



市场分析周报—WTI 原油

- 本周概要:**
- 供需问题暂时缓解
 - 本周美国原油及成品油库存均有所减少
 - 美联储7月加息75个基点

● 本周 WTI 原油价格震荡上涨，主力合约最高为 99.83 美元/桶，收盘价最高为 97.26 美元/桶，截至周五下午调整至 98.30 美元/桶。

本周国际油价开盘后延续前周下跌趋势，周一当天最低至 93.04 美元/桶，欧洲时间开盘后开启反弹，周二最高涨至 98.98 美元/桶。周三白天油价下跌回调至 94.33 美元/桶，美国时间开盘后再度反弹上涨，最高至 99.83 美元/桶，周四及周五油价再度下跌后反弹，至周五下午回升至 98 美元区间。

市场供需

● **供需问题暂时缓解。**本周油价再次展现出其不稳定一面，周二白天出现大幅反弹，一方面俄罗斯天然气供应量下降再次推动欧洲天然气价格飙涨，另一方面大宗商品整体性反弹氛围下助涨了油价反弹，油价一度大涨超 4%，但晚间市场风向转变，油价完全回吐了日内涨幅并收跌。美国政府称，将在已售出超过 1.25 亿桶石油的基础上，再从战略石油储备中释放 2000 万桶石油，前期市场普遍认为每天向市场释放 100 万桶的抛售计划因显示运输和下游买家等因素实现难度很大，但目前看来抛售基本得到了实现，为油价降温做出了一定贡献。另外利比亚石油部长称利比亚石油产量恢复到 110 万桶/日，其产能恢复较快对油价反弹也有压制。而伊

拉克政府日前称，为实现世界原油供需平衡，决定加速提高国内原油产量，到2025年底，日产量增加到800万桶，这将极大缓解供需紧张矛盾，拉低后市原油价格。需求方面，暑假期间民众出行半径增加对汽油消耗起到支撑，但国内多地疫情时有反弹令汽油消耗提升不及预期，柴油也受季节性因素影响处于需求淡季。

●**本周美国原油及成品油库存均有所减少。**根据7月20日的EIA报告，截至2022年7月22日当周美国原油平均产量维持在约1600万桶/日，较上周平均减少29.2万桶/日，美国炼厂产能利用率为92.2%。商用原油库存较上周减少450万桶至4.221亿桶。上周美国原油进口平均为620万桶/日，较上一周平均减少40万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为660万桶/日，比去年同期增加1.9%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加70万桶，中西部地区总体原油库存减少100万桶。墨西哥湾地区库存增加20万桶。汽油库存减少330万桶至2.251亿桶。馏分油库存减少80万桶至1.117亿桶。

金融外汇

●**美联储7月加息75个基点。**7月27日本周三美联储如期公布了7月利率决议，升息75个基点，政策利率联邦基金利率上升至2.25%-2.50%。这是美联储今年第四次加息，并且连续第二次加息75个基点，本次加息幅度基本符合市场预期。当天美联储主席鲍威尔的讲话中释放了重要的信号：将在某个时点上放慢加息幅度。这被市场解读为“加息拐点”已至，经济衰退的预期有所降低，宏观面出现较为乐观的情绪，美国三大股指齐涨。另一方面，美元指数在突破109之后已连续下跌两周，本周跌破106之后仍然保持下跌趋势。相较于两周前，市场的焦虑情绪和对于经济的担忧得到了一些缓解。

重要消息

●布鲁塞尔路透社消息，当地时间7月27日，七国集团（G7）的一名高级官员表示，G7计划在今年12月5日前建立针对俄罗斯石油出口的价格上限机制，届时欧盟禁止从海上进口俄罗斯原油的制裁措施将生效。

●欧盟上周表示，成员国同意对制裁方案作出调整，将允许俄罗斯国有公司Rosneft和Gazprom向第三国运送石油，旨在限制全球能源安全风险。根据调整，欧盟公司可以通过海运购买俄罗斯原油并将其出口到第三国，与此类运输相关的付款将不会被禁止。但俄罗斯央行行长纳比乌琳娜上周五（7月22日）表示，俄罗斯不会向决定对其石油实行价格上限的国家供应石油。

