



伊朗出口跟踪难度加大

● 市场要闻与重要数据

- WTI 10 月原油期货到期交割日收跌 0.32 美元，跌幅 0.45%，报 70.80 美元/桶；WTI 11 月原油期货收跌 0.45 美元，跌幅 0.6%，报 70.32 美元/桶；布伦特 11 月原油期货收跌 0.70 美元，跌幅 0.88%，报 78.70 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC1812 夜盘收跌 0.23%，报 530.10 元；NYMEX 10 月汽油期货收跌 0.3%，报 2.0146 美元/加仑；NYMEX 10 月取暖油期货收跌 0.8%，报 2.2280 美元/加仑。
- 美国石油协会 (API)：美国 8 月石油需求增至 2080 万桶/日，创 2007 年以来新高；2017 年同期为 2030 万桶/日，体现出美国经济增速、工业活动和消费者信心都非常强劲。8 月汽油需求 967 万桶/日（去年同期 975 万桶/日），取暖油需求 408 万桶/日。
- 油轮追踪机构 Oil Movements 数据显示：至 10 月 6 日的四周，预计 OPEC（不含刚果和赤道几内亚）石油装船将下降 18 万桶/日，至 2506 万桶/日。
- 据路透，OPEC 及其盟友不太可能在阿尔及利亚会议上同意进一步增加石油产量。
- 特朗普：我们保护中东国家，如果没有我们，他们将不会长时间安全，然而他们继续推高油价。垄断组织 OPEC 现在必须降低油价。
- 政府官员：俄罗斯目前石油产出为 1130 万桶/日，创下苏联解体后石油产出新高。（彭博）
- 伊朗石油部长 Zanganeh：80 美元/桶的油价是合适的。如果 OPEC 的决定有损伊朗的利益，那么伊朗将投否决票。特朗普让伊朗石油出口为零的计划是不会实现的。一些石油生产国违反了 OPEC+ 的减产协议。OPEC+ 不能在阿尔及利亚会议上决定石油产出配额。

投资逻辑

伊朗出口下降幅度依然是市场关注的重点，但从各个数据源统计的装船与出口数据来看，9 月上半月出口较 8 月份同期没有出现明显下降，但值得注意的是没有显示目的地的油轮增加，目前有部分伊朗油轮关闭了定位系统 (AIS) 来规避制裁，并有部分油轮通过水水中转 (Ship to Ship) 的方式来运送货物，从而使得最终目的地难以确定，此外浮仓的数量也开始增加，这导致装船数量与出口数量出现背离，浮仓的准确数量也难以确定，伊朗出口量变化的跟踪难度加大。

策略：谨慎看多，暂无操作建议

研究院 原油与商品策略组

潘翔

能源策略总监兼首席原油研究员

☎0755-82767160

✉panxiang@htfc.com

从业资格号：F3023104

投资咨询号：Z0013188

联系人：

孙家南

☎0755-23887993

✉sunjianan@htfc.com

从业资格号：F3039730

宋晨阳

☎0755-23887993

✉songchenyang@htfc.com

从业资格号：F3042880

康远宁

☎0755-82767160

✉kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

相关研究：

现阶段新能源汽车对汽油替代影响有限

2018-07-24

双积分政策将成为新能源汽车核心驱动

2018-07-24

涅槃重生，380 燃料油上市正当时

2018-07-18

燃料油市场定价机制与 380 期货锚定路径

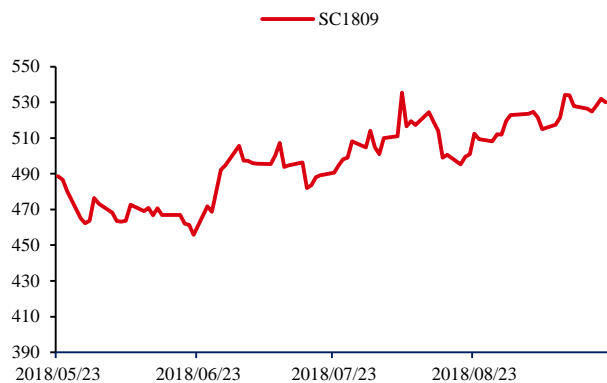
2018-07-18

广西地区沥青市场调研

2018-06-30

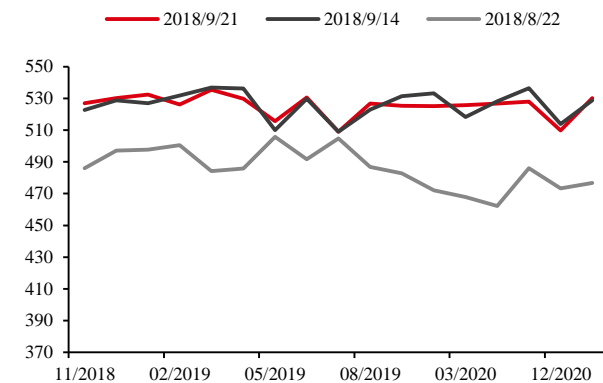
INE SC 原油期貨每日跟踪:

图 1: INE SC 原油期货结算价 单位: 元/桶



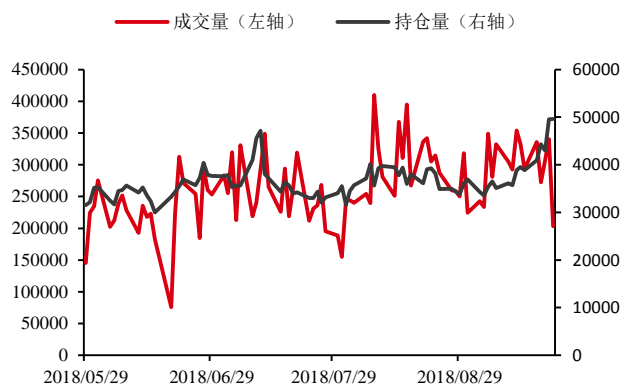
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: INE SC 原油期货远期曲线 单位: 元/桶



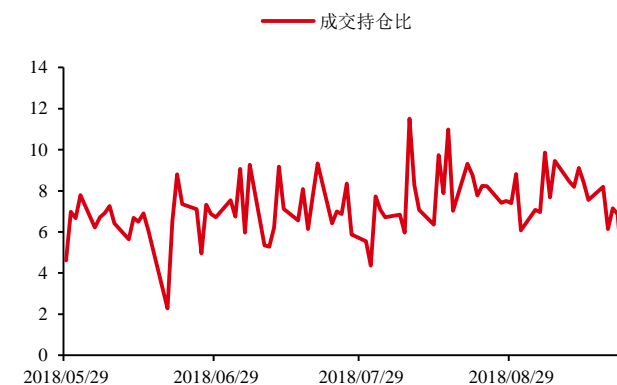
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: INE SC 成交与持仓量 (累计) 单位: 份合约



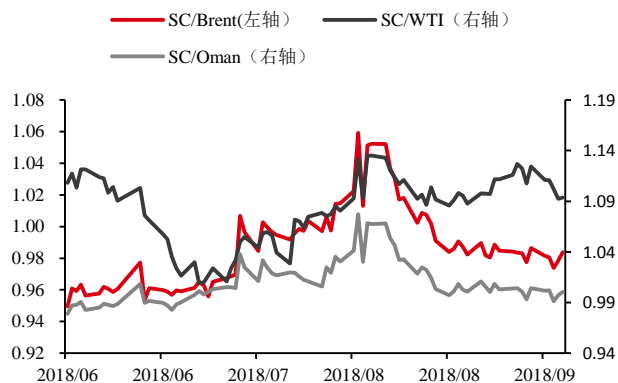
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: INE SC 成交持仓比 单位: 无



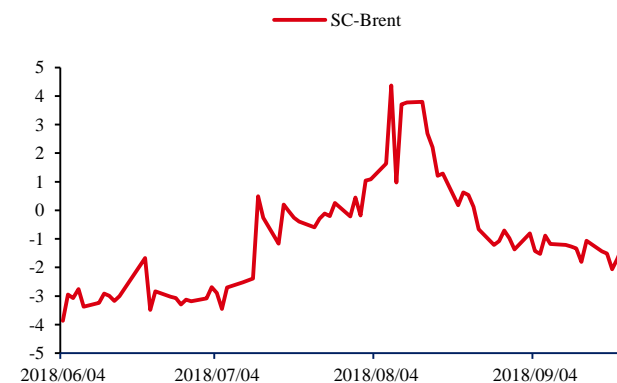
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无



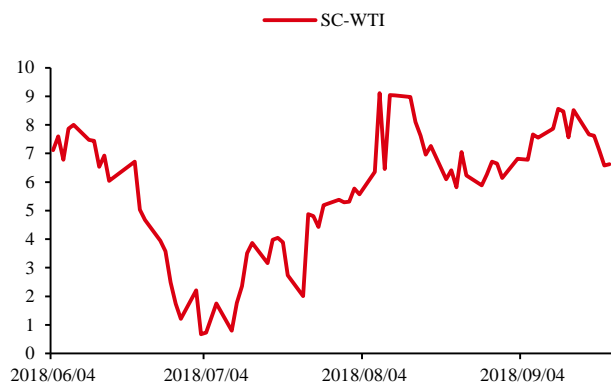
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SC 首行夜盘美元价-Brent 首行 单位: 美元/桶



