



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 供需在四季度或达平衡并转为供不应求
- 本周美国原油库存有所增加，成品油库存有所减少
- 美联储释放加息放缓信号，风险情绪改善

● 本周 WTI 原油价格震荡上涨，主力合约最高为 89.80 美元/桶，收盘价最高为 89.08 美元/桶，截至周五下午调整至 88.58 美元/桶。

本周国际油价开盘延续前周下跌走势，周一最低至 82.67 美元/桶，周二再度于 83 至 86 美元区间震荡。周三欧美时间开盘后，油价出现快速强势拉升，一举突破前周 86 美元压力位，最高涨至 88.48 美元/桶。周四油价再度拉高，最高涨至 89.80 美元/桶，周五逐步回调至 88 美元区间。

市场供需

● 供需在四季度或达平衡并转为供不应求。2022 年 2 月之后受地缘冲突影响国际油价连续上涨，主要石油生产国均用扩大产量来利用这次机会盈利，使全球原油供应加速增长。三季度以来，由于地缘政治局势的不确定性仍很高，OPEC 为稳固油价减产及俄罗斯受多方制裁可能减产使四季度开始供给明显收紧，但美国可能在预定的 1.8 亿桶释储结束后，通过增加页岩油产量来补充库存及出口，从而减缓长期供应收紧。需求方面在高通胀高利率，不断恶化的宏观经济，以及中国疫情反复并维持严控政策的背景下原油需求在上半年有所下降，下半年夏季消费、石油替代天然气发电和过冬取暖需求使原油需求有些许提振。但在欧美整体需求疲软，中国未

放松防疫政策的环境下，2023年需求仍有下降空间。目前看来全球石油供给面在四季度开始将加速收紧，有能力填补供给缺口的主力可能是美国。需求则在不振的经济背景下持续疲软。未来两季度供需或再度面临紧张格局，油价存在一定上行空间。

●**本周美国原油库存有所增加，成品油库存有所减少。**根据10月26日的EIA报告，截至2022年10月21日当周美国原油平均产量维持在约1540万桶/日，较上周平均减少11.4万桶/日，美国炼厂产能利用率为88.9%。商用原油库存较上周增加260万桶至4.399亿桶。上周美国原油进口平均为620万桶/日，较上一周平均增加30万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为600万桶/日，比去年同期减少4.0%。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80万桶。墨西哥湾地区库存增加70万桶。汽油库存减少150万桶至2.079亿桶。馏分油库存增加20万桶至1.064亿桶。

金融外汇

●**美联储释放加息放缓信号，风险情绪改善。**9月份加息后，美联储官员一直在传递鹰派加息信号，强调加息遏制通胀的必要性，但投资者对加息会导致经济衰退的担忧越发强烈。近期公布的一系列经济数据已经显示出低迷迹象，10月24日，10月美国标普全球采购经理人指数（PMI）出炉，初值报47.3，较上月下跌，该指数衡量制造业和服务业活动，显示美国经济正在收缩。12月FOMC会议再次加息75个基点的预期概率正在大幅下降，到2022年底，联邦基金利率区间将升至4.25%-4.50%，这与美联储“点阵图”中值预测相符，这促使市场风险偏好显著回升。近期美元指数连续宽幅下挫趋近五周低点，跌破110关口进入109区间。欧洲中央银行27日召开货币政策会议，决定将欧元区三大关键利率均上调75个基点。自11月2日起，将主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别上调至2.00%、2.25%和1.50%。

重要消息

● 彭博社 27 日消息，美国总统拜登领导的政府正重新考虑对俄罗斯石油实施价格上限的条件，计划放宽限制。据报道，由于投资者持怀疑态度，加上原油波动和央行遏制通胀的努力导致的金融市场风险增加，美国政府不得不放宽对俄罗斯石油实行价格上限的计划。美国和欧盟可能会以高于预期的价格设定更自由可控的上限。据消息人士的信息，只有七国集团(G7)成员国和澳大利亚同意使用限制。G7 也在寻求让新西兰和挪威同意。美国财政部官员的消息称，G7 对俄罗斯的石油价格上限 12 月 5 日生效之后，80%至 90%的俄罗斯石油仍可规避价格上限继续流通。

