



市场分析周报—WTI 原油

- 本周概要:**
- 供需博弈加剧
 - 本周美国原油库存有所增加，成品油库存有所减少
 - 美通胀或已见顶

● 本周 WTI 原油价格先涨后跌，主力合约最高为 93.74 美元/桶，最低为 84.72 美元/桶。收盘价最低为 85.83 美元/桶，截至周五调整至 88.67/美元/桶。

本周国际油价由 90.53 美元/桶跳空开盘后延续前周上涨走势，周一晚间最高至 93.74 美元/桶，随即开启大幅下跌。周二至周四油价在地缘局势变化、库存上升及需求预期下降等因素影响下，始终处于强势下跌走势并未出现明显反弹，最低跌至 84.72 美元/桶，周五逐步反弹至 88 美元区间。

市场供需

● **供需博弈加剧**。出于对欧美经济环境的悲观预期，3 大机构近期对 2022 年全球原油需求进行下调。OPEC 认为全球经济增速下滑以及需求恢复缓慢将导致原油需求回落，将 2022 年原油需求预期环比下调 50 万桶/日。EIA 对需求相对乐观，下调幅度低于 OPEC，三、四季度分别下调 3 万桶/日以及 12 万桶/日。IEA 同样认为经济增速的回落将拖累原油需求，预计四季度原油需求将同比减少 34 万桶/日。近期供需主要看点仍在于西方将推进并努力落地对俄的新制裁。美国协同西方国家计划对俄石油设置价格上限，欧盟则计划在 12 月 5 日后全面禁运俄海运石油，潜在的供应风险忧虑仍在。不过 12 月美联储可能将加息力度放缓至 50 个基点，经济衰退

的担忧情绪或有一定程度的缓和。在 OPEC 开始实施减产、俄罗斯原油出口预期进一步下降、资本开支限制导致美国增产缓慢等因素影响下，虽然欧美经济下行的压力以及欧洲天然气价格回落一定程度上抑制了冬季原油需求，但考虑到 OPEC+ 的减产后，四季度原油市场仍大概率供不应求。

● **本周美国原油库存有所增加，成品油库存有所减少。**根据 11 月 9 日的 EIA 报告，截至 2022 年 11 月 4 日当周美国原油平均产量维持在约 1610 万桶/日，较上周平均增加 24.7 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 92.1%，较上周增加 1.5%。商用原油库存较上周增加 390 万桶至 4.408 亿桶。上周美国原油进口平均为 650 万桶/日，较上一周平均增加 24.9 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 1.6%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存减少 100 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 140 万桶。汽油库存减少 90 万桶至 2.057 亿桶。馏分油库存减少 50 万桶至 1.063 亿桶。

金融外汇

● **美通胀或已见顶。**11 月 10 日美国劳工统计局公布的数据显示，美国 10 月 CPI 同比增长 7.7%，低于市场预期，前值为 8.2%；美国 10 月核心 CPI 同比增长 6.3%，前值为 6.6%。本月 CPI 数据明显回落表明美国通胀正在加速放缓，已回落至俄乌冲突前的水平，市场对 12 月加息 50 个基点的预期骤增。数据公布后美元指数下跌至 108.19，本周跌幅扩大至 2%，美股三大指数均应声大幅上涨。10 月的 CPI 数据降温幅度超出市场预期，给市场带来了希望，美联储今年内连续六次加息初见成效，也给放慢收紧政策提高了空间。

重要消息

●11 月 11 日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》，其中提出了优化防控工作的二十条措施，将原有密切接触者 7 天集中隔离+3 天居家健康监测调整为 5 天集中隔离+3 天居家隔离；及时准确判定密切接触者，不再判定密接的密接；取消入境航班熔断机制。

●路透社 11 月 9 日讯，国际能源署署长比罗尔周三抨击了欧佩克+上月做出的减产决定，称这将使那些面临经济衰退的国家的前景更加恶化。他表示，这一举措加剧了通胀，特别是发展中国家的通胀，因此可能需要“重新考虑”。比罗尔还表示，非洲、亚洲和拉丁美洲的能源进口国将受到欧佩克+减产的最大影响。需要继续对化石燃料和可再生能源进行投资，以加强全球能源安全。此前，IEA 曾警告不要增加化石燃料支出，全球必须停止开发新的油气田，否则将面临全球气温上升的危险。

