

对俄制裁召来诺瓦克出手减产 美国SPR转放为收

能化研究组：王吉帅 Z0017126

联系人：郑思霄 F03108223

2022年12月26日

0



目录 CONTENTS

1. 策略建议及风险提示

2. 重要数据及数据支持

3. EIA 周度库存

4. 远期曲线

5. 裂解价差

6. 持仓结构

01

操作逻辑及建议

策略建议及风险提示

<p>原油观点</p>	<p>年末原油改善吃力，利多影响不及需求疲弱</p>
<p>本月策略</p>	<p>1、诺瓦克周五表示，俄罗斯可能会在 2023 年初将其石油产量减少 5% 至 7%，同时停止向支持限制的国家销售石油。</p> <p>2、12月2日当周EIA美国原油库存持续下降 燃料油裂解价差上升</p> <p>3、美国能源部周五：将开始回购战略石油储备 (SPR)</p>
<p>操作建议</p>	<p>套利：多高硫，空柴油(多HFSO，空HO)/柴油偏弱观望，少量持有。</p>
<p>风险提示</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 欧盟俄罗斯油价上限对航运、俄产量的影响 ➢ 俄乌战争影响 ➢ 国内经济需求情况

02

重要数据及数据支持

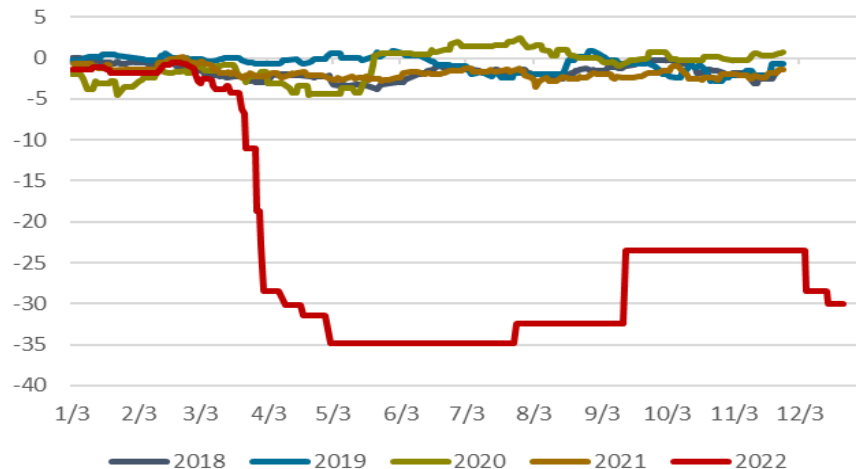
俄罗斯出口增加 但总收入锐减

- 11月俄罗斯柴油出口量增加 300 千桶/天至 110万桶/天，总计各口径油品出口量增加 270 千桶/天 至 810万桶/天，为 4 月以来的最高水平。

Urals-Brent 价差反应俄罗斯受制裁影响实存

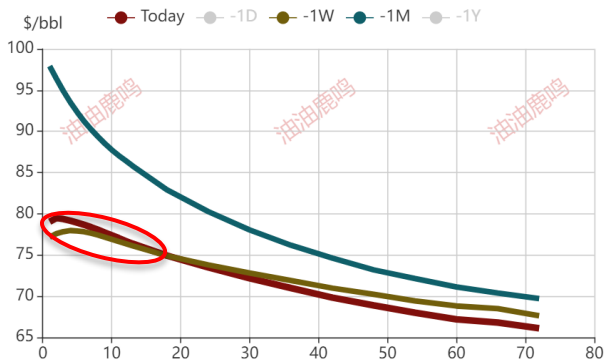
- 欧美逐渐制裁俄罗斯海运原油，作为最主要的原油品种urals和brent价差迅速从0降至-35美元。

