

# API 原油库存大幅下降，出口配额即将下发

## 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

✉ kangyuaning@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

- WTI 10 月原油期货收涨 1.06 美元，涨幅 1.32%，报 81.16 美元/桶；布伦特 10 月原油期货收涨 1.07 美元，涨幅 1.27%，报 85.49 美元/桶；上期所原油期货 2310 合约夜盘收涨 0.41%，报 640.10 元人民币/桶。
- 美国至 8 月 25 日当周 API 原油库存 -1148.6 万桶，预期-290 万桶，前值-241.8 万桶。
- 美国联邦紧急管理局局长克里斯韦尔：人们应该认真对待“伊达利亚”风暴，预计在登陆时风力将加强为强热带风暴。
- 金十数据 8 月 29 日讯，美国 8 月份的航空运输量超过了 2019 年疫情前的水平，这是航空业在 7 月份夏季高峰期出现意外疲软之后的可喜反弹。
- 当地时间 8 月 29 日，伊朗总统莱希就热点议题举行新闻发布会。莱希表示，尽管西方国家采取了制裁和孤立伊朗的政策，但是伊朗仍然实现了经济发展，事实证明，西方国家的制裁政策已经失败。
- 据土耳其阿纳多卢通讯社：土耳其 6 月份石油进口同比增长 15.23%，达到约 483 万吨。

### ■ 投资逻辑

昨日 API 原油库存降幅超过 1000 万桶，远超市场预期，这也显示当前在炼厂高开工叠加原油高出口的背景下，没有 SPR 的释放之后美国只能通过消耗商储的方式来维持双高格局，往后看，随着炼厂即将进入秋检，BP Whiting 等大型炼厂将会开始下调开工率，预计美国去库速度略有放缓，但由于页岩油增产前景不佳，中期来看将会收紧美国原油出口套利窗口的方式来抑制原油出口。国内方面，目前市场仍旧聚焦成品油出口配额的下发，预计本次配额下发数量约 1000 万吨，今年剩余时间的出口配额仍旧紧张，每月的出口量控制在 300 万吨以下，今年总配额量在 3800 万吨，追加第五批配额的可能性较低，目前国内柴油库存偏高，汽油库存偏低，出口配额下发后有助于缓和国内柴油过剩，国际柴油短缺的格局，但在总量配额受限的情况下，不能从根本上解决海外炼厂的产能问题。

### ■ 策略

单边中性偏多，布伦特区间 70 至 90，预计下半年重心上移，看好 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

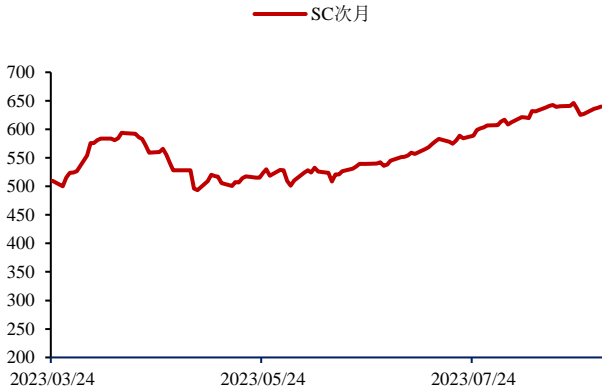
图 1: INE SC 原油期货结算价   单位: 元/桶 .....	5
图 2: INE SC 原油期货远期曲线   单位: 元/桶 .....	5
图 3: INE SC 成交与持仓量 (累计)   单位: 份合约 .....	5
图 4: INE SC 成交持仓比   单位: 无 .....	5
图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价   单位: 无 .....	5
图 6: SC 首行夜盘美元价-BRENT 首行   单位: 无 .....	5
图 7: SC 首行夜盘美元价-WTI 首行   单位: 美元/桶 .....	6
图 8: SC 首行夜盘美元价-OMAN 首行 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

