



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 近期地缘局势变化助推油价波动，主要上行动力仍为需求增加及供应紧张
- 本周美国原油库存有所上升，成品油库存有所减少
- 乌俄冲突致避险资产大涨

● 本周 WTI 原油价格突破新高后震荡下跌，主力合约最高涨至 95.81 美元/桶，最低跌至 90.00 美元/桶，收盘价最低为 91.76 美元/桶，截止到周五下午调整至 90.97 美元/桶。

本周 WTI 原油价格受地缘局势等消息面的影响出现了较强的拉升和回调。俄乌冲突形势由紧张转为相对缓和使油价在周一走强涨至 95.81 美元/桶后大幅下跌，当日跌幅超过 4 美元。而伊朗核协议谈判出现进展的消息也使周三最高反弹至 95.00 美元/桶的油价再次回到 90.00 美元/桶，重新尝试冲击高位。

市场供需

● 近期地缘局势变化助推油价波动，主要上行动力仍为需求增加及供应紧张。自 2022 年 1 月 24 日俄罗斯与乌克兰局势升级以来，地缘政治数次成为油价波动的推力，但去年 11、12 月俄乌双方几次增兵对峙时，油价反而下跌，说明地缘政治冲突仅为阶段性助推因素。近期油价上行的主因仍在于需求恢复带来的供需紧平衡：以美国为主的西方国家在疫情缓解下大众出行需求急增。随着疫苗推广、出行限制放宽，需求随着航空及工业的恢复进一步打开，同时需求端目前没有出现高油价的负反馈，终端需求不断好转。供应方面，OPEC 部分成员国增产不达标，增产完成度主要靠沙特、伊拉克、阿联酋和科威特四国来保证，导致原油供需整体处于

紧绷。中长期来看，随着 OPEC 和美国供应的增加，二季度油市供需或转为盈余，叠加美联储流动性收紧预期，油价可能面临较大压力。

● **本周美国原油库存有所上升，成品油库存有所减少。**根据 2 月 6 日的 EIA 报告，截至 2022 年 2 月 11 日当周美国原油平均产量维持在约 1490 万桶/日，较上周平均减少 70 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 85.3%。商用原油库存较上周增加 110 万桶至 4.115 亿桶。上周美国原油进口平均为 580 万桶/日，较上一周平均减少 60 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 9.3%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存减少 190 万桶，中西部地区总体原油库存减少 290 万桶。墨西哥湾地区库存增加 410 万桶。汽油库存减少 130 万桶至 2.471 亿桶。馏分油库存减少 150 万桶至 1.203 亿桶。

金融外汇

● **乌俄冲突致避险资产大涨。**本周乌克兰与俄罗斯之间的紧张局势持续发酵，市场焦虑情绪再次被触发。作为避险资产的黄金和美债价格纷纷大涨：金价在本周四突破 1900 美元每盎司，最高达到 1905 美元，美债需求量增加，令收益率下滑，十年期公债收益率从 2.00% 以上区间回落至 1.974%，全球金融市场的避险情绪骤升。美股受到重创，道琼工业指数周四当日下跌 622.24 点，纳斯达克指数下跌 407.38 点。美元指数在本周初延续了上周的涨势，最高到达 96.4375 后连续四个交易日下跌，回落至 95.80 附近震荡，美元近两周的走势相对稳定，波动区间较前一月底至二月初明显缩小。由于地缘政治不稳定因素持续，预计近期金融资产的价格波动将加剧。

重要消息

●当地时间2月16日,伊朗首席核谈判代表、副外长巴盖里(Ali Bagheri Kani)在社交媒体上表示,经过数周的密集谈判,现在比以往任何时候都更接近达成协议。由于这可能为美国取消对伊朗制裁铺平道路,油价应声回落。不过,美国国务院对谈判的描述更为谨慎。发言人普赖斯(Ned Price)表示,谈判正处于“决定性时期,我们将能够确定双方是否即将重返遵守《伊核协议》”。

●上周末2月12日,美方宣称俄罗斯将于2月16日入侵乌克兰,并且数十个欧洲国家纷纷提示在乌人员尽快撤离乌克兰,引起市场的恐慌。而2月15日俄罗斯总统普京表示,已作出决定从乌克兰边境撤出部分部队。美国方面周三晚间称,尽管俄罗斯方面声称正在撤军,但最近几天,集结在乌克兰边境的俄罗斯部队增加了约7000人。俄乌地缘局势紧张反复致使国际油价本周受到影响出现数次幅度较大的上涨及下跌。

