

原油周报

2022年03月07日



01

原油行情及策略建议

上周回顾

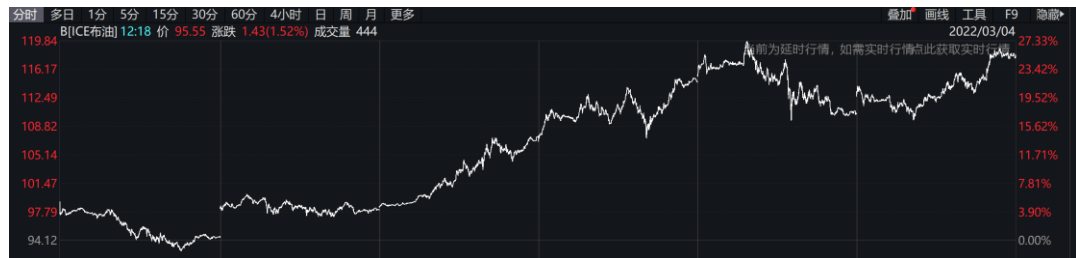
运行逻辑：俄乌局势

策略建议及风险提示

上周回顾

俄乌冲突复杂化，长期化，油价接近120美元

- 制裁逐步加码，战事逐步焦灼
- 3月3日，伊朗核协议利好传出，油价暴跌10美元
- 3月4日，利比亚石油供应危机，火借东风



欧洲-原油成品油进口

原油+成品油

总进口 1300万桶/日
俄罗斯 408万桶/日(31%)
独联体 560万桶/日(43%)

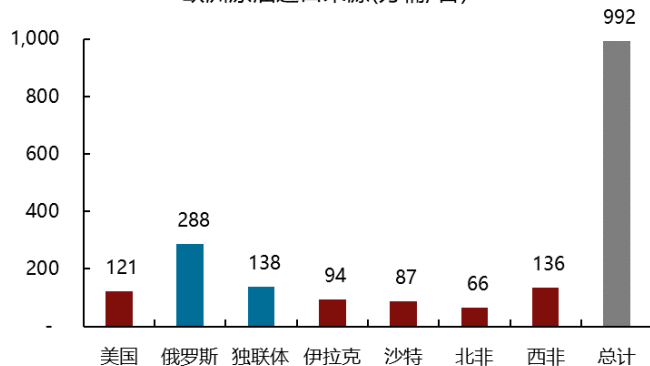
原油

总进口 992万桶/日
俄罗斯 288万桶/日(29%)
独联体 426万桶/日(43%)

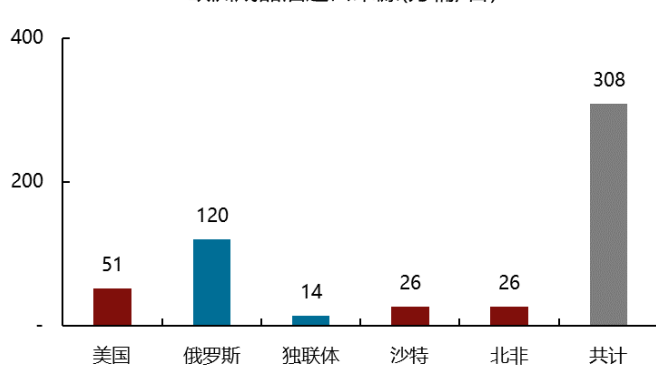
成品油

总进口 308万桶/日
俄罗斯 120万桶/日(39%)
独联体 134万桶/日(43%)

欧洲原油进口来源(万桶/日)



欧洲成品油进口来源(万桶/日)



俄罗斯-原油成品油出口

原油+成品油

总出口 765万桶/日

欧洲 408万桶/日(53%)

