



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 多因素共振造就原油现实端供需走弱
- 美国原油库存大幅减少，成品油库存有所增加
- 美元跌幅继续扩大

●本周 WTI 原油价格震荡上涨，主力合约最高为 83.33 美元/桶，收盘价最高为 81.33 美元/桶，截至周五调整至 80.98 美元/桶。

本周国际油价开盘延续前周跌势，周一下午最低至 73.61 美元/桶，之后进入整周上涨通道。周一美国时间开盘油价快速从 73.61 攀升至 77.84，小幅回调至 76.30 后，周二至周四保持稳步上涨，未出现明显回调，至周四晚间最高涨至 83.33 美元/桶。周五回调至 80.91 美元/桶并于 81 美元区间震荡调整。

市场供需

●多因素共振造就原油现实端供需走弱。11 月初开始原油盘面持续下行的主逻辑在于现实端美国成品油需求的走弱，近期原油市场的加速下行除了在交易现实端美柴油需求的走弱外，市场也开始逐步定价中国需求的下滑以及欧盟对俄油制裁价格上限过高等因素，多因素共振是导致目前油价如此弱势的原因。考虑到供应端美国原油产量震荡走平、OPEC+原油出口维持下降，现实端供需的走弱主要由需求端的走弱导致。欧洲对俄油限价方面，市场传闻欧盟正在考虑将价格上限设定在 65 美元至 70 美元每桶之间。考虑到这一价格远离俄罗斯四十多的生产成本，和目前 70 美元/桶的乌拉尔油价格相差不大，市场担心俄罗斯会接受这一价格上限，俄油出口就将不受影响。从俄罗斯被西方制裁后，俄油出口总量变化并不大，变化的更多

是贸易的流向来看，原油价格上限的设置对市场实际影响并不大。近期中国需求下滑，目前的防疫措施是相对中性的最优解，相对于彻底全面的放开，可以降低一次冲击的力度，但会拉长冲击的时间，所以想要看到需求的迅速边际改善难度较大。

●**美国原油库存大幅减少，成品油库存有所增加。**根据 11 月 30 日的 EIA 报告，截至 2022 年 11 月 25 日当周美国原油平均产量维持在约 1660 万桶/日，较上周平均增加 22.8 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 95.2%，较上周增加 1.3%。商用原油库存较上周减少 1260 万桶至 4.191 亿桶。上周美国原油进口平均为 600 万桶/日，较上一周平均减少 100 万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为 630 万桶/日，比去年同期减少 0.9%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存减少 40 万桶，中西部地区总体原油库存减少 200 万桶。墨西哥湾地区库存减少 1110 万桶。汽油库存增加 280 万桶至 2.138 亿桶。馏分油库存增加 350 万桶至 1.126 亿桶。

金融外汇

●**美元跌幅继续扩大。**美联储主席鲍威尔周三表示，美联储可能“最快在 12 月”放慢加息步伐，同时告诫称，通胀阻击战远未结束，一些关键问题仍未得到解答，包括终端利率将要升到多少并且要保持在限制水平多久。美联储金融监管副主席巴尔周四暗示他也是支持放缓加息步伐的决策制定者之一。经济数据显示，美国消费者支出在 10 月稳健增长，PCE 物价指数创去年底以来最小同比增幅，通胀压力有所缓和。市场聚焦周五晚即将公布的 11 月非农数据。多项统计数据显示，全球通胀率正在出现见顶的迹象，通胀压的逐渐缓和加深了市场对美联储更接近达到利率峰值的预期，美元兑一揽子主要货币触及 16 周低点，一度低见 104.66，为 8 月 11 日以来的最低水平。

重要消息

●路透伦敦 11 月 29 日消息，五位 OPEC+ 消息人士表示，OPEC+ 可能会在周日的会议上保持石油产量政策不变，尽管两位消息人士表示额外减产也可能被视为提振因担心经济放缓而下滑的价格。石油输出国组织（OPEC+）和包括俄罗斯在内的盟友在需求面临经济放缓和中国新冠疫情封锁的阻力之际举行会议，而欧盟对俄罗斯原油进口的禁令和 G7 对俄罗斯石油的价格上限迫在眉睫，这给供应带来了问号。五名 OPEC+ 消息人士告诉路透社，周日的会议很可能会推翻现有政策。另两名消息人士表示，该小组可能会讨论另一次减产，尽管两人都认为另一次削减的可能性很大。

