

即便伊核协议达成，供应增长空间有限

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 11 月原油期货收跌 0.35 美元，跌幅 0.39%，报 89.68 美元/桶；布伦特 11 月原油期货收涨 0.02 美元，涨幅 0.02%，报 93.29 美元/桶；上期所原油期货 2311 合约夜盘收跌 0.46%，报 688.50 元人民币/桶。
2. 俄罗斯提出了禁止石油产品出口的修正案，俄罗斯提议继续禁止出口柴油和汽油，豁免船用重油。
3. 欧盟统计局周一发布的数据显示，随着成员国进一步减少对俄罗斯供应的依赖，欧盟第二季度能源进口继续呈下降趋势。
4. 市场消息：俄罗斯的柴油出口在出口禁令之前下降了近 30%。
5. 伊朗外长：如果其他各方准备好，伊朗将认真考虑重返伊核协议。

■ 投资逻辑

由于拜登政府已经与伊朗达成的秘密协议，伊朗石油出口已经增加至 150-200 万桶/日，而参考美国对伊朗制裁前的出口数量，高峰时约为 250 万桶/日，因此即便是全面达成伊核协议，那么伊朗石油出口增长空间大致在 50 至 100 万桶/日，增长空间相对有限，而委内瑞拉方面，由于常年缺乏投资设备老旧钻机数量下降至历史低位，即便美国全面解除制裁，其在短期内也只能增产至 100 万桶/日，因此考虑到最极限的情况即美国解除伊朗委内瑞拉制裁叠加土耳其杰伊汉管道恢复，全球原油供应增量不超过 200 万桶/日，而拜登在明年选举之前解除制裁的压力重重，我们预计年内不会与两国达成正式协议。

■ 策略

单边中性偏多，短期布伦特原油或升至 95 美元/桶以上，看好 WTI 与布伦特月差走强，看缩 Brent Dubai EFS 止盈离场；做多柴油裂解止盈离场

■ 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：	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

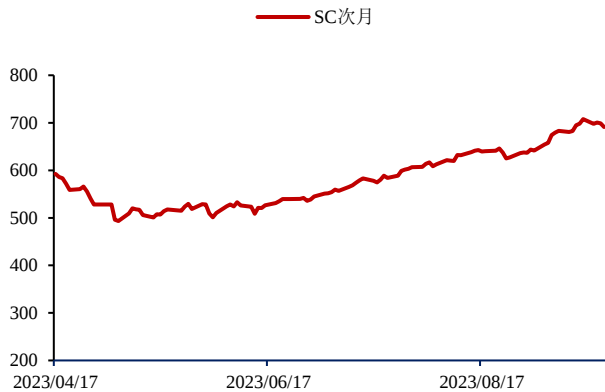
图表

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

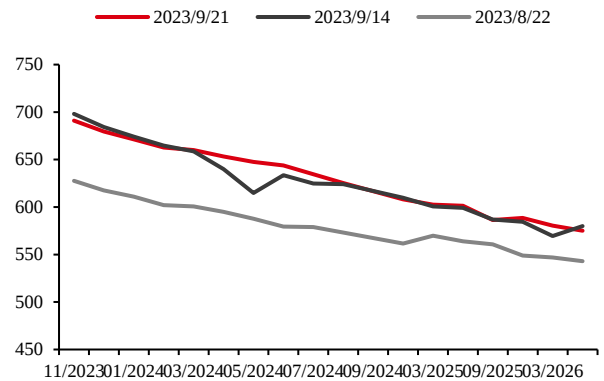
INE SC 原油期货每日跟踪一：

图 1：INE SC 原油期货结算价 | 单位：元/桶



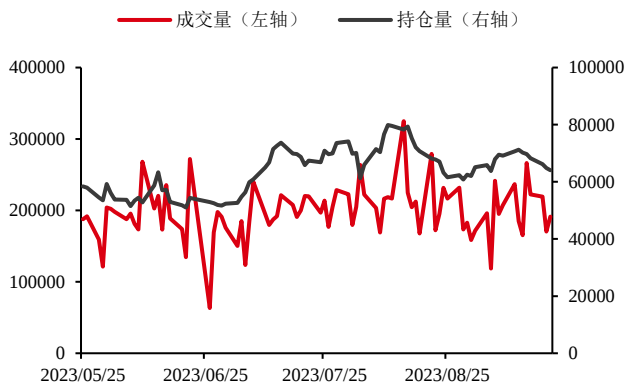
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2：INE SC 原油期货远期曲线 | 单位：元/桶



