



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 供应增长难追需求复苏，下半年供需关系或受到冲击
- 本周美国原油库存增加超出预期，成品油库存有所减少
- 美元维持下跌趋势

● 本周 WTI 原油价格震荡下跌，主力合约最低为 87.61 美元/桶，收盘价最低为 88.54 美元/桶，截至周五下午调整至 88.28 美元/桶。

本周国际油价开盘延续前周跌势，周一最低跌至 92.44 美元/桶，周二及周三油价两度尝试反弹，但最高只涨至 96.56 美元/桶，随即周三美国时间开盘再次出现快速下挫，跌至 5 个月内新低 90.41 美元/桶。周四白天油价尝试反弹，但始终被压在 90-91 美元区间，而欧洲时间再度下挫，直降至最低 87.61 美元/桶。

市场供需

● 供应增长难追需求复苏，下半年供需关系或受到冲击。本周 OPEC 部长级会议宣布 9 月增产 10 万桶/日，远低于过去两个月 60 万桶/日的增幅，其主要原因仍是闲置原油产能的严重减少，石油行业投资严重不足制约了行业上下游发展。产油国担心这种情况可能导致石油输出国组织在需求大幅复苏时失去对油价的控制。OPEC 预计全球石油需求的增长将从 2022 年的 340 万桶/日放缓至 2023 年的 270 万桶/日，增长率由今年的 3.5% 放缓至 2023 年的 3.2%。预计明年 OPEC 的储备产能将减少近一半至 170 万桶/日，而沙特可能将难以连续几个月维持 1100 万桶/日的产量（目前其石油产量约为 1050 万桶/日）。需求方面，随着俄乌战争胶着进入 8 月，

部分市场观点认为全球石油需求的复苏已接近疫情前的水平，而全球通胀仍处于高位，OPEC 增产规模显示了其保守的态度。由于全球经济衰退的前景，伊朗核协议中的地缘政治，亚洲，下半年利比亚产量的恢复等因素发酵，石油供需或将受到冲击。

●**本周美国原油库存增加超出预期，成品油库存有所减少。**根据8月3日的EIA报告，截至2022年7月29日当周美国原油平均产量维持在约1590万桶/日，较上周平均减少17.4万桶/日，美国炼厂产能利用率为91.0%。商用原油库存较上周增加450万桶至4.266亿桶。上周美国原油进口平均为730万桶/日，较上一周平均增加120万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为670万桶/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100万桶，中西部地区总体原油库存增加350万桶。墨西哥湾地区库存增加10万桶。汽油库存增加20万桶至2.253亿桶。馏分油库存减少240万桶至1.093亿桶。

金融外汇

●本周美联储官员再次表达了要控制高通胀的决心，称至少继续加息至明年年中，政策利率达到4%以上。但是旧金山联储总裁指出，美联储9月将利率再提50个基点可能就足以向这个目标迈进，降低了投资者对在9月加息75个基点的预期。美元维持了上周的跌势，兑大多数货币走弱，本周徘徊在105.9907至105.6697之间。英国央行周四宣布加息50个基点，幅度为27年来最大。英国央行的加息政策加剧了全球市场对于长期经济衰退的担忧。

中国方面强烈谴责美国众议院议长佩洛西访台，并在台岛周围组织实战化演训，亚洲区包括中国、香港、台湾等地在内的股市均大幅下跌。由亚太地缘政治引发的市场恐慌情绪支撑了日元的避险功能，美元兑日元汇率跳至130附近，萎靡了大半年的日元汇率顺势回暖。

重要消息

● 迪拜路透社消息，8月3日，石油输出国组织(OPEC)及其盟友组成的 OPEC+定把石油产量目标提高 10 万桶/日，配额增加相当于全球石油需求的 0.1% 左右。OPEC 数据显示，10 万桶/日将是自 1982 年 OPEC 引入配额制以来的最小增幅。目前 OPEC 每月增产约 43-65 万桶/日，然而，他们一直难以百分百实现增产目标，因为大多数成员由于多年来对新产能投资不足，已经没有增产能力。

