



市场分析周报—WTI 原油

- 本周概要:**
- 供需失衡有所缓解
 - 本周美国原油库存有所减少，汽油库存有所增加
 - 欧洲告别负利率时代

● 本周 WTI 原油价格先涨后跌，主力合约最高为 100.98 美元/桶，收盘价最高为 100.74 美元/桶，截至周五下午调整至 95.85 美元/桶。

本周国际油价开盘后由于 WTI 首行价格转月，周一当天延续前周下跌回调趋势，最低至 92.89 美元/桶后开启反弹上涨，周二夜间最高涨至 100.98 美元/桶。周三及周四油价逐步回调，跌至 94.62 美元/后转势反弹，周五白天最高涨至 97.95 美元/桶后下跌至 95-96 美元区间震荡调整。

市场供需

● **供需失衡有所缓解**。近期原油市场受到两个方向力量的影响，一方面是过度紧张的现货市场，另一方面是后市需求方面的担忧和高油价对需求破坏的迹象，随着主要央行收紧政策遏制通胀和部分地区的疫情控制措施引发经济衰退忧虑升温，油市的天平转向需求不畅，给油价持续带来下行压力：美国通胀预期大幅上升加剧了人们对经济放缓的担忧，进而打压了能源需求；全球疫情复燃，可能促使政府再度实施封锁限制措施，同样将打击原油需求前景。国际能源署（IEA）称，油价上涨和经济环境恶化已开始对石油需求造成损害，将 2022 年的石油需求预期下调 20 万桶/天，至 9920 万桶/天。预计 2023 年石油需求将增加 210 万桶/天，至 1.013

亿桶/天。然而 IEA 警告称，全球石油库存仍然处于极低水平。在能源使用方面需要强有力的政策干预，否则世界经济复苏将面临风险。

● **本周美国原油库存有所减少，汽油库存有所增加。**根据 7 月 20 日的 EIA 报告，截至 2022 年 7 月 15 日当周美国原油平均产量维持在约 1630 万桶/日，较上周平均减少 32.1 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 93.7 %。商用原油库存较上周减少 40 万桶至 4.266 亿桶。上周美国原油进口平均为 650 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 650 万桶/日，比去年同期增加 1.7%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加 120 万桶，中西部地区总体原油库存增加 200 万桶。墨西哥湾地区库存减少 180 万桶。汽油库存增加 350 万桶至 2.284 亿桶。馏分油库存减少 130 万桶至 1.125 亿桶。

金融外汇

● **欧洲告别负利率时代。**在全球加息的大背景下，欧洲央行在 7 月 21 日宣布加息 50 个基点，是欧洲央行自 2011 年以来首次加息，单次加息幅度之大创下了 2000 年以来的记录。欧洲三大利率包括再融资利率、隔夜存款利率和隔夜贷款利率分别升至 0.50%，0% 和 0.75%，欧元区彻底告别负利率时代。欧洲央行收紧货币政策的消息刺激欧元汇率冲高后回落，美元兑欧元汇率下降至 0.98 至 0.97 区间，美元指数本周在 106-107 区间震荡下行调整。欧洲整体在 2022 年面临众多的危机，包括政治不稳定因素（近期意大利总统辞职风波）、战争影响、超高的通胀率等，众多负面消息已经使欧元失去强有力的支撑，其抗风险能力显著下降。

重要消息

●沙特阿拉伯吉达路透社7月15日消息，美国国家安全顾问周五表示，美国预计沙特阿拉伯不会立即提高石油产量，并等待8月3日欧佩克+会议的结果，降低了美国总统乔·拜登访问沙特的期望。周五早些时候，一位美国官员还告诉路透社，华盛顿方面预计此次访问不会立即增加产出。