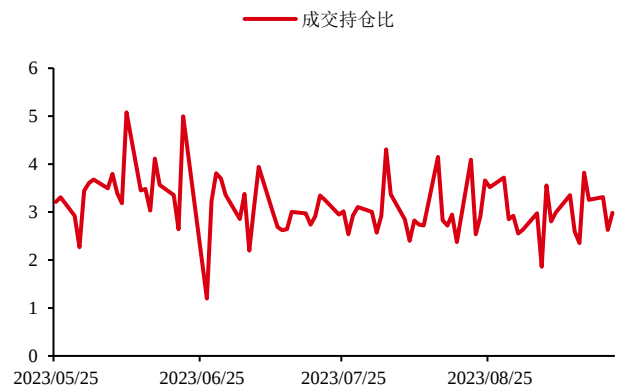
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3：INE SC 成交与持仓量（累计） | 单位：份合约



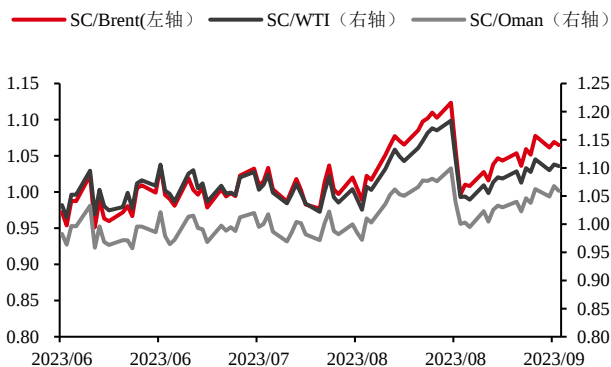
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4：INE SC 成交持仓比 | 单位：无



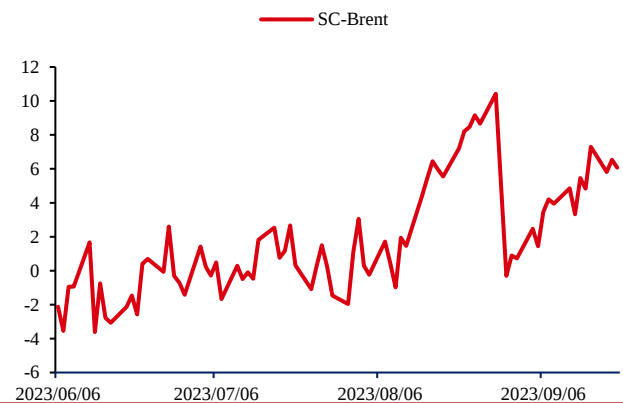
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

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

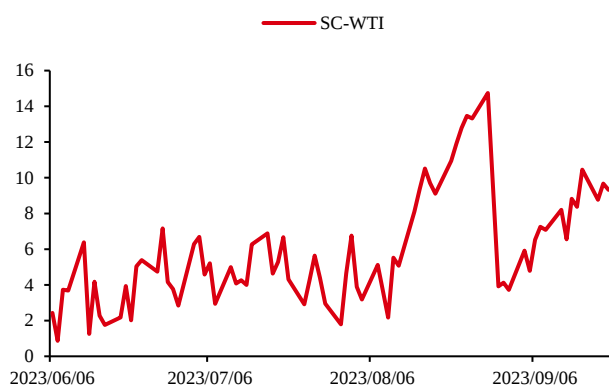
图 6：SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 | 单位：美元/桶



