



市场分析周报—WTI 原油

- 本周概要:**
- 供应端不确定性仍存
 - 美国原油库存大幅减少，成品油库存有所增加
 - 美国第三季度经济恢复强劲

● 本周 WTI 原油价格震荡上涨，主力合约最高为 79.86 美元/桶，收盘价最高为 78.45 美元/桶，截至周五调整至 78.31 美元/桶。

本周国际油价逐步恢复上涨趋势。周一油价欧洲时间最低跌至 74.04 美元/桶后开启上涨，最高涨至 76.59 美元/桶。周二油价于 74 至 76 美元区间反复震荡，多空交错激烈，而周三欧洲时间出现快速上涨，至周四晚最高涨至 79.86 美元/桶，随后快速回调至 77.03 美元/桶。周五在 78 美元区间震荡调整。

市场供需

● **供应端不确定性仍存。** 近期在需求影响逐步消化，供应端不确定性仍存下，油价总体跌幅受限。欧佩克于 10 月宣布减产 200 万桶/日，根据国际能源论坛 (IEF) 公布的数据显示，由于俄罗斯、沙特阿拉伯和美国的减产，10 月份全球原油产量减少了 22.8 万桶/日。欧洲天然气价格上限与 G7 对俄石油限价均旨在避免今年以来能源价格大幅波动，但却仍受到市场质疑。可以预见的是，在市场流动性下降之际产油国将有更大意愿减产，避免油价再度出现 2020 年疫情冲击下“负油价”规模般的暴跌。此外，随着美国页岩油产量复苏，美国致力于回补战略石油库存 (SPR)。上周五 (12 月 16 日) 美国能源部宣布将开始回购作为战略石油库存 (SPR) 的原油，

回购的均价低于每桶 96 美元的此前释放 SPR 售价。在全球经济衰退背景下，WTI 原油价格由于其金融属性及供应端不确定性而显示出韧性。需求方面，随着中国疫情防控放开、稳增长继续发力，中国有望成为 2023 年原油需求增长的主动力。当前市场利空利多因素均继续存在，预计后续原油市场供需博弈将持续拉锯，国际油价走势依旧将受各方博弈影响波动，

●**美国原油库存大幅减少，成品油库存有所增加。**根据 12 月 21 日的 EIA 报告，截至 2022 年 12 月 16 日当周美国原油平均产量维持在约 1600 万桶/日，较上周平均减少 15 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 90.9%，较上周减少 1.3%。商用原油库存较上周减少 590 万桶至 4.182 亿桶。上周美国原油进口平均为 580 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 620 万桶/日，比去年同期减少 4.0%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加 80 万桶，中西部地区总体原油库存增加 20 万桶。墨西哥湾地区库存减少 460 万桶。汽油库存增加 250 万桶至 2.261 亿桶。馏分油库存减少 30 万桶至 1.199 亿桶。

金融外汇

●**美国第三季度经济恢复强劲。**美国上周初请失业金人数增幅低于预期，劳动力市场仍然紧张；美国商务部报告证实，在今年上半年美国经济出现萎缩之后，第三季度经济增长修正至 3.2%，上个月的报告为 2.9%，经济反弹速度比之前估计的块，经济继续显示出韧性。这两个经济数据支撑了美联储鹰派立场，市场加剧了对美联储有可能进一步加息的担忧。美国股市下跌，美元兑一揽子货币上涨，美元指数本周最高反弹至 104.9379。12 月以来，道指已累计下跌了 4.31%，标普 500 指数和纳斯达克指数分别下跌了 5.96%和 8.03%。在年内只剩下最后一周的情况下，三大股指都势将打破三年连涨态势，并料将录得 2008 年以来最差的年度表现。

重要消息

●路透布鲁塞尔 12 月 19 日消息，欧盟能源部长们周一同意了一个天然气价格上限，新机制将于 2023 年 2 月 15 日启用，有效期一年。当欧盟天然气价格基准—荷兰 TTF 的近月合约价格连续三个工作日高于 180 欧元/兆瓦时，同期比全球液化天然气的参考价格高出 35 欧元以上时，该机制被激活。一旦触发，理论上将至少运行 20 个工作日，一个月、三个月和一年期的 TTF 合同将不允许以高于液化天然气现货参考价 35 欧元的价格进行交易。协议还设定了紧急机制。若发现供应安全和金融稳定存在风险，尤其像天然气需求在一个月内增加 15%或两个月内增幅达 10%、液化天然气进口急剧下降或 TTF 交易量同比大幅下滑等，可以暂停实施限价。

