



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 供应收紧而需求不振，供需两端持续博弈
- 本周美国原油及成品油库存有所减少
- 英经济前景有望好转

● 本周 WTI 原油价格先跌后涨，主力最低为 81.33 美元/桶，最高为 87.14 美元/桶，收盘价最低为 82.82 美元/桶，截至周五调整至 83.64 美元/桶。

本周国际油价开盘延续前周下跌走势，周一周二两天在 83 至 85 美元区间震荡后，周二美国时间开盘跌至近期低点 81.33 美元/桶，随后开启反弹上涨。周四油价最高涨至 87.14 美元/桶，随后回调至最低 84.16 美元/桶，周五在上午在 85 美元区间震荡调整后，下午跌至 83 美元区间。

市场供需

● 供应收紧而需求不振，供需两端持续博弈。自月初 OPEC+同意将产量目标下调 200 万桶/日以来，原油供应收紧预期令油价一度回升。虽然美国释储随之而来，但 1500 万桶的量很难对冲 OPEC+减产的损失量。叠加上周美国战略原油储备 SPR 库存下降了 360 万桶，至 4.05 亿桶，这是 1984 年 5 月以来最低水平位，表明后期美国释储的空间十分有限，拜登也表示这将是俄乌冲突爆发以来宣布的 1.8 亿桶释储计划中的最后一批销售。未来原油供应始终处于收紧的预期中。另外，拜登也表示，如果油价降至 70 美元上下，美国将回购原油来弥补战略储备 SPR，这无疑对市场形成中长期的利好，所以供应面未来仍利好油价。需求端来看，欧美通胀高烧不退，

美联储进一步激进加息的概率增加，这会进一步增加经济衰退的风险，从而打压石油需求。所以未来油市供需两端会加大博弈，油价可能会维持区间震荡。

●**本周美国原油及成品油库存有所减少**。根据 10 月 19 日的 EIA 报告，截至 2022 年 10 月 14 日当周美国原油平均产量维持在约 1560 万桶/日，较上周平均减少 13.2 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 89.5%。商用原油库存较上周减少 170 万桶至 437.4 亿桶。上周美国原油进口平均为 590 万桶/日，较上一周平均减少 20 万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为 610 万桶/日，比去年同期减少 4.1%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加 60 万桶，中西部地区总体原油库存增加 10 万桶。墨西哥湾地区库存减少 140 万桶。汽油库存减少 10 万桶至 2.094 亿桶。馏分油库存增加 10 万桶至 1.062 亿桶。

金融外汇

●**英经济前景有望好转**。10 月 20 日本周四，英国首相特拉斯表示她将辞去英国首相的职位，她在任共计 44 天，期间提出的经济计划给市场打来了巨大波澜，使经济动荡，英国政治也陷入混乱。在这一消息公布之后，英国金融市场反应平稳，英国股市、汇市及债市均有小幅上涨，市场预计英国经济前景有望好转。受美联储不断加息影响，美债券价格持续下跌，美国国债已进入 38 年来持续时间最长的低迷期，10 年期美债收益率连续 12 周上涨，本周达到 4.23%，2 年期美债收益率高达 4.62%。在美元持续走强的背景下，美元兑日元汇率突破 150 大关，是自 1990 年以来的首次。日本通胀率在 9 月达到 3%，创下 8 年以来的最快增速。

重要消息

●路透华盛顿 10 月 19 日消息，美国总统乔·拜登周三宣布一项计划，在 11 月 8 日中期选举之前，出售从国家紧急石油储备中释放的剩余石油。美国政府正在寻求增加足够的供应，以防止可能的短期油价飙升，并向美国钻探商保证，如果油价下跌太低，政府将作为买家进入市场。本次战略石油储备（SPR）将提供 1500 万桶石油，这是 5 月份开始的创纪录的释放 1.8 亿桶石油储备的一部分，美国准备明年初再次动用储备，以控制油价。

