

EIA 原油库存增加，炼厂开工率见底回升

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

- WTI 4 月原油期货收跌 0.33 美元，跌幅 0.42%，报 78.54 美元/桶；布伦特 4 月原油期货收涨 0.03 美元，涨幅 0.04%，报 83.68 美元/桶；上期所原油期货 2404 合约夜盘收涨 0.28%，报 607.20 元人民币/桶。
- 美国国会领导人声明：就推进 2024 财年拨款法案达成协议。
- 俄罗斯副总理诺瓦克：预计 2024 年俄罗斯石油和天然气凝析物产量将在 5.2-5.3 亿吨范围内。
- 据苏丹新闻网站“今日苏丹”当地时间 2 月 28 日报道，苏丹能源和石油部长莫希丁·阿尔纳伊姆当天表示，受苏丹武装冲突影响，该国部分油田生产停滞，导致苏丹的石油日产量由冲突爆发前的 4.7 万桶下降到不到 2 万桶。
- 美国至 2 月 23 日当周 EIA 战略石油储备库存为 2023 年 5 月 5 日当周以来最高。
- EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存增加 419.9 万桶至 4.47 亿桶，增幅 0.95%。

■ 投资逻辑

随着美国炼厂进入春季检修季，炼厂开工率回落至 80% 附近，美国原油库存也在近几周持续增加，不过往后看，炼厂开工率基本已经触底，预计未来随着春检结束，美国炼厂开工率将会逐步回升，另一方面近期 EIA 数据显示美国汽油与航煤表需健康，航煤表需本周出现较大回落，在美国经济增长较为坚挺的背景下，预计成品油需求仍将维持稳定或小幅增长。

■ 策略

单边布伦特区间 70 至 95，一季度需求淡季累库，单边中性，由于红海事件与利比亚断供影响消退，考虑介入布伦特反套，买远抛近

■ 风险

下行风险：俄乌局势缓和，巴以达成停火协议，宏观尾部风险

上行风险：产油国突发性断供，欧美对俄罗斯、伊朗制裁升级、红海危机显著升级

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

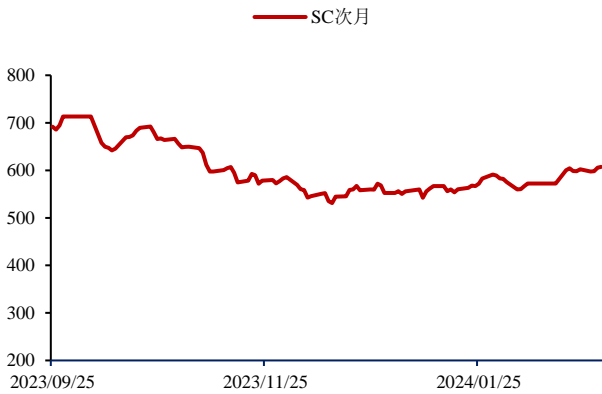
图表

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

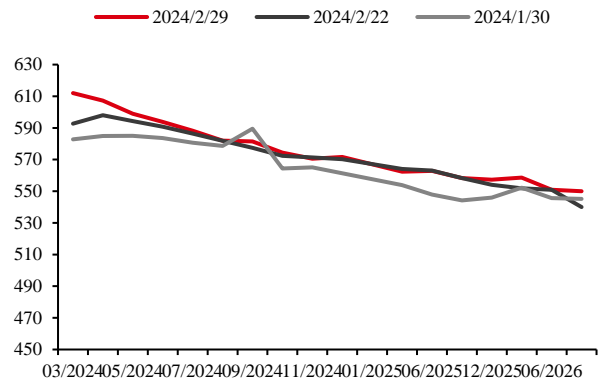
INE SC 原油期货每日跟踪一：

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



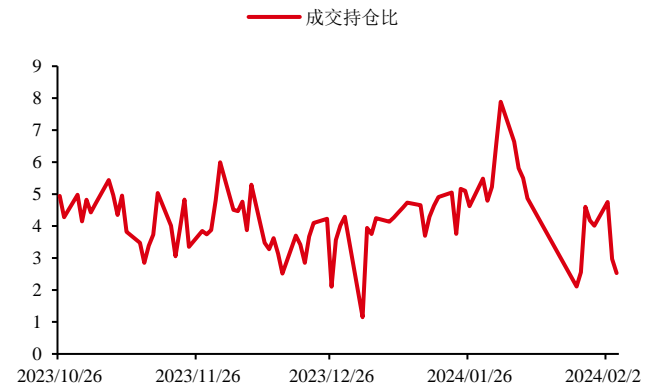
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3：INE SC 成交与持仓量（累计） | 单位：份合约



