



## 市场分析周报—WTI 原油

- 本周概要:**
- 供需或有改善
  - 美国原油库存及成品油库存大幅增加
  - 美欧英央行均加息 50 个基点

● 本周 WTI 原油价格大幅上涨，主力合约最高为 77.76 美元/桶，收盘价最高为 77.27 美元/桶，截至周五调整至 75.95 美元/桶。

本周国际油价震荡上涨。周一油价欧洲时间最低跌至 70.25 美元/桶后开启上涨，美国时间最高涨至 73.94 美元/桶。周二至周四油价未做明显回调，周四最高涨至 77.76 美元/桶。周五最低跌至 75.38 美元/桶并保持回调趋势在 75 至 76 美元区间震荡调整。

### 市场供需

● **供需或有改善。** 近日美国 11 月 CPI 数据回落幅度超预期，市场风险偏好继续改善，叠加现实供需端的边际改善，原油价格出现一定程度的反弹。前期市场最为担心的因素是需求疲弱，随着中国疫情防控政策的优化调整，全球最大原油进口国原油需求重启的预期重新回到市场，而从最近几天国内成品油市场表现来看，市场对此预期较为强烈，随着市场情绪回暖，油价开始走反弹行情。周二公布的美国 CPI 数据低于预期，也进一步增加了美联储加息放缓的预期，加息放缓也有助于市场情绪回暖。OPEC 周二公布的最新月度报告维持 2022 年全球石油需求增速预期 225 万桶/日不变，将 2023 年全球石油需求增速预期由 224 万桶/日上调至 225 万桶/日。OPEC 目前预计 2023 年第一季度市场大致平衡，而不是一个月前的预测隐含的供不

应求。另外美加原油管道难以短时间内重新开启的消息也给油价增加支撑。

●**美国原油库存及成品油库存大幅增加。**根据 12 月 14 日的 EIA 报告,截至 2022 年 12 月 9 日当周美国原油平均产量维持在约 1610 万桶/日,较上周平均减少 45.9 万桶/日,美国炼厂产能利用率为 92.2%,较上周减少 3.3%。商用原油库存较上周增加 1020 万桶至 4.241 亿桶。上周美国原油进口平均为 690 万桶/日,较上一周平均增加 85.5 万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为 650 万桶/日,比去年同期减少 0.1%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加 50 万桶,中西部地区总体原油库存与上周持平。墨西哥湾地区库存增加 880 万桶。汽油库存增加 450 万桶至 2.236 亿桶。馏分油库存增加 140 万桶至 1.202 亿桶。

## 金融外汇

●**美欧英央行均加息 50 个基点。**美联储于本周三宣布将政策利率提高 50 个基点,并预计到 2023 年底借贷成本将至少再提高 75 个基点,利率目标区间将上升至 5.1%,略高于市场预期,而且失业率将攀升,经济将几乎停滞。这是美联储今年内的第 7 次加息,今年已累计加息 425 个基点。美联储主席鲍威尔态度强硬,表示现在关注的重点已经不是加息步伐,而是将政策立场调整到具有足够的限制性,以确保通胀能够回归至 2% 的目标。

继美联储之后,欧央行和英国央行周四也宣布加息 50 个基点,均将借贷成本提升至 14 年来最高水平。欧洲央行行长拉加德表示,不要指望明年加息会提前结束,明年 2 月和 3 月至少还有两次 50 个基点的加息。欧洲央行发出的信息“非常鹰派”。英国央行行长贝利表示,英国劳动力市场紧张、工资和物价上涨,证明有理由采取进一步有力的收紧措施。

## 重要消息

●路透莫斯科 12 月 9 日消息，俄罗斯总统弗拉基米尔·普京周五表示，作为全球最大的能源出口国，俄罗斯可能会削减石油产量，并将拒绝向任何对俄罗斯石油实行西方“愚蠢”价格上限的国家出售石油。在欧盟成员国克服了波兰的阻力后，七国集团、欧盟和澳大利亚上周同意对俄罗斯海运原油设定每桶 60 美元的价格上限。普京在吉尔吉斯斯坦首都比什凯克对记者说：“至于我们的反应，我已经说过，我们不会向做出此类决定的国家出售，如果有必要，我们甚至会考虑可能的减产。”

