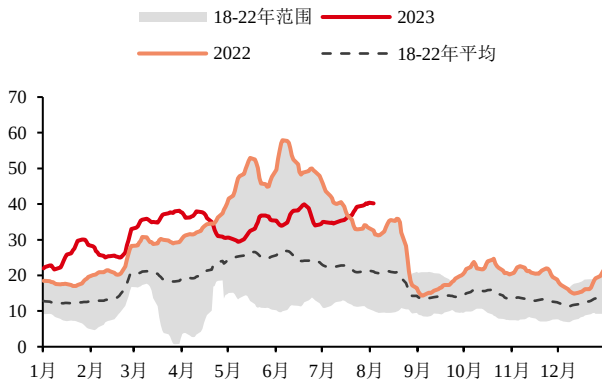
图 30: DME Oman 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

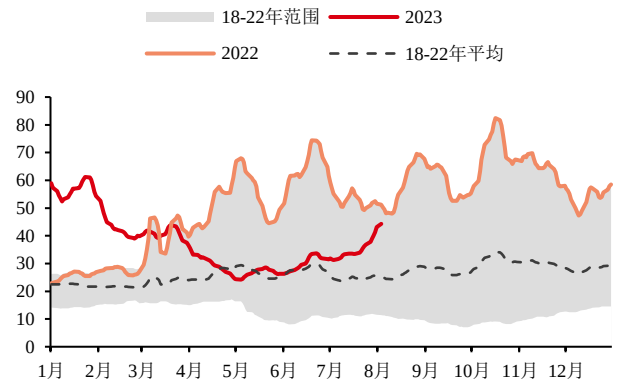
成品油裂解价差：

图 31：RBOB WT1:1 裂解价差 | 单位：美元/桶



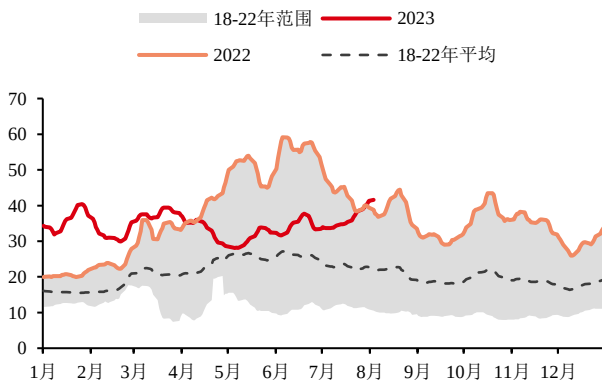
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 32：ULSD WT1:1 裂解价差 | 单位：美元/桶



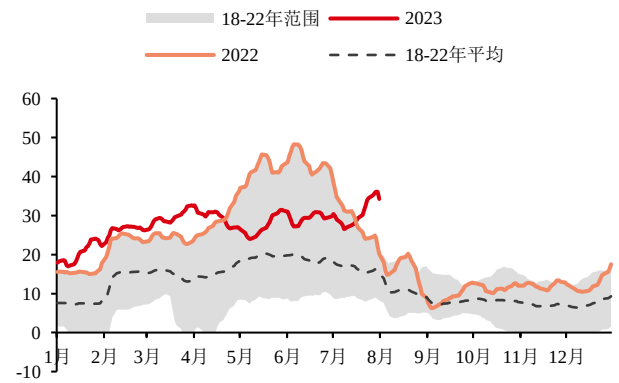
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 33：RB UL TI 3:2:1 裂解价差 | 单位：美元/桶



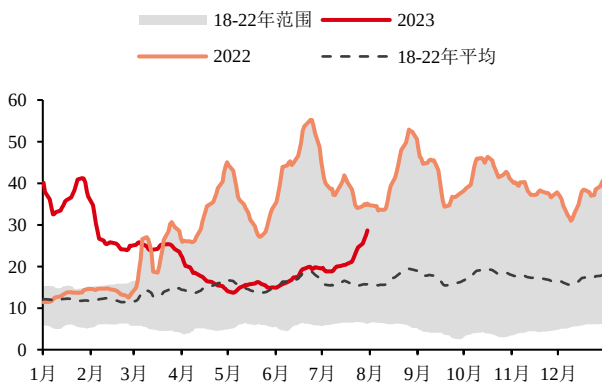
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 34：RBOB Brent1:1 裂解价差 | 单位：美元/桶



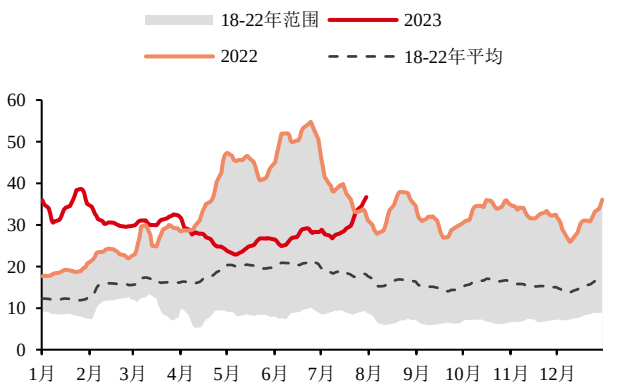
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 35：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 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