

能源日报210222：美伊关系趋缓，原油高位回落

研究员：臧加利
投资咨询号：Z0015613 从业资格号：F3049542
手机号：18616219409



信达期货
CINDA FUTURES

手机号: 18616219409

原油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	WTI主力	美元/桶	日	60.28	59.04	-1.24	-2.06%
	Brent主力	美元/桶	日	63.53	62.84	-0.69	-1.09%
	SC主力	元/桶	日	399.0	388.4	-10.60	-2.66%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	1.8757	1.8689	-0.01	-0.36%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.8127	1.8010	-0.01	-0.65%
	ICE柴油	美元/吨	日	521.00	516.50	-4.50	-0.86%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	0.33	0.26	-0.07	-21.21%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.78	0.80	0.02	2.56%
	SC近月月差	元/桶	日	-1.8	-3.0	-1.20	-66.67%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	3.25	3.80	0.55	16.92%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	18.50	19.45	0.95	5.16%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	15.85	16.60	0.75	4.72%
美国	原油产量	万桶/日	周	1100	1080	-20.00	-1.82%
	活跃钻机数	座	周	306	305	-1	-0.33%
	商业原油库存	万桶	周	46901.4	46175.7	-725.7	-1.55%
	库欣原油库存	万桶	周	4804.4	4501.6	-302.8	-6.30%
	汽油库存	万桶	周	25641.2	25708.4	67.2	0.26%
	馏分油库存	万桶	周	16110.6	15768.4	-342.2	-2.12%
	炼厂开工率	%	周	83.0	83.1	0.1	0.12%
原油行情研判	2月以来，大宗商品市场风险偏好持续提升，铜、原油等表现亮眼。从微观结构来看，本轮原油上涨过程中，月差结构同步改善，汽柴煤的裂解价差震荡上行，原油涨势较为健康，美国极寒天气冲击则属于锦上添花。严寒天气导致美国原油产量下降约350万桶/日，页岩油主产区二叠纪盆地产量下降幅度高达65%，不过德州区域炼油厂也出现停工现象，综合来看，天气对原油冲击影响偏短期，大逻辑仍是供需阶段性错配下的持续去库。当前美国疫情形势持续好转，中国就地过年政策效果显著，需求复苏预期进一步增强。同时，供给端保持克制，沙特减产还未松动，俄罗斯增产不及预期。相较于黑色、有色板块，原油板块偏低估，在通胀预期炒作下，原油上方仍有较大增长空间。不过，已有消息显示沙特有取消额外减产意向，一旦OPEC+开闸放水，原油涨势会阶段性停滞，近期需重点关注OPEC政策动向。此外，美国与伊朗关系有缓和迹象，如果美国放松对伊朗制裁，或将带来300-400万桶/日的供给增量，是潜在风险因素。操作上，盘面有多头获利了结迹象，建议以跨期正套为主。						

[illegible]