



伊士管道短期难以重启

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 0.29 美元，跌幅 0.35%，报 82.85 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收跌 0.29 美元，跌幅 0.33%，报 87.00 美元/桶；上期所原油期货 2406 合约夜盘收跌 0.56%，报 637.60 元人民币/桶。
- 伊朗外交部发言人：以色列在当前阶段已得到必要的回应。
- 瑞银：我们的目标是到年中布伦特原油价格升至每桶 91 美元。
- 伊拉克政府发言人表示，由于与地区政府和石油生产商的谈判仍在继续，库尔德斯坦通过已关闭一年多的管道恢复向土耳其出口石油将需要更长的时间。
- 巴克莱：我们认为，我们对布伦特原油今年 90 美元/桶的公允价值估计的风险仍然偏向上行。
- 金十数据 4 月 22 日讯，最新数据显示，我国石油剩余技术可采储量 38.5 亿吨，天然气剩余技术可采储量 66834.7 亿立方米。

■ 投资逻辑

从近期成品油端的表现来看，裂解价差普遍疲软，除了海外汽油消费尚可，裂解价差高位以外，柴油、石脑油等油品的裂解价差均明显走弱，柴油更是在欧洲炼厂检修峰值之际转为 contango，近期 ARA 地区柴油库存持续增加，我们认为一方面是由于欧洲柴油需求依旧疲软，尤其是制造业板块，受 PMI 下行影响，另一方面，中东新炼厂负荷提升后柴油出口持续增加，有效填补了俄罗斯柴油出口下降。石脑油方面则是受到尼日利亚丹格特炼厂出口欧洲以及蒸汽裂解利润不佳的影响。总体来看，此轮油价上涨缺乏需求端的支撑，成品油价格涨幅显著落后于原油。

■ 策略

单边布伦特区间 75 至 90，基本面矛盾并不突出，地缘政治驱动转弱，伊以冲突影响有限，前期空单继续持有，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，中东局势明显缓解、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

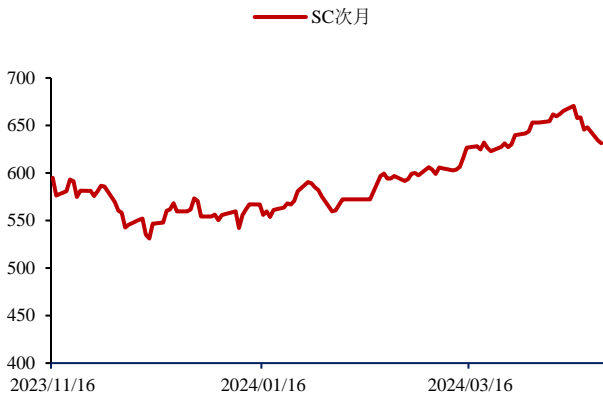
图表

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

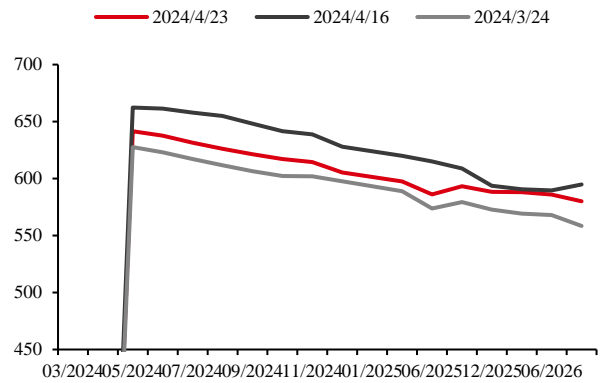
INE SC 原油期货每日跟踪一：

图 1：INE SC 原油期货结算价 | 单位：元/桶



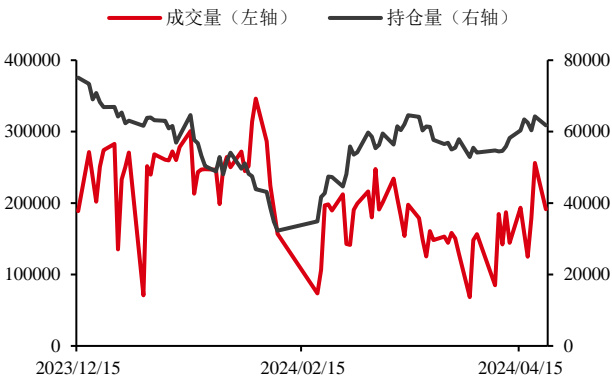
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2：INE SC 原油期货远期曲线 | 单位：元/桶