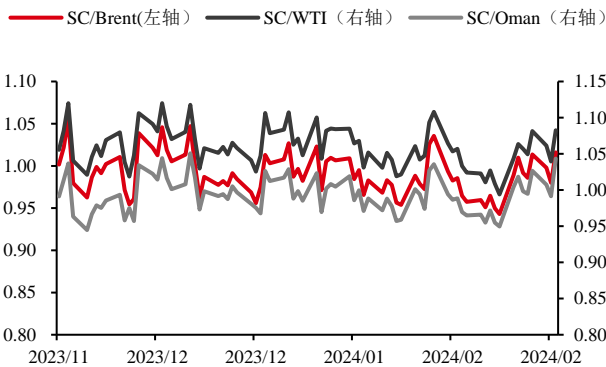
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4：INE SC 成交持仓比 | 单位：无



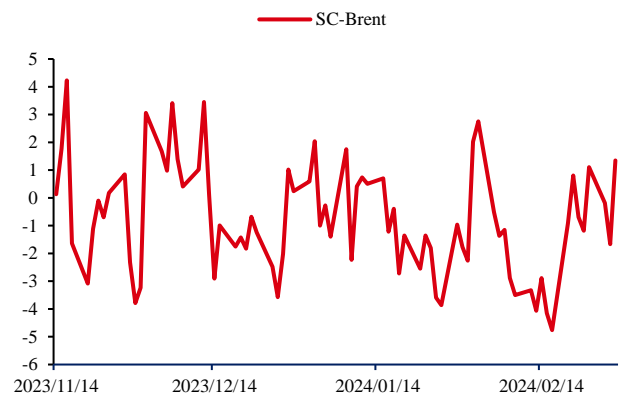
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

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

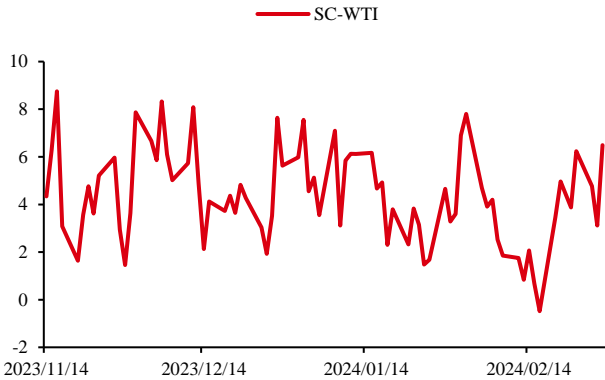
图 6：SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 | 单位：美元/桶