●路透布鲁塞尔 11 月 28 日消息，外交人士表示，欧盟各国政府未能就俄罗斯海运原油的价格上限达成一致，因为波兰坚称，该上限必须设定得低于七国集团(G7)的提议，以削减莫斯科为入侵乌克兰提供资金的能力。

●路透伦敦 11 月 28 日-欧洲天然气库存有望在 2022/23 年冬季结束达到有记录以来的最高水平之一，前提是价格保持高位且俄罗斯的管道输送仍在继续。来自欧洲天然气基础设施（GIE）的存储数据显示，11 月 26 日，欧盟和英国（EU28）的库存达到 1061 太瓦时（TWh），创下了当年的记录。自 10 月中旬以来，异常高的价格、节能以及比正常温度更高的温度，这些因素共同降低了消费量并吸引了大量进口液化天然气。西北欧的供暖需求（以法兰克福的供暖日数为准）今年冬季迄今比长期平均水平低 22%。

●路透华沙 11 月 25 日消息，两位知情人士表示，波兰正在寻求德国的支持，以解除欧盟对德鲁日巴原油管道波兰-德国段的制裁，这样华沙就可以放弃明年购买

俄罗斯石油的协议，而无需支付罚款。消息人士还表示，即将达成协议由波兰协调经由格但斯克和德鲁日巴部分地区向德国供应的海运石油，以促进波兰购买俄罗斯在德国拥有的施韦特炼油厂。

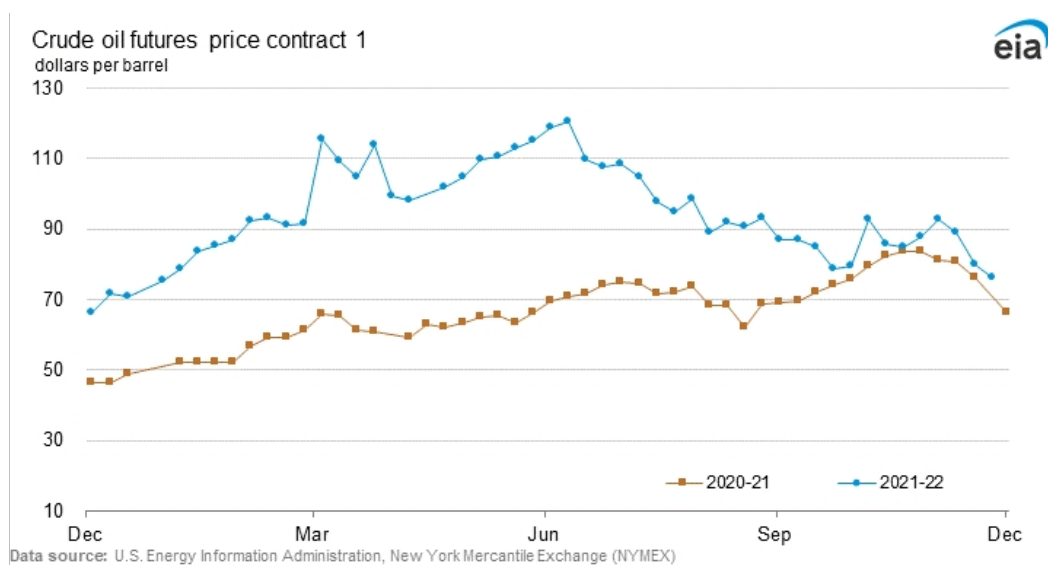
●路透迪拜 11 月 28 日- 阿联石油公司 Abu Dhabi's ADNOC 董事会周一批准计划，将该公司每天 500 万桶的石油产能从之前的 2030 年目标提前至 2027 年，以满足不断增长的全球能源需求。阿联酋国家石油公司在一份声明中表示，2022 年，阿联酋的碳氢化合物储量增加了 20 亿桶（STB），其中大部分为穆尔班级原油，并增加了 1 万亿标准立方英尺（TSCF）的天然气。

●路透伦敦 11 月 28 日消息，部分船舶经理表示，自 12 月起对俄罗斯石油运输实施的严厉新制裁可能会推高已经很高的油轮运价，因为买家争相更换货物，并被迫使用更长的航线。在针对俄罗斯 2 月开始入侵乌克兰的最新行动中，欧盟将从 12 月 5 日起禁止俄罗斯原油进口，从 2 月 5 日开始禁止俄罗斯石油产品进口。

●路透阿布扎比 11 月 29 日消息，尼日利亚石油部长蒂米普·西尔瓦（Timipre Sylva）周二表示，尼日利亚预计将在 2023 年第三季度之前或前后停止进口石油产品。

