



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 供需结构逐步走向供大于求
- 本周美国原油库存大幅增加，汽油库存大幅减少
- 美通胀放缓幅度超预期

● 本周 WTI 原油价格震荡上涨，主力合约最高为 95.05 美元/桶，收盘价最高为 94.34 美元/桶，截至周五下午调整至 93.89 美元/桶。

本周国际油价从前周最低点 87.03 美元开启震荡上涨。周二美国时间最高涨至 92.63 美元/桶，周三逐步回调至最低 87.67 美元/桶，随后快速涨至 92.42 美元/桶。周四油价继续保持向上攀升趋势，夜间最高涨至 95.05 美元/桶后有些许回调，但截至周五仍然未出现明显下跌信号。

市场供需

● 供需结构逐步走向供大于求。供应方面，上半年俄罗斯的原油产量并未如预期般地骤降。6 月份俄罗斯的原油产量为 1098 万桶/日，较今年年初仅下降了 30 万桶/日，同比增加 30 万桶/日；欧盟对俄制裁作出调整：欧盟企业购买俄罗斯海运原油以及向第三国转口俄罗斯原油现在被允许，根据 7 月 22 日生效的制裁调整，与这类付运相关的付款将不会被禁止；OPEC 方面仍然决定根据市场情况做出判断，如 9 月选择增产 10 万桶；美国对本国企业也在施压，由于准备存在瓶颈，实际进度偏慢，产量增速也不佳。根据最新美国能源署报告，预计 2022 年美国原油产量增加 61 万桶/天。需求方面，在叠加了全球经济衰退、主要经济体货币紧缩、释放

战略油储、高油价、新冠肺炎疫情反复且呈现多样性等因素的联合作用下，原油需求正在出现不可避免的衰减。7月至今，美国的平均汽油需求为829万桶/天，低于2020年7月新冠肺炎疫情严峻时期的平均值，同比下降10.9%。此外，中国2022年7月原油进口量同比下降9.5%，1~7月原油进口量同比下降4%。

●**本周美国原油库存大幅增加，汽油库存大幅减少。**根据8月10日的EIA报告，截至2022年8月5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72.8万桶/日，美国炼厂产能利用率为94.3%。商用原油库存较上周增加550万桶至4.320亿桶。上周美国原油进口平均为620万桶/日，较上一周平均减少120万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为650万桶/日，比去年同期减少0.9%。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增加100万桶。墨西哥湾地区库存增加470万桶。汽油库存减少500万桶至2.203亿桶。馏分油库存增加220万桶至1.115亿桶。

金融外汇

●**美通胀放缓幅度超预期。**本周公布的美国7月CPI指数年率为8.5%，低于预期的8.7%，较6月的9.1%出现大幅回落；7月核心CPI年率为5.9%，与前值持平，低于市场预期的6.1%。虽然8.5%的通胀率还是高的令人担忧，距离2%的目标还差的很远，但是较前值出现明显回落给市场一丝希望，美联储今年收紧政策的行动和近期能源价格回落也带来了一定的积极的信号，市场对美联储继续激进加息的预期也有所缓解，9月份议息会加息50个基点的预期略有升高。在此背景下，美元兑大多数货币继续保持下跌趋势，美元指数本周最低跌至104.6351；美国股市本周持续表现良好，三大股指均大幅上涨。

重要消息

●莫斯科路透社8月9日消息，俄罗斯管道垄断公司 Transneft 周二表示，乌克兰自8月4日起已中止俄罗斯石油流向南欧，因为西方制裁措施导致乌克兰没有从俄罗斯收到过境费。管道流量暂停将影响斯洛伐克、匈牙利和捷克共和国等国家，这些国家都严重依赖俄罗斯原油，通过海上进口替代供应的能力有限。

●路透社8月7日消息，海关总署周日公布的数据显示，7月中国进口量为3733万吨原油，相当于每天879万桶。中国7月原油进口较上年同期下降9.5%，日进口量为四年来第二低，原因是炼油厂减少库存，国内燃料需求复苏速度低于预期。这一数字从6月份的872万桶/日小幅上升，但从2021 7月份的970万桶/天大幅下降。前7个月的进口总量为2.8984亿吨，即每天约998万桶，比去年同期下降4%，原因是疫情管控的延长和政府对于燃料出口的限制抑制了原油采购。