数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

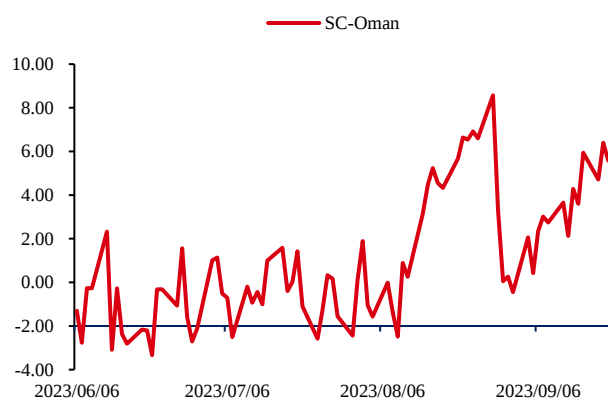
INE SC 原油期货每日跟踪二：

图 7：SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 | 单位：美元/桶



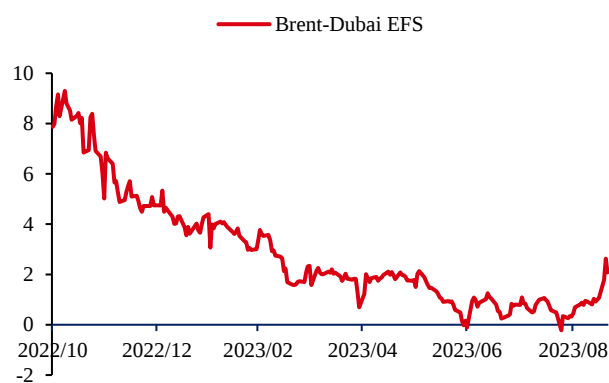
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8：SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 | 单位：美元/桶



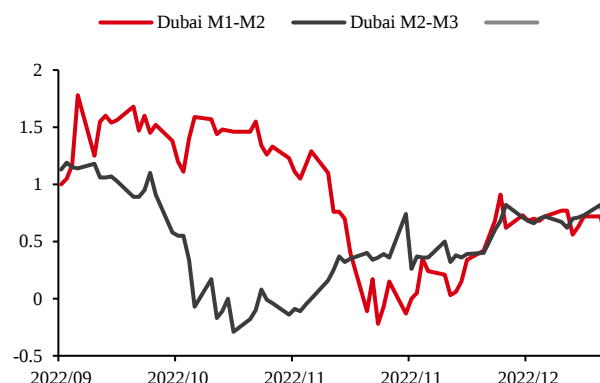
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



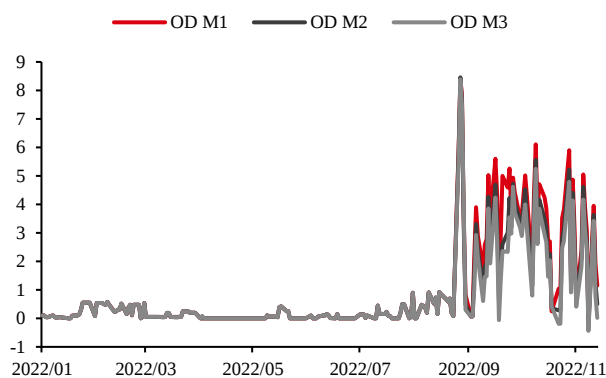
数据来源：PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10：Dubai Swap 月间价差 | 单位：美元/桶



