



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 原油供应下半年或将出现过剩
- 本周美国原油库存有所上升，成品油库存有所下降
- 金融市场普遍下挫

●本周 WTI 原油价格震荡上涨后大幅回调，主力合约最高为 90.17 美元/桶，最低为 84.41 美元/桶。收盘价最高为 88.48 美元/桶，最低为 84.69 美元/桶。截至周五下午调整至 85.02 美元/桶。

本周国际油价开盘由 85.17 美元/桶低位开启震荡上涨，周一最高至 89.06 美元/桶，周二稍作回调后白天涨至 89.30 美元/桶，但美国时间开盘快速跌回 85.08 美元/桶。周三夜间油价再度走高达到 90.17 美元/桶，周四出现大幅回落，最低跌至 84.41 美元/桶，周五白天反弹至 85 美元/桶区间震荡调整。

市场供需

●原油供应下半年或将出现过剩。近日国际能源署 IEA 在其最新月度报告中表示，今年全球石油需求增长预期为 200 万桶/日，较此前预期减少约 11 万桶/日；今年全球石油需求达 9970 万桶/日，并表示 2023 年全球石油需求将再次以相同幅度增长。IEA 认为，许多国家放弃使用昂贵的天然气并转而使用石油进行发电的需求将抵消疫情对主要消费国石油需求的不利影响。随着美国等 IEA 成员国释放战略石油储备、以及俄罗斯石油出口表现出的惊人韧性，整体原油供应得到了维持，因此预计今年下半年原油市场或将每日过剩 100 万桶。不过，柴油和航空燃油的供应

仍然异常紧张。IEA 警告称，随着欧盟将从 12 月开始停止进口俄罗斯石油，未来几个月石油市场整体上可能仍会趋紧。

● **本周美国原油库存有所上升，成品油库存有所下降。**根据 9 月 14 日的 EIA 报告，截至 2022 年 9 月 9 日当周美国原油平均产量维持在约 1600 万桶/日，较上周平均增加 9.4 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 91.5%。商用原油库存较上周增加 240 万桶至 429.6 亿桶。上周美国原油进口平均为 580 万桶/日，较上一周平均减少 98.9 万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为 620 万桶/日，比去年同期增加 2.6%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存减少 20 万桶，中西部地区总体原油库存增加 60 万桶。墨西哥湾地区库存增加 120 万桶。汽油库存减少 180 万桶至 2.130 亿桶。馏分油库存增加 420 万桶至 1.160 亿桶。

金融外汇

● **金融市场普遍下挫。**美国 8 月的 CPI 回落不及预期，核心 CPI 反而意外加速上行，经济数据表现不佳导致本周金融资产普遍遭到血洗。截止至周四收盘，美国三大股指全线下挫，美国纳斯达克指数跌幅超过 5.5%，纽约黄金期货跌至两年来最低点，随着借贷成本的飙升大幅，近期全球大多数地区房地产行情也随之大幅降温，唯有美元幸免。在上周短暂的回调之后，美元指数再次站上 110 的关口，最高达到 110.0585。美国短期债券收益率与长期债权倒挂幅度进一步加深，两年期美债收益率上涨至 3.860%，创下 15 年新高，而十年期美债收益率为 3.456%。在美元继续走强的背景下，离岸及在岸人民币在本周四与周五分别破“7”，是自 2020 年 8 月以来的首次。

重要消息

●路透伦敦社9月13日消息，OPEC周二坚持其对2022年和2023年全球石油需求强劲增长的预测，称有迹象表明，尽管面临通胀飙升等不利因素，但主要经济体的表现仍好于预期。OPEC在月度报告中表示，2022年石油需求将增加310万桶/日，2023年将增加270万桶/天，与上月持平。并预计2023年世界石油消费量平均为每日10273万桶，高于2019年新冠疫情流行前的水平。

●路透伦敦9月14日消息，国际能源署（IEA）周三表示，随着中国放松新冠封锁，明年全球石油需求增长将强劲反弹，并补充称，经济放缓将在今年年底短暂停止增长。尽管存在经济逆风，但前景仍然相对乐观，认为明年经济将强劲增长，这是基于对中国将恢复工作的预期，而航空旅行的增长将提振航空燃料需求。国际能源署对今年需求增长的预测为200万桶/日，主要集中在上半年，第四季度将降至零。为了抵消经济对需求的冲击，从天然气转向石油发电将在今年最后一季度和明年第一季度提供70万桶/日的提振，尤其是在欧洲和中东地区。

