

俄乌局势再度升温，但未来将面临转向

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 12 月原油期货收跌 0.52 美元，跌幅将近 0.75%，报 68.87 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收跌 0.50 美元，跌超 0.68%，报 72.81 美元/桶。上期所原油期货 2412 合约夜盘收跌 0.06%，报 527.40 元人民币/桶。
- 阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 11 月 18 日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为 1676.6 万桶，比一周前增加 30.1 万桶。(来源: Bloomberg)
- 据 Politico 报道，据三位熟悉当选总统特朗普计划的人士透露，特朗普打算在重返白宫的第一天就重启 Keystone XL 输油管道，不过似乎没有公司再试图建造这条管道。参与过渡团队讨论这一想法的人士表示，特朗普认为，宣布重新启动加拿大到内布拉斯加州的 1200 英里原油项目将推动他在竞选中传递的亲石油信息。特朗普还想表明，他可以藐视拜登，此前拜登推翻了特朗普 2017 年最初对该项目的批准，该项目遭到了气候运动团体的强烈反对。(来源: Bloomberg)
- EIA 报告: 11 月 15 日当周美国原油出口增加 93.8 万桶/日至 437.8 万桶/日。美国国内原油产量减少 19.9 万桶至 1320.1 万桶/日。除却战略储备的商业原油库存增加 54.5 万桶至 4.3 亿桶，增幅 0.13%。美国原油产品四周平均供应量为 2068.3 万桶/日，较去年同期增加 1.25%。美国战略石油储备 (SPR) 库存增加 140.0 万桶至 3.892 亿桶，增幅 0.36%。美国除却战略储备的商业原油进口 768.4 万桶/日，较前一周增加 117.5 万桶/日。(来源: Bloomberg)

投资逻辑

近日俄乌局势再度升级，主要来自美国允许乌克兰使用远程武器打击俄罗斯，这会导致俄罗斯关键能源设施遇袭风险增加，拜登政府此举更多是为了以后得俄乌停火谈判提供更多筹码，特朗普上台后俄乌局势还是会向着停火止战方向演化。不过，俄乌局势涉及的问题错综复杂，我们并不认为会在特朗普上台后马上终结，但美国若停止对乌克兰的军援将会导致局势发生转变，乌克兰将会更加被动。

■ 策略

短期维持观望，中期维持偏空配置

■ 风险

下行风险: 沙特彻底放弃限产保价大幅增产，宏观黑天鹅事件

上行风险: 中东冲突升级导致供应大规模中断或者主要运输线路受阻

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

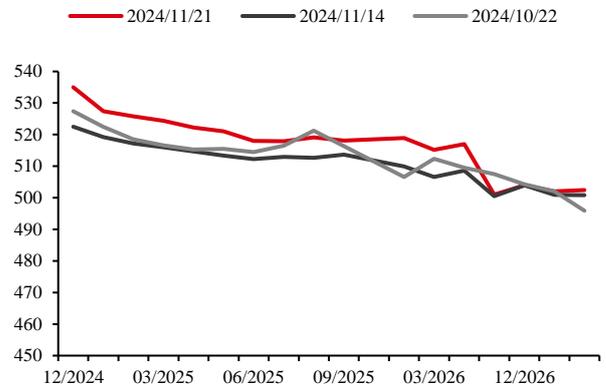
INE SC 原油期货每日跟踪一：

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



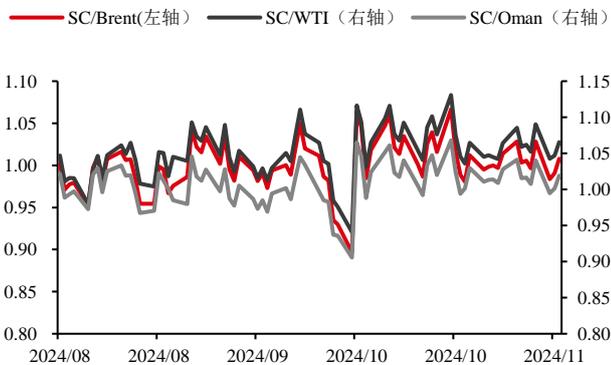
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4：INE SC 成交持仓比 | 单位：无



