



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 供应短期偏紧需求渐弱，中长期或呈双弱格局
- 美国原油及成品油库存有所减少
- 美元指数刷新 20 年新高

● 本周 WTI 原油价格先跌后涨，主力最低为 76.28 美元/桶，最高为 82.94 美元/桶。收盘价最低为 76.71 美元/桶，最高为 82.15 美元/桶。截至周五调整至 85.35 美元/桶。

本周国际油价开盘先跌后涨，周一最高涨至 80.31 美元/桶后出现快速下跌至近期新低 76.28 美元/桶，随即开启反弹趋势。周二油价反弹至 79.43 美元/桶后受到上行压力，周三白天向下回撤至 76.61 美元/桶，夜间再度反弹并于周四到达 82.94 美元/桶。周五油价有所回撤至 81-82 美元区间调整。

市场供需

● 供应短期偏紧需求渐弱，中长期或呈双弱格局。供应方面，俄罗斯宣布战争动员及支持乌东地区公投加剧俄乌冲突形势，叠加 12 月起欧盟对俄原油禁运即将生效维持供应短缺的预期；伊核谈判陷入泥潭难以推进，阿尔巴尼亚与伊朗断交后美国宣布增加对伊制裁再度使协议前景降温；OPEC 组织 8 月产量缺口达到 358 万桶/日，逐渐体现出产油国因油气投资不足致使闲置产能不足，俄罗斯 8 月产量缺口 125 万桶/日则是因西方制裁所致。另一方面美国产量缓慢增长但增速有所下降，随油价不断下挫或予是美国产量也接近顶峰。需求方面，美联储再次如期加息及放鹰引

发市场对经济衰退的担忧，中长期需求前景的预期逐渐趋于悲观，目前总需求有下滑迹象但恶化幅度不大。七月作为传统燃料消费旺季，全球原油炼厂消费环比下降约 110 万桶/日，主要消费国家中，欧洲、中国、沙特、印尼等需求均出现下滑，整体降幅不大，主要原因仍是疫情经济等因素抑制需求。受地缘政治、疫情等因素叠加影响，各能源机构相继下调今年的需求预估，后续需求增长可能需要更多驱动。

●**本周美国原油及成品油库存有所减少**。根据 9 月 28 日的 EIA 报告，截至 2022 年 9 月 23 日当周美国原油平均产量维持在约 1580 万桶/日，较上周平均减少 60.4 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 90.6%。商用原油库存较上周减少 20 万桶至 430.6 亿桶。上周美国原油进口平均为 640 万桶/日，较上一周平均减少 50 万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为 650 万桶/日，比去年同期增加 5.6%。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 130 万桶。墨西哥湾地区库存减少 290 万桶。汽油库存减少 240 万桶至 2.122 亿桶。馏分油库存减少 290 万桶至 1.144 亿桶。

金融外汇

●**美元指数刷新 20 年新高**。英国新政府在当地时间 9 月 23 日公布了大规模的减税计划，引发了金融市场的震动。该计划是近五十年来最激进的经济刺激方案，政府拟取消将公司最高税率提高到 25% 的计划，将继续保持在 19% 的水平；将个人所得税从 20% 下调至 19%；并大幅上调印花税免税额，从 12.5 万英镑上调至 25 万英镑。该减税方案引发了市场对英国债务和借贷成本的担忧。英镑兑美元汇率在 9 月 26 日更是一度跌破 1.04 的历史低位。国际货币基金组织（IMF）罕见地对英国减税政策提出警告，敦促英国政府重新评估减税计划。英镑走弱加剧了美元指数的上涨，本周美元指数最高达到 114.7858，突破 20 年来最高水平。

重要消息

●克里姆林宫9月27日表示,俄管道运营商 Nord Stream 的天然气管道系统的三条海上管线遭受了“前所未有的”破坏,天然气泄漏到波罗的海,对此,俄罗斯政府正在密切关注“北溪1号”和“北溪2号”天然气管道遭破坏一事。瑞典海事管理部门周二确认,继“北溪2号”天然气管道发生泄漏后,“北溪1号”天然气管道也出现了两处泄漏点。受此事件影响,此前连跌4天的欧洲天然气价格风向标荷兰TTF天然气期货价格当天涨幅一度达到22%,收盘时涨幅仍然高达19.65%,报208欧元/兆瓦时,欧元汇率也出现一波快速下跌。