●北京时间周四凌晨,美联储公布1月FOMC会议纪要。与会者预计很快开始加息,但未透露可能一次加息50个基点的线索;纪要释放了可能3月加息的信号,但没有暗示是否3月就大幅加息;多位决策者认为今年晚些时候应开始缩表,但纪要没有提及缩表可能的时间点和规模;大部分与会者认为,如果通胀回落的预期落空,可能适合加快收紧货币政策的速度。整体来看,此次纪要透露,无论加息还是缩表,美联储这一次的收紧步伐都可能比前一次要快,但缺乏更鹰派的意外,意味着美联储可能不会在3月份猛烈地加息。

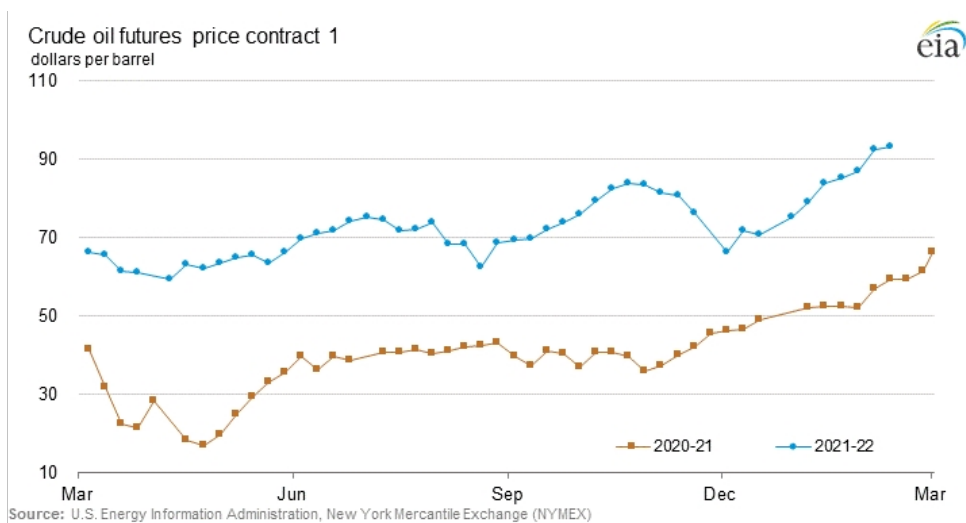
●美国及其盟友正在考虑新的制裁措施,包括针对俄罗斯最大的银行、经济和能

源部门，如果莫斯科入侵邻国乌克兰，可能会实施出口管制。俄罗斯财政部长安东·西卢亚诺夫周三表示，如果西方对其能源部门实施新的制裁，俄罗斯将准备将供应转移到其他市场。西卢阿诺夫没有说明莫斯科将如何转移其能源出口，但表示俄罗斯的外汇储备、国家财富基金和预算盈余应该保护其经济和银行免受任何可能的制裁打击。

●日本将再次出售其国家储备原油。日本经济产业省 METI 一份公告称，作为石油替代措施的一部分，日本将从其国家储备中出售约 26 万千升原油。拍卖将于今日至 3 月 9 日进行，交货日期为 4 月 20 日。这是自去年 12 月以来，日本第二次出售其国家储备的石油。

