



市场分析周报—WTI 原油

- 本周概要:**
- 供应收紧，需求忧虑持续
 - 本周美国原油库存大幅增加，成品油库存有所增加
 - 美国通胀再度爆表

● 本周 WTI 原油价格震荡下跌，主力合约最低为 85.56 美元/桶，收盘价最低为 87.27 美元/桶，截至周五调整至 89.47 美元/桶。

本周国际油价开盘当天最高达到 93.62 美元/桶，随即开启下跌走势。周三跌至 87.94 美元/桶后有所反弹至 90.07 美元/桶。周四再度延续下跌至 85.56 美元/桶，美国时间开盘后出现快速上涨，最高至 89.66 美元/桶。周五白天在 89 美元区间震荡调整。

市场供需

● **供应收紧，需求忧虑持续。** 供应方面，OPEC+上周决定每日减产 200 万桶，但各分析机构均认为实际产量减少应在 100 万桶/日左右，这一调整将使未来五个月油市供需达到平衡，有助于消除 8 月、9 月和 10 月超过 100 万桶/日的供应过剩。随着美国战略原油储备的释放逐渐停止，而俄罗斯的产量开始以更快的速度减少，这正在为油价大幅上涨创造条件。哈萨克斯坦石油供应的恢复提供了部分补偿，但伊朗石油行业的罢工已经蔓延到西南部的一家主要炼油厂，进一步增加了供应风险。需求方面，因经济衰退担忧，三大机构均下调了全球原油需求增长预期。美国能源署 EIA 预计 2022 年全球原油需求增速预期为 212 万桶/日，此前为 210 万桶/日；预计 2023 年全球原油需求增速预期 148 万桶/日，此前为 197 万桶/日。此外，美

国原油库存意外大幅增加，且成品油库存也意外增加，表明消费需求放缓。

●**本周美国原油库存大幅增加，成品油库存有所增加。**根据 10 月 13 日的 EIA 报告，截至 2022 年 10 月 7 日当周美国原油平均产量维持在约 1570 万桶/日，较上周平均减少 27.9 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 89.9%。商用原油库存较上周增加 990 万桶至 439.1 亿桶。上周美国原油进口平均为 610 万桶/日，较上一周平均增加 10 万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为 640 万桶/日，比去年同期增减 2.5%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存减少 40 万桶，中西部地区总体原油库存减少 80 万桶。墨西哥湾地区库存增加 830 万桶。汽油库存增加 200 万桶至 2.095 亿桶。馏分油库存减少 480 万桶至 1.061 亿桶。

金融外汇

●**美国通胀再度爆表。**根据美国劳工统计局公布的数据显示，美国 9 月 CPI 同比上涨 8.2%，前值 8.3%，虽有微落，单高于市场预期的 8.1%；剔除食品和能源价格后，9 月核心 CPI 同比上涨 6.6%，高于预期的 6.5% 及前值 6.3%，是 1982 年 8 月以来最大升幅。这种情况加强了美联储在 11 月继续加息 75 个点的预期。

中国周五公布了经济数据，因受到食品价格上涨的影响，9 月 CPI 同比上涨 2.8%，创下 29 个月以来的新高，压力虽大但并未突破 3%。

新加坡方面，金融管理局 MAS 自去年 10 月以来连续第五次收紧了货币政策，将上调新加坡元名义有效汇率政策区间的中点，以缓解未来几个季度的通胀压力，提高新元汇率，降低进口成本。新加坡金融管理局表示，考虑到商品价格的上涨和服务税上调等因素，2023 年核心通胀率预期为 3.5%-4.5%，整体通胀率预计为 5.5% - 6.5%。

重要消息

●国际能源机构(IEA)表示，OPEC+和俄罗斯等盟国下月开始实施的减产使实际供应损失可能约为每天 100 万桶，而不是 OPEC+宣布的 200 万桶。IEA 认为，困扰其他 OPEC+成员国产量的产能限制意味着沙特阿拉伯和阿拉伯联合酋长国将实现大部分减产，而七国集团和欧盟对俄罗斯的新制裁可能进一步收紧全球供应。

●路透新加坡/伦敦 10 月 12 日消息，中国液化天然气(LNG)进口商今年冬天将退出现货市场，因为需求增长已下滑至 2002 年以来的最低水平，这意味着全球最大的燃料进口国可能会避免与受危机影响的欧洲争夺供应。需求减少意味着中国今年应将其最大进口国的头衔让给日本，以缓解全球市场的压力，并向欧洲提供急需的救济。预计中国液化天然气进口总量将出现自 2006 年以来的首次重大年度下降，根据中国海关总署的数据，这将低于 2021 创纪录的 7890 万吨。

