

原油月报

——俄乌冲突爆发满月，油价重回起点



2022年3月20日

0

01

俄乌冲突 ‘满月’

主线：俄乌冲突爆发、制裁、反制裁

侧线：伊核协议、委内瑞拉

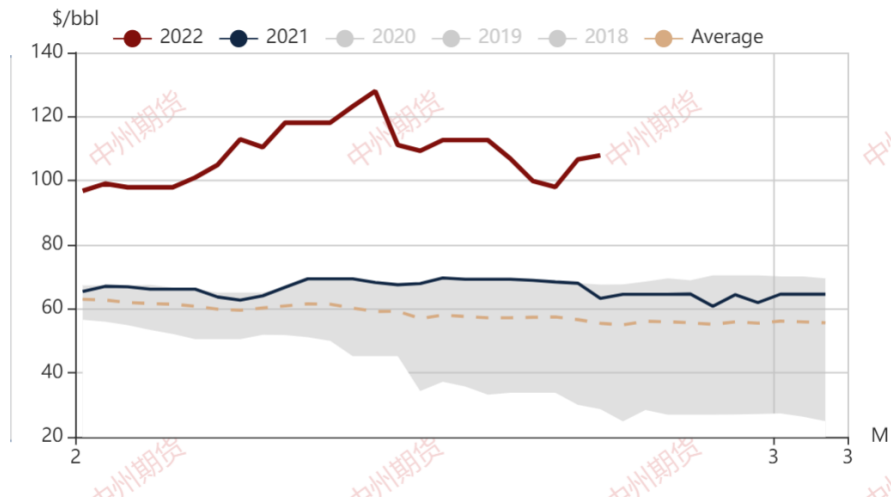
内线：OPEC分歧——阿联酋

策略建议及风险提示

上月回顾

俄乌冲突爆发-无所适从-逐渐适应

- ✓ 俄乌冲突爆发，能源市场一片哀嚎，制裁逐步加码，价格一路飞涨
- 伊朗核协议频传利好，美国自降身段勾引委内瑞拉
- 阿联酋再次跳出，OPEC内部焊缝再次出现裂痕



EIA 先发, 大幅下调供应, 需求未调整, 更加依赖OPEC, 利多
OPEC 后发, 相比EIA非常平和, 不利空

表 1 OPEC 月报(MOMR)和 EIA 短期能源展望(STEO) 2022 年全球原油供需(百万桶/日)

指标	MOMR			STEO		
	2022-03	2022-02	m-o-m	m-o-m	2022-02	2022-03
原油需求	100.90	100.80	0.09	0.00	100.61	100.61
需求同比	4.15	4.15	0.00	-0.41	3.56	3.15
OECD 需求	46.56	46.43	0.14	-0.02	46.06	46.04
美国需求	20.82	20.86	-0.04	0.00	20.65	20.65
中国需求	15.19	15.18	0.01	-0.02	15.75	15.73
non-OPEC 供应	66.59	66.61	-0.01	-0.67	67.22	66.55
美国供应	18.78	18.79	-0.01	0.02	20.33	20.35
Call-on-OPEC	29.03	28.92	0.11	0.34	27.87	28.22

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(4月OPEC+会议)

本周策略:

- ✓ 无, 关注WTI-布伦特价差[空WTI, 多布伦特]

风险提示:

- ◆ 伊朗核协议进展顺利
- ◆ 俄罗斯主动将商品“武器化”

