



中州期货
Zhongzhou Futures

俄乌冲突第聂伯罗战火再起 2022伊朗石油出口仍处高位

能化研究组：王吉帅 Z0017126

联系人： 郑思霄 F03108223

2023年1月16日

0



中州期货
Zhongzhou Futures

目录 CONTENTS

1. 策略建议及风险提示

2. 周度复盘及数据支持

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



中州期货
Zhongzhou Futures

原油观点	第聂伯罗战火再起 2022伊朗石油出口仍处高位
本周策略	1. SVB: 伊朗 12 月的原油出口量平均为每天 113.7 万桶, 比 11 月增加 42,000 桶/日。 
	2. 伊朗官员告诉叙利亚, 他们现在必须为额外的石油运输支付更多费用, 这将使价格翻番, 达到每桶 70 美元以上的市场价格。 
	3. 俄罗斯导弹袭击乌克兰第聂伯罗, 截至目前, 已确认死亡的 25 人。 
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, WTI单边看至75-90。
风险提示	<ul style="list-style-type: none">➢ 欧盟俄罗斯油价上限对航运、俄产量的影响➢ 俄乌冲突进一步恶化➢ 国内经济需求情况

02

盘面变动及数据支持

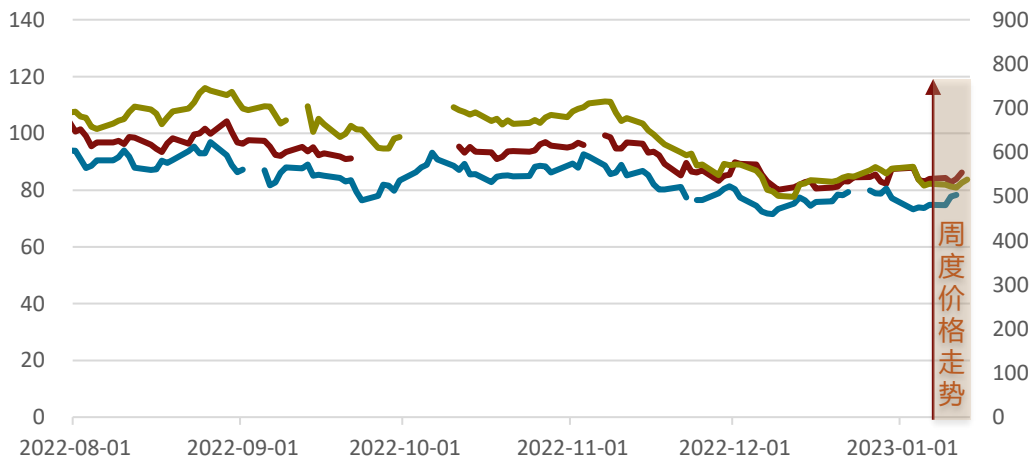
期货价格

Price



中州期货
Zhongzhou Futures

index	2023-01-13	2023-01-12	Daily Change	Daily Change %	Weekly Change	Weekly Change %
布伦特首行	85.28	84.03	1.25	1.49	6.71	8.54
WTI首行	79.86	78.39	1.47	1.88	6.09	8.26
SC首行(美元)	79.84	78.22	1.62	2.07	3.24	4.23
SC首行(人民币)	535.00	526.90	8.10	1.54	11.30	2.16



— 期货收盘价：布伦特原油 — 期货收盘价：WTI — 期货收盘价：上海原油SC(右轴)