●路透新德里8月10日消息，据海关文件和业内人士透露，印度公司更频繁地避免使用美元而是使用亚洲货币支付俄罗斯煤炭进口，以降低违反西方对莫斯科制裁的风险。路透社此前曾报道过一宗涉及人民币的印度大型煤炭交易，但海关数据显示，非美元结算已变得司空见惯。

●伦敦路透社8月8日消息，据分析师和船只跟踪数据显示，上周一艘美国含硫原油油轮首次在德国罗斯托克港交付，当时当地炼油厂正在测试俄罗斯石油的替代品。欧盟计划在年底前对俄罗斯的石油桶实施几乎完全的禁运，并试图摆脱俄罗斯原油进口，这些原油通过管道供应给德国、波兰和其他中欧国家的内陆炼油厂。炼油厂计划用挪威、沙特阿拉伯、英国和美国的海运原油等级取代俄罗斯石油。俄

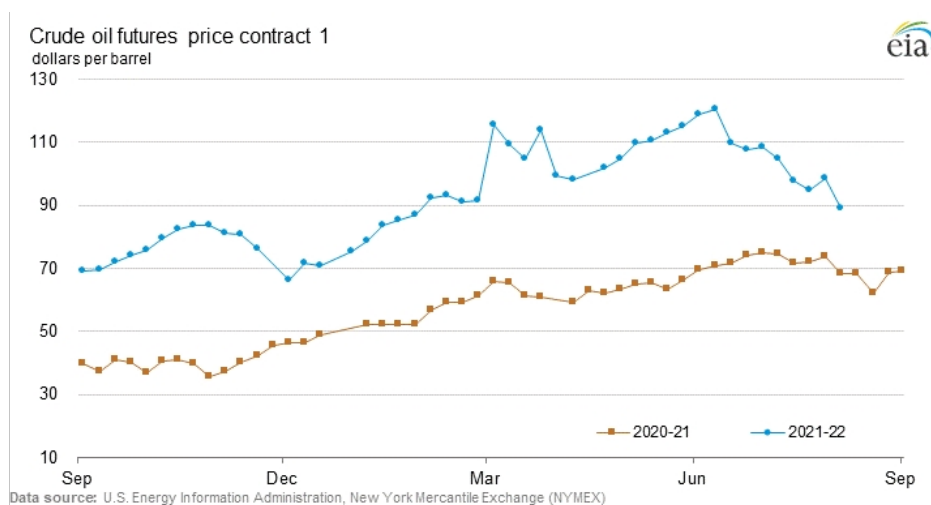
罗斯已经通过其天然气出口表明可能会切断欧洲供应来反击今年2月入侵乌克兰后欧盟的金融制裁。

●美国能源信息署（EIA）本周公布短期能源展望报告，预计美国明年产量将以平均84万桶/日的速度增长，低于此前预测的86万桶/日，略微下调2023年美国产量预期至1270万桶/日。2022年全球原油需求增速预期为208万桶/日，此前预计为223万桶/日。2023年全球原油需求增速预期为206万桶/日，此前预计为200万桶/日。

●伦敦路透社8月9日消息，在几次停电阻碍了在冬季供暖季节之前填充欧洲储存的努力后，主要能源交易商争相填补液化天然气供应缺口，损失数亿美元。美国、尼日利亚和澳大利亚液化天然气工厂的意外中断让BP和壳牌等贸易商措手不及，迫使他们为替代供应支付高昂的成本。在6月份德克萨斯州的自由港液化天然气工厂突然关闭后，BP公司遭受了超过5亿美元的损失用于替换丢失的液化天然气货物。