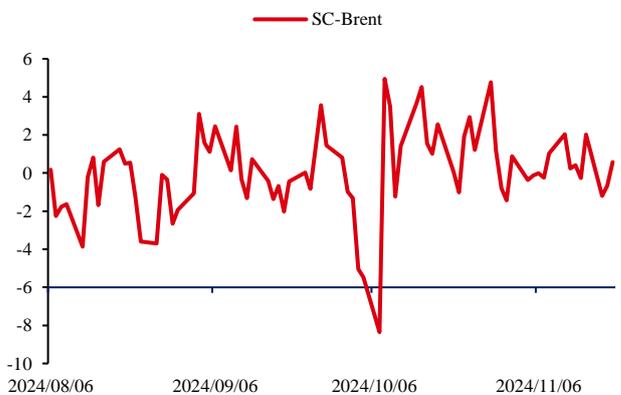
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

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

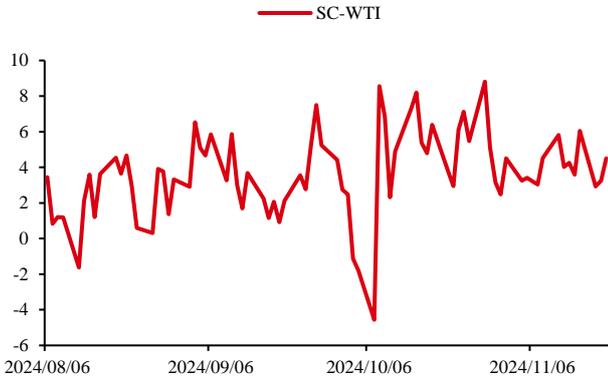
图 6：SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 | 单位：美元/桶



数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

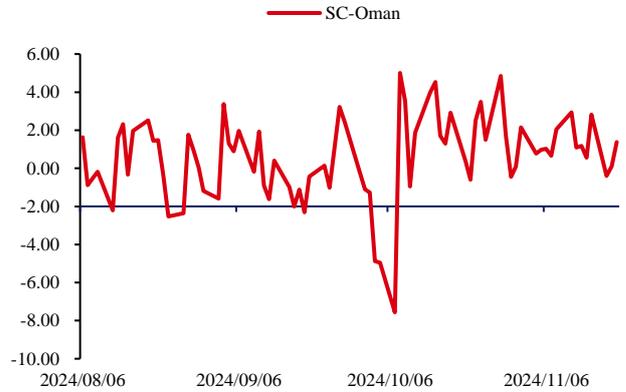
INE SC 原油期货每日跟踪二：

图 7：SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 | 单位：美元/桶



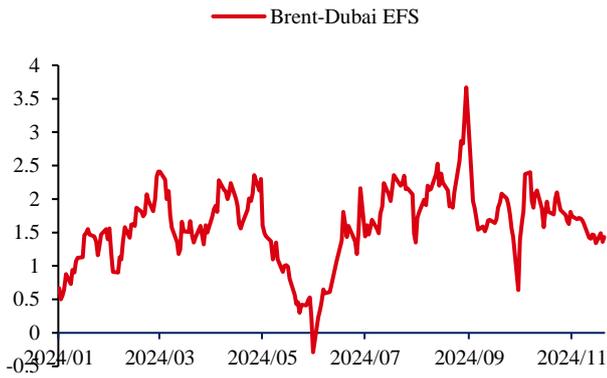
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8：SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 | 单位：美元/桶



