



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 供需偏紧叠加地缘政治局势紧张，油价有望开启上涨
- 本周美国原油及成品油库存有所上升
- 美联储再度加息 75 个基点

● 本周 WTI 原油价格震荡下跌，主力最低为 80.35 美元/桶。收盘价最低为 82.94 美元/桶，最高为 85.73 美元/桶。截至周五晚调整至 80.35 美元/桶。

本周国际油价开盘延续跌势，周一白天由 85.88 美元/桶跌至美国时间最低 81.78 美元/桶后快速反弹至 85 美元区间。周二及周三油价受俄罗斯发布战争动员影响再度涨至 86.67 美元/桶，但夜间受美联储加息影响跌至最低 82.44 美元/桶。周四油价再度反弹至 85.97 美元/桶后，周五欧洲时间跌破新低至 80.35 美元/桶。

市场供需

● 供需偏紧叠加地缘政治局势紧张，油价有望开启上涨。供给方面，尽管伊朗核协议谈判再度陷入僵局，8 月份产油国联盟配额和实际产量之间的差距扩大至 358 万桶/天。不过利比亚石油产量自中断中快速回复，以及沙特与阿联酋部分增产，8 月 OPEC 原油产能激增了 61.8 万桶/日，并且沙特产能提升至 1105 万桶/日，这在近年来是极为罕见的，尽管近期沙特与俄罗斯多次试图向市场传递积极信号，但缺乏实质性的动作难以对油价形成新一轮支撑。美国继续大规模释放战略石油储备以覆盖市场供应缺口，并且辟谣了价格触发机制的传言，称在 2023 财年之前不会回补战略石油储备，亚太市场的采购强度继续弱于预期，这都对油价形成了进一步的

下行压力。考虑到中长期全球上游资本开支不足，长期原油供需仍维持紧平衡，因此中长期油价有望维持高位。

●**本周美国原油及成品油库存有所上升。**根据9月21日的EIA报告，截至2022年9月16日当周美国原油平均产量维持在约1640万桶/日，较上周平均增加33.3万桶/日，美国炼厂产能利用率为93.6%。商用原油库存较上周增加110万桶至430.8亿桶。上周美国原油进口平均为690万桶/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640万桶/日，比去年同期增加4.5%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加40万桶，中西部地区总体原油库存减少90万桶。墨西哥湾地区库存增加220万桶。汽油库存增加160万桶至2.146亿桶。馏分油库存增加130万桶至1.173亿桶。

金融外汇

●**美联储再度加息75个基点。**美联储周三宣布将联邦基金利率目标区间上调75个基点到3%至3.25%之间。这是2008年初以来的最高水平，同时也是今年连续第三次加息75个基点。虽然加息完全符合市场预料，美国股市却坐上了“疯狂的过山车”。随着鲍威尔讲话的结束，美股尾盘全线大跌。当日美股收盘时，纳指大跌1.79%、标普跌1.71%，道指重挫522.45点，跌幅达1.7%，创6月17日以来新低，拖累到全球股市也在下跌。美元指数两日内明显走高站上112，再度刷新20年来的高点。在美联储本周三鹰派加息之后，各期限美债收益率周四继续一路“狂飙突进”。被誉为“全球资产定价之锚”的10年期美国国债收益率全天大幅跃升18.4个基点，至3.719%。这是该基准美债收益率自6月13日以来最大的单日涨幅，也是2011年2月以来最高的收盘位。在美元走强的背景下，离岸人民币周五突破7.1，最高达到7.1230。

重要消息

●路透新加坡9月20日消息，周二公布的中国海关总署数据显示，中国8月份从俄罗斯进口的原油为834.2万吨，相当于196万桶/天，略低于5月份近200万桶/日的记录，较上年同期激增28%，其中包括通过东西伯利亚-太平洋管道输送的石油以及从俄罗斯欧洲和远东港口海运的石油。但四个月来首次将其最高供应商排名拱手让给了沙特阿拉伯。

●路透华盛顿9月20日消息，民主党和共和党参议员周二提议，美国总统乔·拜登政府应对国际银行实施二级制裁，以加强七国集团（G7）就莫斯科入侵乌克兰对俄罗斯石油实施的价格上限计划。拜登政府一直不愿实施二级制裁，担心这可能会使与中国和印度等俄罗斯石油进口国的关系复杂化。