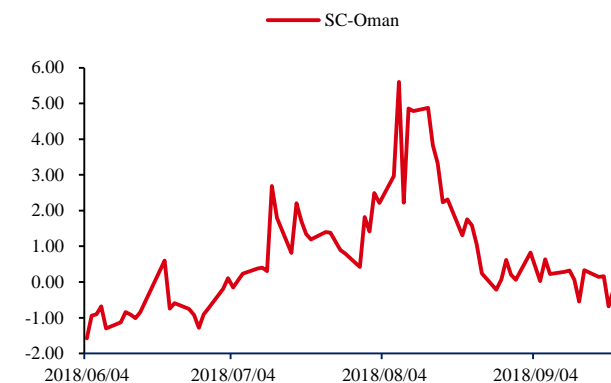
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

圖 7: SC 首行夜盤美元價-WTI 首行 單位: 美元/桶



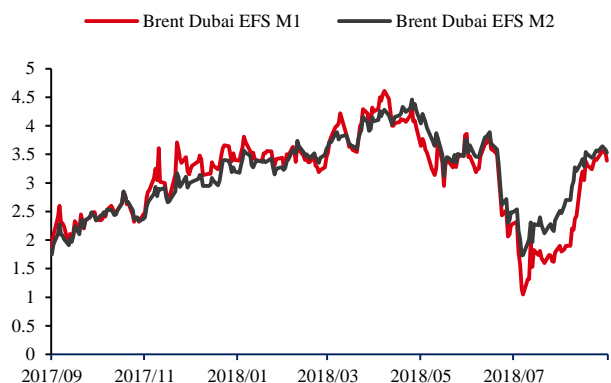
數據來源: INE Bloomberg 華泰期貨研究院

圖 8: SC 首行夜盤美元價-Oman 首行 單位: 美元/桶



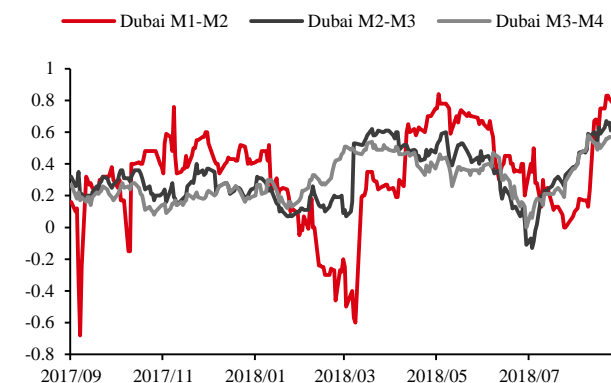
數據來源: INE Bloomberg 華泰期貨研究院

圖 9: ICE Brent-Dubai Swap EFS 單位: 美元/桶



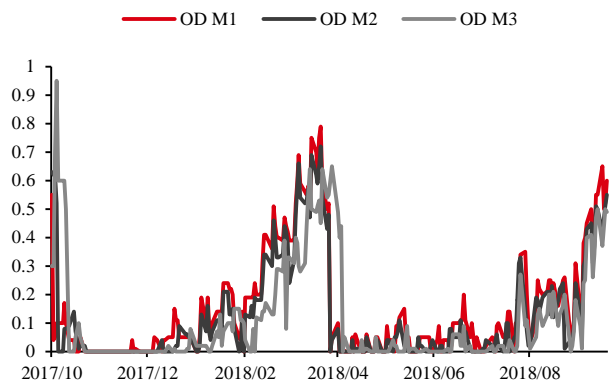
數據來源: PVM Bloomberg 華泰期貨研究院

圖 10: Dubai 月差 Swap 單位: 美元/桶



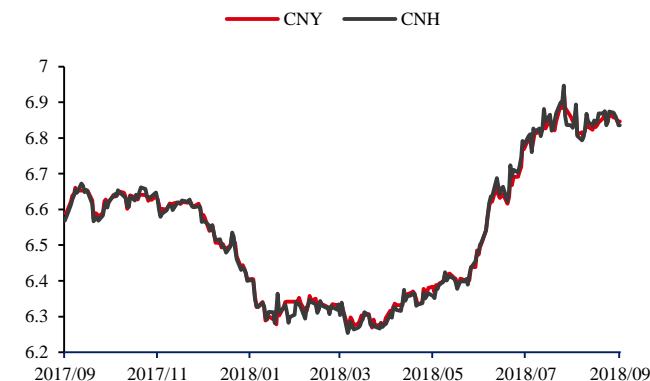
數據來源: PVM Bloomberg 華泰期貨研究院

圖 11: Oman/Dubai 价差 Swap 單位: 美元/桶