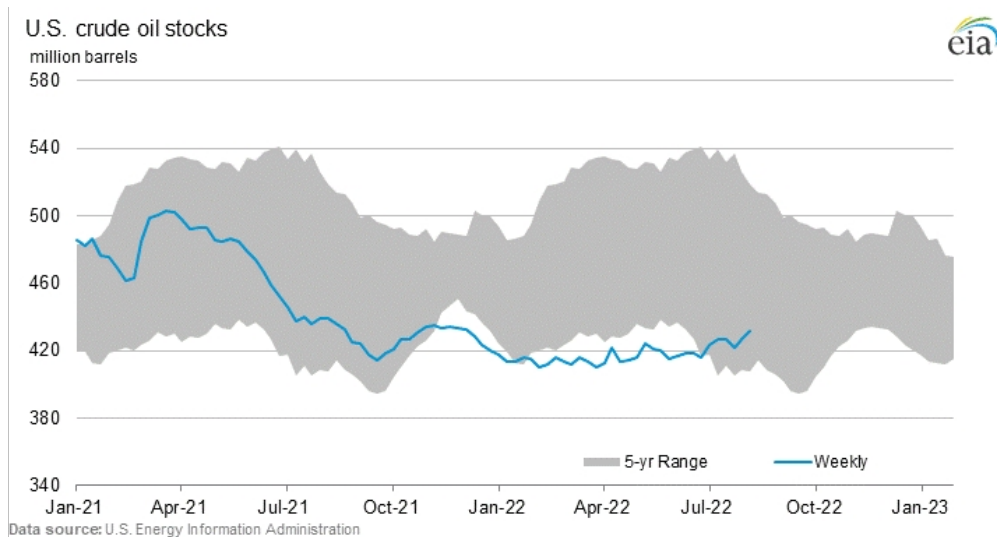
●路透社8月11日消息，根据美国汽车协会的数据，零售汽油平均价格跌破4美元/加仑，为3月初以来最低水平，延续了近两个月的跌势。此前燃油价格高涨导致美国CPI一度飙升至9.1%，而现在燃油价格下跌使美国7月CPI有所放缓。几个月来，严重的通胀一直在挤压着美国家庭的生活，燃油价格的稳步下跌很可能会开始减轻这种压力。作为汽油价格的主要推手，油价一直在回落，原因可能是交易员准备应对经济衰退，以及美国政府释放原油应急储备以增加供应。

2021年9月—2022年9月 WTI 合约价（美元/桶）



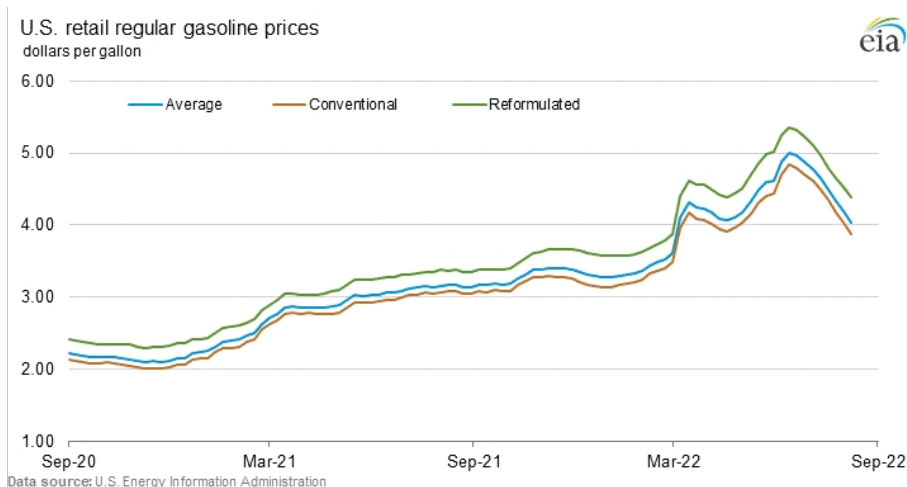
	Year ago	Most recent						
	08/06/21	08/05/22	07/29/22	07/22/22	07/15/22	07/08/22	07/01/22	06/24/22
Contract 1	68.28	89.01	98.62	94.70	97.59	104.79	108.43	107.62
Contract 2	68.10	88.08	96.75	92.43	94.57	101.53	105.39	104.45
Contract 3	67.76	87.26	95.30	90.60	91.74	98.37	102.31	101.47
Contract 4	67.37	86.39	93.87	88.93	89.37	95.59	99.62	98.97