●路透新加坡9月21日消息，知情人士表示，至少有三家中国国有炼油厂和一家私营大型炼油厂正考虑从9月份开始至10月份将炼油量增加至多10%，以应对更强劲的需求和第四季度燃料出口的可能激增。中国炼油厂预计，中国政府将在今年剩余时间内释放高达1500万吨的石油产品出口配额，以支持第二大经济体疲软的出口。此举将标志着中国石油产品出口政策的逆转，增加全球供应，压低燃料价格。

●路透伦敦9月20日消息，尽管经济衰退担忧拖累油价下跌，石油输出国组织（OPEC+）目前的日产量远低于其预定目标，缺口达到创纪录的358万桶/日，约占全球需求的3.5%，突显出石油市场潜在的供应紧张。由俄罗斯领导的石油输出国组织和盟国的数据显示，OPEC 8月份的产量缺口创历史新高，比7月份的289万桶/日高出24%。

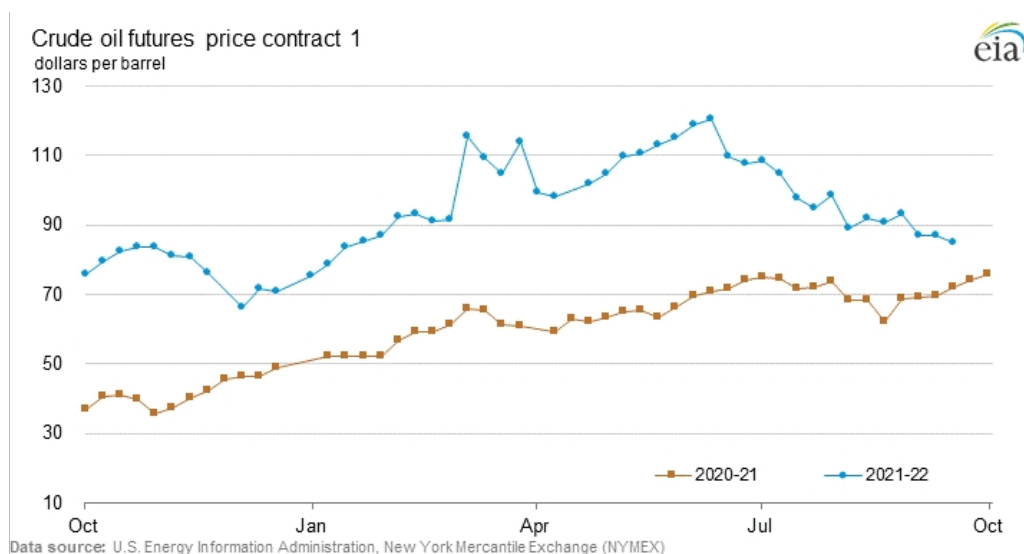
●路透9月19日消息，联合组织数据倡议（JODI）周一公布的数据显示，最大石油出口国沙特阿拉伯7月原油出口增长2.5%，达到738万桶/日，为2020年4月以来的最高水平，而6月份为720万桶/天。沙特产量也从上月的1064.6万桶/日攀升至两年多来的最高水平，达到1081.5万桶/日。

●路透伦敦9月21日消息，与俄罗斯发生纠纷后今年冬天欧洲在石油和天然气采购方面的问题可能会因市场上的新危机而加剧，而市场上的价格已经很高：流动性紧缩可能会使价格进一步攀升。但是，欧洲各国政府只是姗姗来迟地团结起来，向濒临崩溃的电力供应商提供财政支持以缓解市场的压力，因为市场的平稳运行对保持人们的温暖至关重要。

●路透社华盛顿9月19日消息，美国能源部周一表示，将从战略石油储备中出售多达1000万桶石油，并于11月交付，从而延长了从库存中出售1.8亿桶石油的计划的时间用以平抑燃料价格。