●华盛顿路透社消息，当地时间7月26日，美国政府宣布该国能源部将从战略石油储备计划（SPR）中出售2000万桶石油，用以压低油气价格。这将是拜登政府第五次如此出售石油。美国能源署EIA表示，美国石油产量将从2021年的1120万桶/日增至2022年的1190多万桶/日，并在2023年增至近1280万桶/日。相比之下，2019年的创纪录水平接近1230万桶/日。美国将在秋季开始回购6000万桶原油作为储备，这是在1.8亿桶原油释放后补充库存的第一步。

●7月25日（周一），俄罗斯天然气工业股份公司（Gazprom）在波托维亚（Portovaya）停止运作的涡轮机又增加1台，北溪一号输气管道经由波托维亚的天然气供应量自7月27日开始将降至3300万立方米/日。消息传出后，欧洲天然气期货上涨10%。

●开罗路透社7月25日消息，利比亚国家石油公司（NOC）在周六早些时候的一

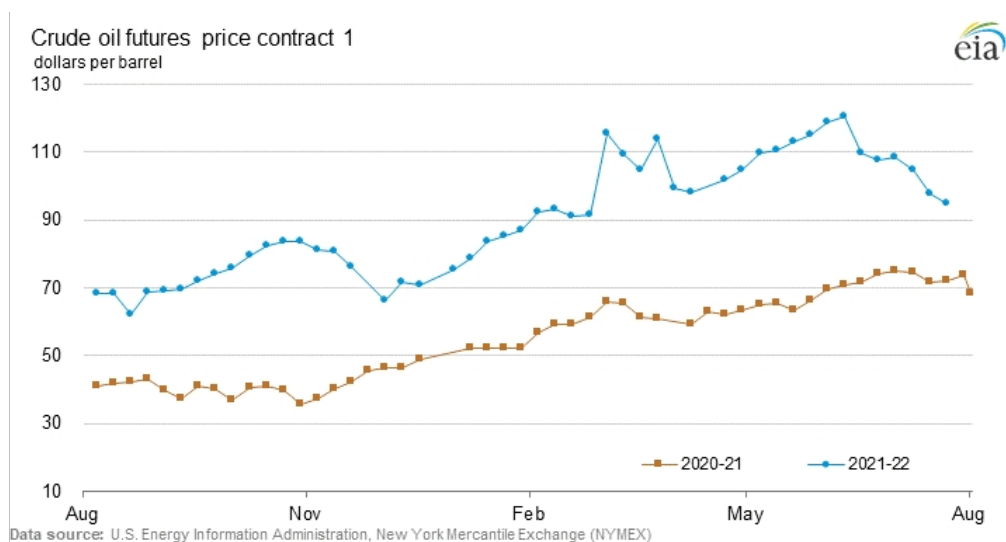
份声明中表示，其目标是在两周内将产量恢复到每天 120 万桶。国家石油公司补充说，目前的石油产量为 86 万桶/日，而恢复生产前为 56 万桶/日。在上周解除了对石油出口的不可抗力之后，利比亚几个油田的原油生产已经恢复。

●据伊拉克最大的官方报纸《晨报》等媒体消息，伊拉克政府 7 月 24 日表示，该国有意加速提高其国内的原油产量。到 2025 年底，伊拉克原油日产量将增加到 800 万桶。这意味着届时伊拉克的原油产量将赶超加拿大，跃居全球第 4。

●路透新加坡 7 月 27 日消息，业内消息人士和分析师表示，自乌克兰战争爆发以来，新加坡海峡沿岸用于储存燃油的油轮数量有所增加，随着更多受制裁影响的俄罗斯供应流向亚洲，油轮数量可能会进一步增加。这种增涨表明亚洲有更多供应源，这将有助于缓解紧张的市场。但与此同时，这可能限制今年现货燃油价格的回升，并打压该品级的亚洲炼油利润。

