



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 2022 年需求端增长继续看好，叠加依然增产乏力的供给端，油价基本面前景持续紧绷。
- 本周美国原油库存小幅增加，汽油库存继续上升
- 本周美股跌幅继续扩大，美指继上周大幅下跌后迎来上涨

● 本周 WTI 原油价格延续涨势，主力合约最高涨至 87.91 美元/桶，收盘价最高为 86.96 美元/桶，截止到周五下午调整至 84.37 美元/桶。

本周 WTI 原油价格继续尝试新高。周一进行小幅下调后，周二及周三冲高接连突破 86 及 87 美元/桶，周二伊朗至土耳其的关键输油管线爆炸事件也起到了推波助澜的作用。周四为 2 月期货合约到期转月日，油价涨至最高 87.08 美元/桶后，周五出现大幅回调，最低跌至 82.8 美元/桶。

市场供需

● 2022 年需求端增长继续看好，叠加依然增产乏力的供给端，油价基本面前景持续紧绷。本周根据国际能源署（IEA）发布的月报显示，全球石油市场形势比预期更为紧张，而意外的是奥密克戎持续发酵几乎没有对需求产生影响，却造成了供应中断。石油需求较上个月略有上调，有望达到 9970 万桶/日，比 2019 年高出约 20 万桶/日。需求走高的另一个因素是全球能源紧缩，天然气价格飞涨导致对石油的需求增加，在这一趋势下 12 月需求增加了 10 万桶/日。供应方面受到的限制包括 OPEC+ 难以恢复暂停的生产及其他地区的生产商遇到一系列的干扰，削弱了闲置产能，12 月全球石油供应量每天增加 13 万桶，达到 9860 万桶/日。本周二从伊拉克到土耳其的一条关键输油管道因爆炸而暂停输送，给本就已紧张的石油市场增添了

更多压力，进一步推高了油价。中国方面疫情在部分省市接连出现的压力下仍然选择坚定冬奥会按时召开，为需求面和油价的支撑提供了一定保障。

● **本周美国原油库存小幅增加，汽油库存继续上升。**根据1月20日的EIA报告，截至2022年1月14日当周美国原油平均产量维持在约1550万桶/日，较上周平均减少12万桶/日，美国炼厂产能利用率为88.1%。商用原油库存较上周增加50万桶至4.138亿桶。上周美国原油进口平均为670万桶/日，较上一周平均增加70万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为640万桶/日，比去年同期增长10.8%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存减少130万桶，中西部地区总体原油库存减少60万桶。墨西哥湾地区库存增加220万桶。汽油库存增加590万桶至2.466亿桶。馏分油库存减少140万桶至1.28亿桶。

金融外汇

● **本周美股跌幅继续扩大，美指继上周大幅下跌后迎来上涨。**虽然高企的通胀和美联储加息依然是市场最为关注的核心问题，但是上周美国首次申领失业金的人数攀升到了三个月的新高，奥密克戎变种病毒的影响再次体现。尽管已证实，奥密克戎的病毒强度比德尔塔弱，但因新一轮感染人数急剧攀升，经济恢复节奏的再次放缓，这将会影响推进货币政策正常化的进程。

新年以来，美股持续下跌，本周跌幅继续扩大。近两年以来一直领跑的科技股普遍大幅下挫；纳斯达克指数在2021年上涨了21.39%，但进入新年以来已经下跌了9.53%，几乎失去了去年全年涨幅的一半。美元指数即上周大幅下跌后，本周迎来一波上涨，回弹至95区间，最高达到95.8461。本周美联储发布了首份数字货币白皮书，提出了美元数字化的概念，但是暂时还未讨论发行数字美元的具体情况。

重要消息

●路透新加坡1月17日消息，根据公布的数据显示，中国炼油厂2021年炼油总产量达到7.0355亿吨，约为每天1407万桶，比2020年高出约62万桶每日，同比上升4.3%。2021年12月产量为5873万吨，或1383万桶/日，同比下降2.1%，扭转了11月的反弹趋势。与2020年41万桶/日的增长相比，2021年的产量增长更快，这是因为中国政府努力遏制小型独立炼油厂的加工量，尤其是在石油中心山东，表明大型国有炼油厂的产量增长发生了转变。