●路透新加坡 12 月 9 日消息，中国 12 月可能会以创纪录的关键运输燃料出货量结束今年，因为炼油商急于使用其出口配额，并最大限度地提高海外利润，以弥补因新冠疫情相关限制导致的国内燃料需求疲软。12 月柴油、汽油和航空燃料的出口总量预计为 650 万至 710 万吨，其中柴油的出口量可能达到 300 万吨。根据中国海关数据，2020 年 3 月，中国柴油出口量创下历史新高，达到 283 万吨，随后 4 月，这三种产品的出口量均达到创纪录的 650 万吨。来自中国的大量运输将影响亚洲炼油利润，尤其是柴油利润，炼油商从迪拜原油生产燃料的利润已环比下降 15%-30%，原因是区域供应充足，且对欧洲市场的套利交易已结束。

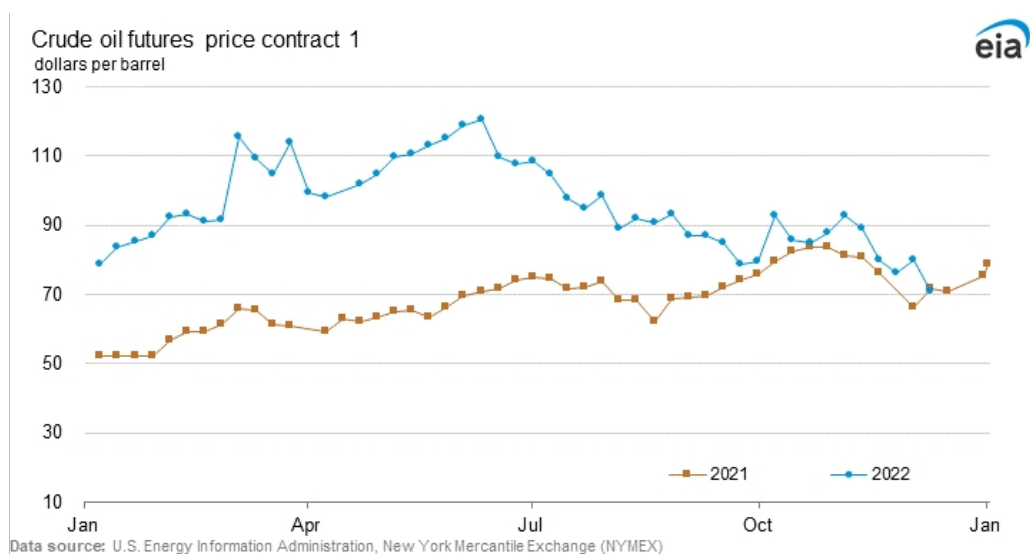
●当地时间 12 月 14 日，伊朗原子能组织主席伊斯拉米表示，国际原子能机构的技术代表团将于本月 18 日访问伊朗，双方将就核保障议题继续磋商。此前，伊朗外长阿卜杜拉希扬曾公开表示，伊朗与美国在伊核协议恢复履约谈判中主要有三个分歧，其中第一个分歧便是应解决伊朗与国际原子能机构之前的遗留问题。

●IEA 表示，随着西方的制裁措施挤压俄罗斯的石油供应以及市场需求超出此前预期，明年油价可能会上涨。IEA 月报显示，预计俄罗斯的石油产量将在明年第一季度末暴跌 14%。如果这一预测属实，它可能会扭转石油期货的近期趋势。IEA 方面称，尽管油价下跌对面临通胀飙升的消费者来说是一个可喜的消息，但对俄罗斯原油和产品供应实施禁运的全面影响仍有待观察。随着市场度过冬季，预计明年第二季度石油收支将趋于紧缩，且不排除价格再次上涨的可能性。

●12 月 13 日中国东航方面消息，12 月 12 日东航国际国内总航班量达 1421 班次，其中国内航班量达 1379 班次，相较 12 月 1 日的国内航班 543 班次，增长超过 150%；当日东航运输旅客近 14 万人次，相比月初增长近 140%。这是自暑运后，东航航班量受疫情反复影响持续陷入低谷后迎来的快速回升期，特别是国内航班量，于连日来呈连续迅速上涨态势。中国在以更快的速度恢复正常的生产生活，最具国际化的都市中国上海取消了场所码；国务院宣布取消货运车辆“闭环管理”要求，并且不再查验货车司机的核酸检测阴性证明；中国驻美大使称未来将迎接更多的国际旅客，中国还下线了通行行程卡；这一系列政策的背后将带来陆上交通量和航空交通量的逐步复苏，中国的恢复正常将带来 150-250 万桶/日的需求增量。周一油价企稳回升，可能标志着此次调整的底部已经探明。

