

欧佩克+保持前减产计划不变 评估禁运影响后再做打算?

能化研究组：王吉帅 Z0017126

联系人：郑思霄 F03108223

2022年12月4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

<p>原油观点</p>	<p>原油近端格局确定转向，关注转变因素</p>	
<p>本月策略</p>	<p>1、 欧佩克+保持前200万桶/日减产计划不变</p>	
	<p>2、 EIA美国库存依然下降，产能上升，成品油利润回暖，基本上柴油燃料油和前期格局相反</p>	
	<p>3、 远期曲线近端转弱格局确定</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，试空Brent。</p>	
<p>风险提示</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 欧盟俄罗斯油价上限最终计划 ➢ 俄乌战争影响 ➢ 美国沙特的政治关系 	

02

重要数据及数据支持

OPEC减产持续 ↔ G7 价格上限

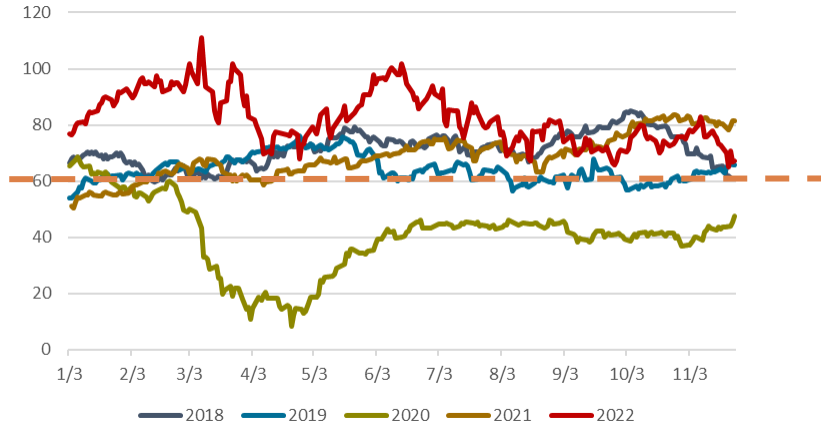
缓冲措施

- 价格上限于 12 月 5 日生效，有 45 天的过渡期，在该日期之前装载并且在 1 月 19 日之前卸载的货物，暂时不会受到价格上限的影响。

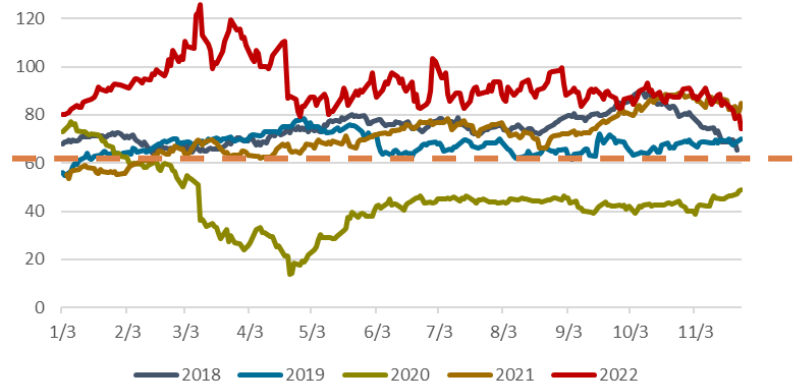
处罚

- 如果第三方国家的船只故意以高于价格上限的价格运载俄罗斯石油，将处罚对应的欧盟运营商，禁止其在 90 天内对该船货物提供保险、融资等服务。**实际将惩罚措施落实于卖方，但等于威胁了买家，如果违法运输将会承担没有保险服务的风险。**