●路透9月27日消息,熟悉俄罗斯观点的消息人士周二表示,俄罗斯可能会在10月举行的下次会议上提议欧佩克+组织(OPEC+)每天减少约100万桶石油产量。此次会议将于10月5日举行,背景是油价下跌和几个月的严重市场波动,这促使另一个OPEC+生产国沙特阿拉伯表示,该集团可能减产。

●新加坡《联合早报》9月28日报道,欧盟提出针对俄罗斯的一揽子新制裁方案,以回应克里姆林宫在四个地区进行的“入俄公投”。报道援引路透社报道,欧盟委员会主席冯德莱恩28日宣布,拟议的第八个制裁方案包括对俄罗斯产品的进一步进口禁令,预计将使莫斯科再失去70亿欧元的收入,以及对用于军事的关键技术的更多出口禁令,如航空物品、电子元件和特定化学物质。

●路透新加坡9月28日消息,中国炼油业高管表示,中国经济正从第二季度触及的低谷中复苏,随着中国政府放松对新冠肺炎的限制,预计明年石油需求将反弹。而四位消息人士告诉路透社,中国可能会通过将计划延长至明年来调整今年成品油

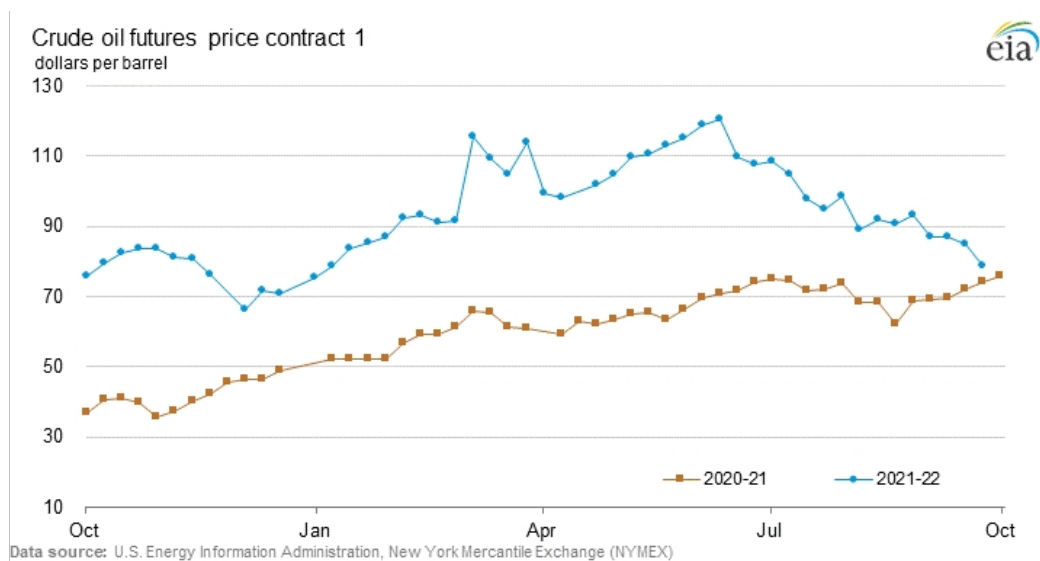
出口配额大幅增加的提议，因为这将权衡出口增加对经济的好处与国内库存减少和运营挑战。市场普遍预计，中国将在今年剩余时间内发布第五批最高 1500 万吨的燃料出口配额，这将是 2022 年迄今为止最大的一批，以此提振中国疲软的出口。

●路透休斯顿 9 月 26 日消息，美国海上石油公司表示，墨西哥湾的海上石油平台已经停产，因为一股强大的飓风“伊恩”袭击了美国最主要海上生产地区。此次 2 级风暴发生在加勒比海地区，预计将在两天内成为一场主要飓风。这场风暴是今年第一次扰乱美国墨西哥湾的石油和天然气生产，墨西哥湾占美国原油产量的 15% 左右，占天然气产量的 5%。

●路透希腊雷维托乌萨 9 月 26 日消息，希腊天然气管网运营商表示，由于其他生产商向其雅典附近唯一的液化天然气（LNG）接收站交货量增加，希腊今年已将俄罗斯天然气进口量削减一半以上。多年来，希腊约 40% 的天然气需求依赖俄罗斯，但根据欧盟减少对俄罗斯能源依赖的计划，希腊已加大从其他国家购买液化天然气的力度。