数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

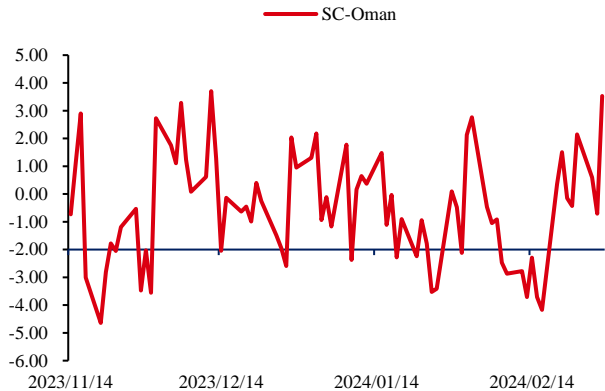
INE SC 原油期货每日跟踪二：

图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 | 单位: 美元/桶



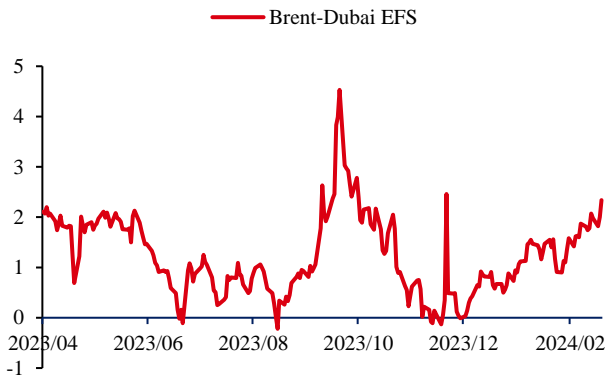
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 | 单位: 美元/桶



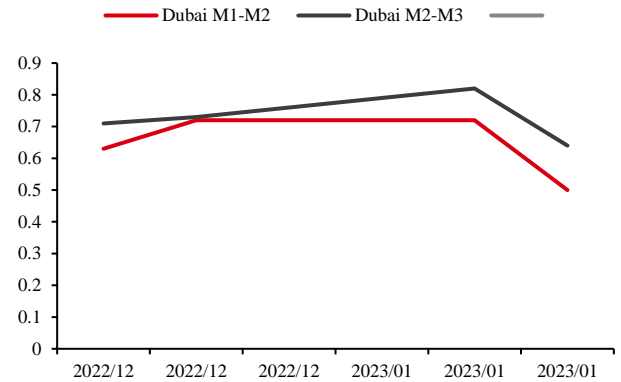
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



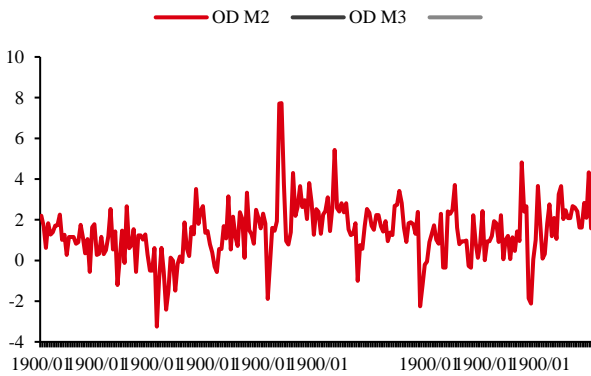
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai Swap 月间价差 | 单位: 美元/桶



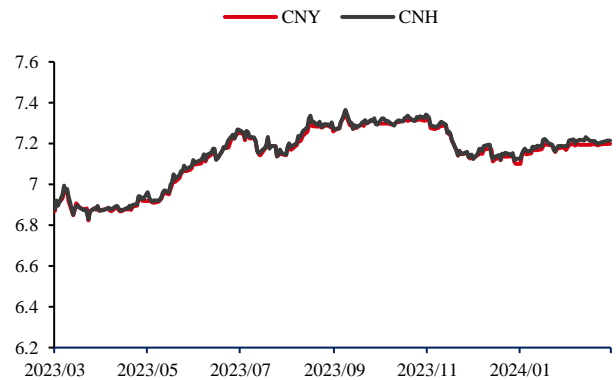
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