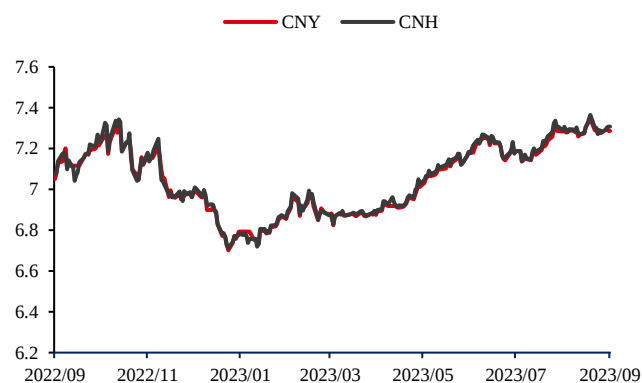
数据来源：PVM Bloomberg 华泰期货研究院

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

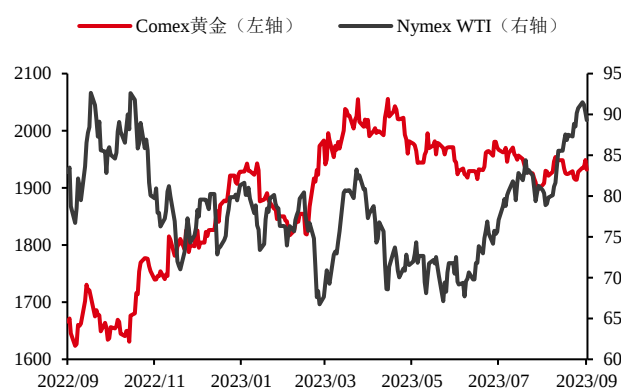
原油与其他资产价格走势对比：

图 13：原油价格与美元指数 | 单位：美元/桶



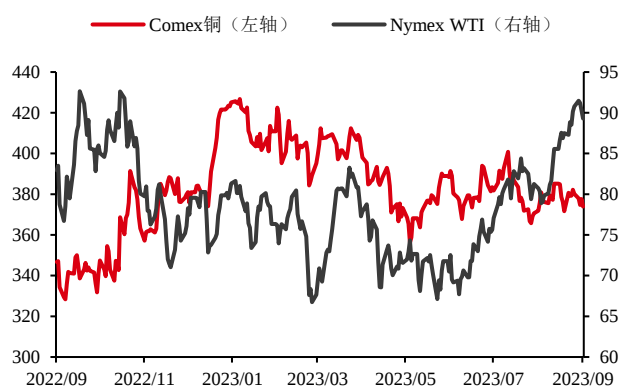
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 14：原油价格与黄金价格 | 单位：美元/桶



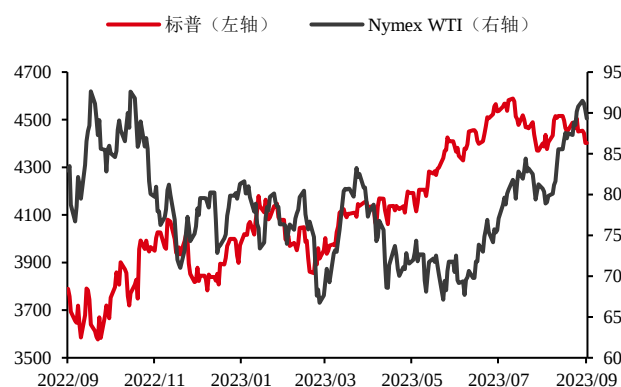
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 15：原油价格与铜价 | 单位：美元/桶



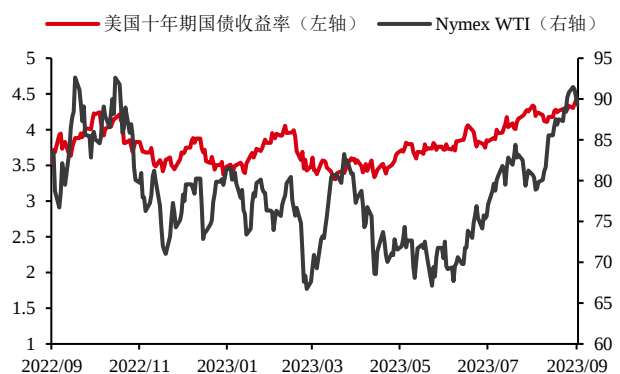
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 16：原油价格与标普指数 | 单位：美元/桶



