

# 伊以冲突未进一步升级，油价反应相对平淡

## 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 5月原油期货收跌 0.25 美元，跌幅 0.29%，报 85.41 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收跌 0.35 美元，跌幅 0.39%，报 90.10 美元/桶；上期所原油期货 2405 合约夜盘收跌 1.52%，报 662.20 元人民币/桶。
- 美国国防部发言人：美国不寻求与伊朗发生冲突。
- 美国国务院发言人表示，除非委内瑞拉总统马杜罗取得进展，否则美国将不会续签减轻对委内瑞拉石油和天然气部门制裁的临时许可证。
- 据相关通知，4 月 16 日起，印度政府将原油暴利税从每吨 6800 卢比上调至每吨 9600 卢比。
- 美国能源信息署：美国顶级页岩油产区的石油产量将在 5 月份略有增长，达到自 2023 年 12 月以来的最高水平。
- 俄罗斯三月份海运石油产品出口环比下降 4.2%。

## ■ 投资逻辑

由于伊朗对以色列的无人机与导弹袭击绝大部分被铁穹系统拦截，对以方造成的人员伤亡较小，在美国的斡旋下，以色列取消了对伊朗的报复，就目前而言，不管是伊朗还是美国、以色列都不希望看到事态升级，因此昨日油价反应相对平淡，虽然中东局势仍旧紧张，但如果没有实际影响到供应与物流，对价格的影响将会逐步消退，我们认为单靠地缘政治溢价很难支撑油价维持高位。

## ■ 策略

单边布伦特区间 75 至 90，基本面矛盾并不突出，但乌克兰对俄罗斯石油设施袭击影响较大，伊以冲突显著升级，地缘政治冲突驱动短期油价偏强，但基本面已经出现负反馈迹象，在油价区间上沿考虑逢高布空，通过买入原油看涨期权的方式规避地缘政治风险。

## ■ 风险

下行风险：俄乌局势缓和，中东冲突环节、宏观黑天鹅事件

上行风险：冲突导致产油国突发性断供，欧美对俄罗斯、伊朗制裁升级

## 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

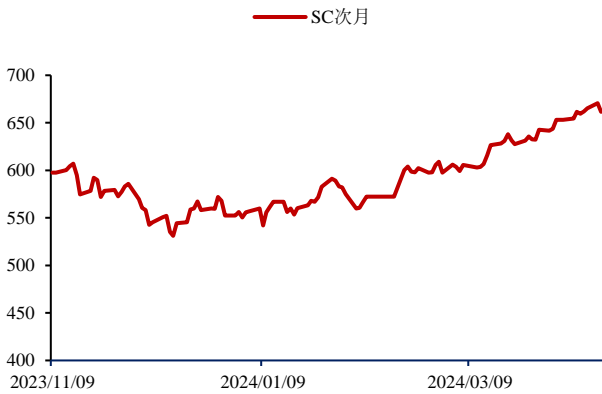
图 1: INE SC 原油期货结算价   单位: 元/桶 .....	4
图 2: INE SC 原油期货远期曲线   单位: 元/桶 .....	4
图 3: INE SC 成交与持仓量 (累计)   单位: 份合约 .....	4
图 4: INE SC 成交持仓比   单位: 无 .....	4
图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价   单位: 无 .....	4
图 6: SC 首行夜盘美元价-BRENT 首行   单位: 无 .....	4
图 7: SC 首行夜盘美元价-WTI 首行   单位: 美元/桶 .....	5
图 8: SC 首行夜盘美元价-OMAN 首行 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