原油

总出口 542万桶/日

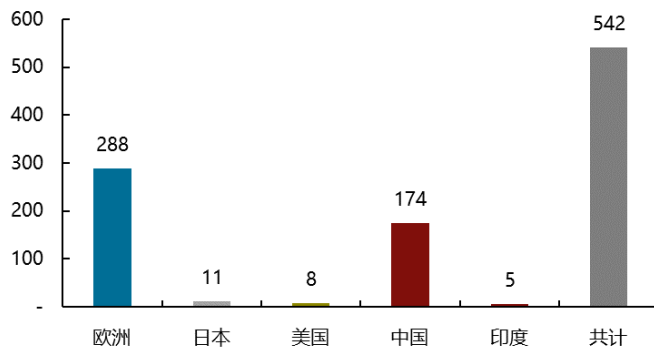
欧洲 288万桶/日(53%)

成品油

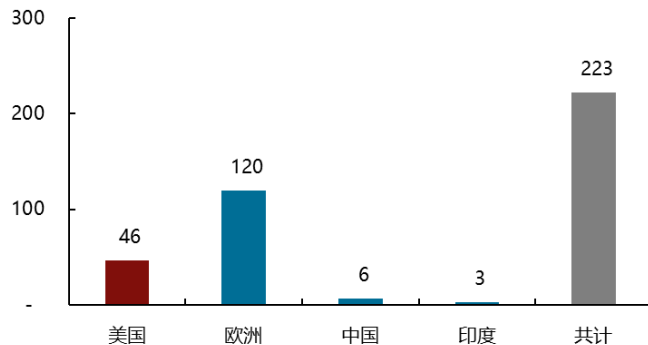
总出口 223万桶/日

欧洲 120万桶/日(54%)

俄罗斯原油出口去向(万桶/日)



俄罗斯成品油出口去向(万桶/日)



本周看点:

- 俄罗斯乌克兰局势!!!
- 伊朗核协议!

本周策略:

- 多布伦特, 空WTI
- 多布伦特, 空SC

战争形势多变, 强烈建议避开单边; 如想参与建议通过期权, 避免造成极端损失。

风险提示:

- 伊朗核协议进展

核协议达利空油价, 利空EFS

- 对俄制裁变化

目前对俄罗斯制裁不包含原油和天然气,
随着形势变化可能有调整

02

周度数据

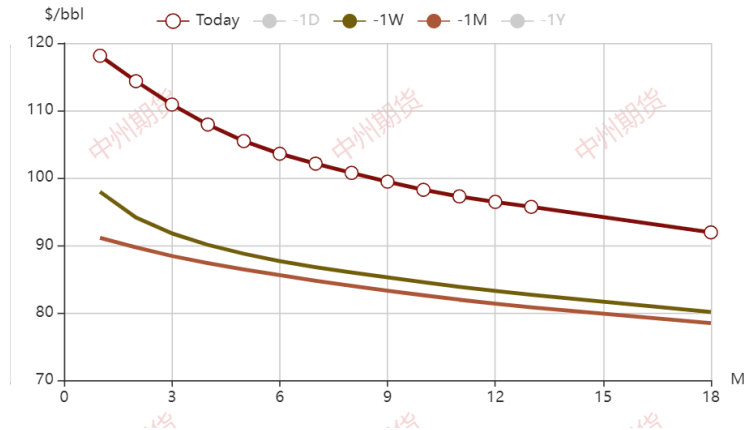
远期曲线

- Brent M1-M2价差从3.81缩小**0.04**至3.77，一个月之前的数据是1.62；
- WTI M1-M2价差从1.70**扩大1.87**至3.57，一个月之前的数据是1.98；