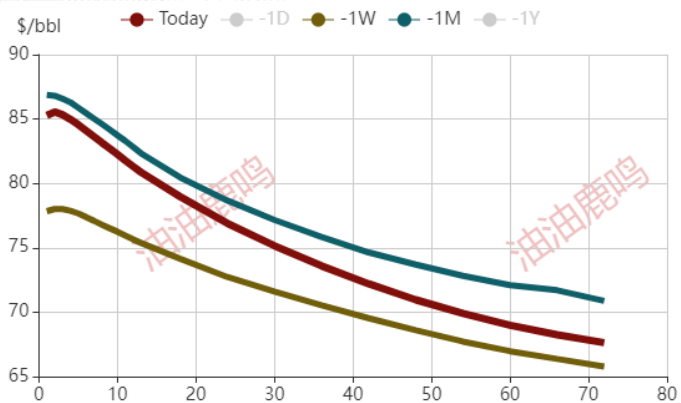
远期曲线

Forward

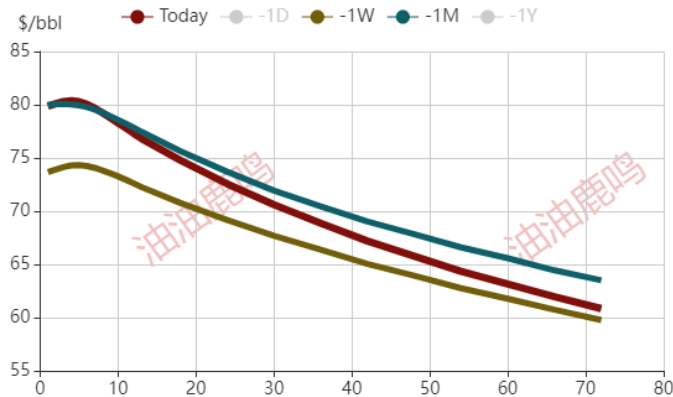


中州期货
Zhongzhou Futures

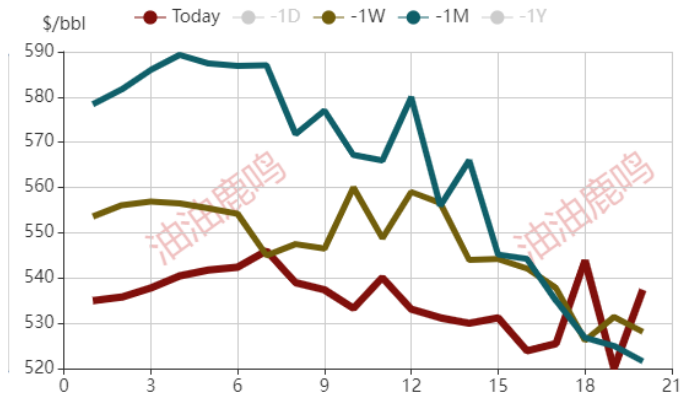
Brent 远期曲线



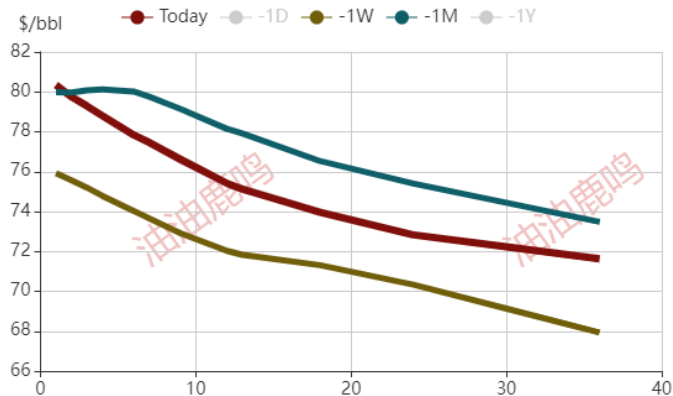
WTI 远期曲线



SC 远期曲线



Dubai 远期曲线



03

EIA 周度库存

Weekly Petroleum Status Report

EIA库存

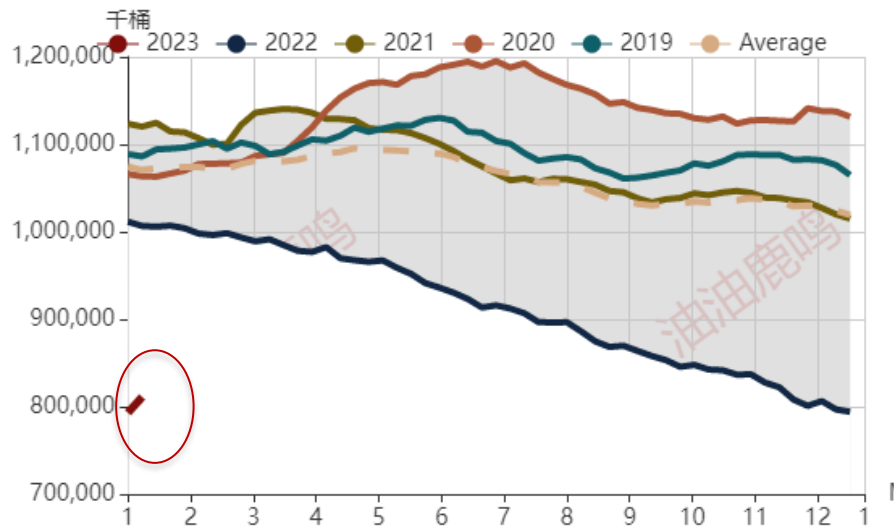
EIA每周四（当地时间周三）会公布原油和成品油的库存数据（截止到上周末），该数据连续且可追溯时间久，重点数据。