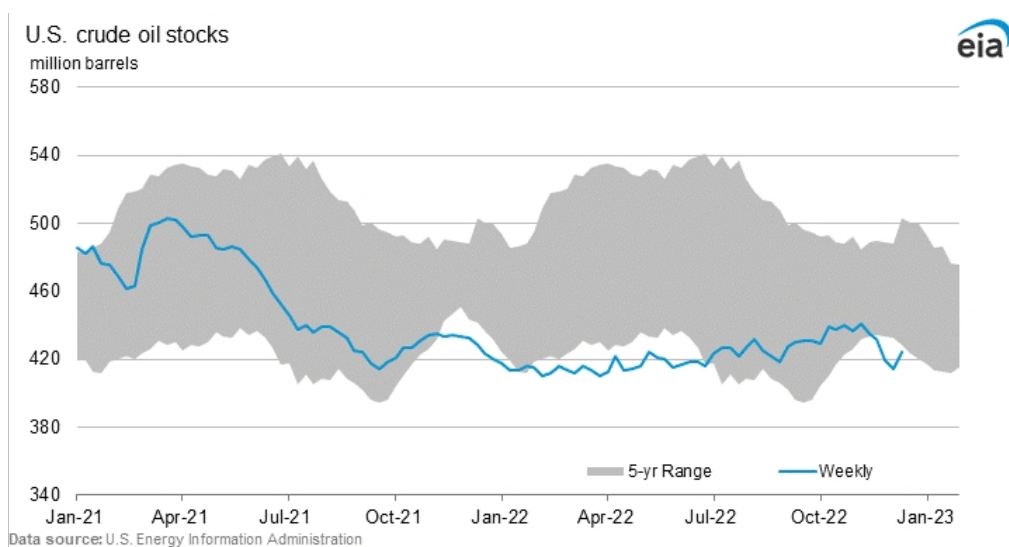
●路透华盛顿消息，TC 能源旗下加拿大至美国的 Keystone 原油管道在美国堪萨斯州泄漏了 14000 桶原油，管道被迫关闭，这是近 10 年来美国最大的原油泄漏事件。日前，相关人士传出消息称，此管道可能会长期停运。交易商预计该管道关闭将使俄克拉荷马州库欣储存中心的供应减少，这是美国指标原油期货的交割地。

## 2022 年 1 月—2023 年 1 月 WTI 合约价（美元/桶）



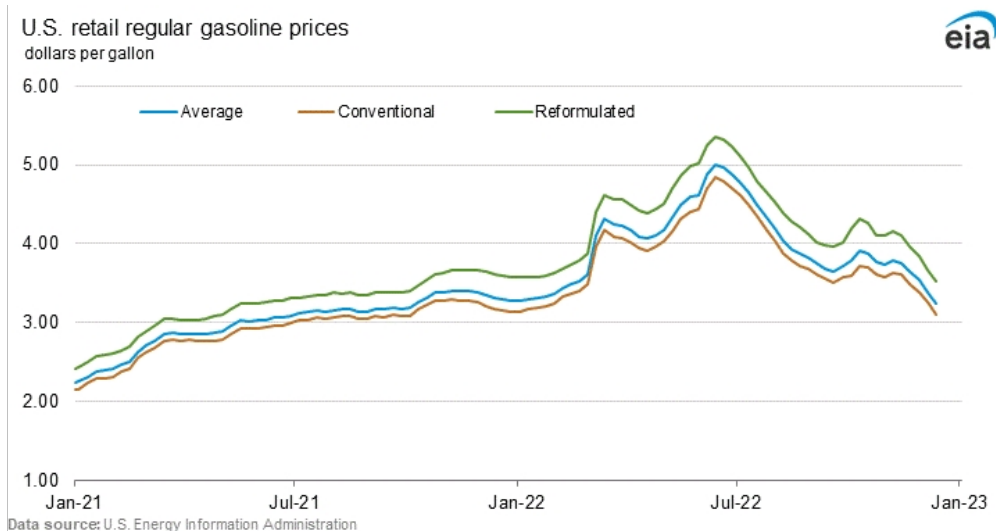
	Year ago	Most recent						
	12/10/21	12/09/22	12/02/22	11/25/22	11/18/22	11/11/22	11/04/22	10/28/22
Contract 1	71.67	71.02	79.98	76.28	80.08	88.96	92.61	87.90
Contract 2	71.48	71.21	80.05	76.43	80.11	88.16	91.45	86.61
Contract 3	71.22	71.43	80.08	76.54	79.83	87.17	90.12	85.17
Contract 4	70.95	71.67	80.02	76.54	79.49	86.14	88.83	83.83