●路透布鲁塞尔 10 月 20 日消息，27 个欧盟国家领导人周四将举行两周内第二次会议，试图降低能源价格，尽管他们之间持续的分歧意味着欧盟目前不太可能对天然气价格设定上限。预计 27 家公司将支持液化天然气和联合天然气采购的替代价格基准，此前他们同意削减消费，并对能源行业的暴利征税。

●路透新加坡 10 月 18 日消息，分析人士表示，中国 10 月可能出口超过 400 万吨的柴油、航空燃料和汽油，此前中国政府意外发布了一大批配额。由于在北半球冬季之前，市场库存处于多年来的最低水平，中国国有石油公司为首的这些出口可能有助于缓解紧张的全球汽油市场，并增加本已上升的汽油库存。

●路透 10 月 18 日电消息， 欧盟统计局数据显示，欧盟 7 月份持有 1.036 亿吨应急石油储备，较 6 月份的历史低点 1.011 亿吨增长 2.5%。这仍然比 2021 7 月份低 3.7%。欧盟紧急石油库存，包括原油和石油产品，在两次协调释放后，6 月份的水平降至创纪录低点，7 月份略有回升。

●路透莫斯科/新德里 10月17日消息，知情人士表示，俄罗斯最大的石油出口国俄罗斯石油公司（Rosneft）已扩大其油轮租船业务，以缓解西方对俄罗斯石油运输保险的制裁。此前，生产俄罗斯40%以上石油的国有俄罗斯石油公司（Rosneft）将在装货港出售其石油，这意味着买方将不得不寻找油轮，并处理航程的运费和保险费。但据知情人士透露，随着西方新的、更严厉的制裁迫在眉睫，俄罗斯石油公司的客户要求该公司通过承担保险和运费来处理运送至最终目的地的事宜。

●路透伦敦/马德里 10月17日消息，数十艘运载液化天然气（LNG）的船只在西班牙海岸外盘旋，无法确保卸货位置，这促使西班牙电网运营商警告称，他们可能不得不暂停装货，以应对这种“特殊情况”。欧洲正面临能源供应紧缩，因为俄罗斯在2月下旬对俄罗斯入侵乌克兰实施制裁后，逐步削减了天然气流量。该地区不得不寻找包括液化天然气在内的替代供应，但多批超低温燃料的运抵暴露了欧洲缺乏“再气化”能力，因为将海上燃料转换回天然气的工厂正以最大限度运行。如果积压的货物不能很快清除，这些船只可能会开始在欧洲以外寻找其他港口卸货。价格方面，近期整个欧洲大陆的天然气价格都在持续下跌，由于强劲的储气库和LNG过剩的影响，超过了其他地区需求的潜在增长。

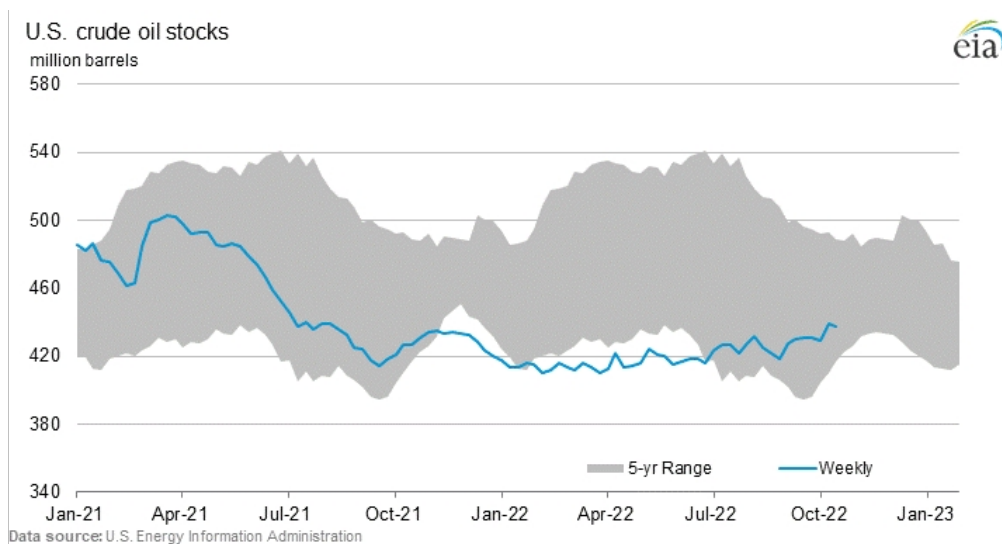
●正当国际市场关注欧佩克石油减产决定之时，近日土耳其表示，欧洲国家可以通过土耳其使用俄罗斯天然气。与此同时，印度对此前反对的限价措施做出了新的回应，表示将会研究西方国家提出的俄罗斯原油价格上限。另有消息称，印度两家最大的炼油厂已经停止寻求购买12月5日之后运抵的俄罗斯现货原油供应，这也是欧盟对俄罗斯石油禁运生效的日期。