02

数据跟踪

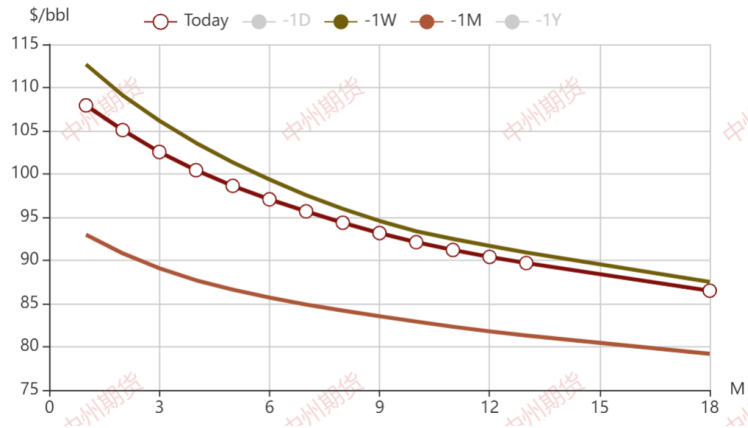
远期曲线

- 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；

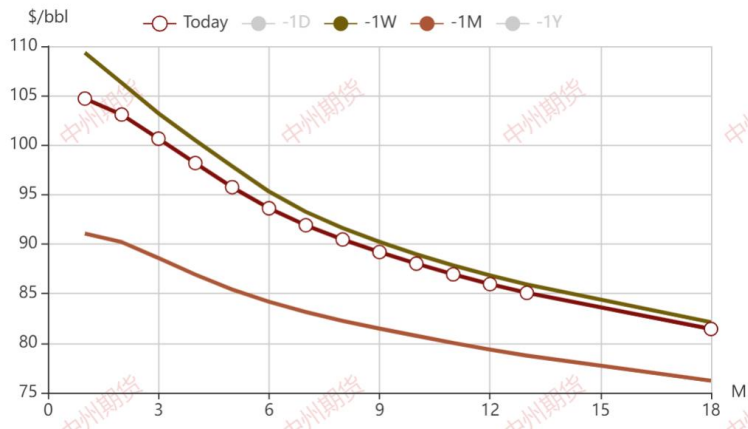
远期曲线反映商品的期限结构，近期价格高于远期(Backwardation结构)，表明近期供应紧张。

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

Brent



WTI



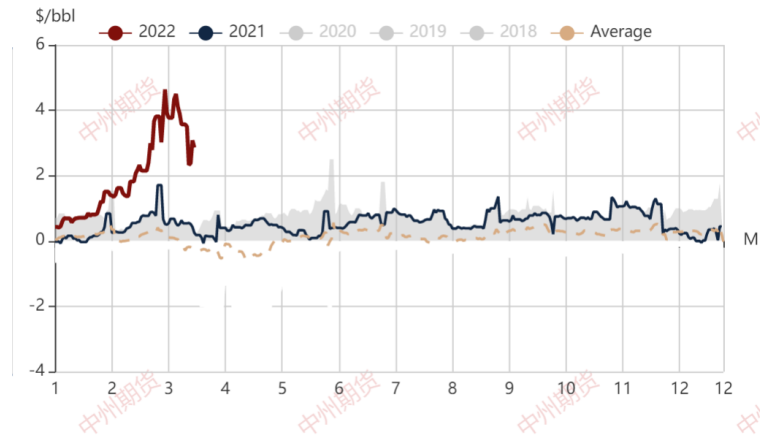
月差季节性

- Brent M1-M2价差从3.57缩小**0.71**至2.86;
- WTI M1-M2价差从3.03回落**1.42**至1.61;

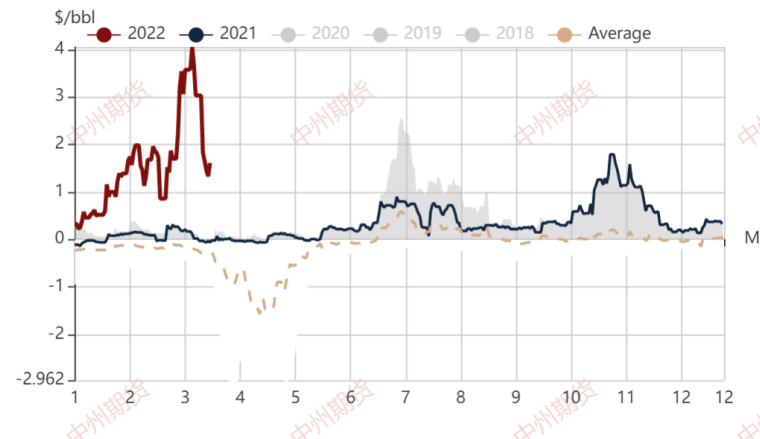
远期曲线反映商品的期限结构，近期价格高于远期(Backwardation结构)，表明近期供应紧张。