●路透新加坡9月14日消息，今年以来，中国正从俄罗斯购买越来越便宜的能源供应。乌克兰危机使俄罗斯因欧洲购买量大幅下降不得不寻求替代市场，而欧洲正需要大量购买补库，中国因此得以从中受益。今年4月至7月，中国从俄罗斯的原油进口量比去年同期增加了17%。在同一时期，中国还从俄罗斯购买了超过以往50%的液化天然气和6%的煤炭，而从俄罗斯进口的电力，主要是通过连接中国东北部和俄罗斯远东的更广泛的输电线路，飙升了39%。今年迄今为止，中国从俄罗斯购买的石油、天然气、煤炭和电力总计436.8亿美元。

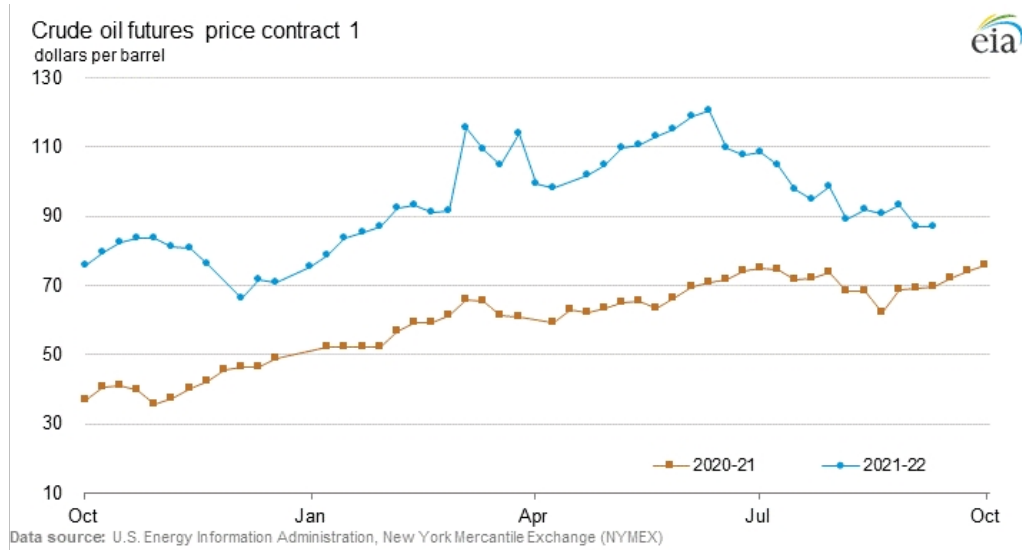
●路透伦敦社9月14日消息，挪威石油公司 Equinor 本月成为第一家完全退出俄罗斯的西方石油巨头，避免了一些竞争对手与莫斯科发生的高调冲突，但也付出了代价。据三位业内人士称，俄罗斯的俄罗斯石油公司 Rosneft ROSN.MM 只花了一欧元（1美元）购买 Equinor 的 EQNR.OL 主要资产，同时也允许国家控制的挪威集团放弃未来负债和投资承诺。在俄罗斯入侵乌克兰后，数十家西方企业撤出了俄罗斯，此前没有报道过该交易的细节。

●路透纽约9月14日消息，两位知情人士周三表示，一些向美国东北部运送燃料组件的列车已经停运，为未来几天可能发生的铁路停运做准备。最北部的东海岸各州依靠铁路运输来补充来自美国湾的管道运输。该地区是美国最大的燃料消费区之一，美国能源信息管理局（EIA）的数据显示，7月份取暖油和柴油的库存达到了至少30年来的最低水平，向东北部运送乙醇和原油等大宗商品的单元列车已经停止。

●路透柏林/法兰克福9月13日消息，德国方面周二表示将加大对面临油价飙升风险的能源公司的贷款，因为欧洲已准备好帮助家庭和行业应对能源危机。欧盟委员会将于周三宣布削减电力消耗的目标，并为非燃气发电厂设定收入上限。能源部长们将于9月30日召开紧急会议讨论这些问题。