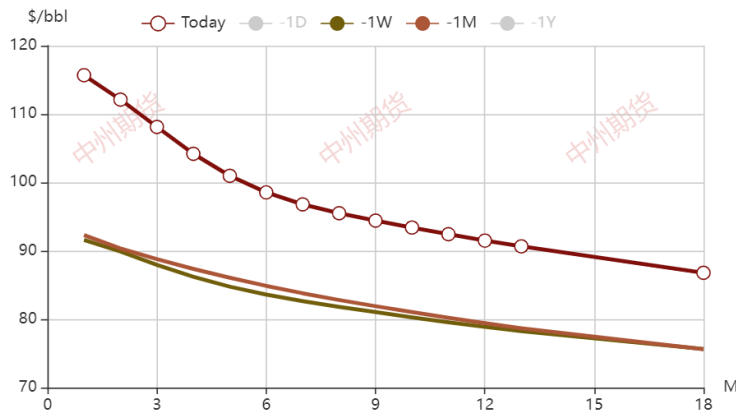
远期曲线反映商品的期限结构，近期价格高于远期(Backwardation结构)，表明近期供应紧张。

Brent和WTI都是Backwardation结构，而且程度较一周前都有提高。

Brent



WTI



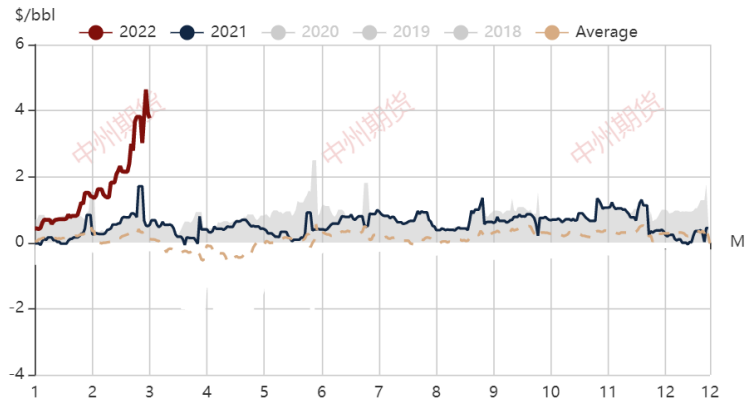
月差季节性

- Brent M1-M2价差从3.81缩小**0.04**至3.77，一个月之前的数据是1.62；
- WTI M1-M2价差从1.70**扩大1.87**至3.57，一个月之前的数据是1.98；

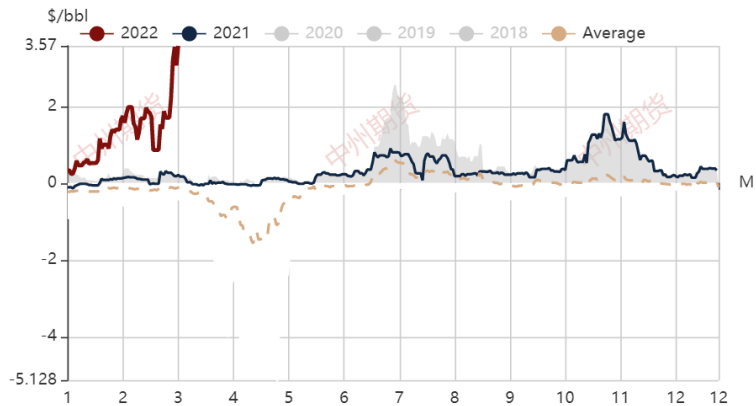
远期曲线反映商品的期限结构，近期价格高于远期(Backwardation结构)，表明近期供应紧张。

Brent和WTI都是Backwardation结构，而且程度较一周前都有提高。

Brent



WTI



区域价差

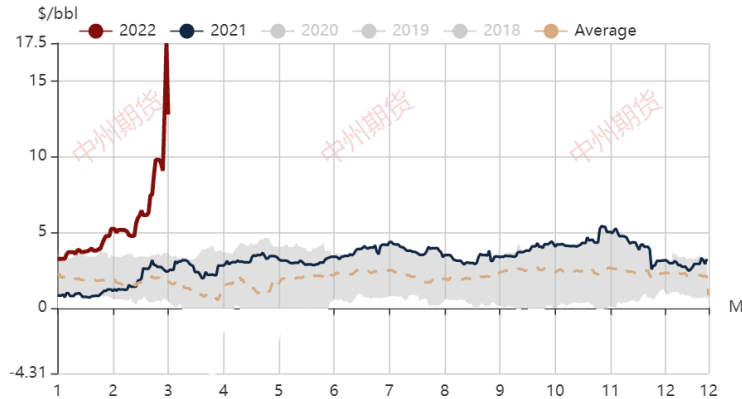
EFS持续走强，反应中东供应缺口越来越大

- EFS本周从9.80**暴涨2.99**至12.79，一个月前为5.17;
- WTI-Brent从-6.34**微涨0.34**至-6.00，一个月前为-2.96。