俄罗斯 URAL

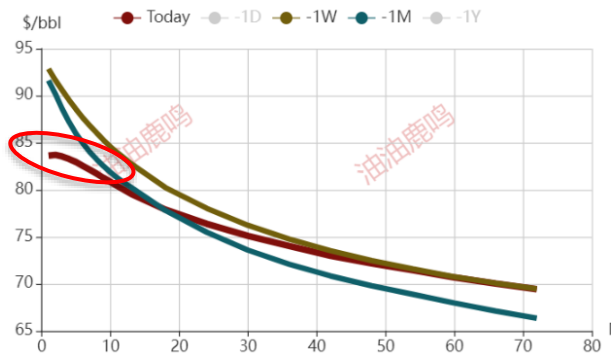


俄罗斯 ESPO

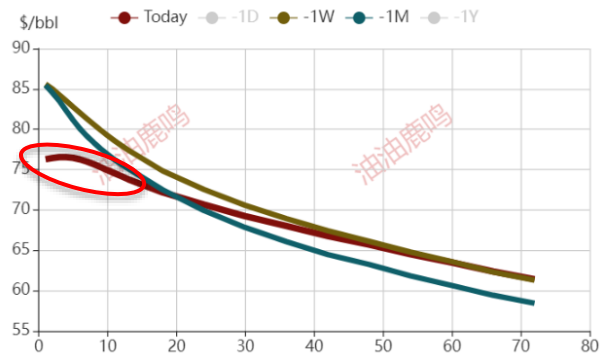


远期曲线格局改变

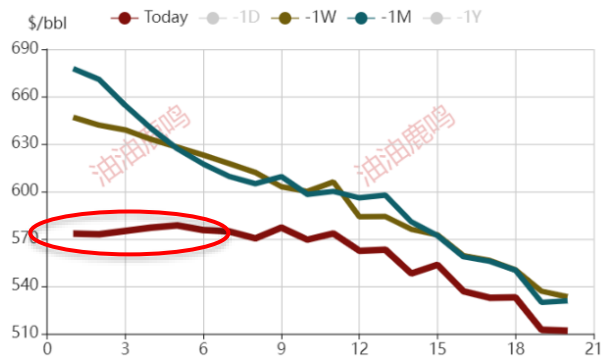
Brent远期曲线



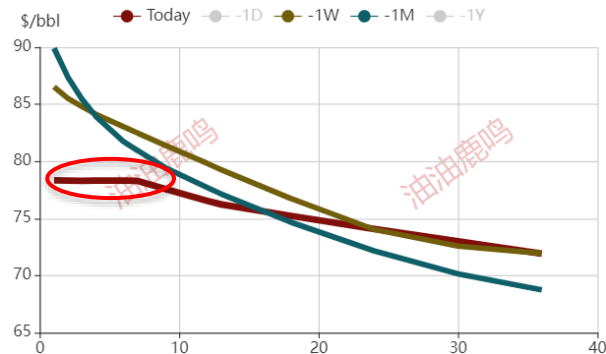
WTI 远期曲线



SC远期曲线

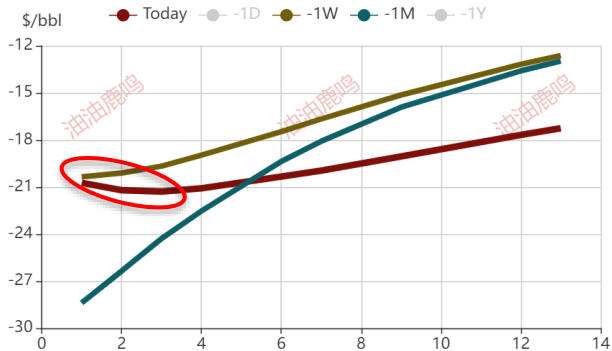


Dubai 远期曲线

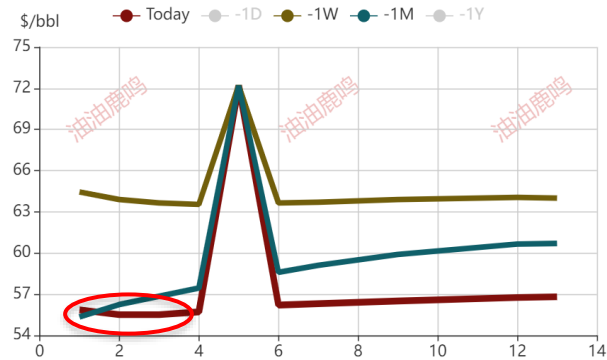


柴油燃料油远期曲线-EIA库存

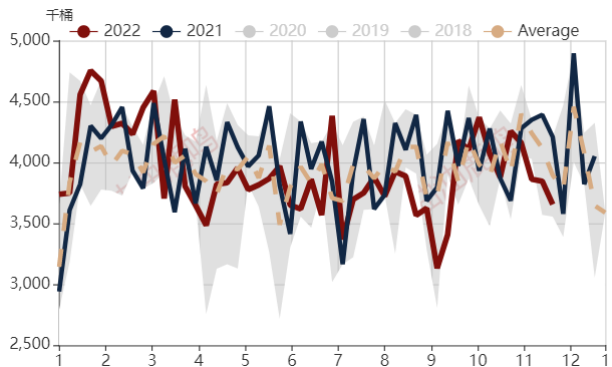
