



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

原油周报

(3.2-3.6)

大越期货投资咨询部 金泽彬

从业资格证号：F3048432

投资咨询证号：Z0015557

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目录

1 | 回顾

2 | 相关资讯

3 | 展望

4 | 基本面数据

5 | 持仓数据

回顾与要闻

■ 上周，原油在中东战事恶化下持续上行。纽约交易所主力轻质原油期货价格收于每桶**91.27**美元，周涨**35.64%**；伦敦布伦特原油主力期货价格收于每桶**93.32**美元，周涨**27.47%**；中国原油期货SC主力合约收至**753.4**元/桶，周涨**54.26%**。中东原油市场方面，业内消息人士表示，沙特国有石油巨头沙特阿美石油公司旗下拉斯坦努拉炼厂遭无人机袭击后已关闭。这是伊朗为报复美以袭击、中东地区的动荡局势明显升级。伊朗对沙特发动的无人机袭击，以及霍尔木兹海峡发生的油轮遇袭事件，将中东冲突扩大到了至关重要的能源基础设施，这有可能将沙特拖入战争，令能源供应和全球经济受扰的风险上升。多家海运保险公司称，因伊朗及海湾地区冲突，将取消相关船只的战争险承保。数家国际保险公司正在取消承保高风险水域船只的专项保单。伊朗冲突范围扩大，油轮被困中东海湾，原油及运输成本攀升，已导致面向多个亚洲国家的石油供应受阻，若油轮无法自由通过霍尔木兹海峡抵达装船港口，伊拉克将在几天内可能被迫将减产规模扩大至**300**万桶/日以上。此外，沙特阿拉伯关闭了其国内最大的炼油厂并试图将部分原油出口改道至红海，断供问题进一步发酵。资金方面，**3月3日**当周的布伦特原油期货投机性净多头头寸减少**35358**张至**285594**张合约；CFTC公布的数据显示至**3月3日**当周，投机者所持WTI原油净多头头寸减少**562**张合约，至**172150**张合约，短期战事变化令多头持仓有一定变化但随着情况恶化预计净多持仓将迅速增加。

■ 霍尔木兹海峡是连接波斯湾与公海的咽喉要道，也是全球原油出口的核心通道。受中东战事及伊朗对过往船只的威胁影响，这条水道已几近关闭，导致全球最重要产油地区的出口严重受阻。伦敦布伦特原油期货收盘价随之攀升至每桶**93**美元，创两年多来新高，促使消费国转而寻求替代供应来源，并加剧了全球通胀风险。阿联酋、科威特等海湾国家在此轮战事中已成为伊朗导弹及无人机的主要打击目标。美国驻科威特大使馆遭到袭击，美国驻迪拜领事馆亦被列为攻击目标，两国多处基础设施受损。