●路透新加坡 10 月 10 日消息，四位知情人士表示，中国已发布 2023 年第一批原油进口配额，主要针对独立炼油商。一位消息人士表示，本批配额约为 2000 万吨（1.46 亿桶），比往常提前了近三个月，以鼓励炼油厂提高产量。

●路透华盛顿 10 月 12 日消息，美国财政部长珍妮特·耶伦周三表示，俄罗斯石油出口的价格上限在每桶 60 美元的范围内，可能足以减少莫斯科的能源收入，同时允许有利可图的生产。随着欧盟对俄罗斯原油实施分阶段禁令，该上限的支持者计划于 12 月 5 日实施。该上限将拒绝西方提供的航运保险，并为高于规定价格的俄罗斯石油货物提供其他服务。

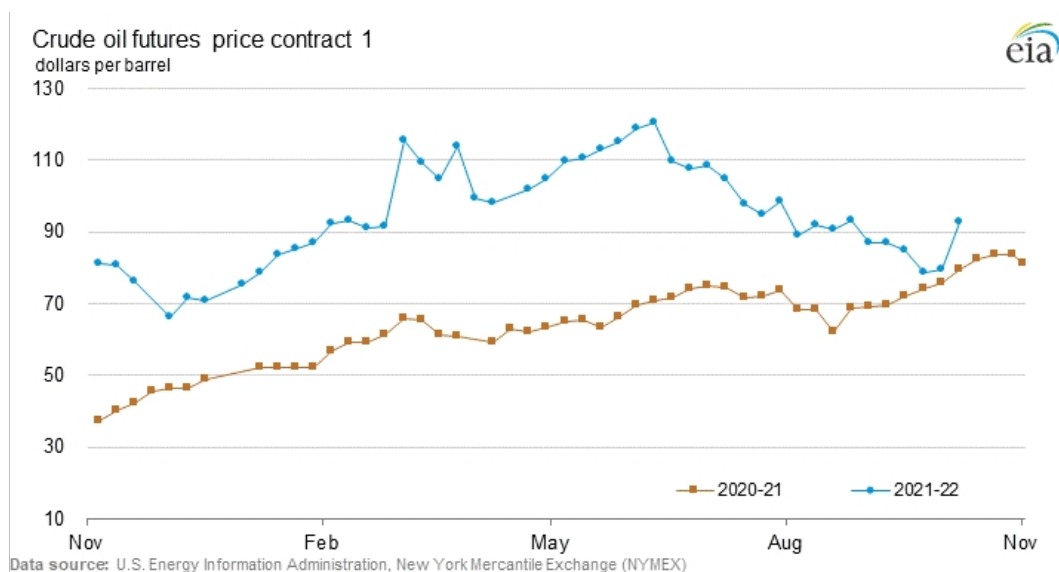
●路透休斯顿 10 月 11 日消息，印度石油部长告诉路透社，印度与俄罗斯保持着“健康对话”，并将关注萨哈林-1 号石油天然气项目所有权变更后的提议。俄罗斯上周发布了一项法令，允许其没收埃克森美孚 30% 的股份，并授权一家俄罗斯国有企业决定包括印度石油天然气公司在内的外国股东是否可以继续参与该项目。

●路透 10 月 9 日消息，根据公布的政府数据显示，印度 9 月份的月度燃料需求比 8 月份下降了 3.6%。尽管与 2021 年 9 月相比增长了 8.1%，但是 2021 年 11 月以来的最低水平，部分原因与炼油厂的季节性维护有关。9 月作为石油需求指标的燃料消耗总量为 1718 万吨，高于去年同期的 1589 万吨。柴油或柴油销量同比增长约 13.4%，至 626 万吨，但月环比下降 1.4%，至一年低点。汽油销售较上年同期增长 8.8%，达到 283 万吨。9 月份印度国有炼油厂的汽油和汽油销售额较上年同期大幅上升，这表明在 10 月份的节日季节到来之前，工业活动有所回升。

●路透布鲁塞尔 10 月 13 日消息，欧盟国家领导人可能将于 10 月 20 日至 21 日的会议上支持推出新的天然气价格基准的计划，因为他们寻求抑制消费者和行业的能源价格。几天前，欧盟委员会打算提出解决能源危机的措施，这场能源危机正在推动通货膨胀并破坏整个欧盟的经济。

