

# Keystone 管道关闭短暂支撑 美国发出回购石油补充SPR信号

能化研究组：王吉帅 Z0017126

联系人：郑思霄 F03108223

2022年12月18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

原油观点	年末原油改善吃力，利多影响不及需求疲弱
本月策略	1、加拿大 Keystone 管道14,000 桶原油泄漏修复时间不定影响：WCS小幅上涨，WTI小幅走强 
	2、12月2日当周EIA美国原油库存意外上升  成品油库存汽柴油上升，燃料油下降 
	3、美国能源部周五：将开始回购战略石油储备（SPR） 
	4、宏观：美11月CPI超预期，并不一定是对应超预期的宽松
操作建议	套利：多高硫，空柴油(多HFSO，空HO)/柴油偏弱观望，少量持有。
风险提示	<ul style="list-style-type: none"><li>➢ 欧盟俄罗斯油价上限对航运、俄产量的影响</li><li>➢ 俄乌战争影响</li><li>➢ 国内病例发展情况</li></ul>

# 02

## 重要数据及数据支持

# Keystone遇史上最严重泄漏，上周市场轻微震颤

## 加拿大

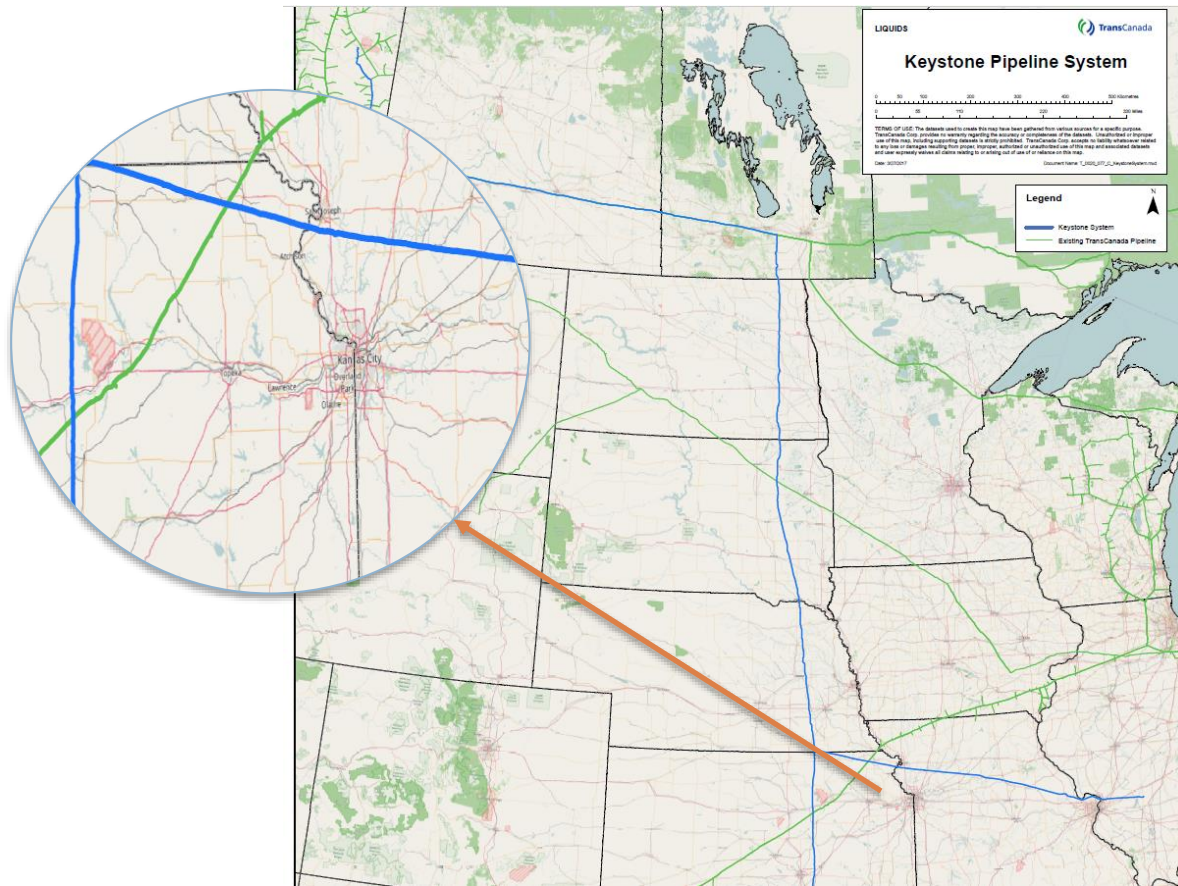
- 截至 12 月 2 日：漏油事件发生前一周，加拿大的库存略低于 2900 万桶，可用闲置产能约为 1600 万桶。周二，截至 12 月 9 日：显示库存增加 140 万桶，至 3040 万桶左右。