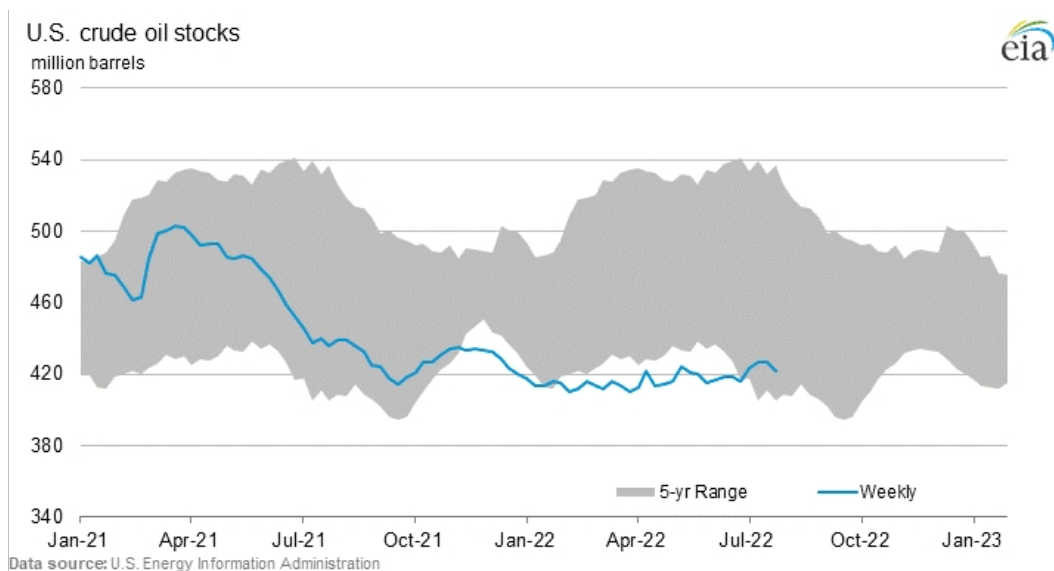
●路透社消息，欧盟成员国 7 月 26 日达成一项政治协议，采取自愿措施将今年冬季天然气需求减少 15%，以提高欧盟能源供应安全。根据这项协议，欧盟成员国同意在 2022 年 8 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日期间，根据各自选择的措施，将天然气需求在过去 5 年平均消费量的基础上减少 15%。若届时出现天然气供应短缺等情况，欧盟将采取强制措施减少天然气需求。同时，针对不同成员国的特殊情况，为提高协议执行的有效性，欧盟理事会对部分成员国予以豁免。其中，没有与其他成员国天然气网络互联的成员国不受强制减少天然气需求的限制；电网与欧洲电力系统不同步且严重依赖天然气发电的成员国也可获得豁免，以避免出现电力供应危机。

2021年8月—2022年8月 WTI 合约价（美元/桶）



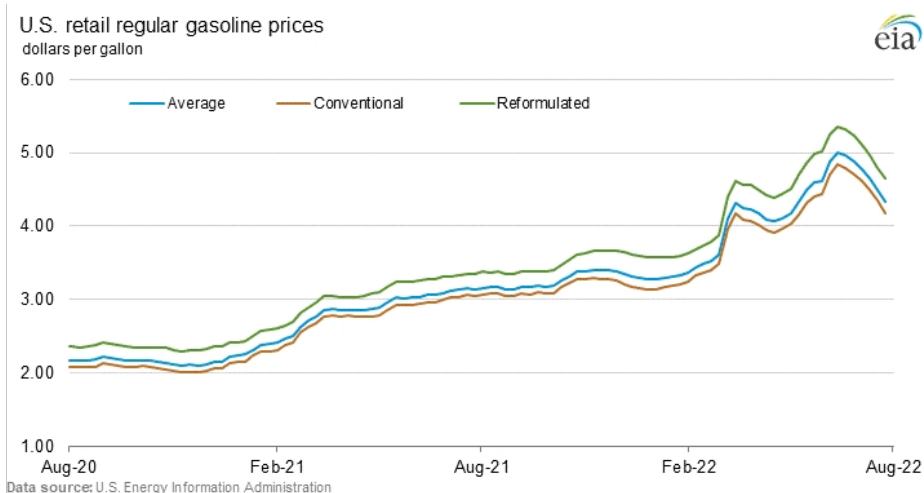
	Year ago	Most recent						
	07/23/21	07/22/22	07/15/22	07/08/22	07/01/22	06/24/22	06/17/22	06/10/22
Contract 1	72.07	94.70	97.59	104.79	108.43	107.62	109.56	120.67
Contract 2	71.38	92.43	94.57	101.53	105.39	104.45	107.99	118.12
Contract 3	70.52	90.60	91.74	98.37	102.31	101.47	105.78	115.34
Contract 4	69.66	88.93	89.37	95.59	99.62	98.97	103.57	112.73