中州期货
Zhongzhou Futures

原油库存

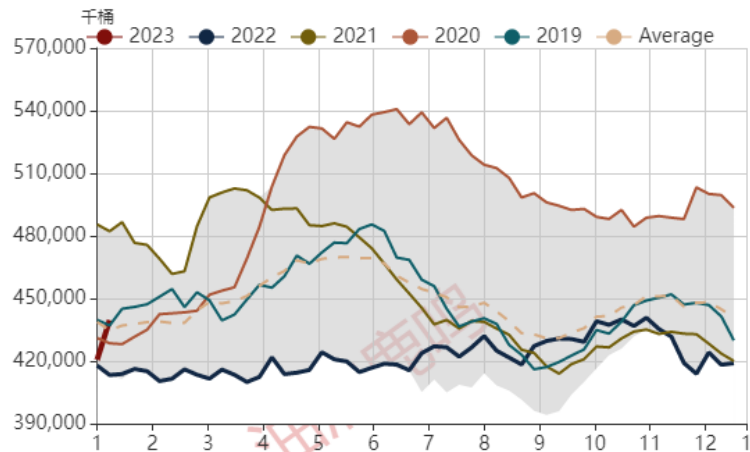
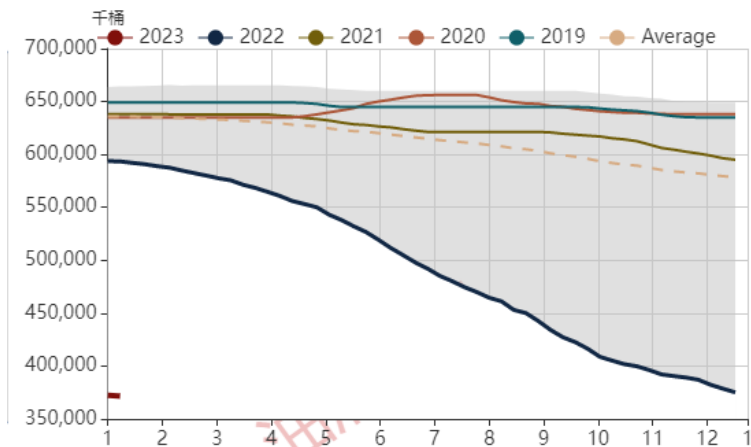
index	2023-01-06	Week Change	Week Change %	Year Change	Year Change %
原油	811.19	18.16	2.29	-194.66	-19.35
商业原油	439.61	18.96	4.51	25.79	6.23
库欣商业原油	27.78	2.51	9.94	-5.74	-17.13
SPR	371.58	-0.80	-0.21	-220.45	-37.24
原油+成品油	1,599.23	21.60	1.37	-181.58	-10.20
商业原油+成品油	1,227.65	22.40	1.86	38.87	3.27
汽油	226.78	4.11	1.85	-19.84	-8.05
柴油	117.72	-1.07	-0.90	-10.24	-8.00
航空煤油	33.90	-0.23	-0.67	-0.76	-2.19
残渣燃料油	29.65	-0.38	-1.27	3.03	11.40
丙烷/丙烯	78.59	-2.09	-2.60	19.90	33.91