## 美国海湾地区

- 替代品：来自哥伦比亚和拉丁美洲

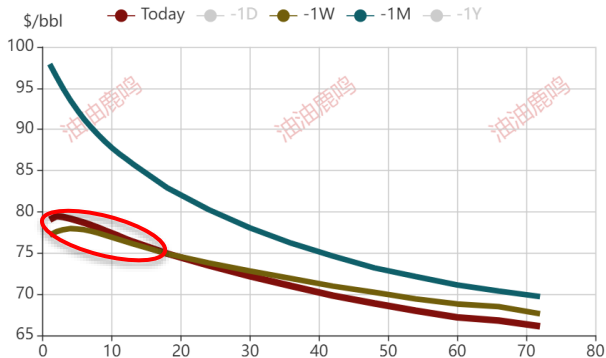
## 库欣地区

- 西德克萨斯中质原油期货上周总上上涨超过 6%，因为交易员开始担心持续停产将导致库欣库存下降；但库欣的现货原油价格变动不大，后续WTI原油价格回吐了上周的涨幅。

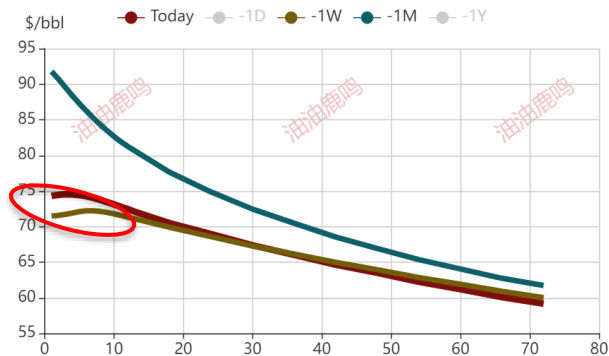


# 远期曲线

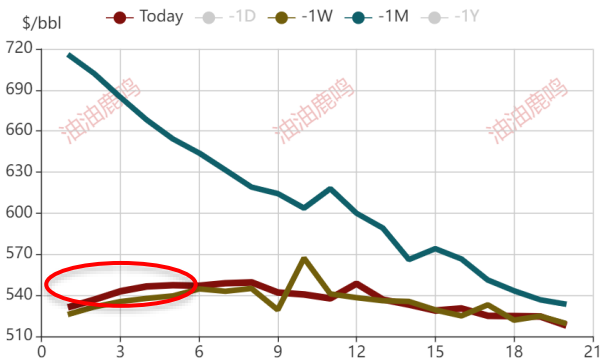
## Brent远期曲线



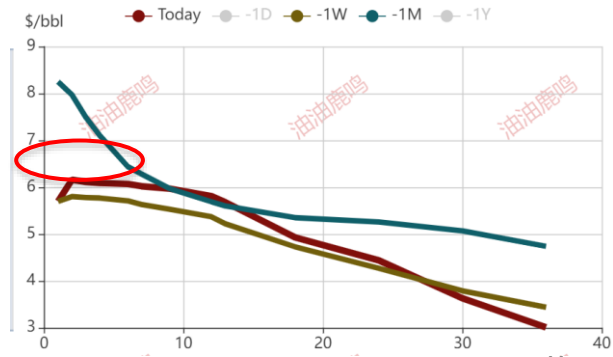
## WTI 远期曲线



## SC远期曲线

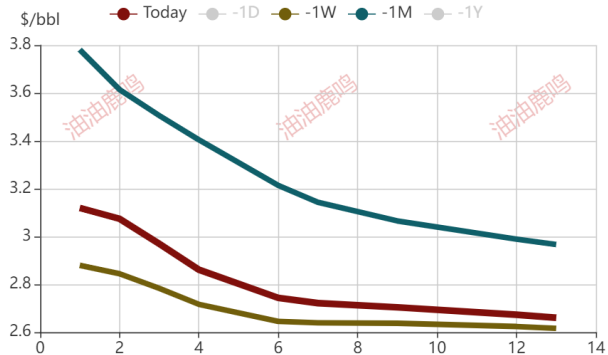


## Dubai 远期曲线

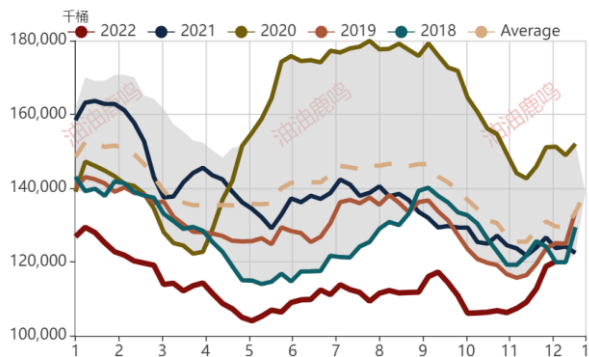


# 柴油燃料油远期曲线-EIA库存

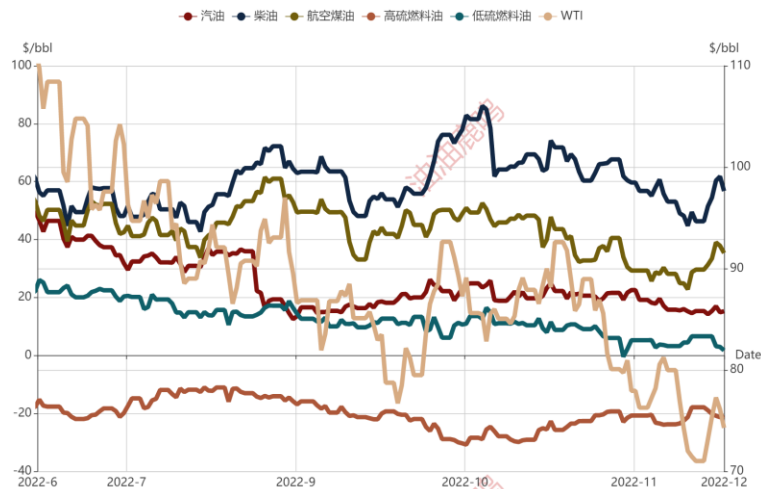
## US柴油远期曲线



## 柴油库存



## 裂解价差





# 03

## EIA 周度库存

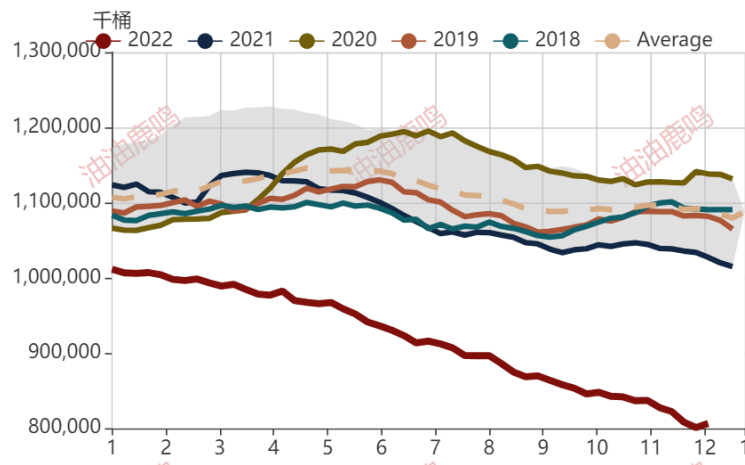