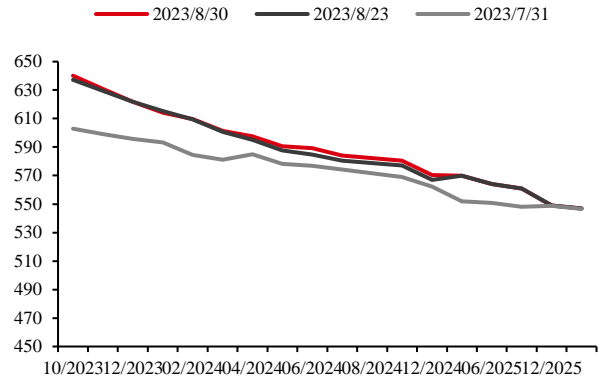
INE SC 原油期货每日跟踪一：

图 1：INE SC 原油期货结算价 | 单位：元/桶



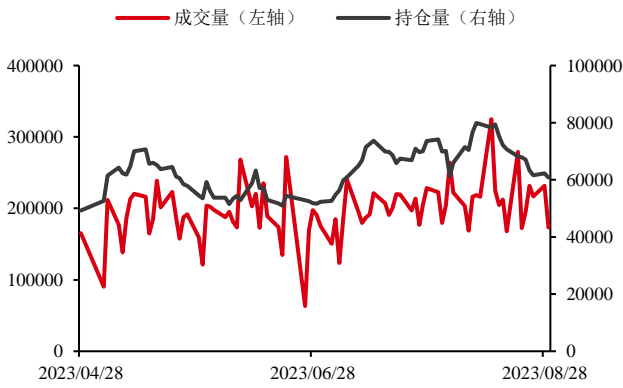
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2：INE SC 原油期货远期曲线 | 单位：元/桶



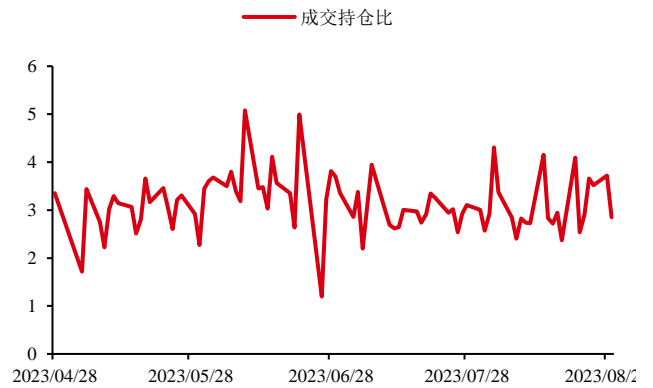
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3：INE SC 成交与持仓量（累计） | 单位：份合约



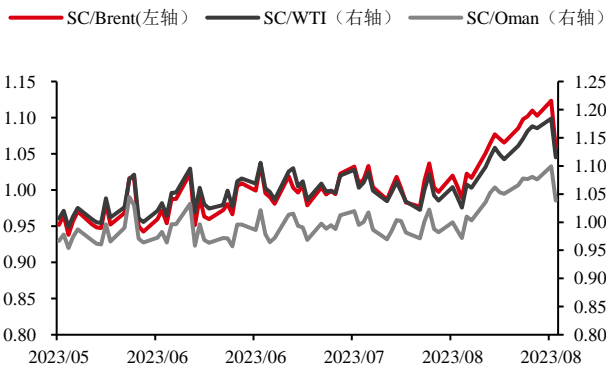
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4：INE SC 成交持仓比 | 单位：无



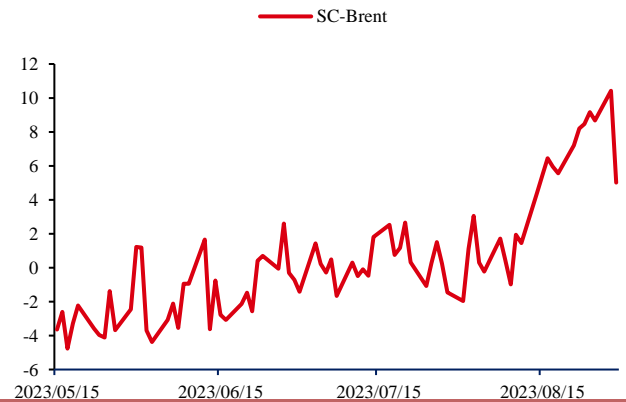
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