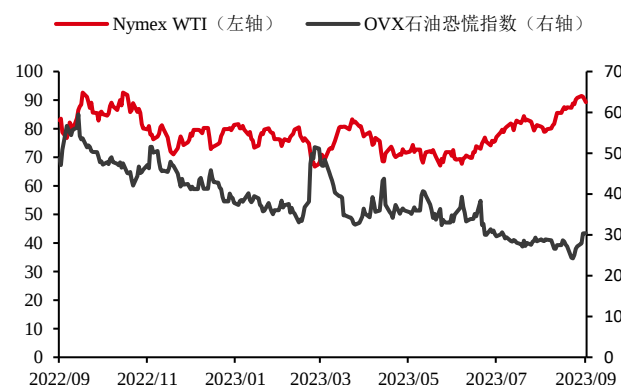
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

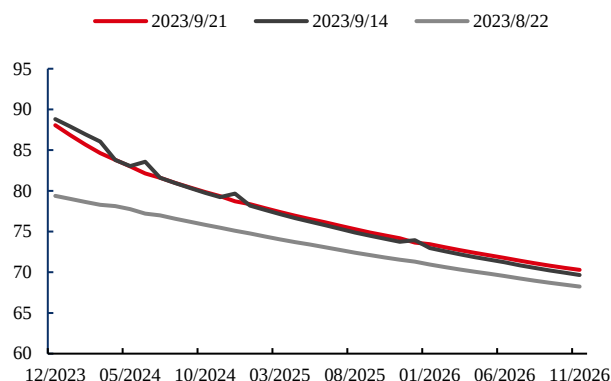
图 18：原油价格与 OVX 波动率指数 | 单位：美元/桶



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

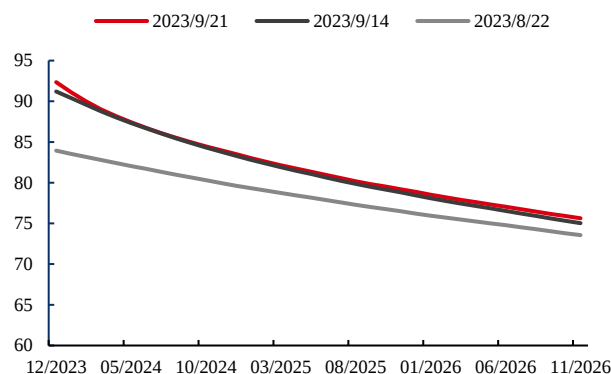
原油远期曲线：

图 19: Nymex WTI 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



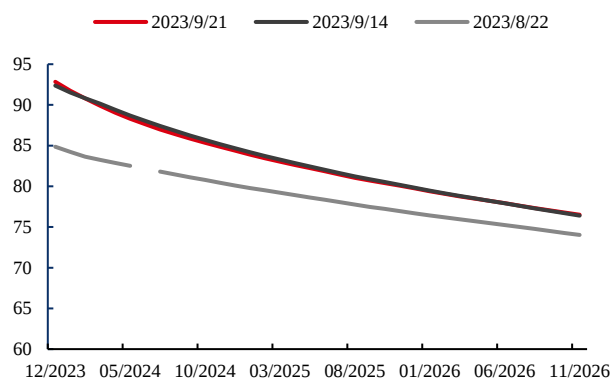
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 20: ICE Brent 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



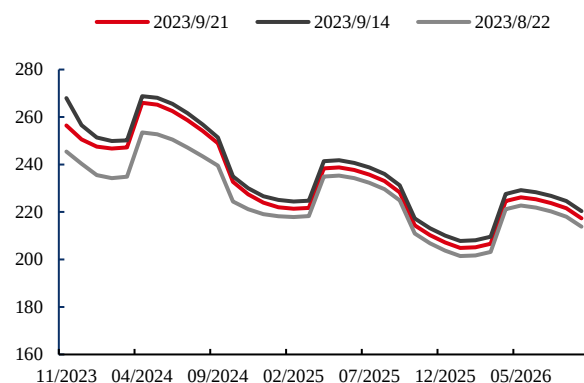
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 21: DME Oman 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