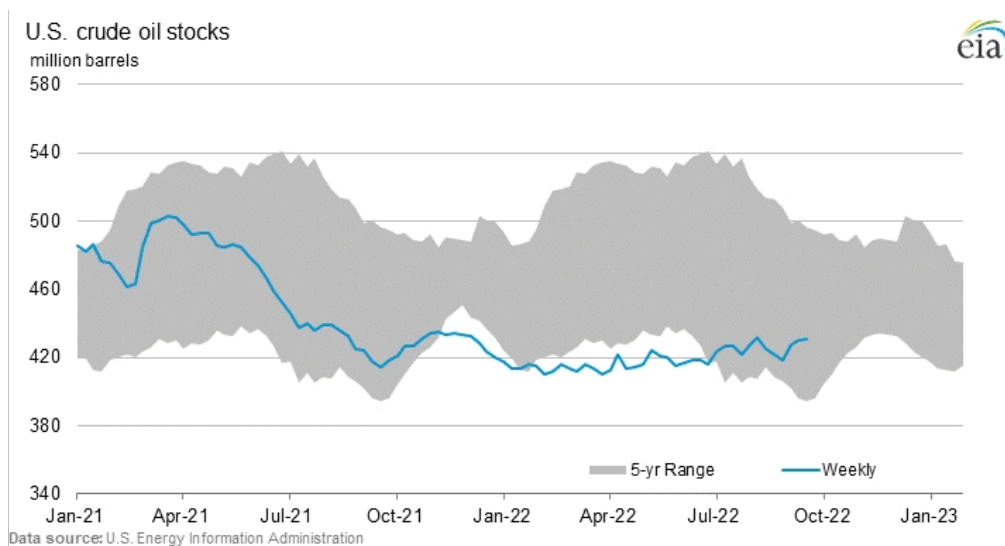
●路透北京9月18日消息，海关数据显示，中国8月上月汽油出货量为112万吨，而1-8月份的数量比去年同期减少了30.4%。汽油出口较上年同期增长97.4%，柴油出口量为83万吨，比2021年增长51.8%，出口利润率良好。1-8月的出口总量为325万吨，同比下降78.3%。8月份航空燃料出口量较去年同期下降15.4%，至78万吨。然而，今年迄今的出货量为554万吨，比前一年增长了4.4%。中国今年完成了第四批150万吨的出口配额，使今年迄今为止的出口总量达到2400万吨，仍比2021低三分之一。

2021年10月—2022年10月 WTI 合约价（美元/桶）



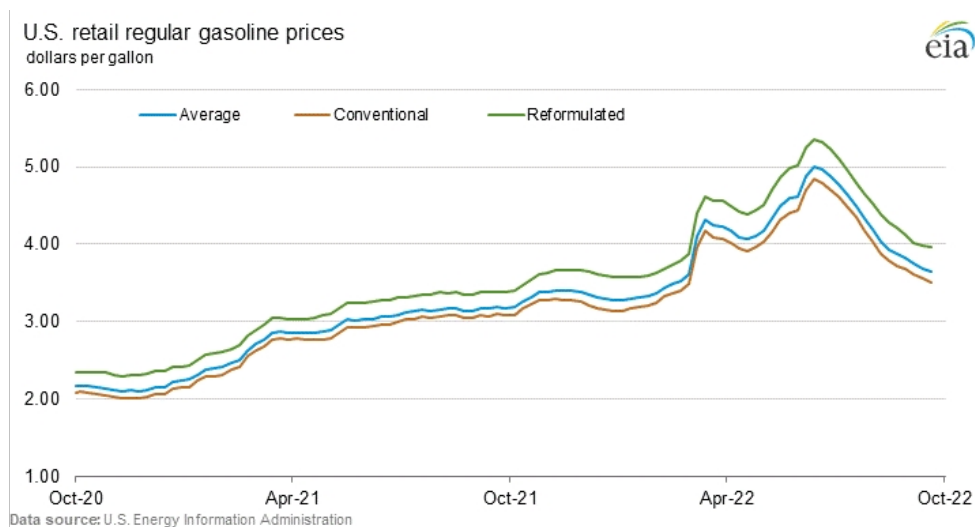
	Year ago	Most recent						
	09/17/21	09/16/22	09/09/22	09/02/22	08/26/22	08/19/22	08/12/22	08/05/22
Contract 1	71.97	85.11	86.79	86.87	93.06	90.77	92.09	89.01
Contract 2	71.82	84.76	86.36	86.48	92.39	90.44	91.46	88.08
Contract 3	71.38	84.07	85.75	85.90	91.55	90.11	90.87	87.26
Contract 4	70.81	83.16	85.05	85.19	90.50	89.61	90.16	86.39