● 伦敦路透社 8 月 2 日报道，如果不对原油价格进行调整，七国集团 (G7) 将停止俄罗斯石油运输业务，以剥夺莫斯科在俄乌冲突期间获得的收入。七国集团的外交部长们表示，它们正考虑“全面禁止所有能够在全球范围内运输俄罗斯石油和石油产品服务，除非这些石油以与国际伙伴协商商定的价格购买的。”自俄乌冲突爆发以来，众多国家对俄罗斯实施了制裁，但主要石油消费国中国和印度仍在不断刷新其从俄罗斯进口折扣原油的最高记录。国际能源署 (IEA) 在其报告中指出，尽管俄罗斯石油出口降至去年 8 月以来的最低水平，但由于价格上涨，该国 6 月的出口收入环比增长了 7 亿美元，比去年的平均水平高出 40%。

● 路透社 8 月 2 日消息，美国顶级页岩油生产商表示，他们仍然专注于股东回报，限制生产支出，主要是为了抵消设备、供应和服务成本的上涨。德文郡首席执行官里克·蒙克里夫 (Rick Muncrief) 表示对美国下半年的整体产量增长“不那么乐观”，他预计，即使是美国最大的产油盆地二叠纪，在供应链约束下也可能出现温和增长。

● 伦敦路透社 8 月 2 日报道，创纪录的美国电力消耗正在推动发电厂接近创纪录

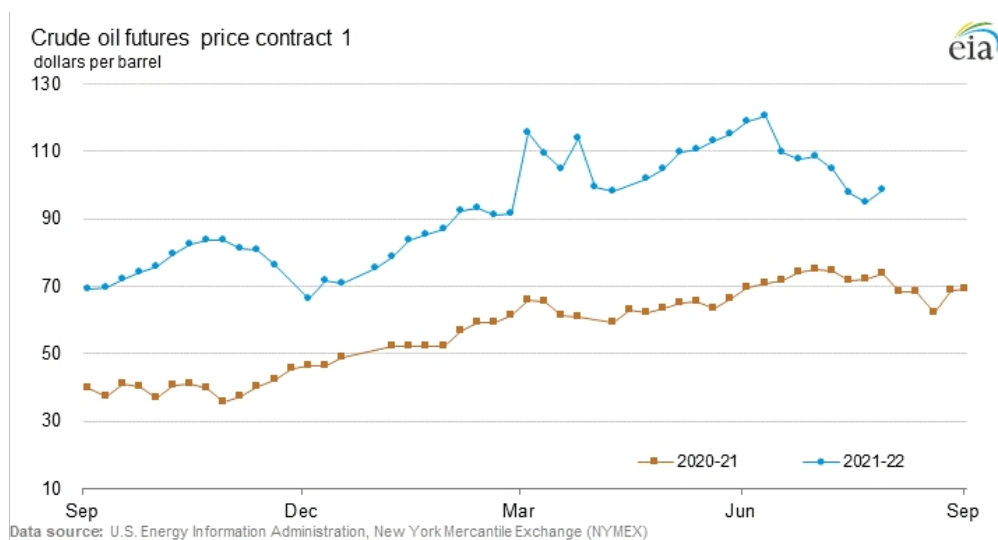
的天然气燃烧，使得了天然气库存仍然面临压力，价格仍然居高不下。与美国经济的其他部分一样，在疫情爆发后，天然气生产和电力供应的增长没有跟上需求的增长，造成了持续的短缺。1月至4月的净发电量为13370亿千瓦时，超过了2014年和2008年之前的13310亿千瓦时的季节性记录。

●路透社8月2日消息，印度政府周二发布公告称，印度在不到两周的时间内第二次削减燃料出口税，并增加了对当地生产原油的意外所得税。印度国内生产的原油税从每吨17000卢比提高到每吨17750卢比（226.14美元），航空燃油出口税从每升4卢比降至零，柴油出口税从11卢比降至5卢比。这些变化将从8月3日开始生效。

●伦敦路透社8月1日消息，路透社调查显示，由于海湾地区石油供应的增加抵消了尼日利亚和利比亚的石油供应中断，OPEC7月份每天额外开采31万桶石油，成员国交付了根据与盟友达成的协议所承诺的增产量的近60%，日产原油2898万桶，比6月份的修订总量增加了31万桶。其中约24万桶/日的增长来自10家OPEC生产商，这些生产商已签署了欧佩克与俄罗斯领导的盟国之间的协议并承诺将每天额外增产41.2万桶。