Urals-Brent 价差

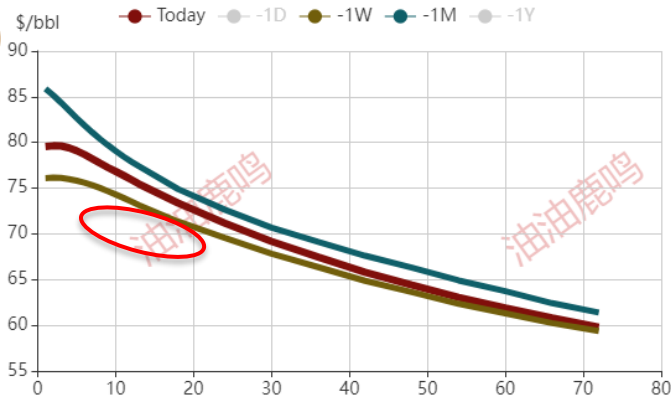


远期曲线

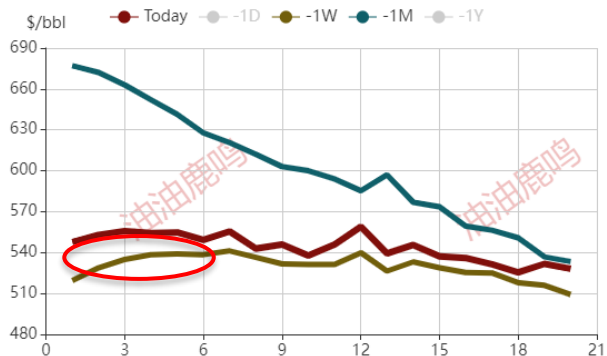
Brent远期曲线



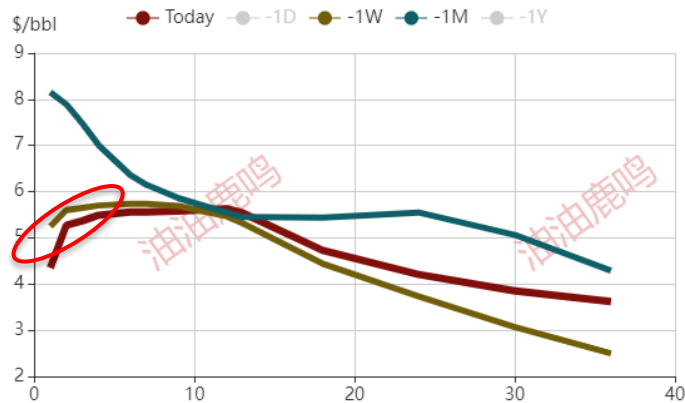
WTI 远期曲线



SC远期曲线

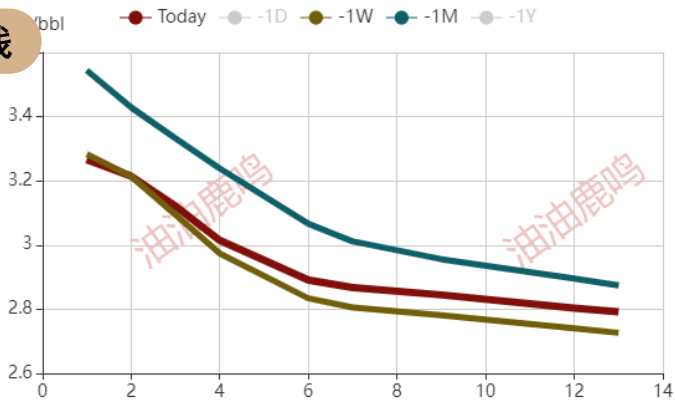


Dubai 远期曲线

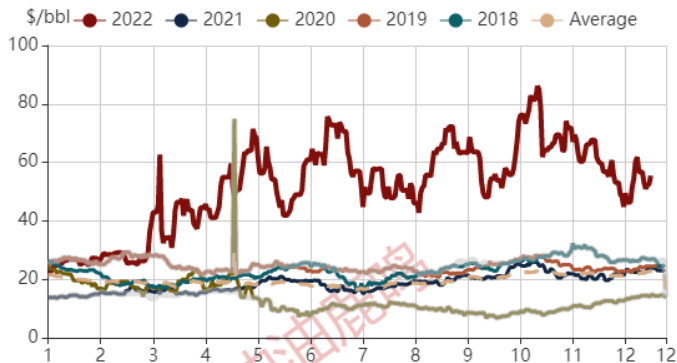


柴油燃料油远期曲线-EIA库存

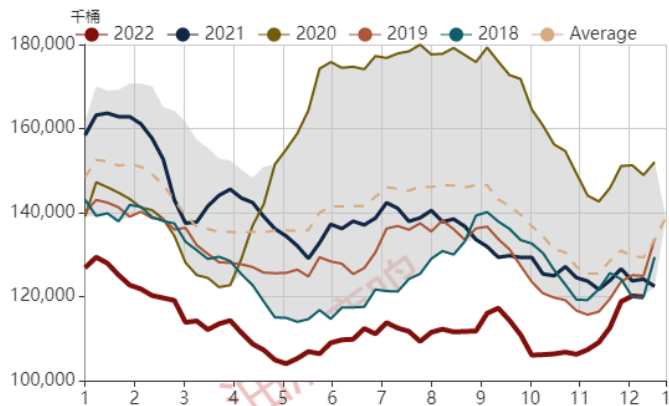
US柴油远期曲线



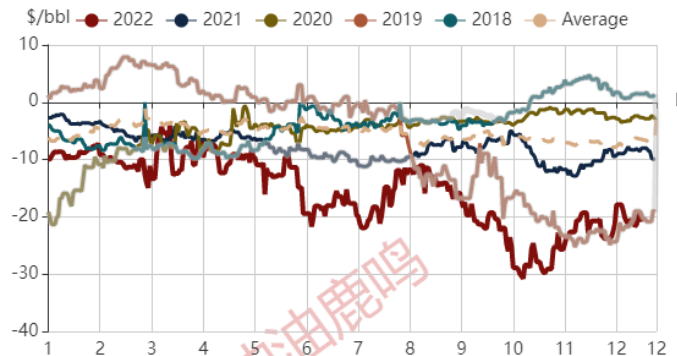
裂解价差
-柴油



柴油库存



裂解价差
-柴油



03

EIA 周度库存

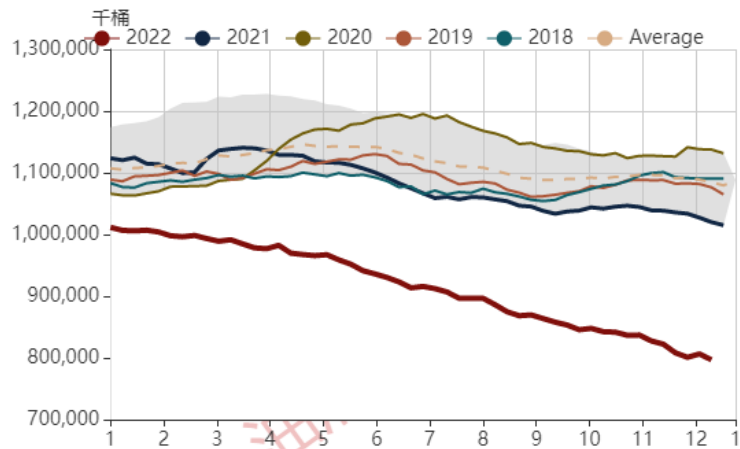
Weekly Petroleum Status Report

EIA库存

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