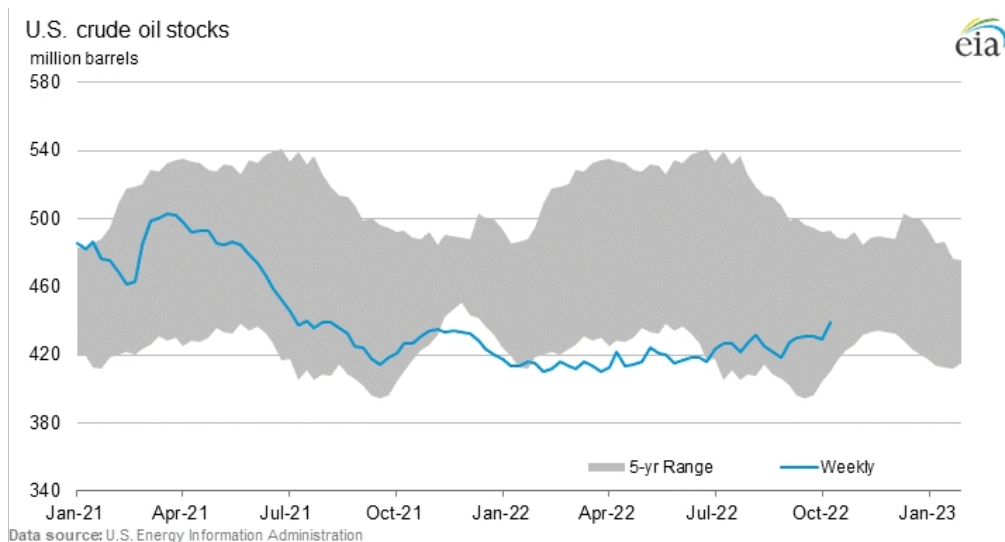
●路透华沙 10 月 12 日消息，周三波兰发现从俄罗斯向欧洲输送原油的 Druzhba 管道泄漏后，德国表示其收到的原油较少，但仍有充足的供应。华沙表示，没有迹象表明这是人为破坏造成的。运营者周二晚间表示，在运往德国的主要石油运输路线上发现了泄漏，与此同时，由于莫斯科入侵乌克兰，切断了天然气供应，欧洲对其能源安全高度警惕。

2021年11月—2022年11月 WTI 合约价（美元/桶）



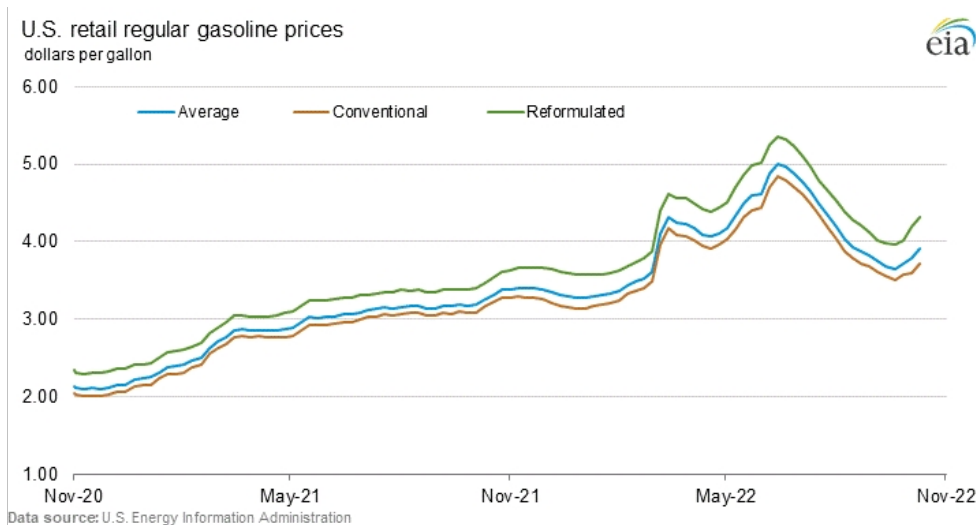
	Year ago	Most recent						
	10/08/21	10/07/22	09/30/22	09/23/22	09/16/22	09/09/22	09/02/22	08/26/22
Contract 1	79.35	92.64	79.49	78.74	85.11	86.79	86.87	93.06
Contract 2	78.76	91.35	78.72	78.25	84.76	86.36	86.48	92.39
Contract 3	78.03	89.85	77.75	77.53	84.07	85.75	85.90	91.55
Contract 4	77.31	88.30	76.63	76.73	83.16	85.05	85.19	90.50

