



## 市场分析周报—WTI 原油

### 本周概要:

- 地缘局势波动并未使供应出现真正短缺，高油价也并未打压需求
- 本周美国原油及成品油库存有所下降
- 美国二月通胀再度爆表

●本周 WTI 原油价格触及新高后开启下跌，主力合约最高涨至 130.50 美元/桶，最低调整至 103.87 美元/桶，收盘价最低为 108.70 美元/桶，截止到周五下午调整至 106.44 美元/桶。

本周 WTI 原油价格受到周末地缘局势政治及相关形势发酵影响，周一再次跳涨开盘，短线走高至 130.50 美元/桶后于日内下调至最低 115.59 美元/桶。周二受欧美宣布对俄能源制裁消息影响油价上涨至最高 129.40 美元/桶后有所回落。周三由于俄乌冲突局势出现缓和可能及阿联酋表示支持增产，油价出现从 126.82 美元/桶高位至最低 103.87 美元/桶的大幅下跌。周四有小幅反弹至 114.48 美元/桶后再次下跌到 106 美元左右持续震荡调整。

### 市场供需

●地缘局势波动并未使供应出现真正短缺，高油价也并未打压需求。近期由于全球第二大石油生产国俄罗斯处于与乌克兰战争的泥潭之中，原油市场陷入“预期缺油”的恐慌情绪。目前所有市场消息均建立在地缘政局恶化的预期上而非原油供应真正出现短缺的情况，国际原油缺口看似巨大，实际上不难填补，关键在于几个产油大国之间的利益博弈。据国际能源署（IEA）估测，截至 2022 年 1 月底，沙特和阿联酋的闲置产能分别为 213 万桶/日和 117 万桶/日。IEA 表示如果中东地区有

闲置产能的产油国能够弥补不断减少的库存,具有广泛经济影响的风险可能会降低,故本周阿联酋宣布支持增产后对原油市场产生巨大冲击。需求方面,美国本周净进口大幅增加,显示出尽管油价高企,炼厂需求依然十分旺盛,原油产品需求保持强势,昂贵的汽柴油价格并未能阻碍终端消费热情,高油价也并未打压需求。

●**本周美国原油及成品油库存有所下降。**根据3月9日的EIA报告,截至2022年3月4日当周美国原油平均产量维持在约1540万桶/日,较上周平均减少2.1万桶/日,美国炼厂产能利用率为89.3%。商用原油库存较上周减少180万桶至4.116亿桶。上周美国原油进口平均为630万桶/日,较上一周平均增加60万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为620万桶/日,比去年同期增长4.1%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存减少60万桶,中西部地区总体原油库存减少110万桶。墨西哥湾地区库存减少110万桶。汽油库存减少140万桶至2.446亿桶。馏分油库存减少520万桶至1.139亿桶。

## 金融外汇

●**美国二月通胀再度爆表。**本周由俄乌冲突带来的地缘政治风险持续,双方谈判未取得明显进展,市场的避险情绪挥之不去。黄金期货在本周二骤升突破2,000.00美元/盎司大关,最高达到2,078.80美元,接近于2020年8月时的水平(2,089.20/盎司);美元指数最高达到99.4207,逼近100大关,几乎达到新冠疫情初期美国降息前的水平。除此之外,美国劳工部公布的报告显示,美国2月CPI指数同比上涨7.9%,通货膨胀再度爆表,达到40年以来的最高值。由俄罗斯乌克兰战争引发的能源价格骤升也是导致通胀急剧上升的原因之一。通胀一再爆表,再次增强了美联储在本月加息的预期。但是,若战争风险持续,石油、金属和大宗商品价格长期居于高位,即使通过加息等宏观调控的方式抑制,也很难将通胀水平控制在舒适的范围内。

## 重要消息

●3月10日，乌克兰、俄罗斯与土耳其三国外长举行会谈。乌克兰外长在会谈结束后表示，停火问题没有取得进展，准备继续接触以停止战争。此前乌克兰方面曾表示，可以讨论中立问题，但需要安全保障。这一表态当日缓解了市场的避险情绪。

●路透班加罗尔3月8日消息，美国总统乔·拜登周二宣布立即禁止俄罗斯石油和其他能源进口，以报复俄入侵乌克兰的行为。英国表示，将在2022年底前逐步停止进口俄罗斯石油和石油产品，给市场和企业寻找替代供应的时间。自从俄罗斯入侵乌克兰以来，油价已经上涨了30%以上，美国和其他国家实施了一系列制裁措施。早在禁令出台之前，制裁就已经破坏了俄罗斯的石油和天然气出口。