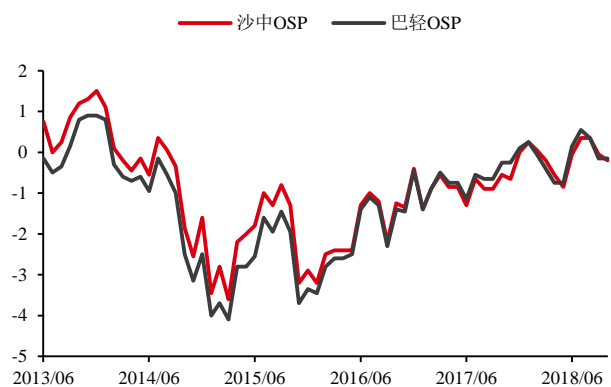
數據來源: PVM Bloomberg 華泰期貨研究院

圖 12: 人民幣匯率走勢 單位: 无



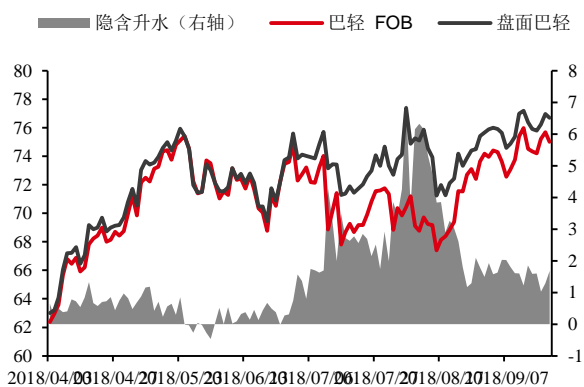
數據來源: Bloomberg 華泰期貨研究院

图 13: 沙中与巴轻 OSP 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 華泰期貨研究院

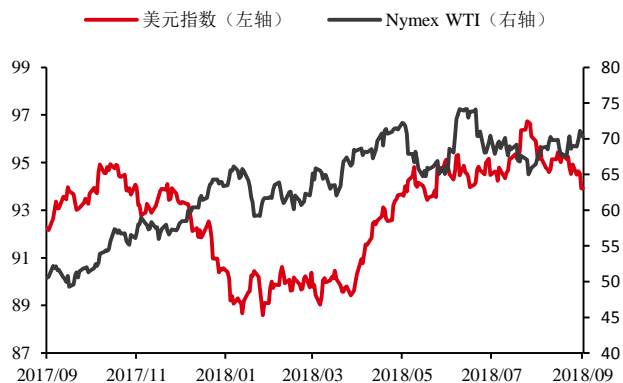
图 14: 巴轻盘面隐含升水 (不含 OSP) 单位: 美元/桶



数据来源: INE Bloomberg 華泰期貨研究院

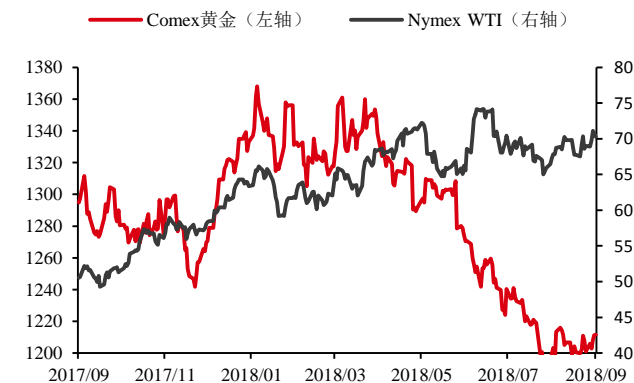
原油与其他资产价格走势对比:

图 15: 原油价格与美元指数 单位: 美元/桶



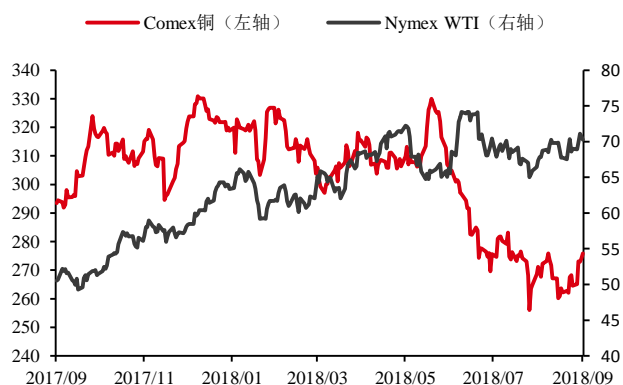
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与黄金价格 单位: 美元/桶