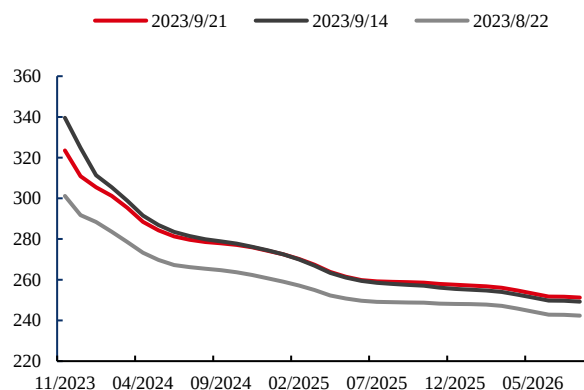
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Nymex RBOB 汽油远期曲线 | 单位：美元/加仑



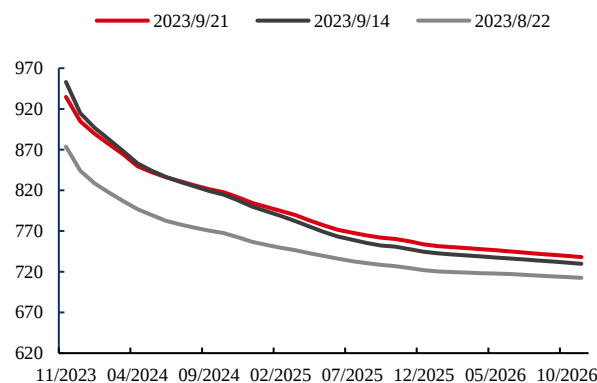
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

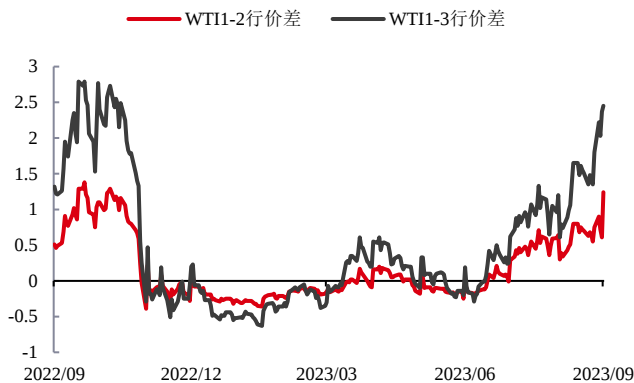
图 24: ICE Gasoil 柴油远期曲线 | 单位：美元/吨



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

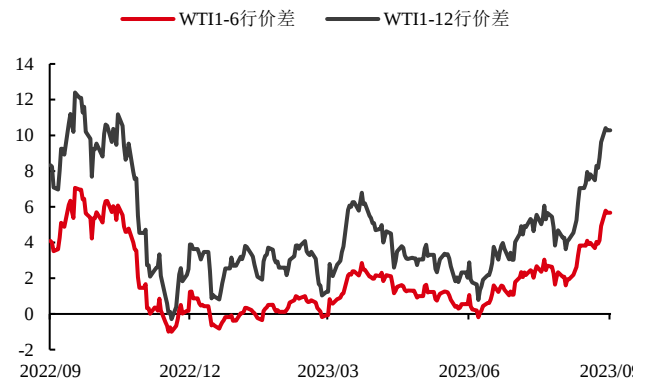
原油跨期价差：

图 25: Nymex WTI 近月跨期价差 | 单位：美元/桶



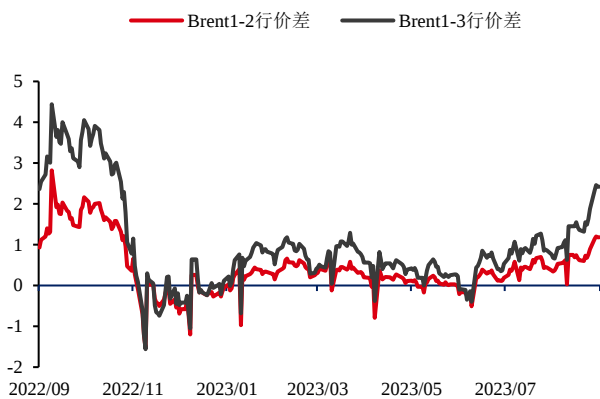
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 26: Nymex WTI 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