2021年11月—2022年11月 WTI 合约价（美元/桶）



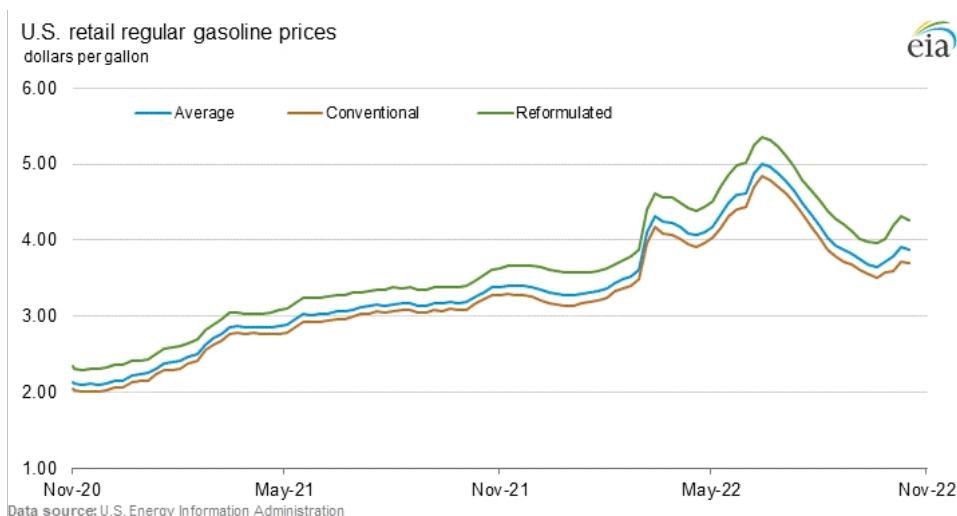
	Year ago	Most recent						
	10/15/21	10/14/22	10/07/22	09/30/22	09/23/22	09/16/22	09/09/22	09/02/22
Contract 1	82.28	85.61	92.64	79.49	78.74	85.11	86.79	86.87
Contract 2	81.73	84.65	91.35	78.72	78.25	84.76	86.36	86.48
Contract 3	80.88	83.55	89.85	77.75	77.53	84.07	85.75	85.90
Contract 4	79.97	82.29	88.30	76.63	76.73	83.16	85.05	85.19