● 路透伦敦 10 月 26 日消息，自 10 月初以来，欧洲西北部的气温远高于正常水平，推迟了供暖季节的开始，并确保了冬季前的天然气储存量接近最高水平。由于储存空间开始耗尽，近几个月的基准天然气期货价格已经暴跌，而库存在一年中以异常快的速度继续累积。随着液化天然气油轮大规模涌入欧洲港口，油轮排起长队、无法卸货，欧洲能源市场出现供过于求的现象。这导致本周初欧洲天然气的现货价格一度跌至负值，至每兆瓦时-15.78 欧元，为有史以来的最低价格。

● 路透伦敦 10 月 26 日消息，9 月份中国炼油厂每天加工原油 1388 万桶，为 9 个月来最高水平，也是自 2021 年 11 月份以来的首次同比增长。炼油厂可获得的原油总量为 1388 万桶/天，包括 979 万桶/日的进口和 409 万桶/日的国内产量。但炼油加工和燃料出口的反弹仍不足以阻止中国作为全球最大的原油进口国增加库存。中国 9 月的柴油出口量飙升至约 43.3 万桶/日，高于 8 月的 20 万桶/日以及自去年 7 月以来的最高月出口量。

●路透新加坡 10 月 25 日电消息，俄罗斯最大的石油生产商俄罗斯石油公司（Rosneft）发布了一份投标书，将出售六批索科尔原油，以供 11 月至 12 月初装船，表明在埃克森美孚离开后，库页岛 1 号项目的产量可能正在恢复。

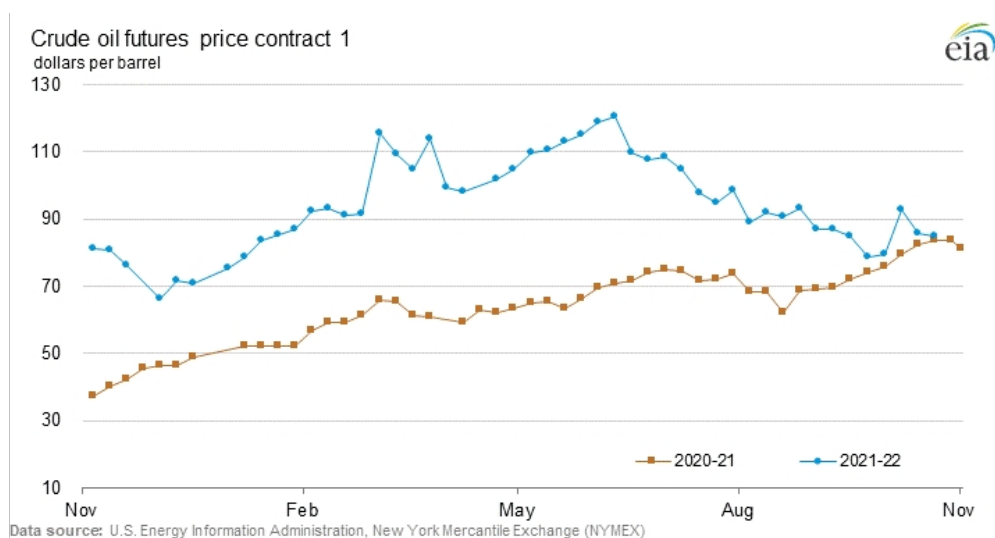
●路透台北 10 月 24 日消息，台湾经济部副部长表示，台湾正在努力增加能源库存，以增强台湾在发生危机时的应变能力。与此同时，中国方面加大了军事压力，可能试图向台湾施压。

●伦敦，10 月 21 日消息，业内人士和一位美国官员透露，俄罗斯可以获得足够的油轮，以在新的 G7 价格上限之外运输其大部分石油，这突显出迄今为止限制莫斯科战时收入的最雄心勃勃的计划的局限性。七国集团（上月同意在 12 月 5 日之前将俄罗斯石油销售限制在强制的低价格，但全球石油行业的主要参与者担心此举可能会使全球贸易瘫痪。美国与这些保险、贸易和航运公司进行了数月的讨论，缓和了人们对它们面临制裁的担忧，但各方现在都意识到，俄罗斯可以用自己的船只和服务来规避该计划。