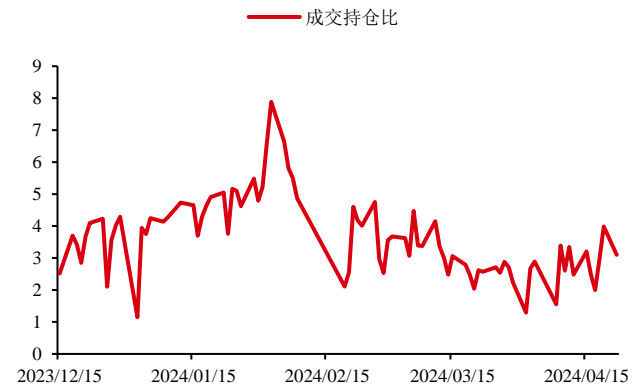
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3：INE SC 成交与持仓量（累计） | 单位：份合约



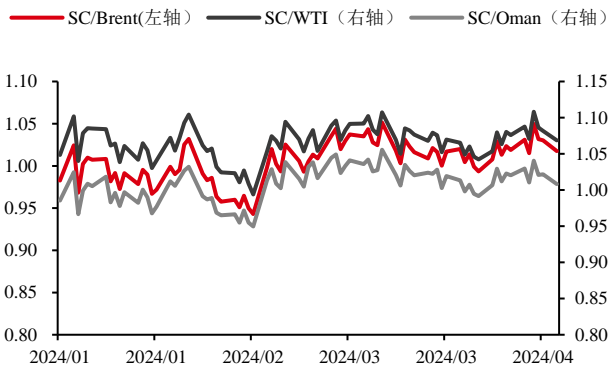
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4：INE SC 成交持仓比 | 单位：无



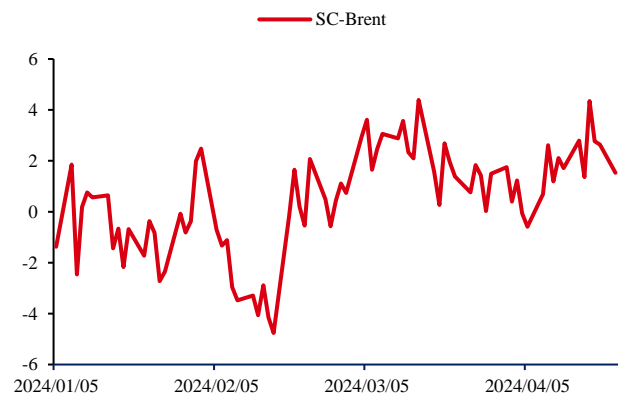
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

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

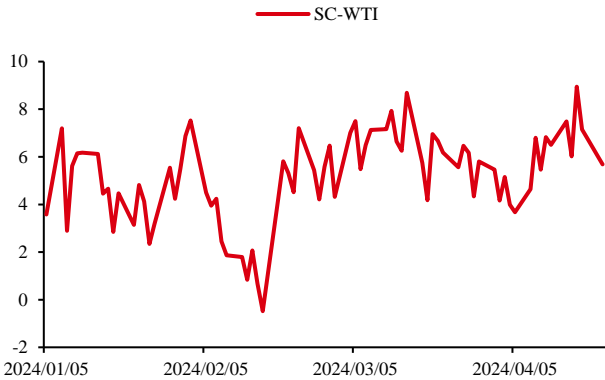
图 6：SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 | 单位：美元/桶