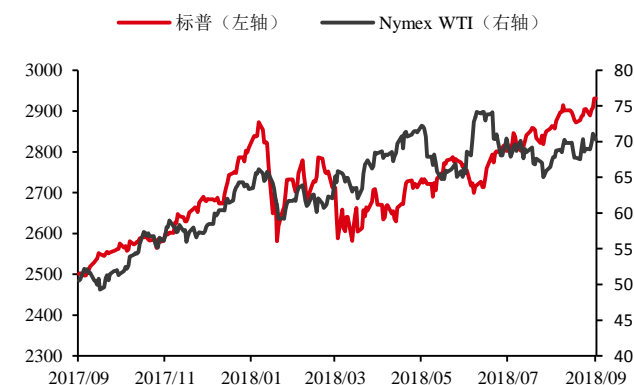
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 17: 原油价格与铜价 单位: 美元/桶



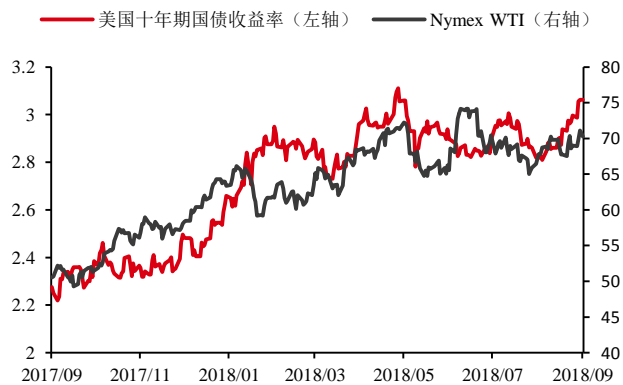
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: 原油价格与标普指数 单位: 美元/桶



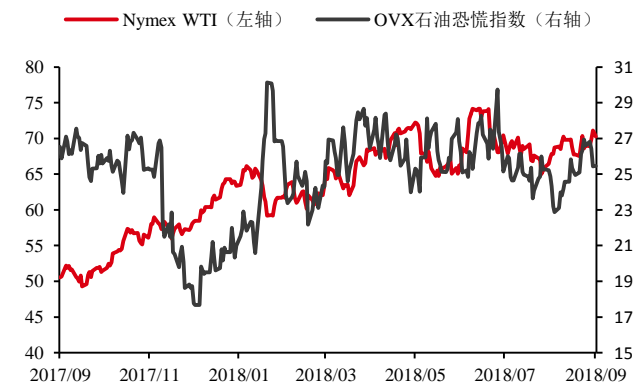
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 19: 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

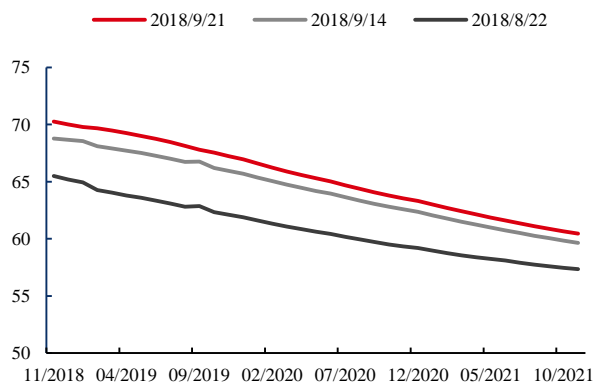
图 20: 原油价格与 OVX 波动率指数 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

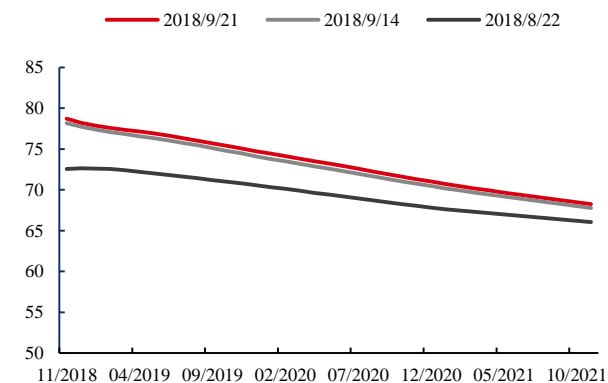
原油遠期曲線:

圖 21: WTI 原油期貨遠期曲線 單位: 美元/桶



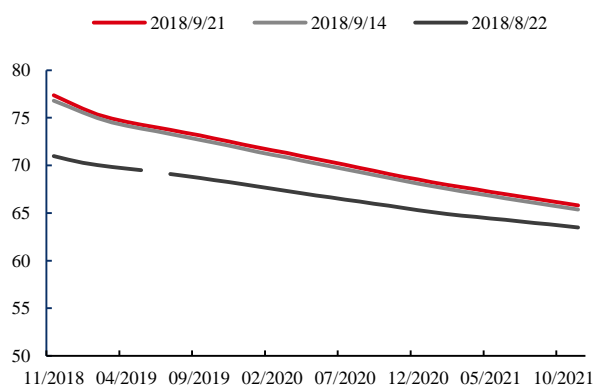
數據來源: Bloomberg 華泰期貨研究院

圖 22: Brent 原油期貨遠期曲線 單位: 美元/桶



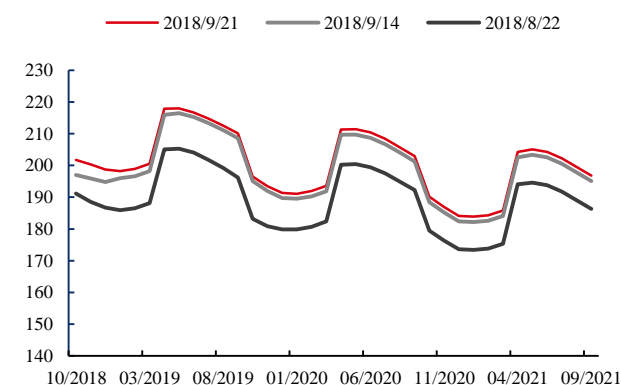
數據來源: Bloomberg 華泰期貨研究院

圖 23: Oman 原油期貨遠期曲線 單位: 美元/桶



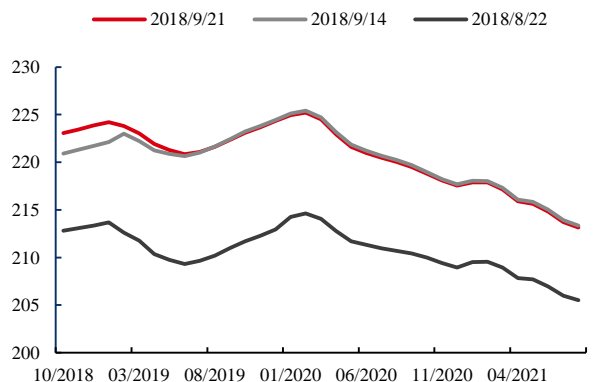
數據來源: Bloomberg 華泰期貨研究院

圖 24: RBOB 汽油遠期曲線 單位: 美分/加侖



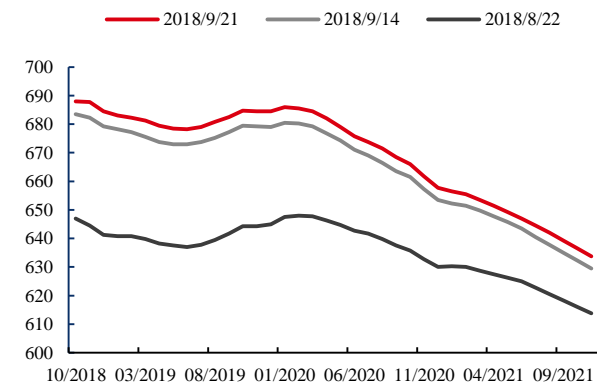
數據來源: Bloomberg 華泰期貨研究院

圖 25: ULSD 柴油遠期曲線 單位: 美分/加侖



數據來源: Bloomberg 華泰期貨研究院

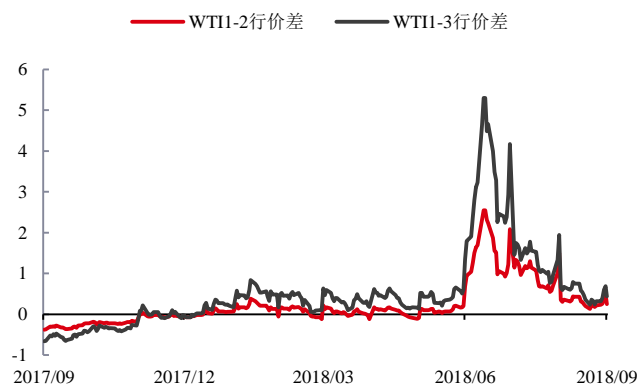
圖 26: Gasoil 柴油遠期曲線 單位: 美元/噸



數據來源: Bloomberg 華泰期貨研究院

原油跨期价差：

图 27: WTI 近月跨期价差 单位：美元/桶



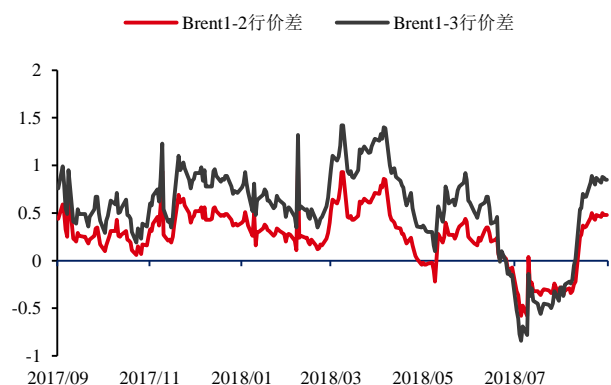
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: WTI 远月跨期价差 单位：美元/桶



