

## 乌拉尔原油出现污染问题

研究院 能源化工组

潘翔

能源化工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

### ● 市场要闻与重要数据

- WTI 6 月原油期货收跌 0.68 美元，跌幅 1.03%，报 65.21 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收跌 0.30 美元，跌幅 0.22%，报 74.35 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC1906 夜盘收涨 0.20%，报 501.60 元人民币；NYMEX 5 月汽油期货收报 2.1321 美元/加仑；NYMEX 5 月取暖油期货收报 2.0981 美元/加仑。
- 据路透报道，德国和波兰等国担心俄罗斯石油遭到污染，停止从产能达 100 万桶/日的 Druzhba 管线进口俄罗斯石油，暂停进口的规模大约为 70 万桶/日。而值得一提的是，俄罗斯已经计划 4 月 29 日通过该管线向欧洲市场出口清洁燃料。
- 斯洛伐克管道运营商 TransPetrol 称，该公司已经停止通过乌克兰管线来进口俄罗斯石油。
- 伊拉克石油部长：伊拉克致力于执行 OPEC 减产协议。将会监控市场以便在下次 OPEC 会议上评估市场需求。伊拉克致力于保持油价稳定、油市供应充足。伊拉克目前有能力将原油产能提升至 600 万桶/日。伊拉克原油产出和出口政策没有改变，如果市场需要更多的原油，届时伊拉克再做决定。伊拉克基尔库克油田目前原油产量为 40 万桶/日，其中通过杰伊汉港口的每日出口量约 8-9 万桶。伊拉克不会单边提高原油产量。
- 美国官员就制裁伊朗表示，美国正与其他伙伴国确保国际市场有充足原油供应。（路透）
- 据 Petro-Logistics：伊拉克南部众多油港 4 月份前三周出口石油 356 万桶/日，3 月份因为天气恶劣的缘故而降至 325 万桶/日。（彭博）

联系人：

康远宁

燃料油研究员

☎0755-23991175

✉kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

相关研究：

结构性矛盾加深，关注委内瑞拉局势

2019-01-28

风雨飘摇中的委内瑞拉

2018-12-30

囚徒困境下的博弈

2018-12-04

页岩油盈亏平衡线是油价的底部吗

2018-11-26

### 投资逻辑

近日乌拉尔原油的污染问题引发市场关注，德国和波兰等国担心俄罗斯石油遭到有机氯化物污染，停止从产能达 100 万桶/日的 Druzhba 管线进口俄罗斯石油，暂停进口的规模大约为 70 万桶/日。有机氯化物会在炼油厂设备中造成严重腐蚀，与无机氯化物不同，它们不易被炼油厂脱盐装置处理。这会使得炼厂在加工受污染原油时产生盐酸，从而腐蚀设备，目前管线预计暂停运行 10 天，我们认为这会压制乌拉尔原油贴水的同时支撑北海市场，对布伦特月差结构的走强有利。

策略：看多，布伦特买 1907 抛 1912（移仓换月）

风险：全球经济增长失速导致原油需求不及预期

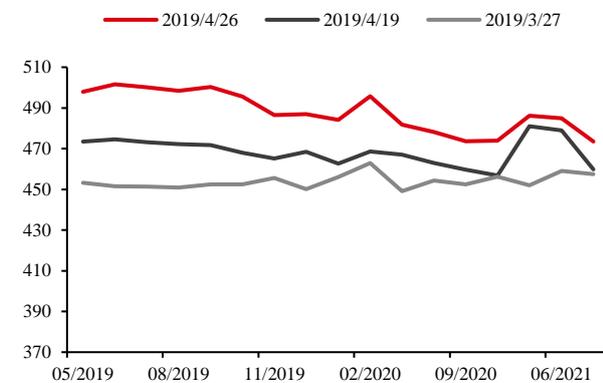
INE SC 原油期货每日跟踪:

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



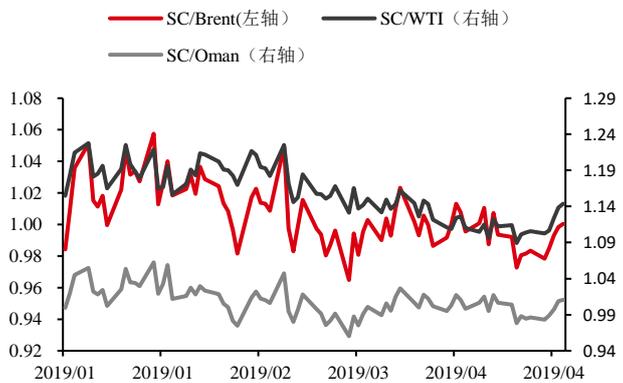
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: INE SC 成交持仓比 单位: 无



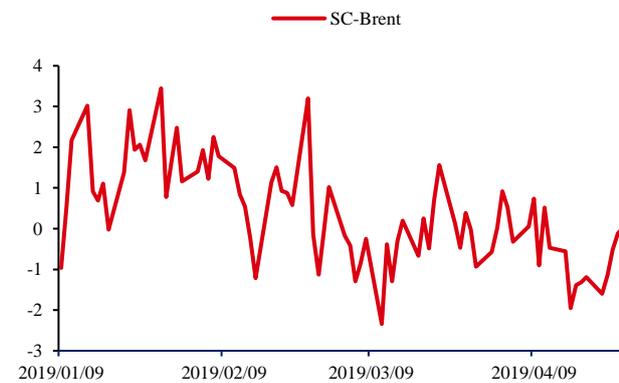
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无



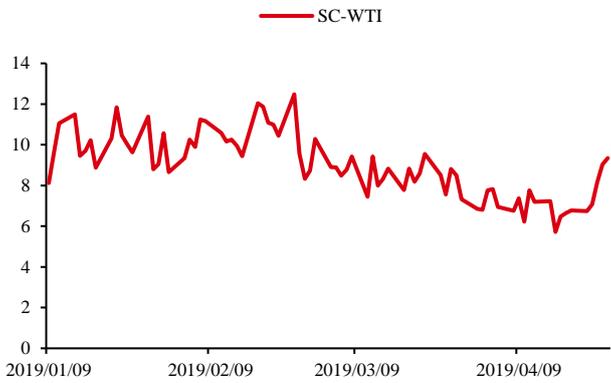
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 单位: 美元/桶



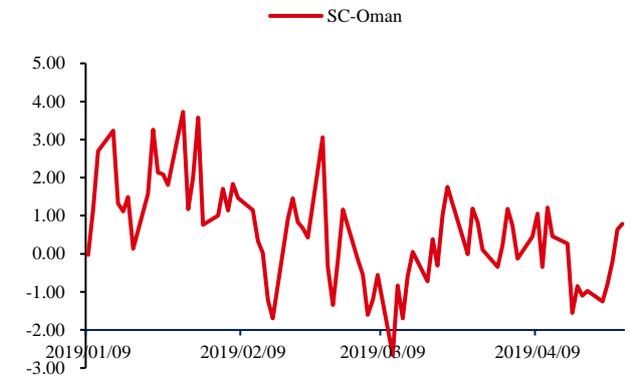
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位: 美元/桶



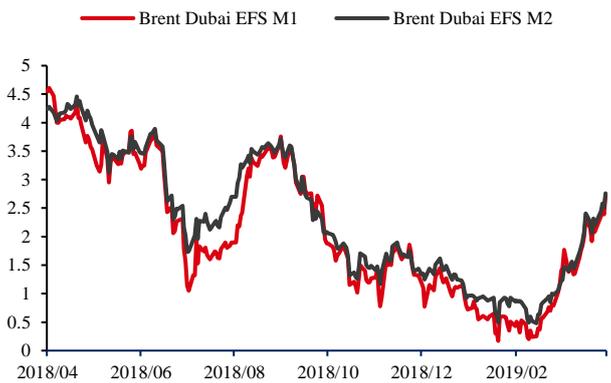
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



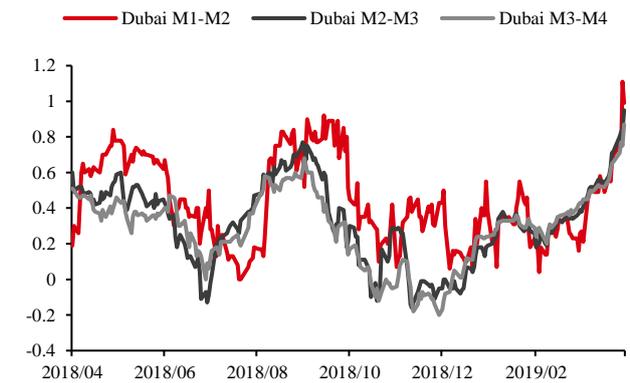
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