●路透社 11 月 9 日讯，分析师表示，自 10 月份开始以来欧盟供暖天数明显减少下调了对明年天然气价格的预测。在温暖的 10 月，欧盟天然气需求比 5 年季节性平均水平下降了 26%。这意味着欧盟的天然气库存在 3 月份冬季结束时可能比此前预期高出 19%，达到 310 亿立方米。随着库存增加，以及工业需求减少程度略高于模型推测，价格可能会更低。未来几个月，来自俄罗斯的供应风险仍然存在，明年欧洲的天然气短缺预计将更加严重。

●路透新德里 11 月 8 日消息，印度外长周二表示，印度将继续购买俄罗斯石油，因为这有利于该国。自俄罗斯 2 月入侵乌克兰以来，印度外长苏布拉赫曼亚姆·贾

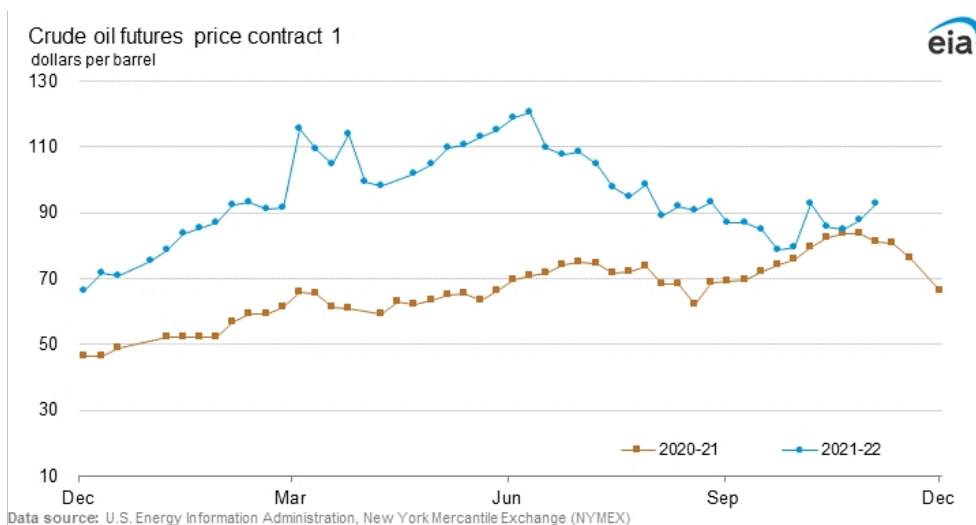
申卡尔首次访问莫斯科后表示，两国正在扩大贸易关系。美国财政部长珍妮特·耶伦本周访问新德里，与印度官员举行会谈，可能包括限制俄罗斯油价。

●路透伦敦11月10日消息，周四油价连续第四个交易日下跌，因中国新冠疫情控制措施的重启引发了对世界最大原油进口国燃料需求的担忧。中国正在与包括首都北京在内的几个经济重要城市的感染反弹作斗争。周三，在制造业中心广州，数百万居民被告知接受新冠肺炎检测。石油经纪人PVM的塔马斯·瓦尔加（Tamas Varga）表示：“中国与新冠肺炎相关的需求困境、重振的美元以及第四季度宽松的石油平衡可能会将价格进一步推低。”。他补充道，随着欧盟对俄罗斯石油的禁令和七国集团价格上限的逼近，其不利因素可能会受到限制。

●俄罗斯能源发展中心预测，随着欧盟对俄罗斯原油的进口禁令将于12月生效，俄罗斯石油产量可能会在当月降至900万桶/天，“我们预计，与6月至10月的平均水平相比，12月的日产量将减少150万至170万桶，降幅为14%”。俄能源发展中心另外指出，由于欧洲企业正为将于12月5日生效的俄罗斯石油禁运做准备，9月俄罗斯对欧盟的石油供应占总出口量的比例跌至22%以下。