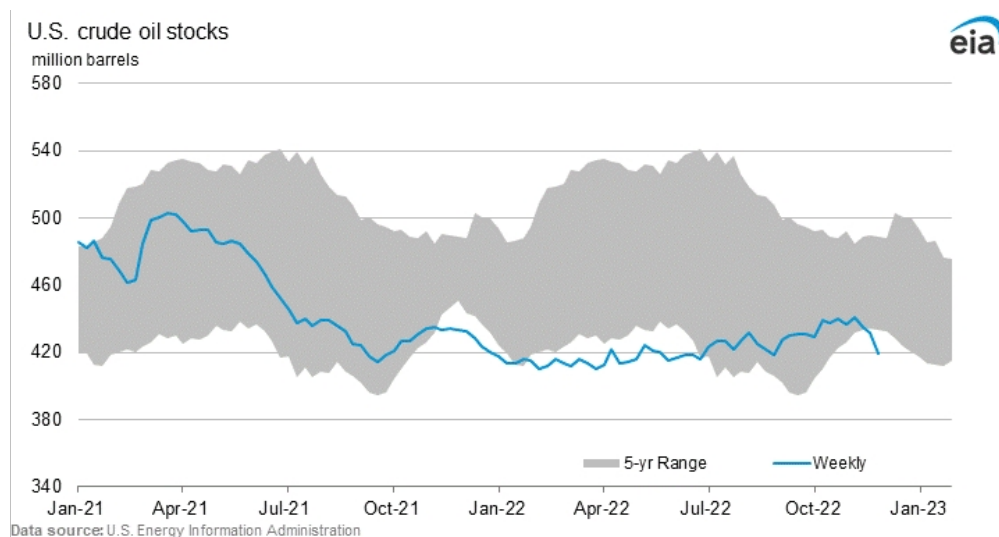
●路透新加坡 11 月 27 日消息，在新冠肺炎疫情飙升至接近历史最高水平后，分析师下调了对中国年终石油需求的预测，迫使当局恢复流动性限制，并推迟了这家全球最大原油进口国的复苏。中国的燃料需求在 2023 年 3 月后才可能恢复，这限制了全球油价的上涨。

2021年12月—2022年12月 WTI 合约价（美元/桶）



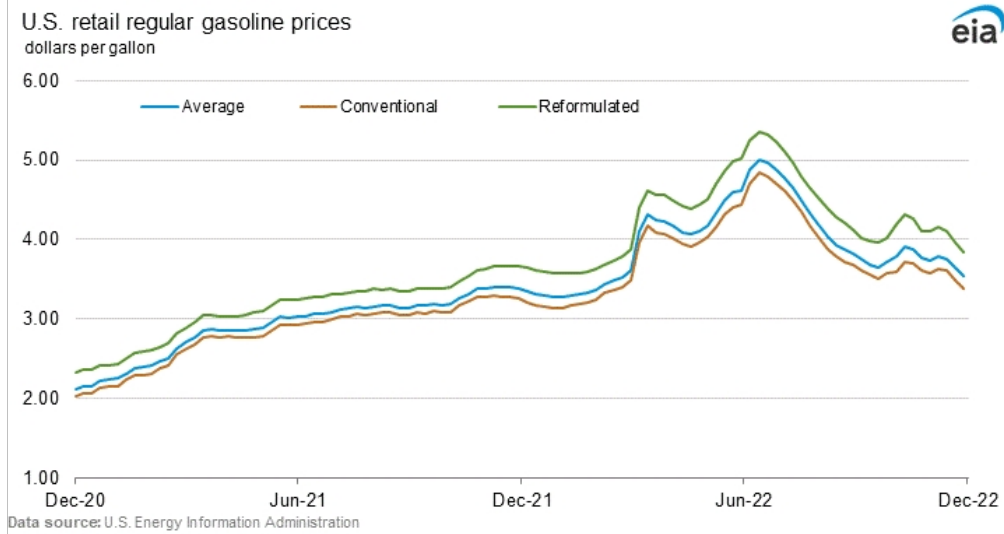
	Year ago	Most recent						
	11/26/21	11/25/22	11/18/22	11/11/22	11/04/22	10/28/22	10/21/22	10/14/22
Contract 1	NA	76.28	80.08	88.96	92.61	87.90	85.05	85.61
Contract 2	NA	76.43	80.11	88.16	91.45	86.61	83.95	84.65
Contract 3	NA	76.54	79.83	87.17	90.12	85.17	82.65	83.55
Contract 4	NA	76.54	79.49	86.14	88.83	83.83	81.43	82.29