●伦敦路透社7月21日消息，从俄罗斯开始的北溪1号天然气管道因为年度维护将于周四结束重新启动。在此之前的10天时间里，北溪管道因为年度例行维护计划而暂停供应，欧洲原本特别害怕北溪管道永久停供。尽管北溪管道重新启动，但欧洲各国政府已经开始为俄罗斯能源供应的永久性不稳定做好准备。在他们看来，北溪天然气恢复供应，只不过是欧洲与俄罗斯能源脱钩争取了时间。

●巴黎路透社7月20日消息，据国际能源署(IEA)周三表示，由于经济增长放缓、电价飙升以及与健康问题相关的限制，预计全球电力需求的增长在2021年强劲复苏后，在2022年出现急剧放缓。IEA称，预计2022年全球电力需求将增长2.4%，低于1月份预测的3%，预计2023年将保持类似的增速，这一水平低于2021年的6%，并与疫情前五年的平均水平持平。其中，预计亚太地区在2022年的需求增长率为3.4%，这比此前的预期低了整整一个百分点，预计2023年将增速为4%。预计美洲地区在2022年的增长率为2%，2023年将降至1%以下，而欧洲的增长率预计将低于1%，而对2023年的预测前景仍不确定。

●伦敦路透社7月18日消息，根据路透社看到的俄罗斯天然气工业股份公司(Gazprom，简称俄气)发出的一封信，俄气已告知几家欧洲客户，由于存在“特

殊”情况，俄气无法保证天然气供应业务正常进行。根据路透社的说法，俄气在7月14日的这封信中表示，将追溯性地宣布，天然气供应业务从6月14日起就开始承受着“不可抗力”的影响。

●路透新德里7月18日消息，据三名消息人士和一份文件，外媒发现，一家印度炼油厂的原油采购发票虽然以美元计价，但却要求原油买家使用迪拉姆进行付款，该发票还显示，俄罗斯天然气工业银行将通过其在迪拜的代理银行 Mashreq Bank 经过转账获得支付款。目前至少有两家印度炼油厂已经用迪拉姆支付了部分款项。目前，俄罗斯正逐步放弃使用美元，以减少西方制裁的影响。

●路透社7月20日消息，印度在征收柴油和航空燃料出口暴利税两项费用后不到一个月，就削减了对石油生产商和炼油厂的意外所得税，并免除了汽油出口税。政府在声明中表示，柴油和航空燃料出口的暴利税将削减2卢比/升，并补充说，国内生产的原油税将从23250卢比/吨降至17000卢比/吨，所有的变化都于7月20日生效。

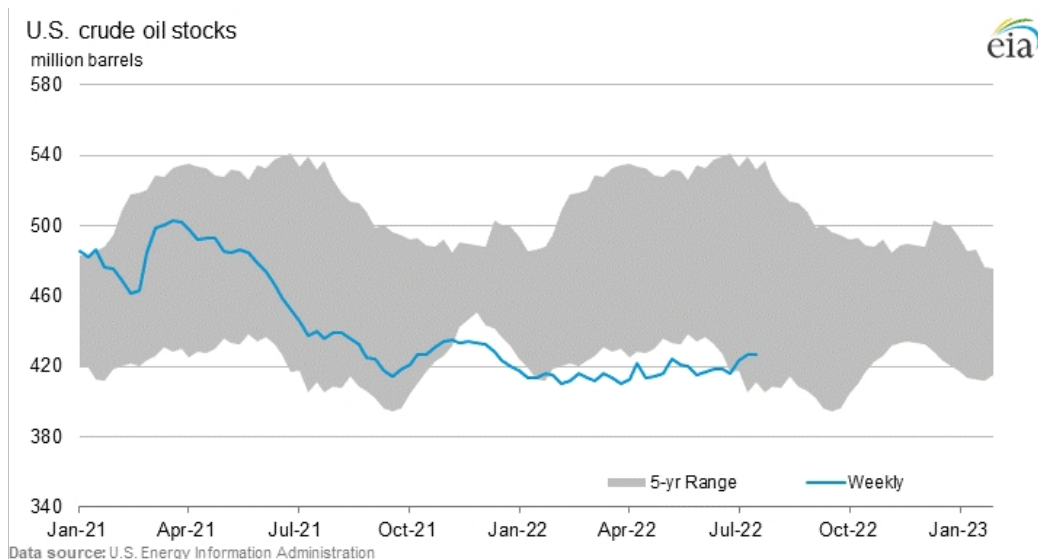
●伦敦路透社7月17日消息，一名欧盟官员和四名贸易商表示，欧盟可能在计划的最后期限前六个月左右禁止从俄罗斯进口和过境一些燃油。自莫斯科向乌克兰派遣数千名军队，并同意从2023年2月起全面禁止进口俄罗斯石油产品后，欧盟自3月份以来一直在减少俄罗斯石油产品的进口。