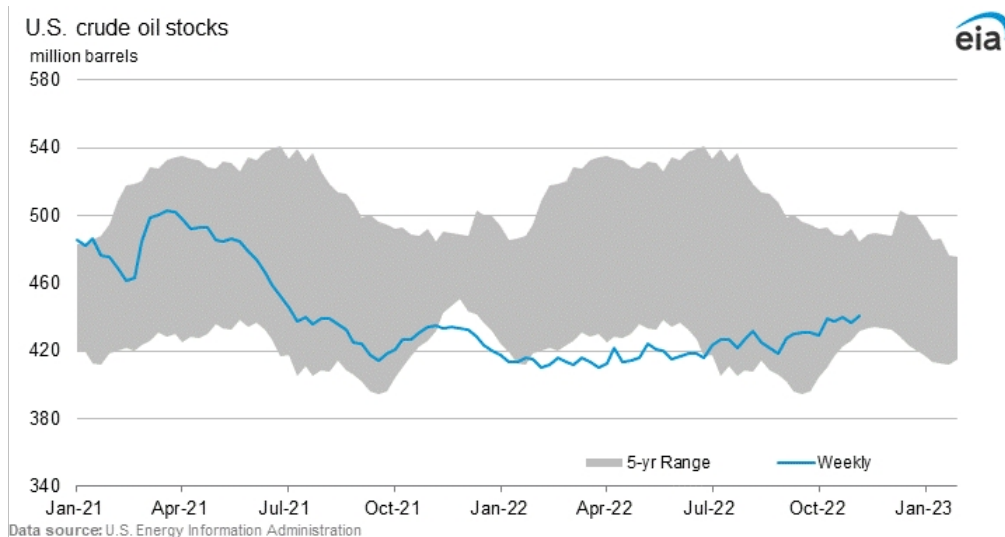
●路透11月10日讯，几名知情人士周四表示，沙特阿美已告诉至少4家北亚炼油厂客户，他们将在12月获得合同规定的全量原油。尽管欧佩克+决定从本月开始将日产量目标降低200万桶，但沙特、仍在保持对亚洲的稳定供应。消息人士称，沙特向亚洲买家公布的最新官方售价发出了一个信号，即该国本月不会削减配额。另一位消息人士称，官方售价的公布可能表明沙特希望在12月俄罗斯原油价格上限生效时维持其在亚洲的市场份额。

2021年12月—2022年12月 WTI 合约价（美元/桶）



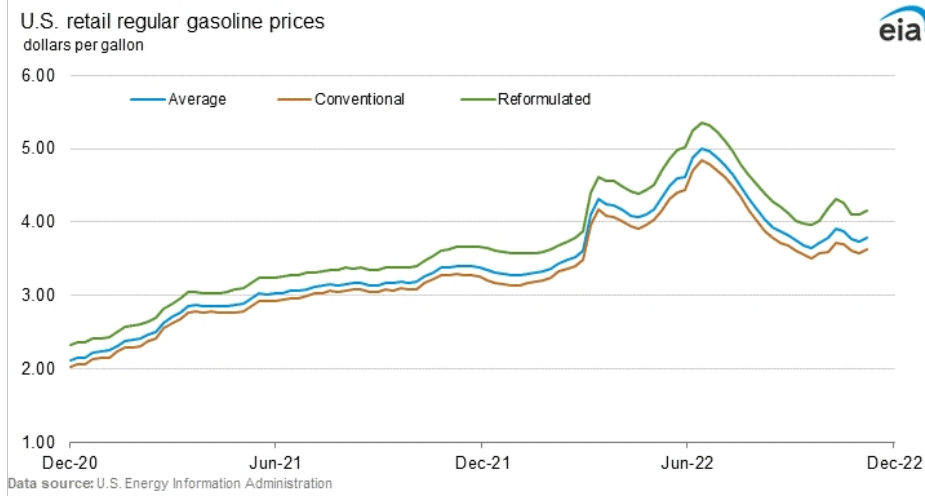
	Year ago	Most recent						
	11/05/21	11/04/22	10/28/22	10/21/22	10/14/22	10/07/22	09/30/22	09/23/22
Contract 1	81.27	92.61	87.90	85.05	85.61	92.64	79.49	78.74
Contract 2	80.13	91.45	86.61	83.95	84.65	91.35	78.72	78.25
Contract 3	79.00	90.12	85.17	82.65	83.55	89.85	77.75	77.53
Contract 4	77.86	88.83	83.83	81.43	82.29	88.30	76.63	76.73