美国原油库存统计（百万桶）



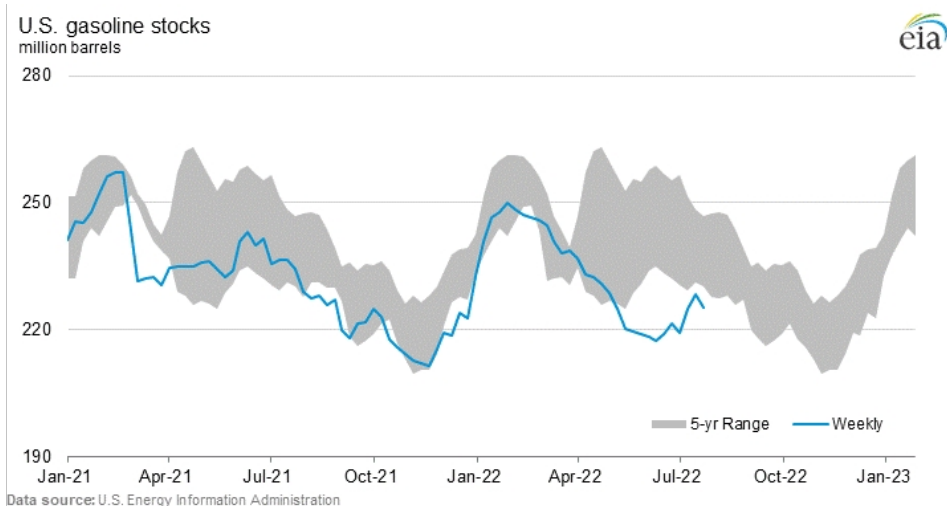
	Year ago	Most recent						
	07/23/21	07/22/22	07/15/22	07/08/22	07/01/22	06/24/22	06/17/22	06/10/22
U.S.	435.6	422.1	426.6	427.1	423.8	415.6	418.3	418.7
East Coast (PADD 1)	9.3	7.5	8.2	6.9	8.0	7.6	7.5	7.3
Midwest (PADD 2)	118.6	104.3	105.3	103.3	103.2	100.9	102.2	102.4
Cushing, Oklahoma	35.4	23.5	22.8	21.6	21.3	21.3	22.0	22.6
Gulf Coast (PADD 3)	238.6	239.3	241.7	243.5	241.7	236.2	237.0	237.4
Rocky Mountain (PADD 4)	23.9	23.6	23.4	23.7	23.8	23.6	24.3	24.7
West Coast (PADD 5)	45.2	47.4	48.0	49.6	47.1	47.2	47.3	46.9

2021年8月—2022年8月常规汽油零售价格（美元/桶）



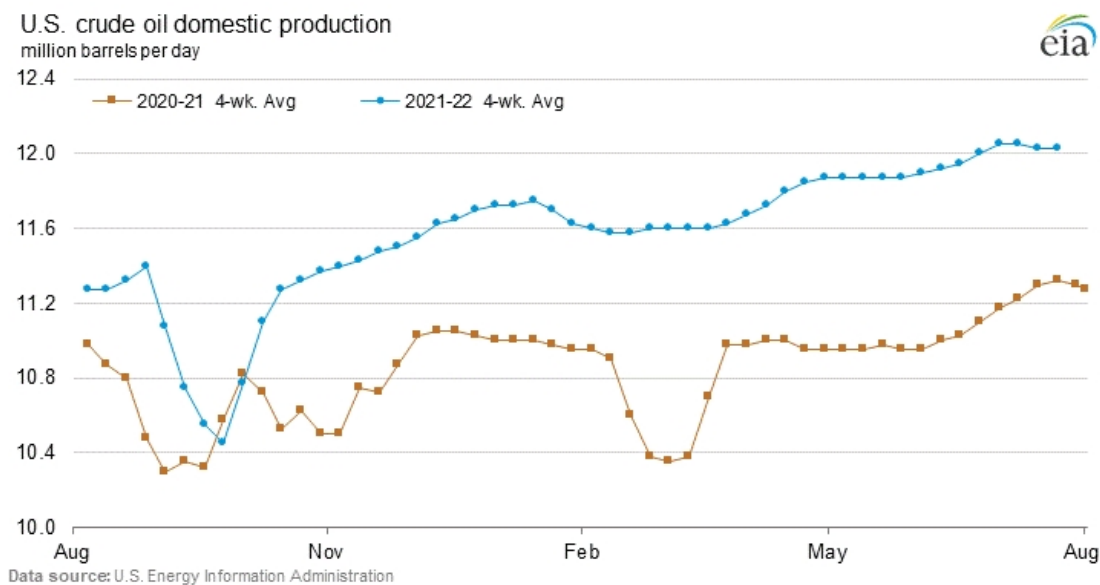
	Year ago	Most recent						
	07/26/21	07/25/22	07/18/22	07/11/22	07/04/22	06/27/22	06/20/22	06/13/22
U.S.	3.136	4.330	4.490	4.646	4.771	4.872	4.962	5.006
East Coast (PADD 1)	3.009	4.206	4.345	4.472	4.591	4.688	4.786	4.849
Midwest (PADD 2)	3.030	4.227	4.428	4.599	4.729	4.822	4.909	4.970
Gulf Coast (PADD 3)	2.806	3.831	4.000	4.190	4.351	4.500	4.611	4.633
Rocky Mountain (PADD 4)	3.598	4.656	4.850	4.947	5.001	4.984	4.991	4.921
West Coast (PADD 5)	3.883	5.266	5.394	5.571	5.694	5.786	5.855	5.868

