

伊朗原油装船发货量显著下降

市场要闻与重要数据

1、截至当天收盘，纽约商品交易所6月交货的轻质原油期货价格上涨15美分，收于每桶101.17美元，涨幅为0.15%；7月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨9美分，收于每桶105.72美元，涨幅为0.09%。截至2:30收盘，SC原油主力合约收跌0.68%，报626元/桶。（来源：Bloomberg）

2、美国财长贝森特：伊朗石油储存已耗尽，将被迫停产。5月14日讯，美国财长贝森特表示，伊朗的石油储存已满，德黑兰将需要停止石油生产。在美国对伊朗石油出口实施封锁后，这场冲突的关键问题在于：伊朗无法出口的石油还能存放多久才会耗尽空间。部分分析师认为，伊朗仍有几周的储存能力，德黑兰已开始缓慢减产以应对这一僵局。贝森特在接受CNBC节目《财经论坛》采访时表示，过去三天，由于美国的封锁阻止油轮进出波斯湾，伊朗一直无法在其主要石油出口终端哈尔克岛装载油轮。在美国实施封锁的第一个月内，美军已迫使70艘据称正驶往或驶离伊朗港口的船只改变航线。（来源：Bloomberg）

3、伊朗战争推高俄油税基，乌拉尔原油出口价格创逾两年高位。5月14日讯，伊朗战争为俄罗斯带来了进一步的利好，俄罗斯乌拉尔原油出口混合油的计税价格本月达到了自2023年10月以来的最高水平。根据俄罗斯税务部门的数据，财政部将基于平均每桶94.87美元的乌拉尔油价和76.938卢布兑1美元的汇率，计算5月份石油生产商的税收。这相当于每桶近7300卢布，较上月增长18%，较去年同期增长60%。（来源：Bloomberg）

4、印度总理莫迪将短暂访问阿联酋 寻求更多能源供应。印度总理莫迪将于周五对阿联酋进行短暂访问；在此期间，他很可能探讨长期能源供应协议，并寻求支持以扩充该国的战略石油储备。阿联酋将是莫迪5月15日至20日五国之行的首站。作为全球第三大能源进口国，印度正致力于确保能源供应的稳定，而其供应此前已因伊朗战争而遭受严重干扰。阿联酋近期退出欧佩克的举动，预计将有助于提升其原油产量，进而惠及印度等国家。阿联酋是印度最大的原油和天然气供应国之一。今年1月，印度与该海湾国家签署了一项价值30亿美元的协议，用于采购液化天然气。（来源：Bloomberg）

5、印度请求美国延长对俄罗斯石油的豁免期限。5月14日讯，据知情人士透露，由于伊朗战争已持续近11周，扰乱了能源供应，印度已要求美国延长对俄罗斯石油的豁免期限。美国最初在3月份对俄罗斯原油给了绿灯，随后又扩大了授权范围，将有效期延长至5月16日，以期通过增加原油供应来抑制油价上涨。鉴于中东冲突尚无平息迹象，新德里官员已向华盛顿发出警告：确保供应仍是当务之急，因为石油市场的持续动荡将引发广泛的连锁反应。知情人士透露，这种影响包括对14亿印度民众造成的冲击，这些人目前正饱受家用燃气短缺之苦。（来源：Bloomberg）

6、霍尔木兹海峡原油流量回升，更多超级油轮驶离该水域。近期，穿越霍尔木兹海峡运输未受制裁石油的超级油轮数量出现上升迹象，为经历史上最大规模供应中断的全球油市带来有限缓解。根据彭博社汇编的船舶追踪数据，自5月10日以来，已有4艘各装载约200万桶、主要来自伊拉克原油的油轮驶离霍尔木兹海峡，相当于接近每日200万桶的运输速度。（来源：Bloomberg）

7、两艘驶往印度的LPG运输船成功穿越霍尔木兹海峡 推动通航量回升。5月14日讯，两艘满载烹饪燃料、从波斯湾驶往印度的船舶似乎已通过霍尔木兹海峡，成为最新一批无视美国和伊朗持续限制并成功通过该海峡的船舶。这两艘液化石油气（LPG）运输船中，一艘名为“Symi”号的船只在关闭其应答器后，于周四现身阿曼湾；而另一艘名为“NV Sunshine”号的船只，则在刚刚穿越海峡后便随即“消失”在雷达视野中。随着这两艘船只的成功通

行，自上周日以来，穿越霍尔木兹海峡的大型油轮、燃料船及天然气运输船的总数已增至九艘。这一数字较近几周有所增加，且是在旨在结束战争的谈判陷入僵局的背景下实现的。（来源：Bloomberg）

8、霍尔木兹海峡通行量增加，但“暗航”船只同步上升。5月14日讯，本周霍尔木兹海峡的通行量有所增加，但分析师警告称，更多船舶在通行期间关闭了自动识别系统(AIS)追踪信号。据航运专业媒体《劳埃德船舶日报》(Lloyd's List)指出，随着地区风险持续高企，油轮业主正为长期的航运中断做准备。目前的通行量仍远低于冲突前的水平。当时，每天约有130艘船舶通过该海峡，承载着全球约20%的石油和天然气供应。（来源：Bloomberg）