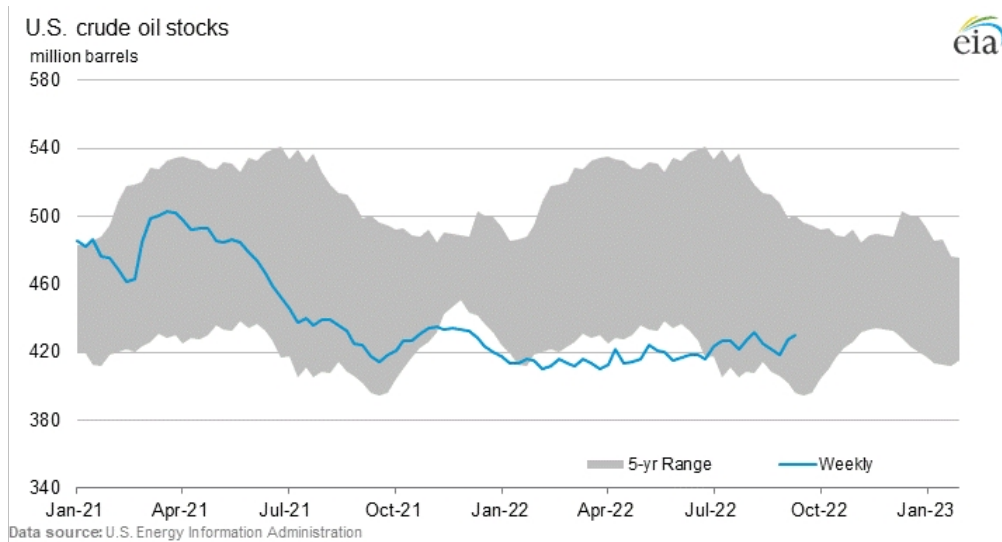
●路透休斯顿9月12日消息，美国能源部周一公布的数据显示，上周美国紧急原油库存下降840万桶，至4.341亿桶，为1984年10月以来的最低水平。截至9月9日的一周内，战略石油储备（SPR）的释放是自5月以来最大的一次，包括约630万桶低硫原油和约200万桶含硫原油。

2021年10月—2022年10月 WTI 合约价（美元/桶）



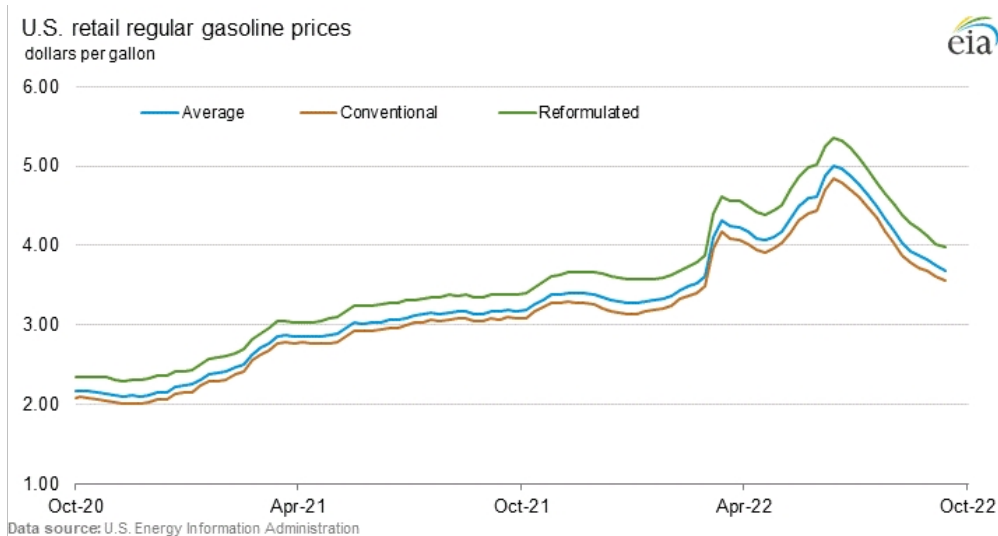
	Year ago	Most recent						
	09/10/21	09/09/22	09/02/22	08/26/22	08/19/22	08/12/22	08/05/22	07/29/22
Contract 1	69.72	86.79	86.87	93.06	90.77	92.09	89.01	98.62
Contract 2	69.47	86.36	86.48	92.39	90.44	91.46	88.08	96.75
Contract 3	69.13	85.75	85.90	91.55	90.11	90.87	87.26	95.30
Contract 4	68.72	85.05	85.19	90.50	89.61	90.16	86.39	93.87