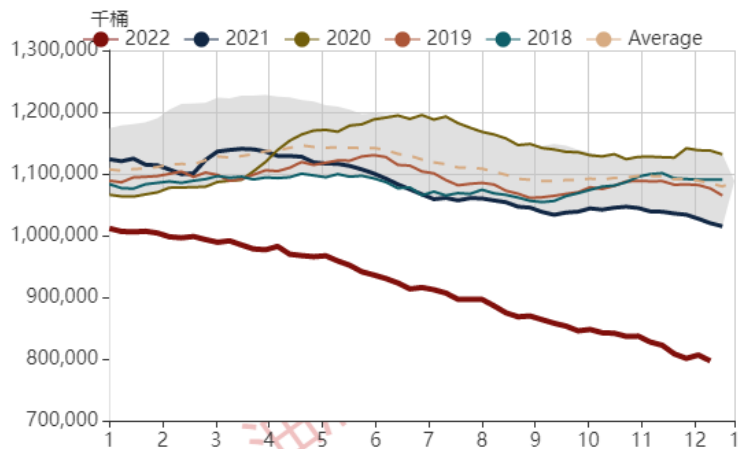
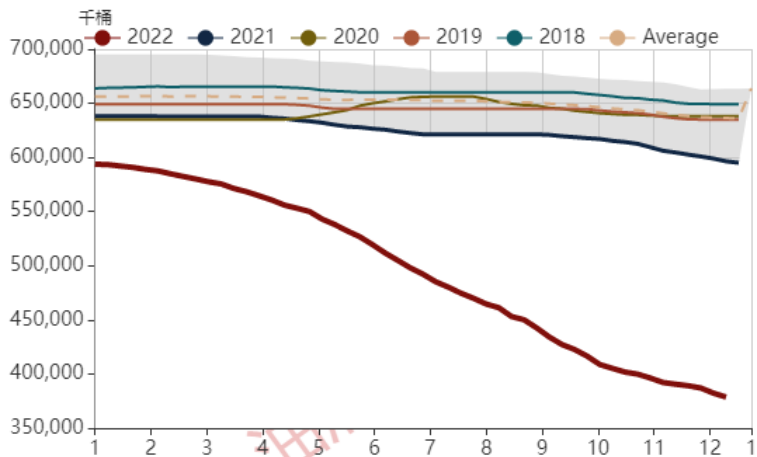
index	2022-12-16	Week Change	Week Change %	Year Change	Year Change %
原油	796.86	-9.54	-1.18	-218.17	-21.49
商业原油	418.23	-5.90	-1.39	-1.76	-0.42
库欣商业原油	25.22	0.85	3.50	-9.51	-27.38
SPR	378.62	-3.65	-0.95	-216.40	-36.37
原油+成品油	1,598.24	-15.20	-0.94	-181.38	-10.19
商业原油+成品油	1,219.61	-11.56	-0.94	35.03	2.96
汽油	226.11	2.53	1.13	3.45	1.55
柴油	119.93	-0.24	-0.20	-2.50	-2.04
航空煤油	36.50	0.01	0.03	1.91	5.52
残渣燃料油	29.40	0.71	2.47	3.78	14.74
丙烷/丙烯	87.42	-2.92	-3.23	20.95	31.52