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

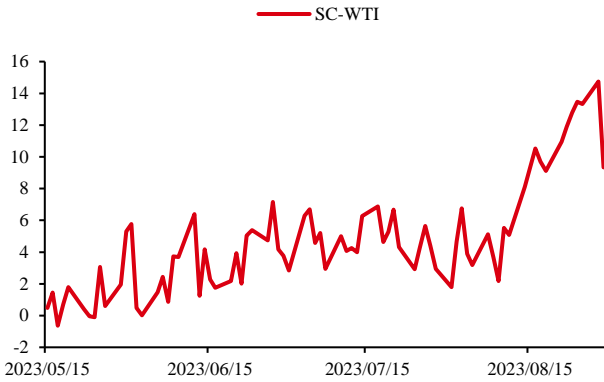
图 6：SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 | 单位：美元/桶



数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

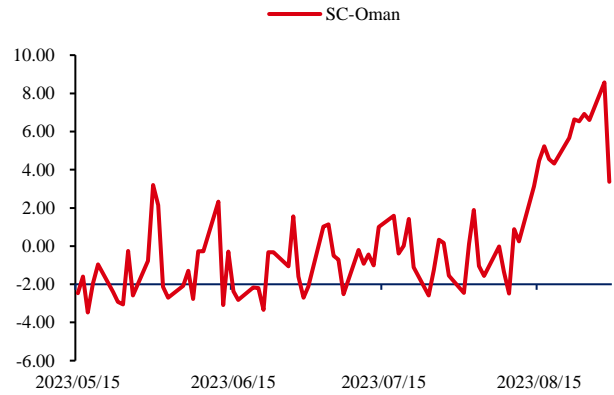
INE SC 原油期货每日跟踪二：

图 7：SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 | 单位：美元/桶



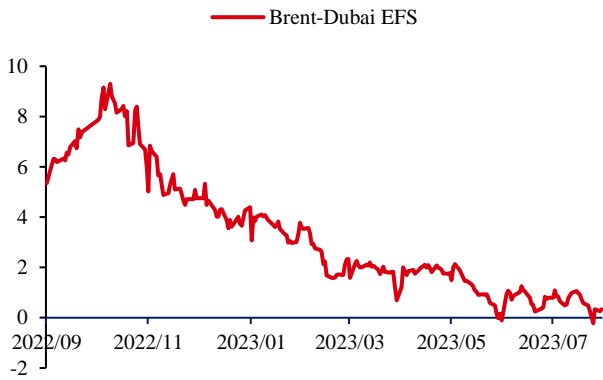
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8：SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 | 单位：美元/桶



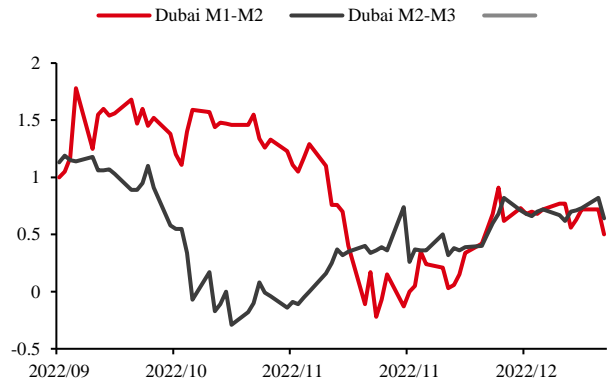
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