美国原油库存统计（百万桶）



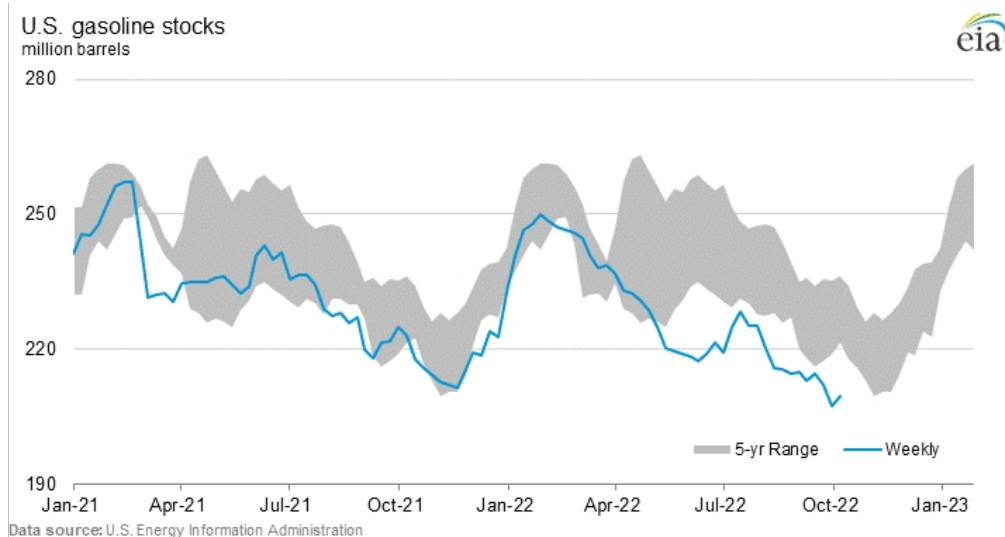
	Year ago	Most recent						
	10/08/21	10/07/22	09/30/22	09/23/22	09/16/22	09/09/22	09/02/22	08/26/22
U.S.	427.0	439.1	429.2	430.6	430.8	429.6	427.2	418.3
East Coast (PADD 1)	8.1	8.1	8.1	8.2	8.5	8.4	6.9	7.6
Midwest (PADD 2)	110.7	109.4	110.2	108.2	106.9	107.8	107.2	107.8
Cushing, Oklahoma	33.6	25.6	26.0	25.7	25.0	24.6	24.8	25.3
Gulf Coast (PADD 3)	236.9	249.1	240.8	241.8	244.7	242.5	241.3	231.4
Rocky Mountain (PADD 4)	23.4	23.6	23.1	23.7	23.1	22.8	22.8	22.3
West Coast (PADD 5)	47.9	48.8	46.9	48.6	47.5	48.2	49.0	49.1

2021年11月—2022年11月常规汽油零售价格（美元/桶）



	Year ago	Most recent						
	10/11/21	10/10/22	10/03/22	09/26/22	09/19/22	09/12/22	09/05/22	08/29/22
U.S.	3.267	3.912	3.782	3.711	3.654	3.690	3.746	3.827
East Coast (PADD 1)	3.182	3.479	3.336	3.408	3.457	3.527	3.613	3.722
Midwest (PADD 2)	3.143	3.881	3.722	3.631	3.518	3.571	3.638	3.675
Gulf Coast (PADD 3)	2.935	3.294	3.081	3.118	3.157	3.126	3.229	3.356
Rocky Mountain (PADD 4)	3.562	3.947	3.874	3.919	3.877	3.889	3.940	4.020
West Coast (PADD 5)	3.968	5.673	5.687	5.172	4.845	4.825	4.741	4.783