2021年8月—2022年8月 WTI 合约价（美元/桶）



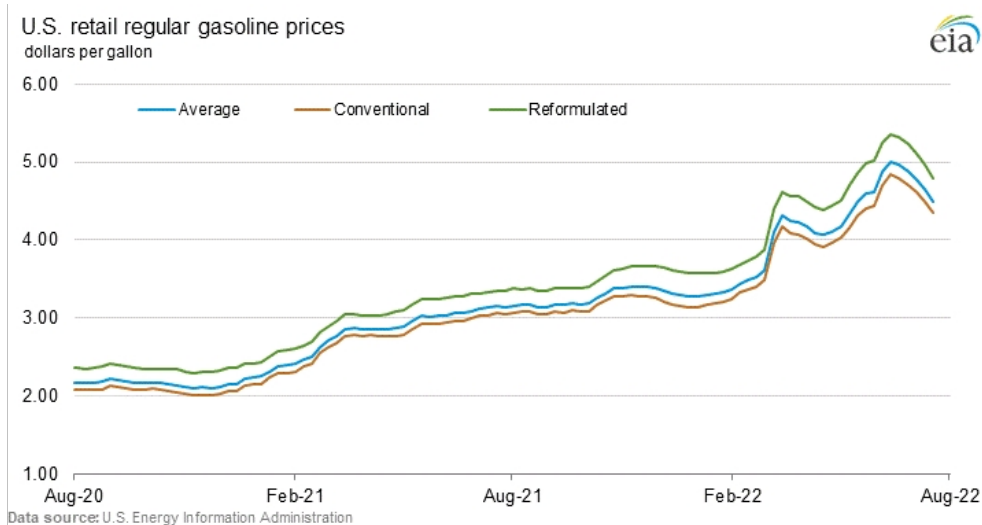
	Year ago	Most recent						
	07/16/21	07/15/22	07/08/22	07/01/22	06/24/22	06/17/22	06/10/22	06/03/22
Contract 1	71.81	97.59	104.79	108.43	107.62	109.56	120.67	118.87
Contract 2	71.56	94.57	101.53	105.39	104.45	107.99	118.12	116.23
Contract 3	70.82	91.74	98.37	102.31	101.47	105.78	115.34	113.47
Contract 4	70.07	89.37	95.59	99.62	98.97	103.57	112.73	110.70