Weekly Petroleum Status Report

# 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。

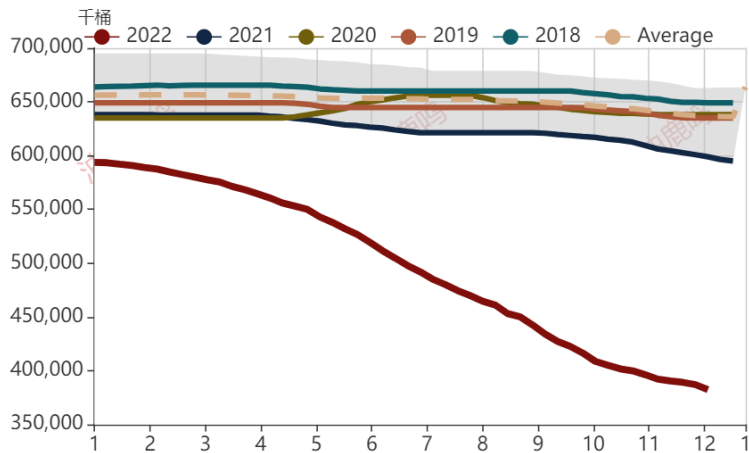
## 商业原油

index	2022-12-09	Week Change	Week Change %	Year Change	Year Change %
原油	806.40	5.48	0.68	-213.55	-20.94
商业原油	424.13	10.23	2.47	0.56	0.13
库欣商业原油	24.37	0.43	1.78	-9.31	-27.64
SPR	382.27	-4.75	-1.23	-214.11	-35.90
原油+成品油	1,613.44	9.23	0.58	-186.44	-10.36
商业原油+成品油	1,231.17	13.98	1.15	27.67	2.30
汽油	223.58	4.50	2.05	-0.53	-0.24
柴油	120.17	1.36	1.15	-3.98	-3.21
航空煤油	36.49	-1.48	-3.91	1.08	3.06
残渣燃料油	28.69	-0.31	-1.06	2.22	8.40
丙烷/丙烯	90.34	0.66	0.73	20.31	29.01