数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

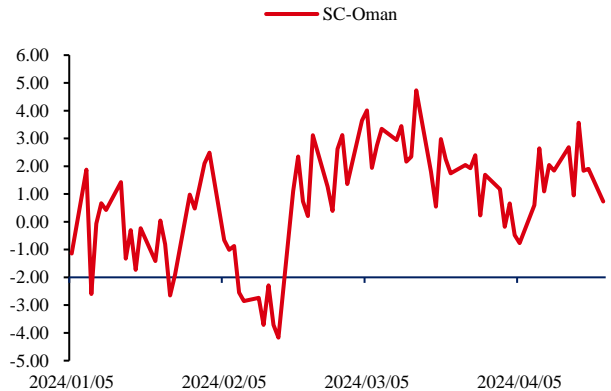
INE SC 原油期货每日跟踪二：

图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 | 单位: 美元/桶



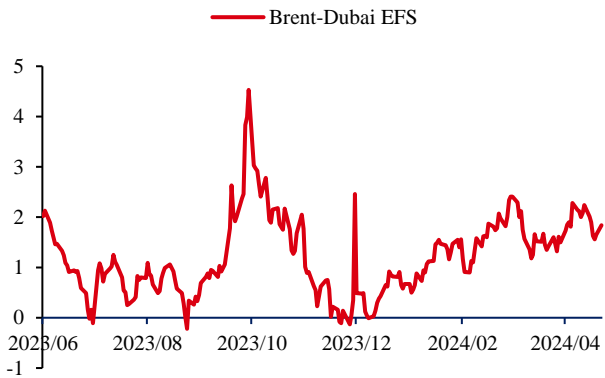
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 | 单位: 美元/桶



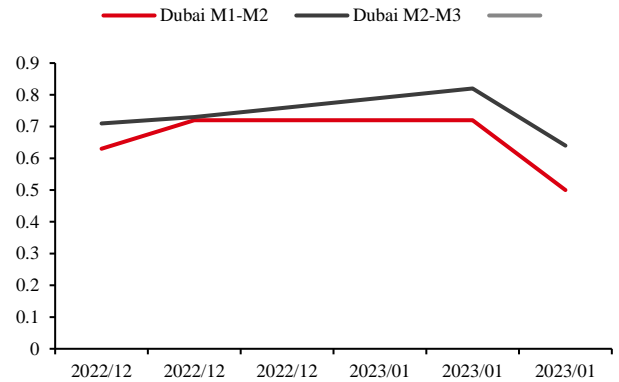
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



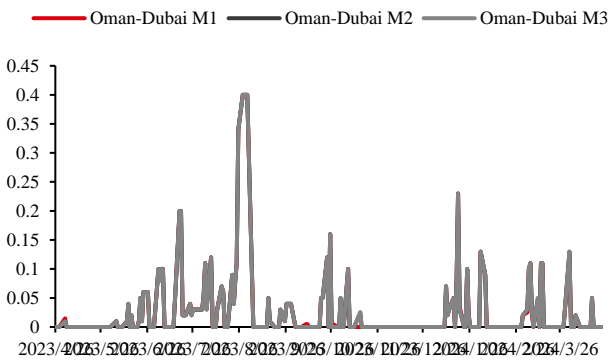
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai Swap 月间价差 | 单位: 美元/桶



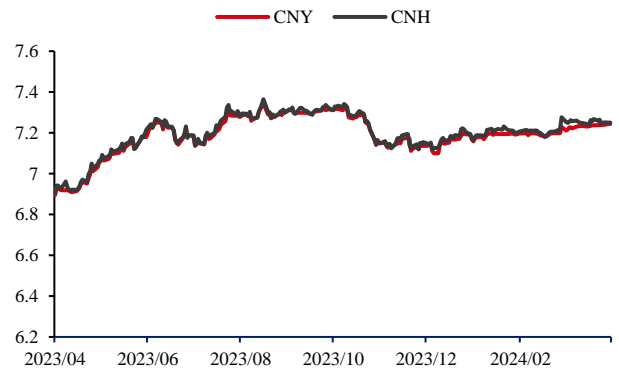
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

