



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 供应偏紧相对确定，需求忧虑持续
- 美国原油库存大幅减少，成品油库存有所增加
- 美联储再次放鹰维持加息意图

● 本周 WTI 原油价格震荡下跌，主力合约最低为 81.41 美元/桶，收盘价最低为 81.64 美元/桶，截至周五调整至 82.17 美元/桶。

本周国际油价开盘延续前周从 90.09 美元/桶开始的跌势，经过周一震荡下挫，周二欧洲时间开盘跌至 84.06 美元/桶，美国时间开盘后快速反弹至 88.59 美元/桶。周三及周四油价再度震荡下跌至最低 81.41 美元/桶，周五回升至 82 美元区间。

市场供需

● 供应偏紧相对确定，需求忧虑持续。入冬季以来石油市场保持着微妙的平衡，经合组织石油库存仍处于 2004 年以来的最低水平。IEA 最新报显示 10 月份全球石油供应量增加 41 万桶/日至 1.017 亿桶/日，但随着 OPEC+ 减产和欧盟对俄罗斯原油的禁令生效，预计今年余下时间的供应量将下降 100 万桶/日。到明年 3 月底，俄罗斯可能会损失近 200 万桶/日的产量（与冲突爆发前比），明年的产量仅为 960 万桶/日。低库存现状与 OPEC+ 开启减产的低供应格局影响下，供应偏紧相对确定。

需求方面 IEA 认为由于 GDP 前景恶化、中国经济持续疲弱、欧洲能源危机、产品裂缝不断扩大以及美元走强，都严重影响了消费，预计 2022 年全球石油需求将增加 210 万桶/日，由于经济风险加剧，到 2023 年全球石油需求增长预计放缓至

160万桶/日。OPEC也表达了对需求的担忧，随后下调了对第四季度需求的预测。尽管本周早些时候人们希望放宽对病毒的限制，但中国新冠肺炎感染病例的增加也拖累了市场人气。中国需求疲软一直在打压油价。

●**美国原油库存大幅减少，成品油库存有所增加。**根据11月16日的EIA报告，截至2022年11月11日当周美国原油平均产量维持在约1620万桶/日，较上周平均增加6.3万桶/日，美国炼厂产能利用率为92.9%，较上周增加0.8%。商用原油库存较上周减少540万桶至4.354亿桶。上周美国原油进口平均为560万桶/日，较上一周平均减少89.5万桶/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1.3%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存减少160万桶，中西部地区总体原油库存减少280万桶。墨西哥湾地区库存减少240万桶。汽油库存增加220万桶至2.079亿桶。馏分油库存增加110万桶至1.074亿桶。

金融外汇

●**美联储再次放鹰维持加息意图。**美国消费者价格指数(CPI)上月意外降至8%以下，进一步支撑了市场对美联储在连续4次加息75个基点后，未来将小幅加息的预期。本周多位美联储官员继续放鹰，美联储12月加息50个基点至4.25%-4.50%区间的概率为80.6%，加息75个基点的概率为19.4%；到明年2月累计加息75个基点的概率为47.8%，累计加息100个基点的概率为44.3%。受此消息影响，美股三大股指集体收跌。大宗商品市场中，黄金、原油齐跌。本周美元指数继续下跌跌至105.3后小幅回调至106.45，人民币兑美元也在跌至7.0237后连续回涨，再次回到7.12。英国10月CPI数据高于预期，但市场反应平淡，英镑基本没有太大波动。与美国一样，英国的领先指标也显示，通胀即将见顶，并开始回落。

重要消息

●路透布达佩斯/布拉格 11 月 15 日消息，匈牙利和斯洛伐克的石油管道运营商表示，通过德鲁日巴管道向东欧和中欧部分地区的石油供应已暂时中断。中断的程度目前尚不清楚，与此同时，波兰东部靠近乌克兰边境的一个村庄发生爆炸，引发了北约国家的恐慌。

●路透新加坡 11 月 14 日消息，消息人士表示，中国国有炼油厂可能会削减柴油出口，以在 2023 年初将更多的产量用于国内市场。中国应急管理部上周宣布的一项规定，从 1 月 1 日起对所有燃料零售商提出了一项新要求，即在运输柴油时，必须申请危险品许可证，这一新政策可能会增加运输成本，引发难以获得新牌照的私营零售商的整合，扰乱国内分销和当地供应。