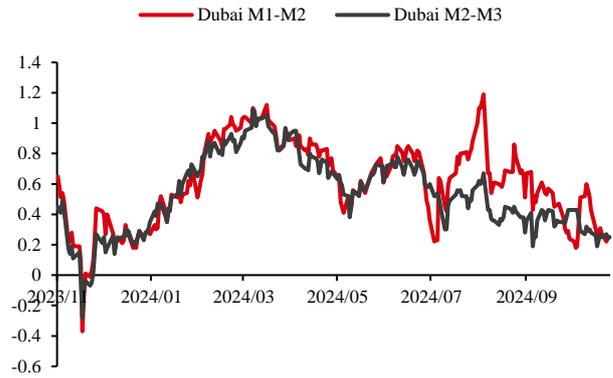
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



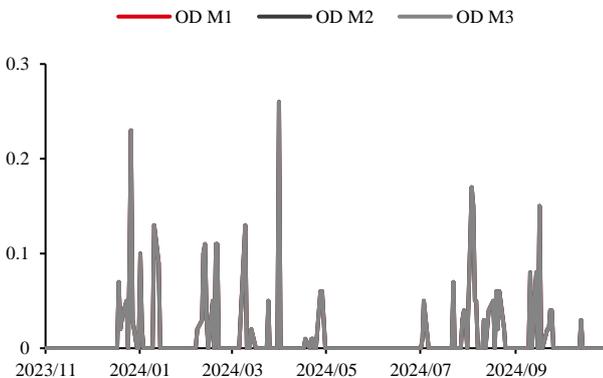
数据来源：PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10：Dubai Swap 月间价差 | 单位：美元/桶



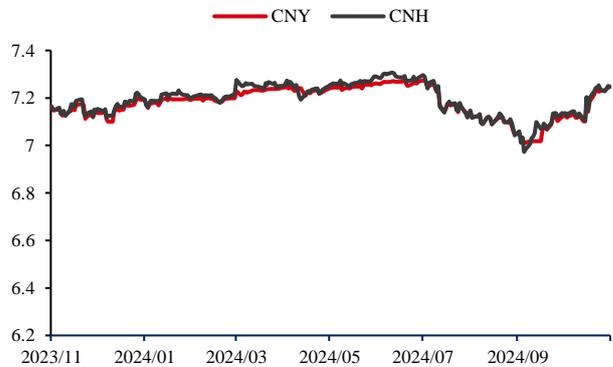
数据来源：PVM Bloomberg 华泰期货研究院

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

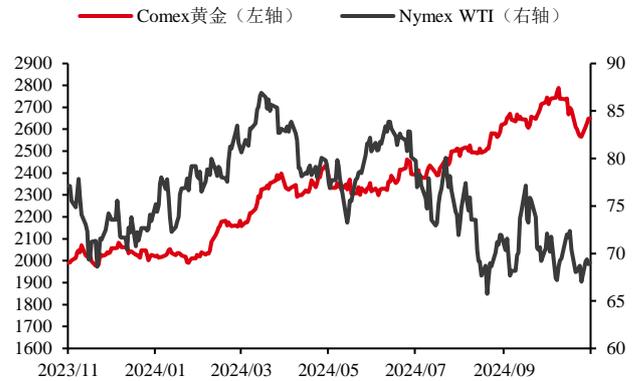
原油与其他资产价格走势对比：

图 13: 原油价格与美元指数 | 单位: 美元/桶



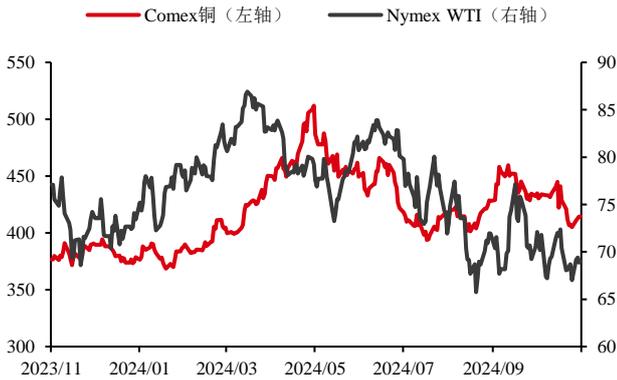
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: 原油价格与黄金价格 | 单位: 美元/桶



