



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 欧美对俄能源制裁预期加剧供需平衡收紧
- 本周美国原油及成品油库存有所下降
- 鲍威尔支持三月升息 25 个基点

● 本周 WTI 原油价格延续强势上涨，主力合约最高涨至 116.57 美元/桶，收盘价最高为 110.60 美元/桶，截止到周五下午调整至 110.25 美元/桶。

本周 WTI 原油价格继续受到地缘政治影响大幅上涨。周一油价以跳涨开盘，短时间走高至 98.94 美元/桶后下挫并全天于 95 美元附近震荡积蓄力量。周二油价受到制裁导致的俄油断供担忧及实货市场强劲影响开启冲高的态势持续至周四中午时段，期间数次突破新高最终触达 116.57 美元/桶，之后受俄乌谈判讨论停火及伊核谈取得进展的消息影响出现大幅回落，至 109 美元左右进行调整。

市场供需

● 欧美对俄能源制裁预期加剧供需平衡收紧。随着俄乌争端开战一周以来世界各阵营均展示出不同态势，欧美对俄制裁可能涉及能源领域并开始限制俄国方面的石油进口及贸易途径，加剧了市场对俄罗斯油气供给被排除在国际市场之外的预期，俄油方面的供应中断担忧基本落实，再次收紧供需面。贸易商只能选择购买俄油以外的原油品种又增加了实货市场贴水，恐慌性抢购进一步刺激油价上涨，即使伊朗核谈顺利的消息也仅使油价短暂放缓上涨步伐。其他供应方面，OPEC+在数月增产不达预期的背景下维持了 40 万桶/日的月增产计划，上游资本开支不足导致美国库存井表现低迷，预计下半年页岩油产量增量有限。虽然高昂的油价可能在俄乌战争

结束前延迟石油需求的复苏，但供需基本面对油价的支持仍保持强劲。

●**本周美国原油及成品油库存有所下降。**根据3月2日的EIA报告，截至2022年2月25日当周美国原油平均产量维持在约1540万桶/日，较上周平均增加15.3万桶/日，美国炼厂产能利用率为87.7%。商用原油库存较上周减少260万桶至4.134亿桶。上周美国原油进口平均为580万桶/日，较上一周平均减少110万桶/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9.4%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存减少100万桶，中西部地区总体原油库存减少130万桶。墨西哥湾地区库存增加60万桶。汽油库存减少50万桶至2.460亿桶。馏分油库存减少60万桶至1.191亿桶。

金融外汇

●**鲍威尔支持三月升息25个基点。**本周三美联储主席鲍威尔表示美国的经济复苏经受得住升息，并表示支持本月升息0.25%，这一消息平复了此前“三月加息50个基点”带来的市场焦虑情绪，短暂修复了美股。但鲍威尔也表示，如果通胀持续没有放缓，美联储也将考虑在必要时加大升息的幅度或频率。

自从俄罗斯入侵乌克兰以来，全球股市受重创，资金纷纷撤出俄罗斯和风险较高的资产，转入人民币、美元、日元和瑞郎等避险货币及大宗商品相关货币。随着战争的持续，俄罗斯受到了史无前例的严厉经济制裁，加剧了卢布的贬值幅度，俄罗斯央行紧急加息1050个基点，将利率由9.5%提升至20%，以抵消卢布的贬值风险。金融制裁加剧了俄罗斯的贸易难度，同时增加了国际贸易市场对人民币的结算需求。

重要消息

●随着西方国家对俄罗斯实施严厉制裁，并切断一些俄罗斯银行与环球银行金融电信协会(SWIFT)国际支付系统的联系后，俄罗斯从石油到粮食等所有大宗商品的出口正面临严重的中断。占全球石油供应约10%的俄罗斯原油品种在实货市场遭受重创，对俄罗斯银行业者的制裁阻碍了原油出口的贸易融资，更多国家和公司拒绝进口和运输俄罗斯原油，推动石油和天然气价格上涨。在最近几天，俄罗斯约700万桶/日的石油和成品油出口以及通过俄罗斯出口的120万桶/日哈萨克斯坦石油已经中断，相当于全球供应的8%，至少有10船油未能找到买家。俄罗斯可能会对这些严厉措施进行报复，减少甚至完全暂停对欧洲的能源供应。