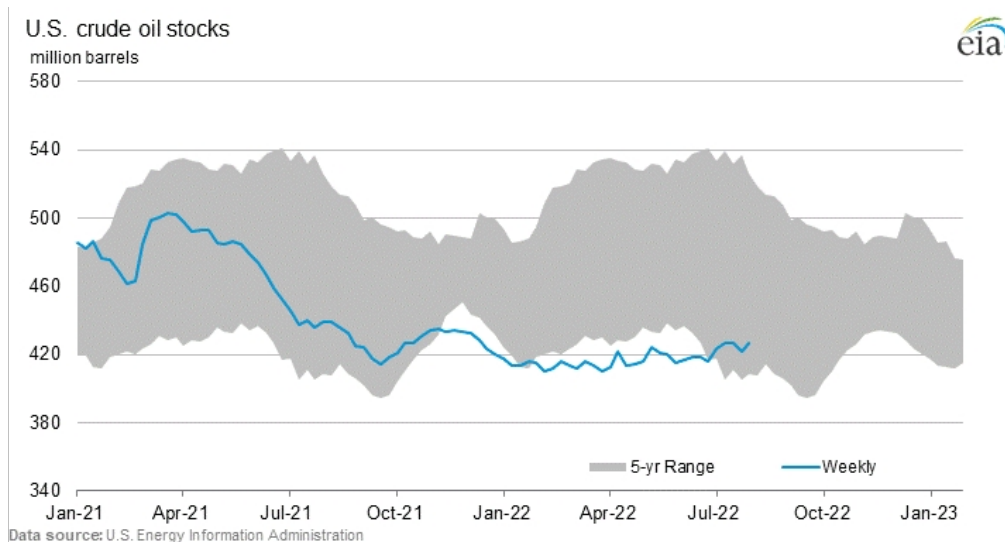
●路透休斯顿8月1日消息，受德克萨斯州一家工厂因火灾停产的影响，美国7月液化天然气出口连续第二个月下降，美国第二大天然气出口国Freeport液化天然气预计将于10月22日恢复部分服务，但其暂时关闭使美国天然气出口每天减少约19亿立方英尺。

2021年9月—2022年9月 WTI 合约价（美元/桶）



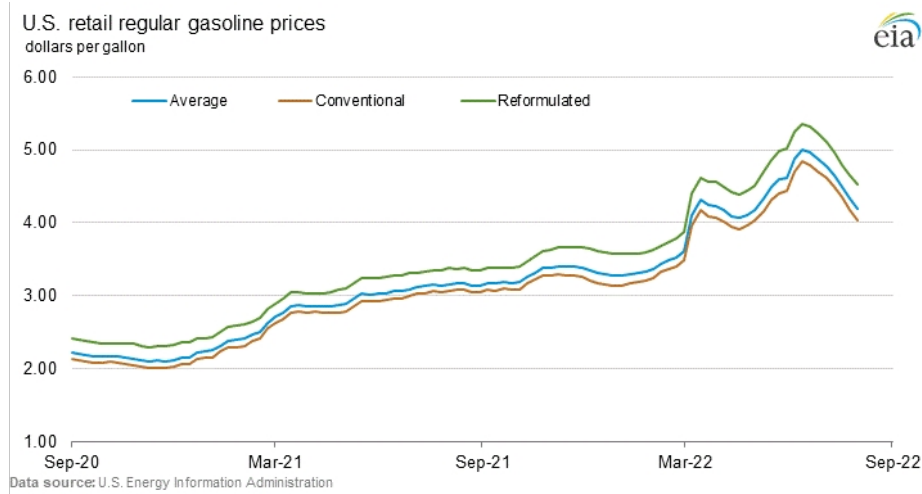
	Year ago	Most recent						
	07/30/21	07/29/22	07/22/22	07/15/22	07/08/22	07/01/22	06/24/22	06/17/22
Contract 1	73.95	98.62	94.70	97.59	104.79	108.43	107.62	109.56
Contract 2	73.23	96.75	92.43	94.57	101.53	105.39	104.45	107.99
Contract 3	72.43	95.30	90.60	91.74	98.37	102.31	101.47	105.78
Contract 4	71.57	93.87	88.93	89.37	95.59	99.62	98.97	103.57