US柴油远期曲线



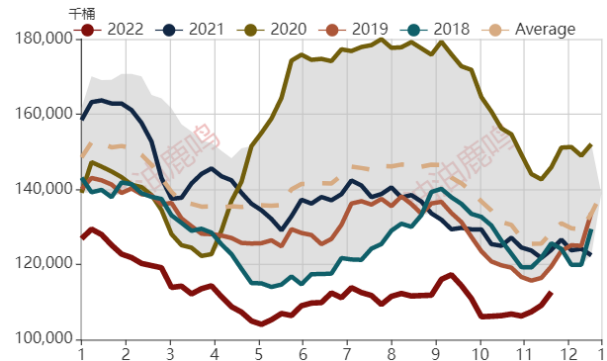
US燃料油远期曲线



柴油消费

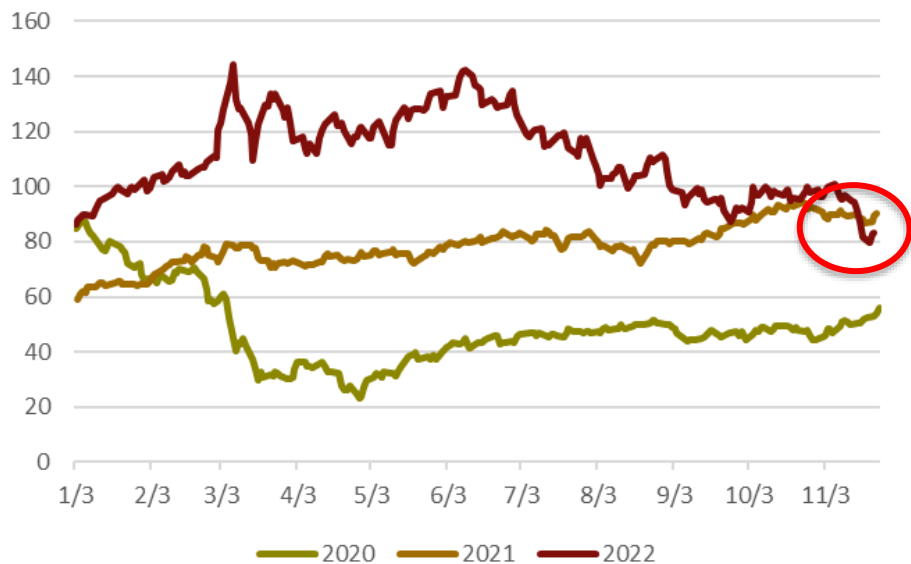


柴油库存

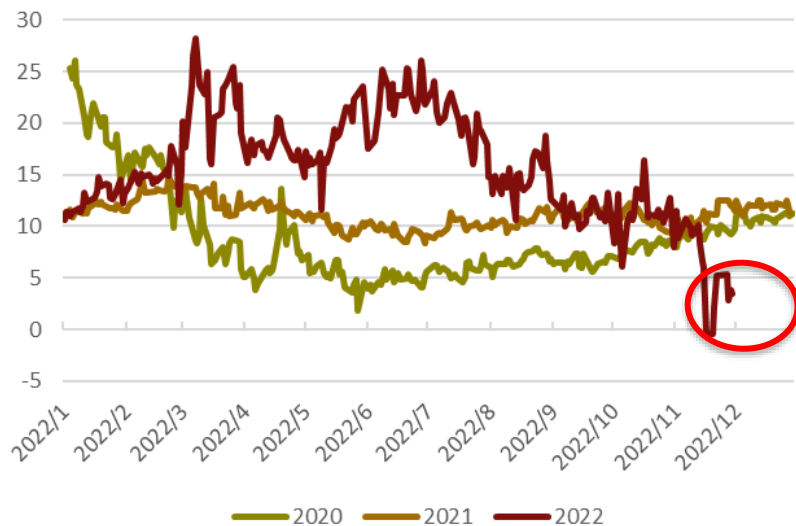


美湾燃料油价格

美湾低硫燃料油价格



美湾低硫-WTI裂解价差



03

EIA 周度库存

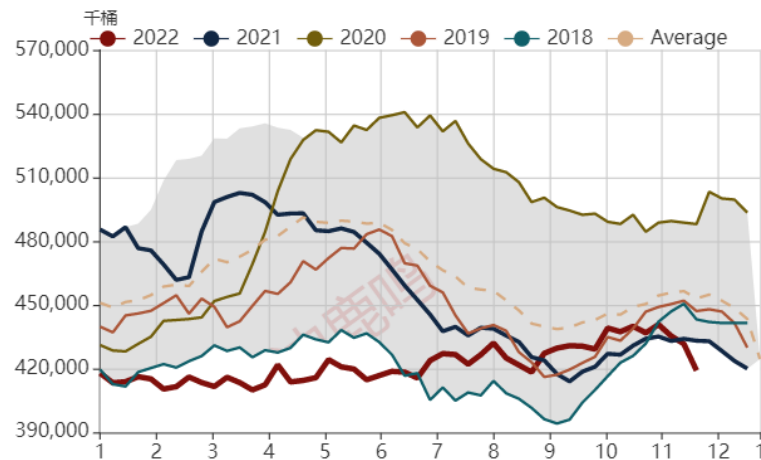
Weekly Petroleum Status Report

EIA库存

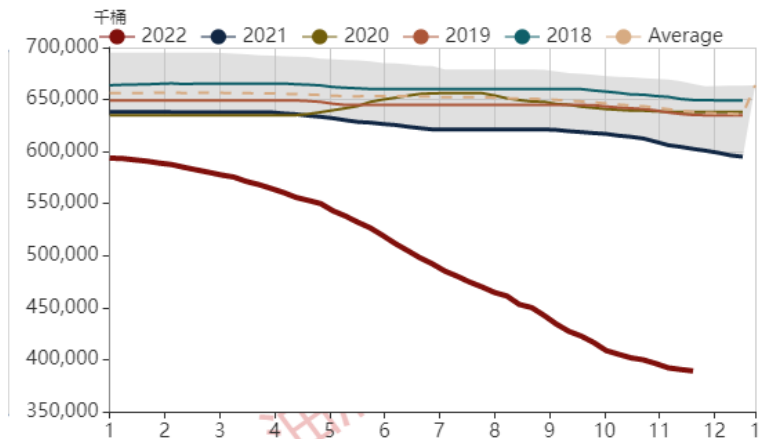
EIA每周四（当地时间周三）会公布原油和成品油的库存数据（截止到上周末），该数据连续且可追溯时间久，重点数据。