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



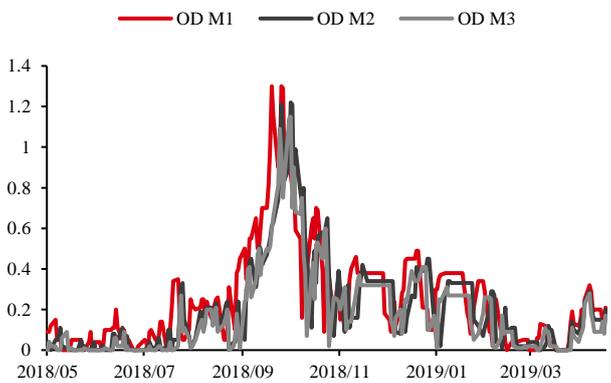
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



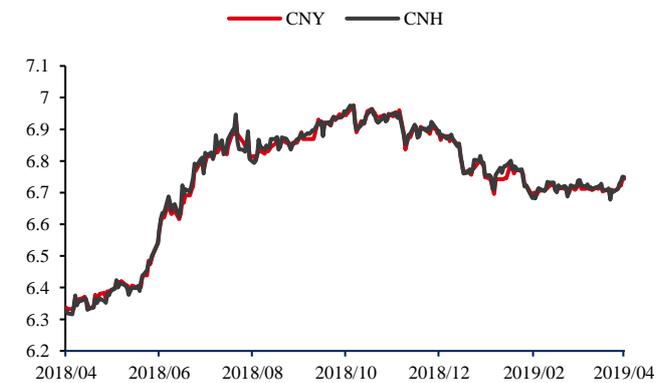
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap 单位: 美元/桶



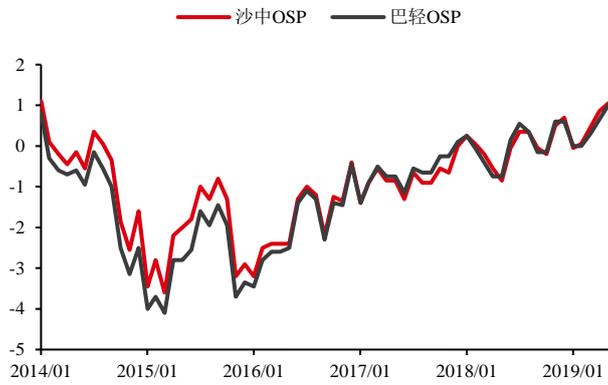
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



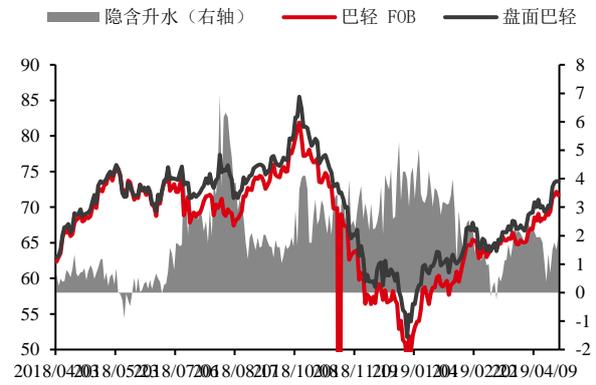
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: 沙中与巴轻 OSP 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