## 美国原油库存统计（百万桶）



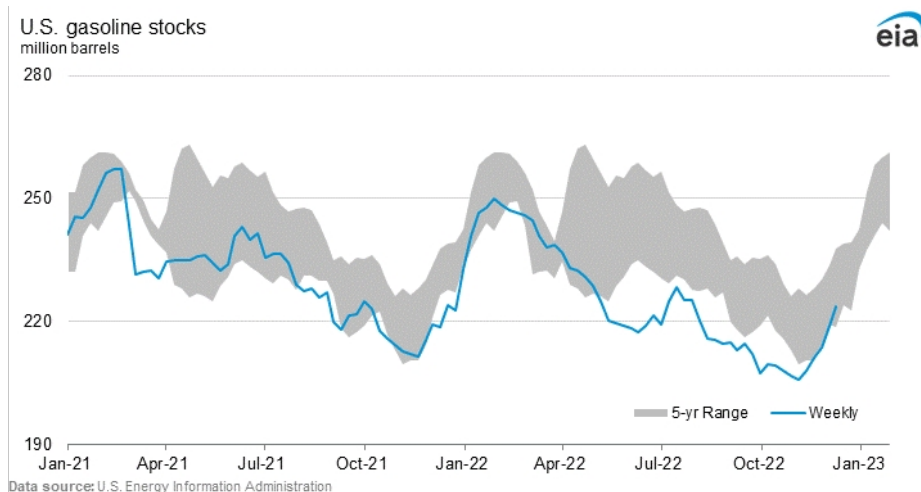
	Year ago	Most recent						
	12/10/21	12/09/22	12/02/22	11/25/22	11/18/22	11/11/22	11/04/22	10/28/22
U.S.	428.3	424.1	413.9	419.1	431.7	435.4	440.8	436.8
East Coast (PADD 1)	7.9	8.5	7.2	8.0	8.6	7.7	8.4	7.6
Midwest (PADD 2)	113.7	105.8	105.8	106.5	108.5	108.7	111.5	112.4
Cushing, Oklahoma	32.2	24.4	23.9	24.3	24.7	25.6	27.2	28.2
Gulf Coast (PADD 3)	234.1	235.3	226.5	230.1	241.2	245.0	247.4	246.0
Rocky Mountain (PADD 4)	24.1	24.8	24.6	25.0	24.9	24.5	23.9	23.2
West Coast (PADD 5)	48.5	49.7	49.8	49.4	48.5	49.5	49.5	47.5

## 2022年1月—2023年1月常规汽油零售价格（美元/桶）



	Year ago	Most recent						
	12/13/21	12/12/22	12/05/22	11/28/22	11/21/22	11/14/22	11/07/22	10/31/22
U.S.	3.315	3.239	3.390	3.534	3.648	3.762	3.796	3.742
East Coast (PADD 1)	3.276	3.225	3.354	3.468	3.538	3.611	3.590	3.522
Midwest (PADD 2)	3.084	3.034	3.212	3.374	3.519	3.677	3.776	3.641
Gulf Coast (PADD 3)	2.939	2.727	2.808	2.915	3.021	3.137	3.186	3.177
Rocky Mountain (PADD 4)	3.433	3.227	3.404	3.539	3.636	3.713	3.760	3.789
West Coast (PADD 5)	4.161	4.147	4.369	4.592	4.779	4.924	4.945	5.028