●石油输出国组织(OPEC)和盟友组成的OPEC+联盟周三同意在4月坚持小幅增产(40万桶/日)的计划。因俄罗斯受制裁导致的贸易中断和航运问题引发供应担忧，同时美国原油库存降至多年低点，但会议并未讨论乌克兰危机，且在原油价格急升之际，也没有理会消费国要求增加原油产量的呼吁。下一次OPEC会议将于3月31日召开。

●据彭博新闻报导称，因担心俄乌战争造成供应中断，中国政府高层官员已发布命令，优先保障能源和大宗商品供应安全。据知情人士称，包括发改委在内的中国政府机构已接到命令，要求国有买家在市场上搜寻包括石油和天然气、铁矿石、大麦和玉米在内的原材料，以填补乌俄冲突带来的任何潜在缺口。知情人士表示，官方机构没有提到价格，表明进口成本目前不是关注焦点。中国的银行业监管机构表示，不会加入对俄罗斯的金融制裁。

●路透纽约3月1日消息，由于油价急剧攀升达到2014年以来最高，包括美国和日本在内的国际能源署(IEA)成员国同意从储备中释出6,000万桶原油，以努力遏制油价的大幅上涨。然而这一消息更加剧了市场的担忧，即供应将不足以弥补日益严重的能源干扰。此轮释放原油的规模还不及全球一天的消费量。

●华盛顿路透社3月2日消息，随着油价飙升至11年高点，供应中断加剧，白宫周三表示，美国愿意对俄罗斯的石油和天然气流动实施制裁，但现在追求其出口可能有助于莫斯科。俄罗斯入侵乌克兰后，白宫对向俄罗斯炼油厂和从未启动的北溪-2天然气管道出口技术实施了制裁。到目前为止，随着拜登政府权衡对全球石油市场和美国能源价格的影响，暂时并未把目标对准俄罗斯的石油和天然气出口。

●休斯顿路透社3月2日消息，埃克森美孚公司周二表示，将退出其估值超过40亿美元的俄罗斯石油和天然气业务，并因莫斯科入侵乌克兰而停止新的投资。这一决定将导致埃克森美孚退出对俄罗斯远东萨哈林岛大型石油和天然气生产设施的管理，并使该岛拟建的价值数十亿美元的液化天然气(LNG)设施的命运前途未知。

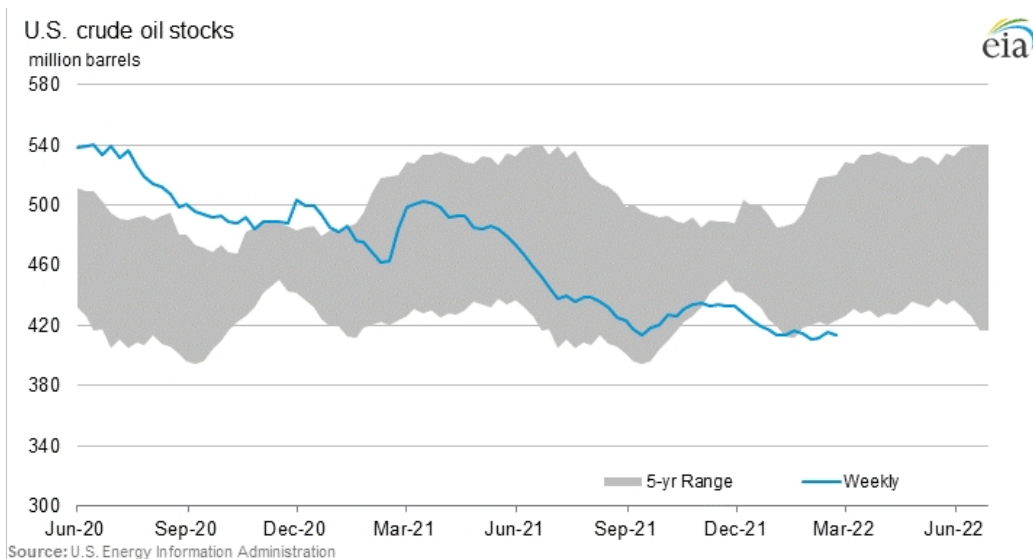
●路透2月28日消息，美国能源信息署(EIA)周一表示，去年12月，美国石油需求升至新冠疫情开始前以来的最高水平，成品油日供应量接近2,100万桶。总燃料需求同比增长10%，达到2,080万桶/日，为2019年8月以来的最高水平。EIA在其《石油供应月度报告》中称，12月美国原油日产量下滑约20.6万桶，至1,157万桶。美国原油日出口量增至345万桶。与此同时，美国12月天然气总产量增加了1亿立方英尺/日，达到创纪录的1,083亿立方英尺/日。