美国原油库存统计（百万桶）



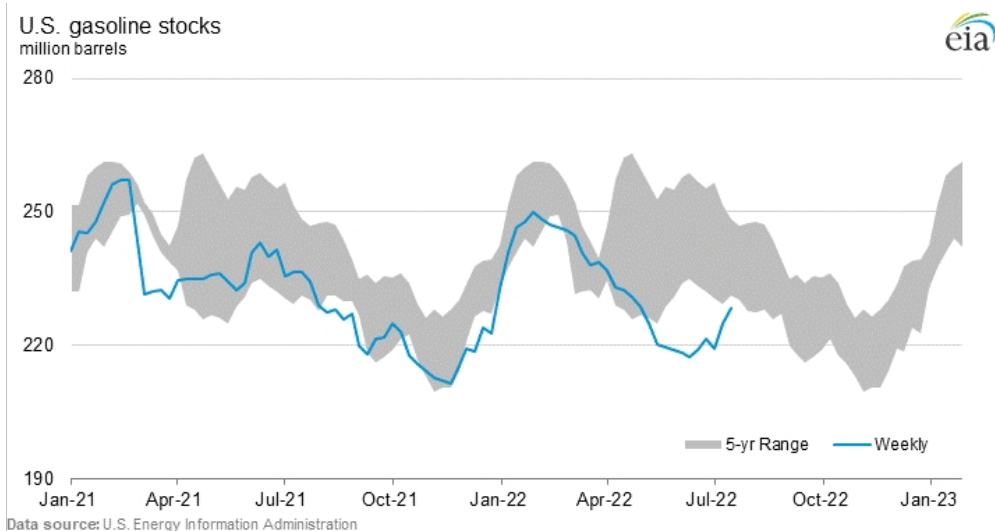
	Year ago	Most recent						
	07/16/21	07/15/22	07/08/22	07/01/22	06/24/22	06/17/22	06/10/22	06/03/22
U.S.	439.7	426.6	427.1	423.8	415.6	418.3	418.7	416.8
East Coast (PADD 1)	8.9	8.2	6.9	8.0	7.6	7.5	7.3	7.4
Midwest (PADD 2)	119.0	105.3	103.3	103.2	100.9	102.2	102.4	103.8
Cushing, Oklahoma	36.7	22.8	21.6	21.3	21.3	22.0	22.6	23.4
Gulf Coast (PADD 3)	238.4	241.7	243.5	241.7	236.2	237.0	237.4	235.4
Rocky Mountain (PADD 4)	24.2	23.4	23.7	23.8	23.6	24.3	24.7	25.0
West Coast (PADD 5)	49.1	48.0	49.6	47.1	47.2	47.3	46.9	45.1

2021年8月—2022年8月常规汽油零售价格（美元/桶）



	Year ago	Most recent						
	07/19/21	07/18/22	07/11/22	07/04/22	06/27/22	06/20/22	06/13/22	06/06/22
U.S.	3.153	4.490	4.646	4.771	4.872	4.962	5.006	4.876
East Coast (PADD 1)	3.023	4.345	4.472	4.591	4.688	4.786	4.849	4.720
Midwest (PADD 2)	3.060	4.428	4.599	4.729	4.822	4.909	4.970	4.815
Gulf Coast (PADD 3)	2.833	4.000	4.190	4.351	4.500	4.611	4.633	4.552
Rocky Mountain (PADD 4)	3.559	4.850	4.947	5.001	4.984	4.991	4.921	4.711
West Coast (PADD 5)	3.881	5.394	5.571	5.694	5.786	5.855	5.868	5.751