美国原油库存统计（百万桶）



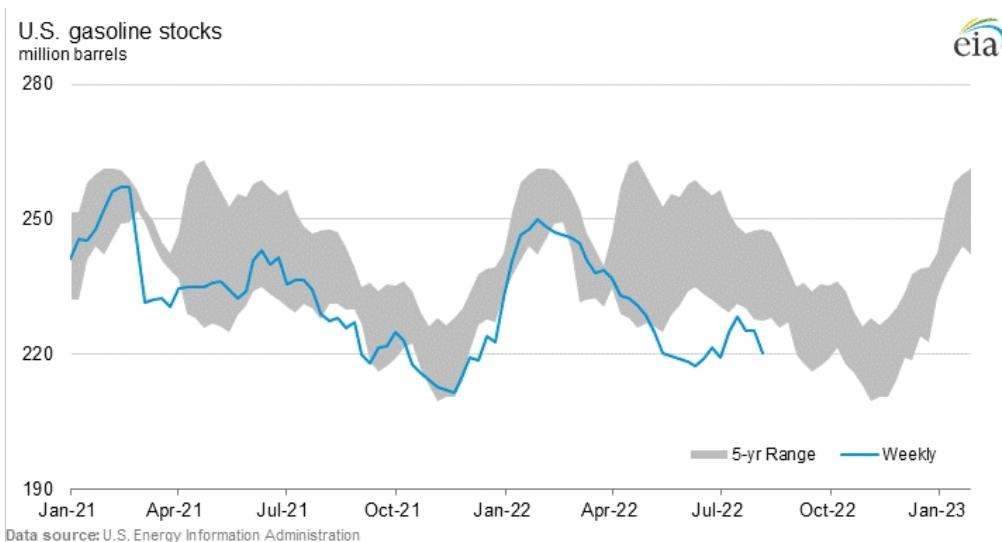
	Year ago	Most recent						
	08/06/21	08/05/22	07/29/22	07/22/22	07/15/22	07/08/22	07/01/22	06/24/22
U.S.	438.8	432.0	426.6	422.1	426.6	427.1	423.8	415.6
East Coast (PADD 1)	7.9	7.9	7.5	7.5	8.2	6.9	8.0	7.6
Midwest (PADD 2)	117.1	108.8	107.8	104.3	105.3	103.3	103.2	100.9
Cushing, Oklahoma	34.6	25.2	24.5	23.5	22.8	21.6	21.3	21.3
Gulf Coast (PADD 3)	242.9	242.4	237.7	239.3	241.7	243.5	241.7	236.2
Rocky Mountain (PADD 4)	24.2	23.5	23.7	23.6	23.4	23.7	23.8	23.6
West Coast (PADD 5)	46.8	49.5	49.9	47.4	48.0	49.6	47.1	47.2

2021年9月—2022年9月常规汽油零售价格（美元/桶）



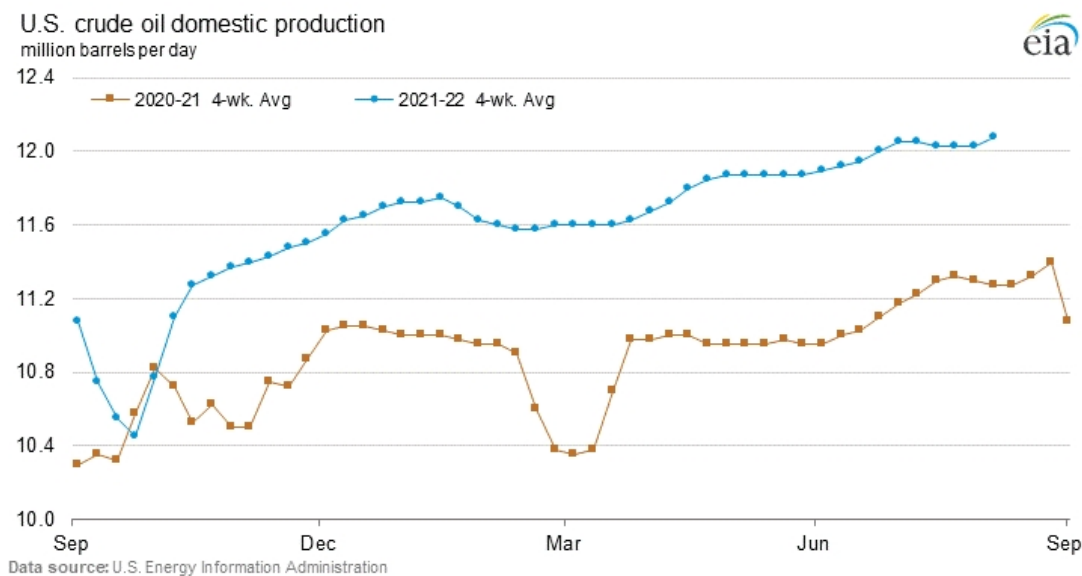
	Year ago	Most recent						
	08/09/21	08/08/22	08/01/22	07/25/22	07/18/22	07/11/22	07/04/22	06/27/22
U.S.	3.172	4.038	4.192	4.330	4.490	4.646	4.771	4.872
East Coast (PADD 1)	3.040	3.967	4.094	4.206	4.345	4.472	4.591	4.688
Midwest (PADD 2)	3.064	3.851	4.036	4.227	4.428	4.599	4.729	4.822
Gulf Coast (PADD 3)	2.830	3.535	3.693	3.831	4.000	4.190	4.351	4.500
Rocky Mountain (PADD 4)	3.672	4.353	4.511	4.656	4.850	4.947	5.001	4.984
West Coast (PADD 5)	3.936	4.999	5.159	5.266	5.394	5.571	5.694	5.786