2021年3月—2022年3月 WTI 合约价（美元/桶）



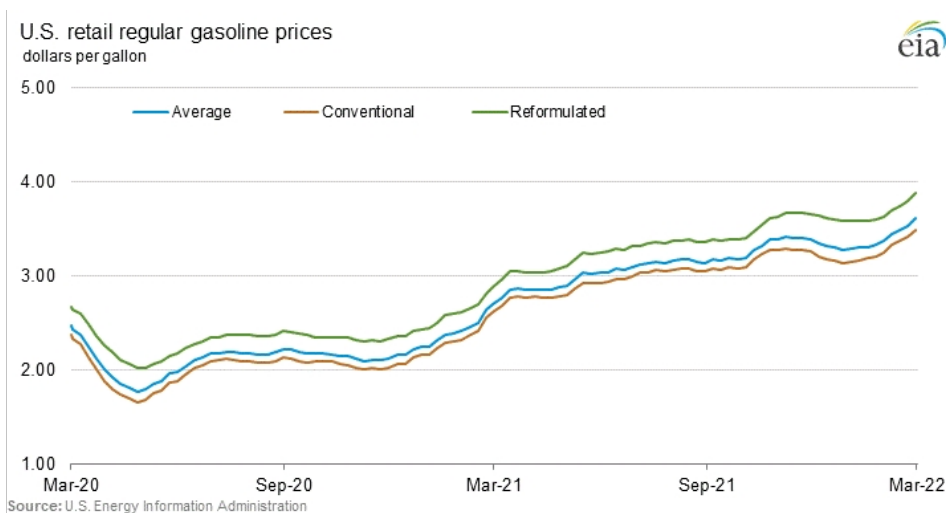
	Year ago	Most recent						
	02/26/21	02/25/22	02/18/22	02/11/22	02/04/22	01/28/22	01/21/22	01/14/22
Contract 1	61.50	91.59	91.07	93.10	92.31	86.82	85.14	83.82
Contract 2	61.23	89.89	90.21	91.42	90.33	85.43	84.14	83.30
Contract 3	60.74	87.93	88.60	89.70	88.78	84.21	83.20	82.42
Contract 4	60.12	86.19	86.92	88.09	87.36	83.06	82.28	81.56