EIA库存

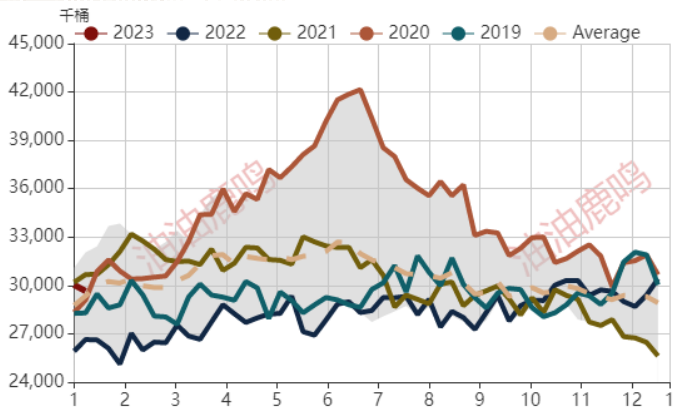
SPR原油

商业原油

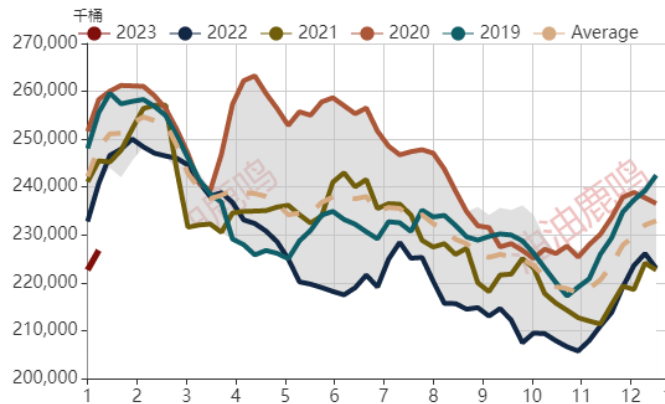


EIA库存-成品油

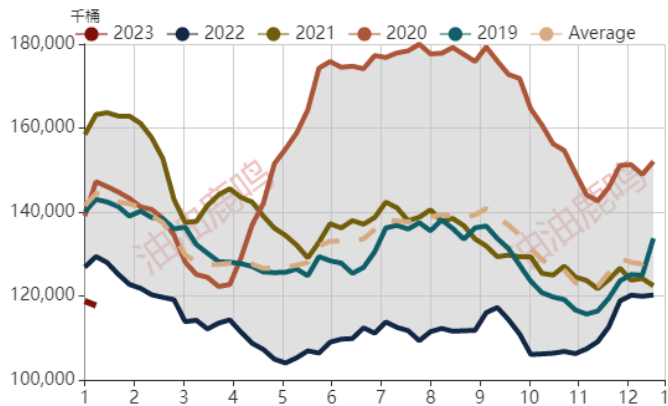
燃料油



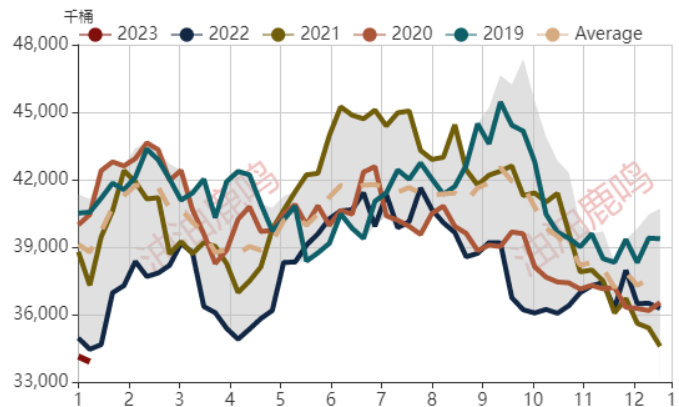
汽油



柴油



航空煤油



04

远期曲线

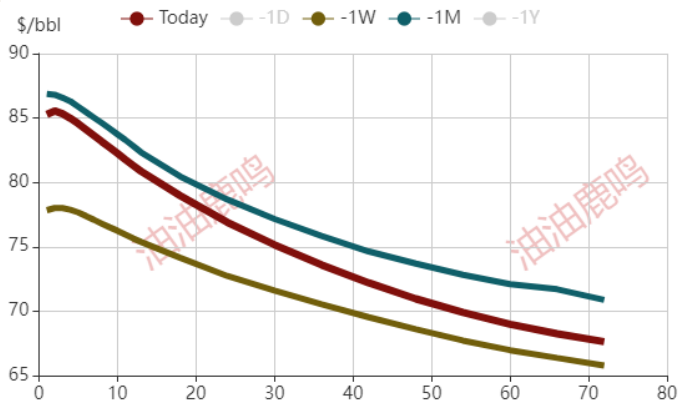
远期曲线——原油

Forward

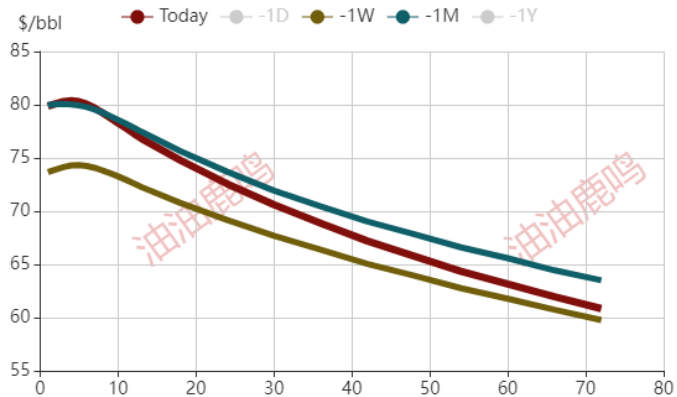