EIA库存

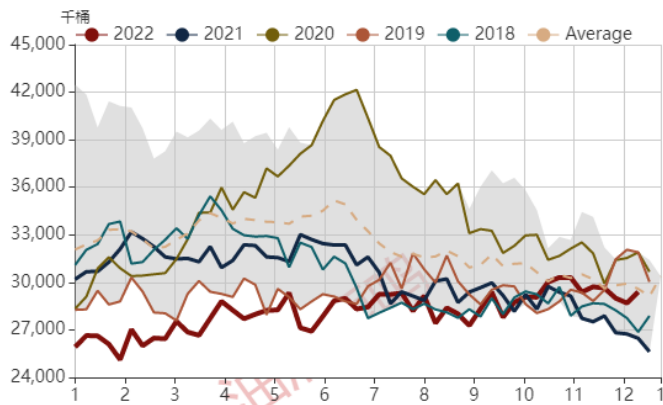
SPR原油

原油



EIA库存-成品油

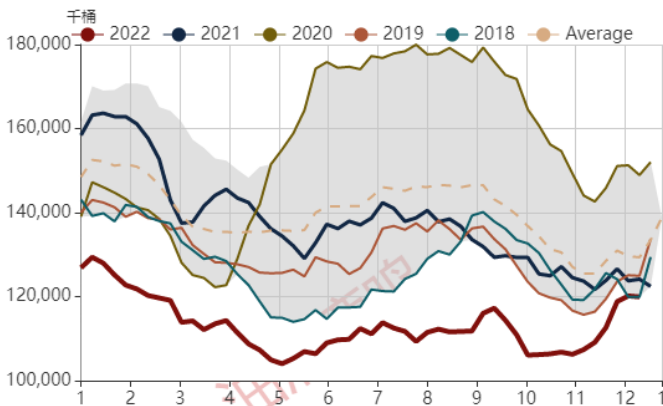
燃料油



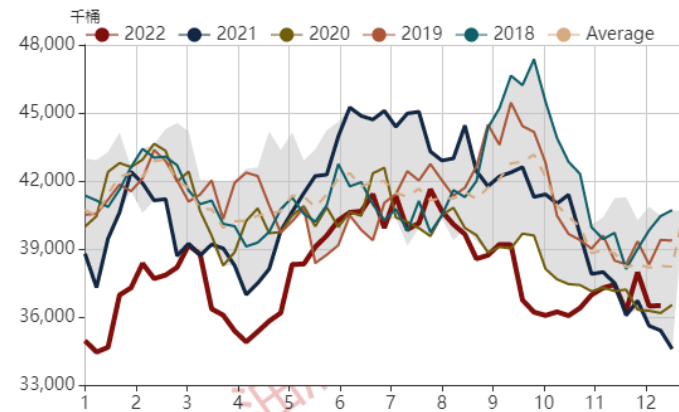
汽油



柴油



航空煤油

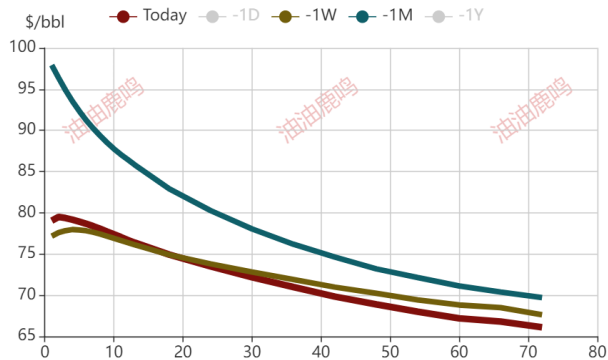


04

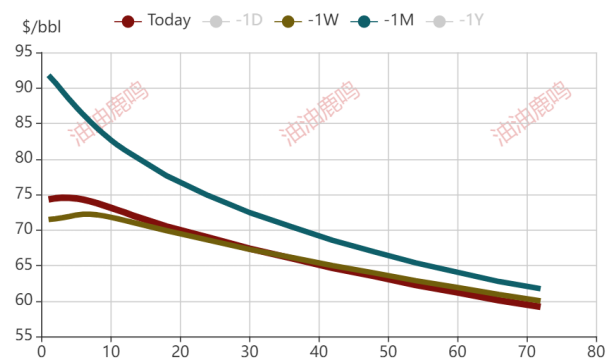
远期曲线

远期曲线——原油