美国原油库存统计（百万桶）



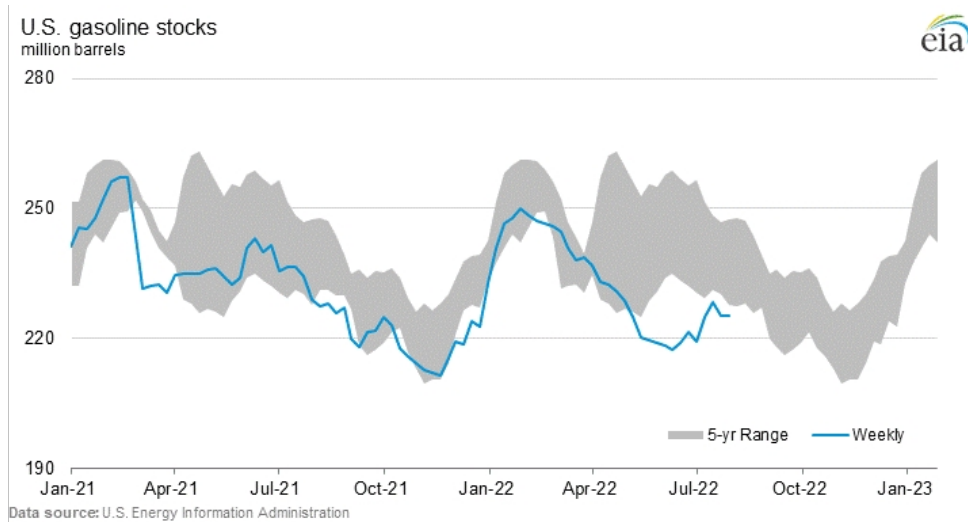
	Year ago	Most recent						
	07/30/21	07/29/22	07/22/22	07/15/22	07/08/22	07/01/22	06/24/22	06/17/22
U.S.	439.2	426.6	422.1	426.6	427.1	423.8	415.6	418.3
East Coast (PADD 1)	8.8	7.5	7.5	8.2	6.9	8.0	7.6	7.5
Midwest (PADD 2)	118.3	107.8	104.3	105.3	103.3	103.2	100.9	102.2
Cushing, Oklahoma	34.9	24.5	23.5	22.8	21.6	21.3	21.3	22.0
Gulf Coast (PADD 3)	241.7	237.7	239.3	241.7	243.5	241.7	236.2	237.0
Rocky Mountain (PADD 4)	23.7	23.7	23.6	23.4	23.7	23.8	23.6	24.3
West Coast (PADD 5)	46.6	49.9	47.4	48.0	49.6	47.1	47.2	47.3

2021年9月—2022年9月常规汽油零售价格（美元/桶）



	Year ago	Most recent						
	08/02/21	08/01/22	07/25/22	07/18/22	07/11/22	07/04/22	06/27/22	06/20/22
U.S.	3.159	4.192	4.330	4.490	4.646	4.771	4.872	4.962
East Coast (PADD 1)	3.026	4.094	4.206	4.345	4.472	4.591	4.688	4.786
Midwest (PADD 2)	3.049	4.036	4.227	4.428	4.599	4.729	4.822	4.909
Gulf Coast (PADD 3)	2.835	3.693	3.831	4.000	4.190	4.351	4.500	4.611
Rocky Mountain (PADD 4)	3.640	4.511	4.656	4.850	4.947	5.001	4.984	4.991
West Coast (PADD 5)	3.914	5.159	5.266	5.394	5.571	5.694	5.786	5.855