●3月9日，阿联酋驻美国大使Yousef Al Otaiba接受采访时表示，阿联酋支持提高石油产量，并鼓励OPEC提高石油供应量，以填补制裁俄罗斯所造成的供应缺口。该评论引发油价当日出现重挫，跌幅超过12%。随后，阿联酋驻美国大使馆发布了Al Otaiba的相关声明。如沙特阿拉伯不同意该观点，阿联酋也几乎无能为力扩大增产。早些时候阿联酋能源部长马兹鲁伊周三在推特上称，阿联酋致力于履行OPEC+协议及其现有的月度产量调整机制并相信OPEC+带给石油市场的价值。

●新加坡路透3月9日消息，出于乌克兰战争加剧了短缺的担忧，北京方面已经告知中国国有炼油厂考虑暂停4月汽油和柴油的出口。由于炼油厂的维护季节以及中国政府今年早些时候采取的防止过度生产的行动，亚洲的供应也因中断而减少。目前国际原油价格飙升，独立炼油厂面临减少加工量的压力，削减产量的目的是防止原油库存短缺，同时进口原油成本的飙升速度远远快于国内成品油价格，炼油利

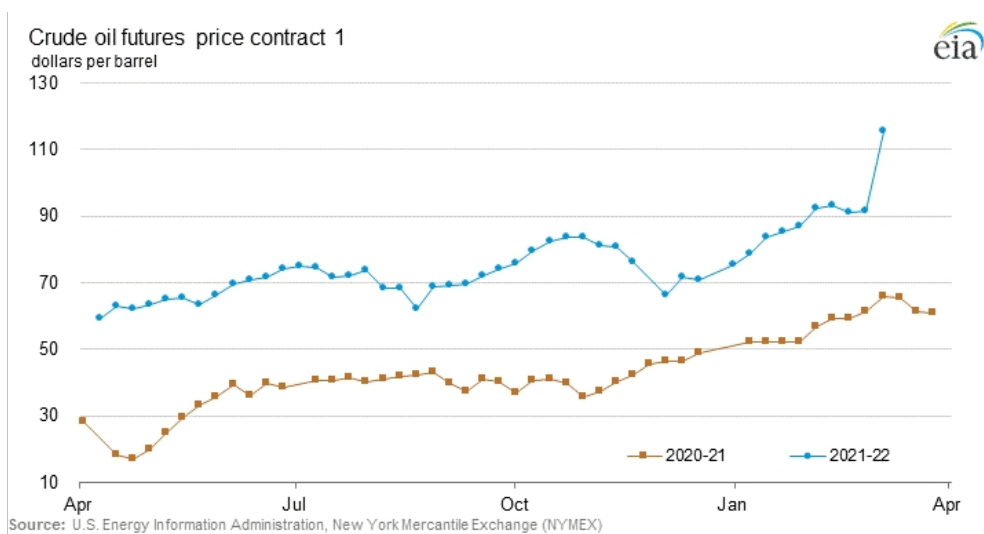
润率迅速下降，如果原油价格继续上涨，可能会出现更广泛的减产或全面关闭工厂进行维护。

●华盛顿路透 3 月 8 日消息，美国总统乔·拜登周二禁止美国进口俄罗斯石油，美国外交部门一直在努力寻找全球能源供应，以帮助弥补制裁或战争对俄罗斯石油和天然气出口造成的破坏。美国官员在加拉加斯与委内瑞拉总统尼古拉斯·马杜罗举行了多年来的首次双边会谈，要求委内瑞拉至少向美国提供一部分石油出口，作为放松对欧佩克成员国石油贸易制裁协议的一部分。会谈几乎没有取得进展，华盛顿试图评估马杜罗脱离与俄罗斯总统弗拉基米尔·普京联盟的前景。但双方同意进一步谈判。

●路透社 3 月 6 日消息，在俄罗斯要求美国保证其在乌克兰冲突中面临的制裁不会损害其与德黑兰的贸易后，恢复伊朗与世界大国 2015 年核协议的谈判陷入了不确定性。