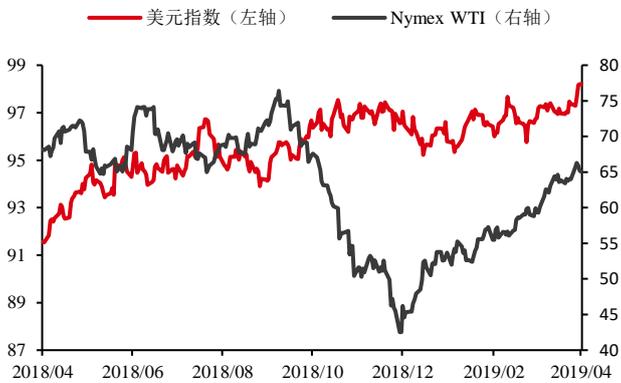
图 14: 巴轻盘面隐含升水 (不含 OSP) 单位: 美元/桶



数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

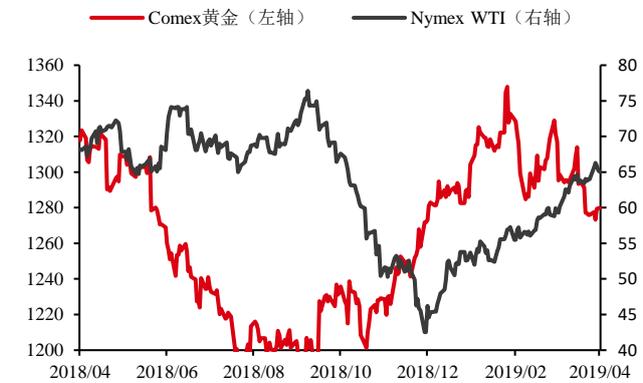
原油与其他资产价格走势对比:

图 15: 原油价格与美元指数 单位: 美元/桶



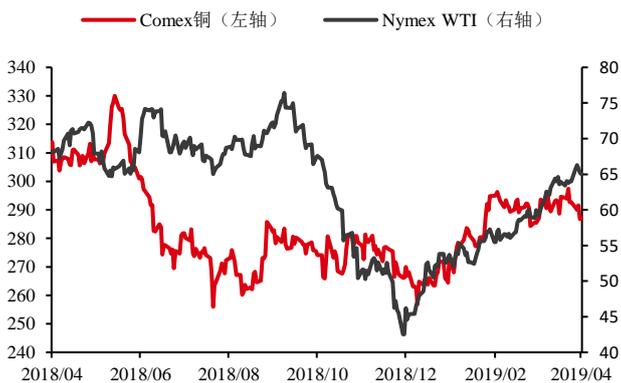
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与黄金价格 单位: 美元/桶



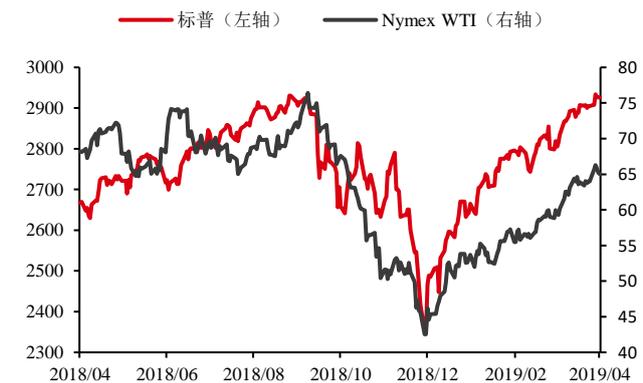
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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



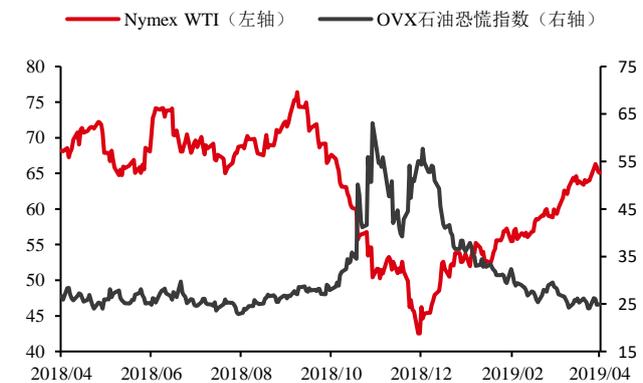
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

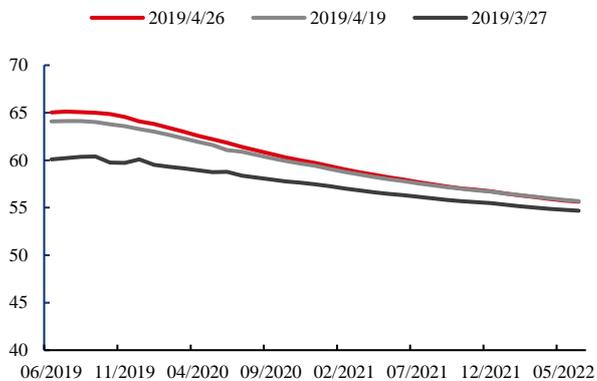
图 20: 原油价格与OVX波动率指数 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