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

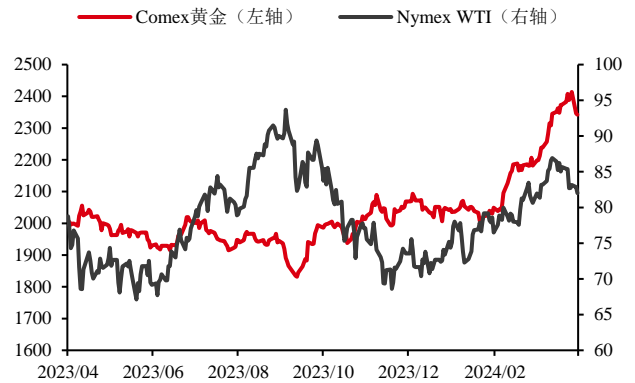
原油与其他资产价格走势对比：

图 13: 原油价格与美元指数 | 单位: 美元/桶



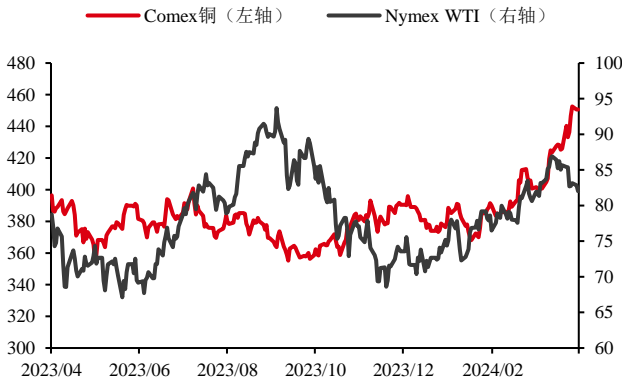
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: 原油价格与黄金价格 | 单位: 美元/桶



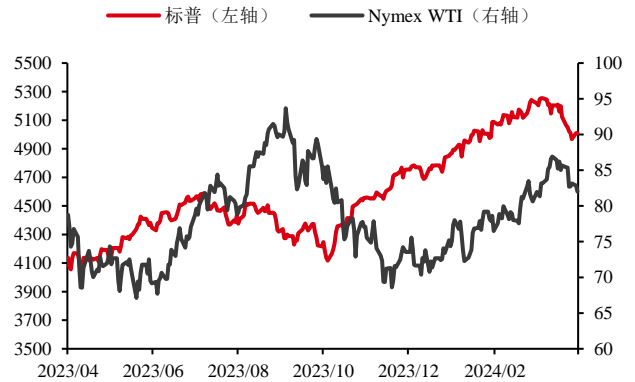
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: 原油价格与铜价 | 单位: 美元/桶



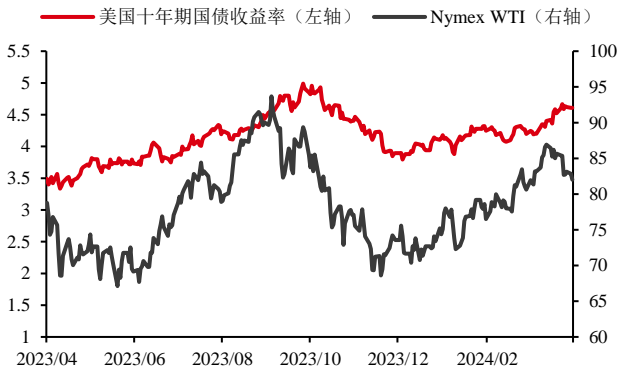
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与标普指数 | 单位: 美元/桶



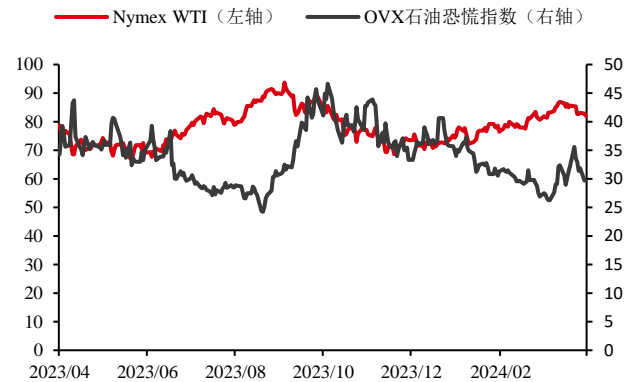
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

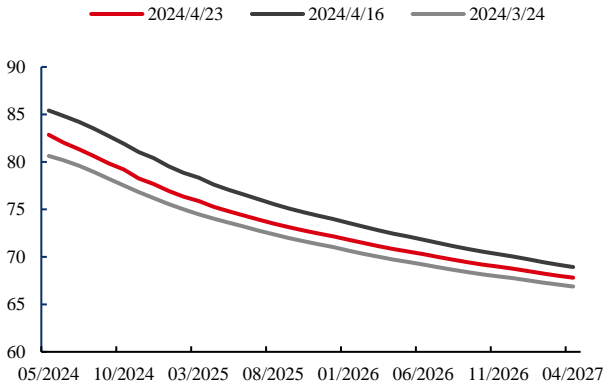
图 18: 原油价格与OVX波动率指数 | 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