●路透 11 月 15 日消息，最新公布数据显示，中国 10 月原油产量为 5862 万吨，相当于 1380 万桶/日，同比增长 0.8%，连续第二个月同比增长，略低于 9 月份的 1382 万桶/天。2022 年前 10 个月的吞吐量为 55588 万吨，相当于约 1335 万桶/日，由于 1 月至 8 月的 8 个月产量同比下降，这一水平仍低于一年前的 4.5%。炼油厂将 10 月精炼燃料出口量同比提高 13%，至约 446 万吨，这是今年第三高的月度出口量，原因是中国额外释放了大量出口配额。

●路透伦敦 11 月 15 日-国际能源署（IEA）周二表示，在欧盟禁止俄罗斯原油海运出口的禁令生效后，明年俄罗斯石油产量将下降 140 万桶/日，剥夺莫斯科收入的举措将给石油市场带来更多不确定性，并加剧包括柴油在内的价格压力。

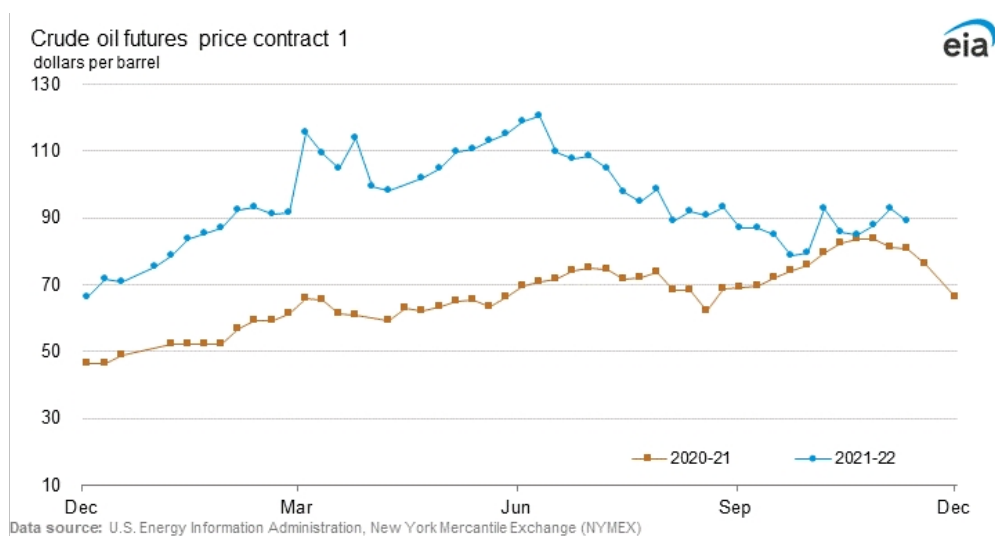
●路透伦敦 11 月 16 日消息,主要油轮追踪公司 Petro Logistics 周三表示,OPEC 的原油出口本月迄今已大幅下降,这表明成员国正在兑现该组织及其盟友同意的减产份额。OPEC+决定从 11 月起将产量削减 200 万桶/日,约为世界产量的 2%,原因是经济衰退的担忧加剧,预计 OPEC 11 月的出口将减少 100 万桶/日。

●路透新加坡 11 月 17 日消息,因对地缘政治紧张局势的担忧有所缓解,中国新冠肺炎病例增多,加剧了对中国这个全球最大原油进口国需求的担忧。随着中国的新新冠肺炎病例持续上升,特别是在进入流感季节之际人口密集的中心可能会出现更多的封锁,这对石油需求的伤害比经济的其他领域大得多

●路透新德里 11 月 16 日消息,据熟悉炼油商原油购买计划的消息人士透露,在欧盟制裁生效之前,印度炼油商开始担心在 12 月 5 日之后购买俄罗斯的原油,而中国炼油商已经从 12 月开始放缓俄罗斯石油进口。中印是世界前三大进口国,在乌克兰战争爆发后西方避开俄罗斯石油后成为俄罗斯最大的客户。中印都减少购买量将导致俄罗斯开发替代客户,从而可能压低价格,即使中印不太可能加入七国集团(G7)制定的限制俄罗斯石油价格的计划。

