



## 市场分析周报—WTI 原油

### 本周概要:

- 供需强现实弱预期，供应中断风险仍存
- 本周美国原油及成品油库存均有所增加
- 美国通胀再度爆表

● 本周 WTI 原油价格震荡下跌，主力合约最低为 90.56 美元/桶，收盘价最低为 94.41 美元/桶，截至周五下午调整至 95.88 美元/桶。

本周一国际油价开盘后由前周高点开启持续一周的下调调整。周一跌至 100.91 美元/桶后有所反弹至 104.56 美元/桶，随即持续下跌至周三最低 93.66 美元/桶。周三夜间油价反弹至最高 97.95 美元/桶，但周四美国时间开盘出现快速下跌，最低至 90.56 美元/桶突破近几个月低点，随后持续反弹回升，周五白天在 95-96 美元区间震荡调整。

### 市场供需

● 供需强现实弱预期，供应中断风险仍存。俄乌冲突爆发之后，欧美不断升级对俄罗斯石油制裁，但就目前贸易情况来看，俄罗斯原油及成品油供应的降幅远不及市场预期。其中 6 月俄罗斯原油产量为 1032 万桶/日，较俄乌冲突前产出水平的差距收窄至 70 万桶/日左右，原油出口量约为 510 万桶/日，基本持平于今年 1-2 月水平，成品油出口较俄乌冲突前减少了约 85 万桶/日。利比亚、委内瑞拉、厄瓜多尔等产油国由于政治因素、投资短缺、设施养护不足、原材料短缺等诸多问题影响石油生产和出口的稳定性，叠加俄油出口前景和制裁执行不确定的情况下，原油的地缘政治风险溢价或将持续存在。2022 年下半年需求方面，三季度随着亚洲出行和工

业领域需求的持续修复，非经合组织（OECD）将驱动全球油品需求的增长，预计石油库存呈现下降态势；四季度随着油品需求增速开始放缓，北美和 OPEC 产量的逐渐回归，预计石油库存将从低位回升，但较疫情前正常库存水平仍有较大差距。

●**本周美国原油及成品油库存均有所增加。**根据7月13日的EIA报告，截至2022年7月8日当周美国原油平均产量维持在约1660万桶/日，较上周平均增加20.2万桶/日，美国炼厂产能利用率为94.9%。商用原油库存较上周增加330万桶至4.271亿桶。上周美国原油进口平均为670万桶/日，较上一周平均减少20万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为640万桶/日，比去年同期增加1.2%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加30万桶，中西部地区总体原油库存增加10万桶。墨西哥湾地区库存增加180万桶。汽油库存增加580万桶至2.249亿桶。馏分油库存增加270万桶至1.138亿桶。

## 金融外汇

●**美国通胀再度爆表。**美国通胀的“惊人表现”再次占据本周的头条，6月CPI指数同比增加9.1%，超过机构预测值8.8%–8.9%，创1981年以来的新高。美联储今年上半年已连续加息三次，利率上升150个基点，但这并没有有效控制住通胀。6月CPI数据公布以后市场预期7月加息100个基点的可能性增加，预计经济衰退的时间线甚至被提前至今年年内。截止至目前，全球多数央行均已加快加息步伐来对抗通胀，但是日本和欧央行依然保持着宽松的货币政策，导致欧元和日圆与其他货币的利息差持续走宽，汇率持续走低。本周欧元兑美元的汇率跌破1:1，是2002年以来的首次；美元兑日元突破139；导致美元指数继续飙升，最高达109.3039。欧洲央行极大可能将在7月25日宣布加息25个基点；日圆逼近140关口，同时日本刚刚经历了安倍晋三前首相遇刺事件，日本央行很有可能采取行动进行干预。

## 重要消息

●路透社消息，7月13日至16日，拜登开启任内首次中东行，出访以色列、约旦河西岸和沙特阿拉伯。俄乌冲突叠加能源危机背景下，拜登或意在说服沙特等海湾产油国大幅增产。

●路透新加坡7月13日消息，周三海关总署的数据显示，中国6月原油进口了3582万吨原油，相当于每天872万桶，日进口量跌至2018年7月以来的最低水平，比2021年下降了11%，比5月份的1080万桶/日水平低了19%。这是因为炼油商预计疫情封锁措施将抑制需求。今年中国上半年的进口量比去年同期下降了3%，降至2.525亿吨，约1020万桶/日。