商业原油

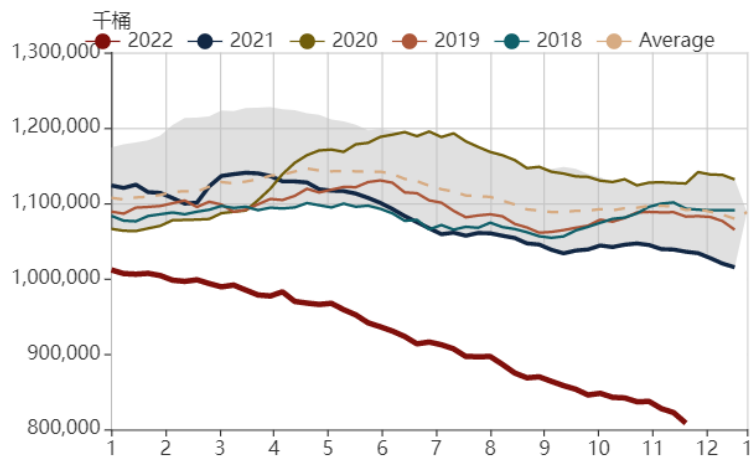
index	2022-11-25	Week Change	Week Change %	Year Change	Year Change %
原油	808.20	-13.98	-1.70	-225.54	-21.82
商业原油	419.08	-12.58	-2.91	-13.79	-3.18
库欣商业原油	24.32	-0.41	-1.68	-6.60	-21.35
SPR	389.12	-1.40	-0.36	-211.75	-35.24
原油+成品油	1,600.43	-10.17	-0.63	-226.79	-12.41
商业原油+成品油	1,211.32	-8.77	-0.72	-15.04	-1.23
汽油	213.77	2.77	1.31	-5.54	-2.52
柴油	112.65	3.55	3.25	-13.96	-11.03
航空煤油	36.26	-1.17	-3.13	-0.46	-1.25
残渣燃料油	29.63	-0.09	-0.29	2.81	10.49
丙烷/丙烯	90.63	1.60	1.80	17.36	23.69



