

原油的投资逻辑

2022.7





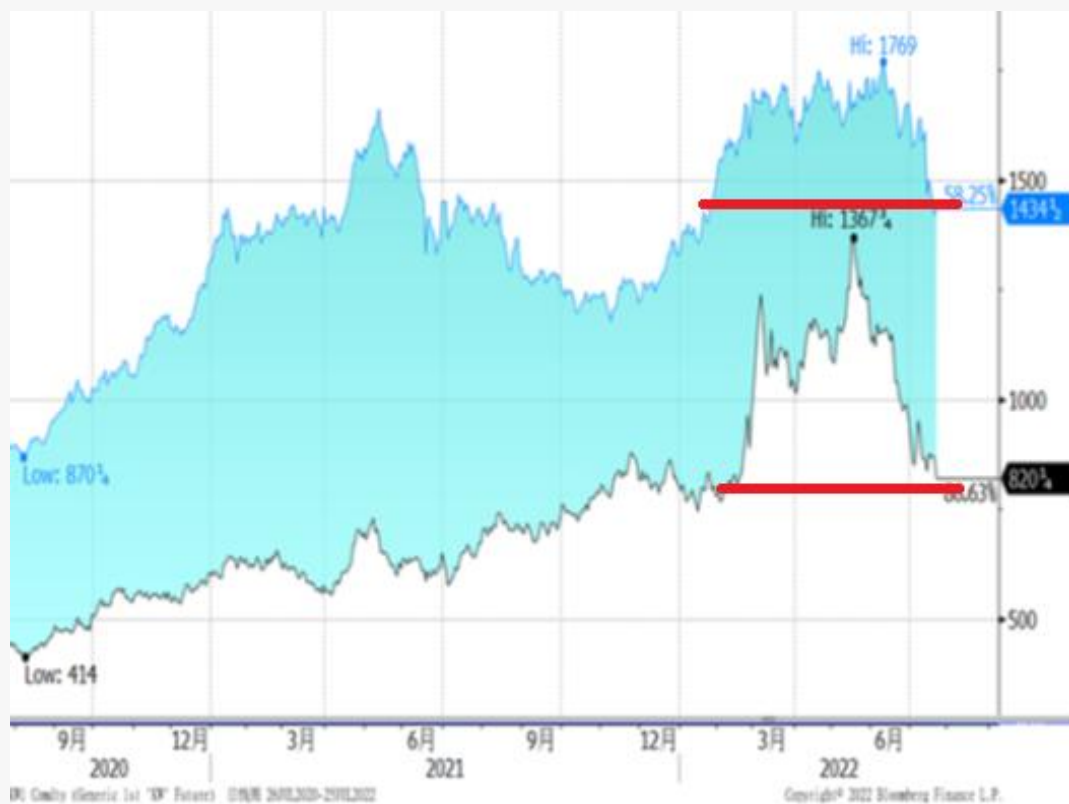
价格反馈
逻辑



动态供需



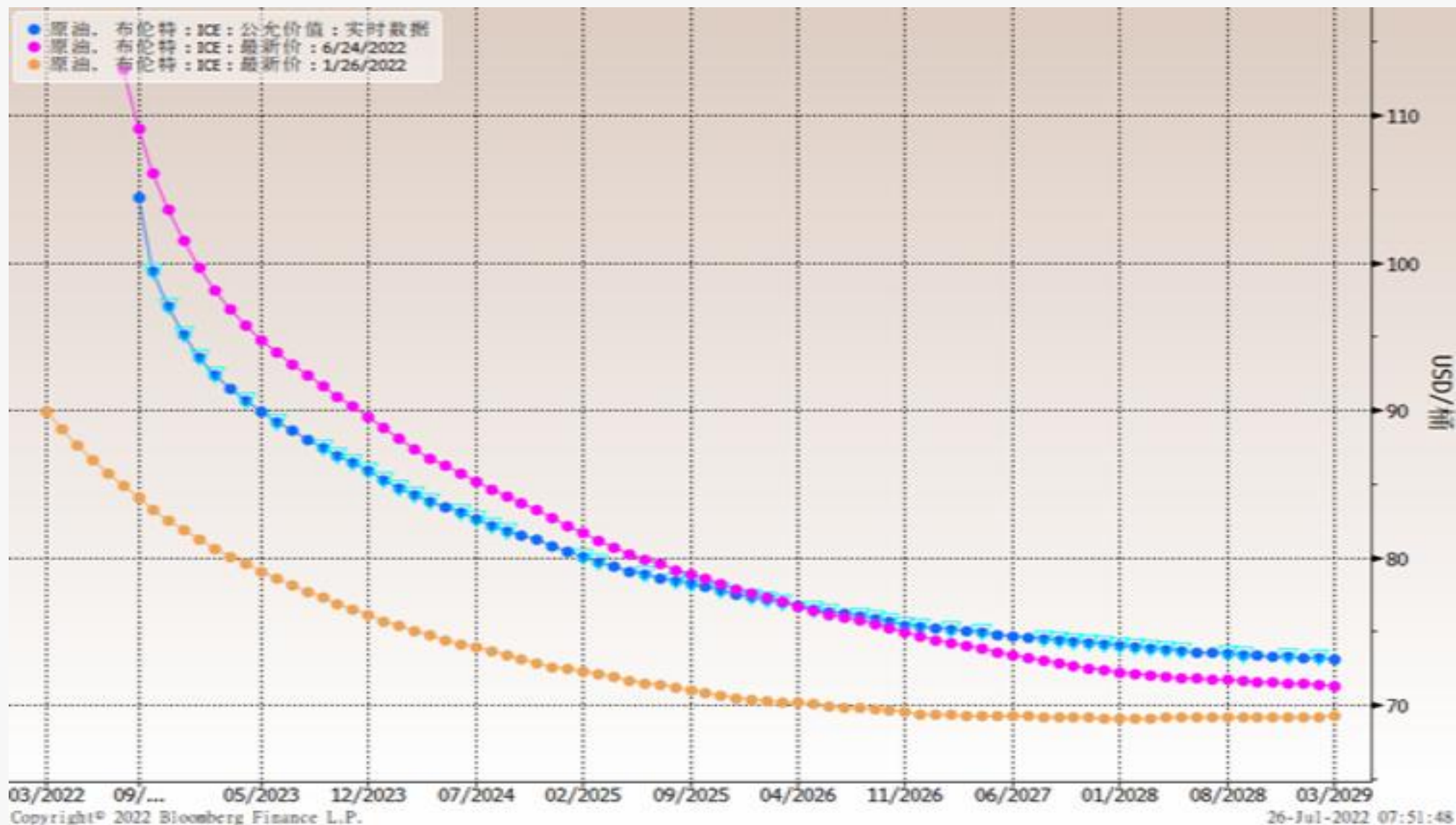
未来
关注点



系统跟踪：

- 1、沙特加入“价格战”引发崩盘（7月5日）；
- 2、俄乌达成部分协议，原油和农产品价格同步下跌（6月中旬以来）；
- 3、对加息100基点担忧缓解，原油和美股均有一定反弹。

近、远月价格结构



	全球（2022年4月）	IEA5月的预估	IEA7月的预估
供给	9810万桶/天	IEA估计5--12月，全球将增加310（除去俄罗斯）	仍认为年底全球产量能达101.3百万桶/天