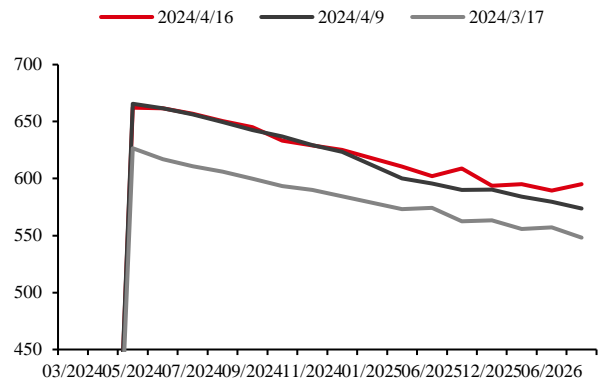
INE SC 原油期货每日跟踪一：

图 1：INE SC 原油期货结算价 | 单位：元/桶



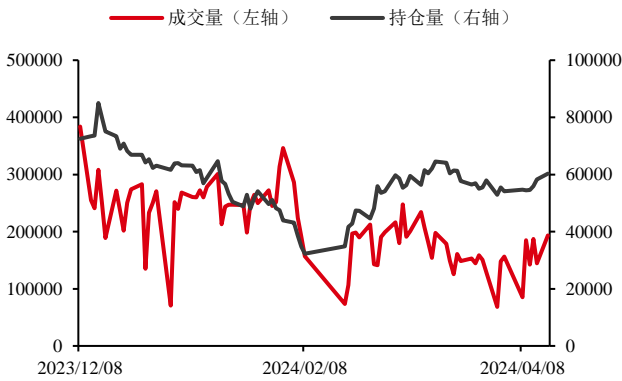
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



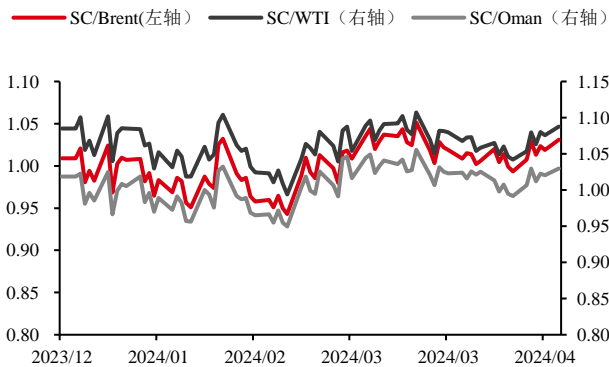
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4：INE SC 成交持仓比 | 单位：无



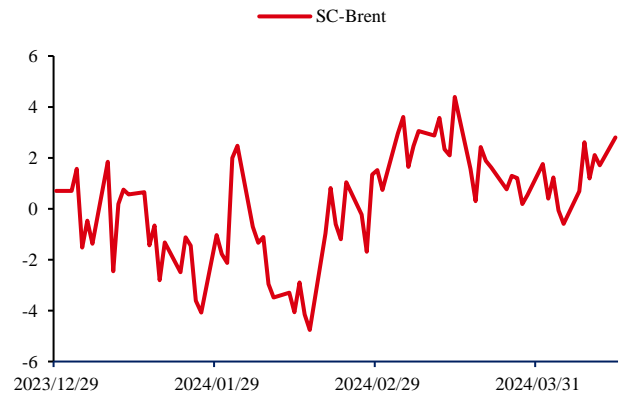
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

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

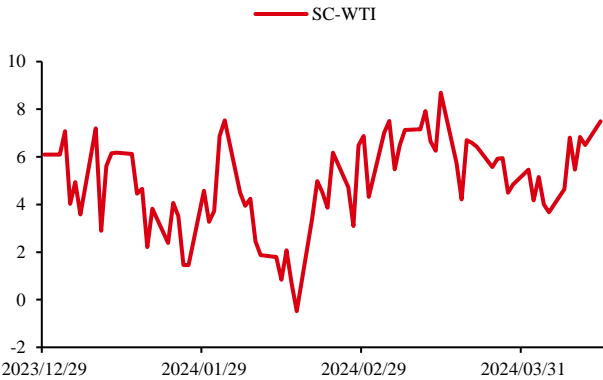
图 6：SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 | 单位：美元/桶