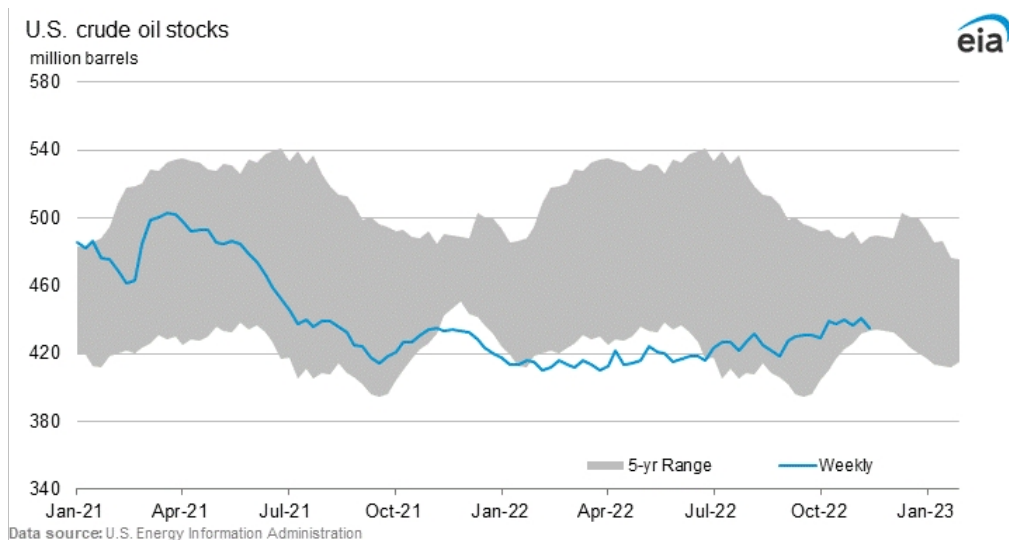
●德国周二表示,受一段反常温暖天气的影响,该国的天然气储存设施已经完全满了。德国正准备迎接一个没有俄罗斯能源的冬天。德国多年来严重依赖俄罗斯的天然气进口。自今年 2 月俄乌冲突后,俄罗斯削减了天然气供应,德国一直在努力增加天然气储备。德国政府的目标是在 11 月前将储气站的利用率提高到 95%,但在 10 月中旬就提前完成了目标。这一优于预期的成果部分是由于政府努力寻找替代供应,特别是通过从挪威和美国等国进口 LNG。

2021年12月—2022年12月 WTI 合约价（美元/桶）



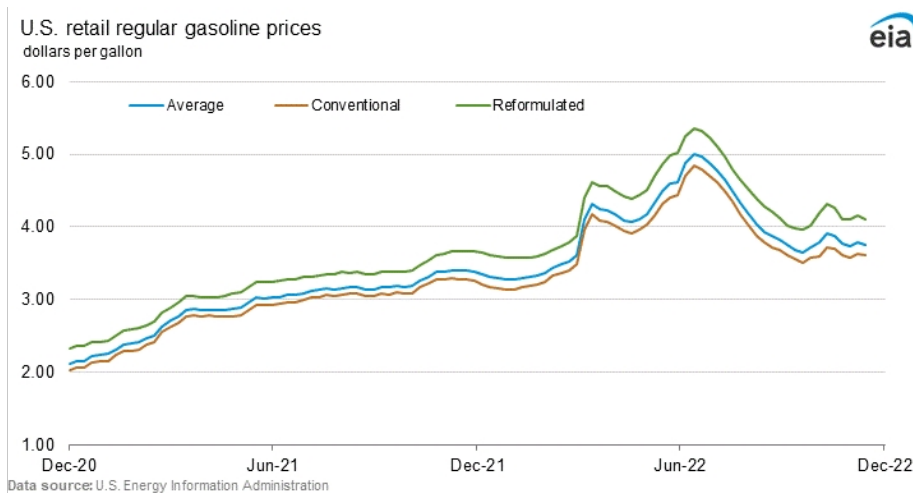
	Year ago	Most recent						
	11/12/21	11/11/22	11/04/22	10/28/22	10/21/22	10/14/22	10/07/22	09/30/22
Contract 1	80.79	88.96	92.61	87.90	85.05	85.61	92.64	79.49
Contract 2	79.69	88.16	91.45	86.61	83.95	84.65	91.35	78.72
Contract 3	78.44	87.17	90.12	85.17	82.65	83.55	89.85	77.75
Contract 4	77.17	86.14	88.83	83.83	81.43	82.29	88.30	76.63