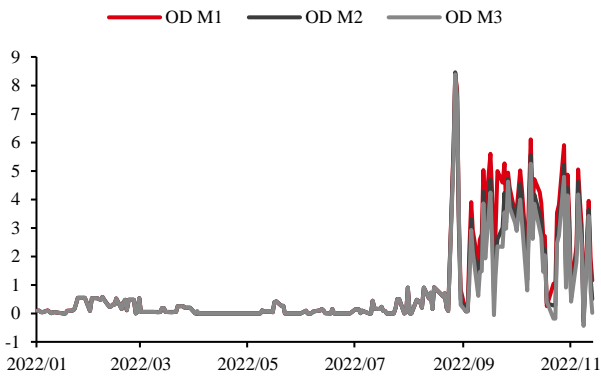
数据来源：PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10：Dubai Swap 月间价差 | 单位：美元/桶



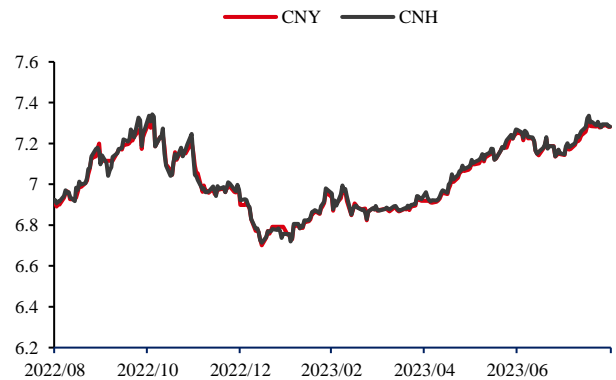
数据来源：PVM Bloomberg 华泰期货研究院

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

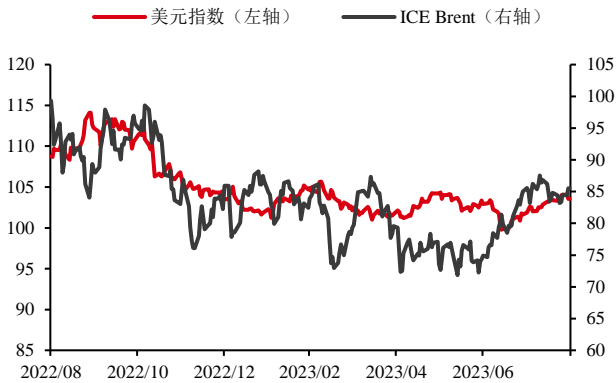
图 12：在岸离岸人民币汇率走势 | 单位：无



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

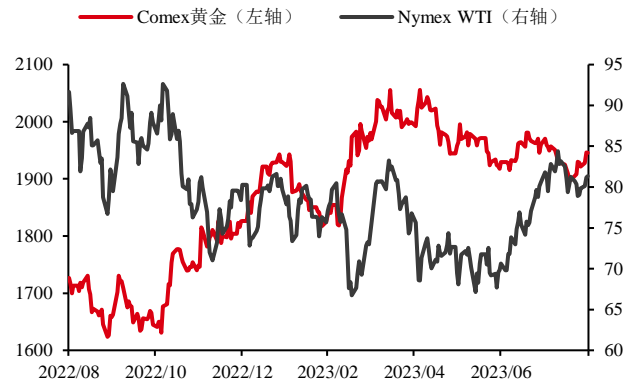
原油与其他资产价格走势对比：

图 13: 原油价格与美元指数 | 单位: 美元/桶



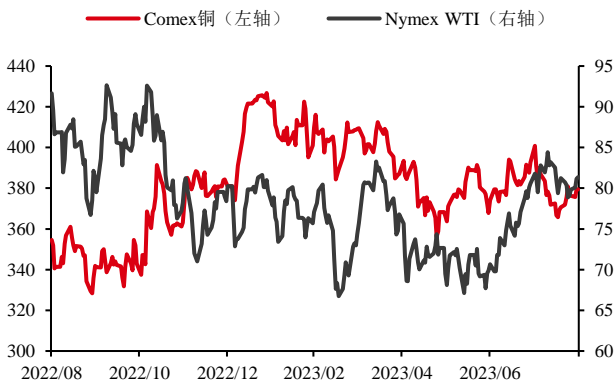
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: 原油价格与黄金价格 | 单位: 美元/桶