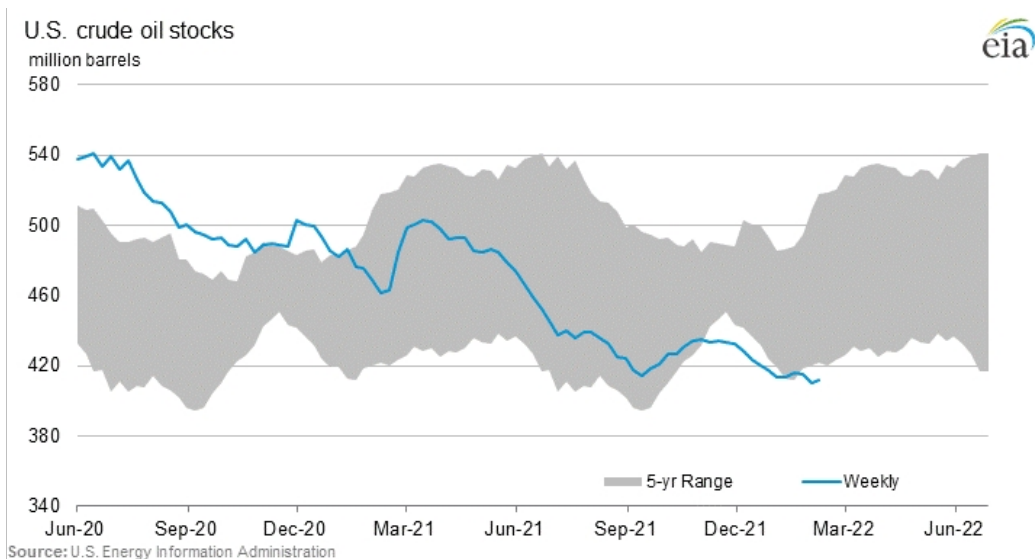
●伦敦路透社 2 月 15 日消息，国际能源署（IEA）在其月度报告中对历史石油需求的上调表明，全球市场比西方能源监管机构此前估计的更为紧张，2021 和 2022 之间的更为紧密的平衡已经反映在油价和远期曲线上。2021 第四季度对石油的需求几乎恢复到新冠大流行前的最高水平，即每天 1.003 亿桶。2022 年随着燃料需求从疫情导致的崩溃中复苏，油价已飙升至近每桶 100 美元，这一反弹推高了全球能源成本，迫使一些企业削减产量。IEA 在重新评估了中国和沙特阿拉伯的石化产品需求后，将其全球需求基准估计值上调了近 80 万桶/日，略低于全球石油市场 1 亿桶/日的 1%。IEA 预计 2022 年第三季度需求仍将全面反弹。

2021年3月—2022年3月 WTI 合约价（美元/桶）



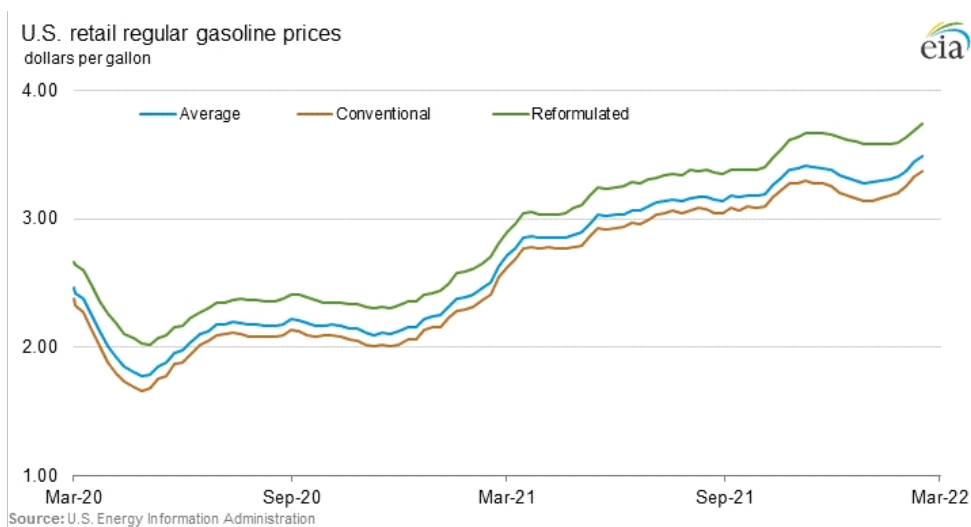
	Year ago	Most recent						
	02/12/21	02/11/22	02/04/22	01/28/22	01/21/22	01/14/22	01/07/22	12/31/21
Contract 1	59.47	93.10	92.31	86.82	85.14	83.82	78.90	75.21
Contract 2	59.38	91.42	90.33	85.43	84.14	83.30	78.44	74.88
Contract 3	59.06	89.70	88.78	84.21	83.20	82.42	77.82	74.45
Contract 4	58.60	88.09	87.36	83.06	82.28	81.56	77.19	73.94