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

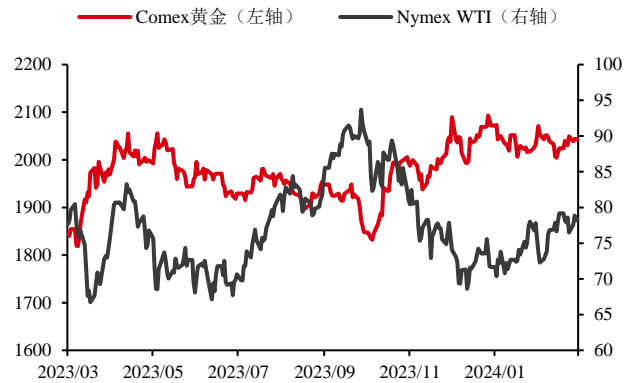
原油与其他资产价格走势对比：

图 13: 原油价格与美元指数 | 单位: 美元/桶



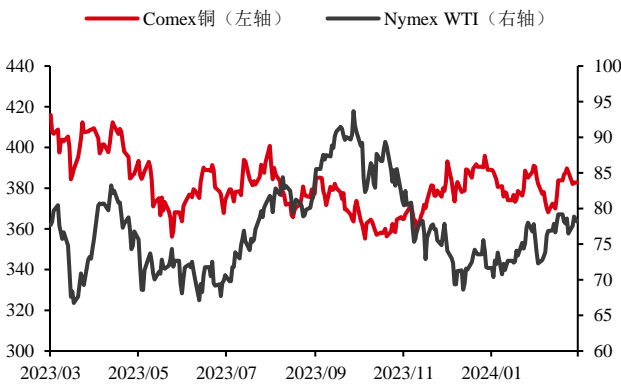
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: 原油价格与黄金价格 | 单位: 美元/桶



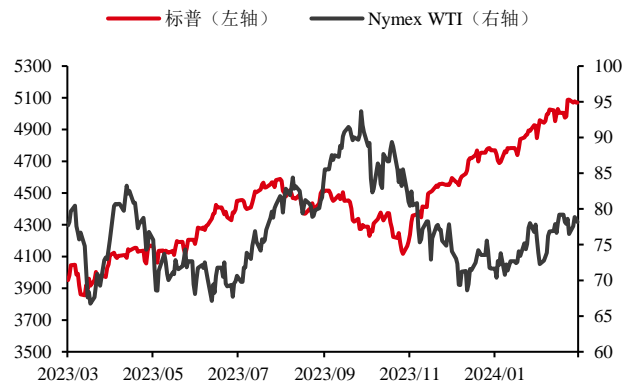
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: 原油价格与铜价 | 单位: 美元/桶



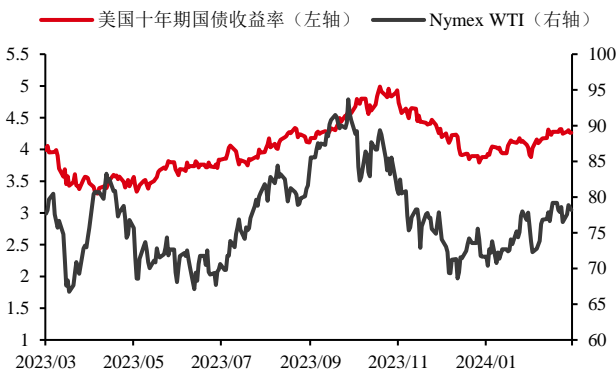
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与标普指数 | 单位: 美元/桶



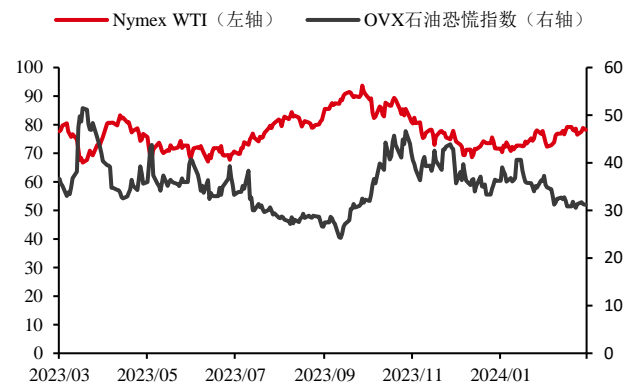
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

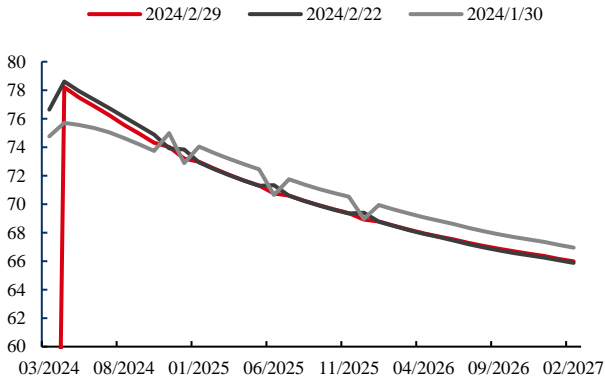
图 18: 原油价格与OVX波动率指数 | 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