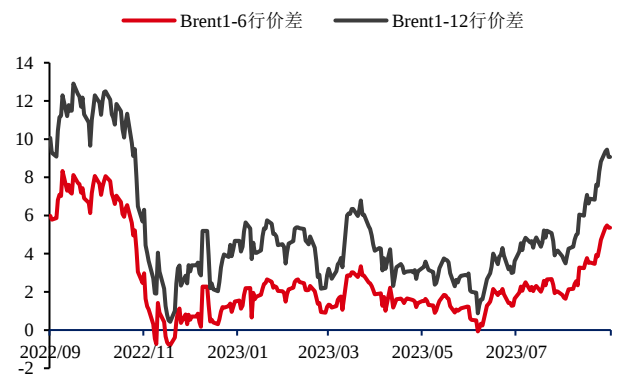
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 27: ICE Brent 近月跨期价差 | 单位：美元/桶



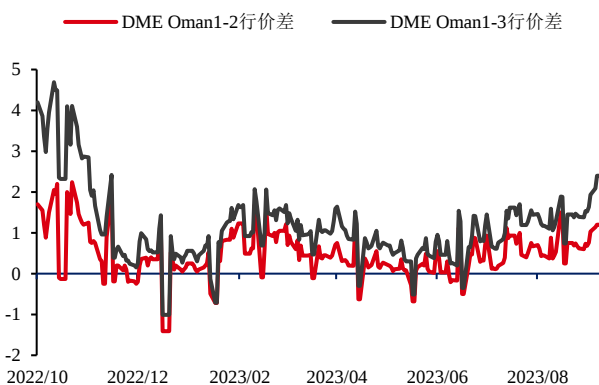
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: ICE Brent 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



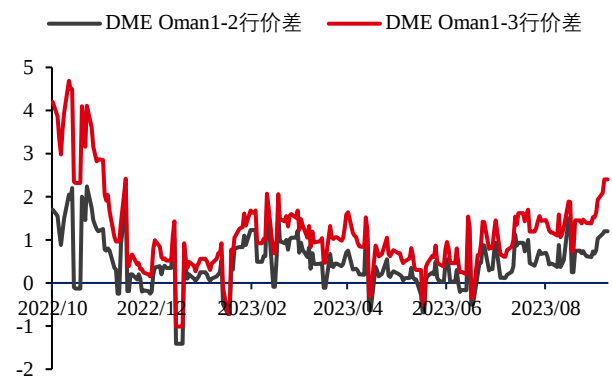
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

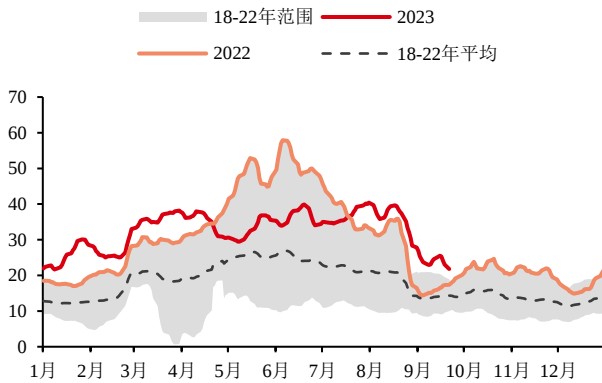
图 30: DME Oman 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