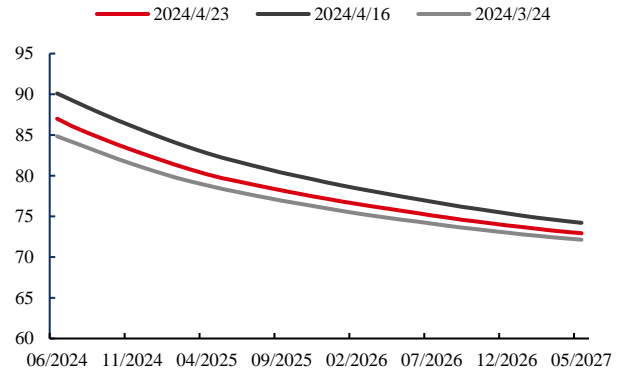
原油远期曲线：

图 19: Nymex WTI 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



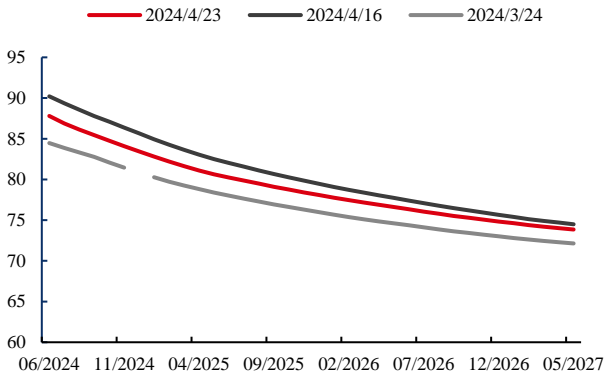
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 20: ICE Brent 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



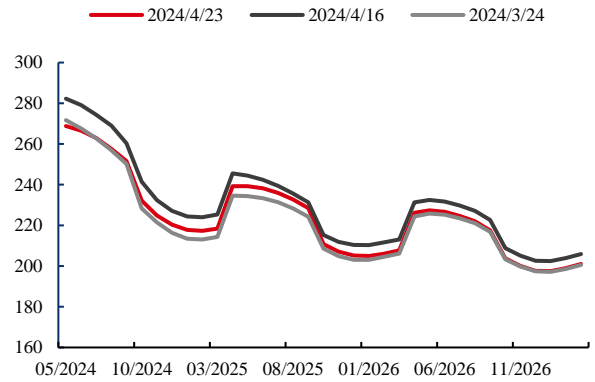
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 21: DME Oman 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



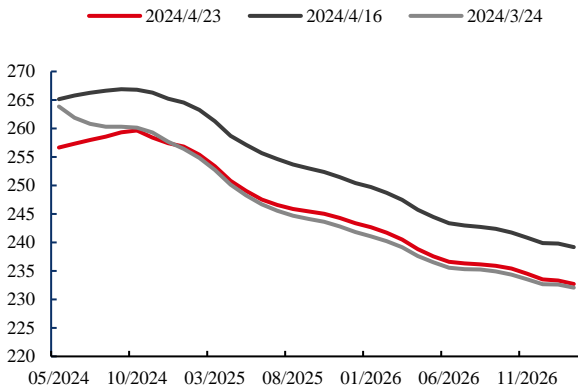
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Nymex RBOB 汽油远期曲线 | 单位：美元/加仑



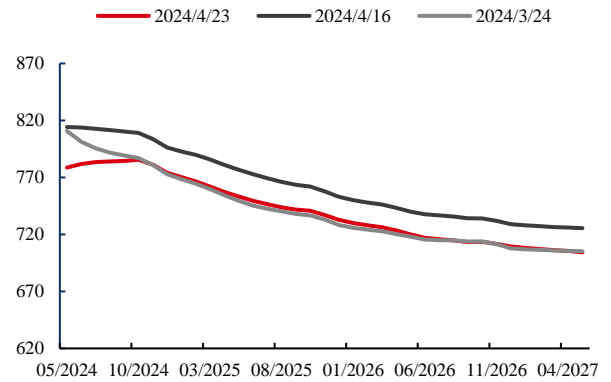
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