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

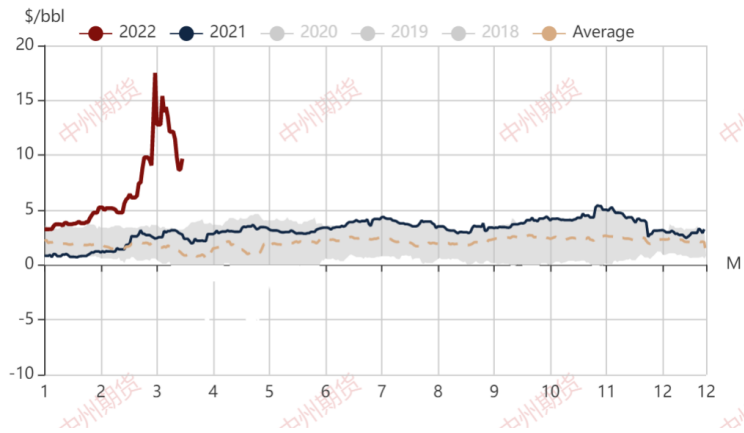
EFS高位回落很大，注意伊朗核协议反复，可能重回高位

- EFS本周从12.14回落**2.46**至9.68，仍然相当高；
- WTI-Brent从-6.36上涨**1.53**至-4.84。

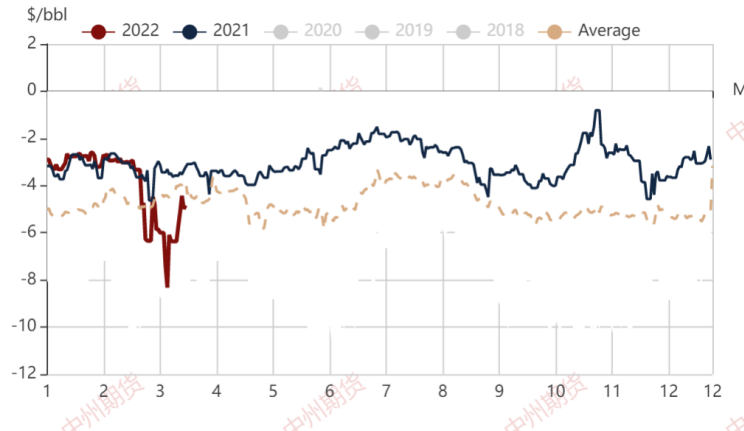
EFS为Brent和中东的价差，反应欧洲和中东地区的供需形势，EFS越高表明欧洲相比中东更加紧缺；

WTI-Brent价差反应大西洋两岸的供需形势。

EFS



WTI-Brent



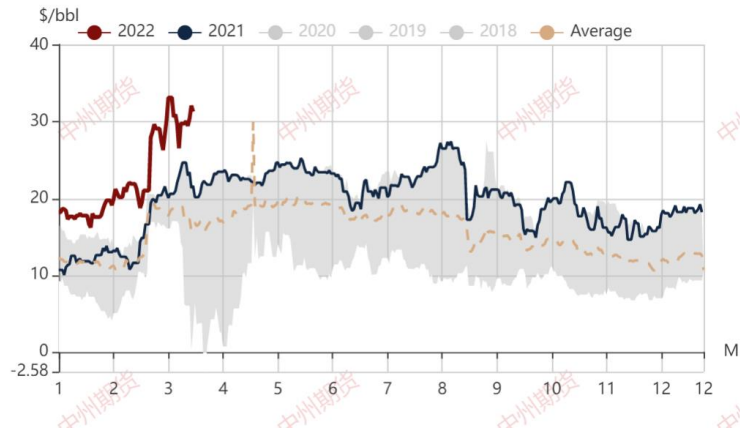
裂解价差

美国成品油利润仍在高位，通胀压力巨大

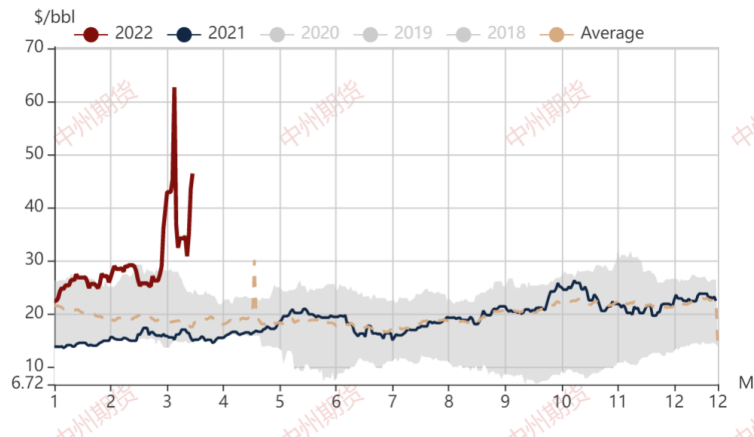
- 美国汽油裂解差31.33，较一周前上涨1.55；
- 美国柴油裂解差46.42，较一周前上涨12.21；