SPR原油

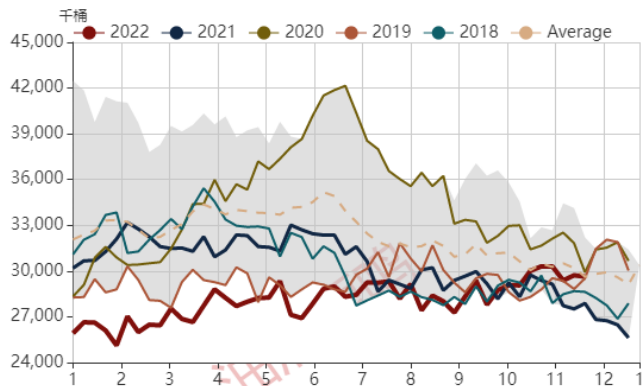


原油

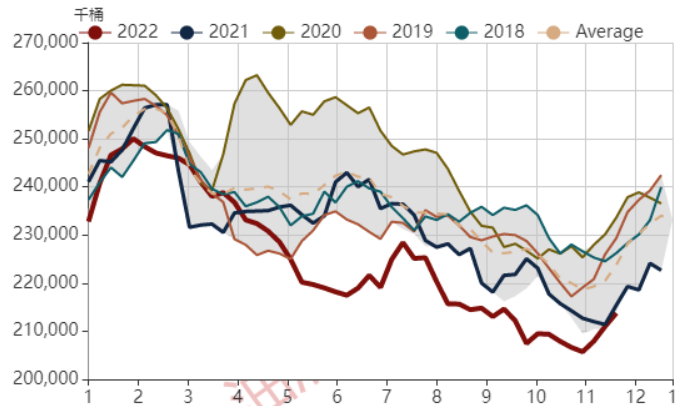


EIA库存-成品油

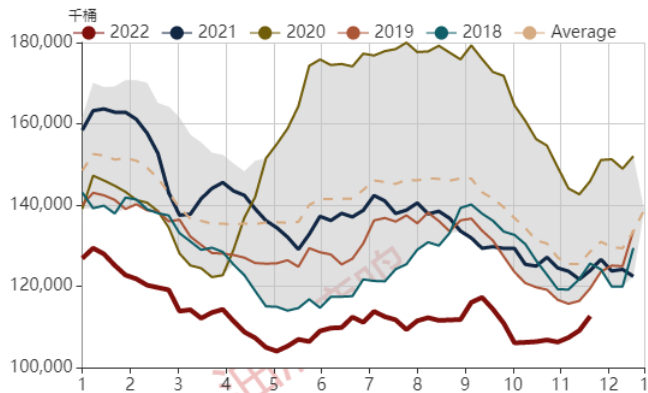
燃料油



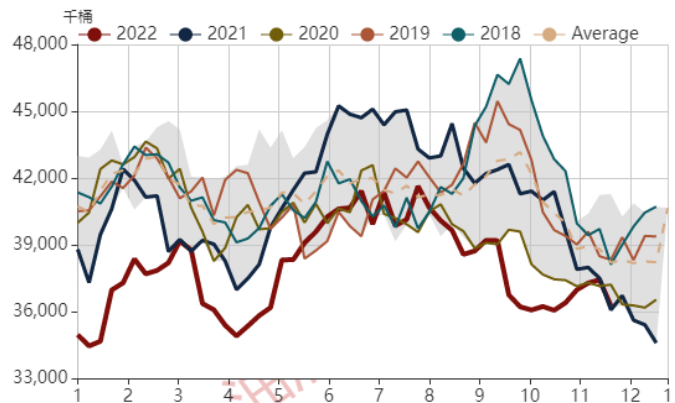
汽油



柴油



航空煤油

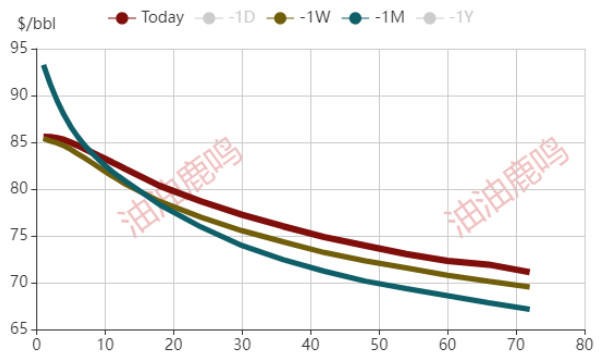


04

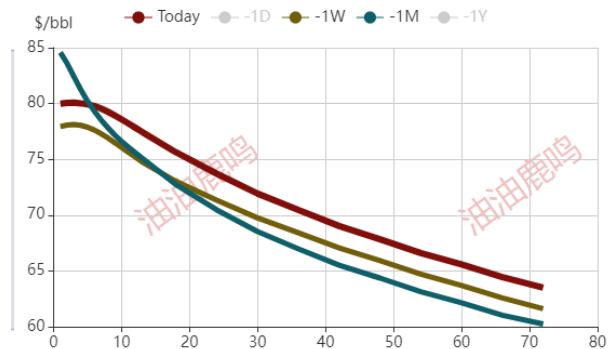
远期曲线

远期曲线——原油

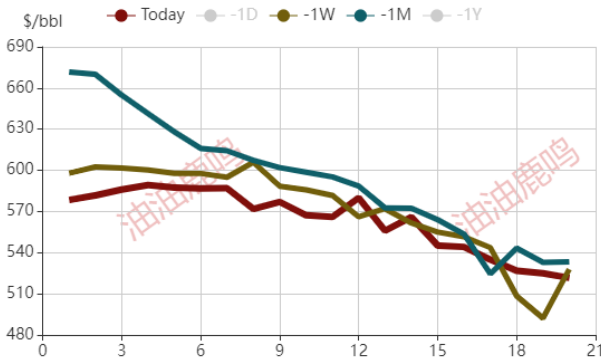
Brent



WTI



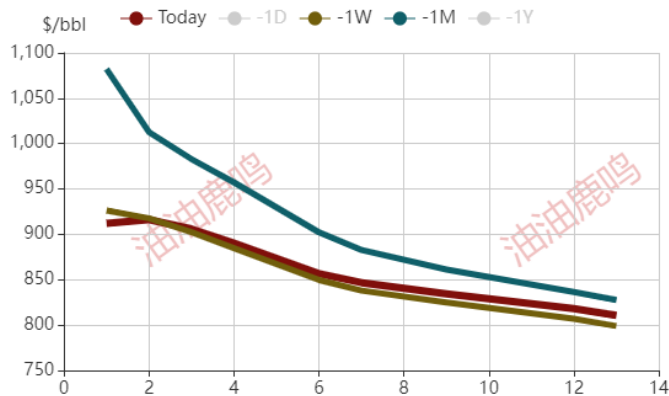
SC



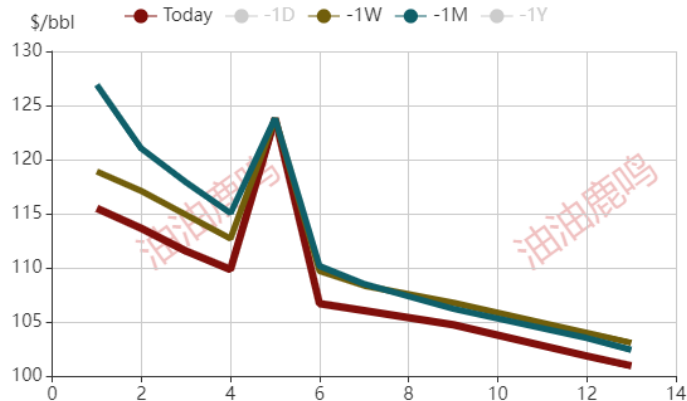
Dubai

远期曲线——柴油

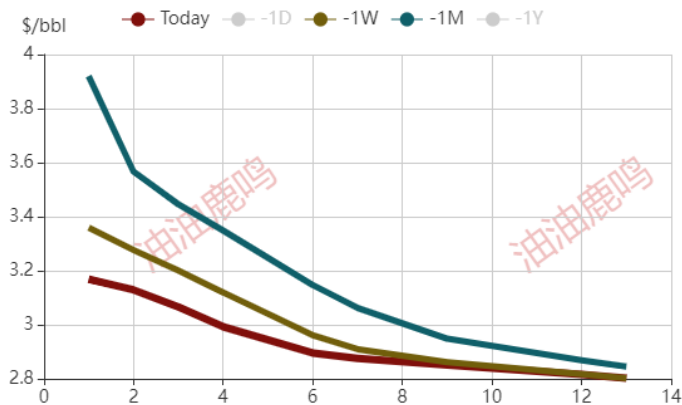
欧洲



亚洲

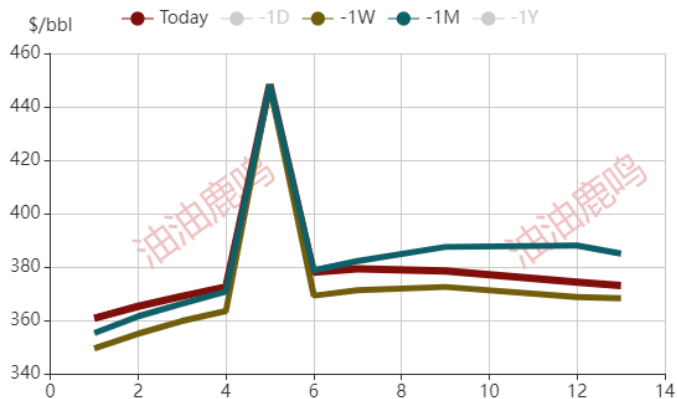


美国

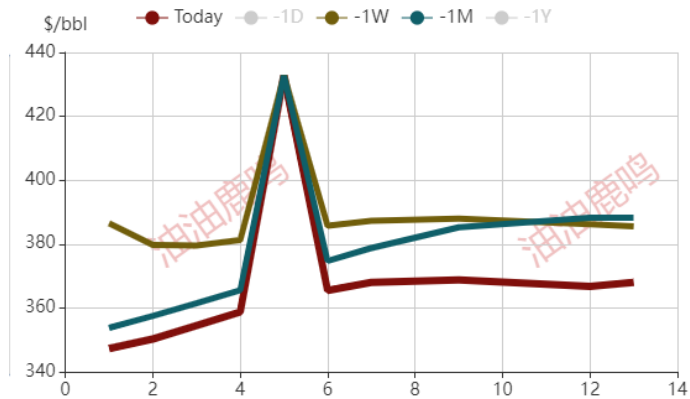


远期曲线——燃料油LSFO

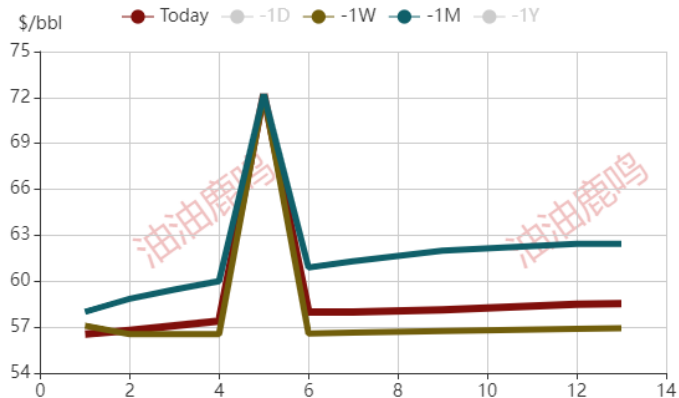
欧洲



亚洲

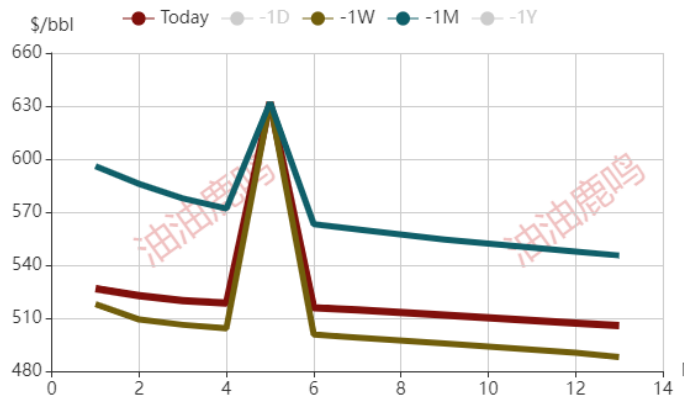


美国

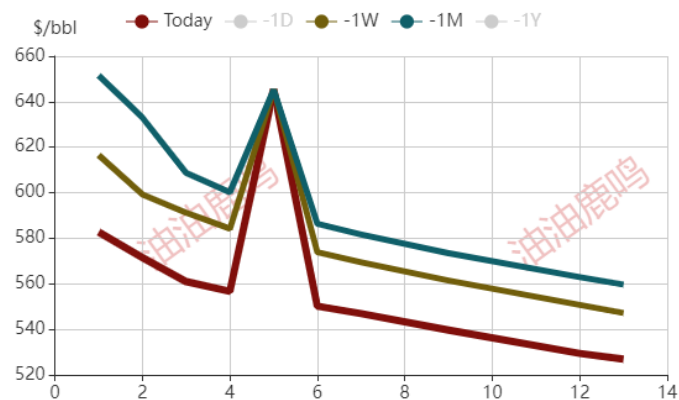


远期曲线——燃料油HSFO

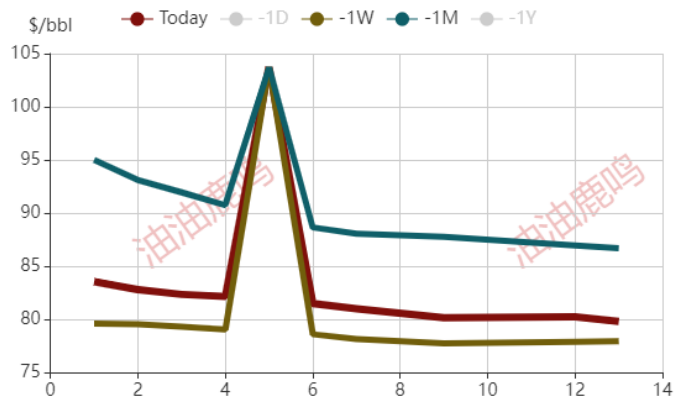
欧洲



亚洲



美国