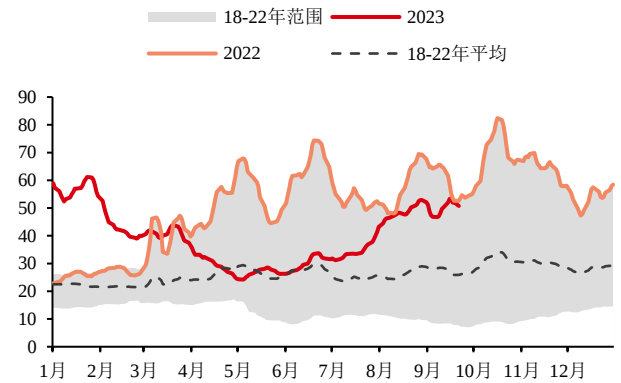
成品油裂解价差：

图 31: RBOB WT1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



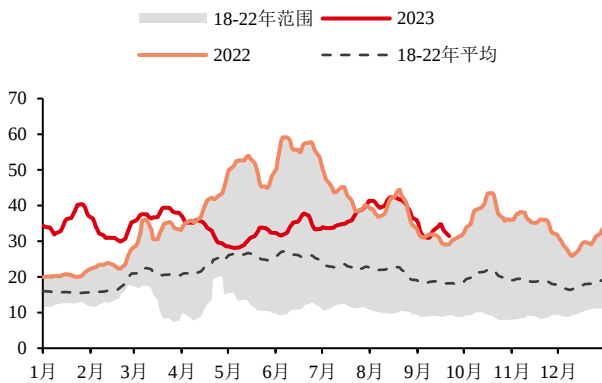
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 32: ULSD WT1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



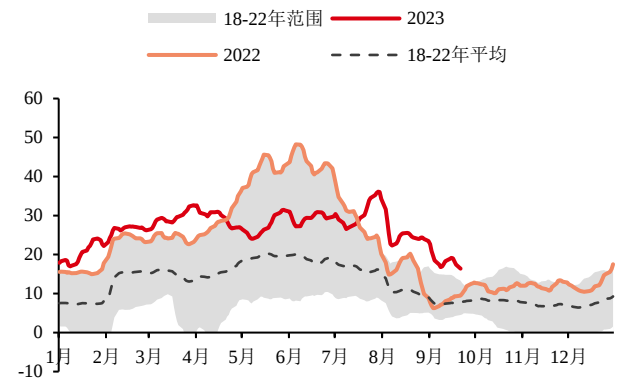
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 33: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



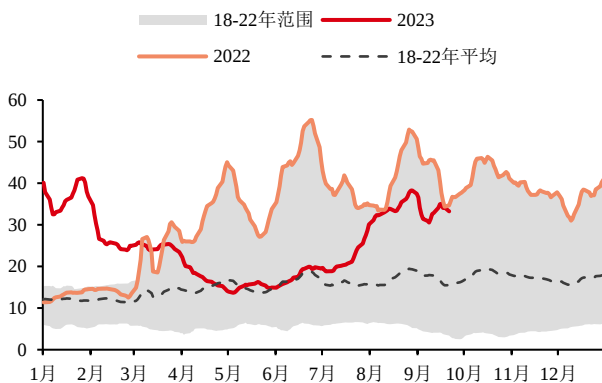
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: RBOB Brent1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



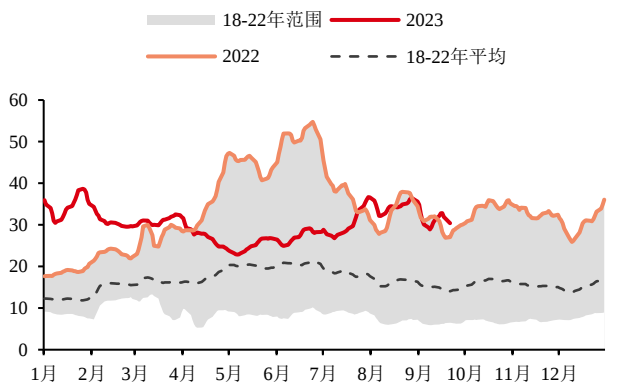
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: 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