美国原油库存统计（百万桶）



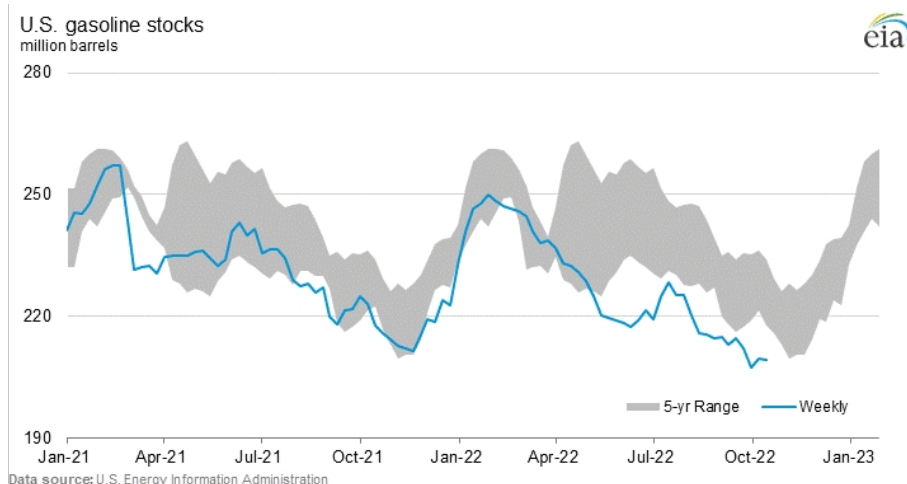
	Year ago	Most recent						
	10/15/21	10/14/22	10/07/22	09/30/22	09/23/22	09/16/22	09/09/22	09/02/22
U.S.	426.5	437.4	439.1	429.2	430.6	430.8	429.6	427.2
East Coast (PADD 1)	8.1	8.6	8.1	8.1	8.2	8.5	8.4	6.9
Midwest (PADD 2)	108.5	109.5	109.4	110.2	108.2	106.9	107.8	107.2
Cushing, Oklahoma	31.2	26.2	25.6	26.0	25.7	25.0	24.6	24.8
Gulf Coast (PADD 3)	238.8	247.7	249.1	240.8	241.8	244.7	242.5	241.3
Rocky Mountain (PADD 4)	23.6	23.7	23.6	23.1	23.7	23.1	22.8	22.8
West Coast (PADD 5)	47.6	47.9	48.8	46.9	48.6	47.5	48.2	49.0

2021年11月—2022年11月常规汽油零售价格（美元/桶）



	Year ago	Most recent						
	10/18/21	10/17/22	10/10/22	10/03/22	09/26/22	09/19/22	09/12/22	09/05/22
U.S.	3.322	3.871	3.912	3.782	3.711	3.654	3.690	3.746
East Coast (PADD 1)	3.243	3.524	3.479	3.336	3.408	3.457	3.527	3.613
Midwest (PADD 2)	3.202	3.788	3.881	3.722	3.631	3.518	3.571	3.638
Gulf Coast (PADD 3)	2.984	3.319	3.294	3.081	3.118	3.157	3.126	3.229
Rocky Mountain (PADD 4)	3.566	3.917	3.947	3.874	3.919	3.877	3.889	3.940
West Coast (PADD 5)	4.013	5.442	5.673	5.687	5.172	4.845	4.825	4.741

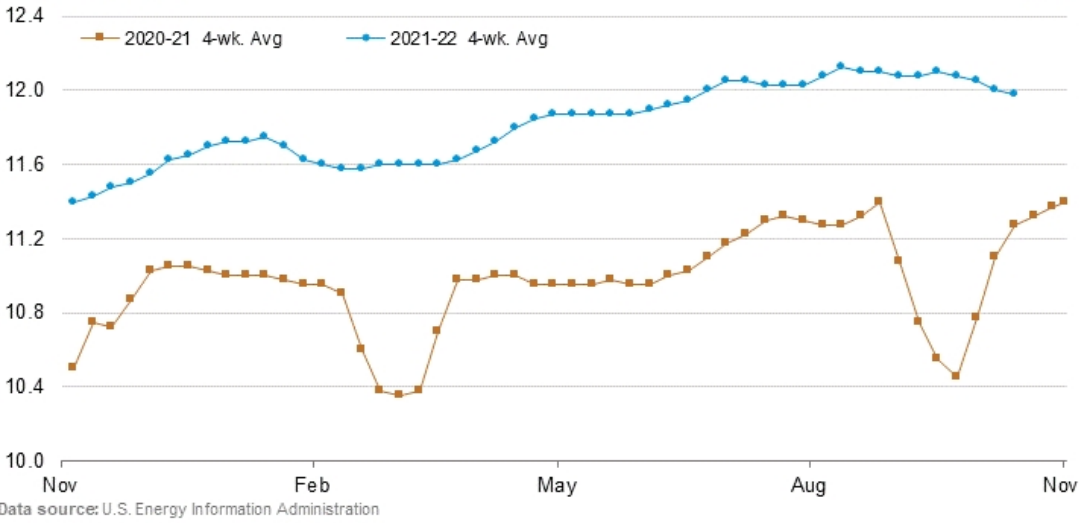
美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	10/15/21	10/14/22	10/07/22	09/30/22	09/23/22	09/16/22	09/09/22	09/02/22
U.S.	217.7	209.4	209.5	207.5	212.2	214.6	213.0	214.8
East Coast (PADD 1)	54.5	54.2	54.6	54.2	55.2	56.4	56.0	53.4
Midwest (PADD 2)	45.7	45.5	45.0	43.9	43.6	43.7	42.5	44.6
Gulf Coast (PADD 3)	80.9	78.1	79.1	78.6	82.4	82.4	82.7	84.6
Rocky Mountain (PADD 4)	7.8	5.7	6.0	6.0	6.1	6.3	6.2	6.2
West Coast (PADD 5)	28.9	25.9	24.8	24.7	24.9	25.8	25.7	26.0