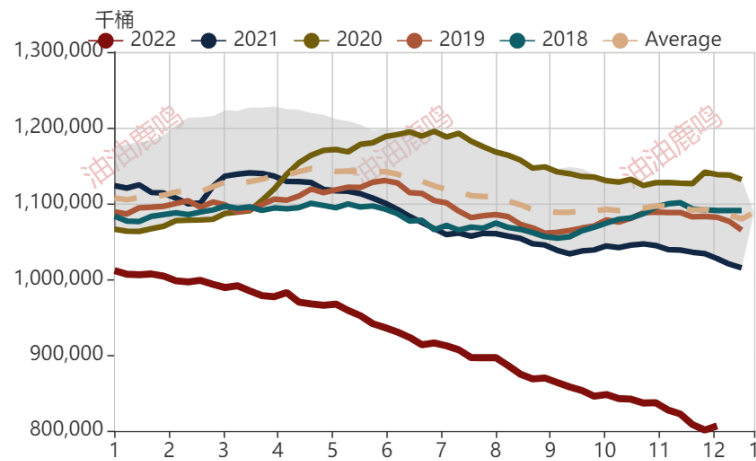


# EIA库存

## SPR原油

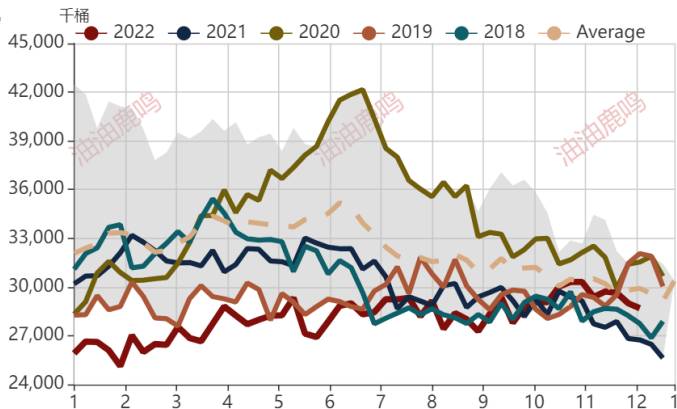


## 原油

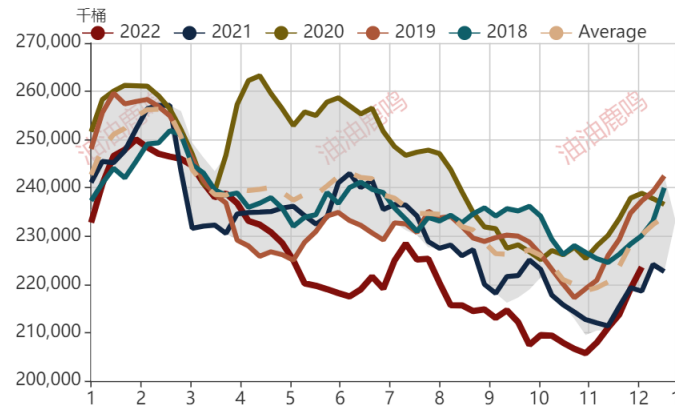


# EIA库存-成品油

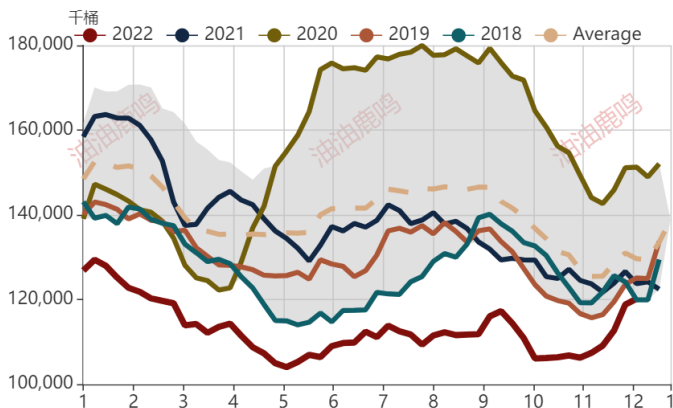
## 燃料油



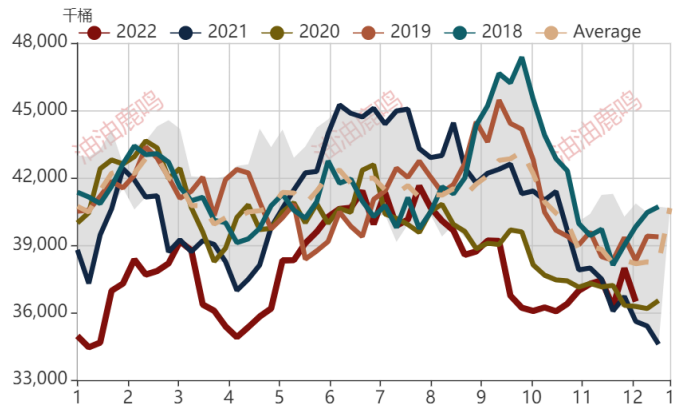