●路透休斯敦 12 月 21 日消息，在过去几年中，美国已成为全球原油出口大国，美国对其他国家的原油日销售量达到创纪录的 340 万桶，汽油和柴油等精炼产品的日出口量约为 300 万桶。美国也是领先的液化天然气（LNG）出口国，预计未来几年该国的增长将飙升。但美国每天消耗 2000 万桶原油是世界上最多，其产量从未超过 1300 万桶/日。11 月的美国政府数据显示，美国原油净进口量降至 110 万桶/日，为 2001 年开始记录以来的最低水平。这比五年前大幅下降，当时美国每天进口超过 700 万桶。

●路透 12 月 21 日消息，与今冬相比，欧洲明年重建天然气库存的任务要艰巨得多。此前占主导地位的俄罗斯天然气供应自 8 月下旬以来已大幅减少，这意味着当明年初天然气储量耗尽时，再补充储存的任务将更加艰巨。在公开市场上购买天然气，而不是通过以优惠价格谈判的合同购买天然气的费用，也将使政府难以承受，因为几个月的能源成本急剧上升，导致通货膨胀达到几十年来的高点。今年欧盟成

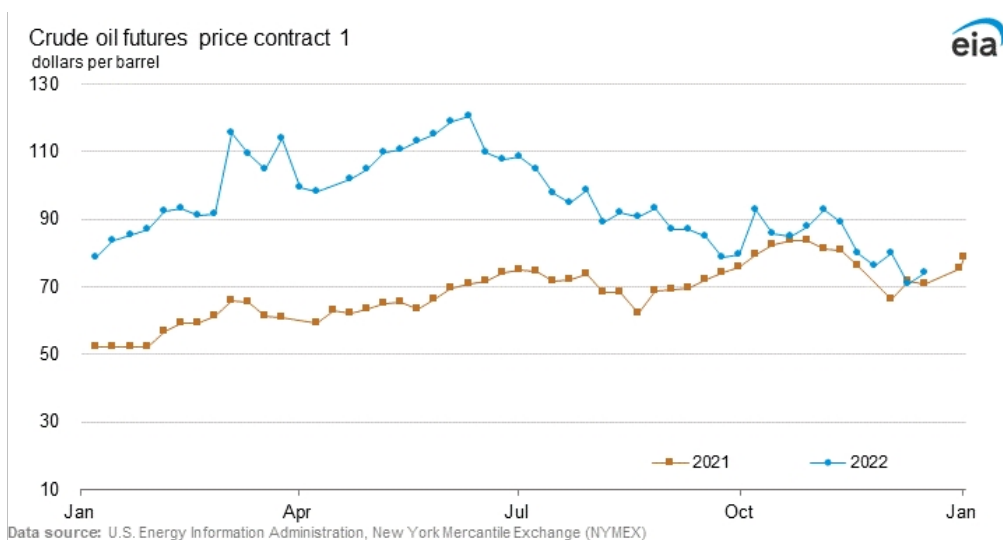
功地在 11 月将储备填满至 96%的峰值，以确保充足的冬季供应。各国也设法在异常温和的天气下限制使用，但本月持续的寒潮让人们关注着未来任务的规模。国际能源署表示，明年冬天欧洲可能面临近 300 亿立方米的短缺，相当于 2021 需求的近 7%。

●路透社 12 月 21 日消息，俄罗斯 Transneft 公司负责人透露收到波兰和德国的石油采购请求，通过 Druzhba 管道南支线的供应预计明年将保持稳定；欧盟已承诺从 12 月 5 日起停止通过海运购买俄罗斯石油，西方国家也对俄罗斯原油实施价格上限，但 Druzhba 管道供油不受影响；

●路透东京 12 月 19 日消息，消息人士称，日本正在向主要炼油商寻求从萨哈林-2 号天然气和石油项目购买俄罗斯超轻质原油的消息，以确保该工厂能够继续顺利运营。政府此举标志着日本可能自 6 月以来首次重启俄罗斯石油进口。这可能让七国集团（G7）的盟友感到不安，因为日本已经同意免除萨哈林-2 号石油本月对俄罗斯原油出口的价格上限。