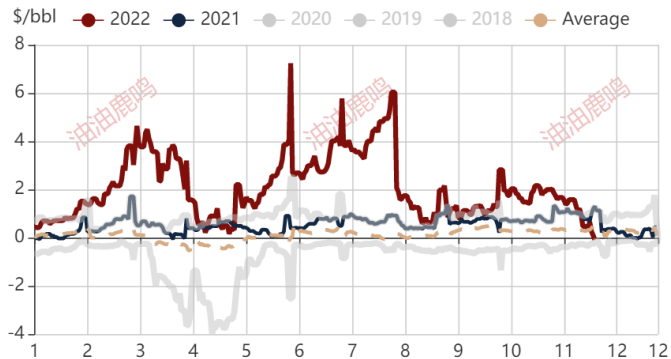
04

月差

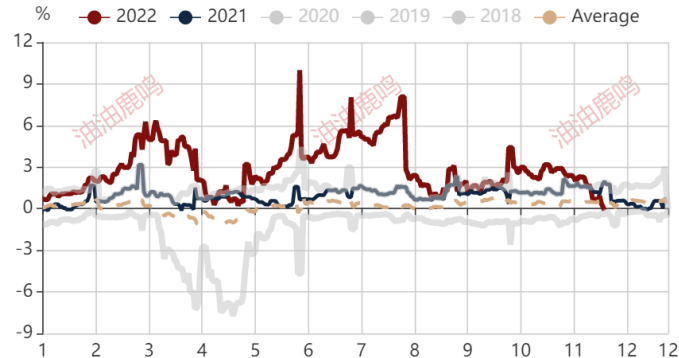
Spread

月差——原油

Brent



Brent%



WTI



WTI%



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。



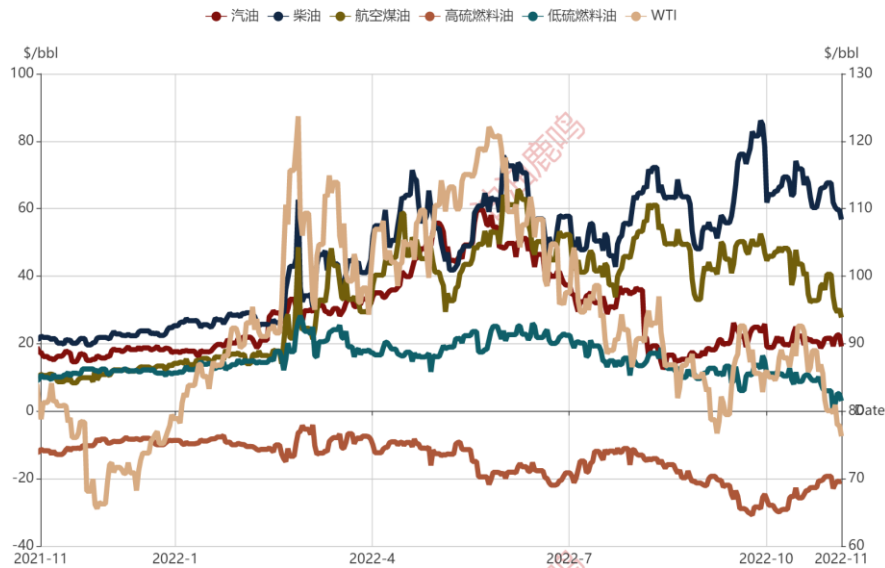
US-裂解价差

WTI

柴油高位回落震荡

高硫回升

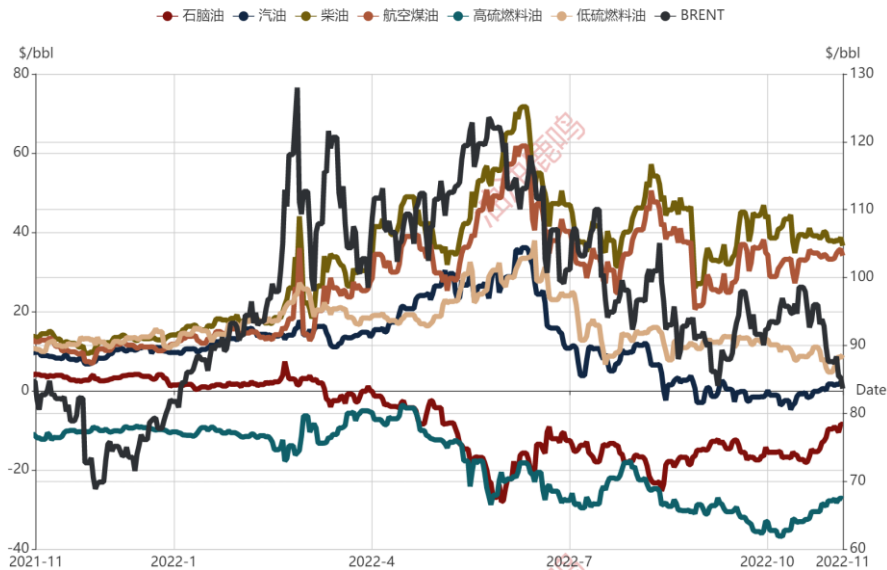
裂解差为产品价格-原料价格，反应产品的利润水平，裂解差高表明产品需求旺盛，对原料价格也会形成支撑。



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	2022-11-15	2022-11-08	Week Change
基金净持仓	7.79	8.84	-1.05
生产商净持仓	-5.62	-6.27	0.65
散户净持仓	1.28	1.21	0.07
互换商净持仓	-3.73	-4.05	0.32
其他净持仓	0.29	0.27	0.02
基金多头	9.97	10.87	-0.90
生产商多头	28.48	27.94	0.54
散户多头	49.03	48.83	0.20
互换商多头	6.66	6.75	-0.09
其他多头	5.86	5.61	0.25
基金空头	2.18	2.03	0.15
生产商空头	34.10	34.22	-0.12
散户空头	47.75	47.62	0.13
互换商空头	10.39	10.79	-0.40
其他空头	5.58	5.34	0.24

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	2022-11-15	2022-11-08	Week Change