回顾与要闻

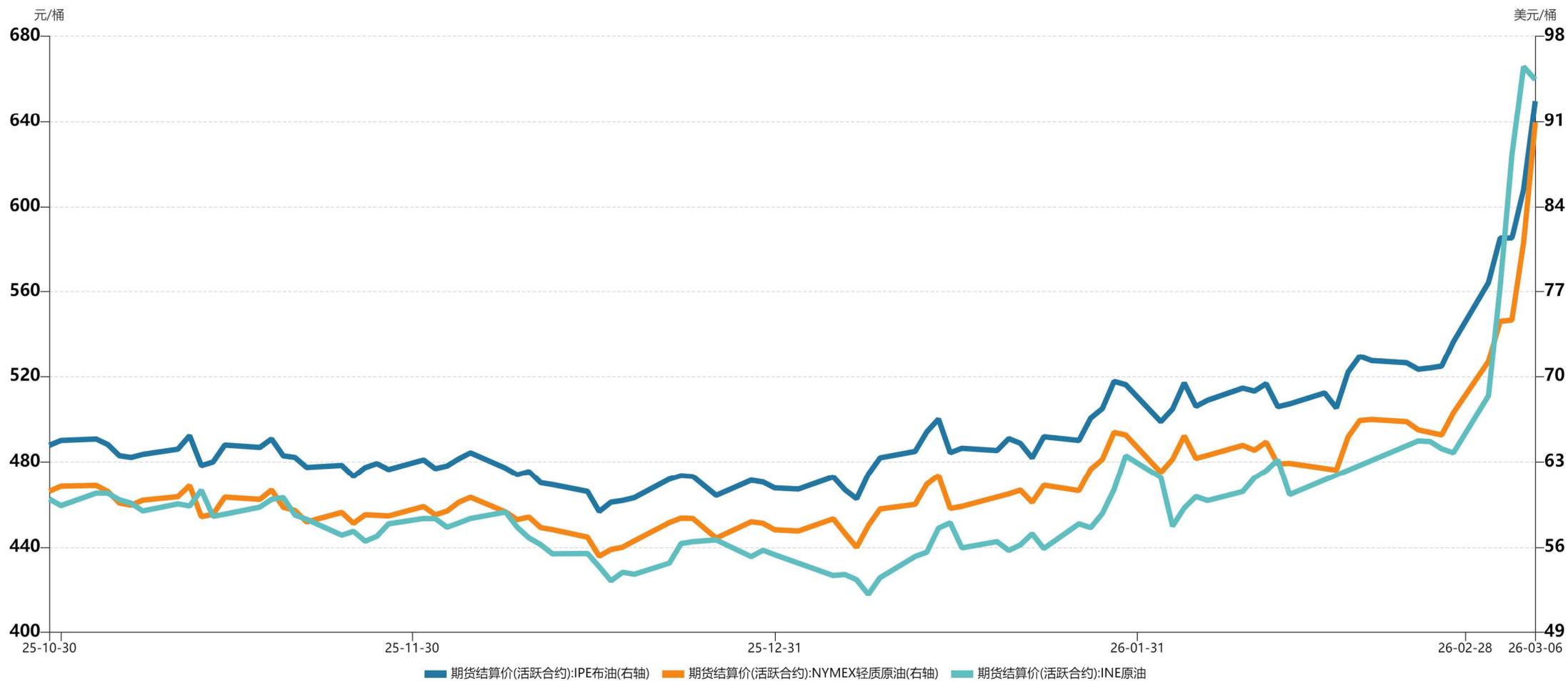
- 科威特石油公司已正式宣布不可抗力（这一法律条款允许企业在不可控情形下免于履行合同义务）涵盖石油及炼油产品的销售。据彭博援引知情人士透露，科威特的减产自周六早些时候已以约每日**10万桶**的规模启动，预计周日将扩大至近三倍，后续减产幅度将视储油水平及霍尔木兹局势而定。科威特**1月份**的原油日产量约为**257万桶**。由于该国出口通道唯一依赖霍尔木兹海峡，一旦海峡持续封锁，其储存空间将在数周乃至数日内耗尽。科威特此前已率先开始降低炼油厂的加工负荷，旗下**Al-Zour**、**Mina Al-Ahmadi**及**Mina Abdullah**三座炼厂合计日处理能力约**140万桶**，其中**Al-Zour**炼厂是中东地区规模最大的油品加工设施之一。
- 作为欧佩克第三大产油国，阿联酋**1月份**日产量逾**350万桶**。阿布扎比国家石油公司（**Adnoc**）宣布，正“调整近海生产水平以应对储存需求”。阿联酋拥有绕开霍尔木兹海峡的替代通道，但该替代通道无法完全取代霍尔木兹海峡。**Adnoc**运营着一条日输送能力达**150万桶**的管道，直通阿联酋西海岸的富查伊拉港（**Fujairah**），可在海峡受阻情况下维持部分出口。**Adnoc**表示，其陆上业务目前运营正常，并正借助国际储存设施保障对全球市场的供应。沙特阿拉伯作为该地区最大产油国，同样已将部分原油改道至红海沿岸的延布港（**Yanbu**），以规避霍尔木兹风险。
- 美国数字新闻媒体**Semafor**称，随着特朗普政府权衡是否向伊朗派遣地面部队，他手中有一个选项——由美国中央司令部和美国的以色列盟友共同制定，即派遣特种作战部队进入伊朗，夺取并摧毁关键核设施。军事专家和熟悉长期制定的现有选项的人士表示，一旦焦点转向实际摧毁伊朗的核能力，这个选项将成为众多可能被考虑的方案之一。曾在美国海军陆战队担任审讯员和特种作战能力专家的乔纳森·哈克特（**Jonathan Hackett**）表示，美国陆军的特种任务部队“三角洲部队”长期准备着“一项反大规模杀伤性武器任务，他们的任务是进入并获取任何裂变材料、离心机或与此相关的任何其他物品，实际进入并获取并移除这些物品——“我们称之为‘松散核武器’行动”。

展望

阿联酋宣布，调整近海生产水平以应对储存需求。科威特减产幅度预计从周六的10万桶/日在周日扩大至30万桶/日。此前，伊拉克已于本周早些时候因储油罐趋于饱和而开始限产，沙特阿拉伯最大炼油厂遭无人机袭击后关闭，卡塔尔全球最大液化天然气出口设施也已停工。中东产油国减产浪潮已将布伦特原油价格推至两年高点，突破每桶93美元，内盘油价亦冲高至俄乌战争初发期间水平。目前已有部分产油国能源设施遭到打击，而情况仍在恶化，预计后续海峡航运及能源生产问题持续存在，油价存在较大上行空间，投资者注意风险控制。