美国原油库存统计（百万桶）



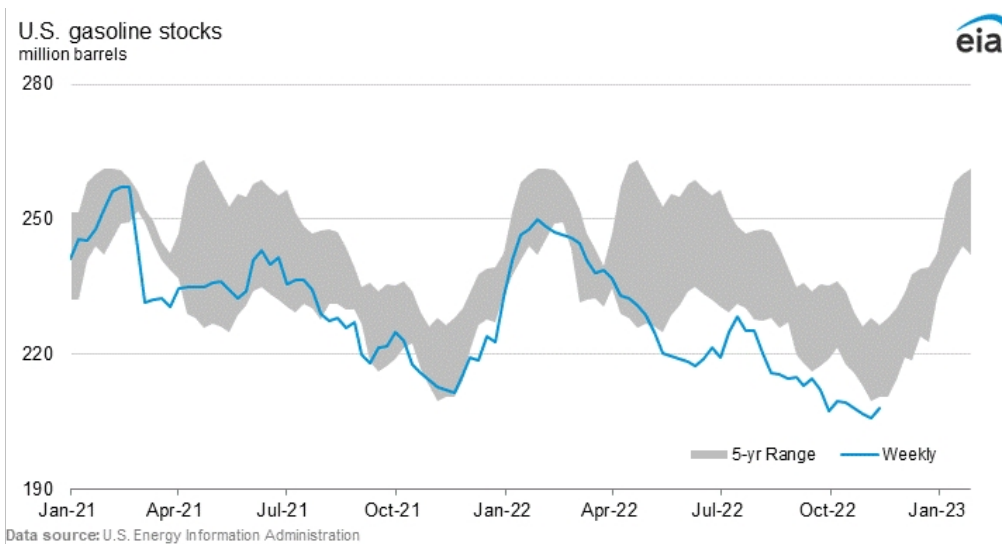
	Year ago	Most recent						
	11/12/21	11/11/22	11/04/22	10/28/22	10/21/22	10/14/22	10/07/22	09/30/22
U.S.	433.0	435.4	440.8	436.8	439.9	437.4	439.1	429.2
East Coast (PADD 1)	9.6	7.7	8.4	7.6	7.9	8.6	8.1	8.1
Midwest (PADD 2)	109.5	108.7	111.5	112.4	110.3	109.5	109.4	110.2
Cushing, Oklahoma	26.6	25.6	27.2	28.2	26.9	26.2	25.6	26.0
Gulf Coast (PADD 3)	242.6	245.0	247.4	246.0	249.5	247.7	249.1	240.8
Rocky Mountain (PADD 4)	23.7	24.5	23.9	23.2	23.4	23.7	23.6	23.1
West Coast (PADD 5)	47.6	49.5	49.5	47.5	48.8	47.9	48.8	46.9

2021年12月—2022年12月常规汽油零售价格（美元/桶）



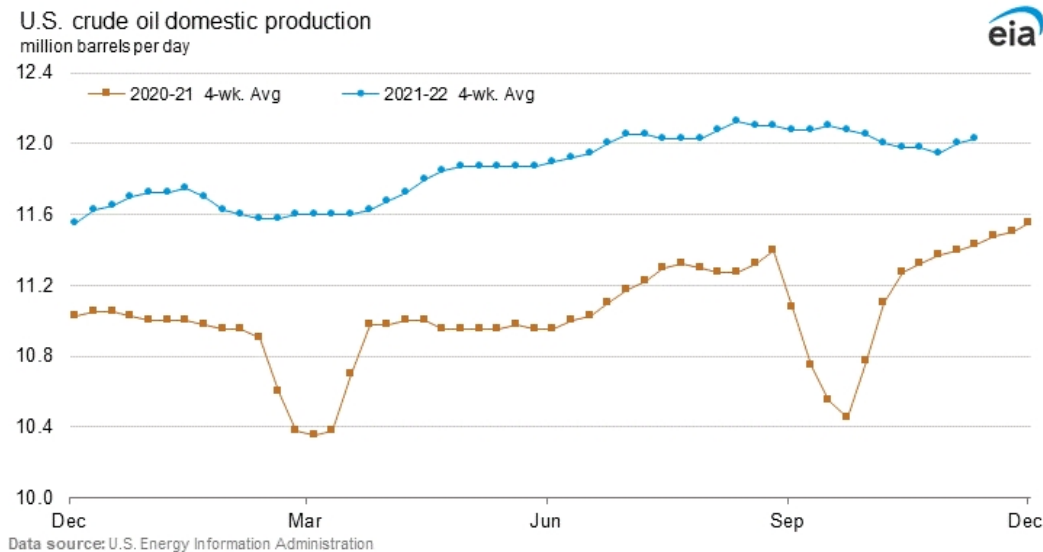
	Year ago	Most recent						
	11/15/21	11/14/22	11/07/22	10/31/22	10/24/22	10/17/22	10/10/22	10/03/22
U.S.	3.399	3.762	3.796	3.742	3.769	3.871	3.912	3.782
East Coast (PADD 1)	3.336	3.611	3.590	3.522	3.481	3.524	3.479	3.336
Midwest (PADD 2)	3.218	3.677	3.776	3.641	3.688	3.788	3.881	3.722
Gulf Coast (PADD 3)	3.071	3.137	3.186	3.177	3.218	3.319	3.294	3.081
Rocky Mountain (PADD 4)	3.543	3.713	3.760	3.789	3.845	3.917	3.947	3.874
West Coast (PADD 5)	4.169	4.924	4.945	5.028	5.179	5.442	5.673	5.687