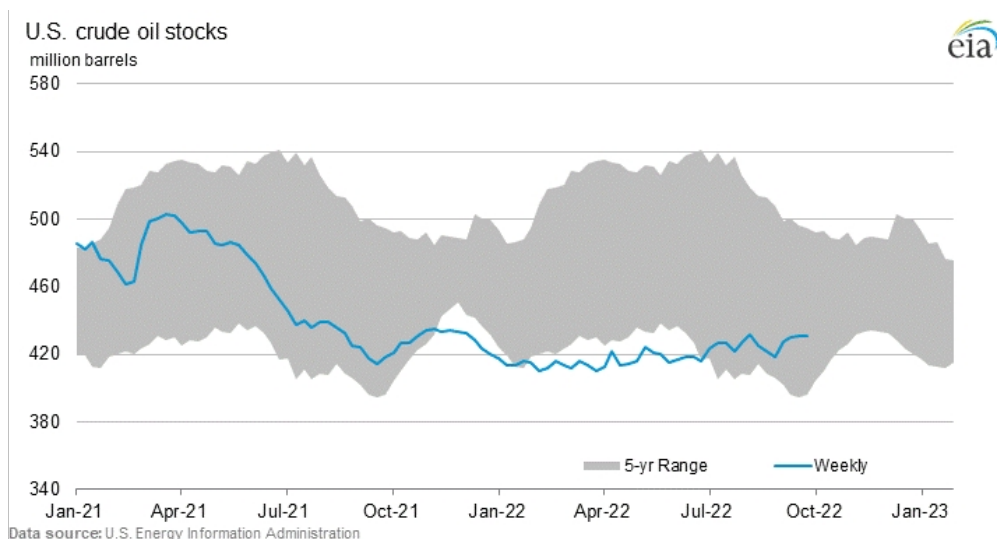
●俄罗斯天然气工业股份公司 2022 年上半年根据国际财务报告准则统计的净利润达到 25140 亿卢布。这一数字是去年同期的 2.6 倍，并且超过了俄气公司前两年利润的总和。俄气公司董事会副主席法米尔·萨迪格夫说，利润迅速增长的主要原因是今年上半年俄气公司出口的天然气平均价格大幅上涨。出口到独联体以外地区的天然气平均价格约为 2021 年同期的 3.5 倍。

2021年10月—2022年10月 WTI 合约价（美元/桶）



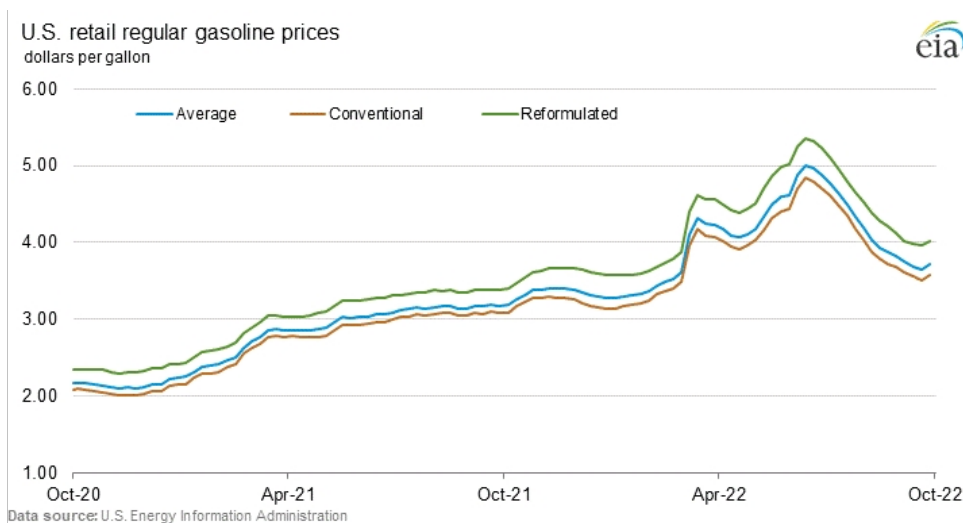
	Year ago	Most recent						
	09/24/21	09/23/22	09/16/22	09/09/22	09/02/22	08/26/22	08/19/22	08/12/22
Contract 1	73.98	78.74	85.11	86.79	86.87	93.06	90.77	92.09
Contract 2	73.61	78.25	84.76	86.36	86.48	92.39	90.44	91.46
Contract 3	73.07	77.53	84.07	85.75	85.90	91.55	90.11	90.87
Contract 4	72.47	76.73	83.16	85.05	85.19	90.50	89.61	90.16

