

原油周报

2022年03月14日



01

原油行情及策略建议

上周回顾

运行逻辑：俄乌局势、伊核协议、OPEC内部分歧

策略建议及风险提示

上周回顾

俄乌冲突长期化，美国联系委内瑞拉寻求抑制油价

- 美欧对俄制裁开始涉及到原油等能源产品(美国和英国)
- 伊朗核协议也成为博弈的一部分
- 委内瑞拉也成为增加原油供应的选项
- OPEC反骨仔阿联酋再次跳出



引自: Wind

俄乌局势长期化，伊朗再次成为焦点

浮仓

超过4000万桶

产量

巅峰产量380万桶/日

当前产量250万桶/日

出口

协议达成后具备立即出口的条件

可以为当前市场额外供应80-130万桶/日

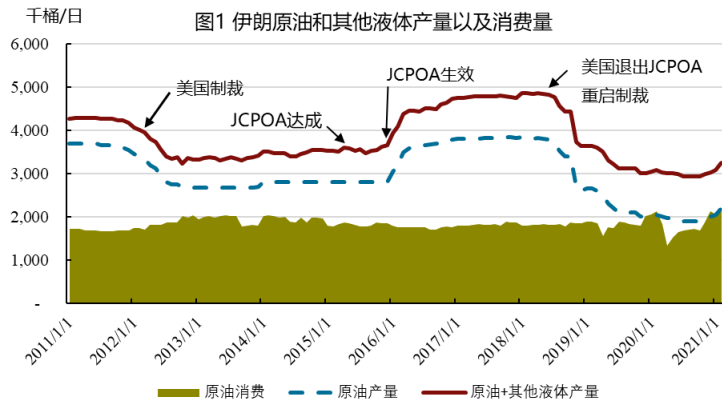
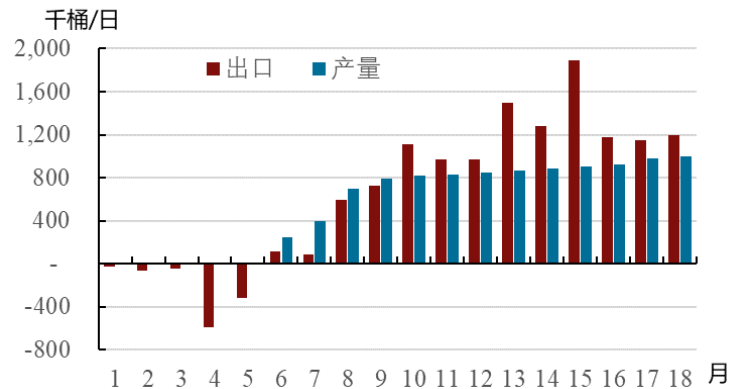


图4 JCPOA宣布达成后出口与产量回升



策略建议及风险提示

本周看点：

- 伊朗核协议！！
- 俄罗斯乌克兰局势！
- 美国vs委内瑞拉
- OPEC内部关系

本周策略：

- 试空EFS

风险提示：

- 伊朗核协议进展不顺利
核协议达利空油价，利空EFS
- 俄罗斯主动将商品“武器化”

02

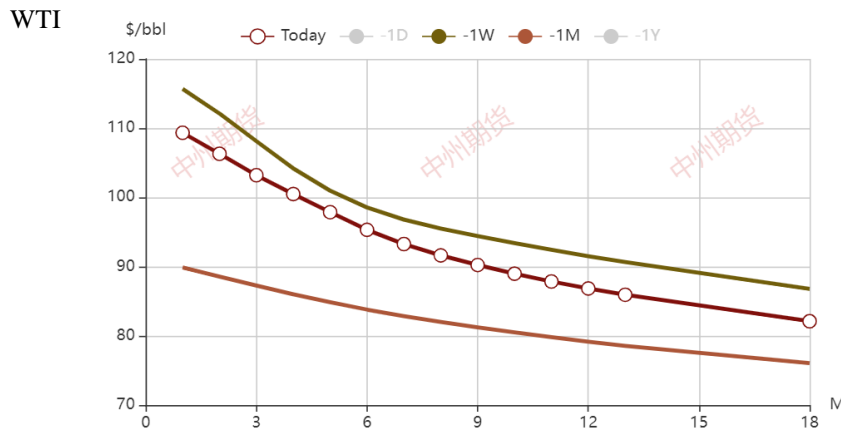
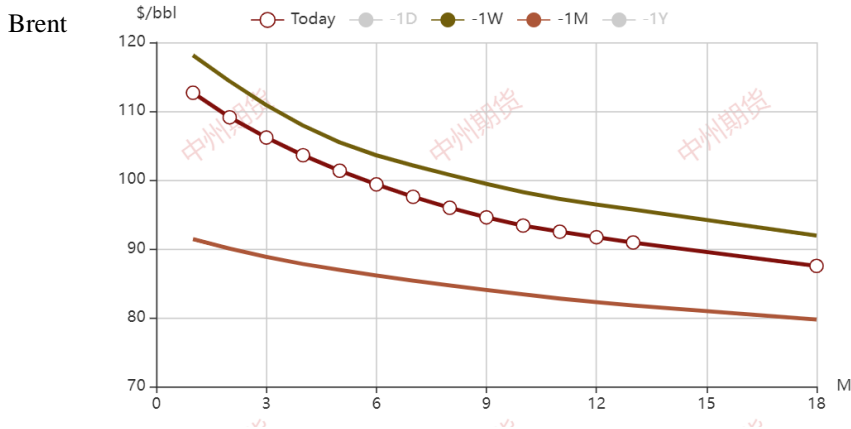
周度数据