中州期货
Zhongzhou Futures

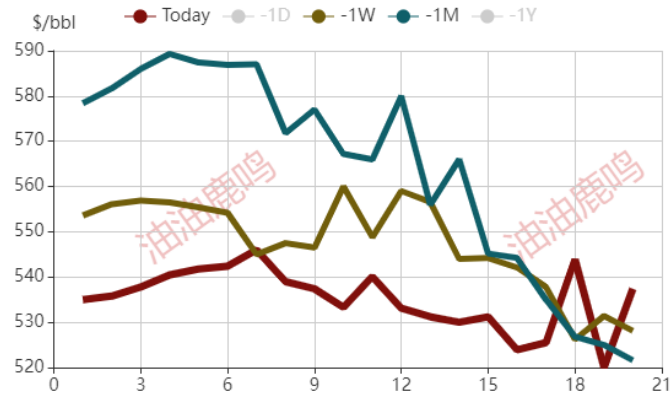
Brent 远期曲线



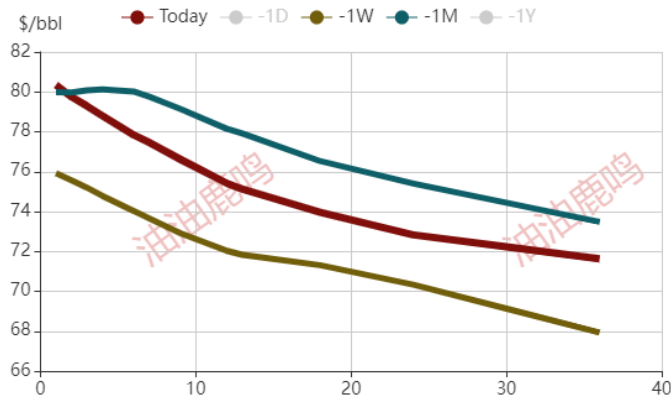
WTI 远期曲线



SC 远期曲线

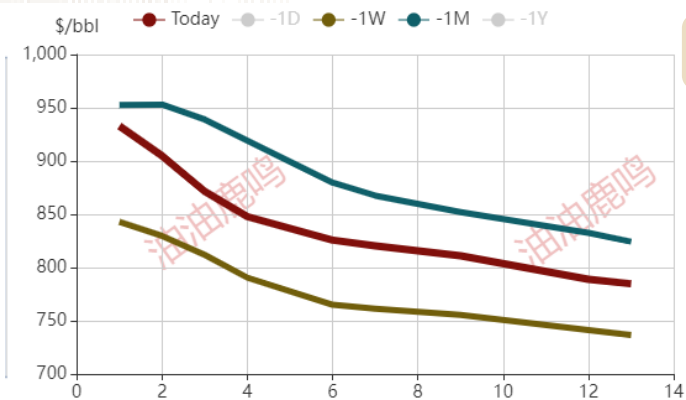


Dubai 远期曲线

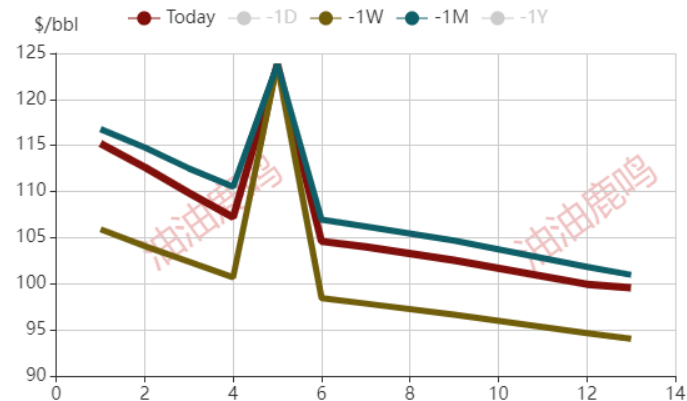


远期曲线——柴油

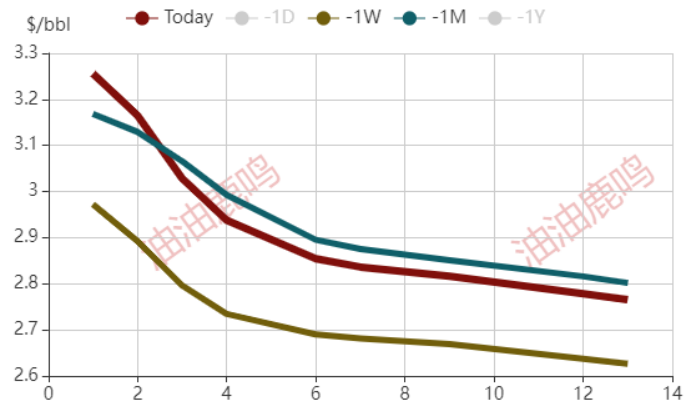
欧洲



亚洲