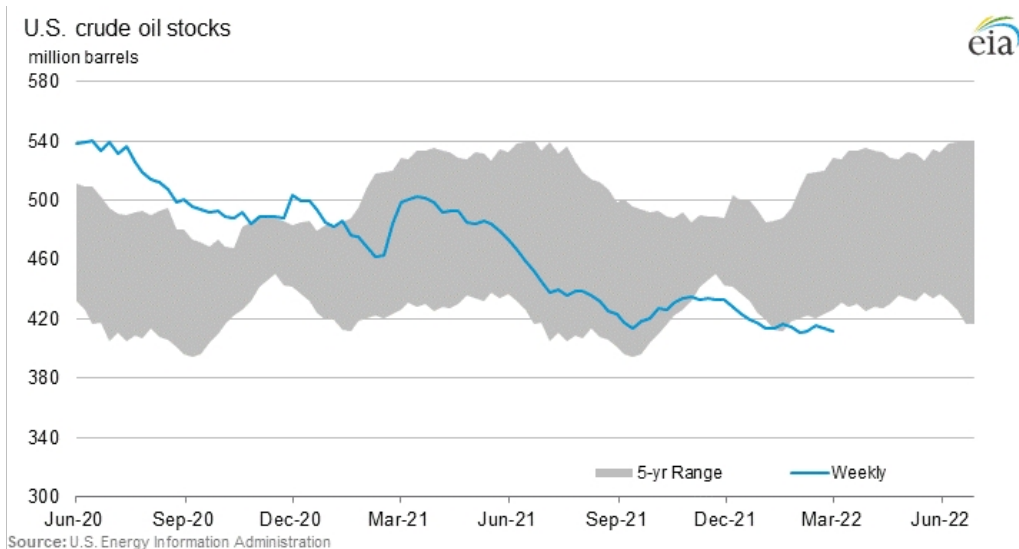
●路透纽约 3 月 8 日消息，根据美国能源信息署(EIA)的月度报告，预计 2022 年美国原油日产量将增加 85 万桶，至 1,203 万桶，比上月预计为增加 77 万桶。2023 年美国原油日产量将增加 96 万桶，至 1,299 万桶，比上月预计为增加 63 万桶。2022 年，美国石油总消费量将增加 87 万桶/日，至 2,065 万桶/日。

### 2021年4月—2022年4月 WTI 合约价（美元/桶）



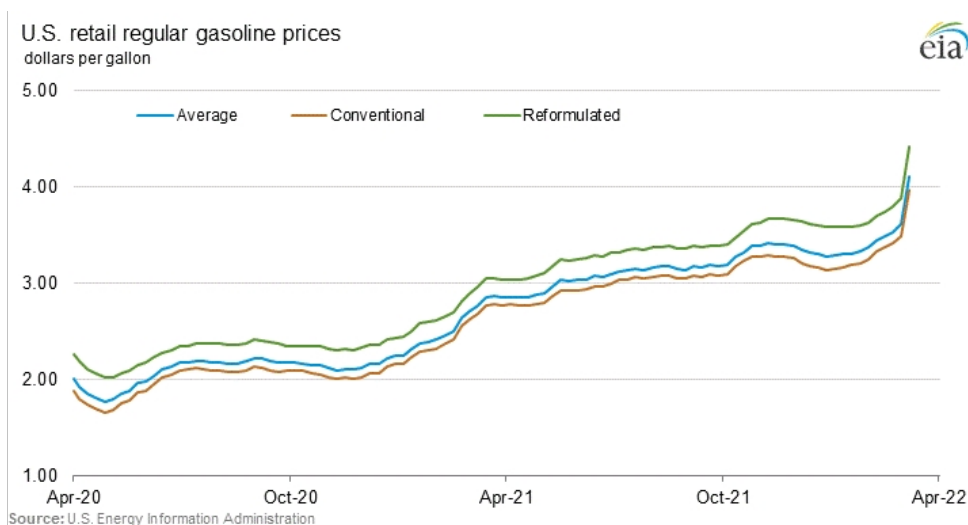
	Year ago	Most recent						
	03/05/21	03/04/22	02/25/22	02/18/22	02/11/22	02/04/22	01/28/22	01/21/22
Contract 1	66.09	115.68	91.59	91.07	93.10	92.31	86.82	85.14
Contract 2	65.92	112.11	89.89	90.21	91.42	90.33	85.43	84.14
Contract 3	65.45	108.12	87.93	88.60	89.70	88.78	84.21	83.20
Contract 4	64.81	104.18	86.19	86.92	88.09	87.36	83.06	82.28