远期曲线

- Brent M1-M2价差从3.77缩小**0.20**至3.57，仍在高位；
- WTI M1-M2价差从3.57回落**0.54**至3.03，仍在高位；

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。



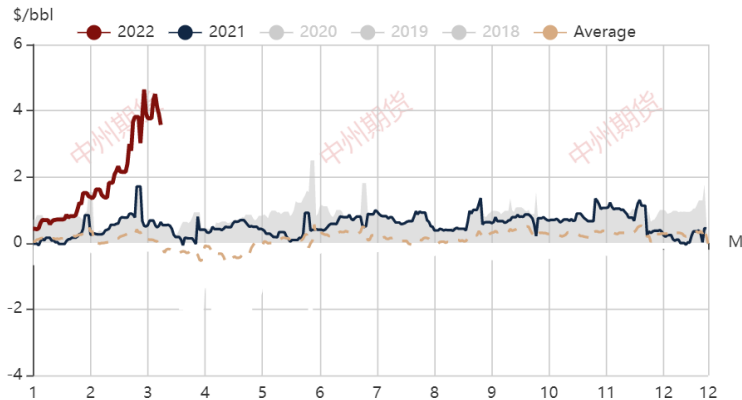
月差季节性

- Brent M1-M2价差从3.77缩小**0.20**至3.57，仍在高位；
- WTI M1-M2价差从3.57回落**0.54**至3.03，仍在高位；

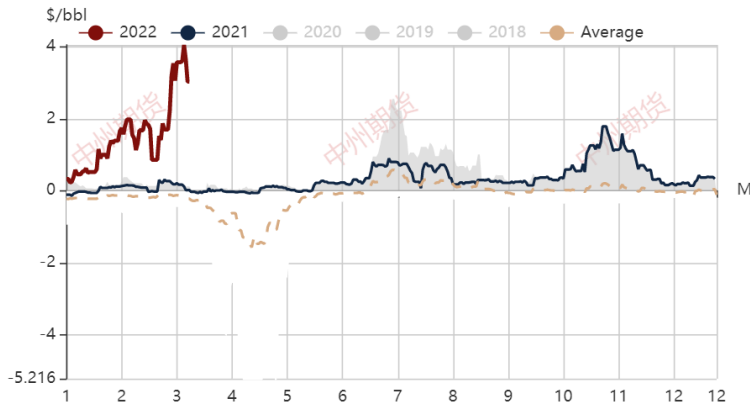
远期曲线反映商品的期限结构，近期价格高于远期(Backwardation结构)，表明近期供应紧张。