●路透莫斯科 10 月 26 日消息，三位知情人士周三告诉路透社，里海管道联盟（CPC）预计，由于恶劣天气，其黑海码头单点系泊（SPM）的维修将从 10 月推迟至 11 月初。8 月，由于风暴损坏，CPC 暂停了黑海码头三个 SPM 中的两个的石油装载。

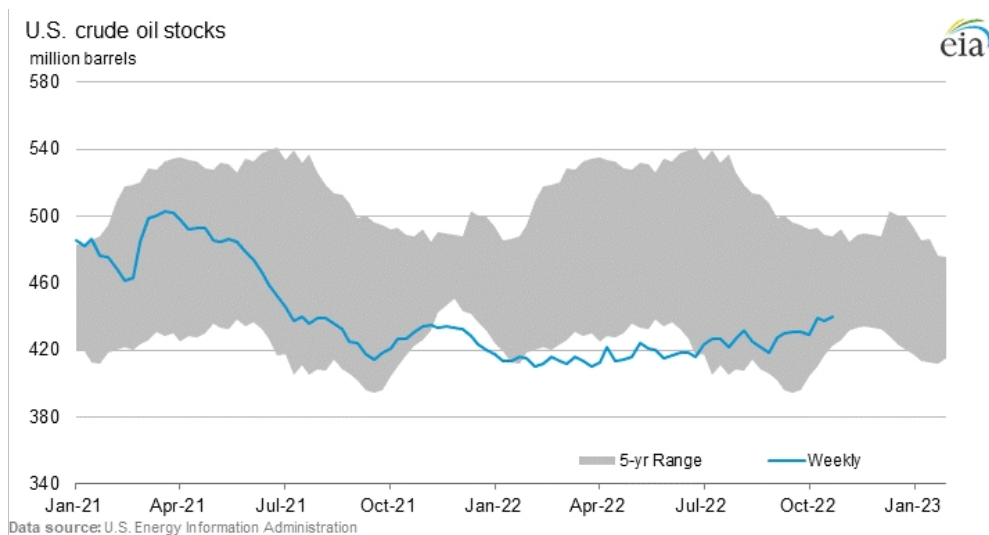
航站楼至少需要两个 SPM 以正常容量运行，目前负载减少。修复后的 SPM 预计将于 11 月 3 日至 4 日恢复装油，而此前计划于 10 月底重新开始装油。

2021年11月—2022年11月 WTI 合约价（美元/桶）



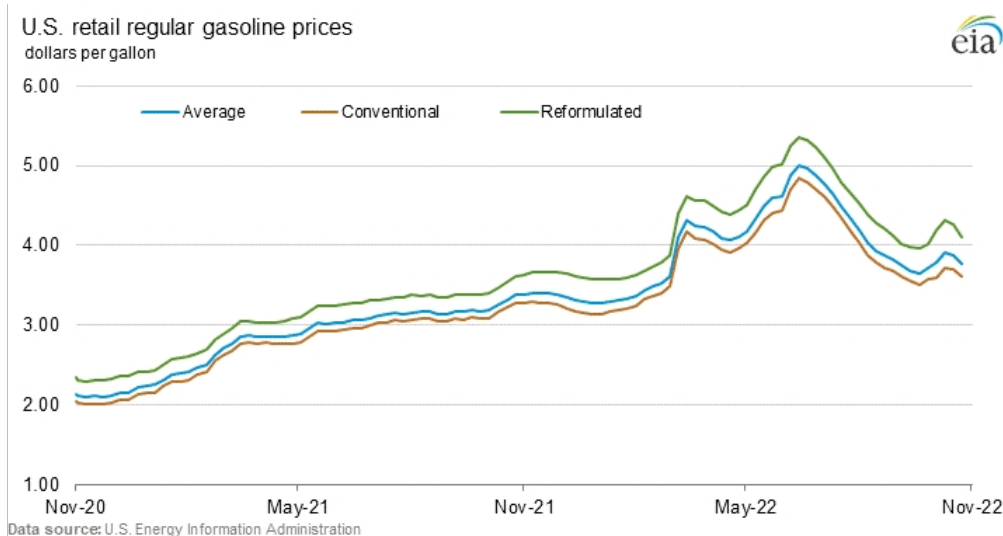
	Year ago	Most recent						
	10/22/21	10/21/22	10/14/22	10/07/22	09/30/22	09/23/22	09/16/22	09/09/22
Contract 1	83.76	85.05	85.61	92.64	79.49	78.74	85.11	86.79
Contract 2	82.50	83.95	84.65	91.35	78.72	78.25	84.76	86.36
Contract 3	80.98	82.65	83.55	89.85	77.75	77.53	84.07	85.75
Contract 4	79.62	81.43	82.29	88.30	76.63	76.73	83.16	85.05