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

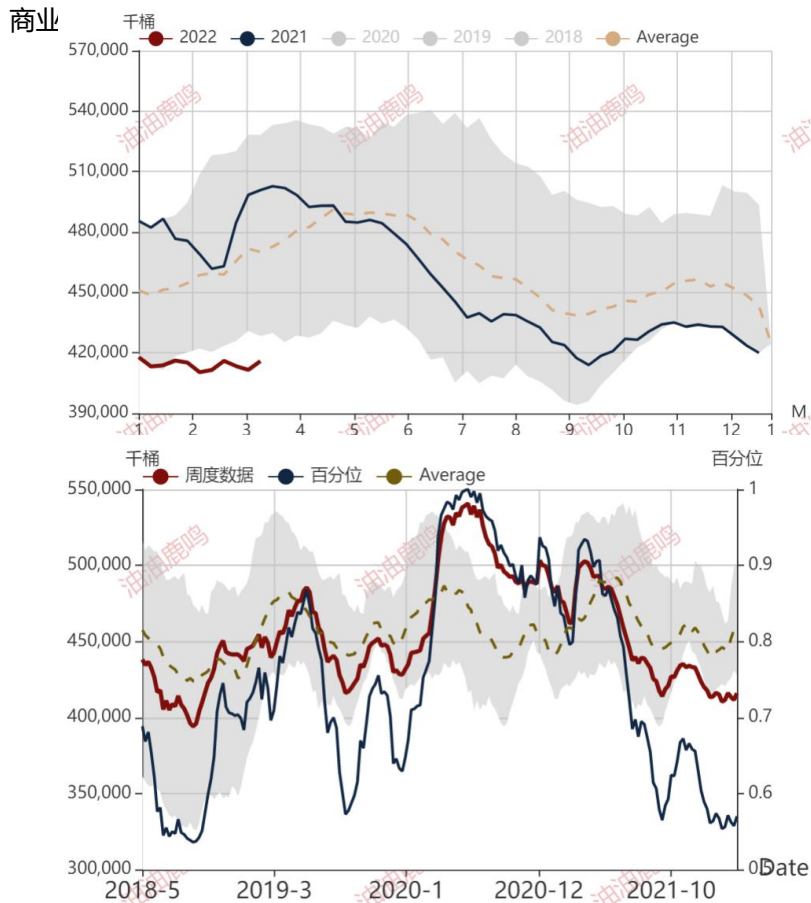


EIA库存

原油累库!

- 商业原油库存上涨434万桶(+1.06%)，至41,591万桶；

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。

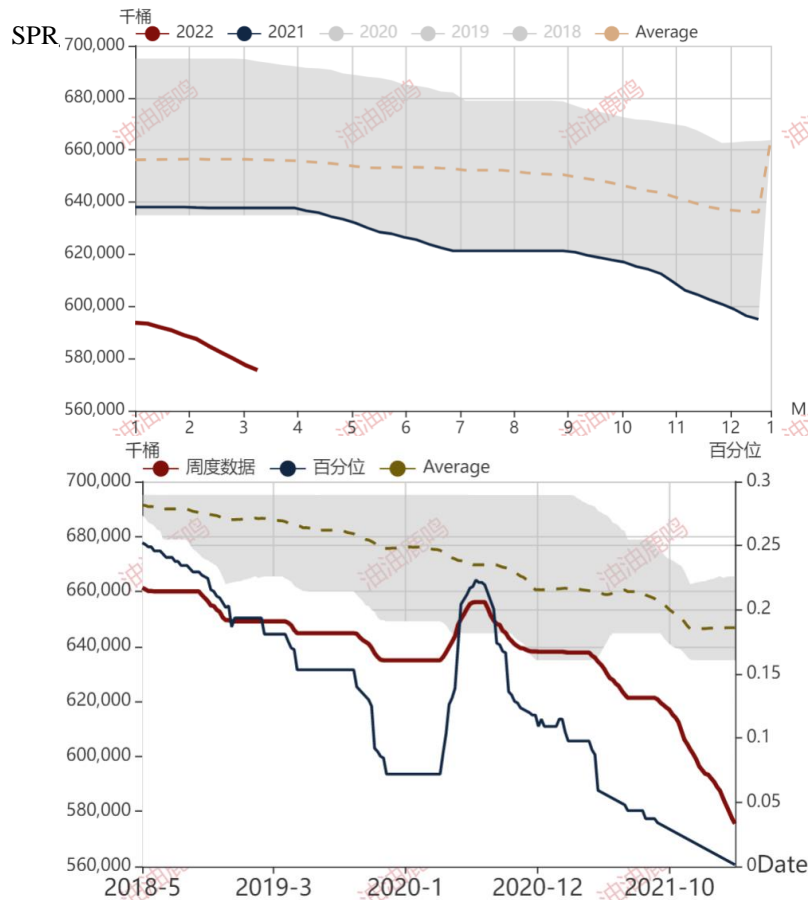


EIA库存

SPR去库!