美国原油库存统计（百万桶）



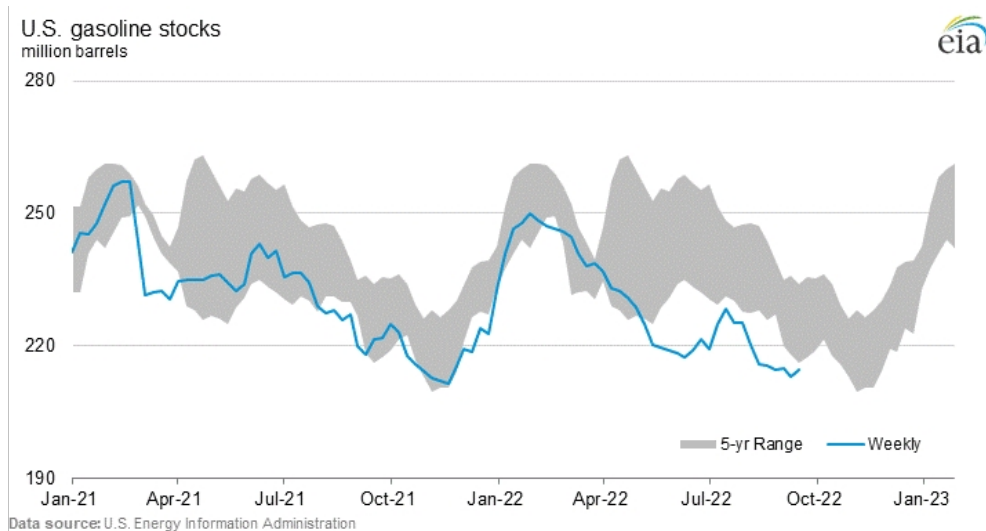
	Year ago	Most recent						
	09/17/21	09/16/22	09/09/22	09/02/22	08/26/22	08/19/22	08/12/22	08/05/22
U.S.	414.0	430.8	429.6	427.2	418.3	421.7	425.0	432.0
East Coast (PADD 1)	8.0	8.5	8.4	6.9	7.6	8.0	7.9	7.9
Midwest (PADD 2)	111.1	106.9	107.8	107.2	107.8	109.4	108.5	108.8
Cushing, Oklahoma	33.8	25.0	24.6	24.8	25.3	25.8	25.4	25.2
Gulf Coast (PADD 3)	223.9	244.7	242.5	241.3	231.4	233.1	234.9	242.4
Rocky Mountain (PADD 4)	23.4	23.1	22.8	22.8	22.3	22.7	23.3	23.5
West Coast (PADD 5)	47.5	47.5	48.2	49.0	49.1	48.4	50.4	49.5

2021年10月—2022年10月常规汽油零售价格（美元/桶）



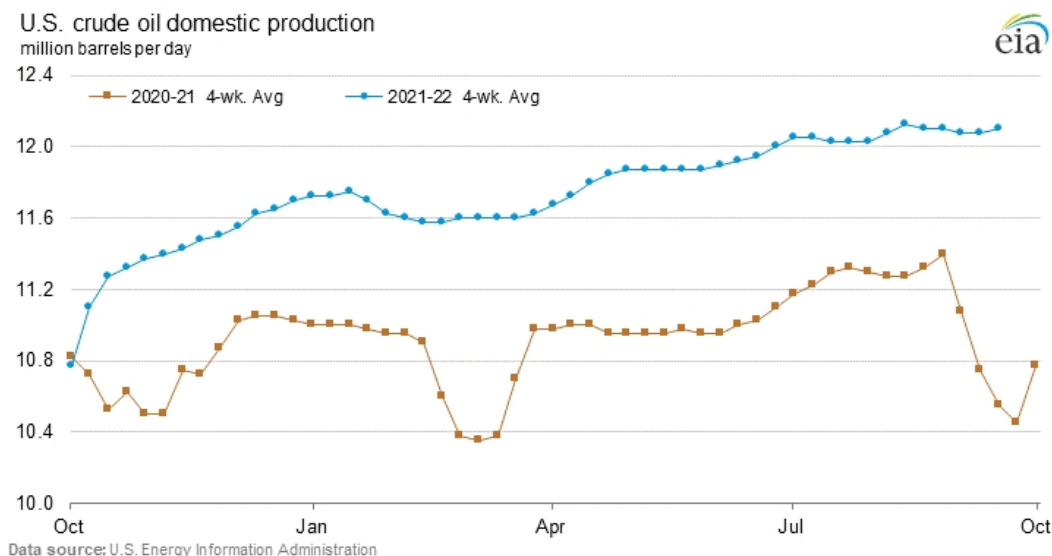
	Year ago	Most recent						
	09/20/21	09/19/22	09/12/22	09/05/22	08/29/22	08/22/22	08/15/22	08/08/22
U.S.	3.184	3.654	3.690	3.746	3.827	3.880	3.938	4.038
East Coast (PADD 1)	3.086	3.457	3.527	3.613	3.722	3.766	3.856	3.967
Midwest (PADD 2)	3.065	3.518	3.571	3.638	3.675	3.730	3.755	3.851
Gulf Coast (PADD 3)	2.807	3.157	3.126	3.229	3.356	3.403	3.428	3.535
Rocky Mountain (PADD 4)	3.599	3.877	3.889	3.940	4.020	4.152	4.213	4.353
West Coast (PADD 5)	3.929	4.845	4.825	4.741	4.783	4.849	4.914	4.999