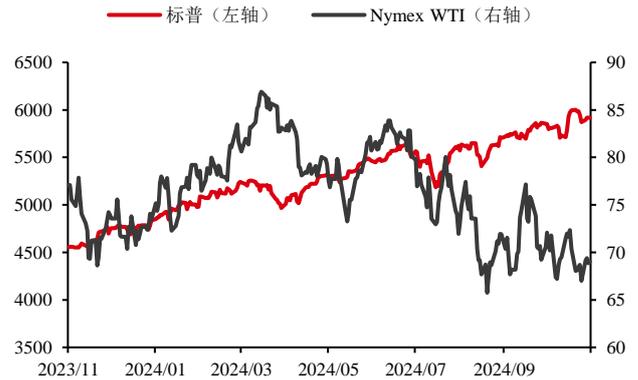
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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



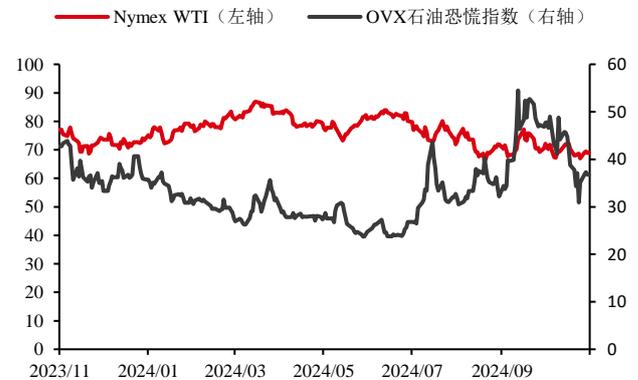
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

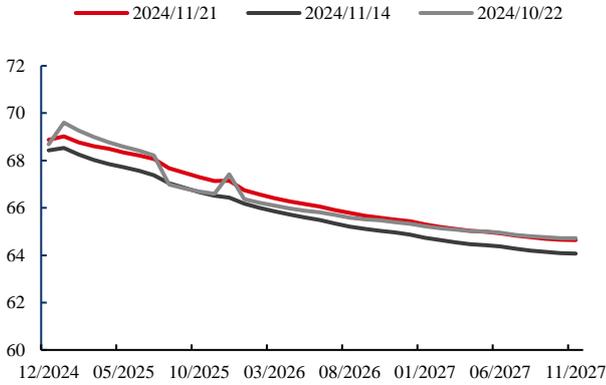
图 18: 原油价格与OVX波动率指数 | 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

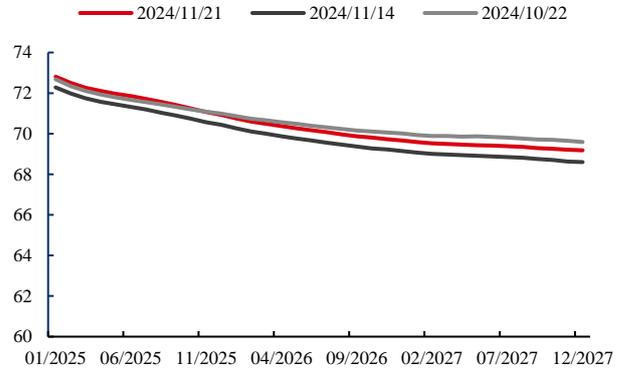
原油远期曲线：

图 19: Nymex WTI 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



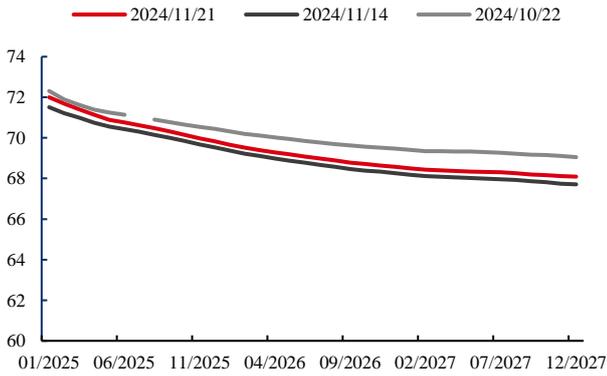
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 20: ICE Brent 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