### 美国原油库存统计（百万桶）



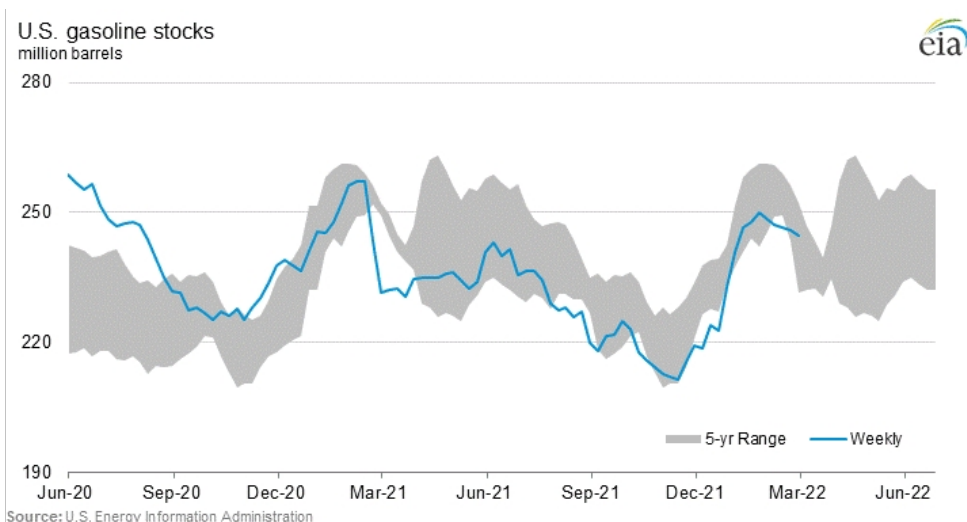
	Year ago	Most recent						
	03/05/21	03/04/22	02/25/22	02/18/22	02/11/22	02/04/22	01/28/22	01/21/22
U.S.	498.4	411.6	413.4	416.0	411.5	410.4	415.1	416.2
East Coast (PADD 1)	8.4	7.6	7.1	8.3	7.2	7.4	8.1	6.9
Midwest (PADD 2)	133.8	100.8	101.9	103.2	105.8	108.7	111.5	112.3
Cushing, Oklahoma	48.8	22.2	22.8	23.8	25.8	27.7	30.5	31.7
Gulf Coast (PADD 3)	282.9	229.3	230.4	229.8	224.8	220.7	222.2	224.9
Rocky Mountain (PADD 4)	22.5	23.5	24.1	24.2	23.6	23.5	23.4	23.2
West Coast (PADD 5)	50.8	50.4	50.0	50.6	50.0	50.2	49.9	49.0

## 2021年4月—2022年4月常规汽油零售价格（美元/桶）



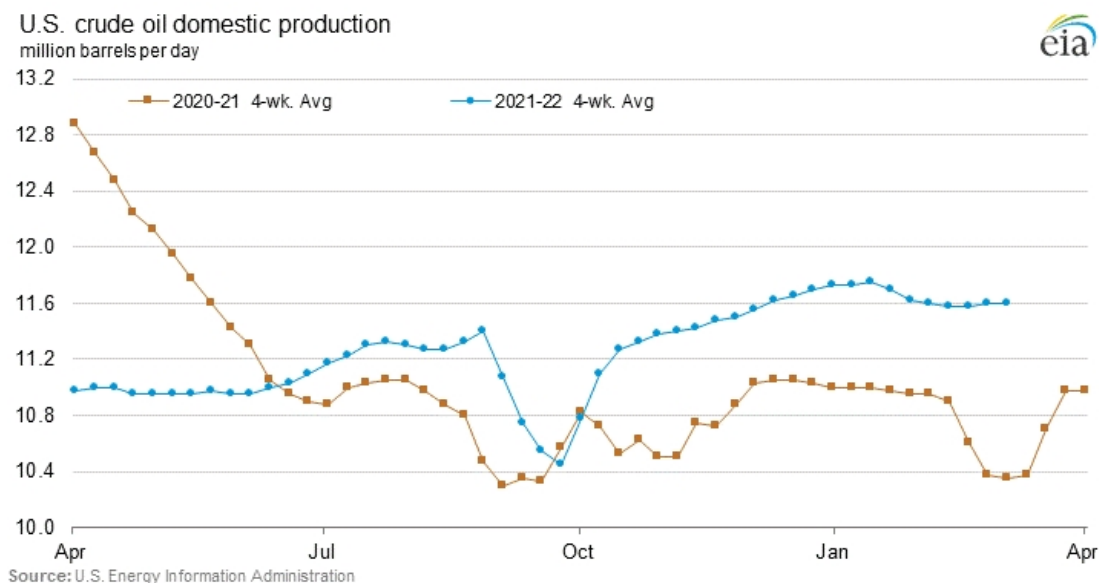
	Year ago	Most recent						
	03/08/21	03/07/22	02/28/22	02/21/22	02/14/22	02/07/22	01/31/22	01/24/22
U.S.	2.771	4.102	3.608	3.530	3.487	3.444	3.368	3.323
East Coast (PADD 1)	2.704	4.098	3.563	3.503	3.453	3.391	3.313	3.250
Midwest (PADD 2)	2.706	3.916	3.466	3.352	3.321	3.288	3.186	3.125
Gulf Coast (PADD 3)	2.495	3.820	3.307	3.237	3.186	3.123	3.029	3.009
Rocky Mountain (PADD 4)	2.708	3.825	3.372	3.344	3.329	3.331	3.331	3.329
West Coast (PADD 5)	3.344	4.777	4.311	4.233	4.190	4.179	4.156	4.156