美国汽油库存统计（百万桶）



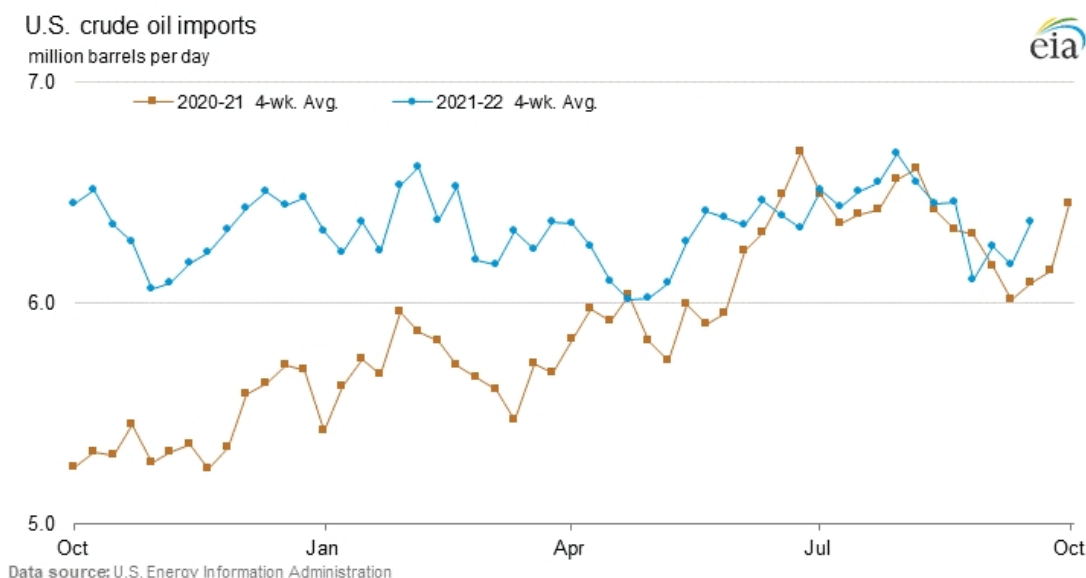
	Year ago	Most recent						
	09/17/21	09/16/22	09/09/22	09/02/22	08/26/22	08/19/22	08/12/22	08/05/22
U.S.	221.6	214.6	213.0	214.8	214.5	215.6	215.7	220.3
East Coast (PADD 1)	53.9	56.4	56.0	53.4	51.9	53.6	50.9	50.7
Midwest (PADD 2)	46.9	43.7	42.5	44.6	46.2	46.8	46.7	48.0
Gulf Coast (PADD 3)	81.5	82.4	82.7	84.6	83.4	81.4	83.8	85.9
Rocky Mountain (PADD 4)	7.1	6.3	6.2	6.2	6.3	6.2	6.2	6.5
West Coast (PADD 5)	32.1	25.8	25.7	26.0	26.7	27.7	28.1	29.2

2021年10月—2022年10月美国原油生产（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	09/17/21	09/16/22	09/09/22	09/02/22	09/17/21	09/16/22	09/09/22	09/02/22
U.S. production	10.550	12.100	12.075	12.075	10.600	12.100	12.100	12.100

2021年10月—2022年10月美国原油进口（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	09/17/21	09/16/22	09/09/22	09/02/22	09/17/21	09/16/22	09/09/22	09/02/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.094	6.368	6.174	6.259	6.465	6.947	5.792	6.779

艾森能源有限公司 李琰 贝超