美国原油库存统计（百万桶）



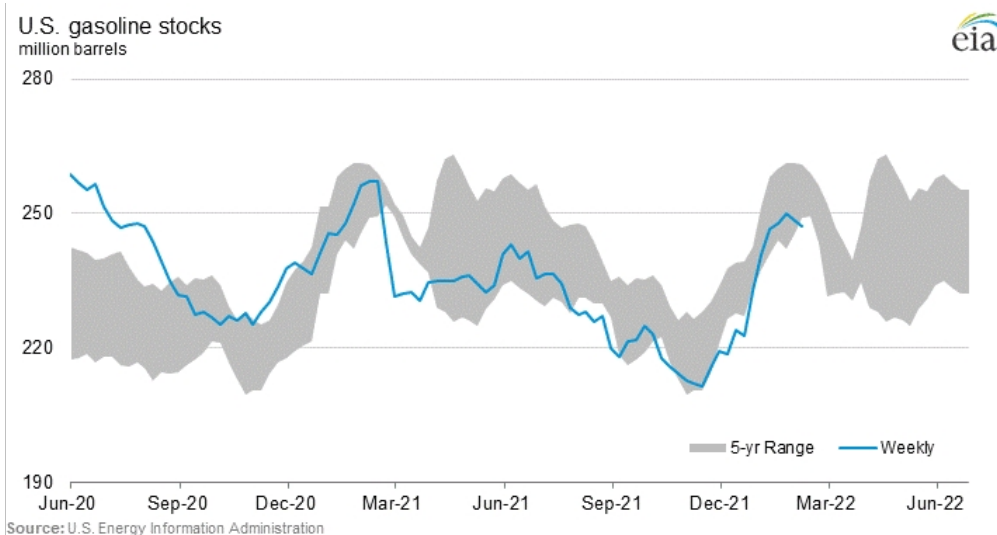
	Year ago	Most recent						
	02/12/21	02/11/22	02/04/22	01/28/22	01/21/22	01/14/22	01/07/22	12/31/21
U.S.	461.8	411.5	410.4	415.1	416.2	413.8	413.3	417.9
East Coast (PADD 1)	10.2	7.2	7.4	8.1	6.9	6.7	7.4	8.4
Midwest (PADD 2)	129.5	105.8	108.7	111.5	112.3	113.7	114.3	117.2
Cushing, Oklahoma	45.0	25.8	27.7	30.5	31.7	33.5	34.8	37.3
Gulf Coast (PADD 3)	249.4	224.8	220.7	222.2	224.9	222.5	220.3	223.1
Rocky Mountain (PADD 4)	23.8	23.6	23.5	23.4	23.2	23.3	23.2	23.8
West Coast (PADD 5)	48.9	50.0	50.2	49.9	49.0	47.6	48.1	45.3

2021年3月—2022年3月常规汽油零售价格（美元/桶）



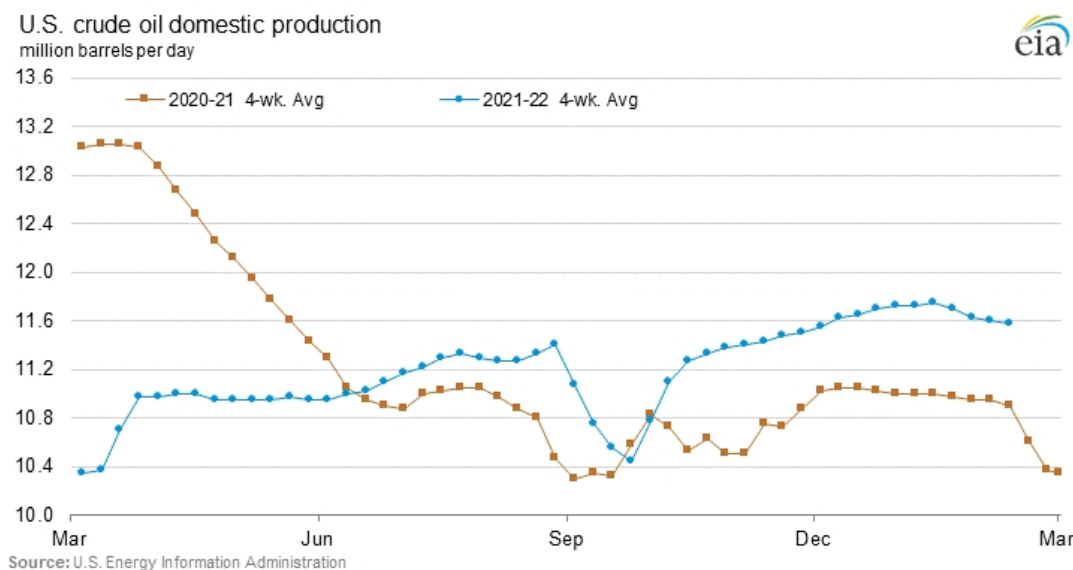
	Year ago	Most recent						
	02/15/21	02/14/22	02/07/22	01/31/22	01/24/22	01/17/22	01/10/22	01/03/22
U.S.	2.501	3.487	3.444	3.368	3.323	3.306	3.295	3.281
East Coast (PADD 1)	2.470	3.453	3.391	3.313	3.250	3.238	3.225	3.238
Midwest (PADD 2)	2.399	3.321	3.288	3.186	3.125	3.107	3.108	3.033
Gulf Coast (PADD 3)	2.216	3.186	3.123	3.029	3.009	2.956	2.920	2.943
Rocky Mountain (PADD 4)	2.390	3.329	3.331	3.331	3.329	3.332	3.347	3.365
West Coast (PADD 5)	3.043	4.190	4.179	4.156	4.156	4.161	4.157	4.143