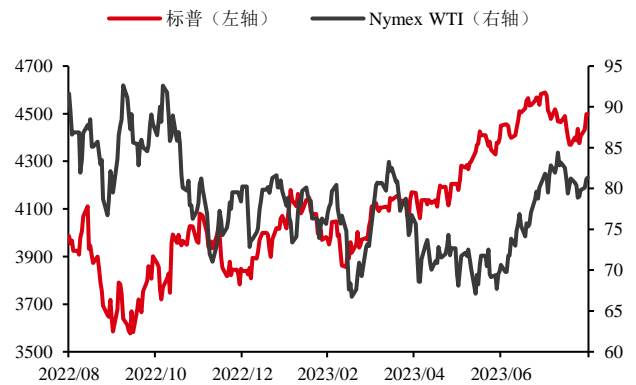
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: 原油价格与铜价 | 单位: 美元/桶



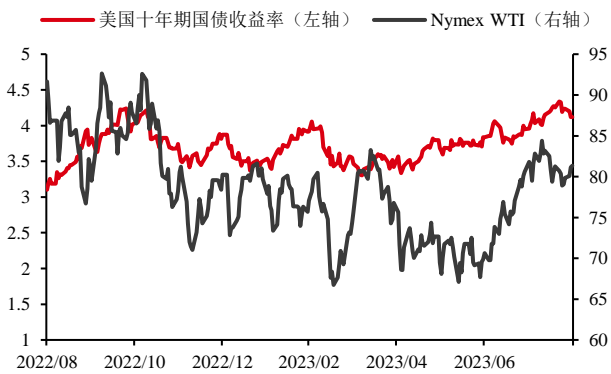
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与标普指数 | 单位: 美元/桶



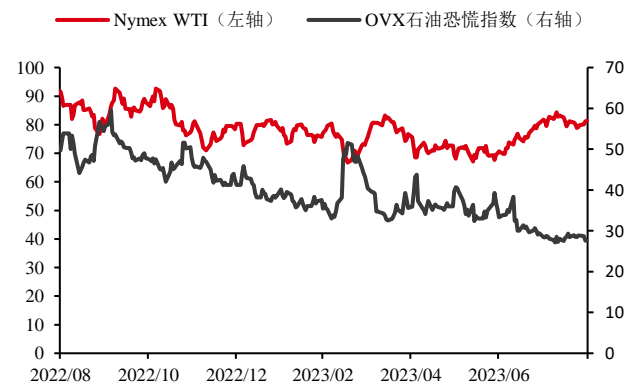
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

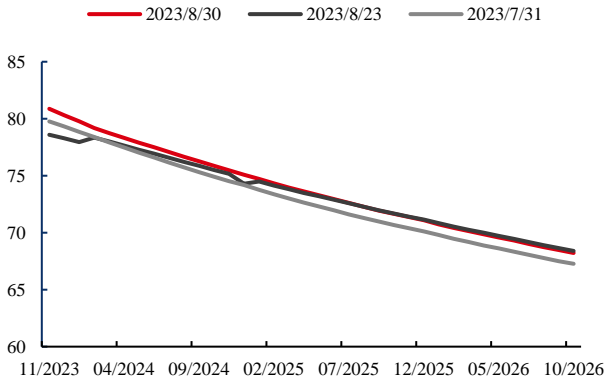
图 18: 原油价格与OVX波动率指数 | 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