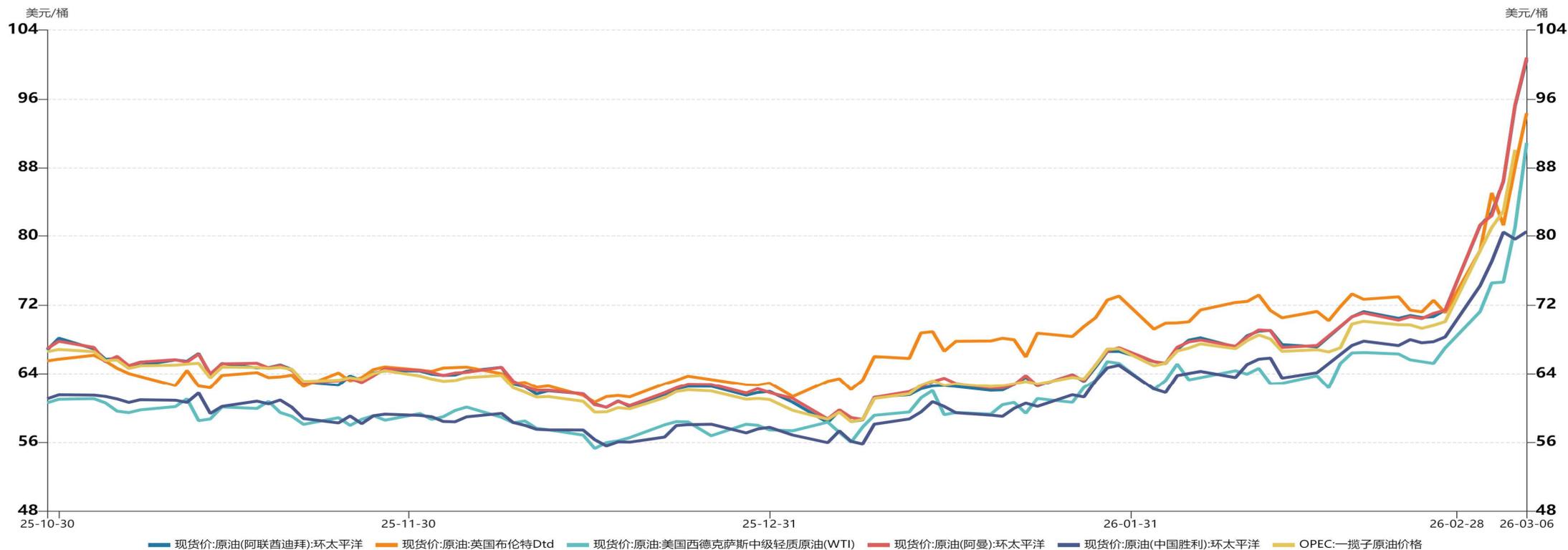
操作上：短线700-850区间做多操作，长线观望。

期货行情



现货周度价格

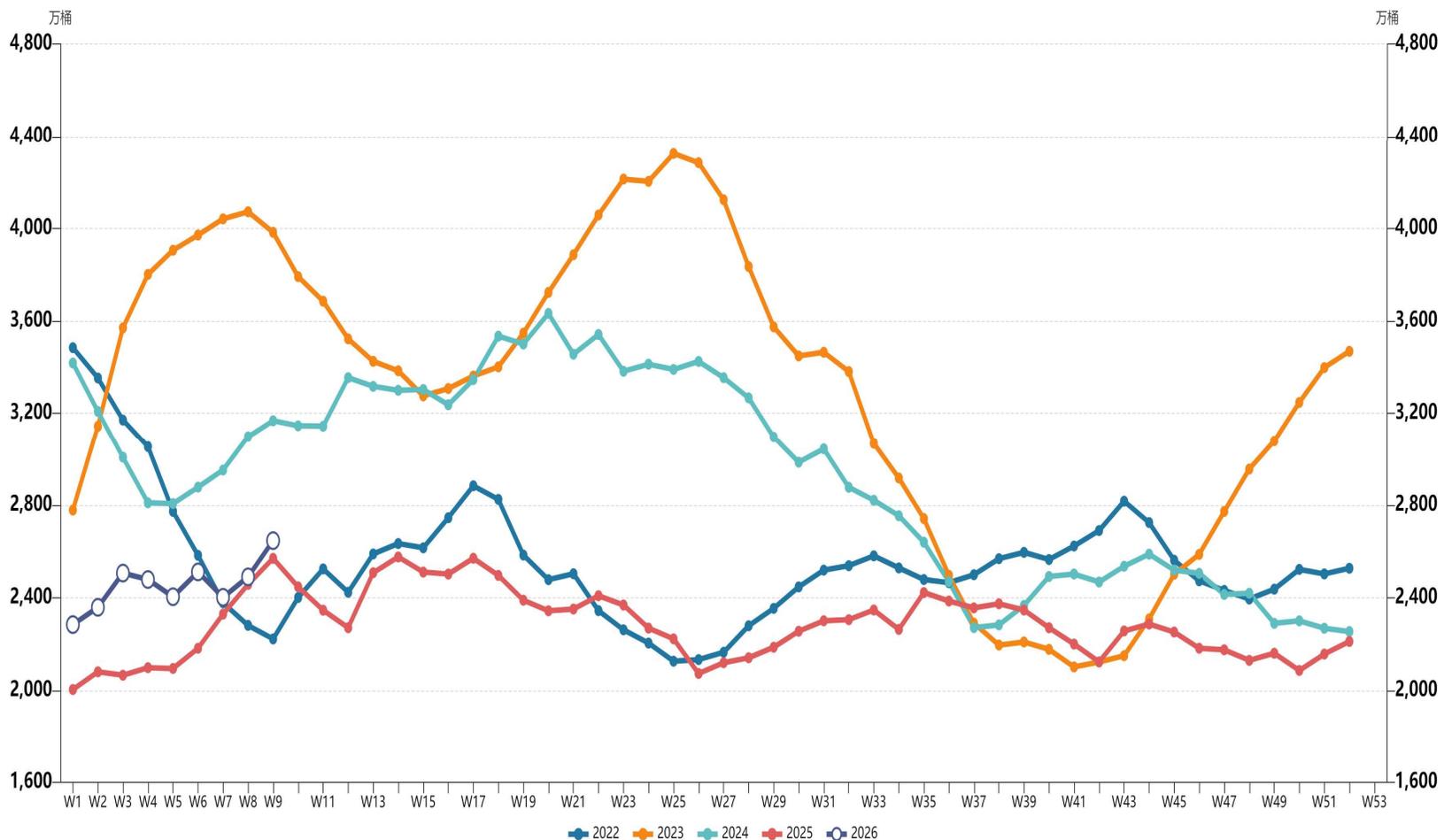
品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯中级轻质原油(WTI)	阿曼原油:环太平洋	中国胜利原油:环太平洋	迪拜原油:环太平洋	OPEC:一揽子原油价格
前值	71.84	65.92	70.74	67.78	70.77	69.68
现值	85.41	78.47	89.25	78.38	89.21	83.07
涨跌	13.57	12.55	18.51	10.60	18.45	13.39
涨跌幅	18.89%	19.04%	26.16%	15.64%	26.07%	19.22%