美国原油库存统计（百万桶）



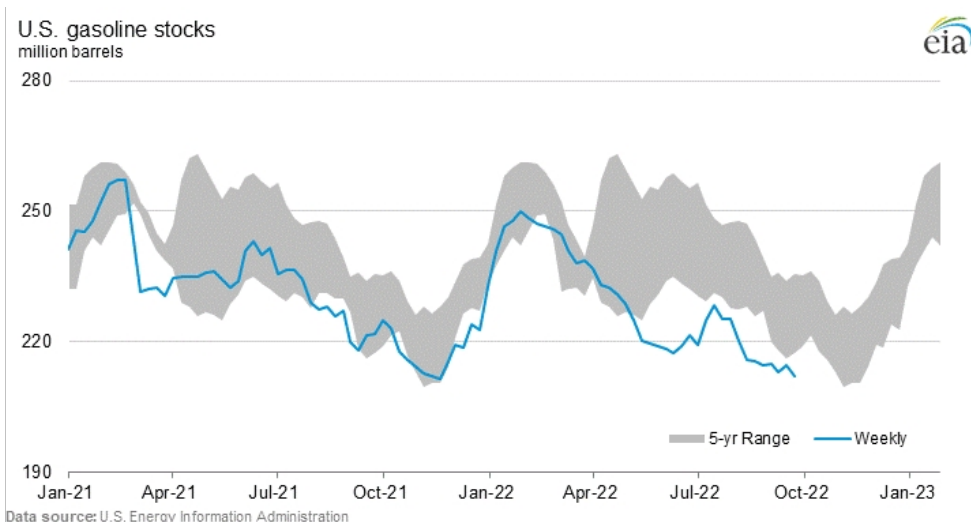
	Year ago	Most recent						
	09/24/21	09/23/22	09/16/22	09/09/22	09/02/22	08/26/22	08/19/22	08/12/22
U.S.	418.5	430.6	430.8	429.6	427.2	418.3	421.7	425.0
East Coast (PADD 1)	8.8	8.2	8.5	8.4	6.9	7.6	8.0	7.9
Midwest (PADD 2)	111.1	108.2	106.9	107.8	107.2	107.8	109.4	108.5
Cushing, Oklahoma	34.0	25.7	25.0	24.6	24.8	25.3	25.8	25.4
Gulf Coast (PADD 3)	227.8	241.8	244.7	242.5	241.3	231.4	233.1	234.9
Rocky Mountain (PADD 4)	23.5	23.7	23.1	22.8	22.8	22.3	22.7	23.3
West Coast (PADD 5)	47.3	48.6	47.5	48.2	49.0	49.1	48.4	50.4

2021年10月—2022年10月常规汽油零售价格（美元/桶）



	Year ago	Most recent						
	09/27/21	09/26/22	09/19/22	09/12/22	09/05/22	08/29/22	08/22/22	08/15/22
U.S.	3.175	3.711	3.654	3.690	3.746	3.827	3.880	3.938
East Coast (PADD 1)	3.077	3.408	3.457	3.527	3.613	3.722	3.766	3.856
Midwest (PADD 2)	3.036	3.631	3.518	3.571	3.638	3.675	3.730	3.755
Gulf Coast (PADD 3)	2.840	3.118	3.157	3.126	3.229	3.356	3.403	3.428
Rocky Mountain (PADD 4)	3.578	3.919	3.877	3.889	3.940	4.020	4.152	4.213
West Coast (PADD 5)	3.919	5.172	4.845	4.825	4.741	4.783	4.849	4.914