●伦敦路透社7月13日消息，国际能源署（IEA）周三表示，全球石油市场正在供应短缺和经济衰退可能性之间“走钢丝”，油价上涨和经济环境恶化已经开始对石油需求造成损害，随着需求增长放缓，油价也会对经济构成威胁。在全球石油需求方面，IEA将2022年全球石油需求增长预测下调至9920万桶/日，然而，受非经合组织国家需求强劲增长的带动，预计2023年全球石油需求将增加210万桶/日，至1.013亿桶/日。供给方面，IEA表示，由于俄罗斯在制裁期间的“韧性”，6月全球石油产量增加69万桶/日至9950万桶/日，其中俄罗斯的石油和凝析油产量在6月意外增长49万桶/日至1107万桶/日，但7月可能会下降。

●石油输出国组织（OPEC）对2023年的首份石油市场展望报告显示，预计明年全球石油需求的增长比供应的增长高出100万桶/日，尽管多数成员国已经在全力开采，但该组织仍需生产更多石油。

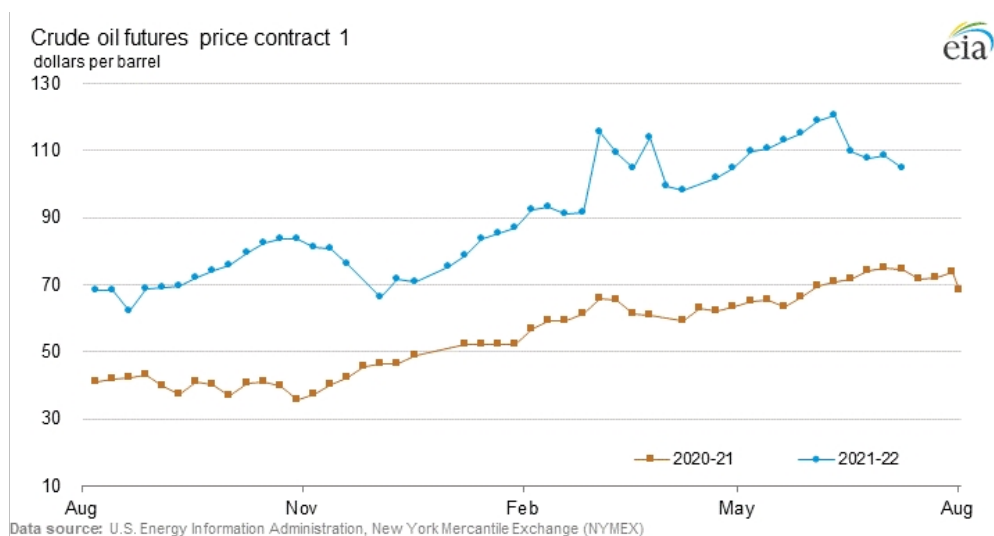
●路透悉尼7月13日消息，德国财政部副部长 Joerg Kukies 在澳大利亚政府和国际能源署共同主办的悉尼能源论坛上表示，德国将于8月1日完全停止购买俄罗斯煤炭，12月31日完全停止购买俄罗斯石油，这标志着该国能源供应来源将迎来重大转变。Kukies 表示，未来的关键挑战将是填补欧盟每年1580亿立方米的俄气缺口，并且俄罗斯之前为德国提供了40%的煤炭和40%的石油。

●路透社7月13日消息，利比亚国家石油公司（NOC）负责人 Mustafa Sanalla 周三（7月13日）抵制总理 Abdulhamid al-Dbeibah 的解雇权力，这增加了该国各派势力公开争夺控制国家能源生产商的可能性。由于受到东部政治派系的封锁，利比亚政局今年石油产量大幅减少85万桶/日，突显了本已紧缩的全球能源供应面临的风险。

●路透社7月11日消息，英国政府计划对石油和天然气生产商征收25%的超额利润税，以便为生活成本高企的英国家庭提供至少50亿英镑（63亿美元）的资助。具体征税计划或将于近期宣布。