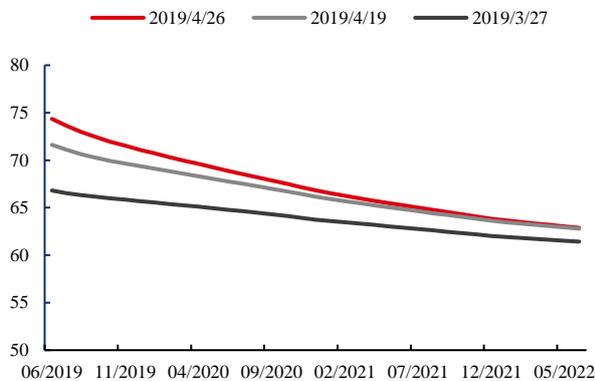
原油远期曲线:

图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



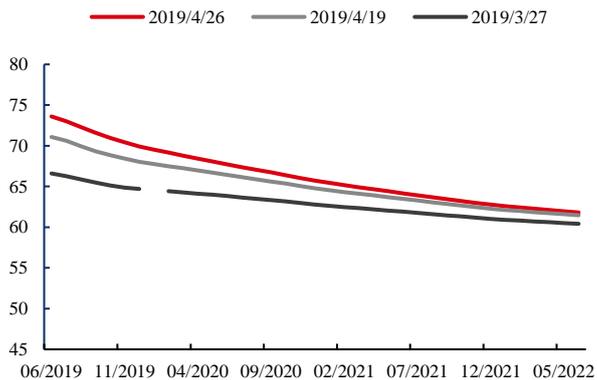
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Brent 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



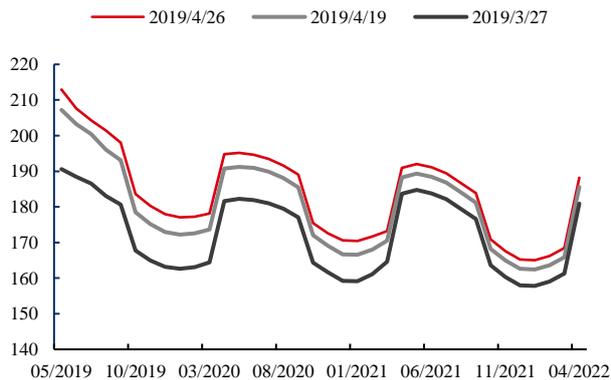
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



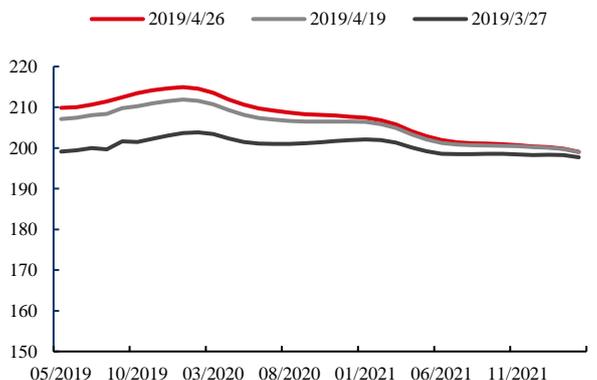
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 24: RBOB 汽油远期曲线 单位: 美分/加仑



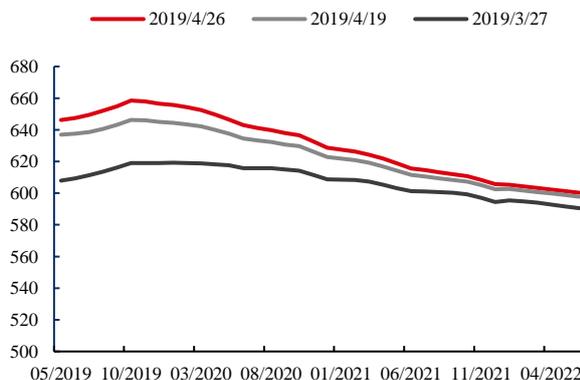
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 25: ULSD 柴油远期曲线 单位: 美分/加仑



