



## 美伊将在多哈举行技术性谈判

### 市场要闻与重要数据

1、截至6月29日收盘，纽约商品交易所8月交货的轻质原油期货价格上涨1.52美元，收于每桶70.75美元，涨幅为2.2%；8月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨1.16美元，收于每桶73.15美元，涨幅为1.61%。截至6月30日2:30收盘，SC原油主力合约收涨0.41%，报464元/桶。（来源：Bloomberg）

2、美国战储石油库存降至1983年以来的最低水平。6月30日讯，据美国能源部数据，美国战略石油储备（SPR）中的原油库存减少了550万桶，降至3.257亿桶，创下自1983年5月以来的最低水平。此次库存减少是美国达成的一项协议的一部分，该协议规定从储备库中释放1.72亿桶原油，以填补伊朗冲突后全球库存的缺口，并帮助压低燃料价格。由于美国原油出口和炼油需求强劲，近几周美国原油库存迅速下降。自2月底冲突爆发以来，截至6月19日，包括商业库存和战略石油储备在内的美国总库存已减少1.114亿桶，降至7.433亿桶，创下1984年以来的最低水平。（来源：Bloomberg）

3、普京承认俄罗斯国内燃油供应出现短缺 考虑全面禁止柴油出口。6月29日讯，俄罗斯总统普京表示，车主与各类企业仍面临燃油供应难题，各地加油站普遍出现排队现象。受多家炼油厂停产影响，俄罗斯正出台举措稳定国内市场，普京证实，全面禁止柴油出口是当前研讨的备选方案之一。俄罗斯能源部周五与石油生产商、政府部门召开会议后，暂不建议实施柴油出口禁令，理由是此举可能造成柴油库存积压等衍生问题；政府将于周一重新评估市场形势。（来源：Bloomberg）

4、伊拉克的1400万桶滞留石油经霍尔木兹海峡运出。6月29日讯，受中东冲突影响而一度滞留的伊拉克石油，在过去10天内已成功运出波斯湾；这得益于美伊之间脆弱的停火局面，使得霍尔木兹海峡的通行状况有所缓解。根据彭博社汇编的油轮追踪数据，载有约1400万桶伊拉克石油的船只于6月下旬驶离波斯湾，目前正将原油运往亚洲、欧洲和美国的买家手中。这意味着在为期10天的时段内，日均运输量约为140万桶。数据显示，自2月下旬以来装载并一度滞留在波斯湾内的所有货物，现已启程前往最终目的地。（来源：Bloomberg）

5、委内瑞拉西南部一油井爆炸致12人受伤。6月30日讯，据委内瑞拉媒体29日援引阿普雷州公民安全局消息人士的话报道，该州一口油井当天发生爆炸，造成12人受伤。报道称，事故发生在靠近哥伦比亚边境的拉维多利亚镇附近。事发地附近居民已被疏散。阿普雷州公民安全局称，爆炸由“可燃气体泄漏”引起。截至目前，委内瑞拉国家石油公司尚未就此事发布任何信息。（来源：Bloomberg）

6、国家能源局：1-5月全国电力市场交易电量同比增长24.8%。（来源：Bloomberg）

7、伊朗外交部：未来几天内没有与美方开展任何谈判的计划；当前重点是执行谅解备忘录；专家代表团将前往多哈跟进备忘录的执行情况，但这一访问与美方对卡塔尔的访问无关。（来源：Bloomberg）

### 投资逻辑

上周在伊朗袭击了商船后，美国对伊朗进行了空袭，但事态并未扩大，双方将在多哈举行会谈进一步落实谅解备忘录，事态整体缓和的趋势并没有改变，但双方对于海峡控制权依然存在根本性分歧，从目前的库存情况看，美国商业原油、战略原油库存以及成品油库存均处于历史低位，达成备忘录后中东原油出口快速恢复至战前约40%左右，这避免了出现库存耗尽的情况，短期由于供应恢复要快于需求恢复，油价尚未见底。

## 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：能源危机引发全球经济危机

上行风险：霍尔木兹海峡再度关闭，中东或俄乌冲突烈度加剧

## 图表

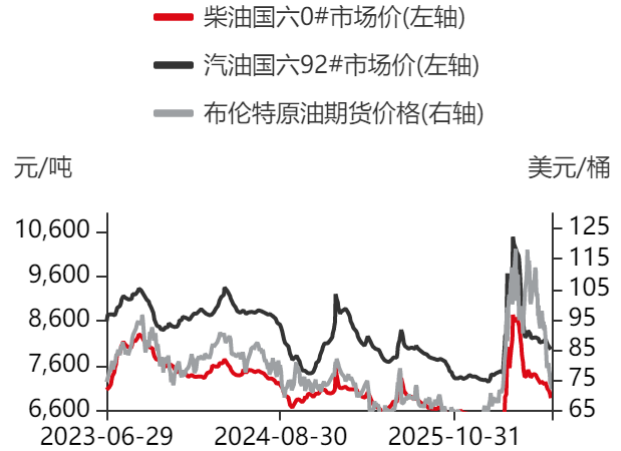
图1：原油期货价格走势 .....	4
图2：原油期货与国内成品油价格走势对比 .....	4
图3：原油期货与美债收益率走势对比 .....	4
图4：原油期货与铜价走势对比 .....	4
图5：原油期货与金价走势对比 .....	4
图6：中国炼厂利润 .....	4

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



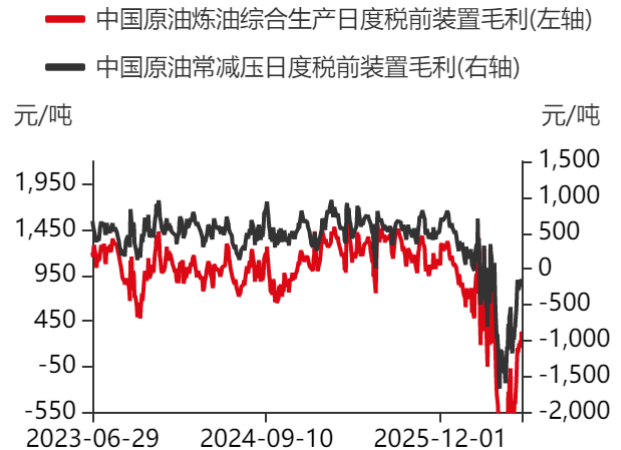
资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

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](http://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