美国原油库存统计（百万桶）



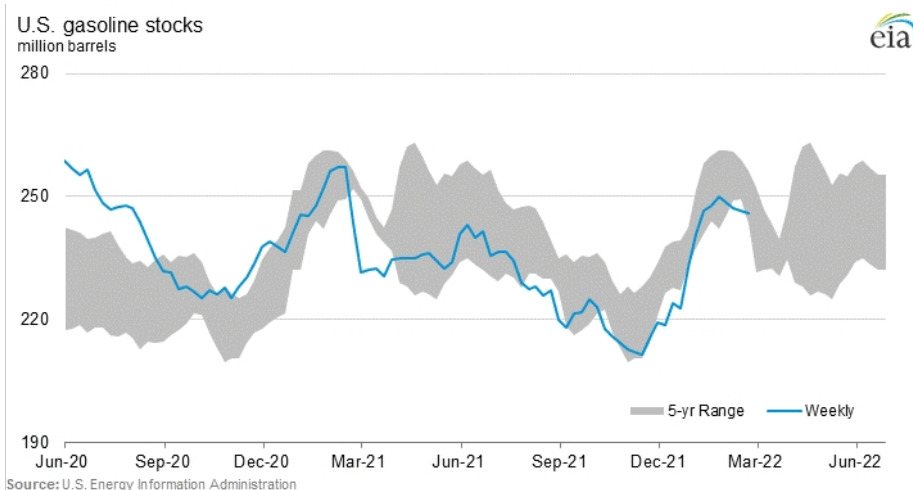
	Year ago	Most recent						
	02/26/21	02/25/22	02/18/22	02/11/22	02/04/22	01/28/22	01/21/22	01/14/22
U.S.	484.6	413.4	416.0	411.5	410.4	415.1	416.2	413.8
East Coast (PADD 1)	8.9	7.1	8.3	7.2	7.4	8.1	6.9	6.7
Midwest (PADD 2)	135.1	101.9	103.2	105.8	108.7	111.5	112.3	113.7
Cushing, Oklahoma	48.3	22.8	23.8	25.8	27.7	30.5	31.7	33.5
Gulf Coast (PADD 3)	267.7	230.4	229.8	224.8	220.7	222.2	224.9	222.5
Rocky Mountain (PADD 4)	22.9	24.1	24.2	23.6	23.5	23.4	23.2	23.3
West Coast (PADD 5)	50.0	50.0	50.6	50.0	50.2	49.9	49.0	47.6

2021年3月—2022年3月常规汽油零售价格（美元/桶）



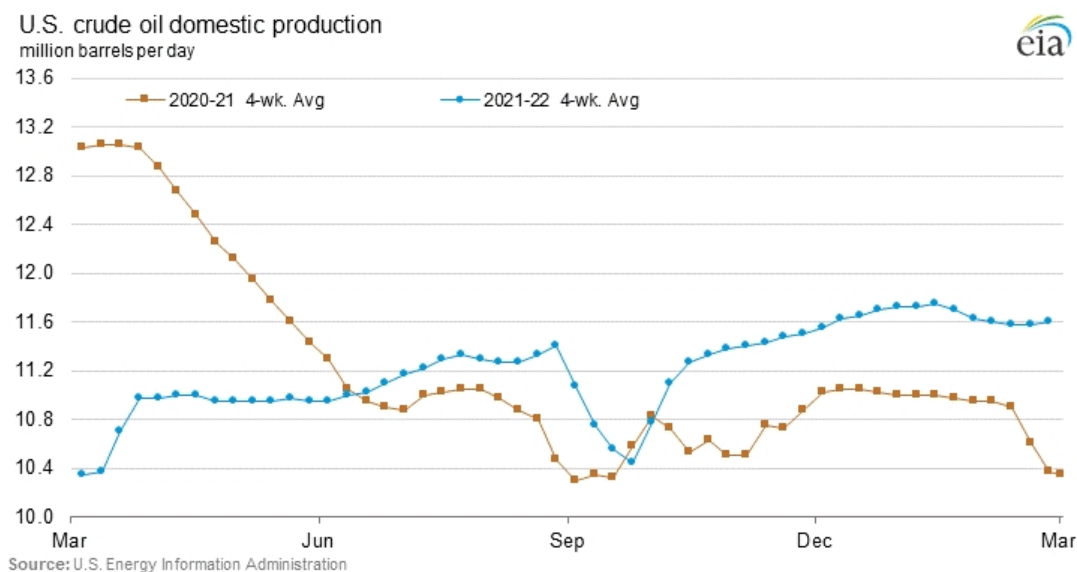
	Year ago	Most recent						
	03/01/21	02/28/22	02/21/22	02/14/22	02/07/22	01/31/22	01/24/22	01/17/22
U.S.	2.711	3.608	3.530	3.487	3.444	3.368	3.323	3.306
East Coast (PADD 1)	2.652	3.563	3.503	3.453	3.391	3.313	3.250	3.238
Midwest (PADD 2)	2.662	3.466	3.352	3.321	3.288	3.186	3.125	3.107
Gulf Coast (PADD 3)	2.411	3.307	3.237	3.186	3.123	3.029	3.009	2.956
Rocky Mountain (PADD 4)	2.566	3.372	3.344	3.329	3.331	3.331	3.329	3.332
West Coast (PADD 5)	3.276	4.311	4.233	4.190	4.179	4.156	4.156	4.161