数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

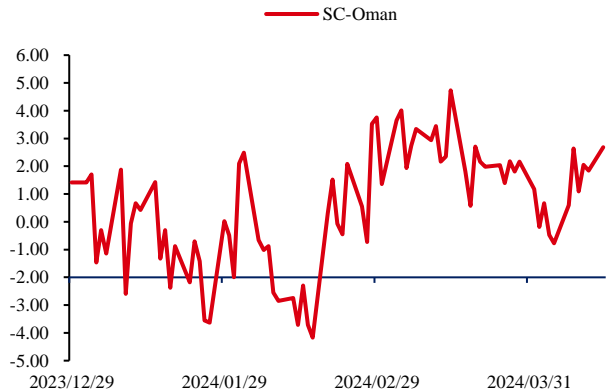
INE SC 原油期货每日跟踪二：

图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 | 单位: 美元/桶



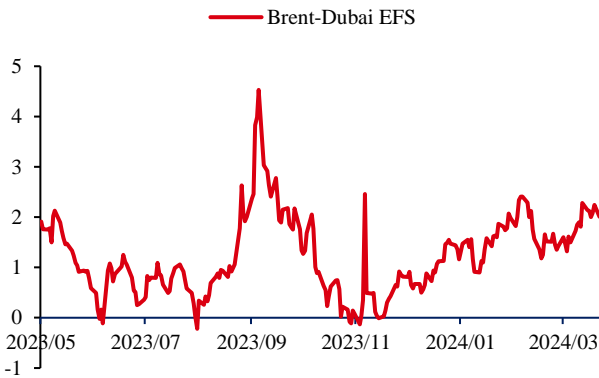
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 | 单位: 美元/桶



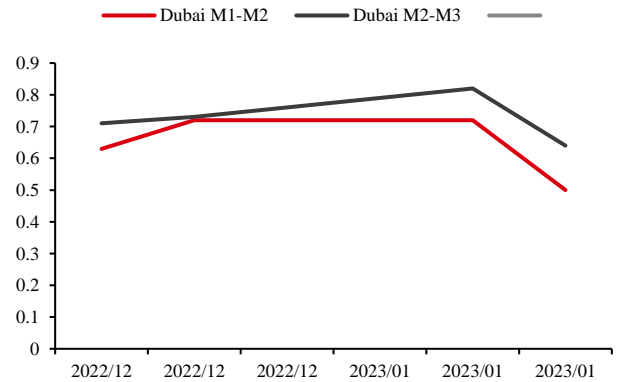
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



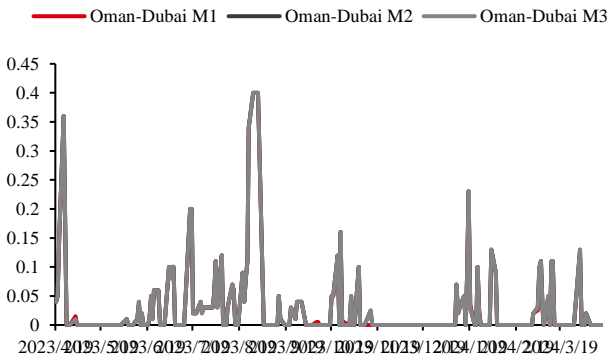
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai Swap 月间价差 | 单位: 美元/桶



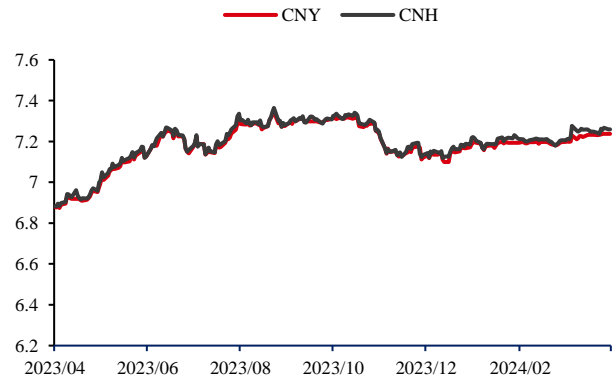
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

