



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 供应支撑增强，需求延续弱势
- 本周美国原油及成品油库存有所减少
- 英美央行均加息 75 个基点

● 本周 WTI 原油价格震荡上涨，主力合约最高为 91.86 美元/桶，收盘价最高为 90.00 美元/桶，截至周五晚调整至 91.17 美元/桶。

本周国际油价开盘延续前周下跌走势，周一最低至 85.31 美元/桶结束自 89.80 美元开始的回调。周二油价重新开启上涨至周三晚间达到 90.33 美元/桶，周四回调至 87.62 美元/桶，周五亚洲时间出现快速拉升，截至晚 8 点最高已涨至 91.86 美元/桶。

市场供需

● **供应支撑增强，需求延续弱势。** 供应方面，11 月 OPEC+ 开启减产计划，供应或环比减少约 100 万桶/日；欧盟对俄石油及石油产品的禁运分别于 12 月 5 日和 2022 年 2 月 5 日陆续实施，俄罗斯方面或以减产的方式应对价格上限，俄罗斯供应减量的风险逐渐显著；美国方面增产依旧缓慢，10 月份大规模抛储结束后美国战略储备释放量边际减少，且战略储备释放空间逐渐收窄情况下拜登政府政府干预力量逐渐减小，对供应紧缩和油价上涨提供有力支撑。需求方面，进入 11 月美联储再度加息 75 个基点，高通胀背景下经济放缓叠加流动性收紧压力持续，近期成品油炼化利润较高支撑炼厂开工，后期经济压力向下或拖累成品油需求，进一步降低原油需求支撑。整体而言，11 月份之后供应支撑逐渐增强，需求或仍较疲弱，但供应减量

幅度较强或使得原油供需结构向紧平衡。

● **本周美国原油及成品油库存有所减少。**根据 11 月 2 日的 EIA 报告,截至 2022 年 10 月 28 日当周美国原油平均产量维持在约 1580 万桶/日,较上周平均增加 40.6 万桶/日,美国炼厂产能利用率为 90.6%,较上周增加 1.7%。商用原油库存较上周减少 310 万桶至 4.368 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 2.5 万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为 610 万桶/日,比去年同期增加 0.5%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加 130 万桶,中西部地区总体原油库存增加 210 万桶。墨西哥湾地区库存减少 350 万桶。汽油库存减少 130 万桶至 2.066 亿桶。馏分油库存增加 40 万桶至 1.068 亿桶。

金融外汇

● **英美央行均加息 75 个基点。**美联储周三再次加息 75 个基点,政策利率上涨到 3.75%-4.00%区间,美联储主席鲍威尔表示为抗击通胀需要进一步加息,并且称现在讨论何时暂停加息还为时过早,但也暗示这轮快速政策收紧行动可能正在接近一个拐点。市场预测明年 3 月政策利率区间或达到 5.00%-5.25%的区间。美国 10 月份民间就业岗位(集中于服务业)的增长超过预期,就业市场韧性十足,这个给继续加息提供了有力支持。虽然失业人数不多,但是裁员形势有所抬头。

英国本周四宣布将利率提高 75 个基点至 3%,幅度为 1989 年以来最大,并且警告称英国将面临长期经济衰退。英国央行预计本季度通胀率将达到 11%左右,为四十年来高位。

重要消息

●路透伦敦 11 月 1 日消息，两位 OPEC 消息人士表示，尽管可再生能源和电动汽车的作用越来越大，但 OPEC 可能会在即将发布的一份主要报告中保持其观点，即世界石油需求将在未来十年内增长，时间比许多其他预测者预测的还要长。上周四周四，国际能源机构 IEA 在其展望报告中首次表示，所有化石燃料的需求将在十年内达到峰值，石油需求将在未来十年中期趋于稳定。

●11 月 3 日，美国联邦储备委员会（Federal Reserve）将利率再度上调 75 个基点，来降低已达到 40 年高点的消费者通胀，不过美联储暗示，未来的加息幅度可能较小。到目前为止，美联储的举措并没有影响到强劲的劳动力市场，尽管其行动具有滞后效应。在此背景下美国股市下跌，美元上涨，石油市场则保持上涨势头。