数据来源: Wind

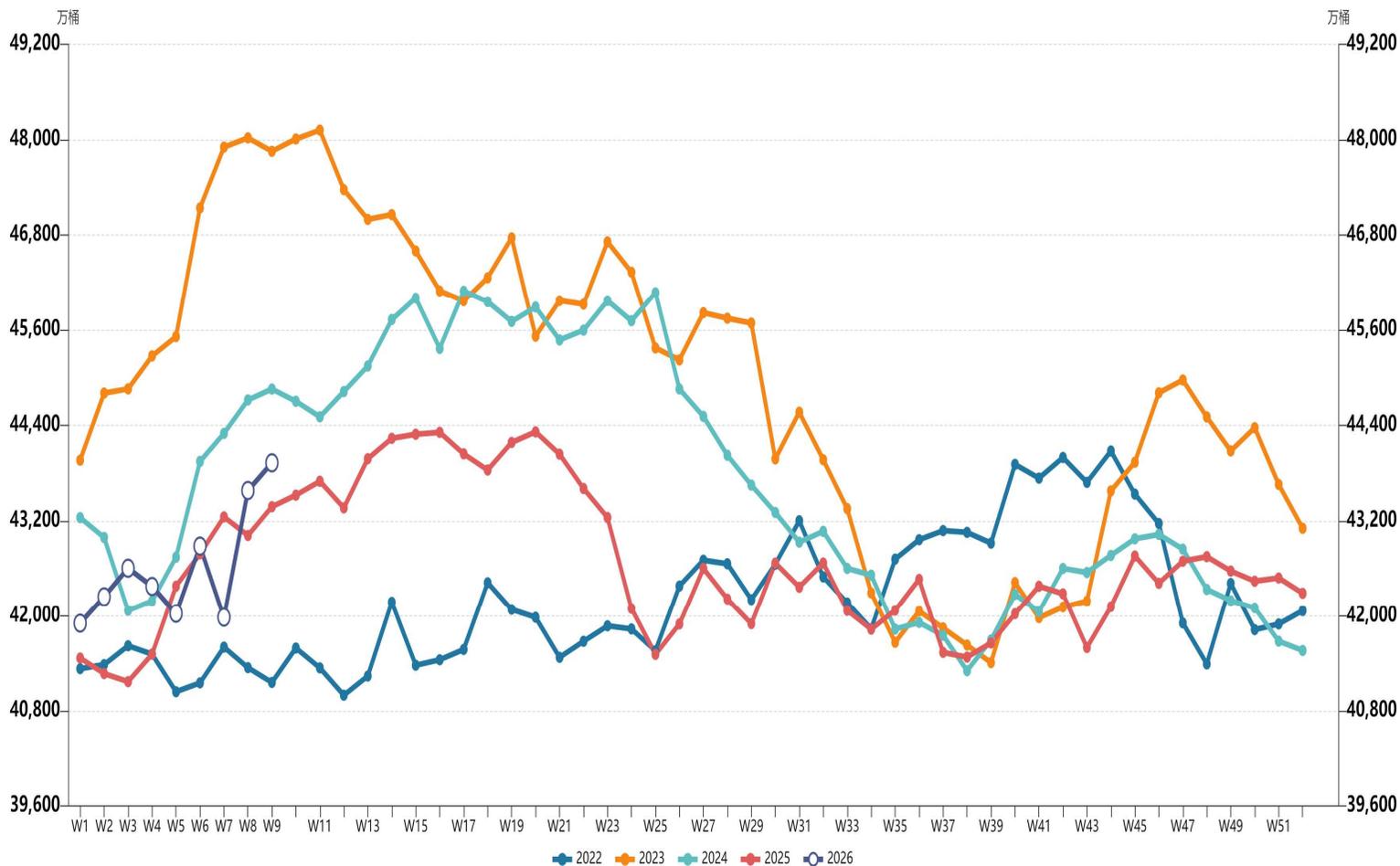
库欣库存走势

时间	库欣库存 (万桶)	增减 (万桶)
12月12日	2086.2	-74.2
12月19日	2156.9	70.7
12月26日	2211.2	54.3
1月2日	2284	72.8
1月9日	2358.5	74.5
1月16日	2506.3	147.8
1月23日	2478.5	-27.8
1月30日	2404.2	-74.3
2月6日	2511.3	107.1
2月13日	2401.8	-109.5
2月20日	2489.9	88.1
2月27日	2646.3	156.4