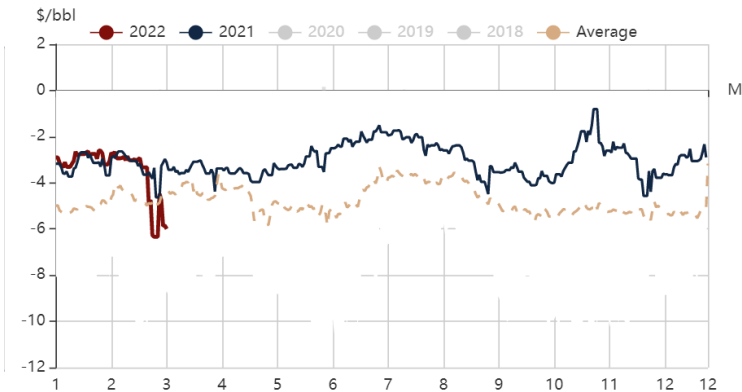
EFS为Brent和中东的价差，反应欧洲和中东地区的供需形势，EFS越高表明欧洲相比中东更加紧缺；

WTI-Brent价差反应大西洋两岸的供需形势。

EFS



WTI-Brent



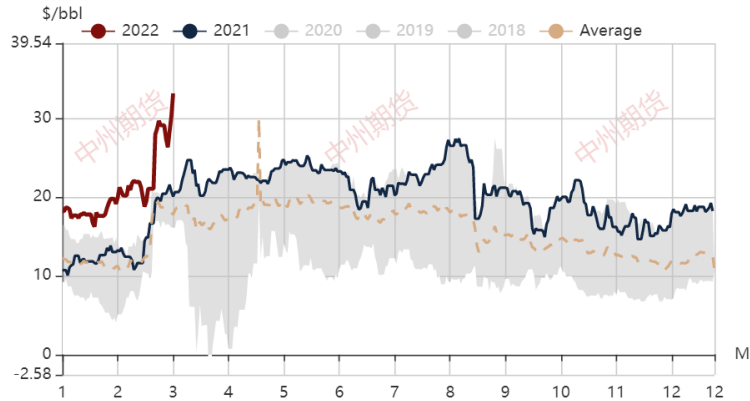
裂解价差

美国成品油利润好，汽油大幅上升

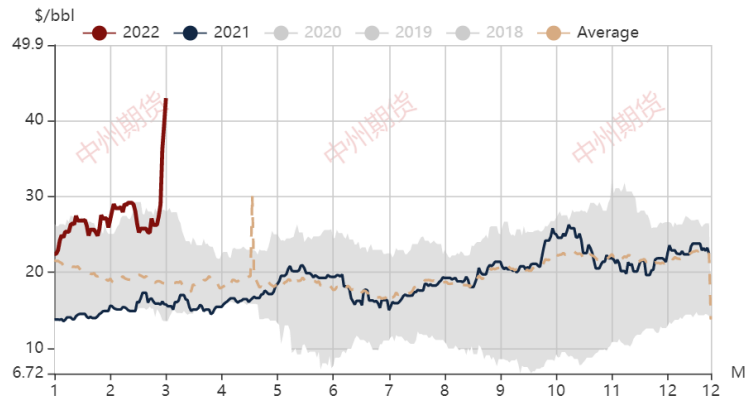
- 美国汽油裂解差33.17，较一周前增加4.05；
- 美国柴油裂解差42.92，较一周前增加16.67；