美国原油库存统计（百万桶）



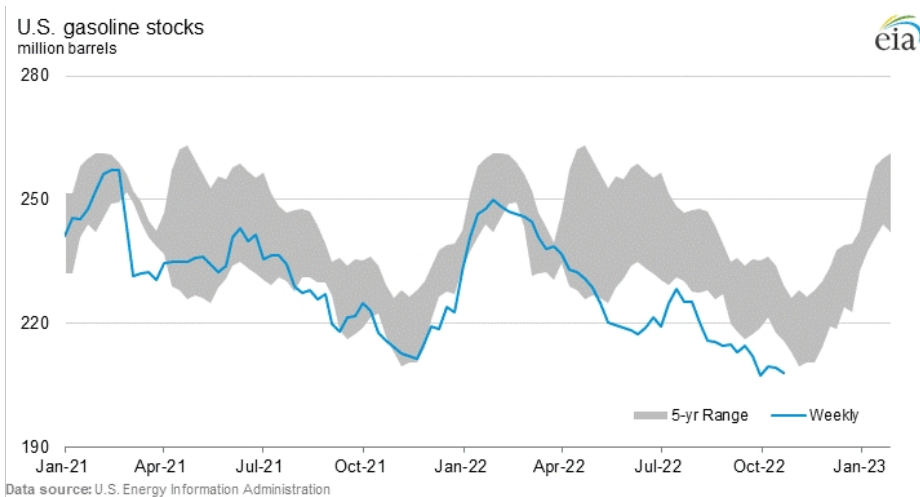
	Year ago	Most recent						
	10/22/21	10/21/22	10/14/22	10/07/22	09/30/22	09/23/22	09/16/22	09/09/22
U.S.	430.8	439.9	437.4	439.1	429.2	430.6	430.8	429.6
East Coast (PADD 1)	8.2	7.9	8.6	8.1	8.1	8.2	8.5	8.4
Midwest (PADD 2)	105.5	110.3	109.5	109.4	110.2	108.2	106.9	107.8
Cushing, Oklahoma	27.3	26.9	26.2	25.6	26.0	25.7	25.0	24.6
Gulf Coast (PADD 3)	247.4	249.5	247.7	249.1	240.8	241.8	244.7	242.5
Rocky Mountain (PADD 4)	23.2	23.4	23.7	23.6	23.1	23.7	23.1	22.8
West Coast (PADD 5)	46.6	48.8	47.9	48.8	46.9	48.6	47.5	48.2

2021年11月—2022年11月常规汽油零售价格（美元/桶）



	Year ago	Most recent						
	10/25/21	10/24/22	10/17/22	10/10/22	10/03/22	09/26/22	09/19/22	09/12/22
U.S.	3.383	3.769	3.871	3.912	3.782	3.711	3.654	3.690
East Coast (PADD 1)	3.338	3.481	3.524	3.479	3.336	3.408	3.457	3.527
Midwest (PADD 2)	3.217	3.688	3.788	3.881	3.722	3.631	3.518	3.571
Gulf Coast (PADD 3)	3.062	3.218	3.319	3.294	3.081	3.118	3.157	3.126
Rocky Mountain (PADD 4)	3.559	3.845	3.917	3.947	3.874	3.919	3.877	3.889
West Coast (PADD 5)	4.069	5.179	5.442	5.673	5.687	5.172	4.845	4.825