美国原油库存统计（百万桶）



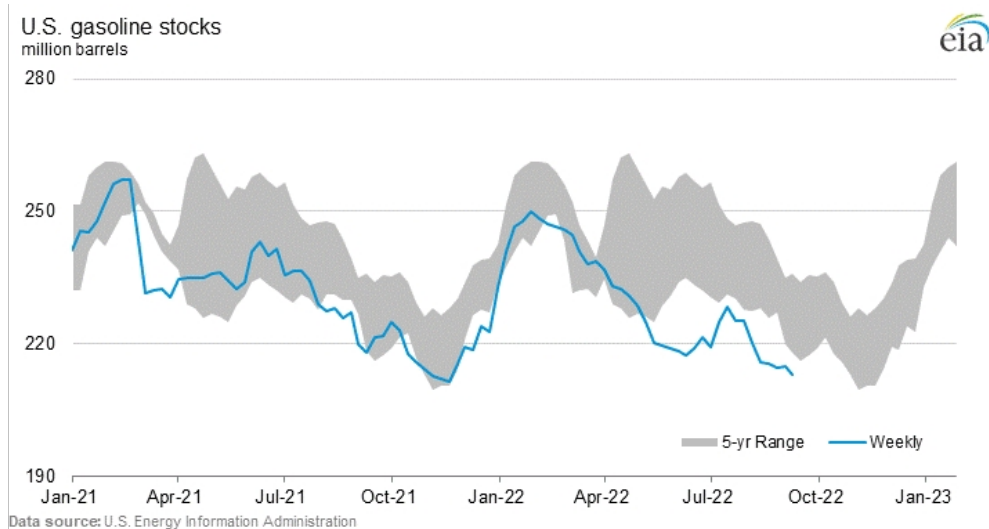
	Year ago	Most recent						
	09/10/21	09/09/22	09/02/22	08/26/22	08/19/22	08/12/22	08/05/22	07/29/22
U.S.	417.4	429.6	427.2	418.3	421.7	425.0	432.0	426.6
East Coast (PADD 1)	8.1	8.4	6.9	7.6	8.0	7.9	7.9	7.5
Midwest (PADD 2)	113.9	107.8	107.2	107.8	109.4	108.5	108.8	107.8
Cushing, Oklahoma	35.3	24.6	24.8	25.3	25.8	25.4	25.2	24.5
Gulf Coast (PADD 3)	224.2	242.5	241.3	231.4	233.1	234.9	242.4	237.7
Rocky Mountain (PADD 4)	23.4	22.8	22.8	22.3	22.7	23.3	23.5	23.7
West Coast (PADD 5)	47.9	48.2	49.0	49.1	48.4	50.4	49.5	49.9

2021年10月—2022年10月常规汽油零售价格（美元/桶）



	Year ago	Most recent						
	09/13/21	09/12/22	09/05/22	08/29/22	08/22/22	08/15/22	08/08/22	08/01/22
U.S.	3.165	3.690	3.746	3.827	3.880	3.938	4.038	4.192
East Coast (PADD 1)	3.055	3.527	3.613	3.722	3.766	3.856	3.967	4.094
Midwest (PADD 2)	3.029	3.571	3.638	3.675	3.730	3.755	3.851	4.036
Gulf Coast (PADD 3)	2.813	3.126	3.229	3.356	3.403	3.428	3.535	3.693
Rocky Mountain (PADD 4)	3.625	3.889	3.940	4.020	4.152	4.213	4.353	4.511
West Coast (PADD 5)	3.936	4.825	4.741	4.783	4.849	4.914	4.999	5.159