美国汽油库存统计（百万桶）



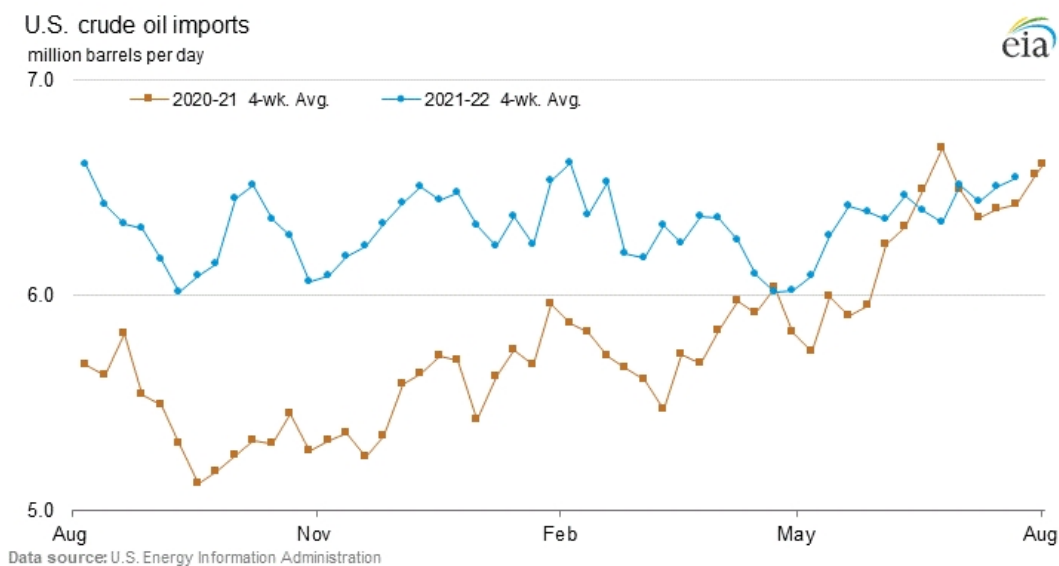
	Year ago	Most recent						
	07/23/21	07/22/22	07/15/22	07/08/22	07/01/22	06/24/22	06/17/22	06/10/22
U.S.	234.2	225.1	228.4	224.9	219.1	221.6	219.0	217.5
East Coast (PADD 1)	64.7	52.7	54.7	55.2	52.5	53.4	52.3	52.5
Midwest (PADD 2)	51.1	48.6	49.1	47.3	47.2	46.8	46.3	45.0
Gulf Coast (PADD 3)	82.4	86.8	86.2	85.5	83.0	83.9	83.3	82.7
Rocky Mountain (PADD 4)	5.9	6.9	7.0	6.8	6.3	6.3	6.0	5.8
West Coast (PADD 5)	30.0	30.2	31.5	30.1	30.1	31.3	31.0	31.4

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		
	07/23/21	07/22/22	07/15/22	07/08/22	07/23/21	07/22/22	07/15/22	07/08/22
U.S. production	11.325	12.025	12.025	12.050	11.200	12.100	11.900	12.000

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		
	07/23/21	07/22/22	07/15/22	07/08/22	07/23/21	07/22/22	07/15/22	07/08/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.425	6.550	6.508	6.435	6.507	6.164	6.519	6.675

艾森能源有限公司 李琰 贝超