美国原油库存统计（百万桶）



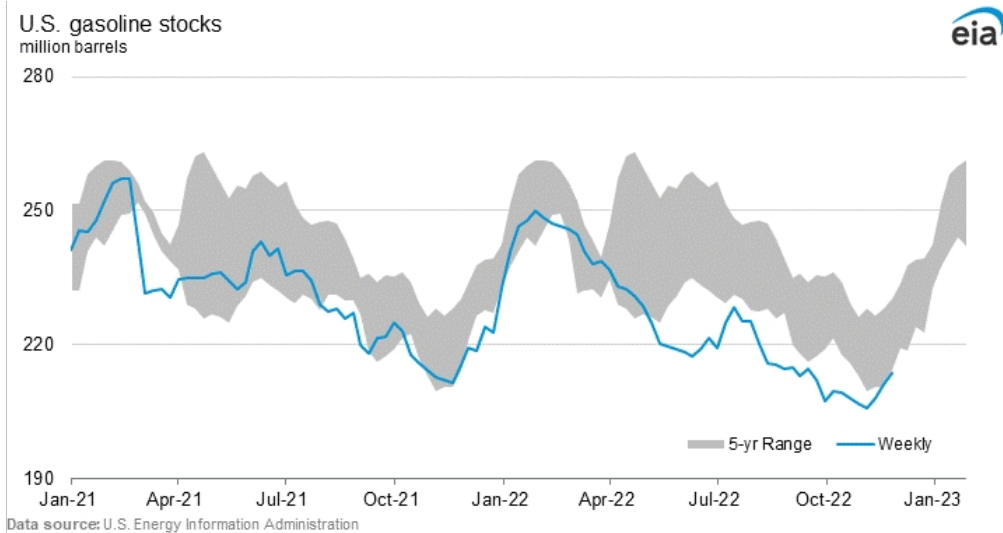
	Year ago	Most recent						
	11/26/21	11/25/22	11/18/22	11/11/22	11/04/22	10/28/22	10/21/22	10/14/22
U.S.	433.1	419.1	431.7	435.4	440.8	436.8	439.9	437.4
East Coast (PADD 1)	9.1	8.0	8.6	7.7	8.4	7.6	7.9	8.6
Midwest (PADD 2)	113.3	106.5	108.5	108.7	111.5	112.4	110.3	109.5
Cushing, Oklahoma	28.5	24.3	24.7	25.6	27.2	28.2	26.9	26.2
Gulf Coast (PADD 3)	237.2	230.1	241.2	245.0	247.4	246.0	249.5	247.7
Rocky Mountain (PADD 4)	23.6	25.0	24.9	24.5	23.9	23.2	23.4	23.7
West Coast (PADD 5)	50.0	49.4	48.5	49.5	49.5	47.5	48.8	47.9

2021 年 12 月—2022 年 12 月常规汽油零售价格（美元/桶）



	Year ago	Most recent						
	11/29/21	11/28/22	11/21/22	11/14/22	11/07/22	10/31/22	10/24/22	10/17/22
U.S.	3.380	3.534	3.648	3.762	3.796	3.742	3.769	3.871
East Coast (PADD 1)	3.339	3.468	3.538	3.611	3.590	3.522	3.481	3.524
Midwest (PADD 2)	3.171	3.374	3.519	3.677	3.776	3.641	3.688	3.788
Gulf Coast (PADD 3)	3.001	2.915	3.021	3.137	3.186	3.177	3.218	3.319
Rocky Mountain (PADD 4)	3.501	3.539	3.636	3.713	3.760	3.789	3.845	3.917
West Coast (PADD 5)	4.197	4.592	4.779	4.924	4.945	5.028	5.179	5.442

