



2022年2月25日

俄乌冲突升级布油破 100，化工市场影响几何？

Experts of financial

derivatives pricing

衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

作者：姚兴航

· 从业资格编号 F3073320

· 投资咨询编号 Z0015370

邮箱：yaoxinghang@jinxinqh.com

2022年2月24日，俄罗斯总统普京发表电视讲话，决定在顿巴斯地区发起特别军事行动。乌克兰总统泽连斯基发表讲话，乌克兰全境进入战时状态。受乌克兰局势骤然紧张因素影响，伦敦布伦特原油期货价格24日盘中突破每桶100美元，为7年多来首次破百，美国WTI原油夜间也突破100美元。针对俄乌冲突升级，以下梳理能源&化工板块部分商品的影响逻辑：

原油：俄罗斯作为全球原油产量最大的国家之一，其原油产量超过1100万桶/日，占全球原油供应的10%以上，俄乌冲突升级加剧西方国家对于俄罗斯制裁的担忧，或导致全球原油供应缩减；叠加当前全球原油低库存的背景下，再度引燃市场对于原油的看涨情绪。短期原油价格易涨难跌，当然持续上涨的原油面临的压力也越大，需要关注俄乌局势的进展、美国释放原油储备情况以及伊朗核协议的进展。

天然气：俄乌冲突升级同样引发供应担忧，欧盟约40%的天然气消费来自于俄罗斯，此前一天，俄罗斯方面表示，德国决定停止对北溪二号天然气管道的认证，这将导致欧洲天然气价格飙升至每千立方米2000欧元。而2月24日，欧洲天然气基准价格（TTF）涨幅一度超过28%，若俄乌矛盾继续深化，或导致欧洲天然气价格进一步上涨。

沥青：沥青近期走势稍逊于原油，主要由于当前时间处于沥青消费淡季，节后沥青库存持续累积，而高价背景下贸易商接货意愿较低，供需两弱背景下沥青偏弱，当然高油价背景下给予沥青价格支撑，短期下方空间有限，但季节性因素限制上方空间，宽幅震荡思路，关注三月中旬后需求回升情况。

甲醇：原油价格上涨对于甲醇来说并没有直接影响，更多的是通过影响甲醇下游烯烃的价格从而对甲醇价格产生影响，国内政策驱使下煤炭价格基本处于限价区间运行，成本端基本变化不大，而供应端后续存在春检预期且需求端节后逐渐回升，甲醇供需存在转暖预期，叠加原油价格上涨带动市场情绪，甲醇价格偏强为主。

尿素：俄罗斯、乌克兰均为化肥生产大国。一方面，天然气是生产氮肥的主要原料，俄乌局势升级会导致依赖俄罗斯供应天然气的乌克兰化肥工业陷入危机，导致乌克兰化肥出口缩减。另一方面，俄罗斯是世界上最大的氮肥出口国，世界第二大钾肥出口国，若俄乌冲突升级，美国和欧洲对俄罗斯实施经济制裁，这也会影响俄罗斯化肥的出口，后续全球尿素供应存在缩减的风险。

风险提示

俄乌矛盾好转

重要声明

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。作者以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。作者不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得受任何形式的报酬或利益。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>