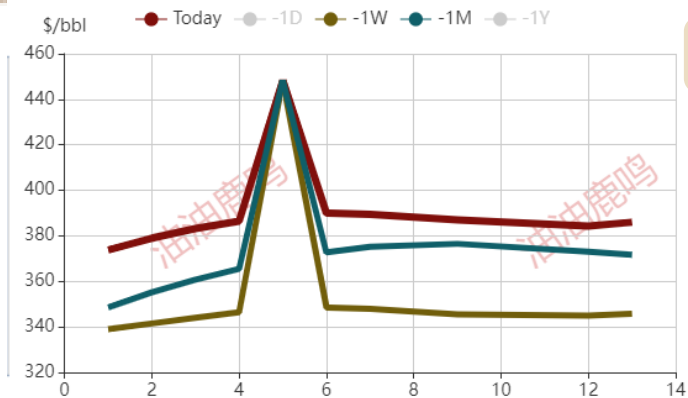


美国

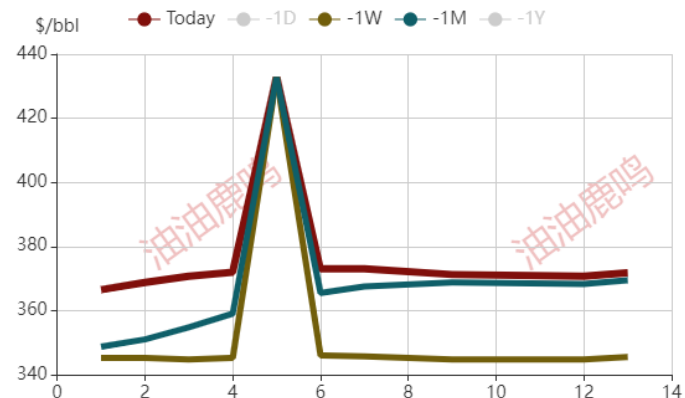


远期曲线——燃料油HSFO

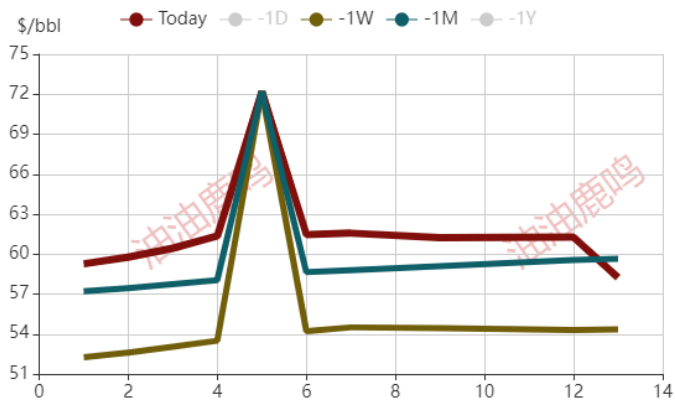
欧洲



亚洲



美国



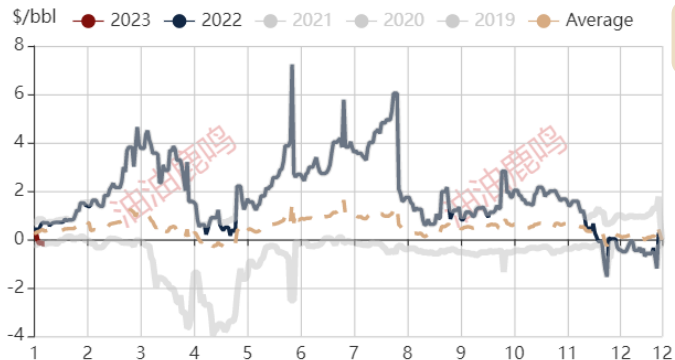
04

月差

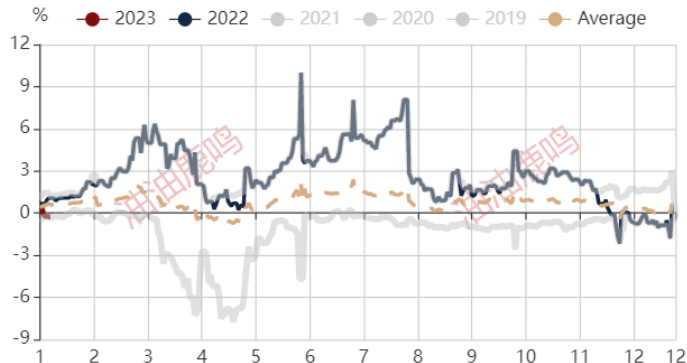
Spread

月差——原油

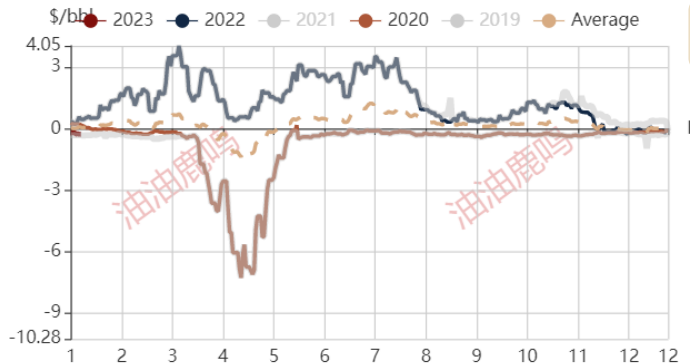
Brent