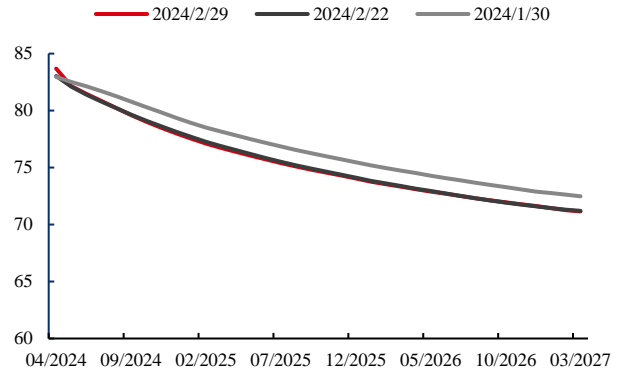
原油远期曲线：

图 19: Nymex WTI 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



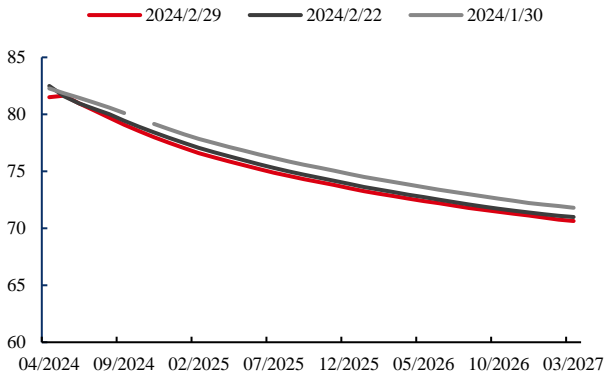
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 20: ICE Brent 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



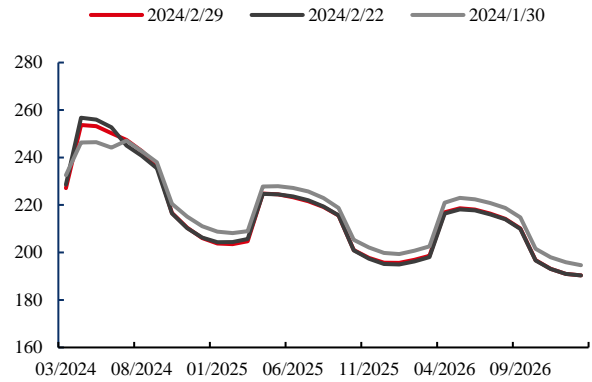
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 21: DME Oman 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



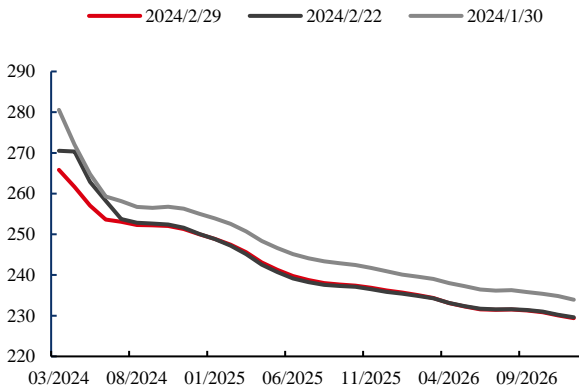
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Nymex RBOB 汽油远期曲线 | 单位：美元/加仑



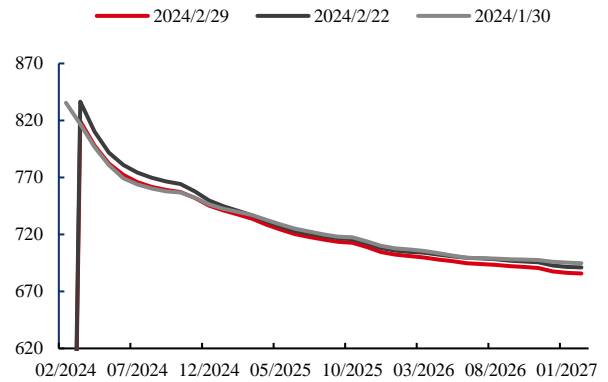
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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