●路透 11 月 1 日消息，美国最大的产油商表示，美国最大的页岩油田的生产率和产量增长正在放缓，理由是令人失望的油井业绩和产量降低了预测值。美国页岩油生产商先驱自然资源公司表示，明年将重新调整其钻井投资组合，以瞄准回报率可能更高的油井，此举旨在提高落后的生产率水平。

●路透新德里 10 月 28 日消息，贸易和航运来源的数据显示，9 月印度的石油进口总量降至 19 个月低点，为 391 万桶/日，同比下降 5.6%。印度从中东的进口量降至约 220 万桶/日，比 8 月下降 16.2%，而从俄罗斯的进口量在前两个月下降后增长 4.6%，约 896000 桶/日。。数据显示伊拉克仍然是最大的供应国，而俄罗斯在一个月的差距后超越沙特阿拉伯成为第二大供应国。

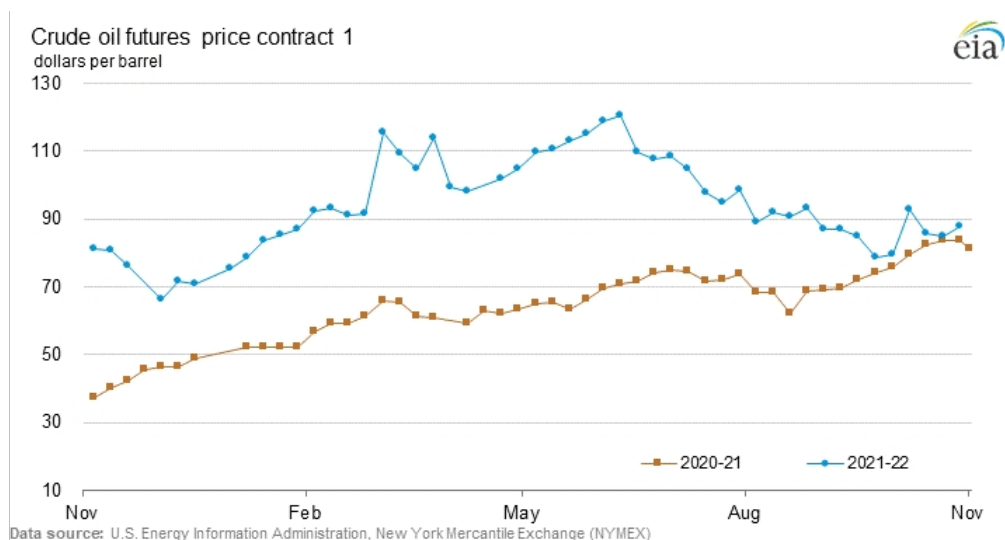
●路透 11 月 2 日消息，根据国有石油公司 PDVSA 的船舶监测数据和文件显示，产量下降使委内瑞拉 10 月份的石油出口量降至今年内相对第四低的月平均水平。由于停电、缺乏持续投资以及愿意承受美国制裁继续经营南美合作伙伴数量不断减少，PDVSA 及其合资企业的石油生产和出口今年出现波动。9 月份委内瑞拉原油产量下降 5.7 万桶/日，降至 66.6 万桶/天，为今年第二低的月度数据。

●路透伦敦 11 月 2 日消息，金国 10 月的罢工后，法国约 45%的炼油产能仍处于离线状态，罢工导致大约 74 万桶/日的炼油厂产能在 10 月的大部分时间内处于停产。根据路透社的计算，尽管三家炼油厂的罢工行动于 10 月中旬结束，但目前法国至少 50 万桶/日的炼油能力仍处于离线状态。这导致了上个月大部分时间加油站的燃料短缺。不过目前随着其中一家主要炼油厂恢复生产，另一家炼油厂将于本周末恢复满负荷，供应情况将有所改善。

●路透阿布扎比 11 月 2 日消息，周三公布的一项调查显示，石油输出国组织（OPEC）上个月的日产量为 2971 万桶，比 9 月下降了 20000 桶，原因是非洲成员国的出口减少，以及在更广泛的 OPEC 联盟承诺小幅度减产后，一些海湾生产国的产量下降。