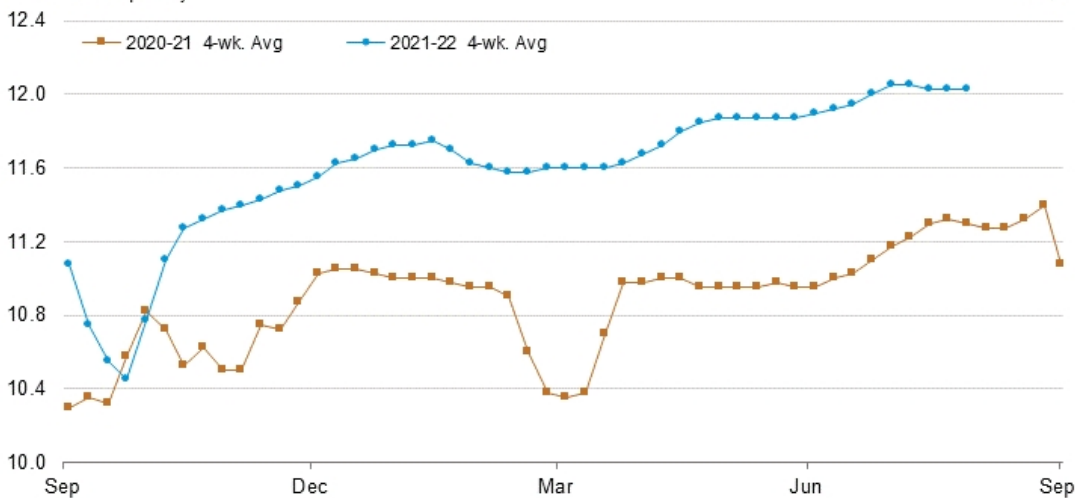
美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	07/30/21	07/29/22	07/22/22	07/15/22	07/08/22	07/01/22	06/24/22	06/17/22
U.S.	228.9	225.3	225.1	228.4	224.9	219.1	221.6	219.0
East Coast (PADD 1)	61.2	51.7	52.7	54.7	55.2	52.5	53.4	52.3
Midwest (PADD 2)	49.5	48.6	48.6	49.1	47.3	47.2	46.8	46.3
Gulf Coast (PADD 3)	82.1	88.2	86.8	86.2	85.5	83.0	83.9	83.3
Rocky Mountain (PADD 4)	6.1	6.7	6.9	7.0	6.8	6.3	6.3	6.0
West Coast (PADD 5)	30.1	30.2	30.2	31.5	30.1	30.1	31.3	31.0

2021年9月—2022年9月美国原油生产（百万桶/日）

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

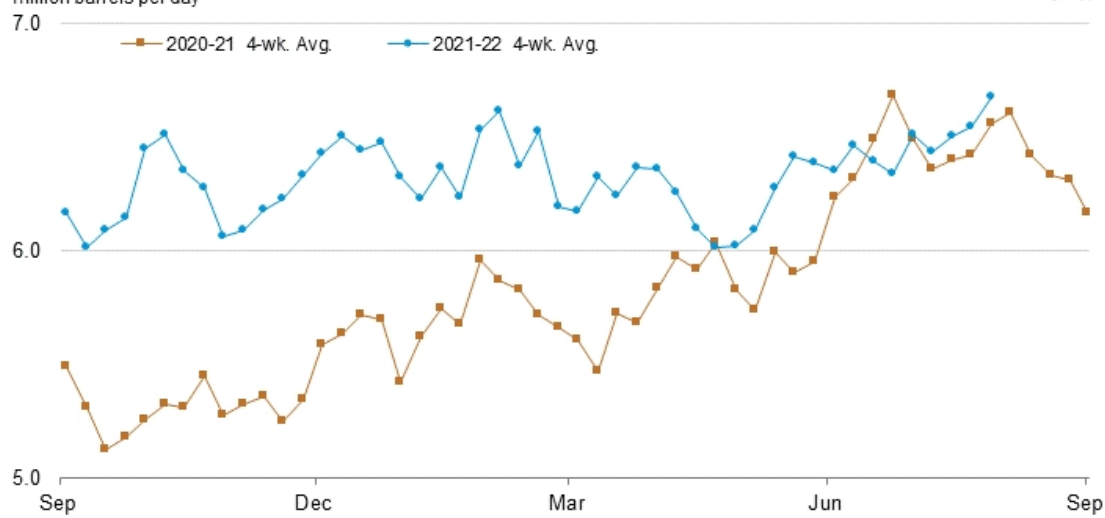


Data source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	07/30/21	07/29/22	07/22/22	07/15/22	07/30/21	07/29/22	07/22/22	07/15/22
U.S. production	11.300	12.025	12.025	12.025	11.200	12.100	12.100	11.900

2021年9月—2022年9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		
	07/30/21	07/29/22	07/22/22	07/15/22	07/30/21	07/29/22	07/22/22	07/15/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.564	6.675	6.550	6.508	6.432	7.342	6.164	6.519

艾森能源有限公司 李琰 贝超