●路透1月14日消息，中国将在2月1日开始的农历新年假期前后从国家战略储备中释放原油，作为美国与其他主要消费者协调降低全球油价计划的一部分。一位消息人士表示，如果届时国际油价高于每桶85美元，中国同意释放相对较大的数量，如果油价保持在每桶75美元附近，则释放较小的数量。

●根据中国海关总署发布的数据显示，2021年中国原油进口量从2020年的5.4239亿吨下降至5.189亿吨（相当于每天1026万桶），降幅5.4%，为2001年以来的首次下降。过去十年，中国一直是全球石油需求的驱动力，自2015年开始向独立炼油厂发放进口配额以来，中国占全球石油进口增长的44%。由于2021年中国对独立炼油厂之间的逃税和不正常配额交易进行了严格审查，并削减了燃料出口配额以限制原油加工，中国的进口量从而放缓。

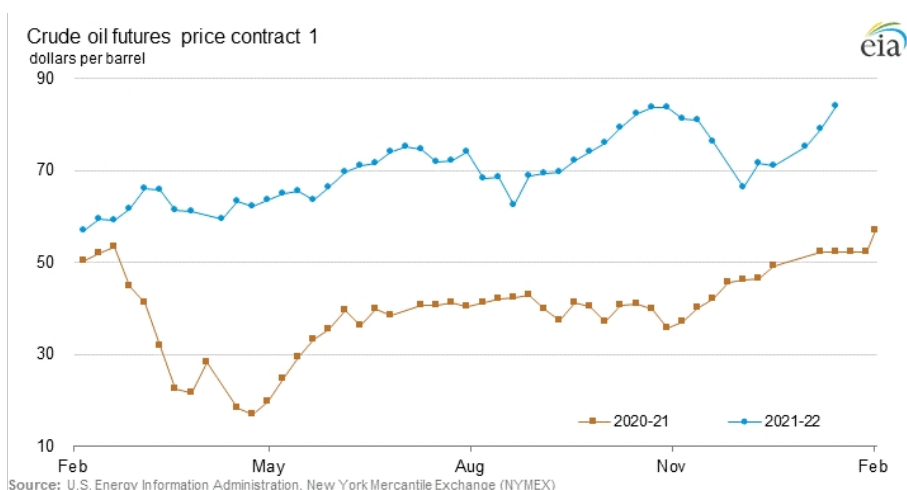
●路透伦敦/华盛顿消息，数位美国官员和业内人士透露，美国政府已与多家国际能源公司就俄罗斯和乌克兰冲突中断俄罗斯天然气供应时向欧洲供应天然气的应急计划举行了会谈，美国务院官员询问这些公司如果需要额外的供应，则可能选

择的供应渠道。除了询问企业必须具备何种能力来增加供应外，美国官员还询问企业是否有能力增加出口，并在必要时推迟现场维护。由于欧盟大约三分之一的天然气供应依赖俄罗斯，而美国对任何冲突的制裁都可能破坏该供应渠道。

●路透纽约1月18日消息，根据美国能源信息管理局（EIA）发布的月度预测，美国最大页岩盆地二叠纪盆地的产量将在2月份飙升至创纪录水平，预计日产量将增加8万桶，达到507.6万桶/日。总体而言，2月份美国主要页岩地层的原油产量将增加约10.5万桶/日，达到854万桶/日，为2020年3月以来的最高水平。与此同时，EIA预计主要页岩盆地的天然气产量将在2月份连续第八个月升至历史最高水平，天然气总产量将增加约4亿立方英尺/日，达到902立方英尺/日。

●路透社消息，土耳其东南部卡拉曼马拉斯省附近国家管道发生爆炸后切断基尔库克-杰伊汉管道的石油流量。这起事故是导致全球原油价格升至7年高点的一系列供应中断中的最新一起。该管道从库尔德斯坦运输原油，从土耳其杰伊汉港出口。航运数据显示，10月至12月期间，库尔德原油平均每月出口1000万桶。到目前为止，1月份已装船520万桶，主要运往希腊、西班牙、意大利和克罗地亚等地中海国家的炼油厂。本次伊拉克至土耳其的输油管道发生火灾爆炸，导致原油暂时停止流动，加剧了人们对本已紧张的短期供应前景的担忧，原油价格相应上涨。全球库存将在未来几个月继续减少，这意味着余额将收紧，使上扬的行情在本月剩余时间和下个月大部分时间内保持活力。