美国汽油库存统计（百万桶）



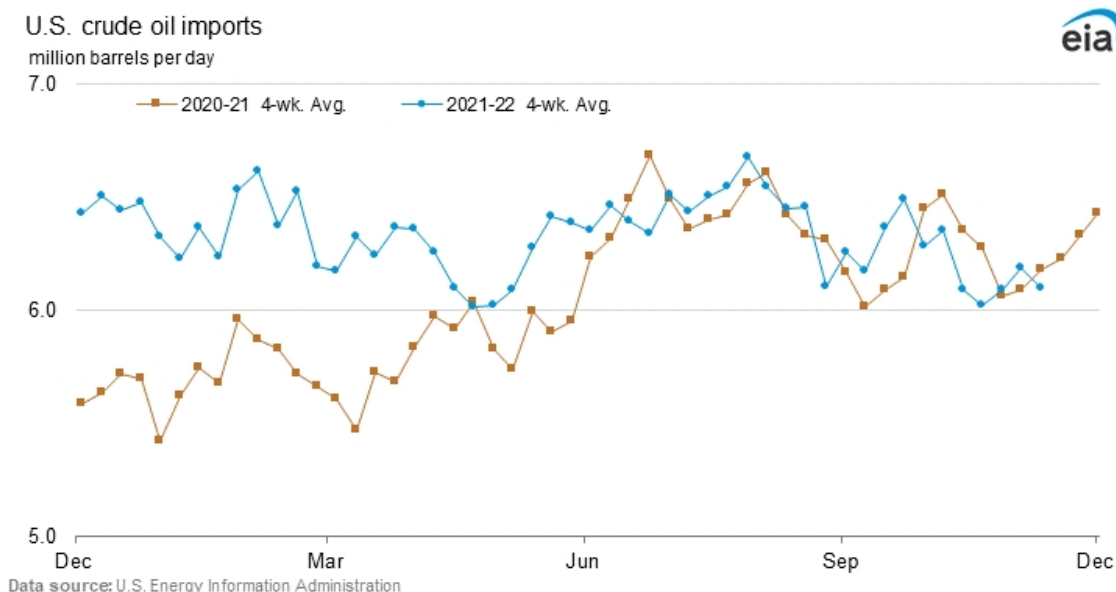
	Year ago	Most recent						
	11/12/21	11/11/22	11/04/22	10/28/22	10/21/22	10/14/22	10/07/22	09/30/22
U.S.	212.0	207.9	205.7	206.6	207.9	209.4	209.5	207.5
East Coast (PADD 1)	53.8	49.3	49.1	50.2	51.1	54.2	54.6	54.2
Midwest (PADD 2)	43.8	44.5	44.9	44.8	45.6	45.5	45.0	43.9
Gulf Coast (PADD 3)	79.2	79.6	77.6	78.9	78.7	78.1	79.1	78.6
Rocky Mountain (PADD 4)	7.6	6.6	6.9	6.5	6.4	5.7	6.0	6.0
West Coast (PADD 5)	27.7	28.0	27.2	26.2	26.2	25.9	24.8	24.7

2021 年 12 月—2022 年 12 月美国原油生产（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	11/12/21	11/11/22	11/04/22	10/28/22	11/12/21	11/11/22	11/04/22	10/28/22
U.S. production	11.425	12.025	12.000	11.950	11.400	12.100	12.100	11.900

2021 年 12 月—2022 年 12 月美国原油进口（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	11/12/21	11/11/22	11/04/22	10/28/22	11/12/21	11/11/22	11/04/22	10/28/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.181	6.100	6.187	6.089	6.191	5.559	6.454	6.205

艾森能源有限公司 李琰 贝超