美国原油库存统计（百万桶）



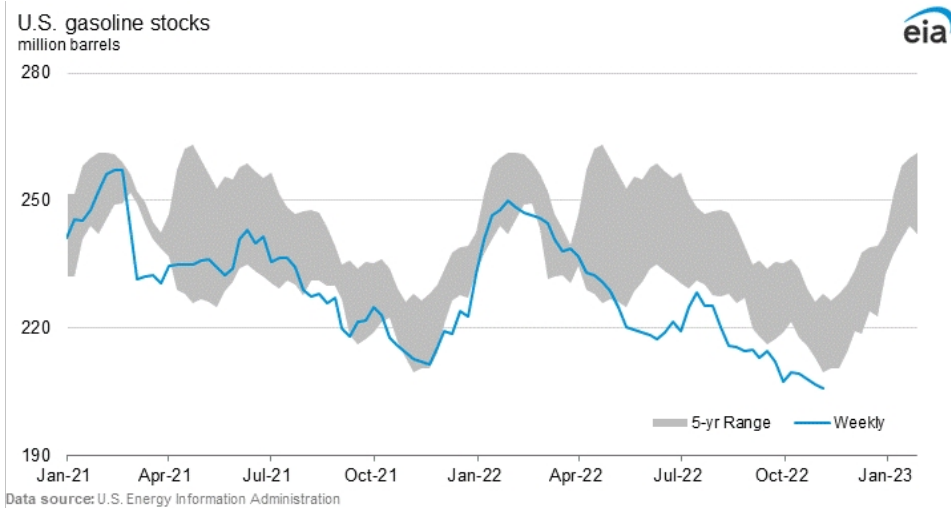
	Year ago	Most recent						
	11/05/21	11/04/22	10/28/22	10/21/22	10/14/22	10/07/22	09/30/22	09/23/22
U.S.	435.1	440.8	436.8	439.9	437.4	439.1	429.2	430.6
East Coast (PADD 1)	8.6	8.4	7.6	7.9	8.6	8.1	8.1	8.2
Midwest (PADD 2)	107.4	111.5	112.4	110.3	109.5	109.4	110.2	108.2
Cushing, Oklahoma	26.4	27.2	28.2	26.9	26.2	25.6	26.0	25.7
Gulf Coast (PADD 3)	247.5	247.4	246.0	249.5	247.7	249.1	240.8	241.8
Rocky Mountain (PADD 4)	23.5	23.9	23.2	23.4	23.7	23.6	23.1	23.7
West Coast (PADD 5)	48.2	49.5	47.5	48.8	47.9	48.8	46.9	48.6

2021年12月—2022年12月常规汽油零售价格（美元/桶）



	Year ago	Most recent						
	11/08/21	11/07/22	10/31/22	10/24/22	10/17/22	10/10/22	10/03/22	09/26/22
U.S.	3.410	3.796	3.742	3.769	3.871	3.912	3.782	3.711
East Coast (PADD 1)	3.341	3.590	3.522	3.481	3.524	3.479	3.336	3.408
Midwest (PADD 2)	3.257	3.776	3.641	3.688	3.788	3.881	3.722	3.631
Gulf Coast (PADD 3)	3.102	3.186	3.177	3.218	3.319	3.294	3.081	3.118
Rocky Mountain (PADD 4)	3.551	3.760	3.789	3.845	3.917	3.947	3.874	3.919
West Coast (PADD 5)	4.129	4.945	5.028	5.179	5.442	5.673	5.687	5.172