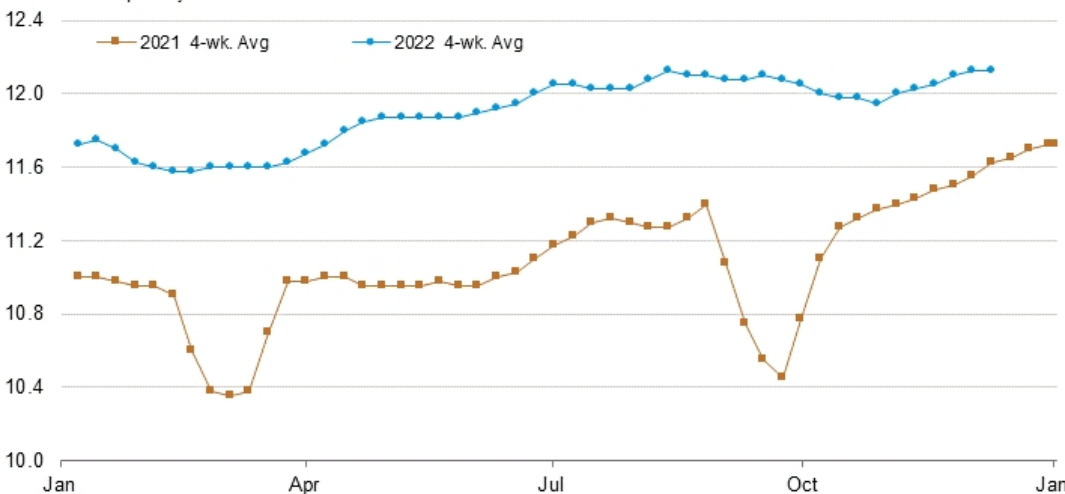
## 美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	12/10/21	12/09/22	12/02/22	11/25/22	11/18/22	11/11/22	11/04/22	10/28/22
U.S.	218.6	223.6	219.1	213.8	211.0	207.9	205.7	206.6
East Coast (PADD 1)	56.9	52.5	50.6	49.2	47.1	49.3	49.1	50.2
Midwest (PADD 2)	47.9	47.5	47.4	44.8	45.1	44.5	44.9	44.8
Gulf Coast (PADD 3)	79.0	85.7	83.4	82.9	82.7	79.6	77.6	78.9
Rocky Mountain (PADD 4)	7.7	7.2	7.1	6.9	7.4	6.6	6.9	6.5
West Coast (PADD 5)	27.2	30.6	30.7	29.9	28.7	28.0	27.2	26.2

## 2022 年 1 月—2023 年 1 月美国原油生产（百万桶/日）

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

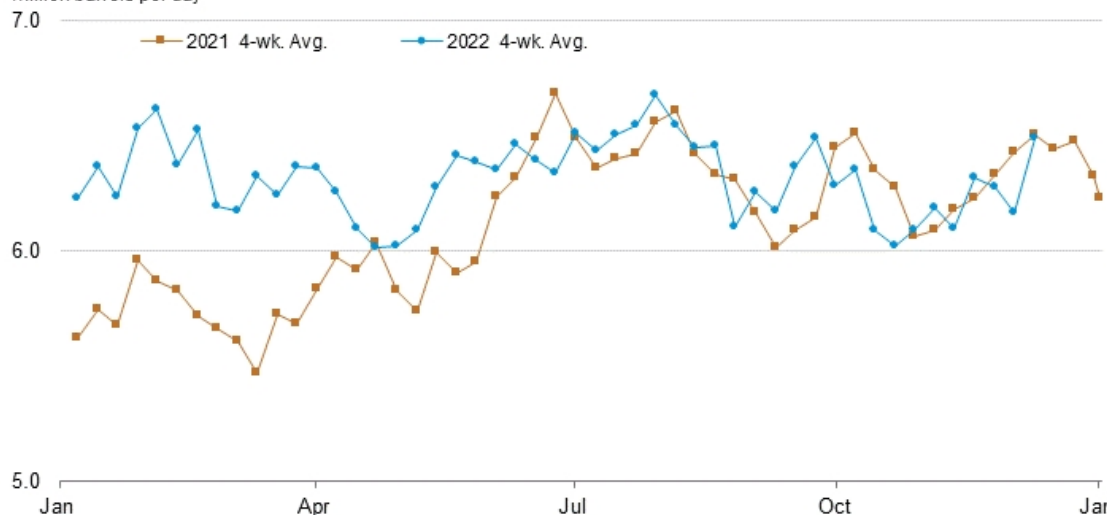


Data source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	12/10/21	12/09/22	12/02/22	11/25/22	12/10/21	12/09/22	12/02/22	11/25/22
U.S. production	11.625	12.125	12.125	12.100	11.700	12.100	12.200	12.100

## 2022 年 1 月—2023 年 1 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		
	12/10/21	12/09/22	12/02/22	11/25/22	12/10/21	12/09/22	12/02/22	11/25/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.502	6.495	6.168	6.278	6.471	6.867	6.012	6.037

艾森能源有限公司 李琰 贝超