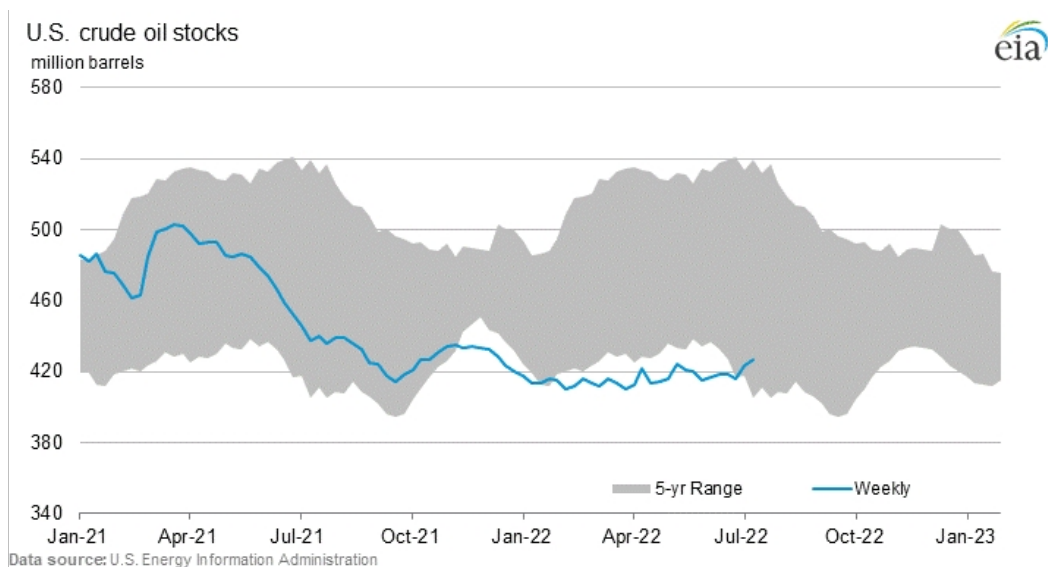
●路透新德里7月11日消息，根据贸易来源提供的数据显示，6月份印度从俄罗斯的石油进口激增至创纪录的每天约95万桶，占全球第三大石油消费国总进口量的近五分之一。印度6月石油日发货量约为480万桶，比5月下降3.8%，但比去年同期高出约23%。6月份来自俄罗斯的石油进口比5月份增长了15.5%，而来自伊拉克和沙特阿拉伯的石油进口分别下降了10.5%和13.5%，将中东的份额从59.3%拖至56.5%。

## 2021年8月—2022年8月 WTI 合约价（美元/桶）



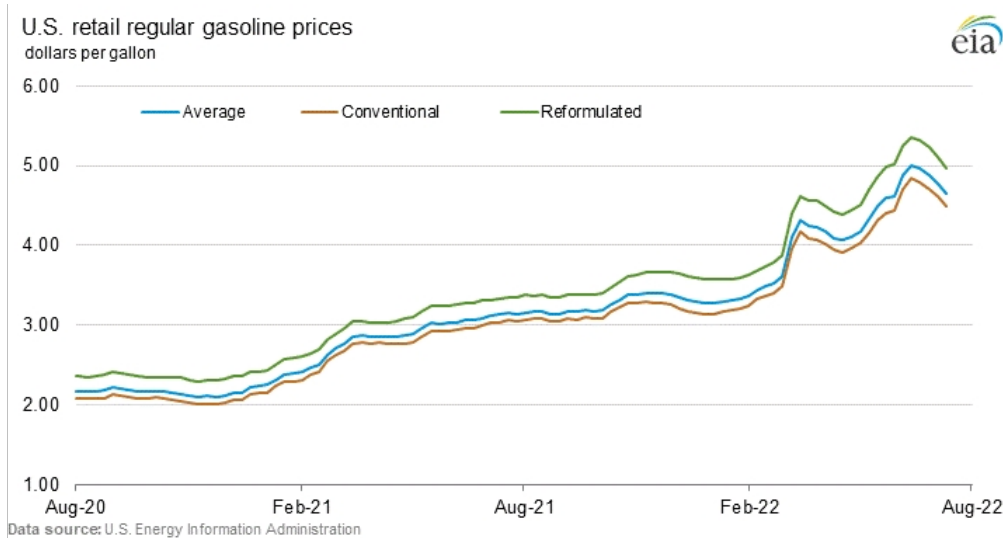
	Year ago	Most recent						
	07/09/21	07/08/22	07/01/22	06/24/22	06/17/22	06/10/22	06/03/22	05/27/22
Contract 1	74.56	104.79	108.43	107.62	109.56	120.67	118.87	115.07
Contract 2	73.81	101.53	105.39	104.45	107.99	118.12	116.23	112.23
Contract 3	72.68	98.37	102.31	101.47	105.78	115.34	113.47	109.23
Contract 4	71.64	95.59	99.62	98.97	103.57	112.73	110.70	106.48