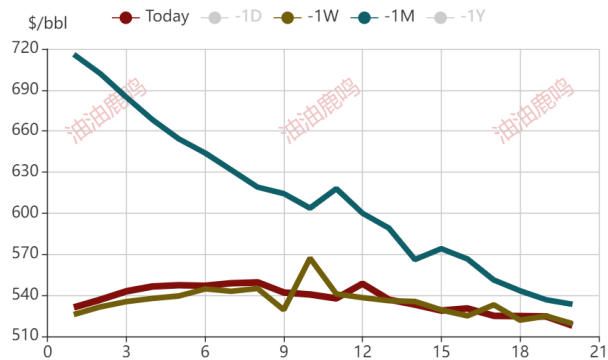
Brent



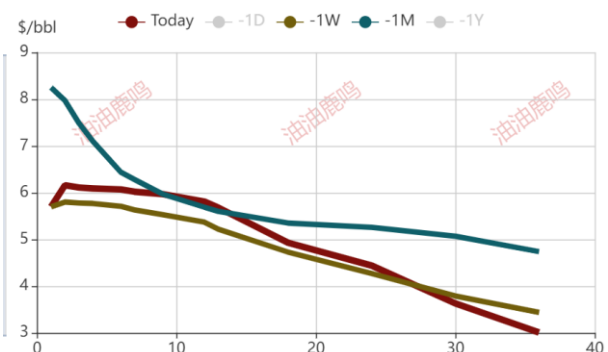
WTI



SC

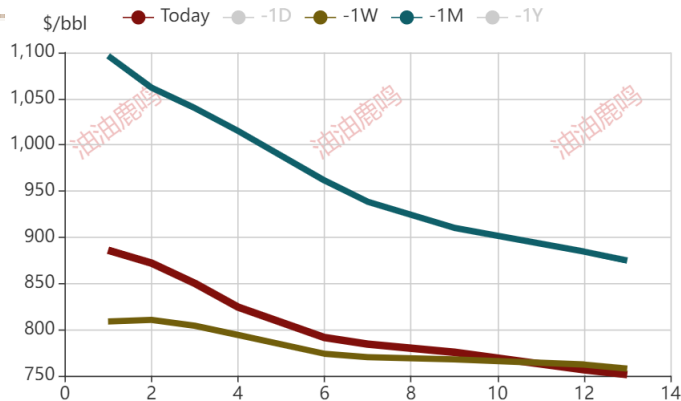


Dubai

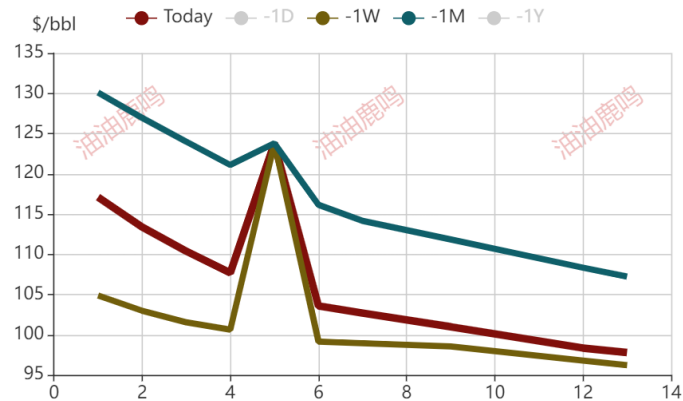


远期曲线 —— 柴油

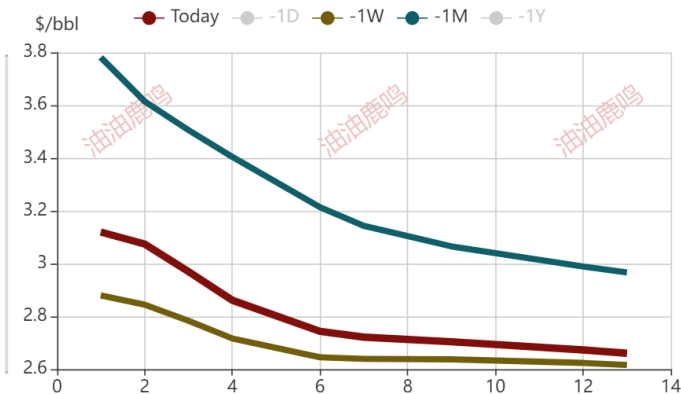
欧洲



亚洲

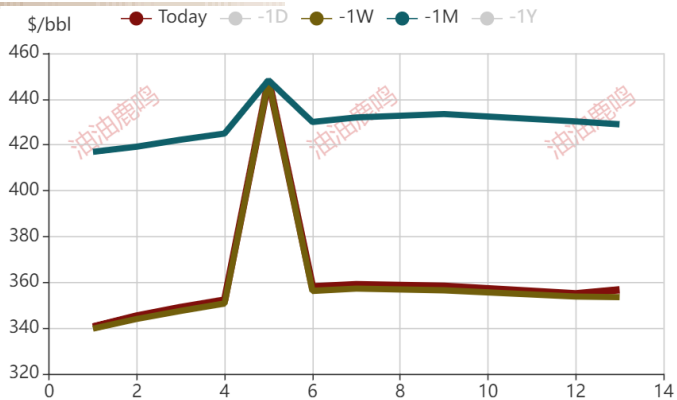


美国