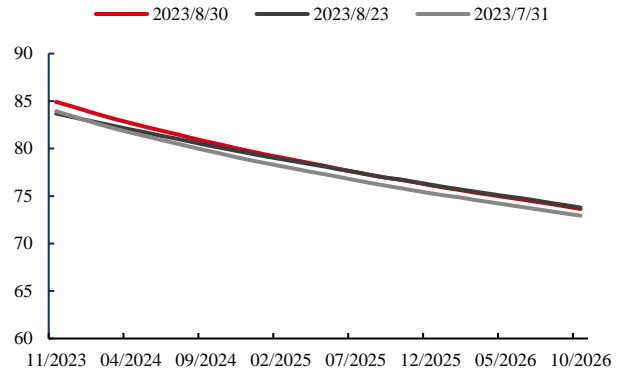
原油远期曲线：

图 19: Nymex WTI 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



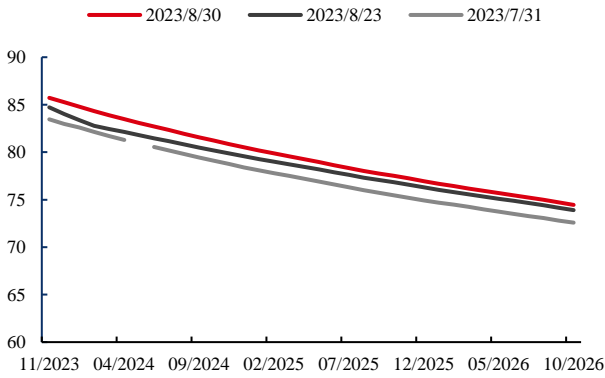
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 20: ICE Brent 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



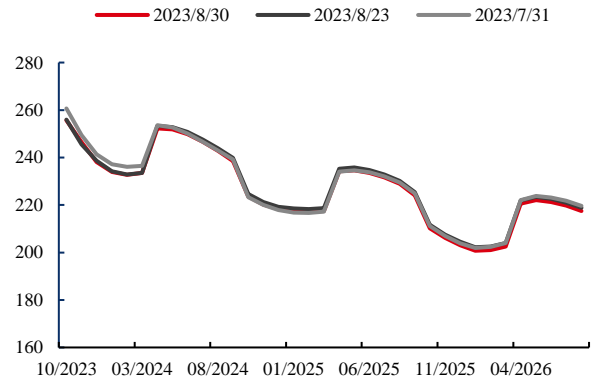
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 21: DME Oman 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



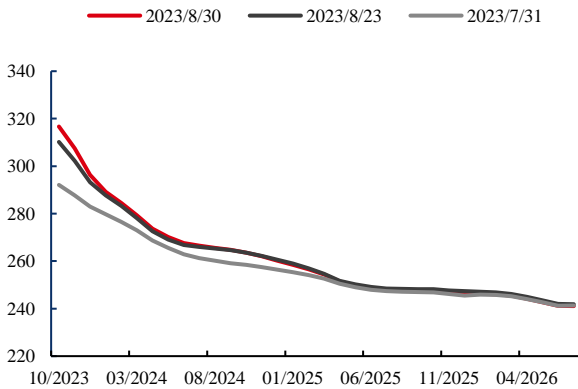
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Nymex RBOB 汽油远期曲线 | 单位：美元/加仑



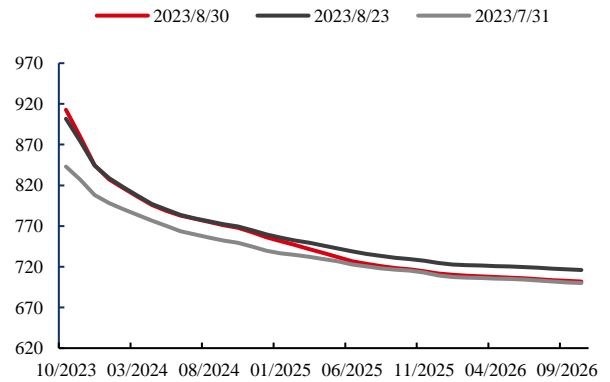
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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