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

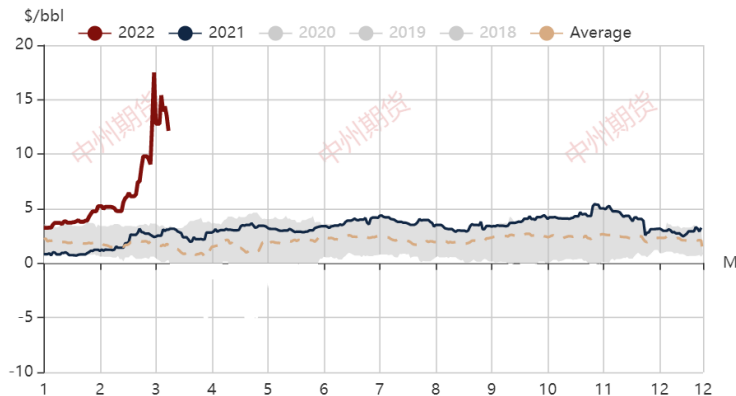
EFS高位，注意伊朗回归、阿联酋反水

- EFS本周从12.79回落**0.65**至12.14，仍然相当高；
- WTI-Brent从-6.00下跌**0.37**至-6.37。

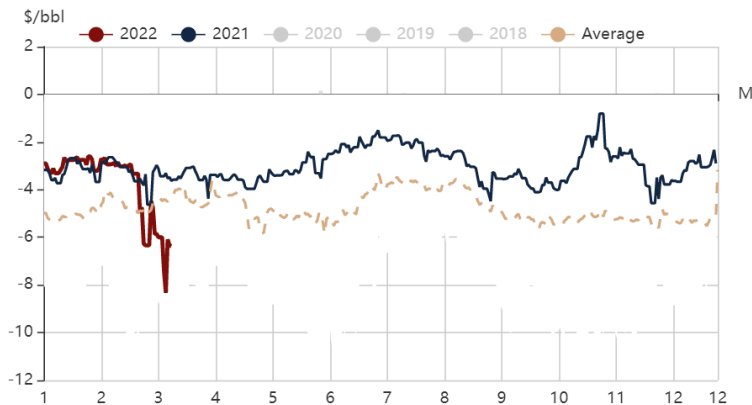
EFS为Brent和中东的价差，反应欧洲和中东地区的供需形势，EFS越高表明欧洲相比中东更加紧缺；

WTI-Brent价差反应大西洋两岸的供需形势。

EFS



WTI-Brent



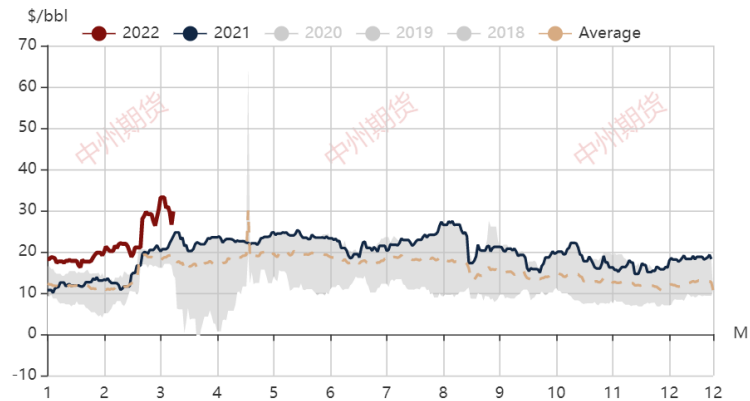
裂解价差

美国成品油利润仍在高位，通胀压力巨大

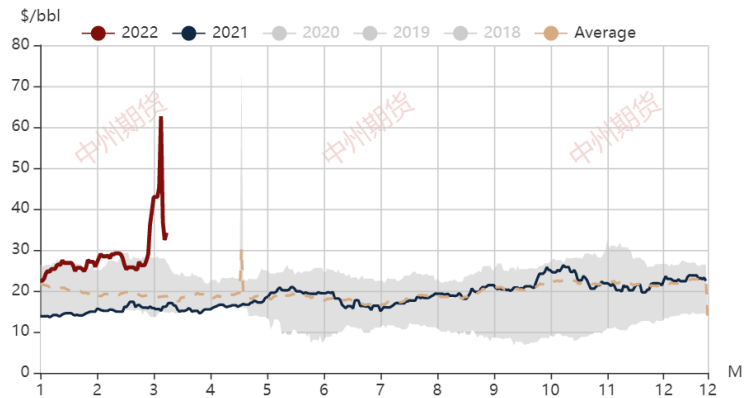
- 美国汽油裂解差29.78，较一周前下降3.39；
- 美国柴油裂解差34.21，较一周前增加8.71；

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。

汽油



柴油



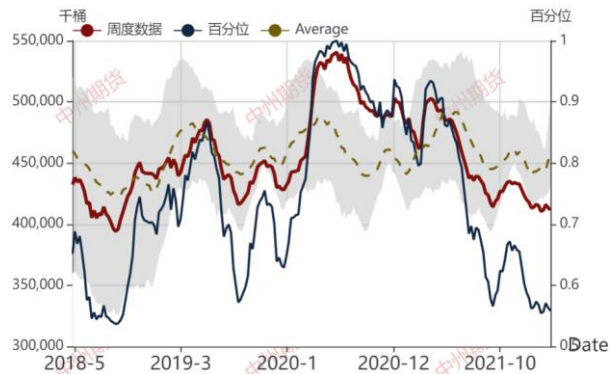
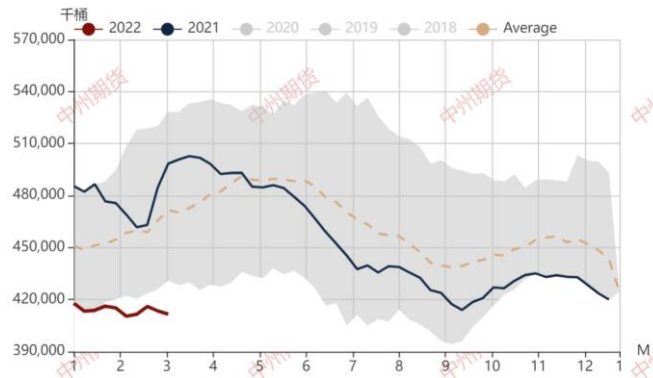
EIA库存

原油去库!