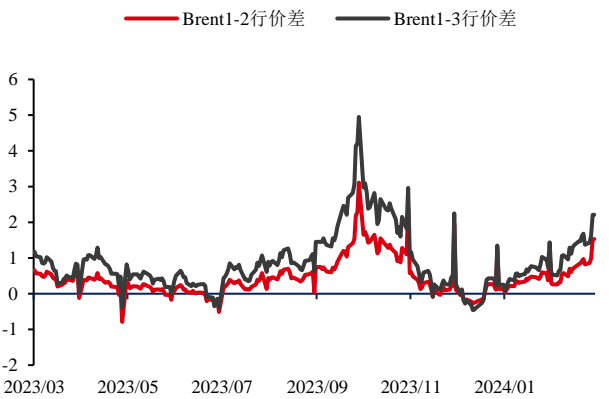
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 26: Nymex WTI 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



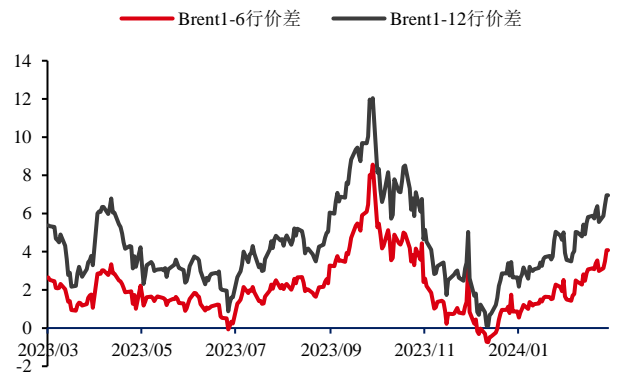
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 27: ICE Brent 近月跨期价差 | 单位：美元/桶



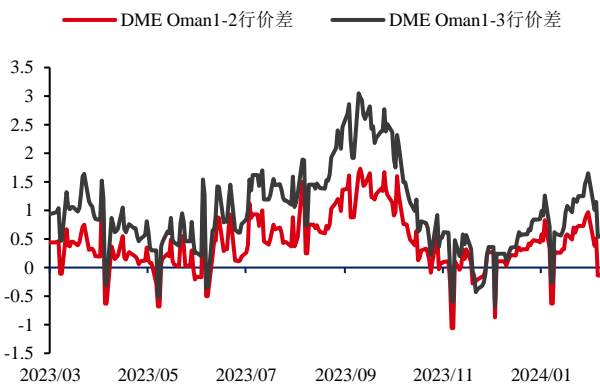
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: ICE Brent 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



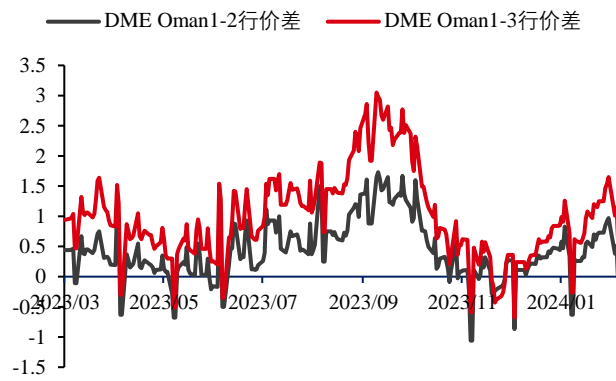
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

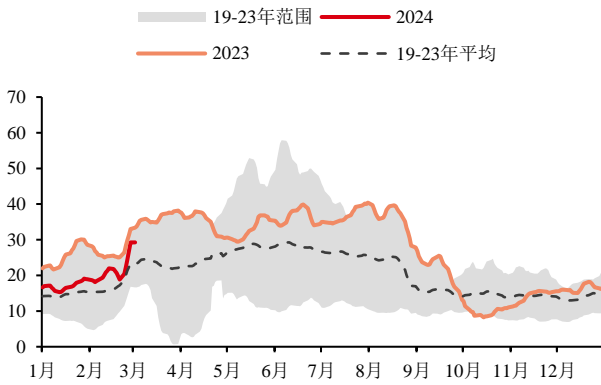
图 30: DME Oman 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