## 美国原油库存统计（百万桶）



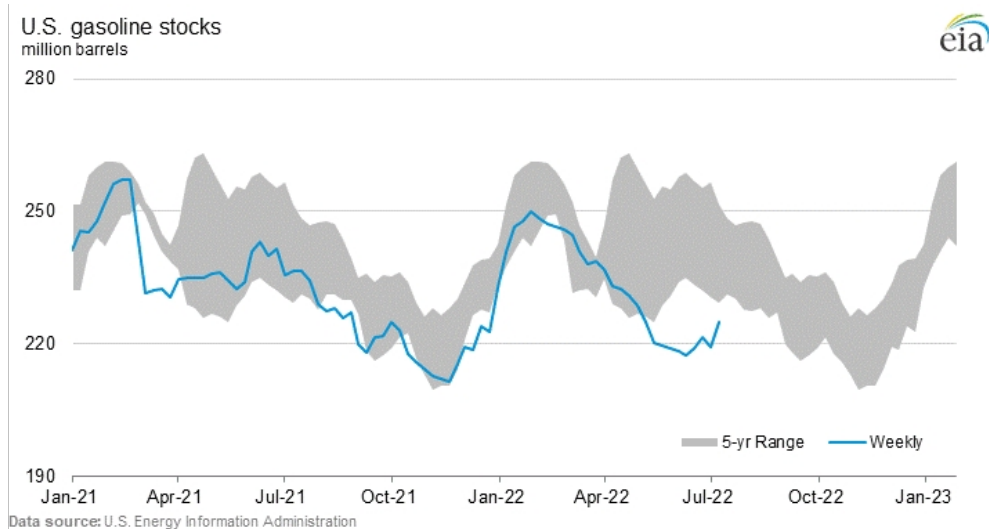
	Year ago	Most recent						
	07/09/21	07/08/22	07/01/22	06/24/22	06/17/22	06/10/22	06/03/22	05/27/22
U.S.	437.6	427.1	423.8	415.6	418.3	418.7	416.8	414.7
East Coast (PADD 1)	8.6	6.9	8.0	7.6	7.5	7.3	7.4	9.3
Midwest (PADD 2)	121.3	103.3	103.2	100.9	102.2	102.4	103.8	105.0
Cushing, Oklahoma	38.1	21.6	21.3	21.3	22.0	22.6	23.4	25.0
Gulf Coast (PADD 3)	236.5	243.5	241.7	236.2	237.0	237.4	235.4	227.4
Rocky Mountain (PADD 4)	23.9	23.7	23.8	23.6	24.3	24.7	25.0	24.8
West Coast (PADD 5)	47.3	49.6	47.1	47.2	47.3	46.9	45.1	48.1

## 2021年8月—2022年8月常规汽油零售价格（美元/桶）



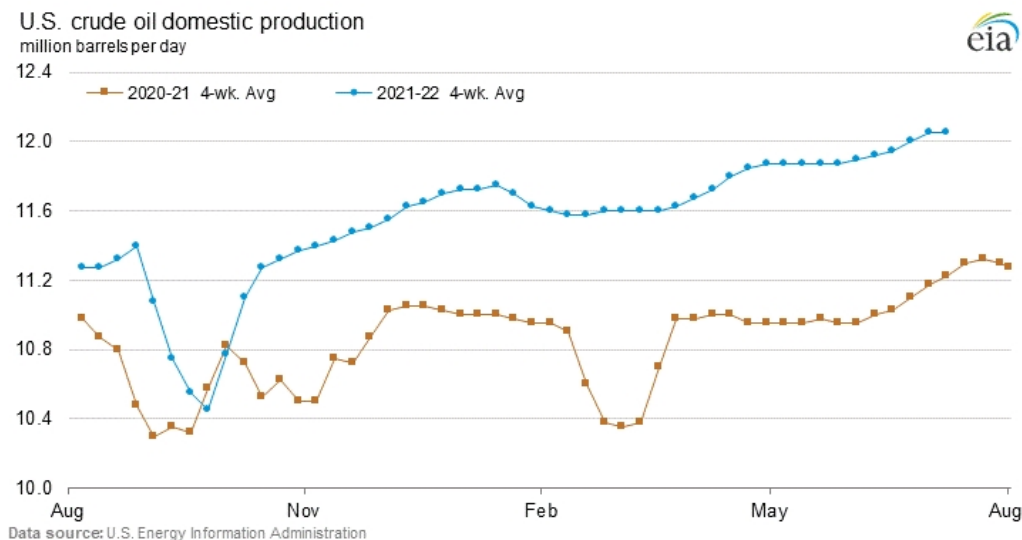
	Year ago	Most recent						
	07/12/21	07/11/22	07/04/22	06/27/22	06/20/22	06/13/22	06/06/22	05/30/22
U.S.	3.133	4.646	4.771	4.872	4.962	5.006	4.876	4.624
East Coast (PADD 1)	3.013	4.472	4.591	4.688	4.786	4.849	4.720	4.547
Midwest (PADD 2)	3.023	4.599	4.729	4.822	4.909	4.970	4.815	4.457
Gulf Coast (PADD 3)	2.826	4.190	4.351	4.500	4.611	4.633	4.552	4.220
Rocky Mountain (PADD 4)	3.486	4.947	5.001	4.984	4.991	4.921	4.711	4.448
West Coast (PADD 5)	3.867	5.571	5.694	5.786	5.855	5.868	5.751	5.559