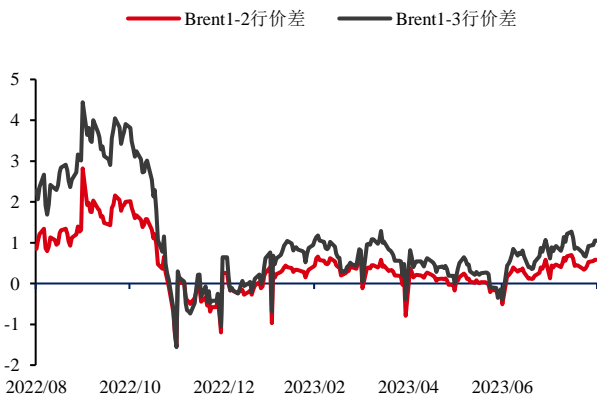
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 26: Nymex WTI 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



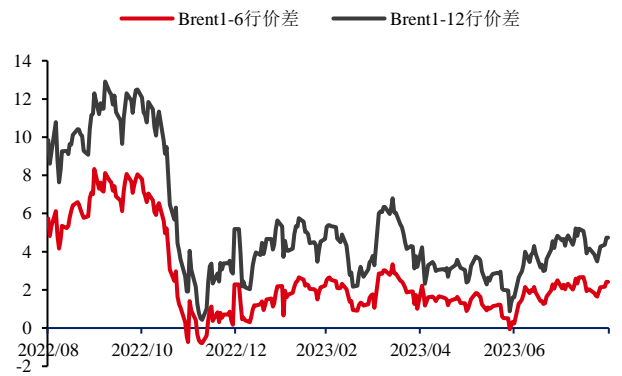
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 27: ICE Brent 近月跨期价差 | 单位：美元/桶



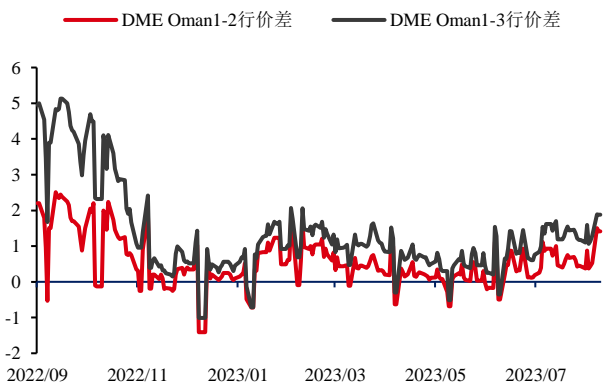
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: ICE Brent 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



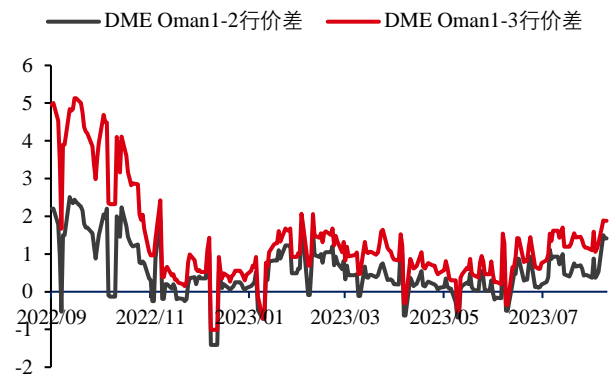
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

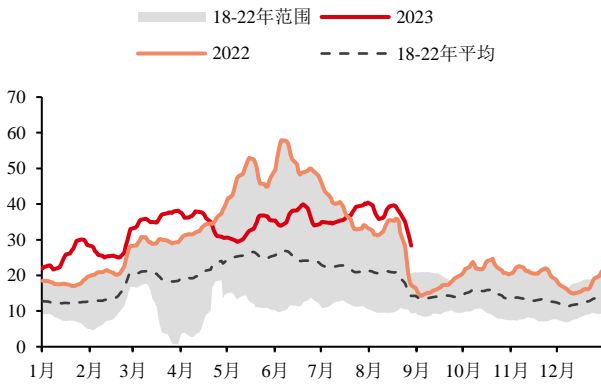
图 30: DME Oman 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