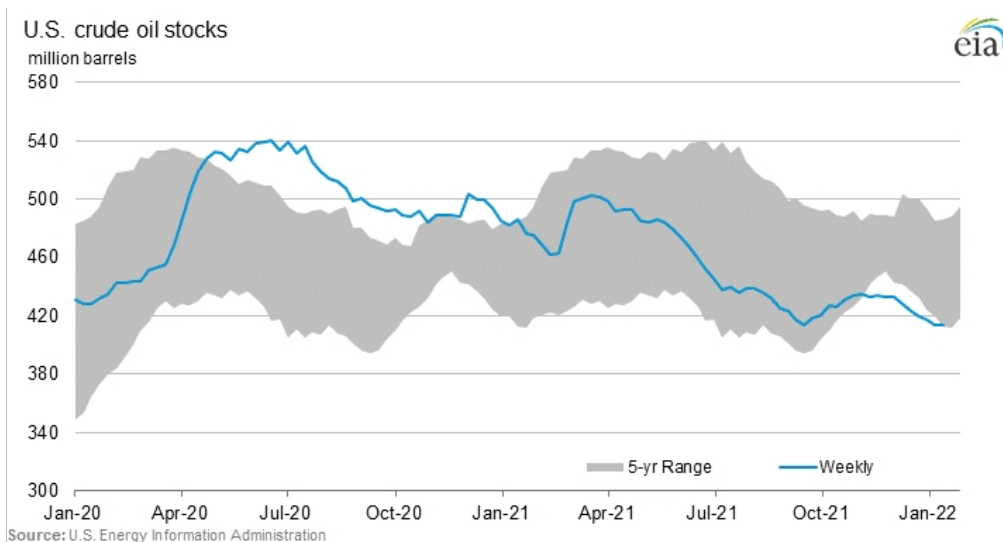
2021年2月—2022年2月 WTI 合约价（美元/桶）



	Year ago	Most recent						
	01/15/21	01/14/22	01/07/22	12/31/21	12/24/21	12/17/21	12/10/21	12/03/21
Contract 1	52.36	83.82	78.90	75.21	NA	70.86	71.67	66.26
Contract 2	52.42	83.30	78.44	74.88	NA	70.72	71.48	66.10
Contract 3	52.36	82.42	77.82	74.45	NA	70.35	71.22	65.93
Contract 4	52.23	81.56	77.19	73.94	NA	69.95	70.95	65.71

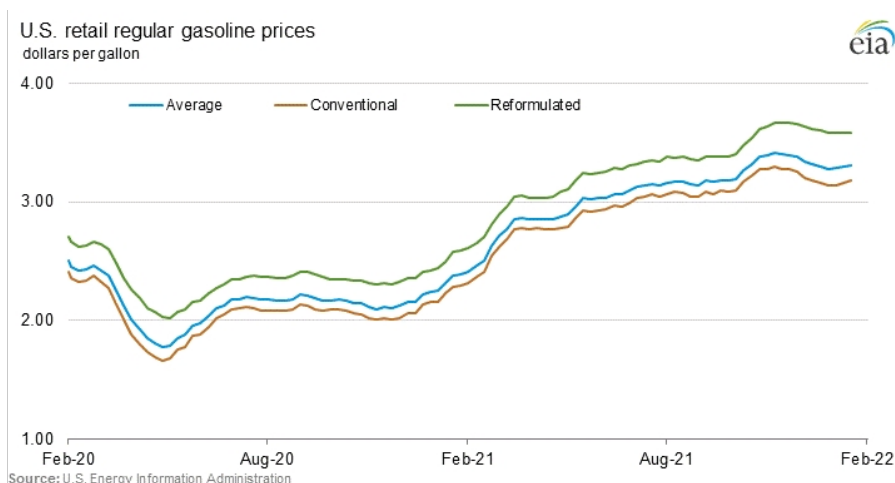
Note: Markets were closed on 12/24/2021.