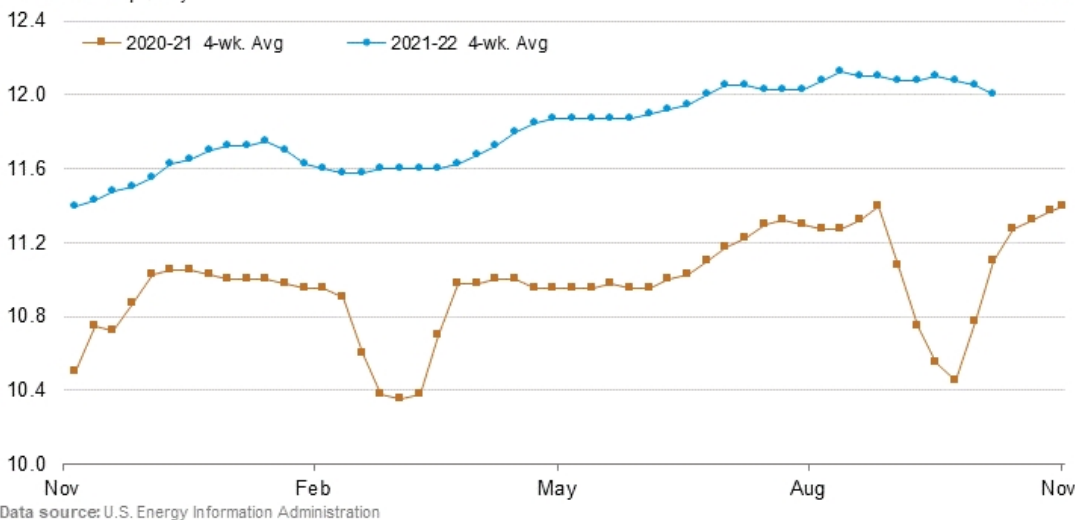
美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	10/08/21	10/07/22	09/30/22	09/23/22	09/16/22	09/09/22	09/02/22	08/26/22
U.S.	223.1	209.5	207.5	212.2	214.6	213.0	214.8	214.5
East Coast (PADD 1)	57.2	54.6	54.2	55.2	56.4	56.0	53.4	51.9
Midwest (PADD 2)	46.2	45.0	43.9	43.6	43.7	42.5	44.6	46.2
Gulf Coast (PADD 3)	82.4	79.1	78.6	82.4	82.4	82.7	84.6	83.4
Rocky Mountain (PADD 4)	7.7	6.0	6.0	6.1	6.3	6.2	6.2	6.3
West Coast (PADD 5)	29.5	24.8	24.7	24.9	25.8	25.7	26.0	26.7

2021年11月—2022年11月美国原油生产（百万桶/日）

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

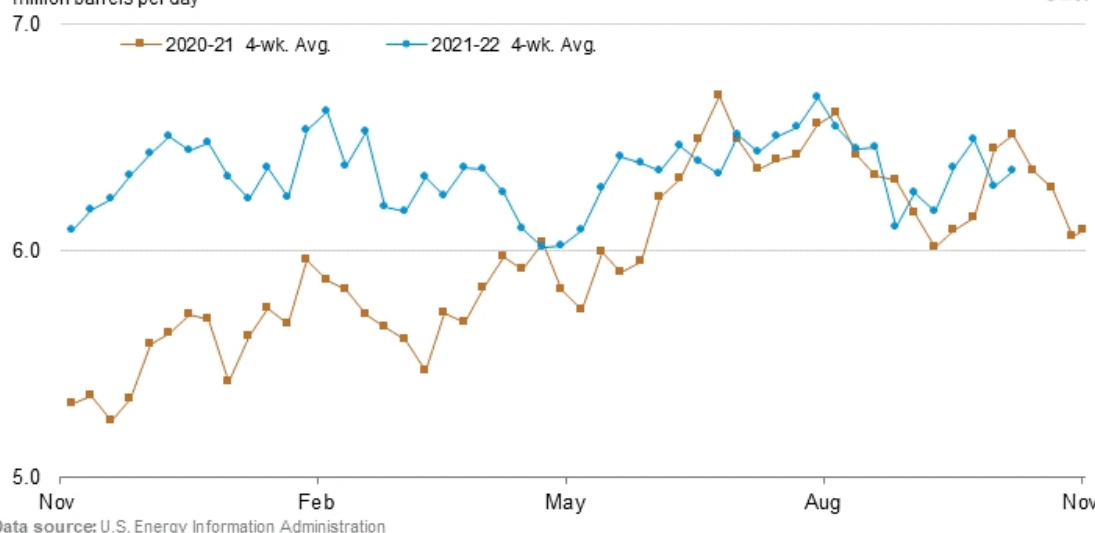


Data source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	10/08/21	10/07/22	09/30/22	09/23/22	10/08/21	10/07/22	09/30/22	09/23/22
U.S. production	11.100	12.000	12.050	12.075	11.400	11.900	12.000	12.000

2021年11月—2022年11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		
	10/08/21	10/07/22	09/30/22	09/23/22	10/08/21	10/07/22	09/30/22	09/23/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.512	6.352	6.284	6.492	5.994	6.063	5.947	6.449

艾森能源有限公司 李琰 贝超