## 美国汽油库存统计（百万桶）



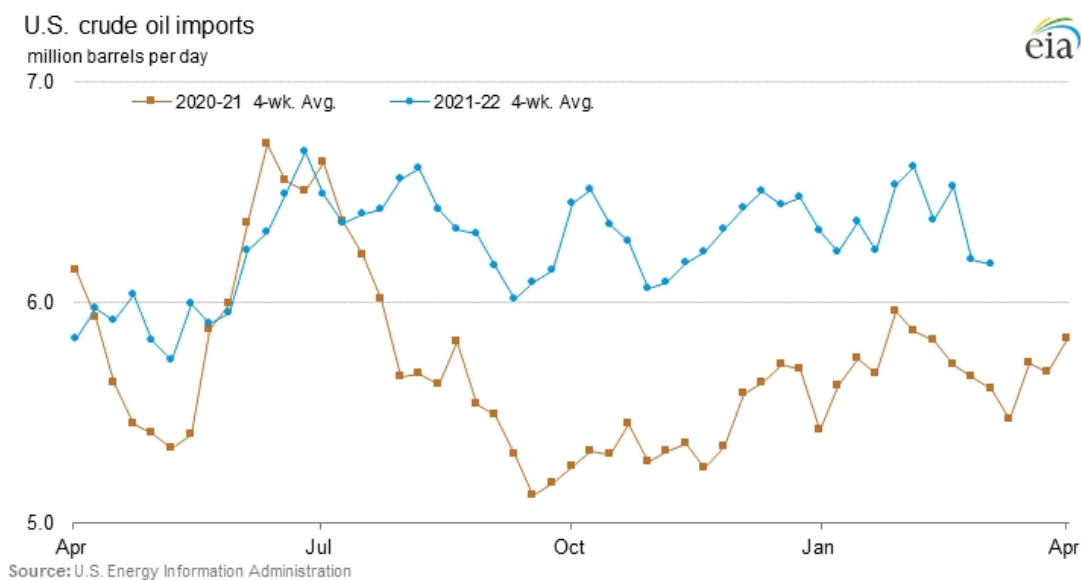
	Year ago	Most recent						
	03/05/21	03/04/22	02/25/22	02/18/22	02/11/22	02/04/22	01/28/22	01/21/22
U.S.	231.6	244.6	246.0	246.5	247.1	248.4	250.0	247.9
East Coast (PADD 1)	63.7	60.6	60.8	62.2	63.1	63.0	65.8	64.4
Midwest (PADD 2)	51.1	59.8	61.3	60.9	59.9	58.7	57.9	57.5
Gulf Coast (PADD 3)	76.2	85.7	85.6	84.9	84.3	86.1	85.3	85.3
Rocky Mountain (PADD 4)	8.9	8.3	8.3	8.6	8.6	8.7	9.1	8.8
West Coast (PADD 5)	31.6	30.1	30.0	29.9	31.2	31.9	32.0	32.0

## 2021年4月—2022年4月美国原油生产（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	03/05/21	03/04/22	02/25/22	02/18/22	03/05/21	03/04/22	02/25/22	02/18/22
U.S. production	10.350	11.600	11.600	11.575	10.900	11.600	11.600	11.600

## 2021年4月—2022年4月美国原油进口（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	03/05/21	03/04/22	02/25/22	02/18/22	03/05/21	03/04/22	02/25/22	02/18/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	5.611	6.176	6.193	6.523	5.655	6.319	5.767	6.828

艾森能源有限公司 李琰 贝超