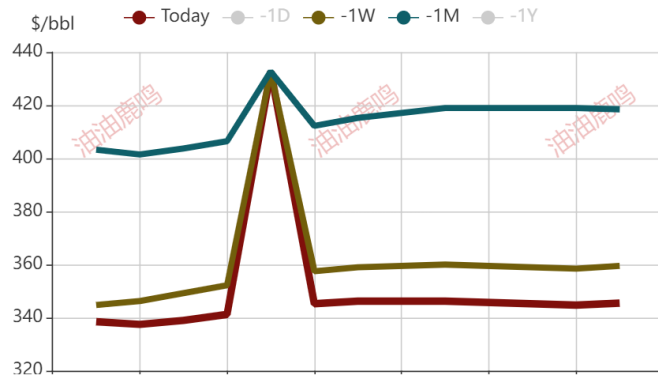


远期曲线——燃料油HSFO

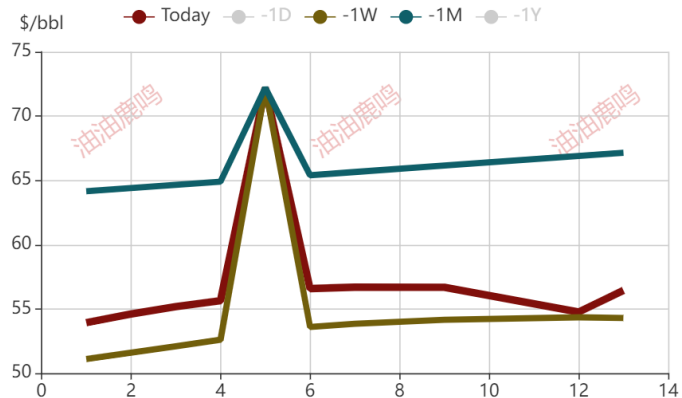
欧洲



亚洲



美国



05

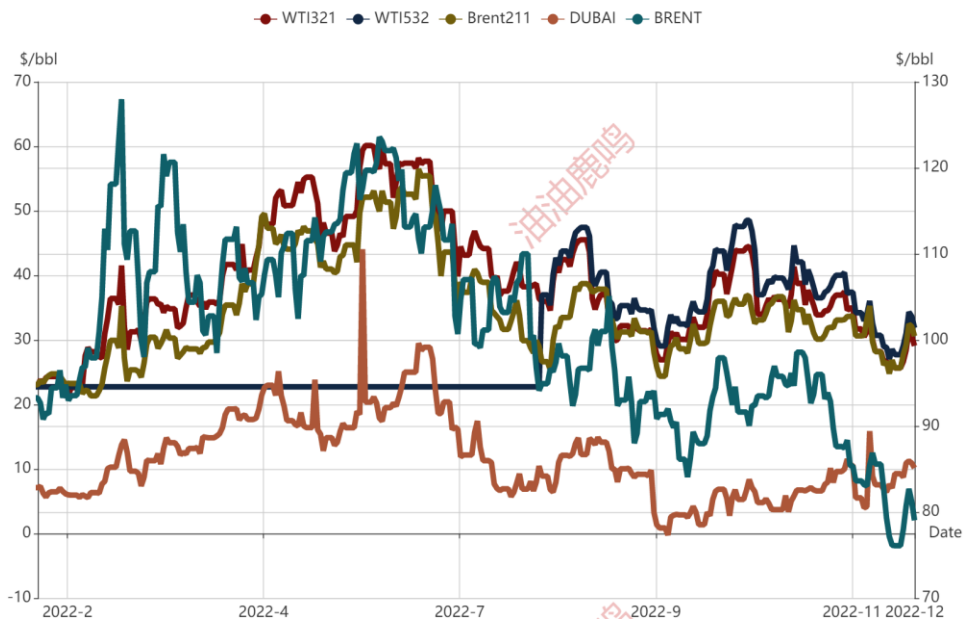
裂解价差

Crack

裂解价差-Crude

原油系品种裂解价差 (WTI/BRENT/Dubai)

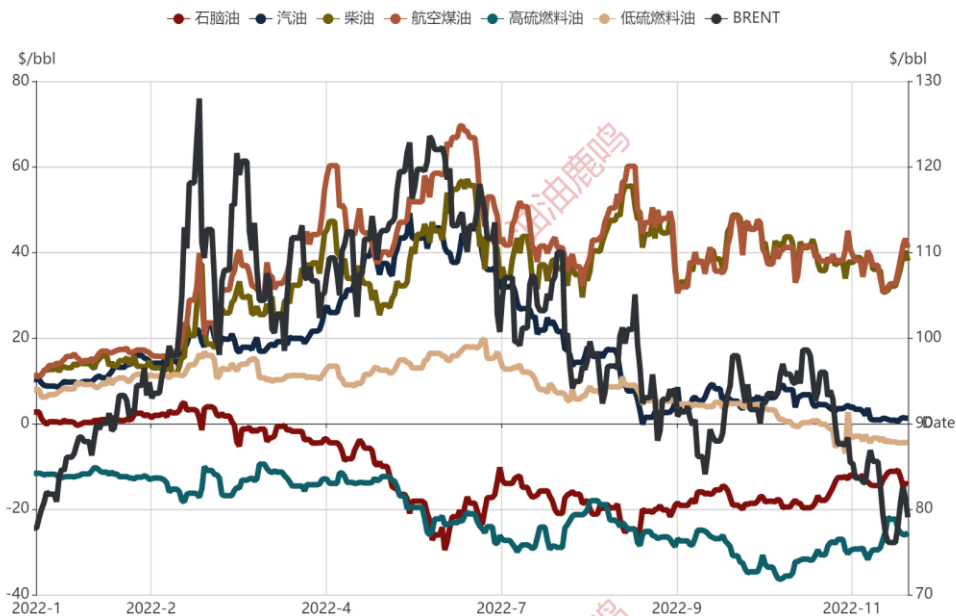
裂解差为产品价格-原料价格，反应产品的利润水平，裂解差高表明产品需求旺盛，对原料价格也会形成支撑。