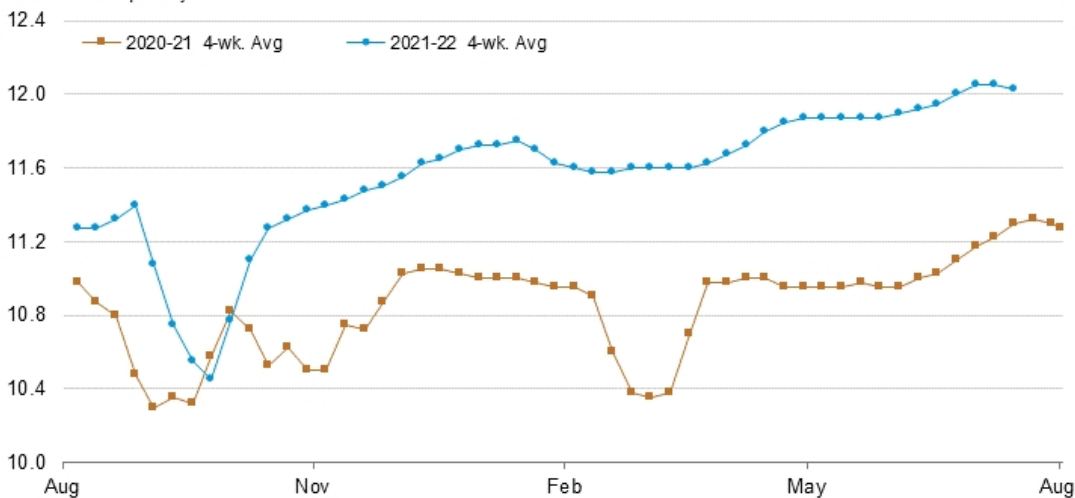
美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	07/16/21	07/15/22	07/08/22	07/01/22	06/24/22	06/17/22	06/10/22	06/03/22
U.S.	236.4	228.4	224.9	219.1	221.6	219.0	217.5	218.2
East Coast (PADD 1)	67.9	54.7	55.2	52.5	53.4	52.3	52.5	53.2
Midwest (PADD 2)	51.6	49.1	47.3	47.2	46.8	46.3	45.0	44.6
Gulf Coast (PADD 3)	81.5	86.2	85.5	83.0	83.9	83.3	82.7	83.2
Rocky Mountain (PADD 4)	5.8	7.0	6.8	6.3	6.3	6.0	5.8	5.8
West Coast (PADD 5)	29.7	31.5	30.1	30.1	31.3	31.0	31.4	31.4

2021年8月—2022年8月美国原油生产（百万桶/日）

U.S. crude oil domestic production
million barrels per day

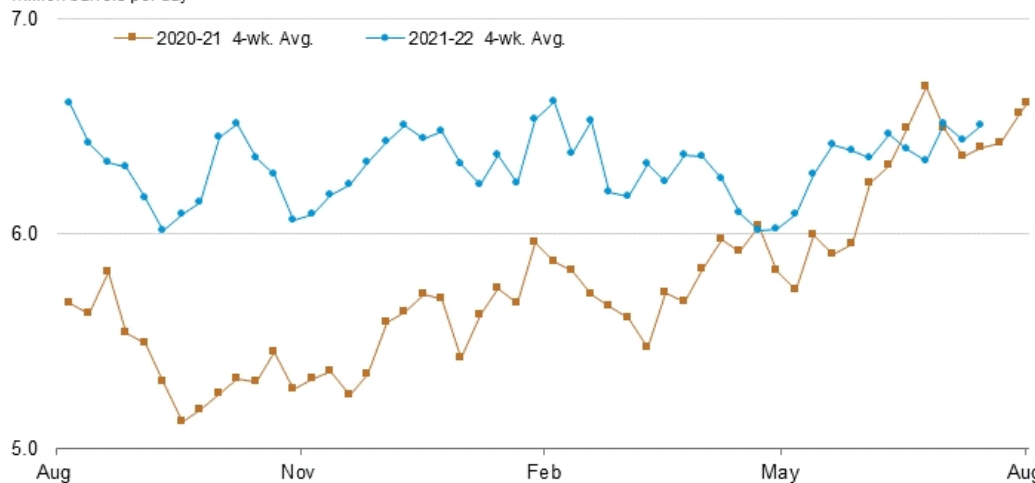


Data source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	07/16/21	07/15/22	07/08/22	07/01/22	07/16/21	07/15/22	07/08/22	07/01/22
U.S. production	11.300	12.025	12.050	12.050	11.400	11.900	12.000	12.100

2021年8月—2022年8月美国原油进口（百万桶/日）

U.S. crude oil imports
million barrels per day



Data source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	07/16/21	07/15/22	07/08/22	07/01/22	07/16/21	07/15/22	07/08/22	07/01/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.400	6.508	6.435	6.512	7.097	6.519	6.675	6.839

艾森能源有限公司 李琰 贝超