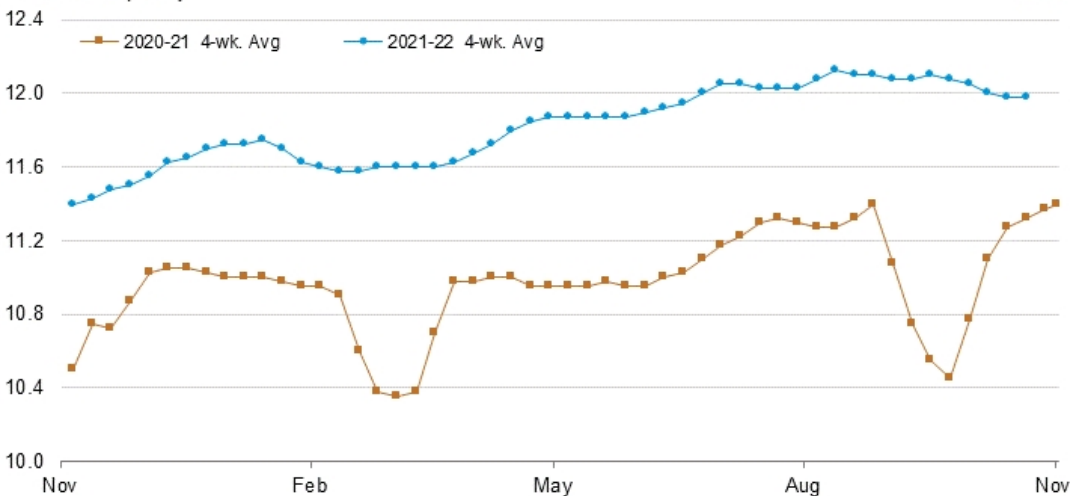
美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	10/22/21	10/21/22	10/14/22	10/07/22	09/30/22	09/23/22	09/16/22	09/09/22
U.S.	215.7	207.9	209.4	209.5	207.5	212.2	214.6	213.0
East Coast (PADD 1)	54.1	51.1	54.2	54.6	54.2	55.2	56.4	56.0
Midwest (PADD 2)	45.4	45.6	45.5	45.0	43.9	43.6	43.7	42.5
Gulf Coast (PADD 3)	79.9	78.7	78.1	79.1	78.6	82.4	82.4	82.7
Rocky Mountain (PADD 4)	7.7	6.4	5.7	6.0	6.0	6.1	6.3	6.2
West Coast (PADD 5)	28.7	26.2	25.9	24.8	24.7	24.9	25.8	25.7

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

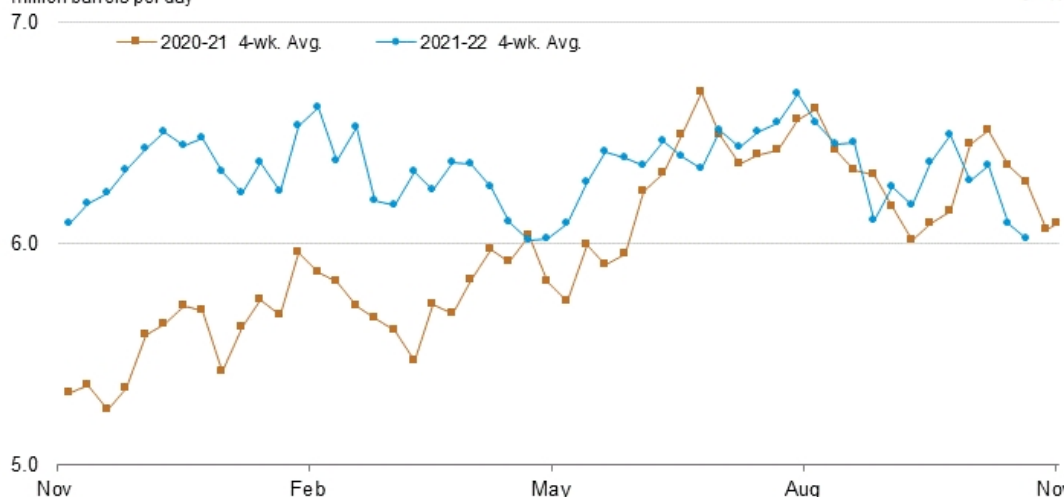


Data source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	10/22/21	10/21/22	10/14/22	10/07/22	10/22/21	10/21/22	10/14/22	10/07/22
U.S. production	11.325	11.975	11.975	12.000	11.300	12.000	12.000	11.900

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		
	10/22/21	10/21/22	10/14/22	10/07/22	10/22/21	10/21/22	10/14/22	10/07/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.277	6.025	6.092	6.352	6.254	6.180	5.908	6.063

艾森能源有限公司 李琰 贝超