美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	02/12/21	02/11/22	02/04/22	01/28/22	01/21/22	01/14/22	01/07/22	12/31/21
U.S.	257.1	247.1	248.4	250.0	247.9	246.6	240.7	232.8
East Coast (PADD 1)	71.1	63.1	63.0	65.8	64.4	64.5	63.9	63.2
Midwest (PADD 2)	54.1	59.9	58.7	57.9	57.5	56.6	54.7	50.9
Gulf Coast (PADD 3)	90.1	84.3	86.1	85.3	85.3	85.7	82.9	81.9
Rocky Mountain (PADD 4)	9.2	8.6	8.7	9.1	8.8	8.7	8.6	8.0
West Coast (PADD 5)	32.6	31.2	31.9	32.0	32.0	31.1	30.7	28.9

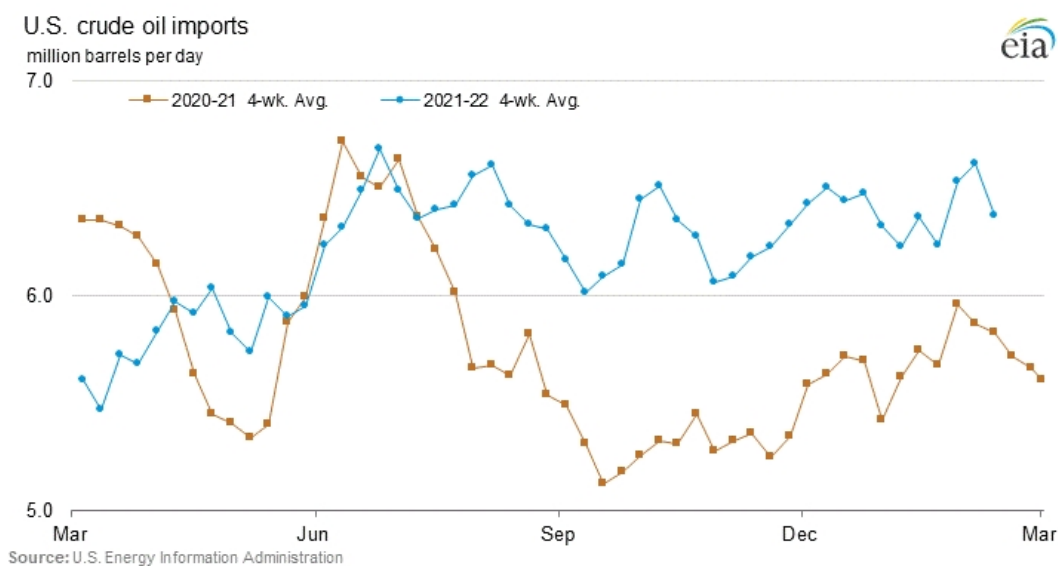
2021年3月—2022年3月美国原油生产（百万桶/日）



Source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	02/12/21	02/11/22	02/04/22	01/28/22	02/12/21	02/11/22	02/04/22	01/28/22
U.S. production	10.900	11.575	11.600	11.625	10.800	11.600	11.600	11.500

2021年3月—2022年3月美国原油进口（百万桶/日）



Source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	02/12/21	02/11/22	02/04/22	01/28/22	02/12/21	02/11/22	02/04/22	01/28/22
Crude oil, excluding SPR	5.831	6.375	6.614	6.534	5.898	5.790	6.389	7.085

艾森能源有限公司 李琰 贝超