## 汽油



## 柴油



## 航空煤油

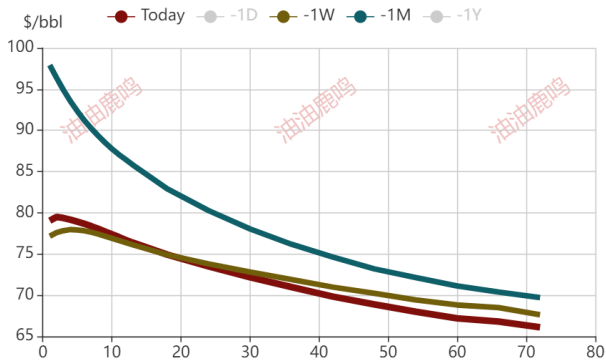


# 04

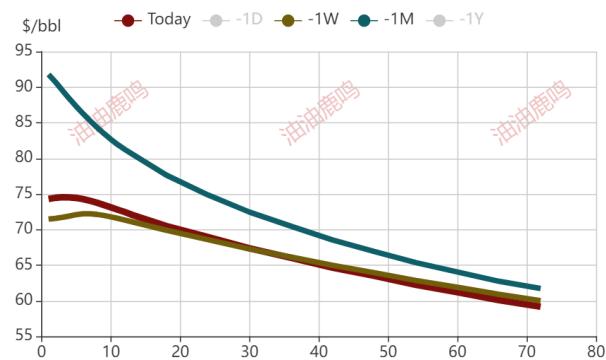
## 远期曲线

# 远期曲线——原油

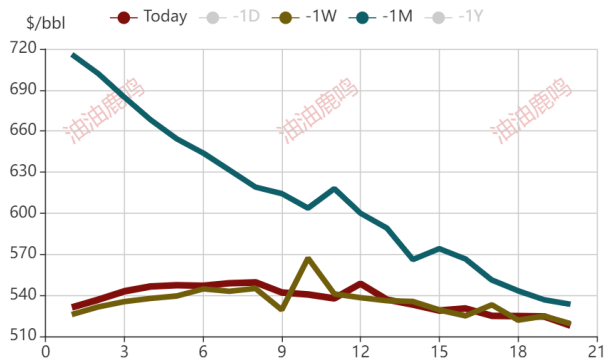
Brent



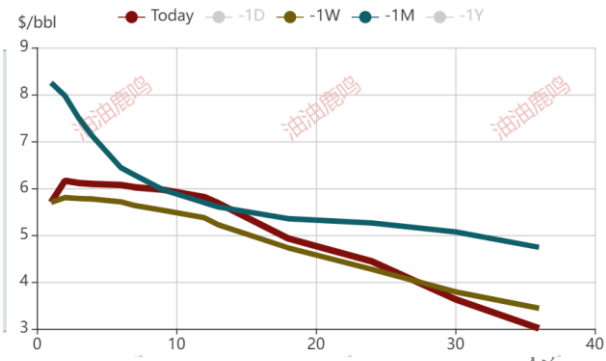