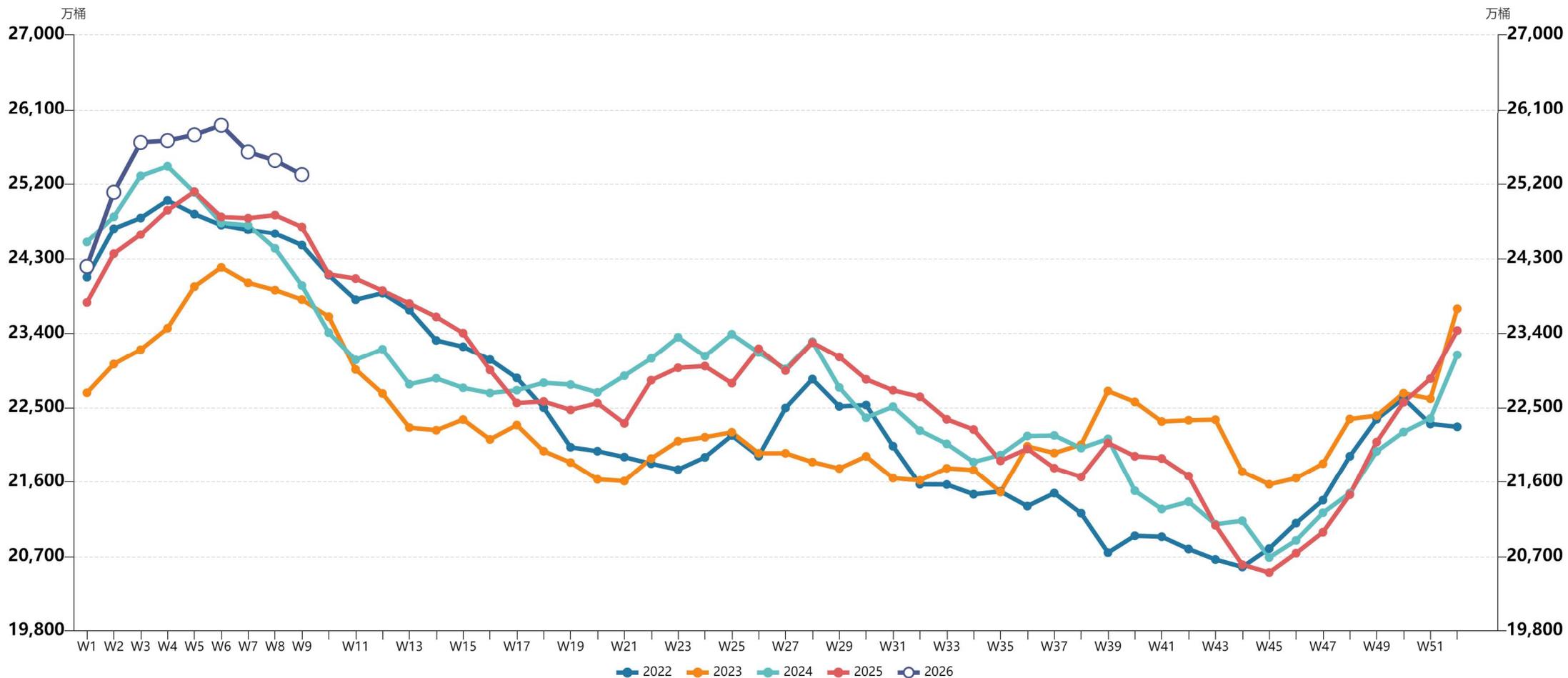


EIA库存走势

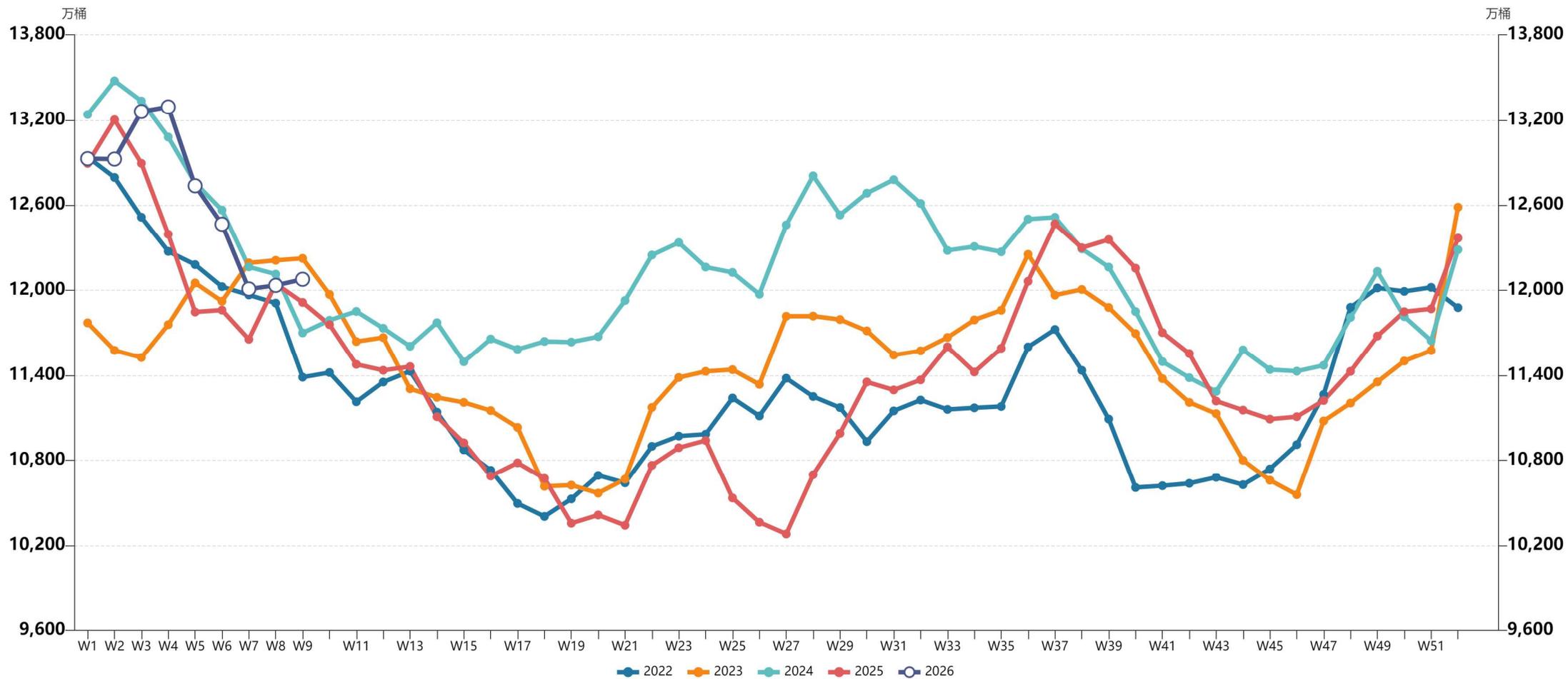
时间	EIA 库存 (万桶)	增减 (万桶)
12月26日	42288.8	-193.4
1月2日	41905.6	-383.2
1月9日	42244.7	339.1
1月16日	42604.9	360.2
1月23日	42375.4	-229.5
1月30日	42029.9	-345.5
2月6日	42882.9	853
2月13日	41981.5	-901.4
2月20日	43580.4	1598.9
2月27日	43927.9	347.5