裂解差为产品价格-原料价格，反应产品的利润水平，裂解差高表明产品需求旺盛，对原料价格也会形成支撑。

Gasoline



Diesel



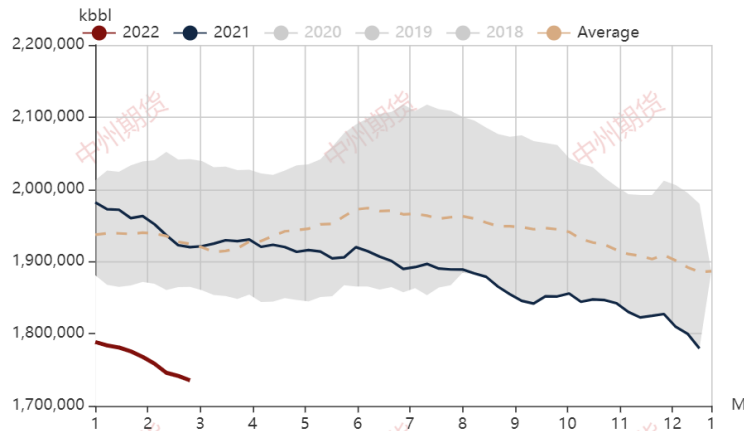
EIA库存

原油去库!

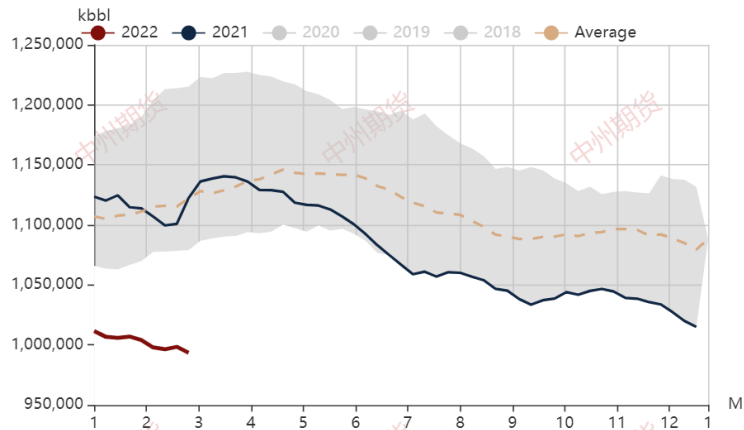
- 原油+成品油库存下降630万桶(-0.36%), 至173,521万桶;
- 原油库存下降496万桶(-0.50%), 至99,345万桶;

EIA每周四（当地时间周三）会公布原油和成品油的库存数据（截止到上周末），该数据连续且可追溯时间久，重点数据。

原油+成品油



原油



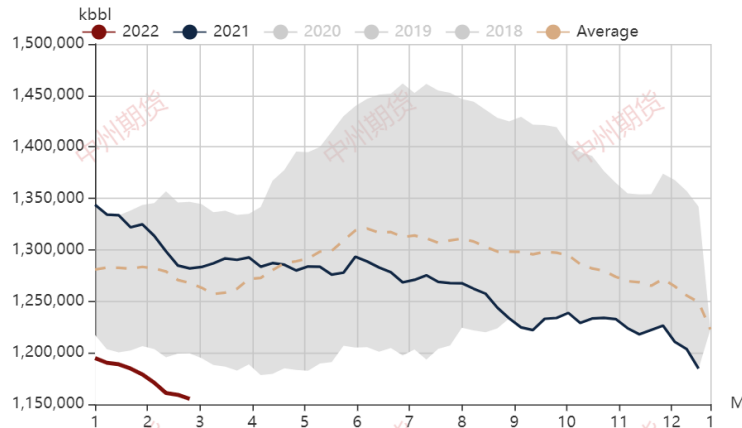
库存

原油去库!