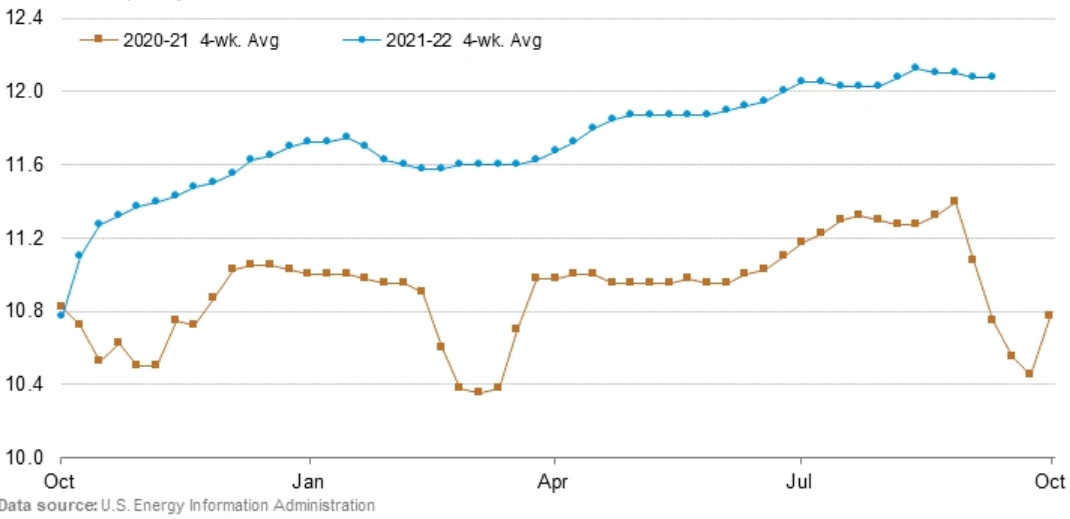
美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	09/10/21	09/09/22	09/02/22	08/26/22	08/19/22	08/12/22	08/05/22	07/29/22
U.S.	218.1	213.0	214.8	214.5	215.6	215.7	220.3	225.3
East Coast (PADD 1)	53.8	56.0	53.4	51.9	53.6	50.9	50.7	51.7
Midwest (PADD 2)	46.8	42.5	44.6	46.2	46.8	46.7	48.0	48.6
Gulf Coast (PADD 3)	80.0	82.7	84.6	83.4	81.4	83.8	85.9	88.2
Rocky Mountain (PADD 4)	6.8	6.2	6.2	6.3	6.2	6.2	6.5	6.7
West Coast (PADD 5)	30.8	25.7	26.0	26.7	27.7	28.1	29.2	30.2

2021年10月—2022年10月美国原油生产（百万桶/日）

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

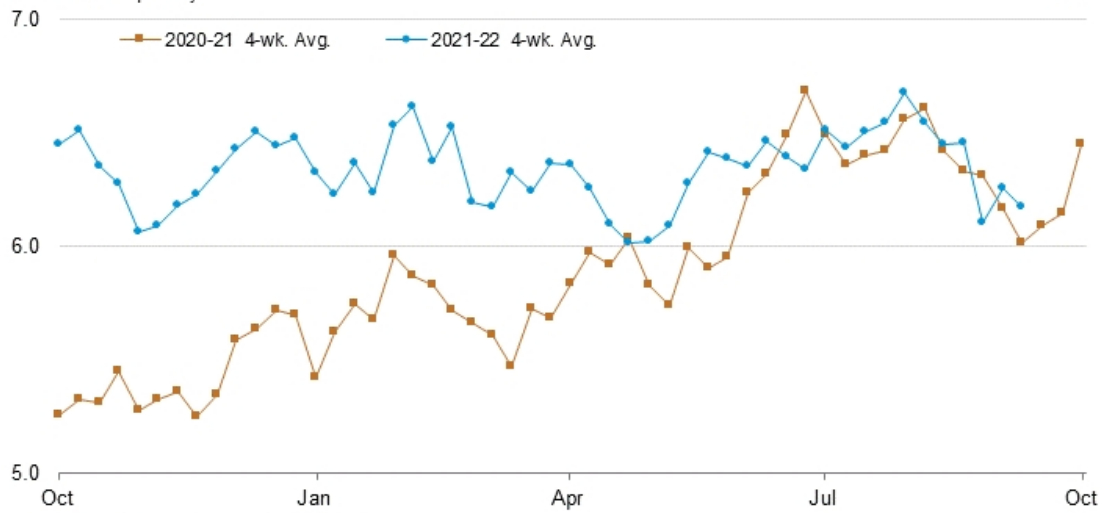


Data source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages				Year ago	Week ending	
	09/10/21	09/09/22	09/02/22	08/26/22	09/10/21	09/09/22	09/02/22	08/26/22
U.S. production	10.750	12.075	12.075	12.100	10.100	12.100	12.100	12.100

2021年10月—2022年10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	
	09/10/21	09/09/22	09/02/22	08/26/22	09/10/21	09/09/22	09/02/22	08/26/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.017	6.174	6.259	6.107	5.761	5.792	6.779	5.956

艾森能源有限公司 李琰 贝超