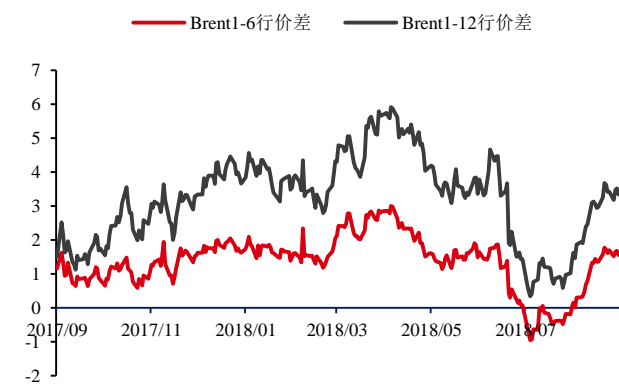
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位：美元/桶



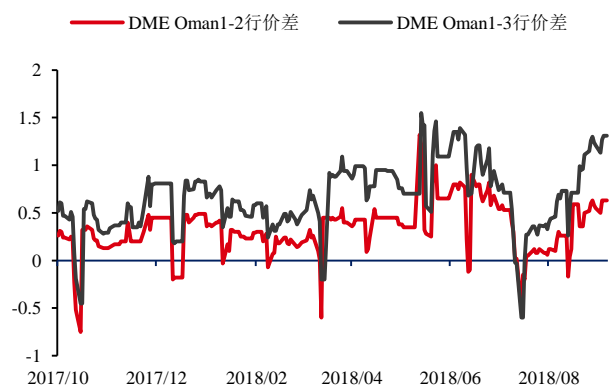
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: Brent 远月跨期价差 单位：美元/桶



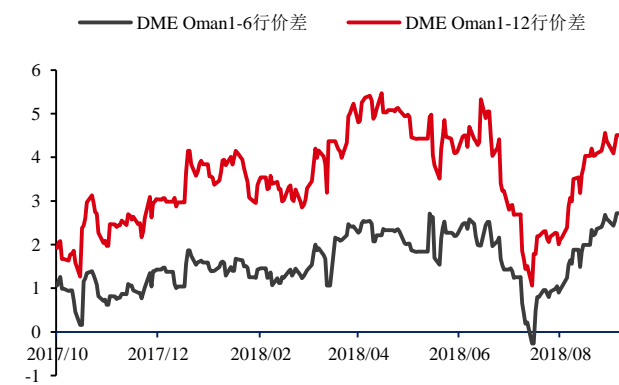
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 31: Oman 近月跨期价差 单位：美元/桶



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

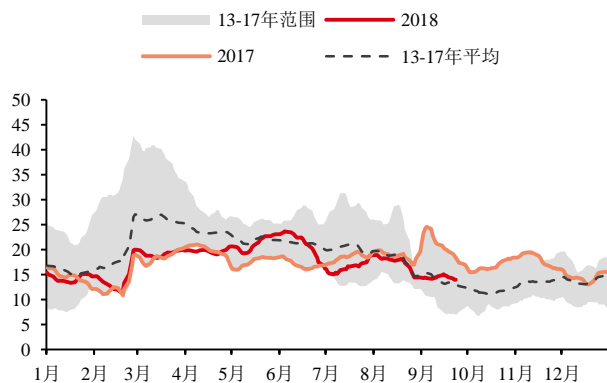
图 32: Oman 远月跨期价差 单位：美元/桶



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

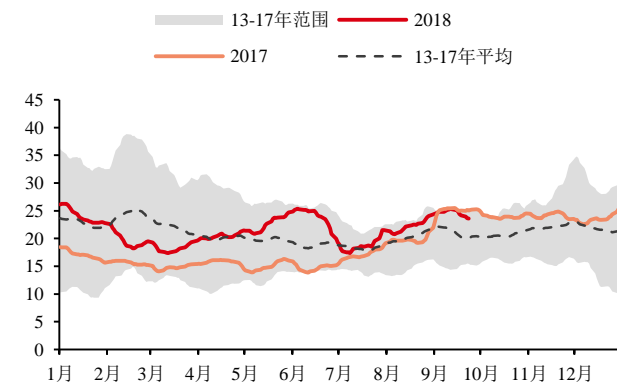
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



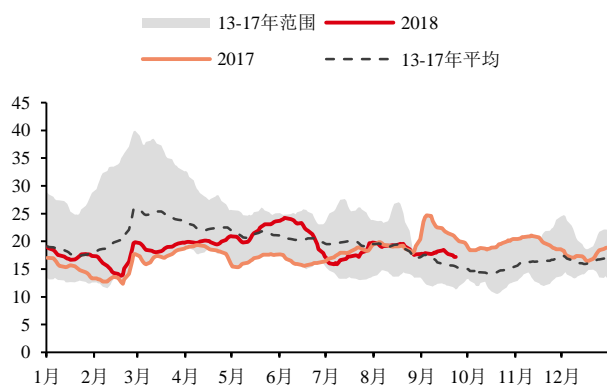
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