投资逻辑

由于美军封锁霍尔木兹海峡，伊朗原油储罐利用率显著增加，全伊朗库容利用率增加了13%至63%，但主要出口码头的哈尔克岛的利用率已经高达88%，约有20艘油轮限制在该岛附近，随着海上油轮浮仓以及陆上岸罐浮仓能力的耗尽，伊朗将被不得不开始减产，但预计至少还能维持一个月左右的时间，美国正在采取与封锁委内油轮一样的策略阻止伊朗出口石油，但伊朗依然能够销售海峡外的浮仓货物，短期其石油出口收入不会完全中断。

策略

油价短期地缘局势影响维持较高的波动率，当前参与原油市场风险较高，建议使用期权工具规避风险

风险

下行风险：中东战争缓和，海峡恢复通航、能源危机引发全球经济危机

上行风险：霍尔木兹海峡停航时间超预期

图表

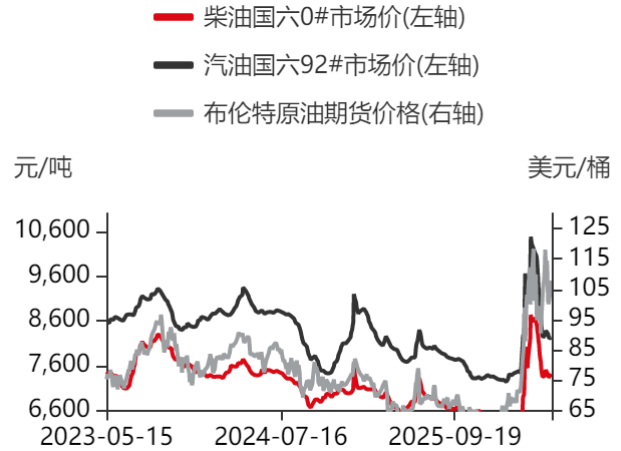
图1：原油期货价格走势	4
图2：原油期货与国内成品油价格走势对比	4
图3：原油期货与美债收益率走势对比	4
图4：原油期货与铜价走势对比	4
图5：原油期货与金价走势对比	4
图6：中国炼厂利润	4

图1：原油期货价格走势



资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

图2：原油期货与国内成品油价格走势对比



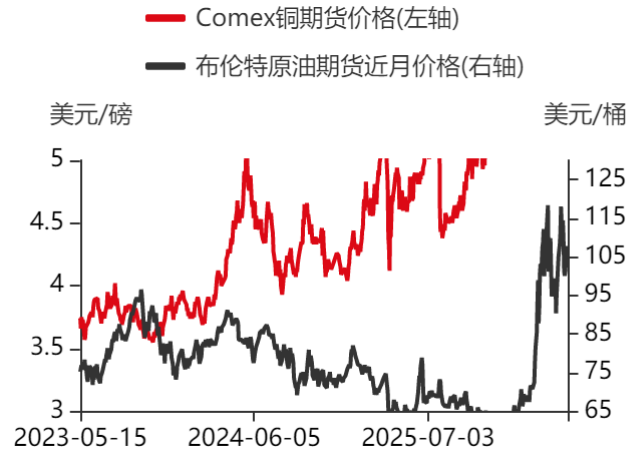
资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

图3：原油期货与美债收益率走势对比



资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

图4：原油期货与铜价走势对比



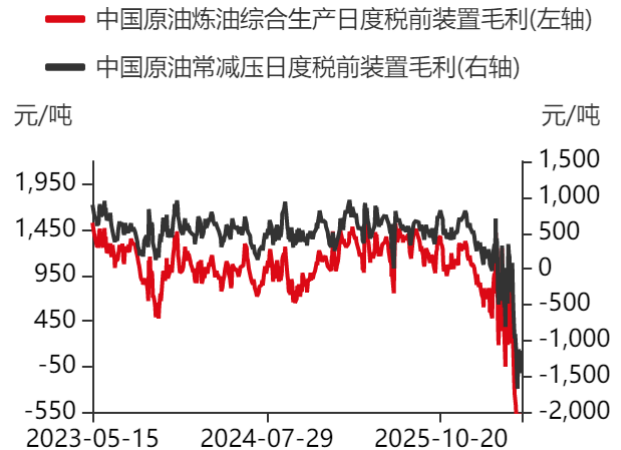
资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

图5：原油期货与金价走势对比



资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

图6：中国炼厂利润



资料来源: 卓创, 华泰期货研究院

本期分析研究员



潘翔

从业资格号: F3023104
投资咨询号: Z0013188



康远宁

从业资格号: F3049404
投资咨询号: Z0015842

联系人

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

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力。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



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房