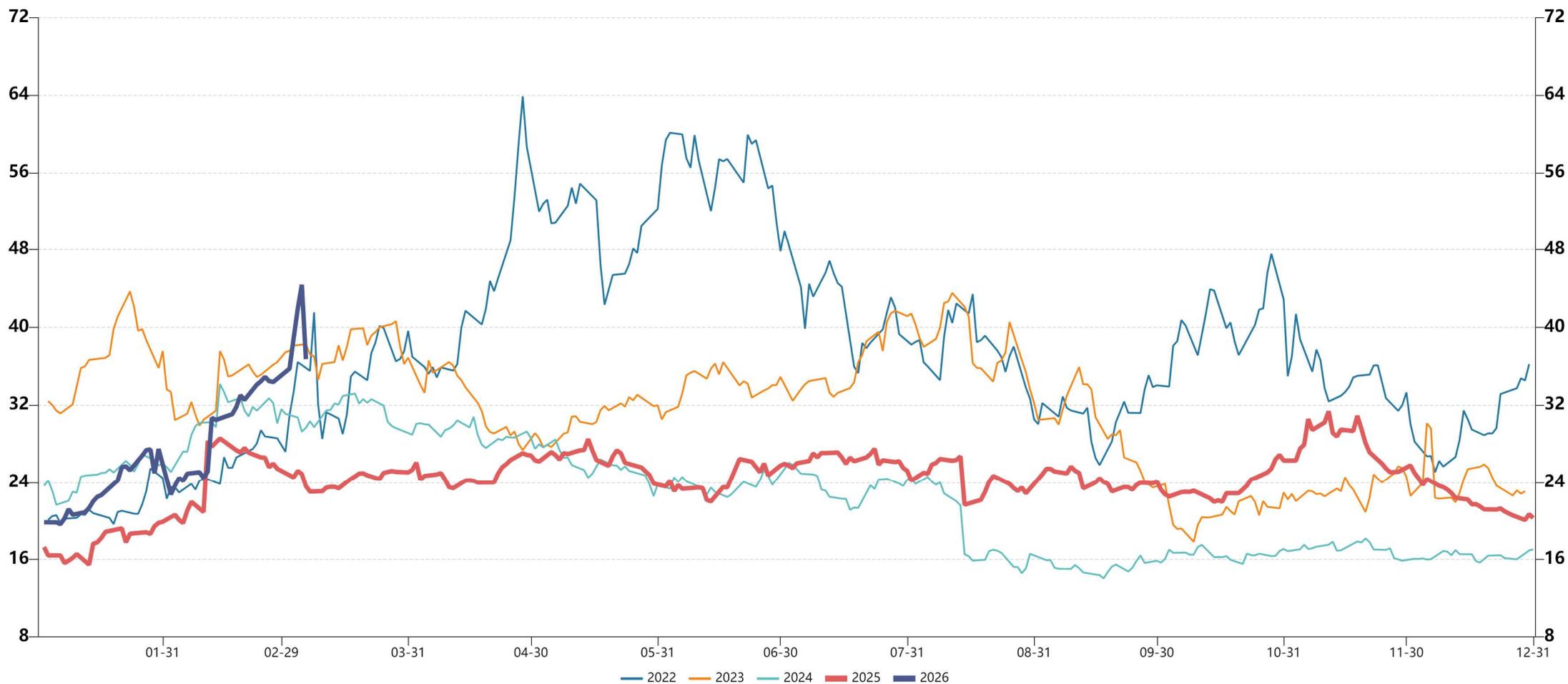
美国汽油库存



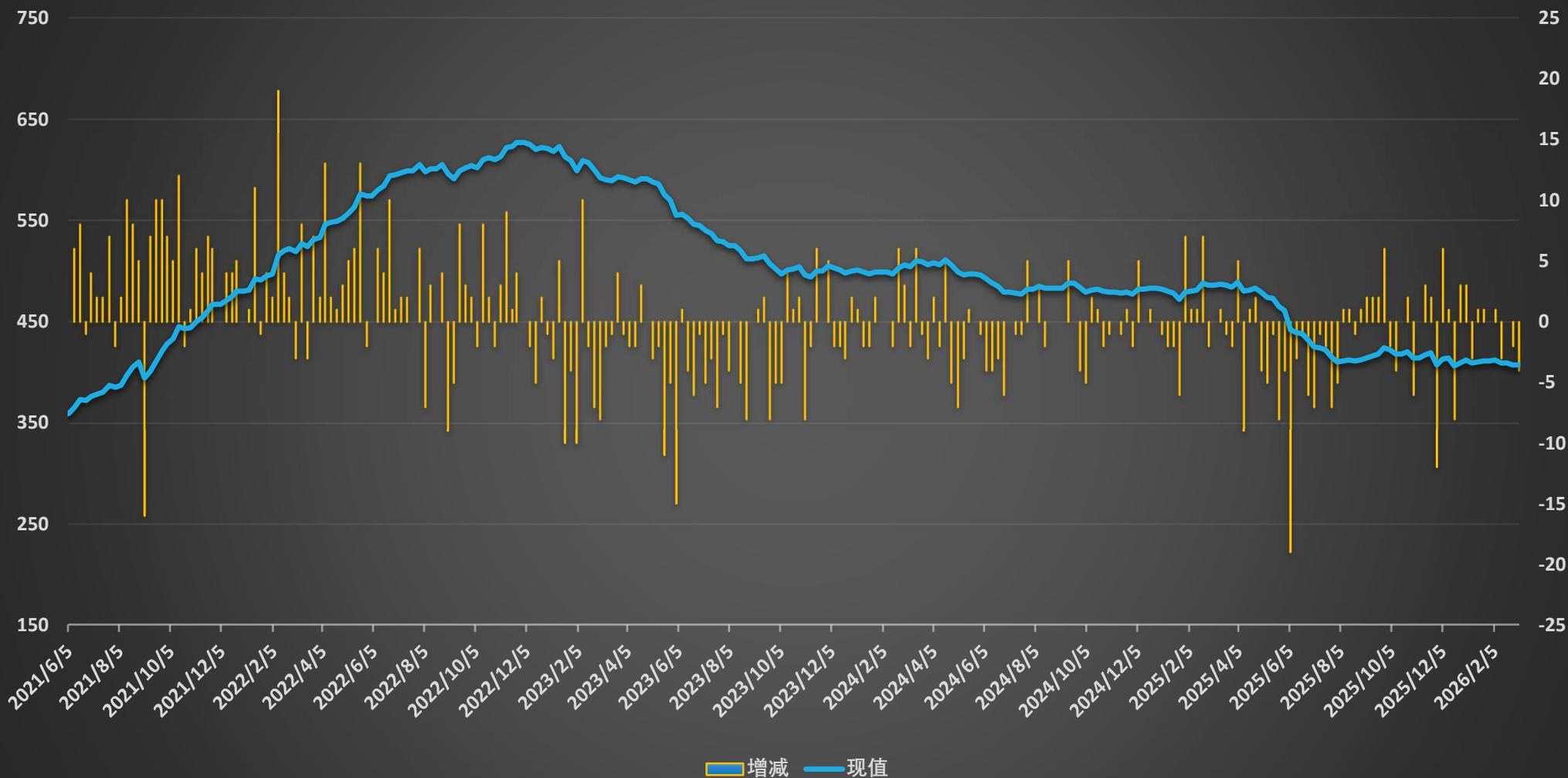
美国精炼油库存



美国3:2:1裂解价差

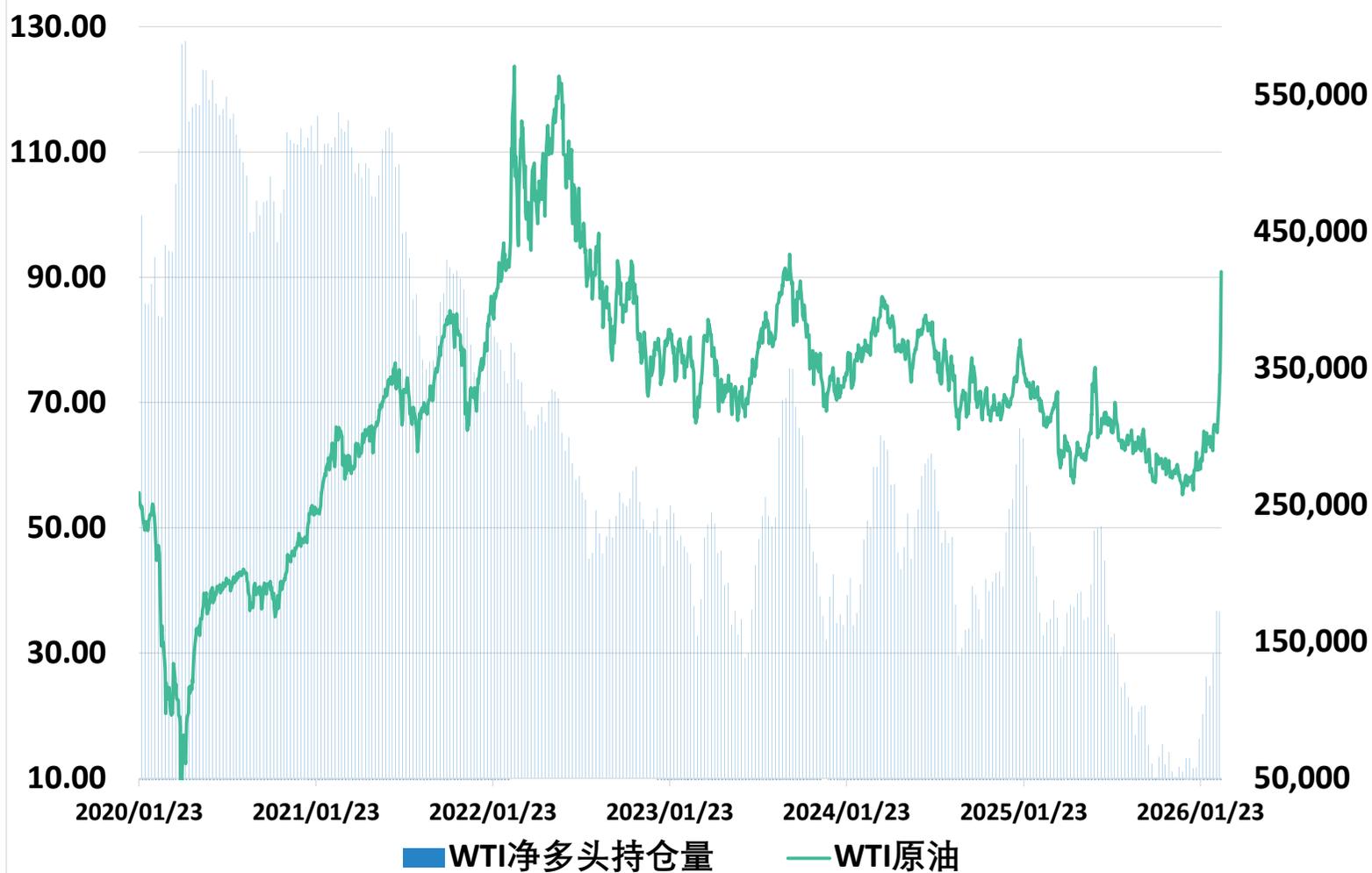


美国贝克休斯钻井数据



CFTC基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
12月30日	64591	64591
1月6日	57352	-7239