- SPR原油库存下降198万桶(-0.34%)，至57,571万桶；

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。



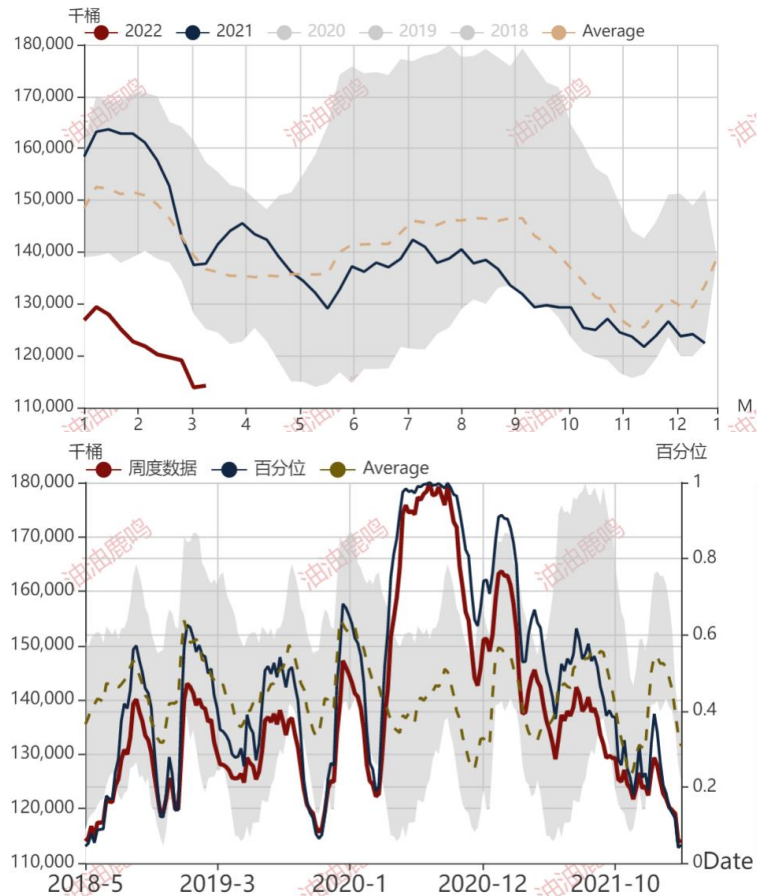
EIA库存

汽油大幅去库!

- 汽油库存下降361万桶(-1.48%), 至24,099万桶;

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



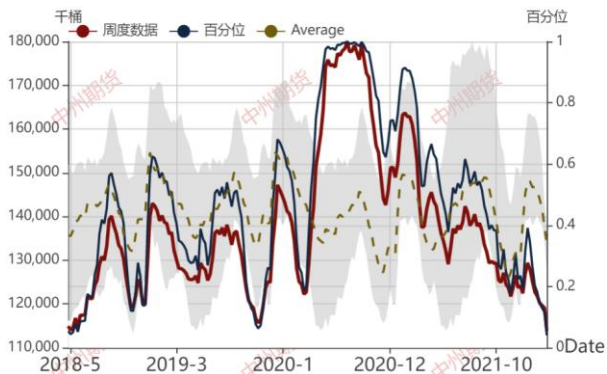
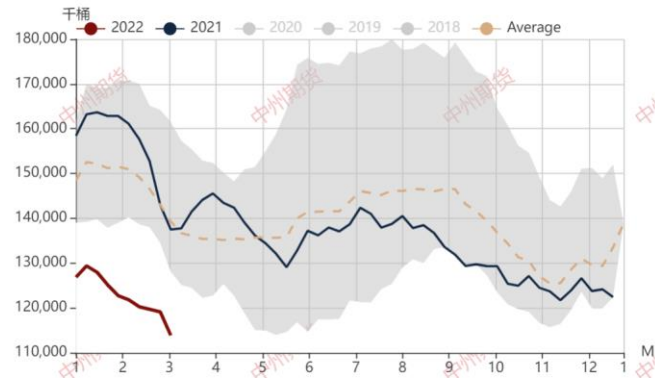
EIA库存

柴油微微累库!

柴油

- 柴油库存增长33万桶(+0.29%), 至11,421万桶.

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