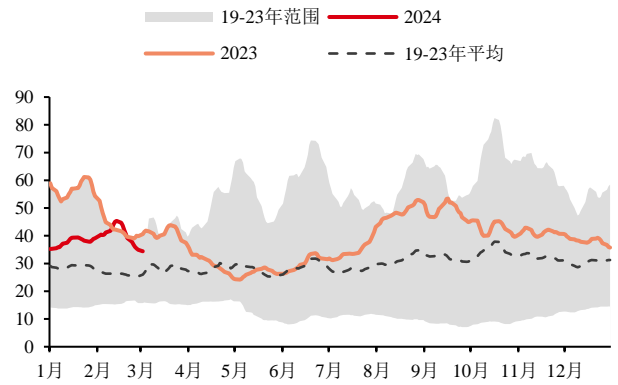
成品油裂解价差：

图 31: RBOB WT1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



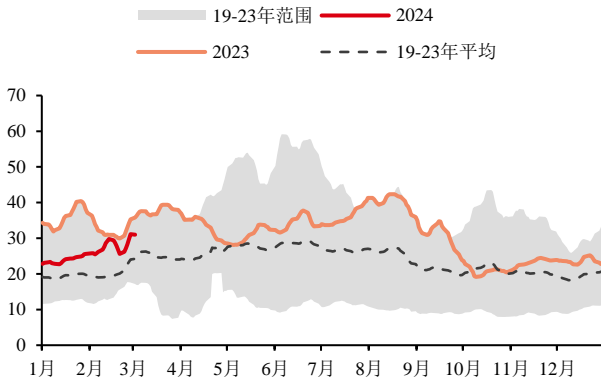
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 32: ULSD WT1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



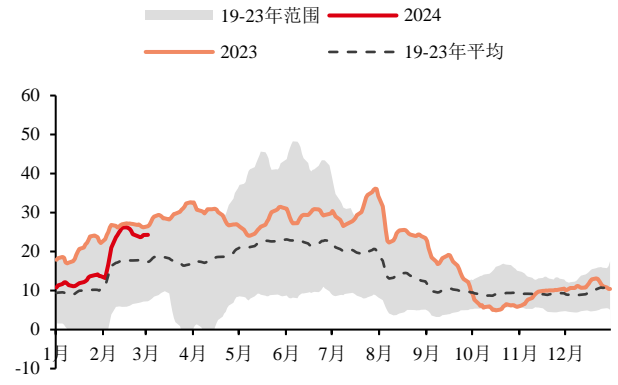
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 33: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



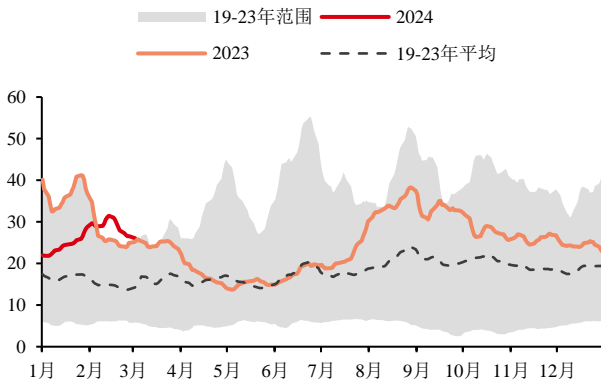
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: RBOB Brent1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



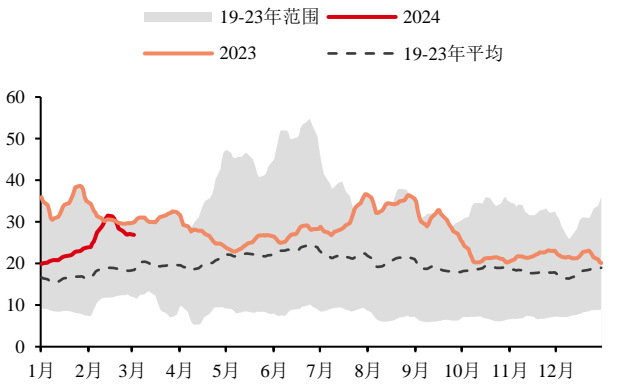
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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