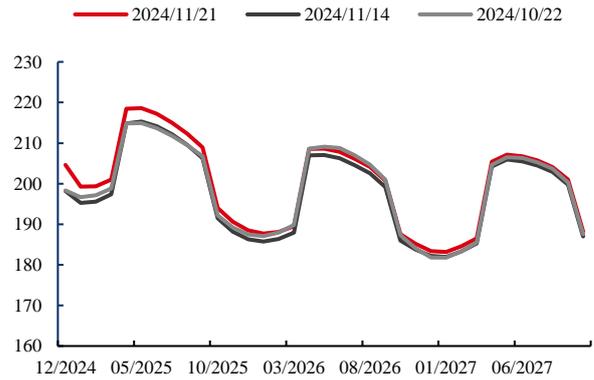
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 21: DME Oman 原油期货远期曲线 | 单位：美元/桶



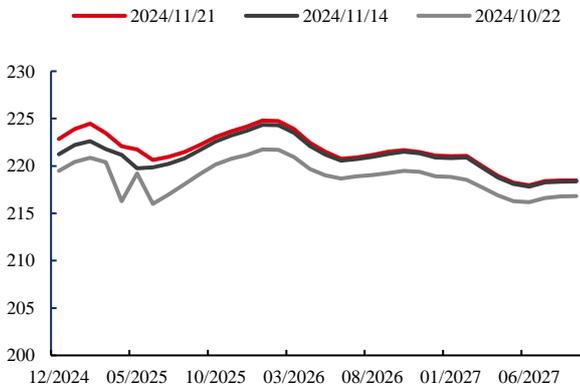
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Nymex RBOB 汽油远期曲线 | 单位：美元/加仑



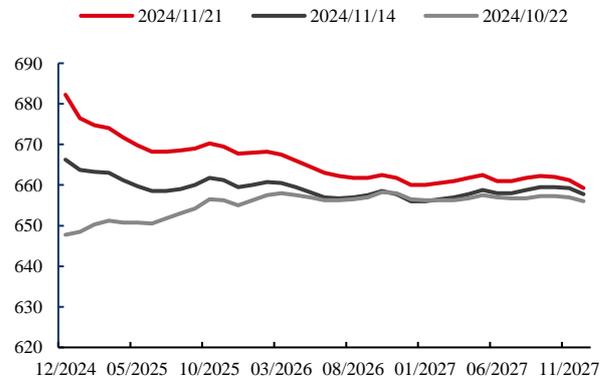
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

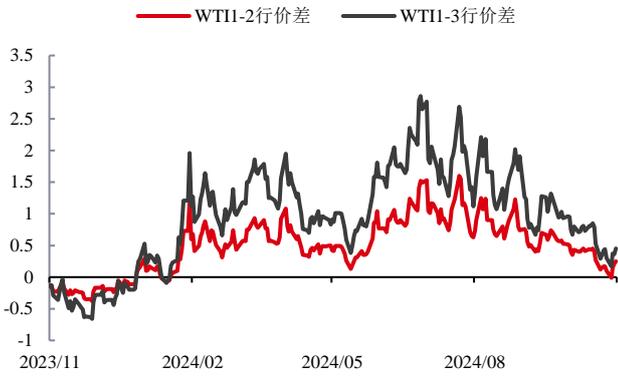
图 24: ICE Gasoil 柴油远期曲线 | 单位：美元/吨



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



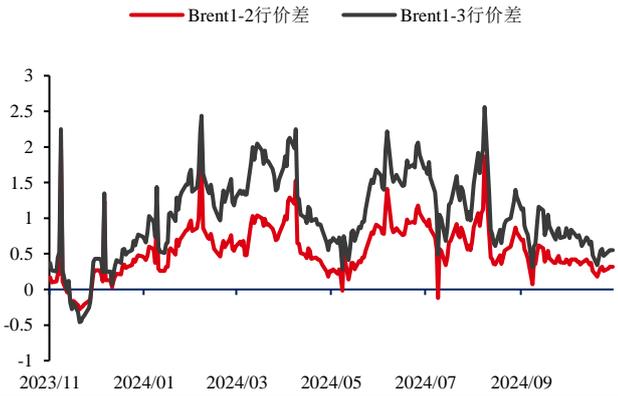
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 26: Nymex WTI 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