2021年11月—2022年11月美国原油生产（百万桶/日）

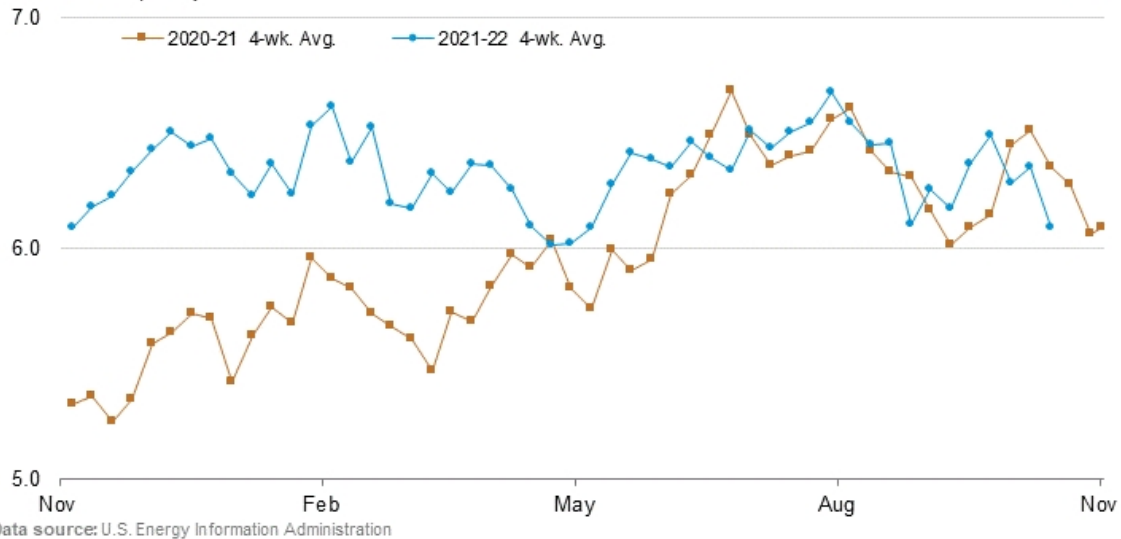
U.S. crude oil domestic production
million barrels per day



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	10/15/21	10/14/22	10/07/22	09/30/22	10/15/21	10/14/22	10/07/22	09/30/22
U.S. production	11.275	11.975	12.000	12.050	11.300	12.000	11.900	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



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	10/15/21	10/14/22	10/07/22	09/30/22	10/15/21	10/14/22	10/07/22	09/30/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.352	6.092	6.352	6.284	5.825	5.908	6.063	5.947

艾森能源有限公司 李琰 贝超