基金净持仓	9.08	10.23	-1.15
生产商净持仓	0.82	1.08	-0.26
散户净持仓	1.76	1.62	0.14
互换商净持仓	-16.83	-17.19	0.36
其他净持仓	5.16	4.26	0.90
基金多头	10.87	11.72	-0.85
生产商多头	21.21	21.25	-0.04
散户多头	58.58	58.18	0.40
互换商多头	3.23	3.16	0.07
其他多头	6.10	5.69	0.41
基金空头	1.79	1.49	0.30
生产商空头	20.39	20.17	0.22
散户空头	56.82	56.56	0.26
互换商空头	20.06	20.35	-0.29
其他空头	0.94	1.43	-0.49

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	2022-11-15	2022-11-08	Week Change
基金净持仓	8.66	10.05	-1.39
生产商净持仓	-12.87	-14.33	1.46
散户净持仓	1.19	1.21	-0.02
互换商净持仓	8.71	8.78	-0.07
其他净持仓	-5.70	-5.71	0.01
基金多头	10.70	11.86	-1.16
生产商多头	32.58	31.74	0.84
散户多头	41.75	41.58	0.17
互换商多头	10.80	11.08	-0.28
其他多头	4.17	3.73	0.44
基金空头	2.04	1.81	0.23
生产商空头	45.45	46.07	-0.62
散户空头	40.56	40.36	0.20
互换商空头	2.08	2.30	-0.22
其他空头	9.87	9.45	0.42

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	2022-11-15	2022-11-08	Week Change