WTI



SC

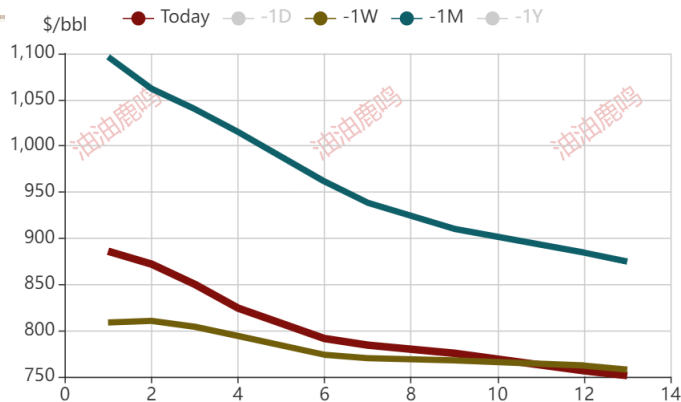


Dubai

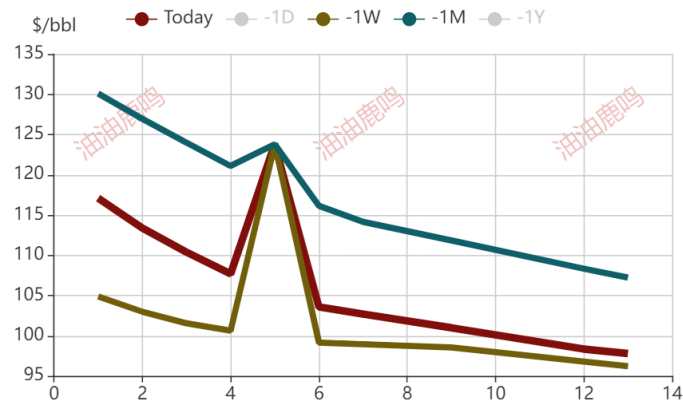


# 远期曲线 —— 柴油

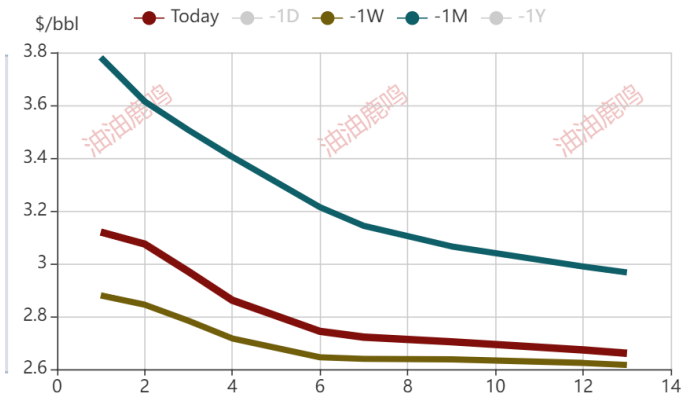
欧洲



亚洲

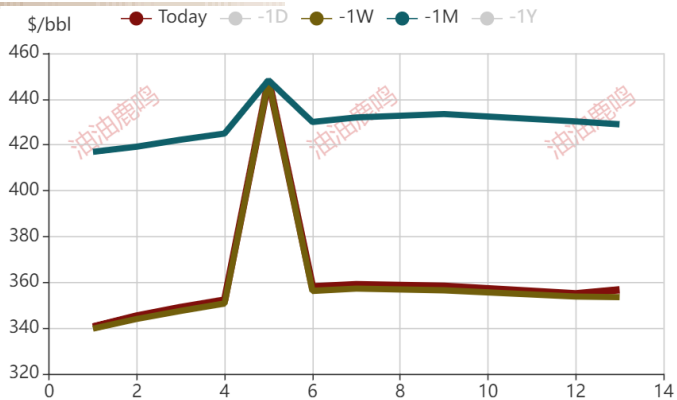


美国