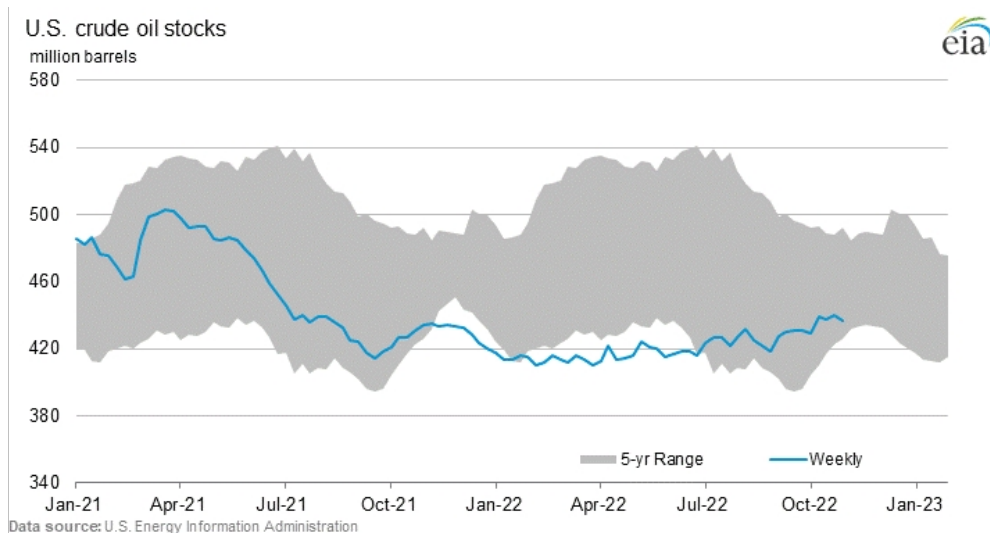
●路透柏林 11 月 1 日消息，周二看到的德国总理府文件草案显示，德国将为家庭和工业消费者设置电价上限，作为帮助欧洲最大经济体度过能源危机措施的一部分。根据该文件，对于工业消费者而言，电力将被限制为每千瓦时 13 欧元美分，同时总量被限制在上一年消费量的 70%。

2021年11月—2022年11月 WTI 合约价（美元/桶）



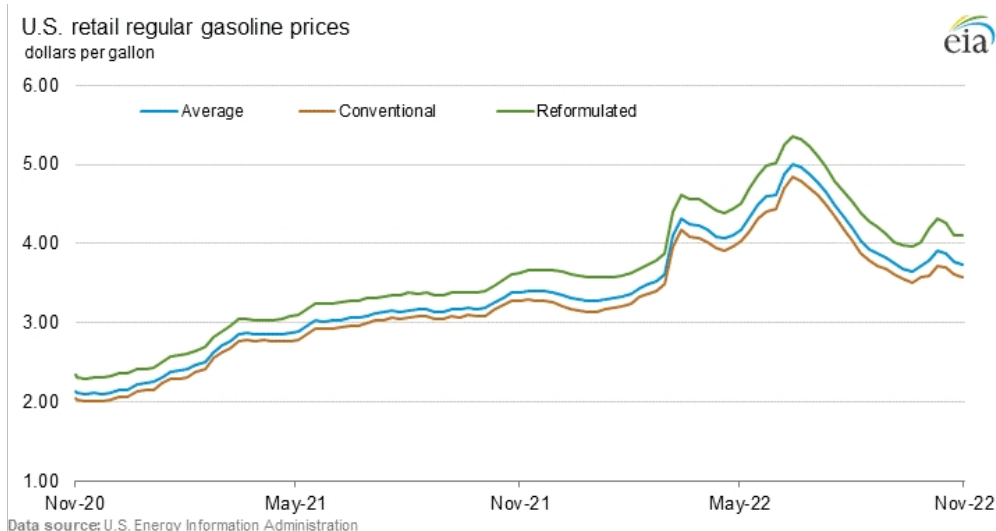
	Year ago	Most recent						
	10/29/21	10/28/22	10/21/22	10/14/22	10/07/22	09/30/22	09/23/22	09/16/22
Contract 1	83.57	87.90	85.05	85.61	92.64	79.49	78.74	85.11
Contract 2	81.78	86.61	83.95	84.65	91.35	78.72	78.25	84.76
Contract 3	79.98	85.17	82.65	83.55	89.85	77.75	77.53	84.07
Contract 4	78.46	83.83	81.43	82.29	88.30	76.63	76.73	83.16