EURO-裂解价差

原油系品种裂解价差 (BRENT-欧洲成品油)

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。



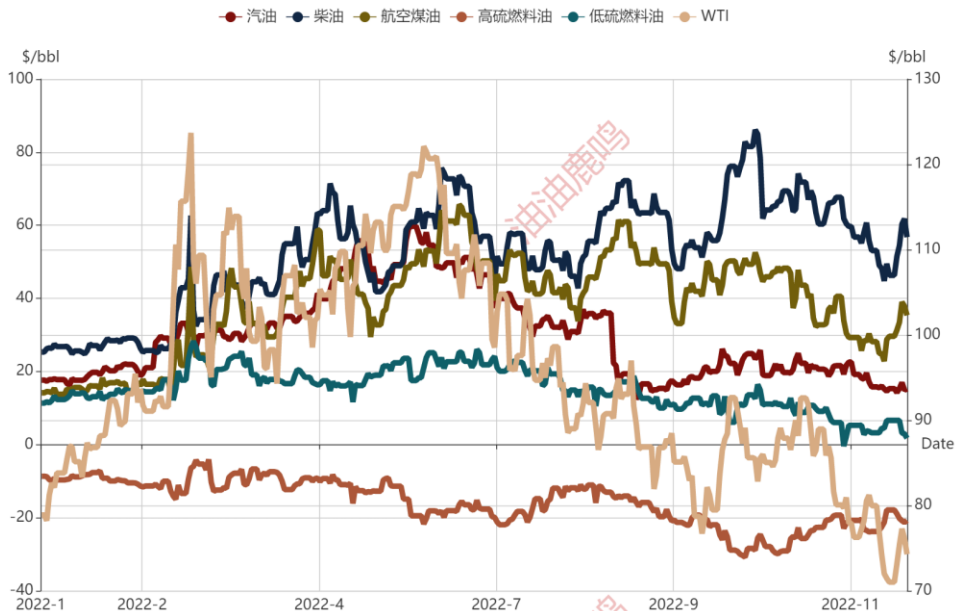
US-裂解价差

WTI

柴油高位回落震荡

高硫回升

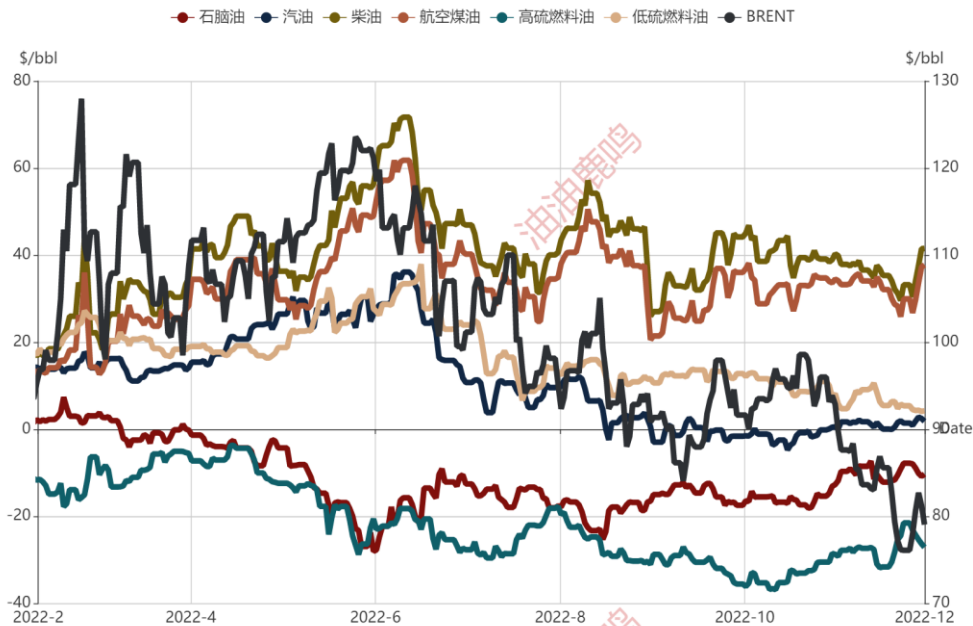
裂解差为产品价格-原料价格，反应产品的利润水平，裂解差高表明产品需求旺盛，对原料价格也会形成支撑。



ASIA-裂解价差

BRENT-Asia

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。



06

持仓结构

CFTC

持仓结构-Brent+WTI

基金净持仓反应投机头寸的占比，能够反映当时的投机氛围，但注意是延时公布。持仓报告当地时间周五公布，数据截止当地时间周二。

index	2022-11-29	2022-11-22	Week Change
基金净持仓	5.82	6.50	-0.68
生产商净持仓	-4.01	-4.56	0.55
散户净持仓	1.07	1.18	-0.11
互换商净持仓	-3.13	-3.40	0.27
其他净持仓	0.25	0.28	-0.03
基金多头	8.90	9.36	-0.46
生产商多头	29.62	29.50	0.12
散户多头	47.68	47.51	0.17
互换商多头	7.53	7.25	0.28
其他多头	6.26	6.39	-0.13
基金空头	3.09	2.85	0.24
生产商空头	33.63	34.07	-0.44
散户空头	46.61	46.33	0.28
互换商空头	10.66	10.64	0.02
其他空头	6.01	6.11	-0.10