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

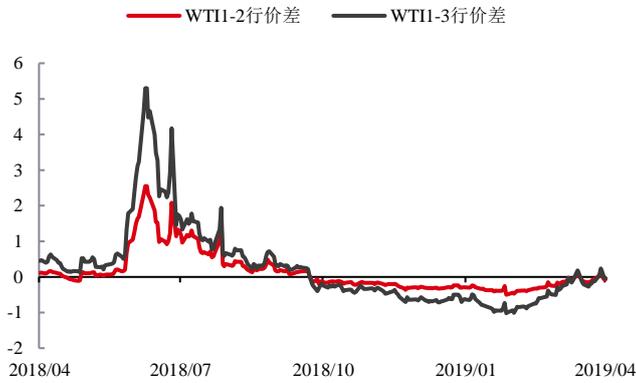
图 26: Gasoil 柴油远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

原油跨期价差:

图 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



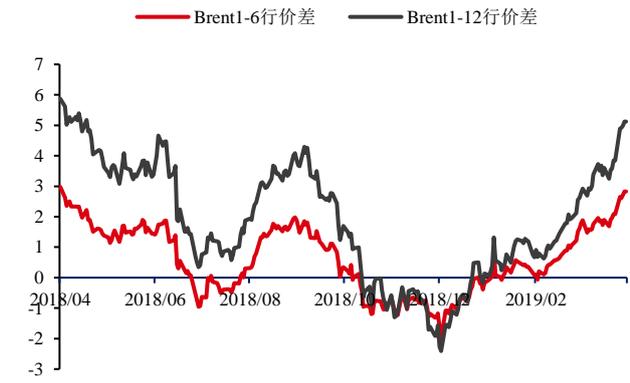
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位: 美元/桶



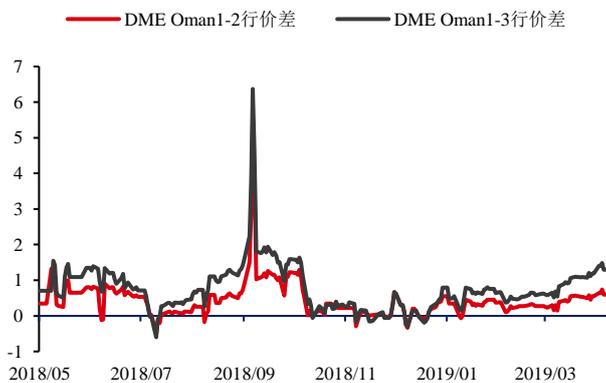
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: Brent 远月跨期价差 单位: 美元/桶



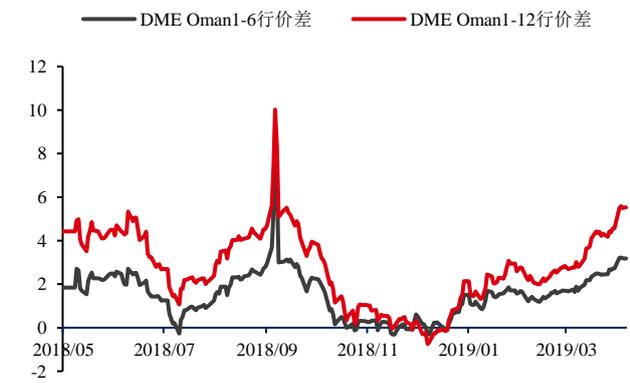
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

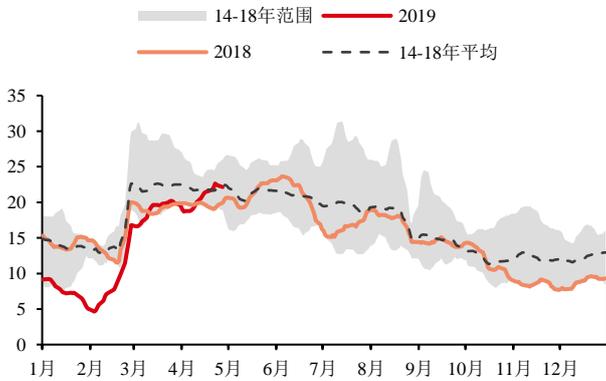
图 32: Oman 远月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