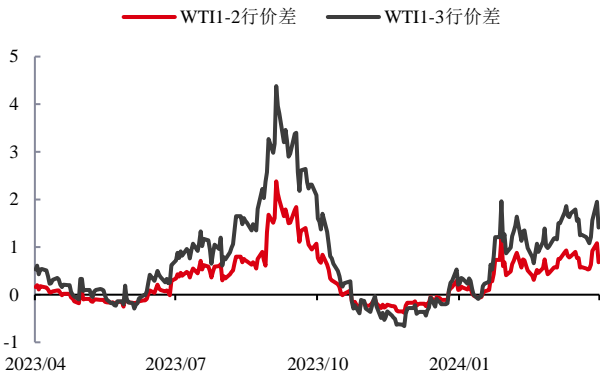
图 24: ICE Gasoil 柴油远期曲线 | 单位：美元/吨



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



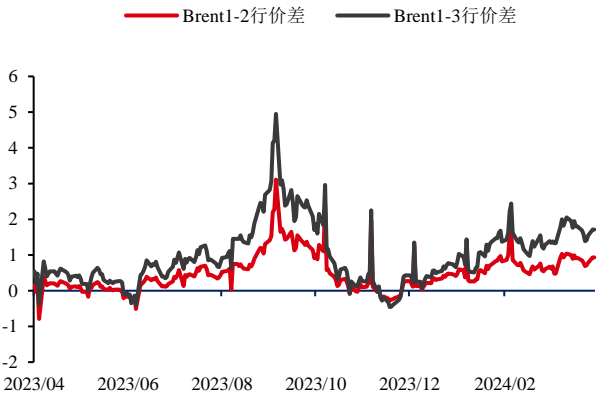
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 26: Nymex WTI 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



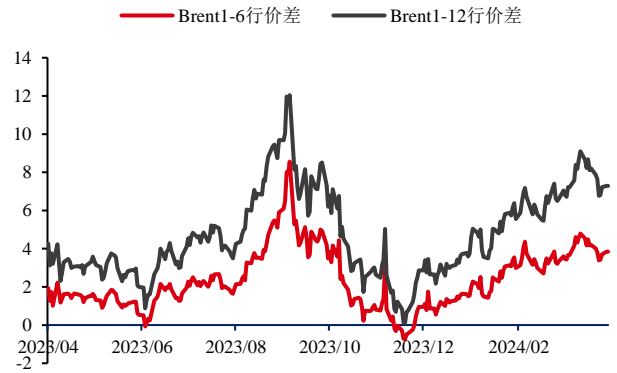
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 27: ICE Brent 近月跨期价差 | 单位：美元/桶



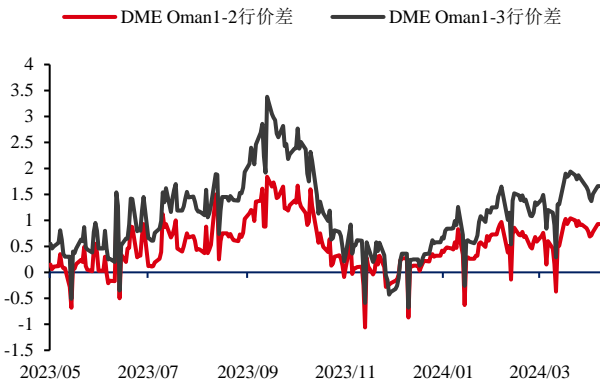
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: ICE Brent 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



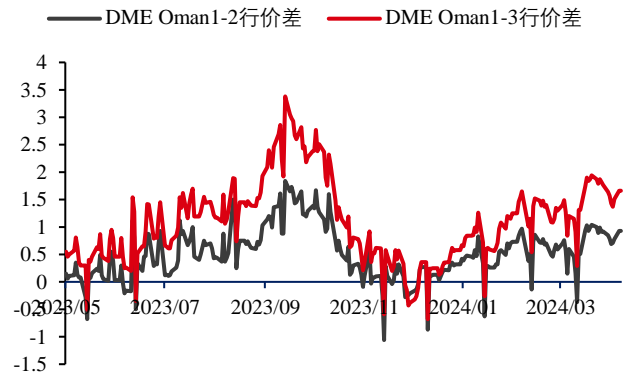
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

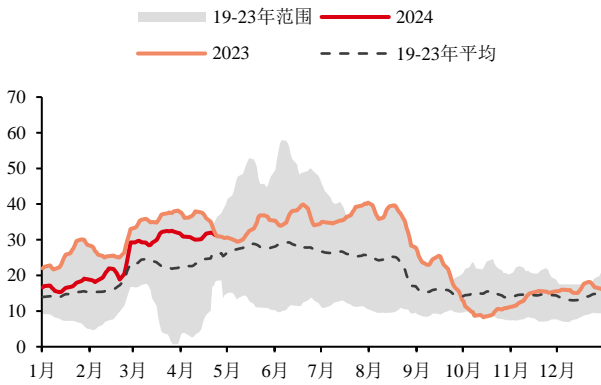
图 30: DME Oman 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