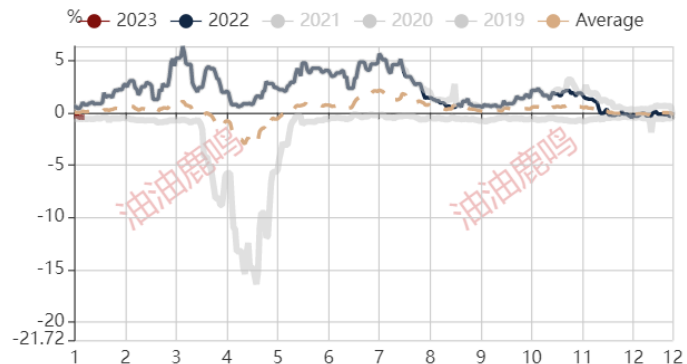
Brent%



WTI



WTI%



05

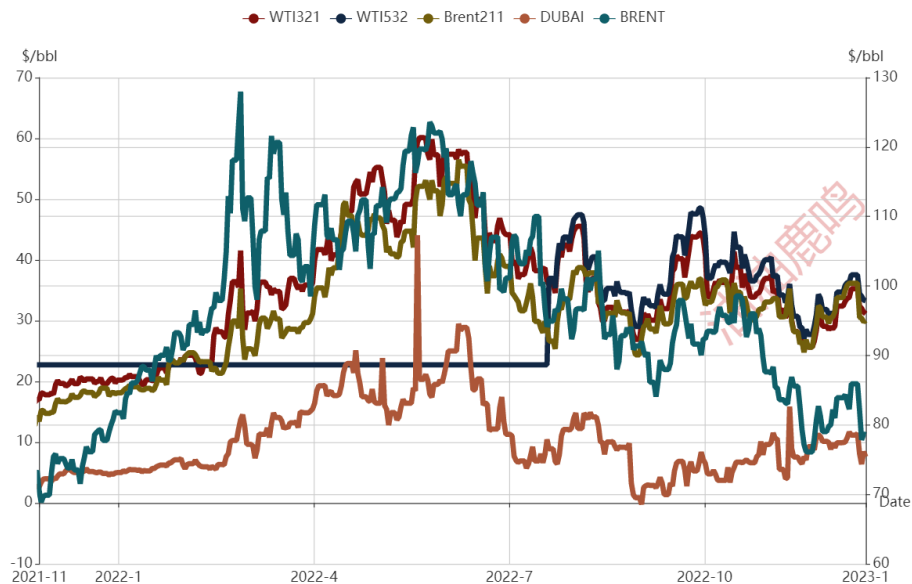
裂解价差

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。



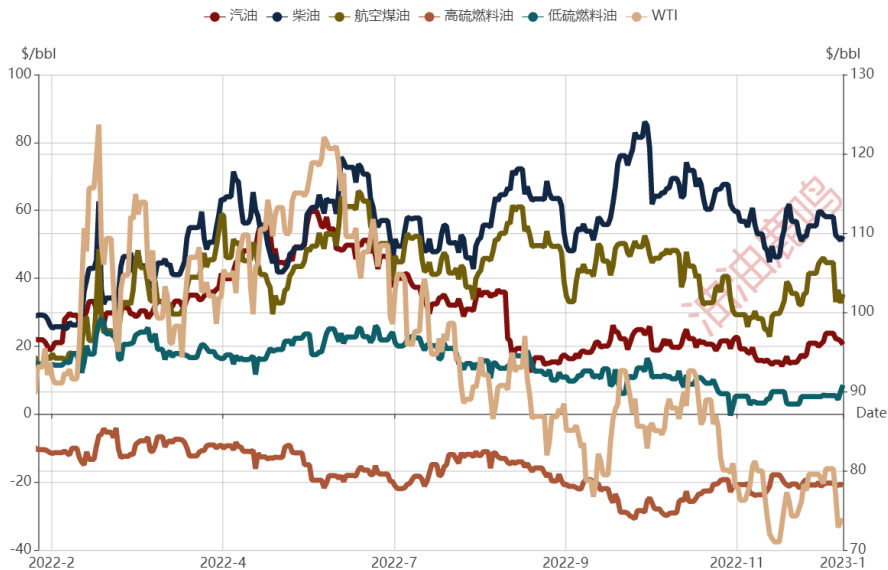
US-裂解价差

WTI

柴油高位回落震荡

高硫保持稳定

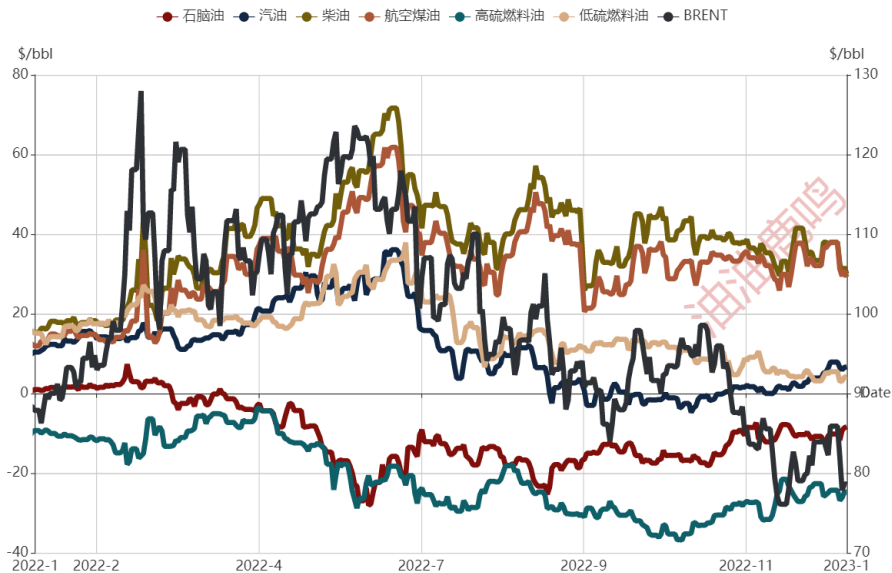
裂解差为产品价格-原料价格，反应产品的利润水平，裂解差高表明产品需求旺盛，对原料价格也会形成支撑。