基金净持仓	9.87	10.84	-0.97
生产商净持仓	-34.72	-36.81	2.09
散户净持仓	7.72	8.61	-0.89
互换商净持仓	18.08	18.11	-0.03
其他净持仓	-0.94	-0.74	-0.20
基金多头	12.24	13.34	-1.10
生产商多头	17.49	16.40	1.09
散户多头	48.06	47.17	0.89
互换商多头	19.06	19.64	-0.58
其他多头	3.15	3.45	-0.30
基金空头	2.37	2.50	-0.13
生产商空头	52.21	53.22	-1.01
散户空头	40.34	38.56	1.78
互换商空头	0.99	1.53	-0.54
其他空头	4.09	4.19	-0.10

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	2022-11-15	2022-11-08	Week Change
基金净持仓	11.31	12.39	-1.08
生产商净持仓	-26.70	-24.91	-1.79
散户净持仓	2.73	3.81	-1.08
互换商净持仓	32.56	30.70	1.86
其他净持仓	-19.90	-22.00	2.10
基金多头	14.72	15.18	-0.46
生产商多头	23.22	23.97	-0.75
散户多头	26.06	26.57	-0.51
互换商多头	33.35	32.01	1.34
其他多头	2.65	2.28	0.37
基金空头	3.41	2.79	0.62
生产商空头	49.92	48.87	1.05
散户空头	23.33	22.75	0.58
互换商空头	0.79	1.31	-0.52
其他空头	22.56	24.28	-1.72

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