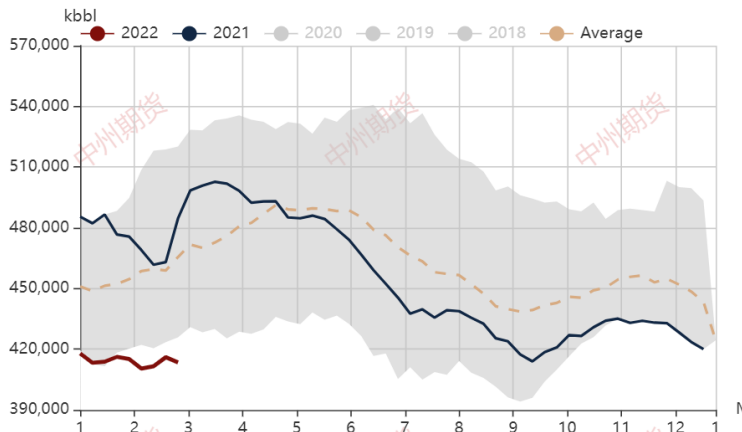
- 商业原油+成品油库存下降394万桶(-0.34%)，至115,519万桶；
- 商业原油库存下降260万桶(-0.62%)，至41,343万桶；

EIA每周四（当地时间周三）会公布原油和成品油的库存数据（截止到上周末），该数据连续且可追溯时间久，重点数据。

商业原油
+成品油



商业原油



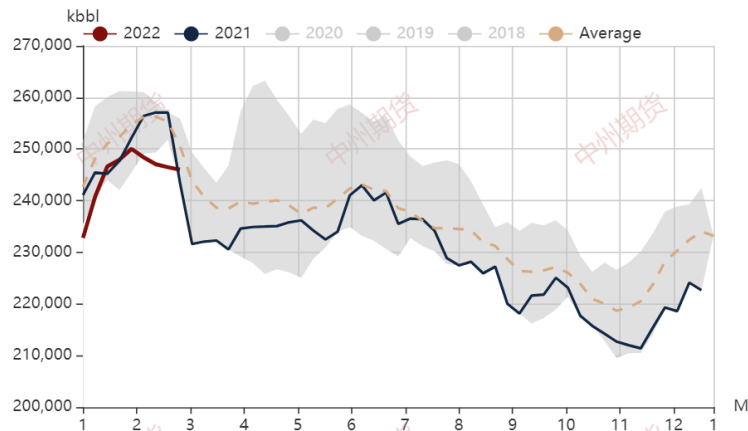
库存

汽油小幅去库，柴油小幅去库

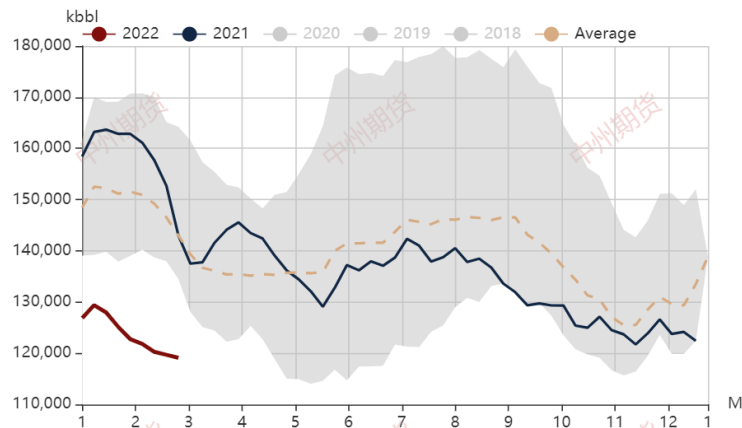
- 汽油库存下降47万桶(-0.41%)，至24,601万桶；
- 柴油库存下降57万桶(-0.48%)，至11,910万桶；

EIA每周四（当地时间周三）会公布原油和成品油的库存数据（截止到上周末），该数据连续且可追溯时间久，重点数据。

汽油



柴油



免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。 本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为中州期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



中州期货有限公司

地 址：上海市浦东新区民生路1299号丁香国际西塔1502室

电 话：400-820-5060 网 址：WWW.ZZFCO.COM