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

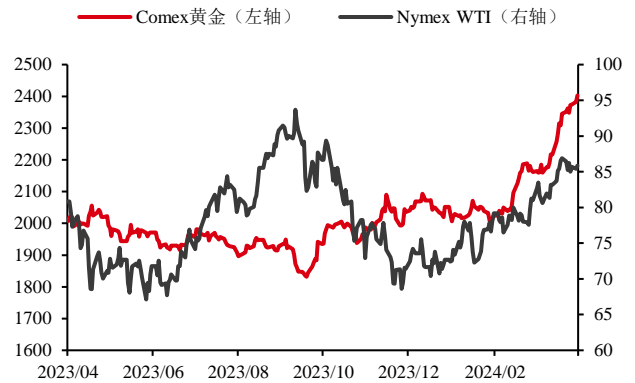
原油与其他资产价格走势对比：

图 13: 原油价格与美元指数 | 单位: 美元/桶



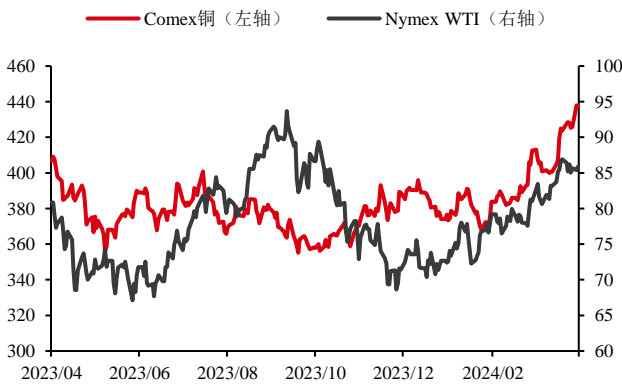
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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



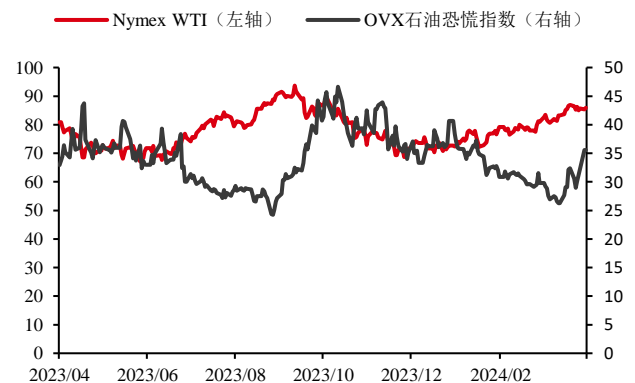
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

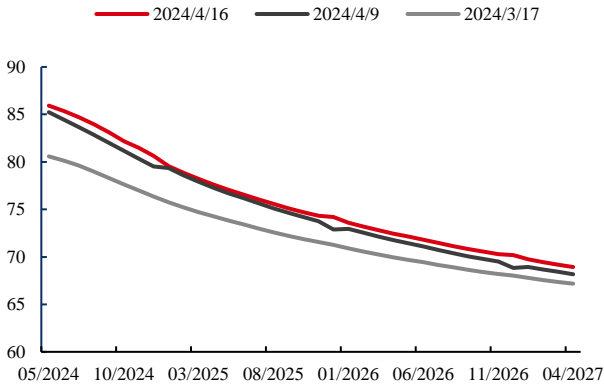
图 18: 原油价格与OVX波动率指数 | 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