美国汽油库存统计（百万桶）



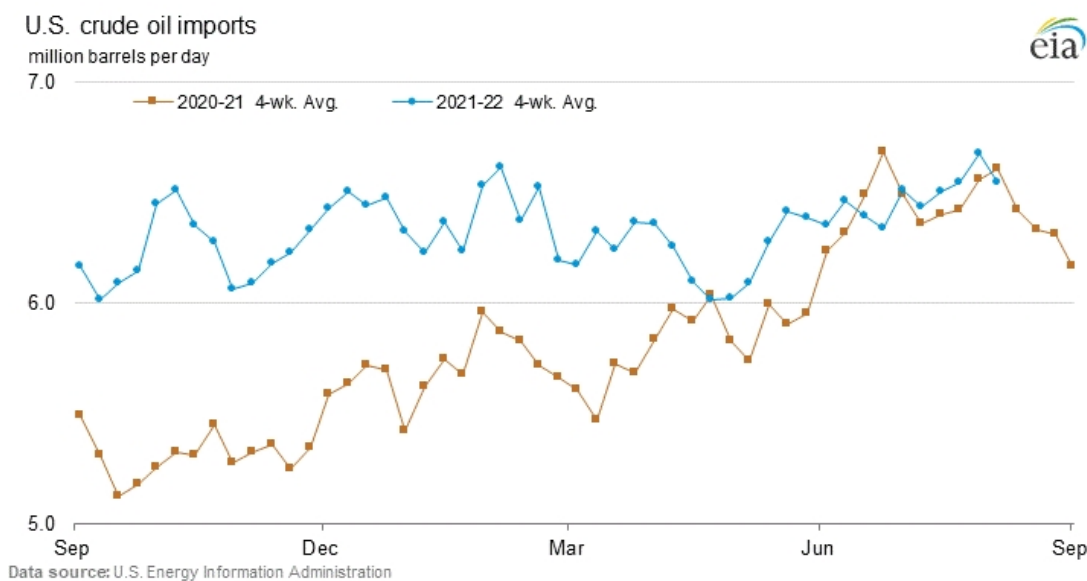
	Year ago	Most recent						
	08/06/21	08/05/22	07/29/22	07/22/22	07/15/22	07/08/22	07/01/22	06/24/22
U.S.	227.5	220.3	225.3	225.1	228.4	224.9	219.1	221.6
East Coast (PADD 1)	61.6	50.7	51.7	52.7	54.7	55.2	52.5	53.4
Midwest (PADD 2)	48.0	48.0	48.6	48.6	49.1	47.3	47.2	46.8
Gulf Coast (PADD 3)	82.6	85.9	88.2	86.8	86.2	85.5	83.0	83.9
Rocky Mountain (PADD 4)	6.0	6.5	6.7	6.9	7.0	6.8	6.3	6.3
West Coast (PADD 5)	29.3	29.2	30.2	30.2	31.5	30.1	30.1	31.3

2021年9月—2022年9月美国原油生产（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	08/06/21	08/05/22	07/29/22	07/22/22	08/06/21	08/05/22	07/29/22	07/22/22
U.S. production	11.275	12.075	12.025	12.025	11.300	12.200	12.100	12.100

2021年9月—2022年9月美国原油进口（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	08/06/21	08/05/22	07/29/22	07/22/22	08/06/21	08/05/22	07/29/22	07/22/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.608	6.549	6.675	6.550	6.396	6.171	7.342	6.164

艾森能源有限公司 李琰 贝超