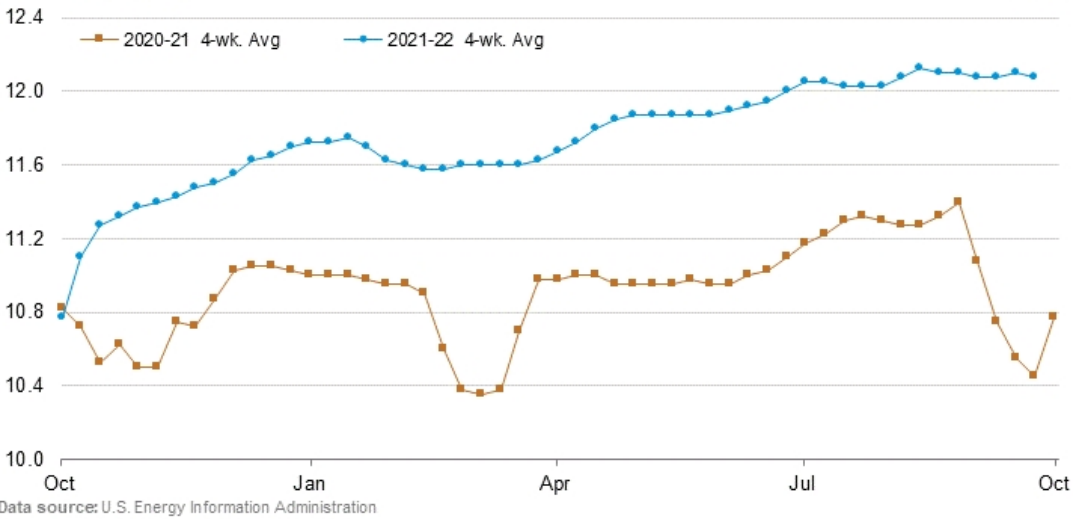
美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	09/24/21	09/23/22	09/16/22	09/09/22	09/02/22	08/26/22	08/19/22	08/12/22
U.S.	221.8	212.2	214.6	213.0	214.8	214.5	215.6	215.7
East Coast (PADD 1)	55.4	55.2	56.4	56.0	53.4	51.9	53.6	50.9
Midwest (PADD 2)	46.5	43.6	43.7	42.5	44.6	46.2	46.8	46.7
Gulf Coast (PADD 3)	82.3	82.4	82.4	82.7	84.6	83.4	81.4	83.8
Rocky Mountain (PADD 4)	7.2	6.1	6.3	6.2	6.2	6.3	6.2	6.2
West Coast (PADD 5)	30.3	24.9	25.8	25.7	26.0	26.7	27.7	28.1

2021年10月—2022年10月美国原油生产（百万桶/日）

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

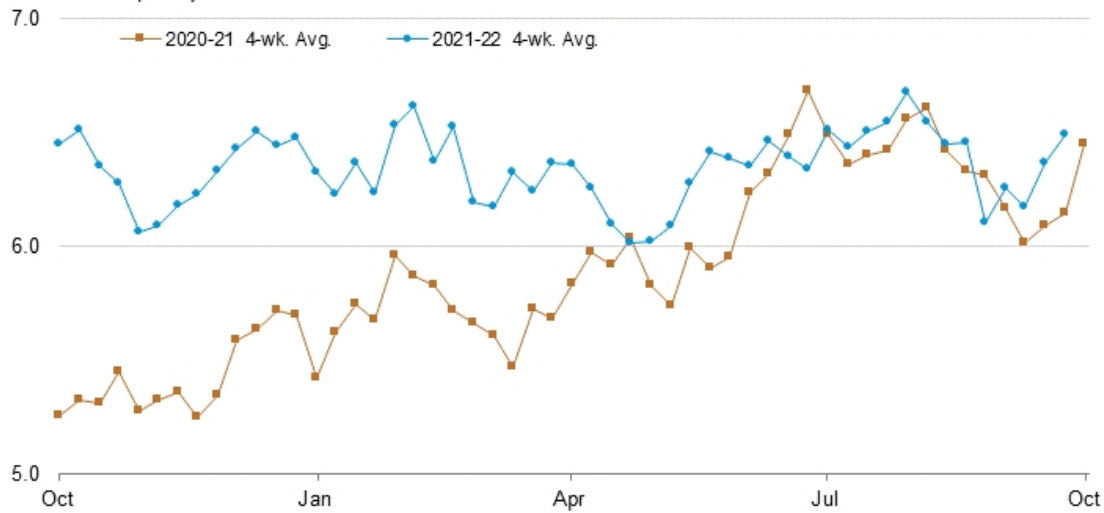


Data source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	09/24/21	09/23/22	09/16/22	09/09/22	09/24/21	09/23/22	09/16/22	09/09/22
U.S. production	10.450	12.075	12.100	12.075	11.100	12.000	12.100	12.100

2021年10月—2022年10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		
	09/24/21	09/23/22	09/16/22	09/09/22	09/24/21	09/23/22	09/16/22	09/09/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.147	6.492	6.368	6.174	6.552	6.449	6.947	5.792

艾森能源有限公司 李琰 贝超