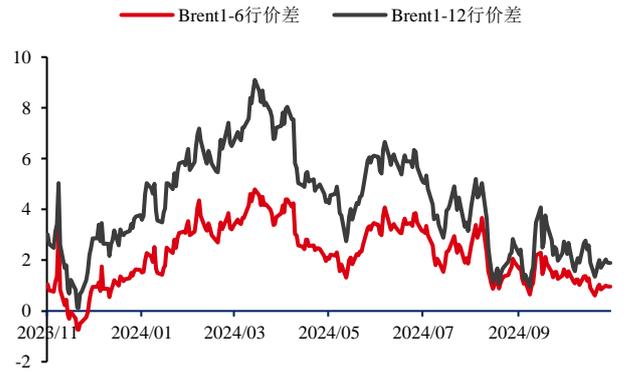
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 27: ICE Brent 近月跨期价差 | 单位：美元/桶



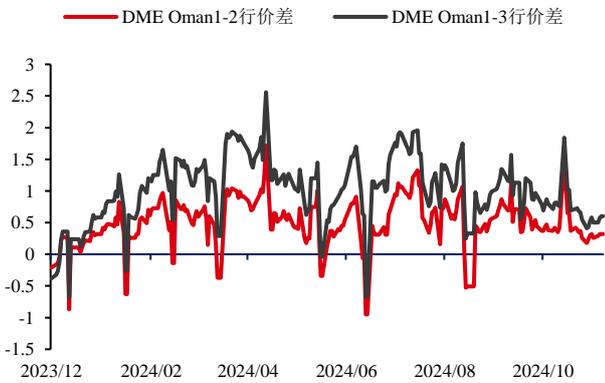
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: ICE Brent 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



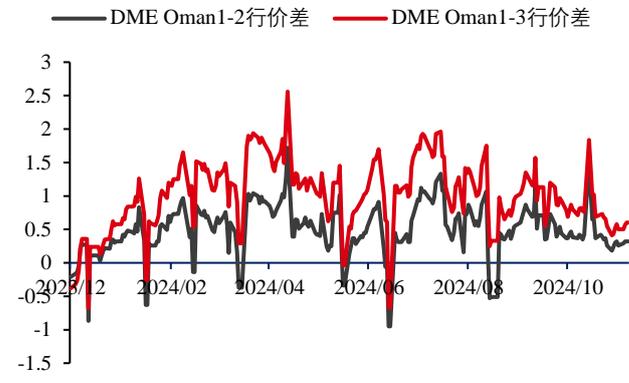
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