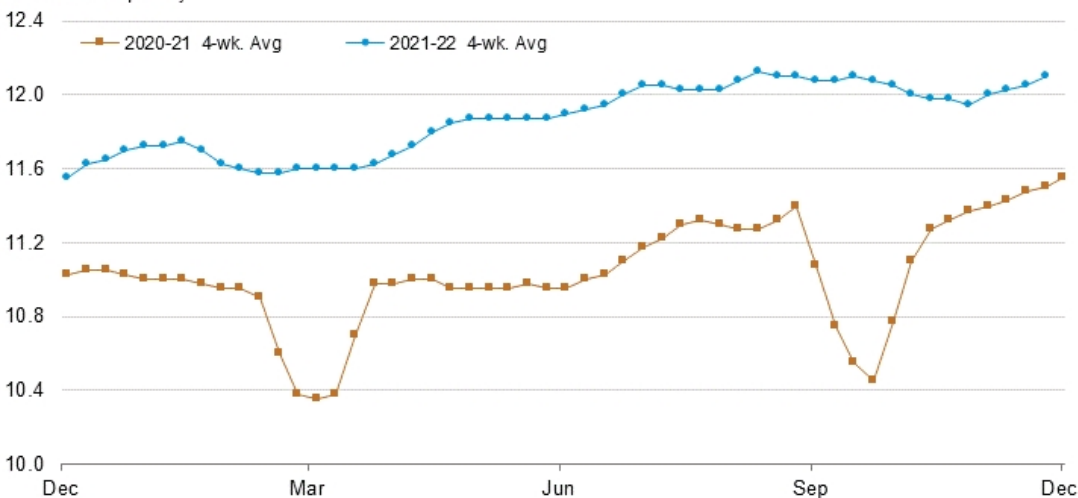
美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	11/26/21	11/25/22	11/18/22	11/11/22	11/04/22	10/28/22	10/21/22	10/14/22
U.S.	215.4	213.8	211.0	207.9	205.7	206.6	207.9	209.4
East Coast (PADD 1)	54.7	49.2	47.1	49.3	49.1	50.2	51.1	54.2
Midwest (PADD 2)	44.9	44.8	45.1	44.5	44.9	44.8	45.6	45.5
Gulf Coast (PADD 3)	81.1	82.9	82.7	79.6	77.6	78.9	78.7	78.1
Rocky Mountain (PADD 4)	7.7	6.9	7.4	6.6	6.9	6.5	6.4	5.7
West Coast (PADD 5)	27.1	29.9	28.7	28.0	27.2	26.2	26.2	25.9

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

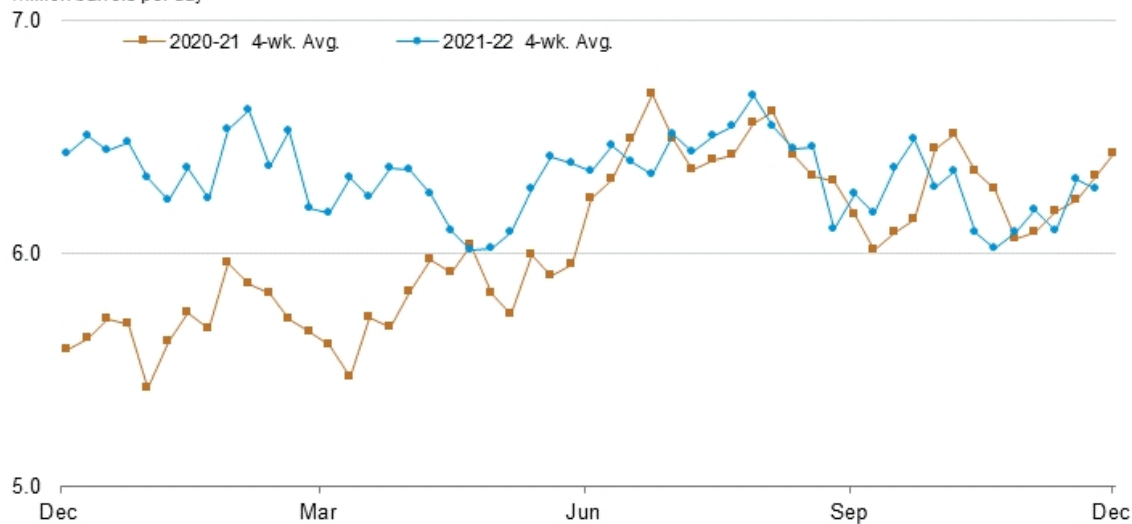


Data source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	11/26/21	11/25/22	11/18/22	11/11/22	11/26/21	11/25/22	11/18/22	11/11/22
U.S. production	11.500	12.100	12.050	12.025	11.600	12.100	12.100	12.100

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		
	11/26/21	11/25/22	11/18/22	11/11/22	11/26/21	11/25/22	11/18/22	11/11/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.335	6.278	6.320	6.100	6.604	6.037	7.063	5.559

艾森能源有限公司 李琰 贝超