



2022年3月7日

原油飙涨，化工再现涨停潮

内容提要

3月7日早间开盘，国际原油价格大幅飙涨，美原油 WTI 原油最高涨至 130.50 美元/桶，布伦特原油最高 139.13 美元/桶，创下 2008 年 7 月以来的新高，主要原因仍在于俄罗斯和乌克兰地缘冲突后续影响。

周末消息显示，美国国务卿布林肯 3 月 6 日表示，美国正在与欧洲盟友合作，共同研究禁止进口俄罗斯石油的可能性，以进一步惩罚“俄罗斯入侵乌克兰”的行为。布林肯表示，已与美国总统拜登和内阁其他成员就禁止进口俄罗斯石油的问题进行了通话。美国常驻联合国代表格林菲尔德 3 月 6 日表示，美国还可以在另外两个领域采取额外措施对俄罗斯施压，包括宣布战争罪和帮助向乌克兰运送战斗机。

早间国内化工品期货市场受原油大涨影响再现涨停潮，燃料油 2205 报 4093，涨幅 7.99%；低硫燃料油 5464 元/吨，涨幅 7.98%；沥青 2206 报 3954 元/吨，涨幅 7.97%；原油 2204 报 761.4，涨幅 8%。PTA2205 报 6466 元/吨，涨幅 6%。

短期来看，俄罗斯和乌克兰地缘冲突的问题仍是原油市场的主要驱动，如果美国和欧洲市场对俄罗斯原油制裁，国际原油供应偏紧的问题将更加凸显，原油价格也将持续走高。对于国内化工市场来说，原油直系下游商品燃料油、低硫燃料油、沥青和聚酯系（PTA/PF）商品跟涨成本为主；树脂（PP/塑料/PVC）供需端稍有承压主要受情绪推动为主；**甲醇短期供需无压力叠加煤炭限价放松，成本推升以及原油大涨带动情绪，维持偏强观点；EG 投产相对较多，供应压力显现，但估值偏低问题支撑价格，预计下方空间有限。**

风险提示

俄乌矛盾好转

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

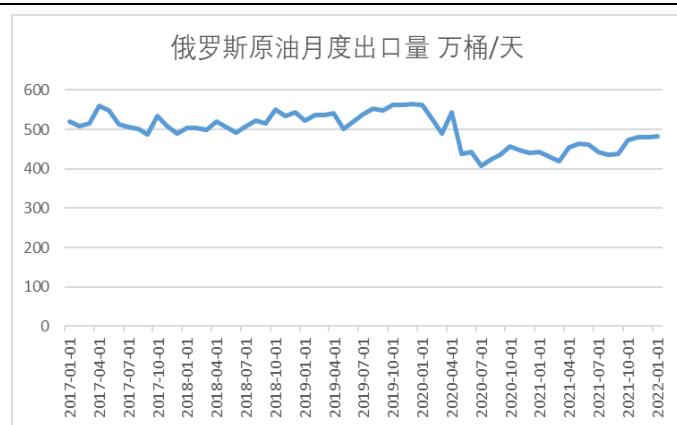
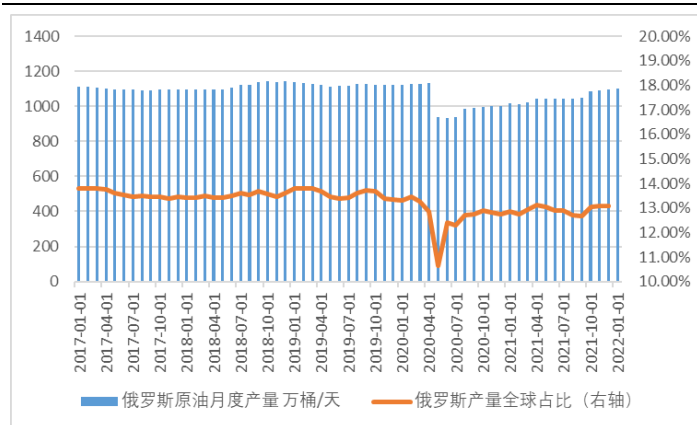
· 从业资格编号 F3073320

· 投资咨询编号 Z0015370

邮箱：yaoxinghang@jinxinqh.com

图1 俄罗斯原油产量和占比（万桶/天，%）

图2 俄罗斯原油月度出口量（万桶/天）



数据来源：卓创资讯，优财研究院

数据来源：卓创资讯，优财研究院

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/>