		俄罗斯可能会继续减产200，美国在5--10月期间能抛储100	仍认为俄罗斯7月后会减产200，尽管其已从最低恢复了50
需求	9620万桶/天	IEA估计4--8月，全球将增360	下调，Q3调低60
		需求已受到价格抑制	需求继续受到抑制

关注点：供给扰动

1、短期关注沙特实际产量

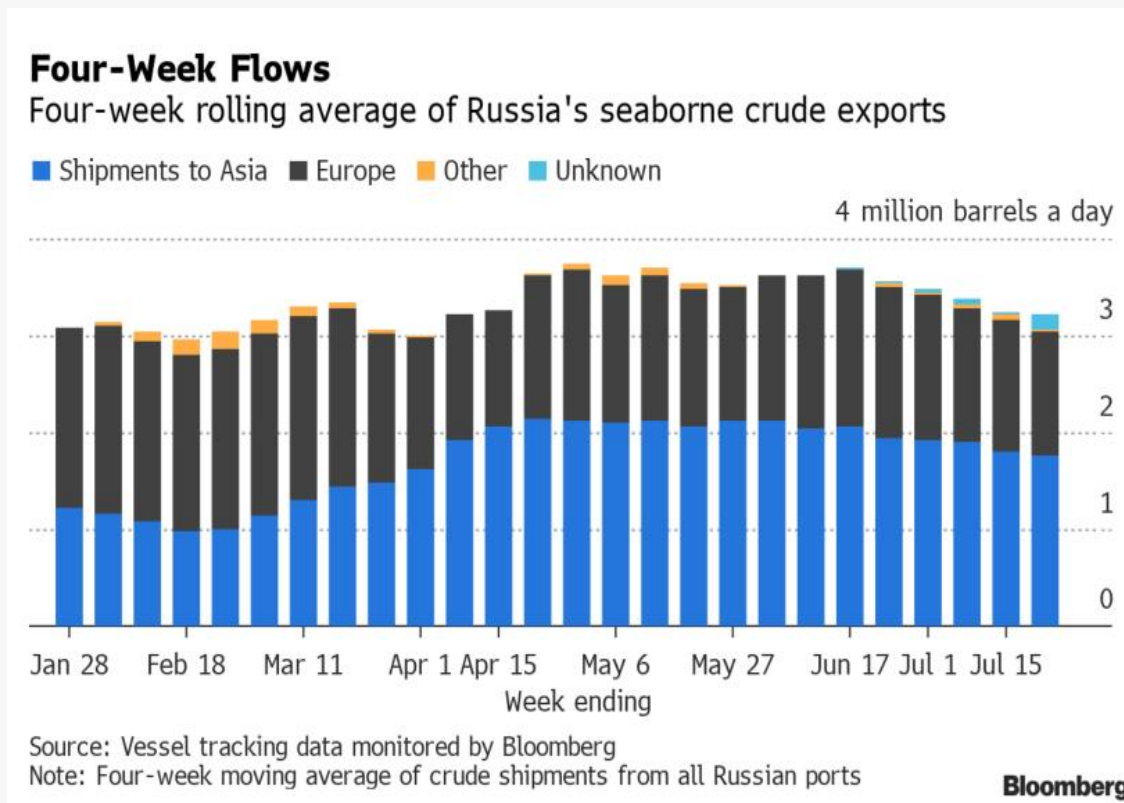
沙特具备管理价格带状分布的能力

2、长期关注俄罗斯产量

干扰全球供需的确定性

3、其他：

美国页岩油的弹性



我们专注未来

We Focus On Your Futures



东航金融APP