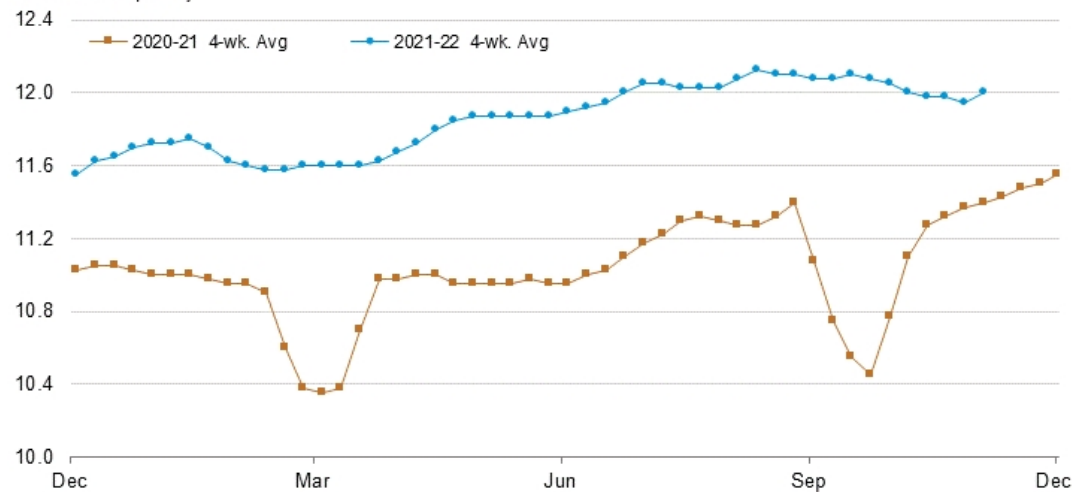
美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	11/05/21	11/04/22	10/28/22	10/21/22	10/14/22	10/07/22	09/30/22	09/23/22
U.S.	212.7	205.7	206.6	207.9	209.4	209.5	207.5	212.2
East Coast (PADD 1)	52.9	49.1	50.2	51.1	54.2	54.6	54.2	55.2
Midwest (PADD 2)	44.4	44.9	44.8	45.6	45.5	45.0	43.9	43.6
Gulf Coast (PADD 3)	79.6	77.6	78.9	78.7	78.1	79.1	78.6	82.4
Rocky Mountain (PADD 4)	7.6	6.9	6.5	6.4	5.7	6.0	6.0	6.1
West Coast (PADD 5)	28.1	27.2	26.2	26.2	25.9	24.8	24.7	24.9

2021 年 12 月—2022 年 12 月美国原油生产（百万桶/日）

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

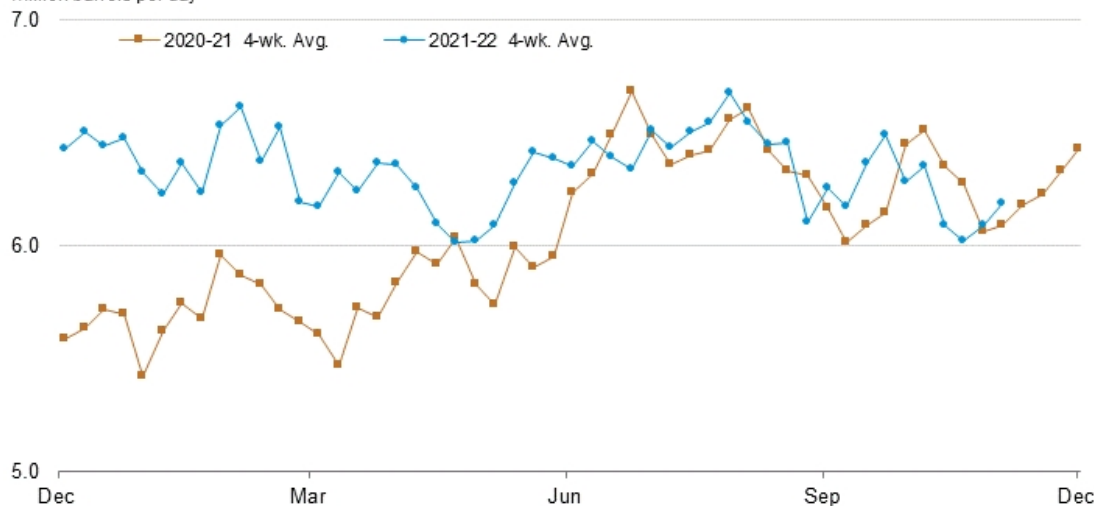


Data source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	11/05/21	11/04/22	10/28/22	10/21/22	11/05/21	11/04/22	10/28/22	10/21/22
U.S. production	11.400	12.000	11.950	11.975	11.500	12.100	11.900	12.000

2021 年 12 月—2022 年 12 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		
	11/05/21	11/04/22	10/28/22	10/21/22	11/05/21	11/04/22	10/28/22	10/21/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.090	6.187	6.089	6.025	6.108	6.454	6.205	6.180

艾森能源有限公司 李琰 贝超