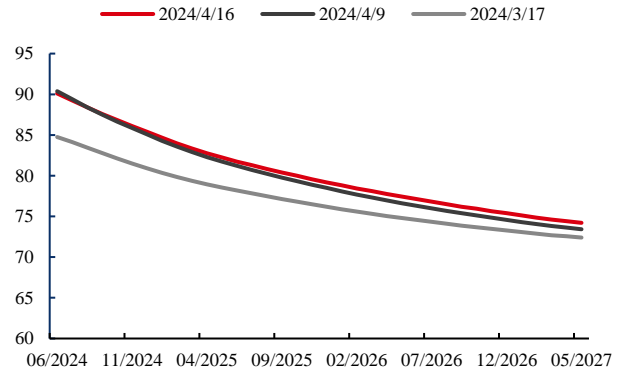
原油远期曲线：

图 19: Nymex WTI 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



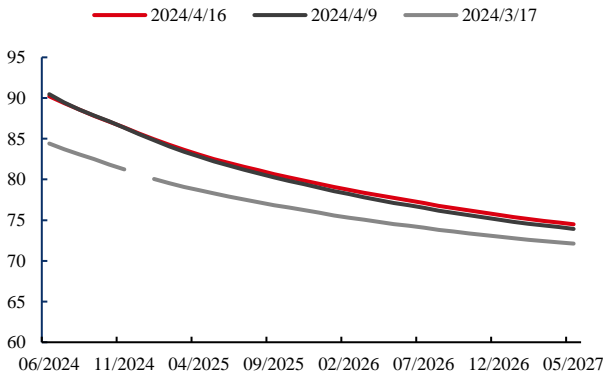
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 20: ICE Brent 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



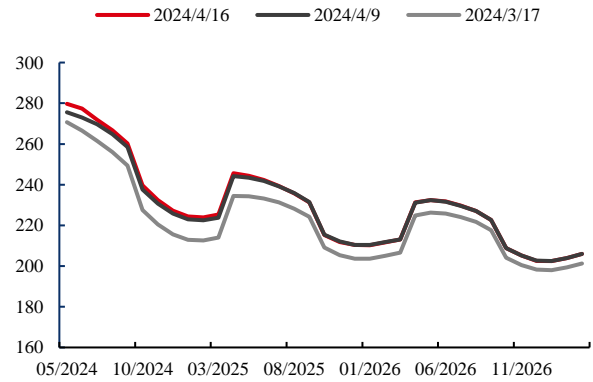
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 21: DME Oman 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



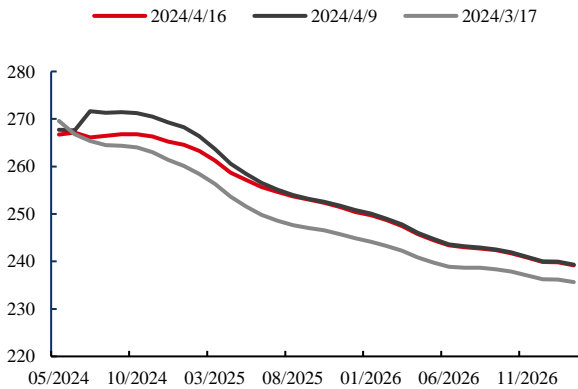
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Nymex RBOB 汽油远期曲线 | 单位：美元/加仑



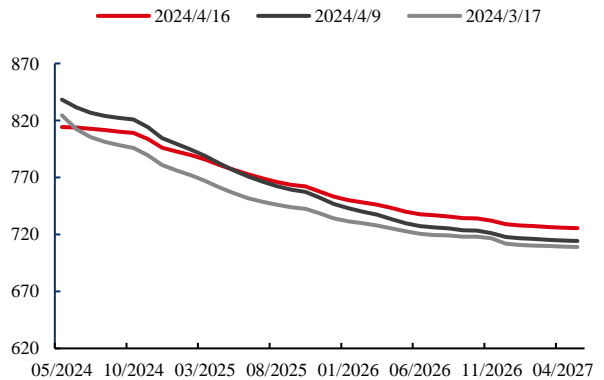
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