持仓结构-WTI

基金净持仓反应投机头寸的占比，能够反映当时的投机氛围，但注意是延时公布。持仓报告当地时间周五公布，数据截止当地时间周二。

index	2022-11-29	2022-11-22	Week Change
基金净持仓	8.94	9.27	-0.33
生产商净持仓	1.44	1.33	0.11
散户净持仓	1.64	1.71	-0.07
互换商净持仓	-17.57	-18.32	0.75
其他净持仓	5.55	6.01	-0.46
基金多头	11.13	11.74	-0.61
生产商多头	20.63	20.80	-0.17
散户多头	58.21	57.11	1.10
互换商多头	3.70	3.72	-0.02
其他多头	6.33	6.63	-0.30
基金空头	2.19	2.47	-0.28
生产商空头	19.19	19.47	-0.28
散户空头	56.57	55.41	1.16
互换商空头	21.27	22.03	-0.76
其他空头	0.78	0.62	0.16

持仓结构-Brent

基金净持仓反应投机头寸的占比，能够反映当时的投机氛围，但注意是延时公布。持仓报告当地时间周五公布，数据截止当地时间周二。

index	2022-12-06	2022-11-29	Week Change
基金净持仓	4.24	4.38	-0.14
生产商净持仓	-7.98	-8.75	0.77
散户净持仓	0.74	0.83	-0.09
互换商净持仓	9.62	9.83	-0.21
其他净持仓	-6.61	-6.29	-0.32
基金多头	8.08	8.11	-0.03
生产商多头	33.16	35.10	-1.94
散户多头	42.38	40.48	1.90
互换商多头	11.76	11.94	-0.18
其他多头	4.61	4.37	0.24
基金空头	3.85	3.73	0.12
生产商空头	41.14	43.85	-2.71
散户空头	41.65	39.65	2.00
互换商空头	2.14	2.11	0.03
其他空头	11.22	10.66	0.56

持仓结构-美汽油

基金净持仓反应投机头寸的占比，能够反映当时的投机氛围，但注意是延时公布。持仓报告当地时间周五公布，数据截止当地时间周二。

index	2022-11-29	2022-11-22	Week Change
基金净持仓	23.23	22.53	0.70
生产商净持仓	-36.18	-34.86	-1.32
散户净持仓	1.80	2.43	-0.63
互换商净持仓	12.30	12.36	-0.06
其他净持仓	-1.15	-2.47	1.32
基金多头	25.56	24.25	1.31
生产商多头	27.36	29.42	-2.06
散户多头	22.82	23.17	-0.35
互换商多头	16.70	15.80	0.90
其他多头	7.56	7.36	0.20
基金空头	2.33	1.72	0.61
生产商空头	63.54	64.28	-0.74
散户空头	21.02	20.74	0.28
互换商空头	4.40	3.44	0.96
其他空头	8.71	9.83	-1.12

持仓结构-美柴油

基金净持仓反应投机头寸的占比，能够反映当时的投机氛围，但注意是延时公布。持仓报告当地时间周五公布，数据截止当地时间周二。

index	2022-11-29	2022-11-22	Week Change
基金净持仓	11.61	10.56	1.05
生产商净持仓	-36.31	-33.78	-2.53
散户净持仓	6.57	6.55	0.02
互换商净持仓	18.68	17.95	0.73
其他净持仓	-0.55	-1.27	0.72
基金多头	13.76	12.81	0.95
生产商多头	17.22	19.38	-2.16
散户多头	45.94	45.72	0.22
互换商多头	19.51	18.87	0.64
其他多头	3.57	3.23	0.34
基金空头	2.15	2.25	-0.10
生产商空头	53.53	53.16	0.37
散户空头	39.37	39.17	0.20
互换商空头	0.84	0.92	-0.08
其他空头	4.11	4.50	-0.39

持仓结构-ICE柴油

基金净持仓反应投机头寸的占比，能够反映当时的投机氛围，但注意是延时公布。持仓报告当地时间周五公布，数据截止当地时间周二。

index	2022-12-06	2022-11-29	Week Change
基金净持仓	8.09	9.55	-1.46
生产商净持仓	-29.60	-27.58	-2.02
散户净持仓	2.11	2.28	-0.17
互换商净持仓	37.17	35.08	2.09
其他净持仓	-17.77	-19.33	1.56
基金多头	12.63	13.30	-0.67
生产商多头	24.19	23.98	0.21
散户多头	23.11	24.00	-0.89
互换商多头	37.73	36.19	1.54
其他多头	2.34	2.54	-0.20
基金空头	4.54	3.76	0.78
生产商空头	53.79	51.55	2.24
散户空头	21.00	21.72	-0.72
互换商空头	0.56	1.10	-0.54
其他空头	20.11	21.87	-1.76

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