美国原油库存统计（百万桶）



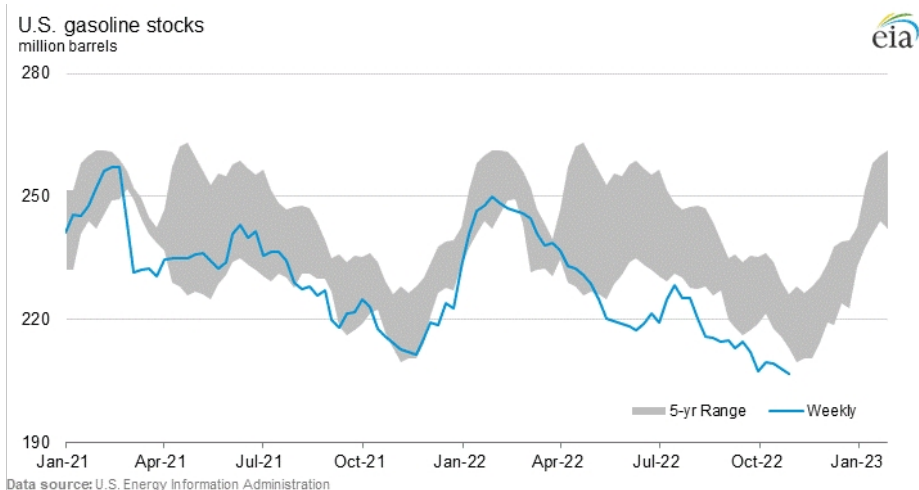
	Year ago	Most recent						
	10/29/21	10/28/22	10/21/22	10/14/22	10/07/22	09/30/22	09/23/22	09/16/22
U.S.	434.1	436.8	439.9	437.4	439.1	429.2	430.6	430.8
East Coast (PADD 1)	8.4	7.6	7.9	8.6	8.1	8.1	8.2	8.5
Midwest (PADD 2)	106.5	112.4	110.3	109.5	109.4	110.2	108.2	106.9
Cushing, Oklahoma	26.4	28.2	26.9	26.2	25.6	26.0	25.7	25.0
Gulf Coast (PADD 3)	249.3	246.0	249.5	247.7	249.1	240.8	241.8	244.7
Rocky Mountain (PADD 4)	23.6	23.2	23.4	23.7	23.6	23.1	23.7	23.1
West Coast (PADD 5)	46.2	47.5	48.8	47.9	48.8	46.9	48.6	47.5

2021年11月—2022年11月常规汽油零售价格（美元/桶）



	Year ago	Most recent						
	11/01/21	10/31/22	10/24/22	10/17/22	10/10/22	10/03/22	09/26/22	09/19/22
U.S.	3.390	3.742	3.769	3.871	3.912	3.782	3.711	3.654
East Coast (PADD 1)	3.344	3.522	3.481	3.524	3.479	3.336	3.408	3.457
Midwest (PADD 2)	3.213	3.641	3.688	3.788	3.881	3.722	3.631	3.518
Gulf Coast (PADD 3)	3.067	3.177	3.218	3.319	3.294	3.081	3.118	3.157
Rocky Mountain (PADD 4)	3.557	3.789	3.845	3.917	3.947	3.874	3.919	3.877
West Coast (PADD 5)	4.104	5.028	5.179	5.442	5.673	5.687	5.172	4.845