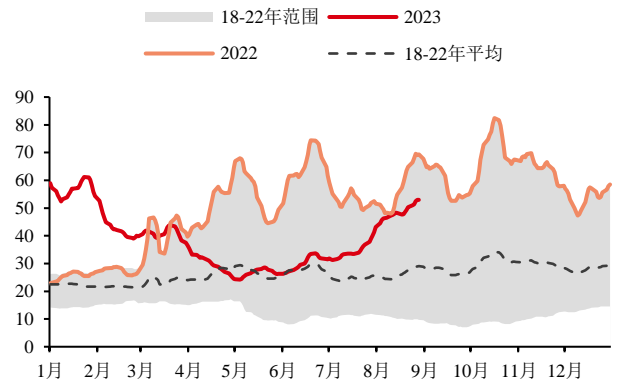
成品油裂解价差：

图 31: RBOB WT1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



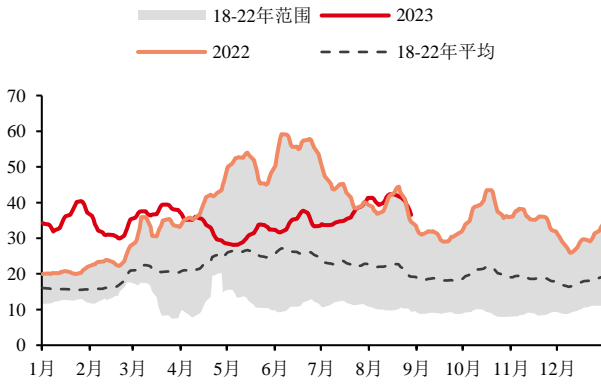
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 32: ULSD WT1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



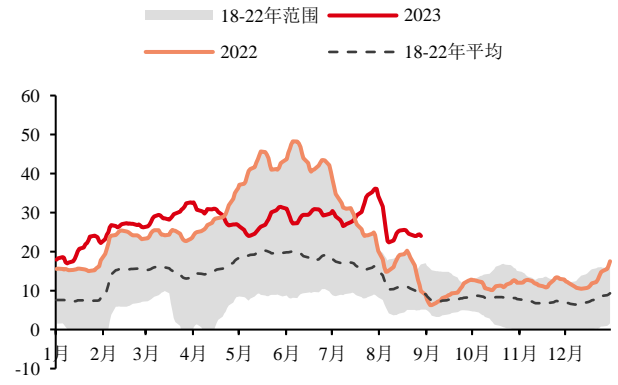
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 33: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



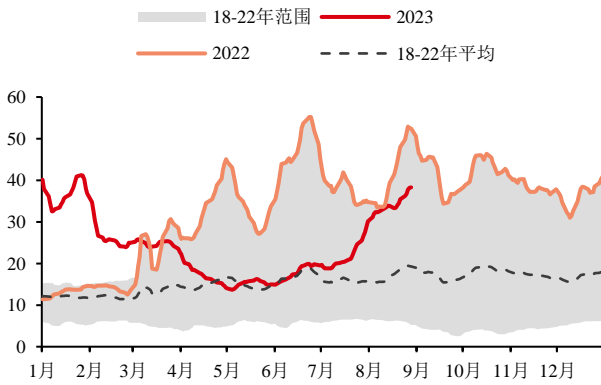
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: RBOB Brent1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



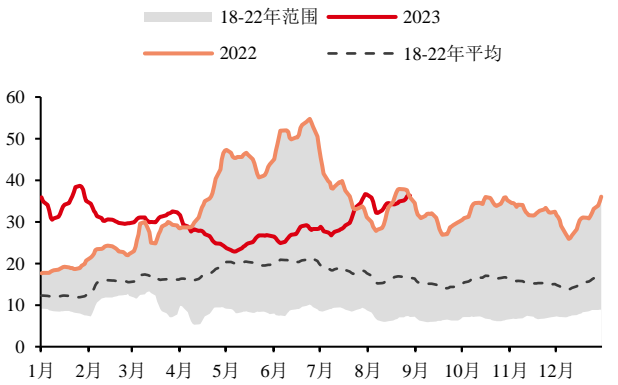
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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利。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)