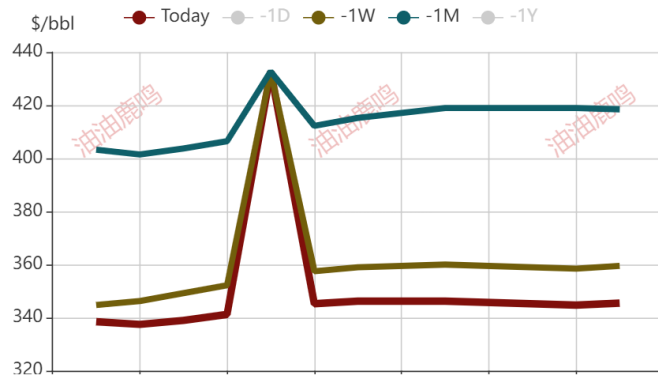


# 远期曲线——燃料油HSFO

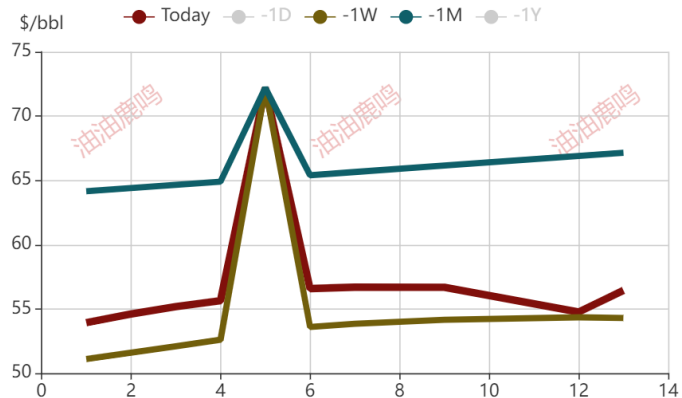
欧洲



亚洲



美国





# 05

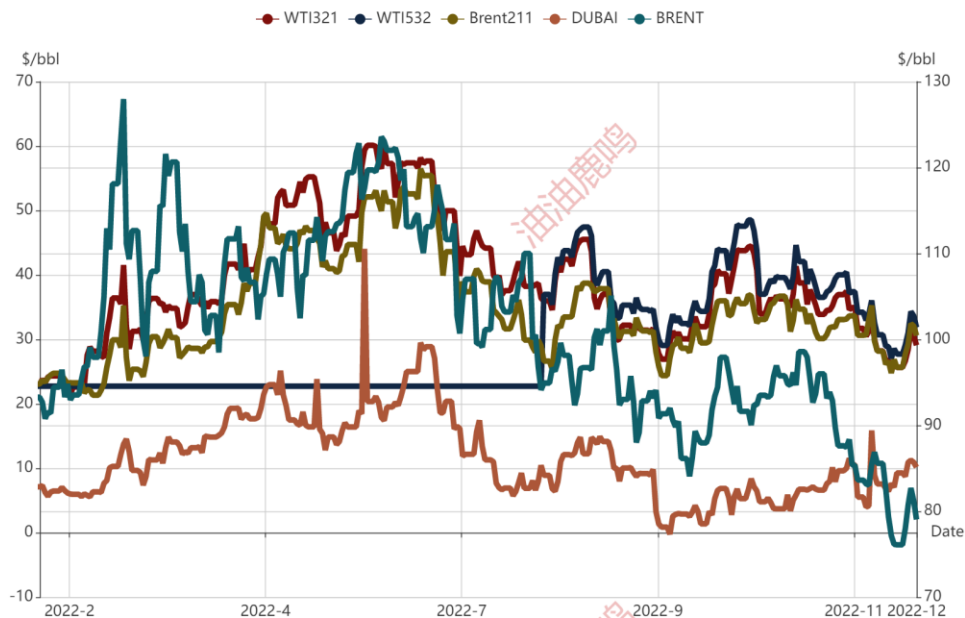
## 裂解价差

Crack

# 裂解价差-Crude

## 原油系品种裂解价差 (WTI/BRENT/Dubai)

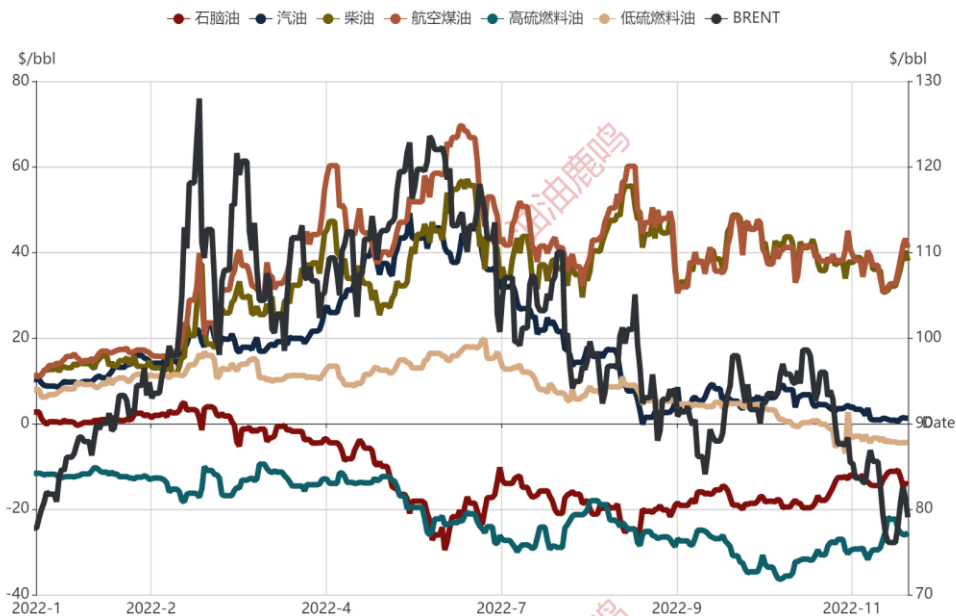
