

制裁影响开始显现，更多俄油油轮进入停航状态

市场要闻与重要数据

1、纽约商品交易所2月交货的轻质原油期货价格下跌1.32美元，收于每桶77.50美元，跌幅为1.67%；3月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌1.09美元，收于每桶79.92美元，跌幅为1.35%。上期所原油期货夜盘收涨2.51%，报625元/桶。

2、EIA短期能源展望报告：预计2025年WTI原油价格为70.31美元/桶，此前预期为69.12美元/桶。预计2025年布伦特原油价格为74.31美元/桶，之前预计为73.58美元/桶。(来源：Bloomberg)

3、俄罗斯最大的航运公司、领先的油轮集团Sovcomflot周二表示，美国的新制裁将造成更多的运营困难，并指责西方破坏了全球商船运输体系。Sovcomflot表示：“该公司的船只不属于‘影子舰队’。对Sovcomflot的制裁并非出于该公司的违规行为，也没有法律依据，制裁完全是出于包括美国在内的个别国家的政治利益。”美国此前对俄罗斯的石油和天然气收入实施了迄今为止最广泛的制裁。(来源：Bloomberg)

4、印度政府消息人士：预计不会因美国对俄罗斯的新制裁而出现石油短缺。美国对俄罗斯的新制裁将促使欧佩克及其他产油国增加产量，欧佩克可能会动用闲置产能以满足石油需求。印度将不从受制裁实体及受制裁船只中采购俄罗斯石油。(来源：Bloomberg)

投资逻辑：

随着制裁生效，更多俄油油轮陷入停航状态，部分航线的油轮运价大幅上涨，特别是科兹米诺港到中国的运费，制裁对ESPO原油贸易产生了较大的影响，而由于山东港口拒绝受制裁的油轮靠港，近期较多俄油油轮转为了浮仓，重新安排运输需要时间，我们预计俄罗斯到中国及印度的原油出口短期内都面临下降。

策略：

油价短期驱动偏强，短期做多柴油裂解（事件驱动），中期空头配置

风险：

下行风险：欧佩克大幅增产，宏观黑天鹅事件

上行风险：制裁油（俄罗斯、伊朗、委内瑞拉）供应收紧、中东冲突导致大规模断供

图表

图1：原油期货价格走势	3
图2：原油期货与国内成品油价格走势对比	3
图3：原油期货与美债收益率走势对比	3
图4：原油期货与铜价走势对比	3
图5：原油期货与金价走势对比	3
图6：中国炼厂利润	3

图1：原油期货价格走势



资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

图2：原油期货与国内成品油价格走势对比



资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

图3：原油期货与美债收益率走势对比



资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

图4：原油期货与铜价走势对比



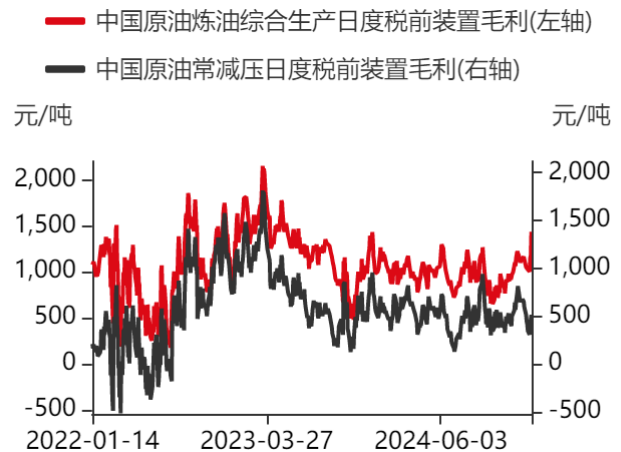
资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

图5：原油期货与金价走势对比



资料来源: Bloomberg, 华泰期货研究院

图6：中国炼厂利润



资料来源: 卓创, 华泰期货研究院

本期分析研究员



康远平

从业资格号: F3049404

投资咨询号: Z0015842

联系人

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



华泰期货
HUATAI FUTURES



华泰期货
研究院
Huatai Futures Research Institute



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房