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	2023-01-03	2022-12-27	Week Change
基金净持仓	6.81	7.09	-0.28
生产商净持仓	-5.46	-5.51	0.05
散户净持仓	0.96	0.71	0.25
互换商净持仓	-1.55	-1.94	0.39
其他净持仓	-0.77	-0.36	-0.41
基金多头	10.11	10.00	0.11
生产商多头	28.22	28.71	-0.49
散户多头	47.79	47.20	0.59
互换商多头	7.77	7.67	0.10
其他多头	6.11	6.42	-0.31
基金空头	3.30	2.91	0.39
生产商空头	33.68	34.21	-0.53
散户空头	46.83	46.48	0.35
互换商空头	9.31	9.61	-0.30
其他空头	6.88	6.79	0.09

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	2023-01-03	2022-12-27	Week Change
基金净持仓	6.81	7.09	-0.28
生产商净持仓	-5.46	-5.51	0.05
散户净持仓	0.96	0.71	0.25
互换商净持仓	-1.55	-1.94	0.39
其他净持仓	-0.77	-0.36	-0.41
基金多头	10.11	10.00	0.11
生产商多头	28.22	28.71	-0.49
散户多头	47.79	47.20	0.59
互换商多头	7.77	7.67	0.10
其他多头	6.11	6.42	-0.31
基金空头	3.30	2.91	0.39
生产商空头	33.68	34.21	-0.53
散户空头	46.83	46.48	0.35
互换商空头	9.31	9.61	-0.30
其他空头	6.88	6.79	0.09

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	2023-01-03	2022-12-27	Week Change
基金净持仓	21.64	20.50	1.14
生产商净持仓	-36.32	-34.49	-1.83
散户净持仓	2.67	1.57	1.10
互换商净持仓	12.15	12.43	-0.28
其他净持仓	-0.14	-0.01	-0.13
基金多头	22.87	21.79	1.08
生产商多头	26.00	28.21	-2.21
散户多头	27.26	26.82	0.44
互换商多头	16.35	15.78	0.57
其他多头	7.53	7.40	0.13
基金空头	1.23	1.29	-0.06
生产商空头	62.32	62.71	-0.39
散户空头	24.59	25.25	-0.66
互换商空头	4.20	3.34	0.86
其他空头	7.67	7.41	0.26

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	2023-01-03	2022-12-27	Week Change
基金净持仓	7.06	7.71	-0.65
生产商净持仓	-33.21	-34.91	1.70
散户净持仓	6.89	7.23	-0.34
互换商净持仓	19.95	19.96	-0.01
其他净持仓	-0.69	0.00	-0.69
基金多头	11.73	11.67	0.06
生产商多头	22.31	22.89	-0.58
散户多头	42.10	41.46	0.64
互换商多头	20.38	20.44	-0.06
其他多头	3.49	3.53	-0.04
基金空头	4.67	3.96	0.71
生产商空头	55.52	57.80	-2.28
散户空头	35.21	34.23	0.98
互换商空头	0.42	0.48	-0.06
其他空头	4.18	3.53	0.65

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	2023-01-03	2022-12-27	Week Change
基金净持仓	12.32	11.64	0.68
生产商净持仓	-34.99	-34.75	-0.24
散户净持仓	1.57	2.37	-0.80
互换商净持仓	36.72	37.16	-0.44
其他净持仓	-15.62	-16.43	0.81
基金多头	15.11	14.75	0.36
生产商多头	23.65	24.50	-0.85
散户多头	21.75	20.80	0.95
互换商多头	36.99	37.65	-0.66
其他多头	2.51	2.30	0.21
基金空头	2.79	3.11	-0.32
生产商空头	58.63	59.25	-0.62
散户空头	20.17	18.44	1.73
互换商空头	0.27	0.48	-0.21
其他空头	18.13	18.73	-0.60

谢谢



中州期货
Zhongzhou Futures

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

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。同时研究报告不代表中国期货业协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。