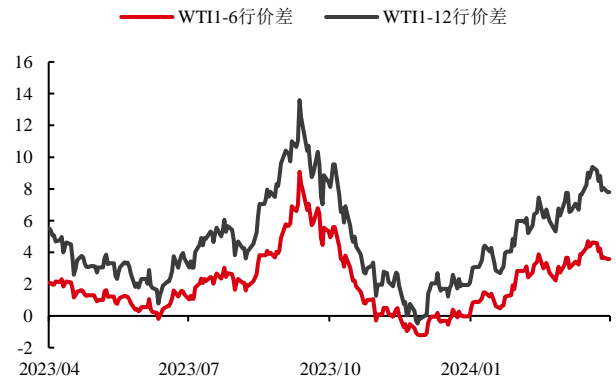
原油跨期价差：

图 25: Nymex WTI 近月跨期价差 | 单位：美元/桶



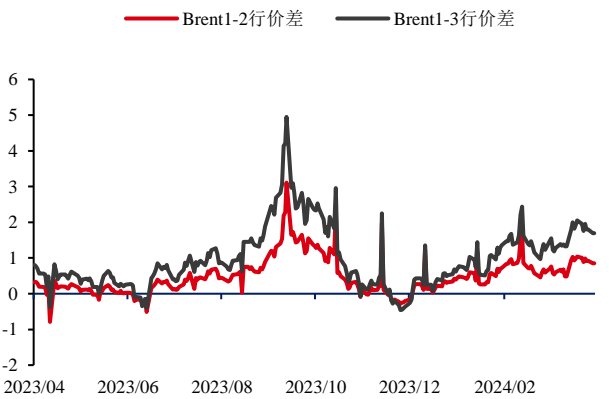
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 26: Nymex WTI 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



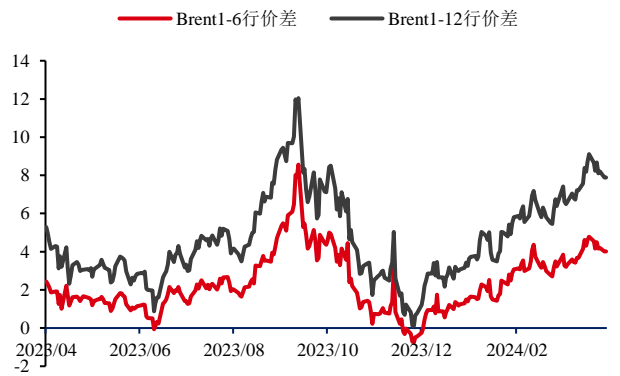
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 27: ICE Brent 近月跨期价差 | 单位：美元/桶



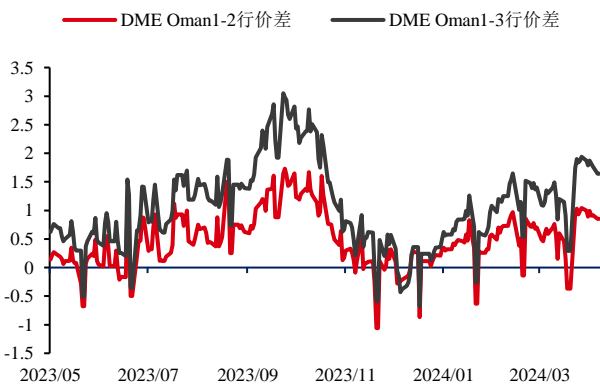
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: ICE Brent 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



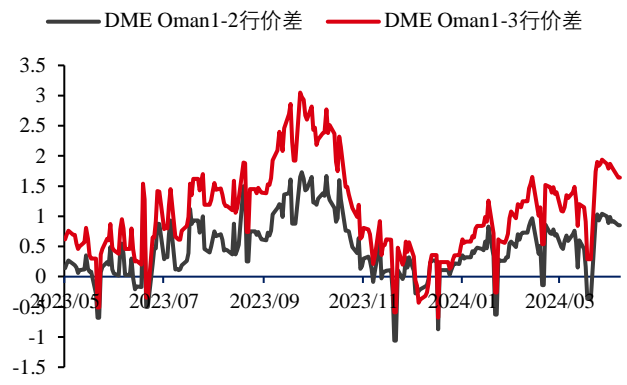
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