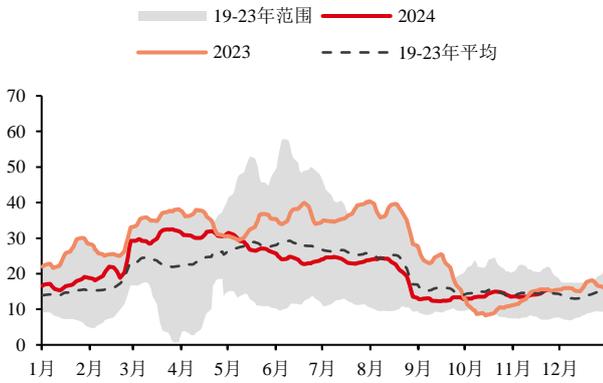
图 30: DME Oman 远月跨期价差 | 单位：美元/桶



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

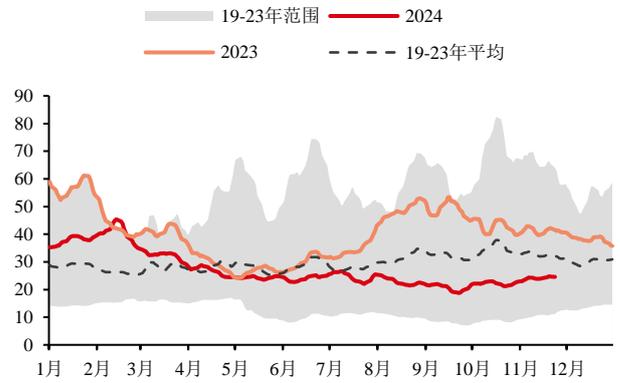
成品油裂解价差：

图 31: RBOB WT1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



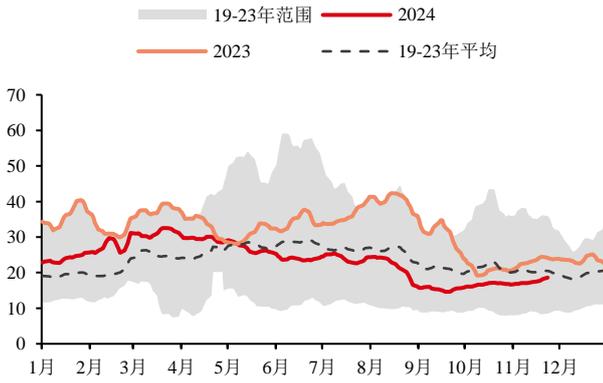
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 32: ULSD WT1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



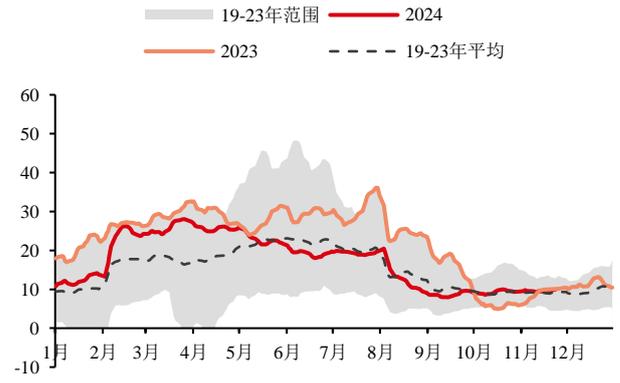
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 33: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



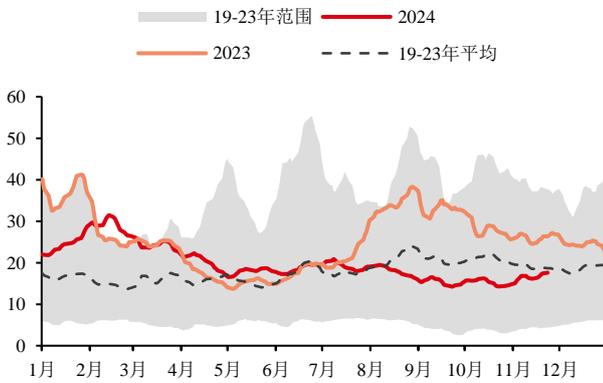
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: RBOB Brent1:1 裂解价差 | 单位: 美元/桶



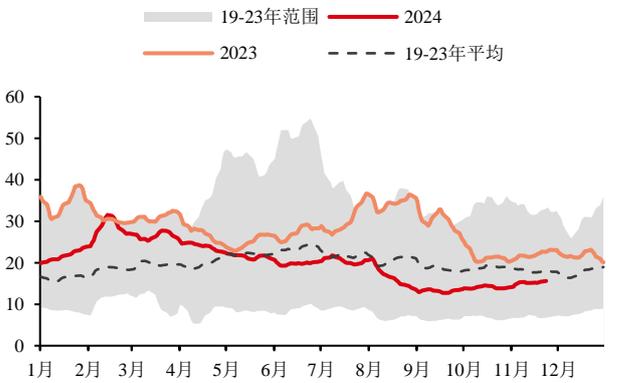
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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