1月13日	58128	776
1月20日	78792	20664
1月27日	96982	18190
2月3日	124565	27583
2月10日	117814	-6751
2月17日	141343	23529
2月24日	172712	31369
3月3日	172150	-562



数据来源: CFTC

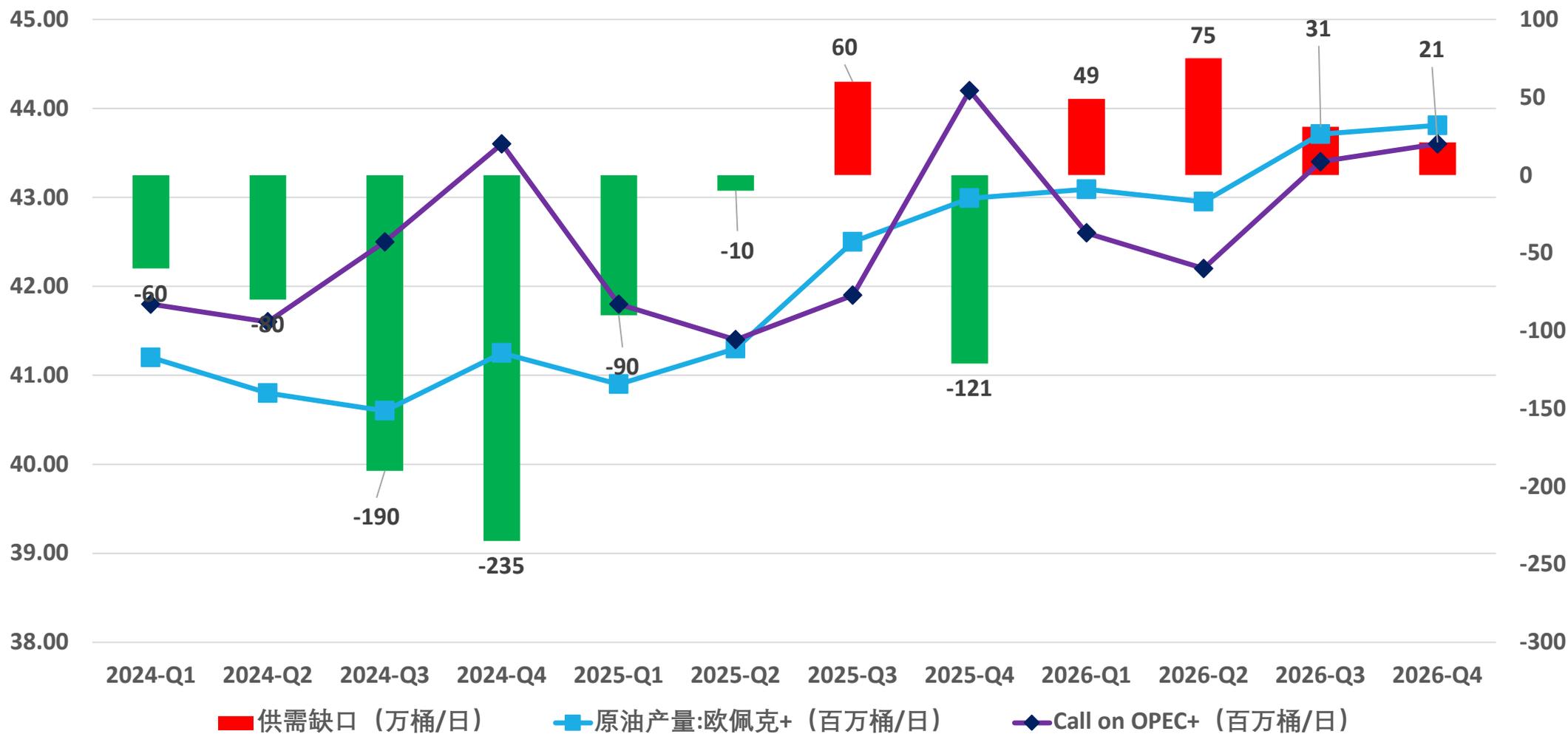
ICE基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
12月30日	126184	27388
1月6日	122965	-3219
1月13日	208461	85496
1月20日	216970	8509
1月27日	246917	29947
2月3日	278249	31332
2月10日	281062	2813
2月17日	263186	-17876
2月24日	320952	57766
3月3日	285594	-35358



数据来源: ICE

供需平衡表



免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info