美国汽油库存统计（百万桶）



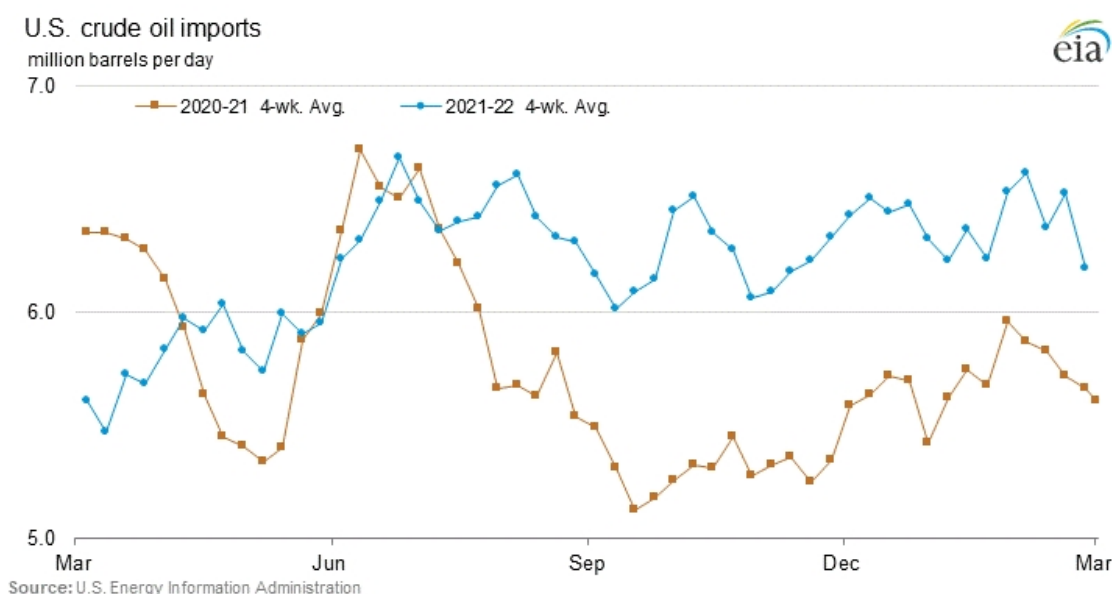
	Year ago	Most recent						
	02/26/21	02/25/22	02/18/22	02/11/22	02/04/22	01/28/22	01/21/22	01/14/22
U.S.	243.5	246.0	246.5	247.1	248.4	250.0	247.9	246.6
East Coast (PADD 1)	71.2	60.8	62.2	63.1	63.0	65.8	64.4	64.5
Midwest (PADD 2)	51.3	61.3	60.9	59.9	58.7	57.9	57.5	56.6
Gulf Coast (PADD 3)	79.8	85.6	84.9	84.3	86.1	85.3	85.3	85.7
Rocky Mountain (PADD 4)	9.1	8.3	8.6	8.6	8.7	9.1	8.8	8.7
West Coast (PADD 5)	32.0	30.0	29.9	31.2	31.9	32.0	32.0	31.1

2021年3月—2022年3月美国原油生产（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	02/26/21	02/25/22	02/18/22	02/11/22	02/26/21	02/25/22	02/18/22	02/11/22
U.S. production	10.375	11.600	11.575	11.575	10.000	11.600	11.600	11.600

2021年3月—2022年3月美国原油进口（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	02/26/21	02/25/22	02/18/22	02/11/22	02/26/21	02/25/22	02/18/22	02/11/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	5.661	6.193	6.523	6.375	6.292	5.767	6.828	5.790

艾森能源有限公司 李琰 贝超