## 美国汽油库存统计（百万桶）



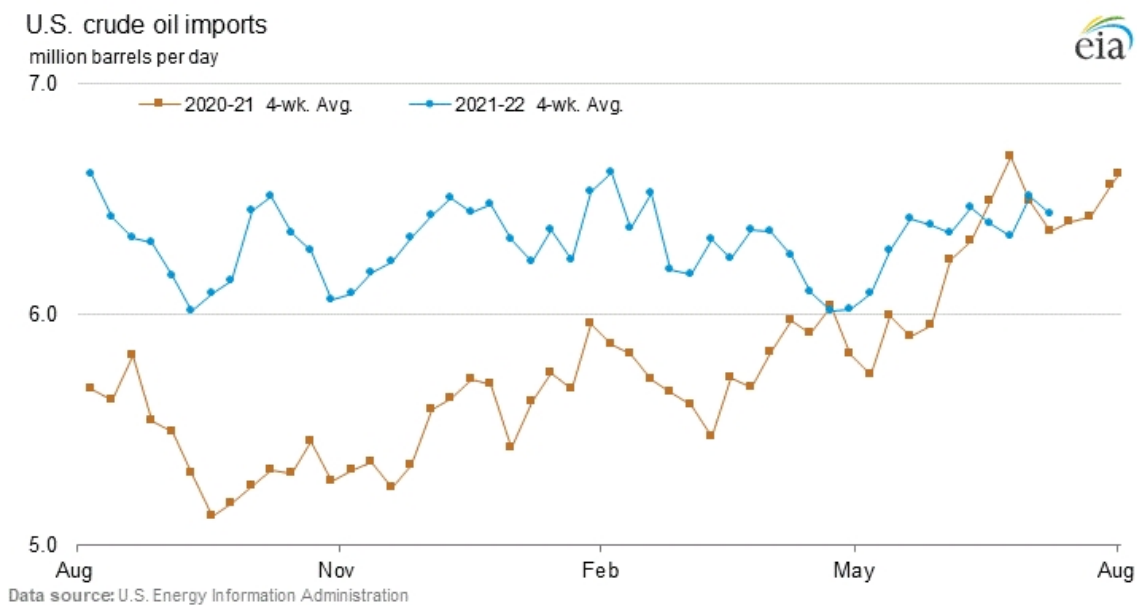
	Year ago	Most recent						
	07/09/21	07/08/22	07/01/22	06/24/22	06/17/22	06/10/22	06/03/22	05/27/22
U.S.	236.5	224.9	219.1	221.6	219.0	217.5	218.2	219.0
East Coast (PADD 1)	68.8	55.2	52.5	53.4	52.3	52.5	53.2	51.3
Midwest (PADD 2)	51.8	47.3	47.2	46.8	46.3	45.0	44.6	45.0
Gulf Coast (PADD 3)	81.1	85.5	83.0	83.9	83.3	82.7	83.2	86.6
Rocky Mountain (PADD 4)	5.8	6.8	6.3	6.3	6.0	5.8	5.8	6.1
West Coast (PADD 5)	29.0	30.1	30.1	31.3	31.0	31.4	31.4	30.0

## 2021年8月—2022年8月美国原油生产（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	07/09/21	07/08/22	07/01/22	06/24/22	07/09/21	07/08/22	07/01/22	06/24/22
U.S. production	11.225	12.050	12.050	12.000	11.400	12.000	12.100	12.100

## 2021年8月—2022年8月美国原油进口（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	07/09/21	07/08/22	07/01/22	06/24/22	07/09/21	07/08/22	07/01/22	06/24/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.361	6.435	6.512	6.341	6.221	6.675	6.839	5.998

艾森能源有限公司 李琰 贝超