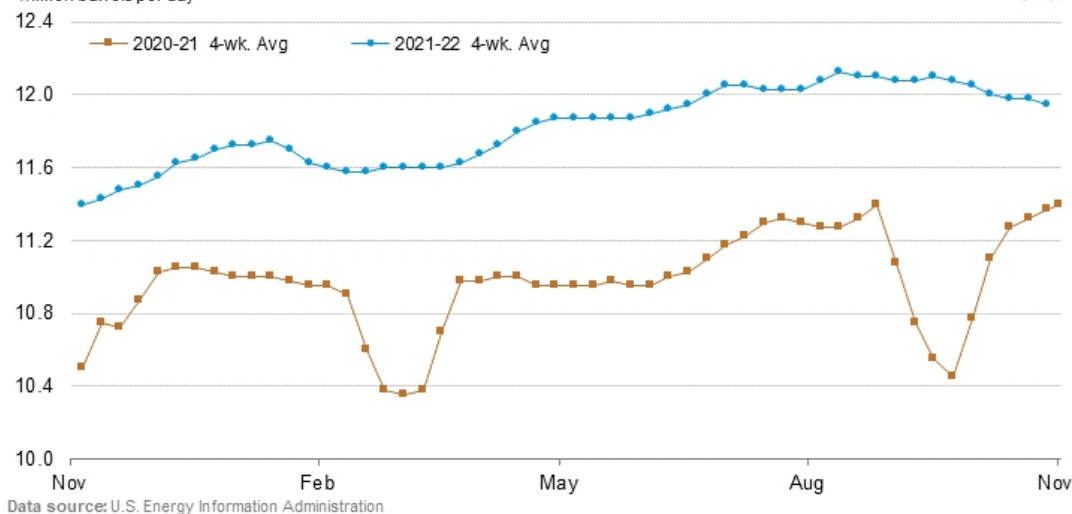
美国汽油库存统计（百万桶）



	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）

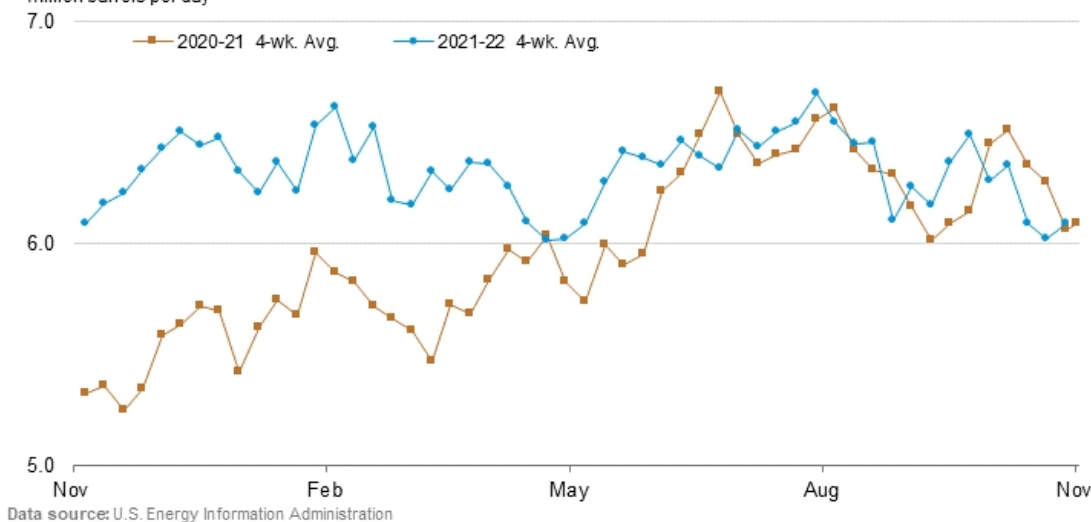
U.S. crude oil domestic production
million barrels per day



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	10/29/21	10/28/22	10/21/22	10/14/22	10/29/21	10/28/22	10/21/22	10/14/22
U.S. production	11.375	11.950	11.975	11.975	11.500	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



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	10/29/21	10/28/22	10/21/22	10/14/22	10/29/21	10/28/22	10/21/22	10/14/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.061	6.089	6.025	6.092	6.172	6.205	6.180	5.908

艾森能源有限公司 李琰 贝超