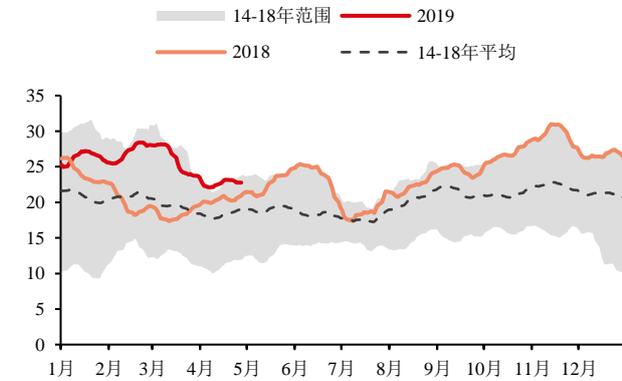
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



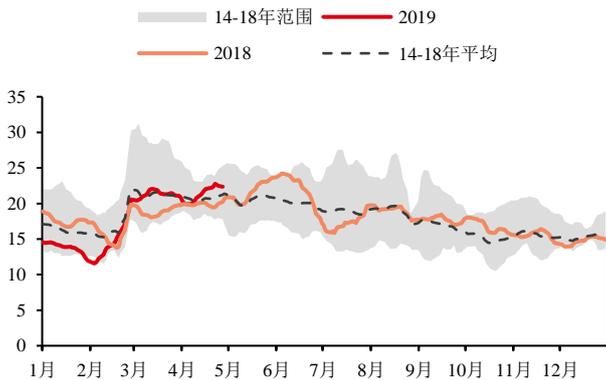
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



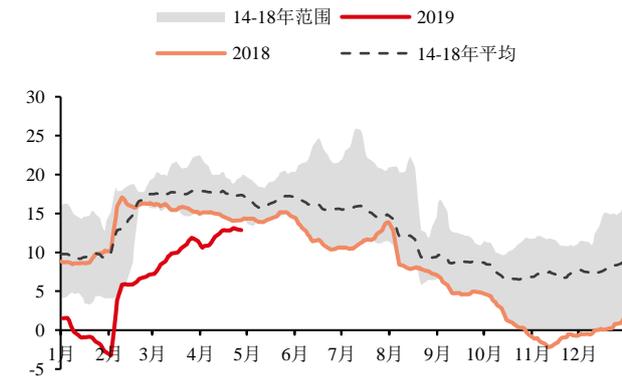
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



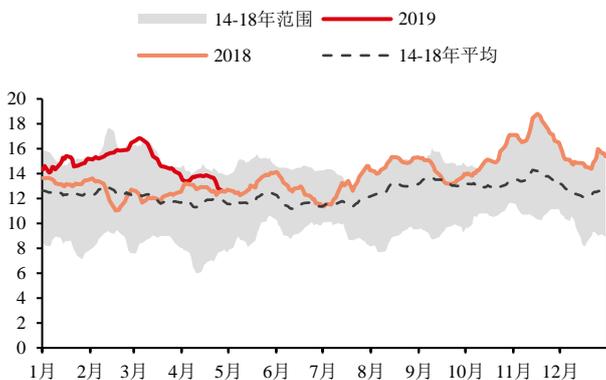
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



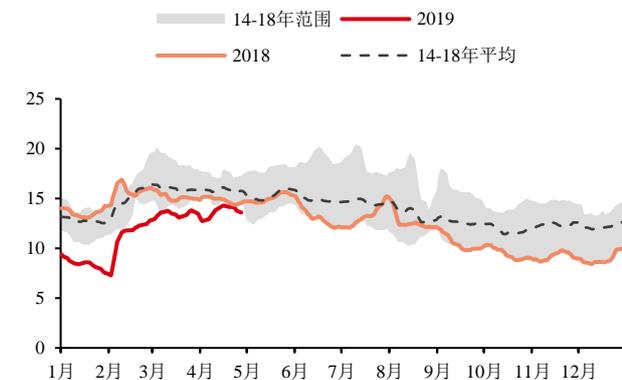
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

## ● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2019版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)