- 商业原油库存下降186万桶(-0.45%)，至41,156万桶；

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



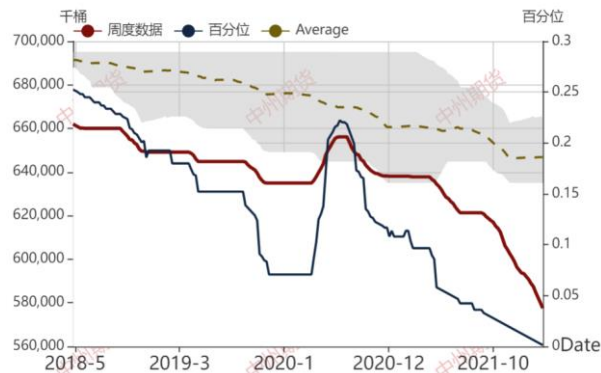
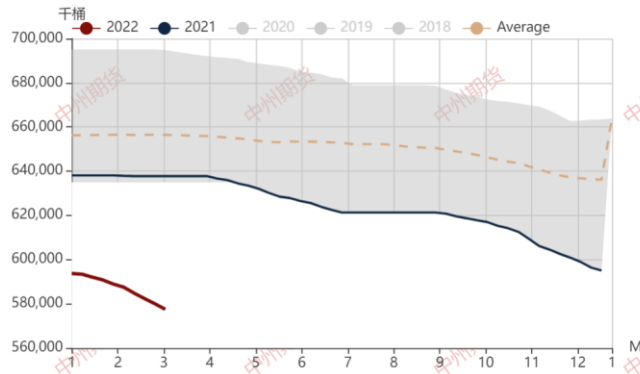
EIA库存

原油去库!

- SPR原油库存下降252万桶(-0.44%)，至57,750万桶；

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。

SPR原油



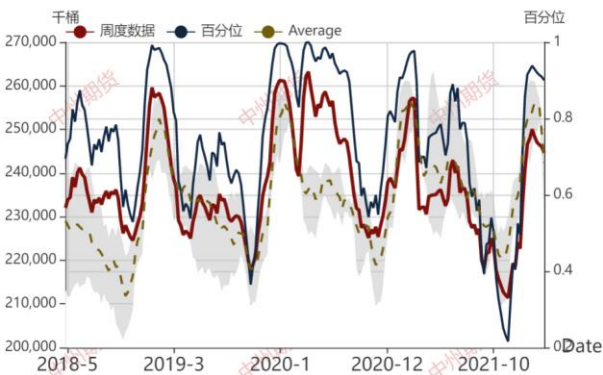
EIA库存

成品油去库!

- 汽油库存下降141万桶(-0.57%)，至24,460万桶；

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



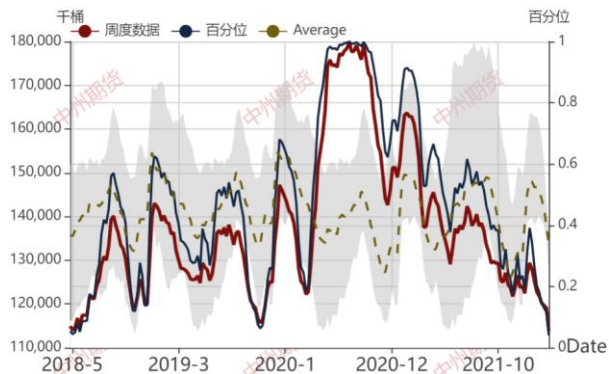
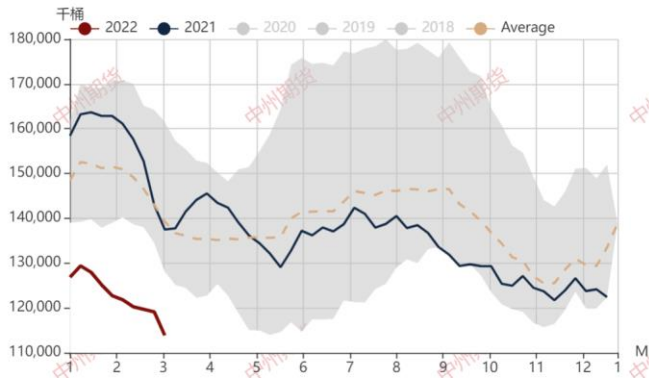
EIA库存

成品油去库!

柴油

- 柴油库存下降523万桶(-4.39%), 至11,387万桶.

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。



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