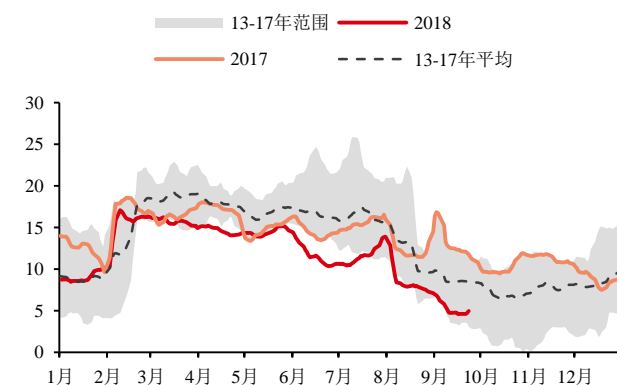
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



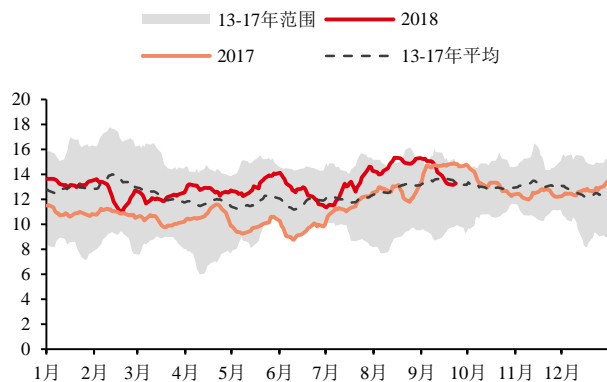
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



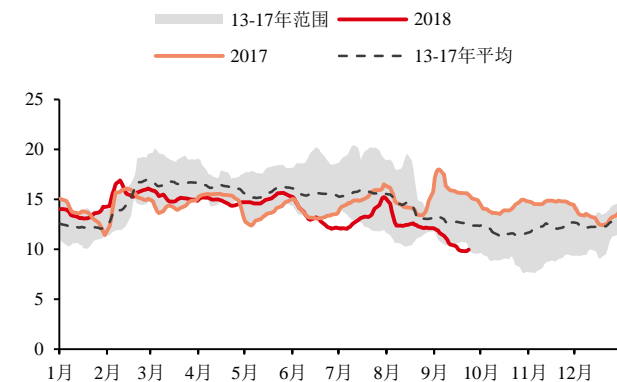
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 37: 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 38: 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

● 免責聲明

此報告並非針對或意圖送發給或為任何就送發、發布、可得到或使用此報告而使华泰期貨有限公司違反當地的法律或法規或可致使华泰期貨有限公司受制於的法律或法規的任何地區、國家或其它管轄區域的公民或居民。除非另有顯示，否則所有此報告中的材料的版權均屬华泰期貨有限公司。未經华泰期貨有限公司事先書面授權下，不得更改或以任何方式發送、復印此報告的材料、內容或其復印本予任何其它人。所有於此報告中使用的商標、服務標記及標記均為华泰期貨有限公司的商標、服務標記及標記。

此報告所載的資料、工具及材料只提供給閣下作查照之用。此報告的內容並不構成對任何人的投資建議，而华泰期貨有限公司不會因接收人收到此報告而視他們為其客戶。

此報告所載資料的來源及觀點的出處皆被华泰期貨有限公司認為可靠，但华泰期貨有限公司不能擔保其準確性或完整性，而华泰期貨有限公司不對因使用此報告的材料而引致的損失而負任何責任。並不能依靠此報告以取代行使獨立判斷。华泰期貨有限公司可發出其它與本報告所載資料不一致及有不同結論的報告。本報告及該等報告反映編寫分析員的不同設想、見解及分析方法。為免生疑，本報告所載的觀點並不代表华泰期貨有限公司，或任何其附屬或聯營公司的立場。

此報告中所指的投資及服務可能不適合閣下，我們建議閣下如有任何疑問應諮詢獨立投資顧問。此報告並不構成投資、法律、會計或稅務建議或擔保任何投資或策略適合或切合閣下個別情況。此報告並不構成給予閣下私人諮詢建議。

华泰期貨有限公司2018版權所有並保留一切權利。

● 公司總部

地址：廣東省廣州市越秀區東風東路761號麗豐大廈20層、29層04單元

電話：400-6280-888

網址：www.htfc.com