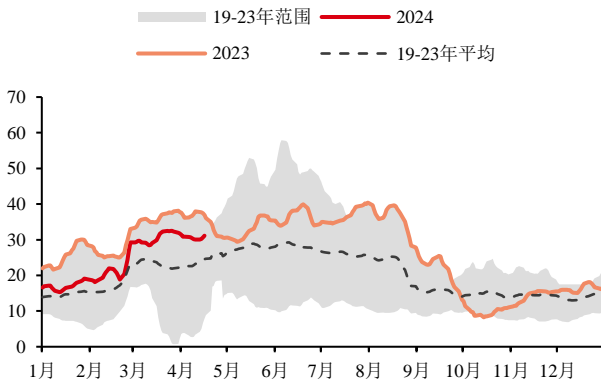


数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院



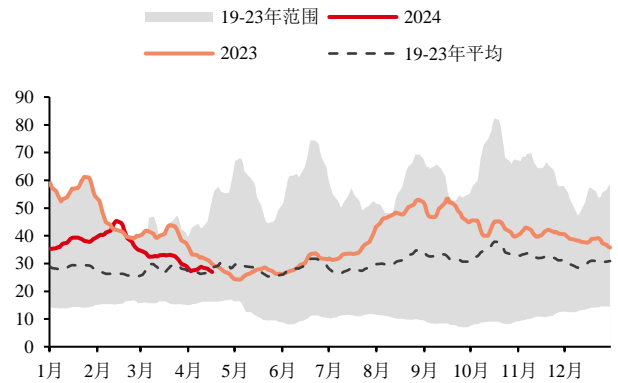
成品油裂解价差：

图 31: RBOB WT1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



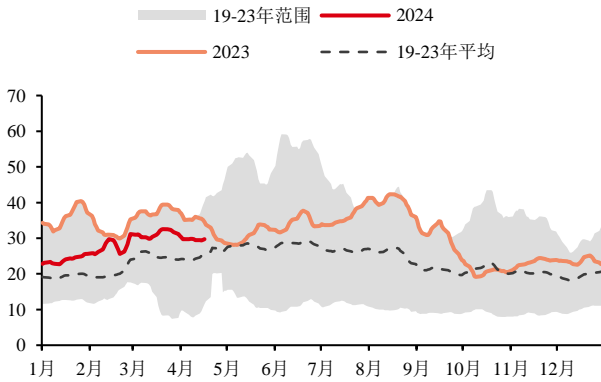
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 32: ULSD WT1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



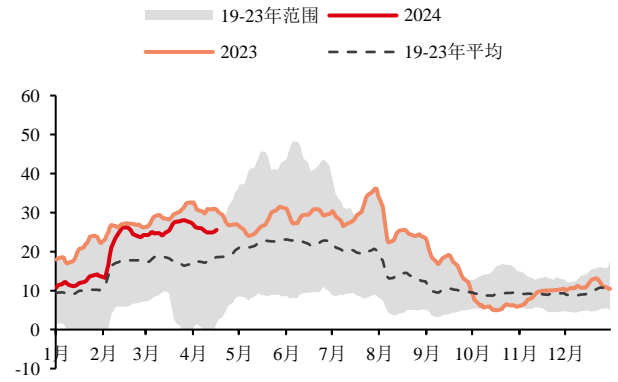
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 33: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



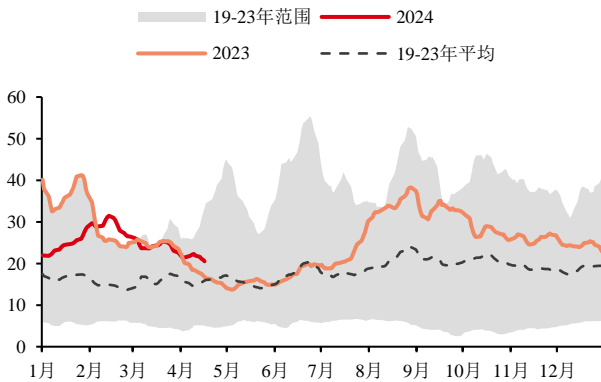
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: RBOB Brent1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



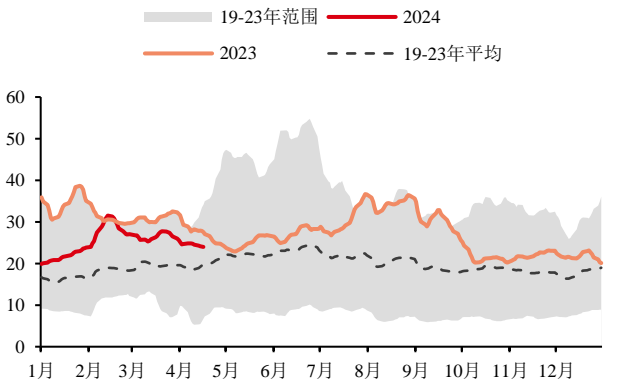
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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)