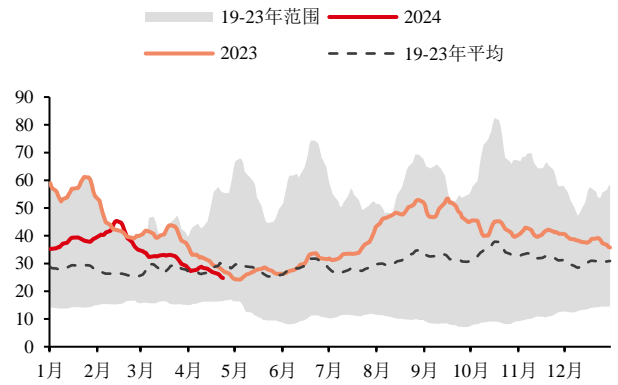
成品油裂解价差：

图 31: RBOB WT1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



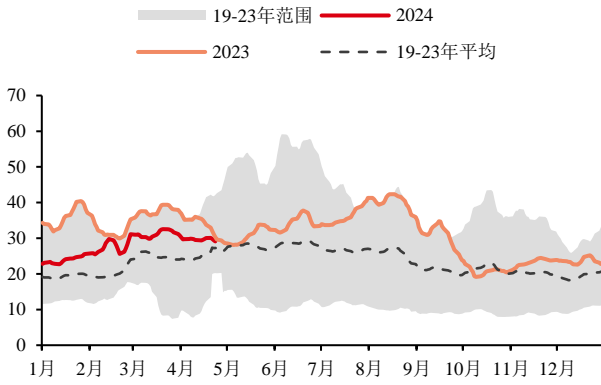
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 32: ULSD WT1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



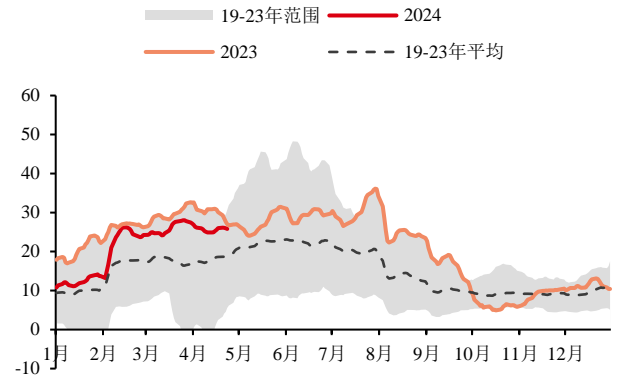
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 33: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



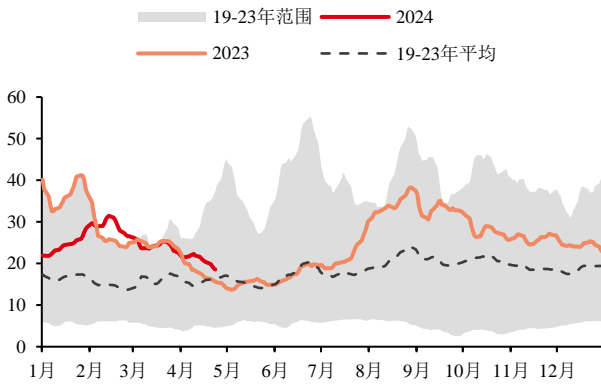
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: RBOB Brent1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



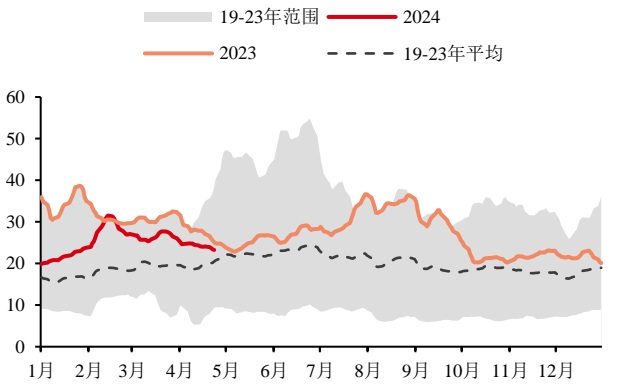
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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