裂解差为产品价格-原料价格，反应产品的利润水平，裂解差高表明产品需求旺盛，对原料价格也会形成支撑。



# 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。



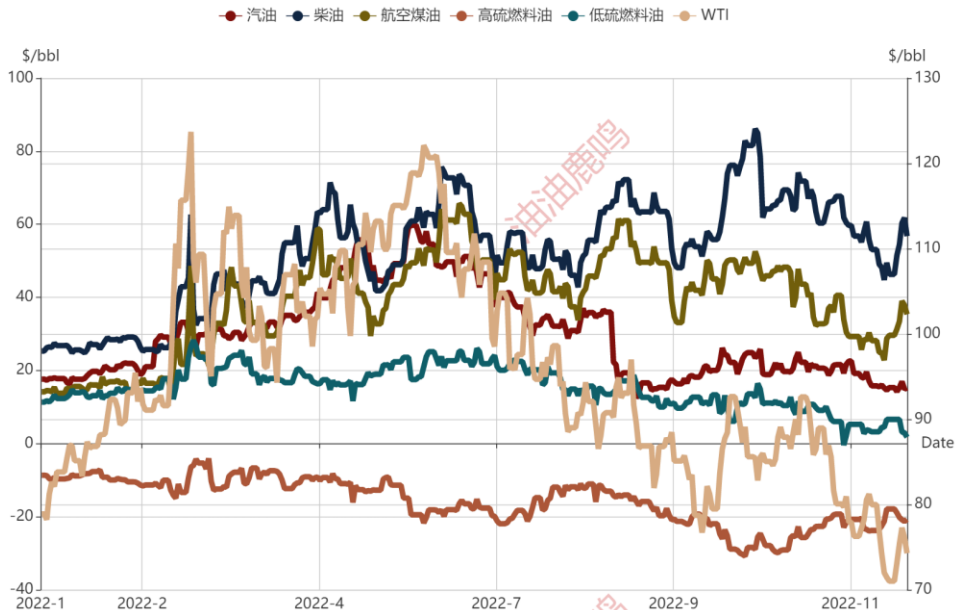
# US-裂解价差

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