美国原油库存统计（百万桶）



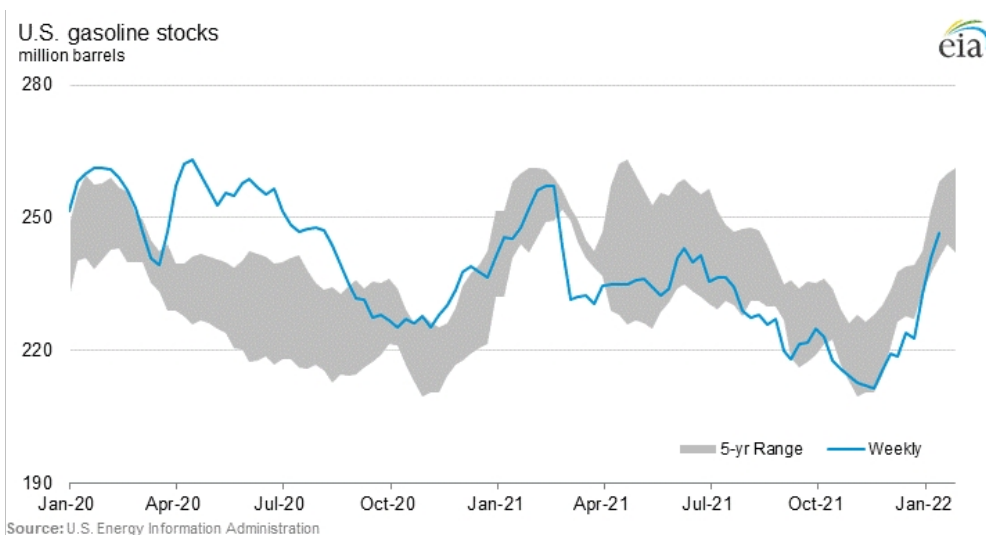
	Year ago	Most recent						
	01/15/21	01/14/22	01/07/22	12/31/21	12/24/21	12/17/21	12/10/21	12/03/21
U.S.	486.6	413.8	413.3	417.9	420.0	423.6	428.3	432.9
East Coast (PADD 1)	11.6	6.7	7.4	8.4	8.2	7.6	7.9	7.8
Midwest (PADD 2)	139.7	113.7	114.3	117.2	115.0	113.9	113.7	114.4
Cushing, Oklahoma	52.5	33.5	34.8	37.3	34.7	33.7	32.2	30.9
Gulf Coast (PADD 3)	263.0	222.5	220.3	223.1	226.5	230.8	234.1	237.9
Rocky Mountain (PADD 4)	24.2	23.3	23.2	23.8	24.1	24.4	24.1	23.9
West Coast (PADD 5)	48.0	47.6	48.1	45.3	46.2	46.8	48.5	48.8

2021年2月—2022年2月常规汽油零售价格（美元/桶）



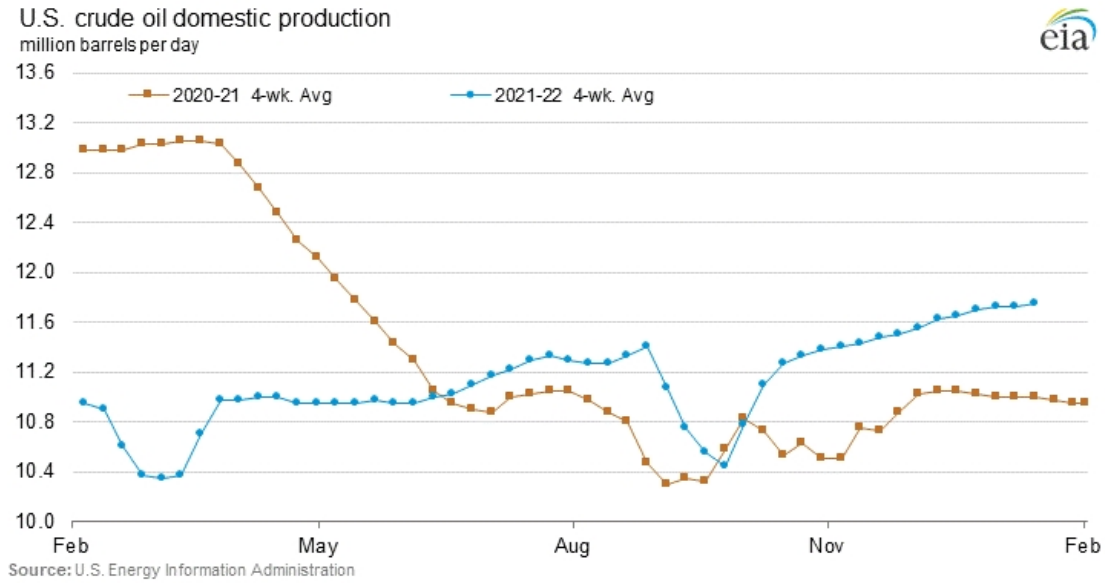
	Year ago	Most recent						
	01/18/21	01/17/22	01/10/22	01/03/22	12/27/21	12/20/21	12/13/21	12/06/21
U.S.	2.379	3.306	3.295	3.281	3.275	3.295	3.315	3.341
East Coast (PADD 1)	2.349	3.238	3.225	3.238	3.244	3.257	3.276	3.298
Midwest (PADD 2)	2.278	3.107	3.108	3.033	3.032	3.051	3.084	3.107
Gulf Coast (PADD 3)	2.113	2.956	2.920	2.943	2.906	2.938	2.939	2.989
Rocky Mountain (PADD 4)	2.241	3.332	3.347	3.365	3.388	3.409	3.433	3.468
West Coast (PADD 5)	2.910	4.161	4.157	4.143	4.129	4.146	4.161	4.182

美国汽油库存统计（百万桶）



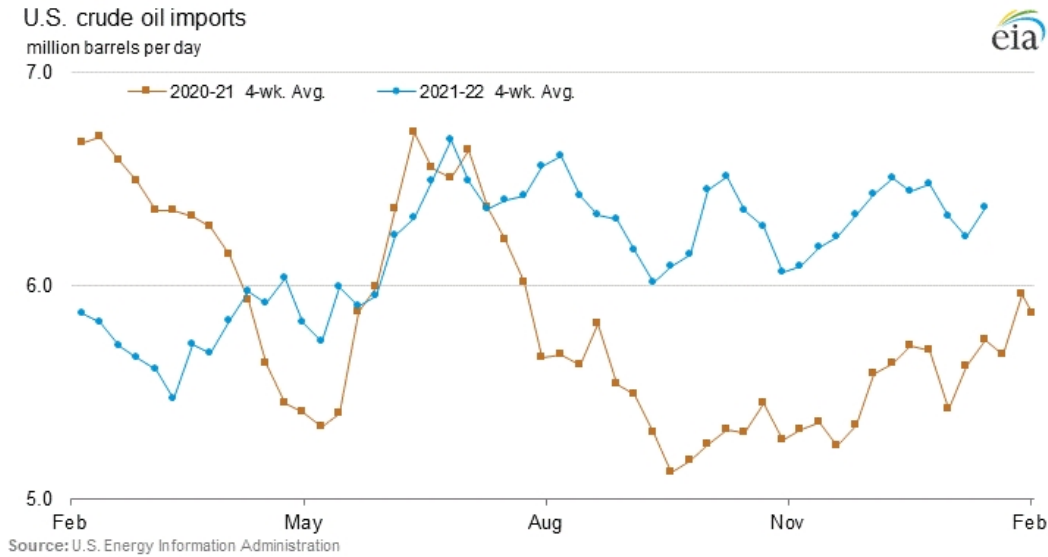
	Year ago	Most recent						
	01/15/21	01/14/22	01/07/22	12/31/21	12/24/21	12/17/21	12/10/21	12/03/21
U.S.	245.2	246.6	240.7	232.8	222.7	224.1	218.6	219.3
East Coast (PADD 1)	68.1	64.5	63.9	63.2	58.2	58.2	56.9	57.0
Midwest (PADD 2)	53.3	56.6	54.7	50.9	48.9	49.6	47.9	46.4
Gulf Coast (PADD 3)	82.8	85.7	82.9	81.9	80.5	80.3	79.0	81.1
Rocky Mountain (PADD 4)	8.4	8.7	8.6	8.0	7.7	7.8	7.7	7.8
West Coast (PADD 5)	32.7	31.1	30.7	28.9	27.4	28.2	27.2	27.0

2021年2月—2022年2月美国原油生产（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	01/15/21	01/14/22	01/07/22	12/31/21	01/15/21	01/14/22	01/07/22	12/31/21
U.S. production	11.000	11.750	11.725	11.725	11.000	11.700	11.700	11.800

2021年2月—2022年2月美国原油进口（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	01/15/21	01/14/22	01/07/22	12/31/21	01/15/21	01/14/22	01/07/22	12/31/21
Crude oil, excluding SPR	5.745	6.364	6.227	6.327	6.045	6.745	6.069	5.884

艾森能源有限公司 李琰 贝超