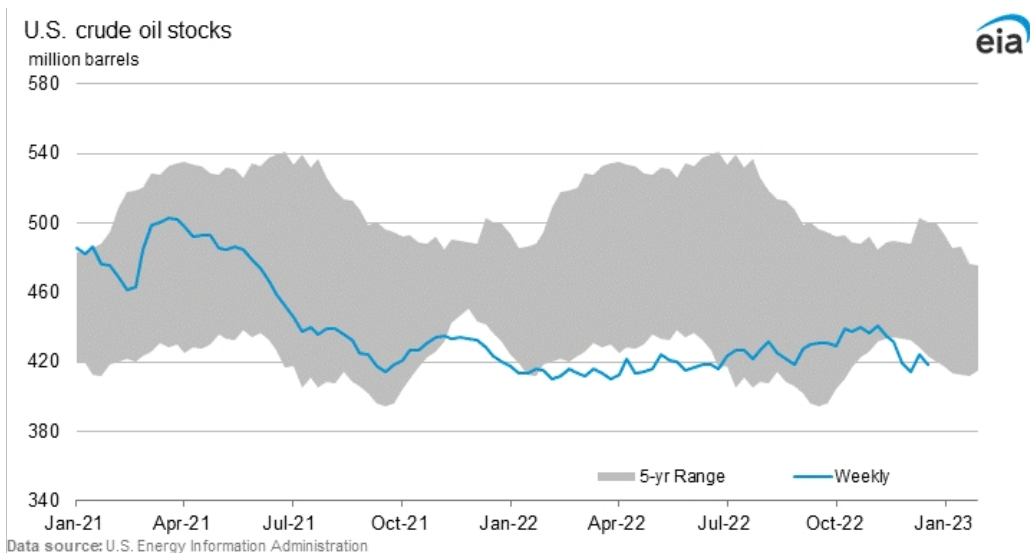
●路透新加坡 12 月 19 日消息，中国 11 月柴油和汽油出口继续激增，柴油出口量 210 万吨为 10 月份的两倍，汽油出口量为 149 万吨，分别创下 2021 年 6 月和 5 月以来的最高水平，炼油商纷纷用完 2022 年的出口配额，并抛售不断增加的库存。11 月，由于中国境外国际旅行的恢复，喷气燃料出口也大幅增长，比 10 月增长 8.6%，达到 126 万吨。分析人士预测中国 12 月份的成品油出货量将继续增长，主要是柴油，但出口政策可能在 2023 年发生变化，因为新冠肺炎控制的放松预计将推动国内燃料消耗。

2022 年 1 月—2023 年 1 月 WTI 合约价（美元/桶）



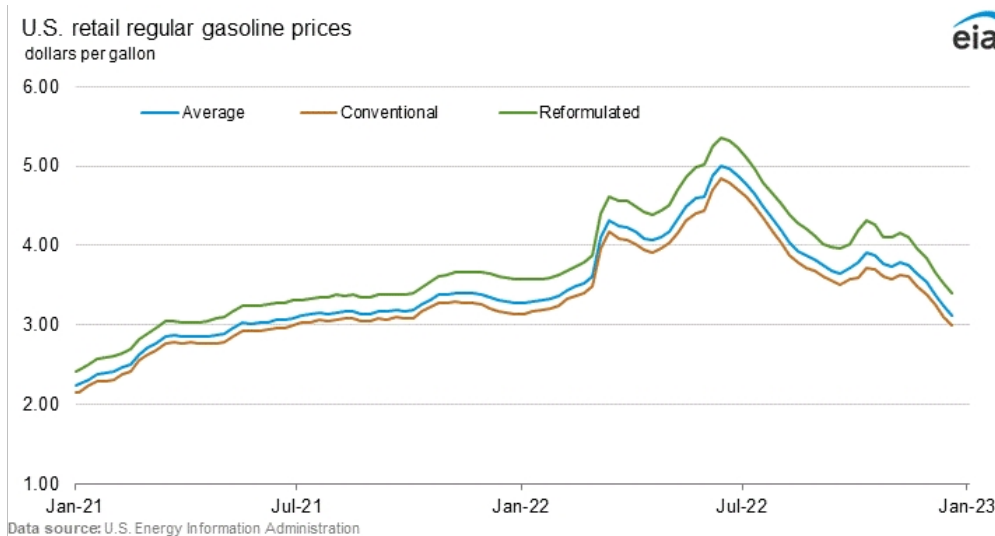
	Year ago	Most recent						
	12/17/21	12/16/22	12/09/22	12/02/22	11/25/22	11/18/22	11/11/22	11/04/22
Contract 1	70.86	74.29	71.02	79.98	76.28	80.08	88.96	92.61
Contract 2	70.72	74.46	71.21	80.05	76.43	80.11	88.16	91.45
Contract 3	70.35	74.54	71.43	80.08	76.54	79.83	87.17	90.12
Contract 4	69.95	74.52	71.67	80.02	76.54	79.49	86.14	88.83

美国原油库存统计（百万桶）



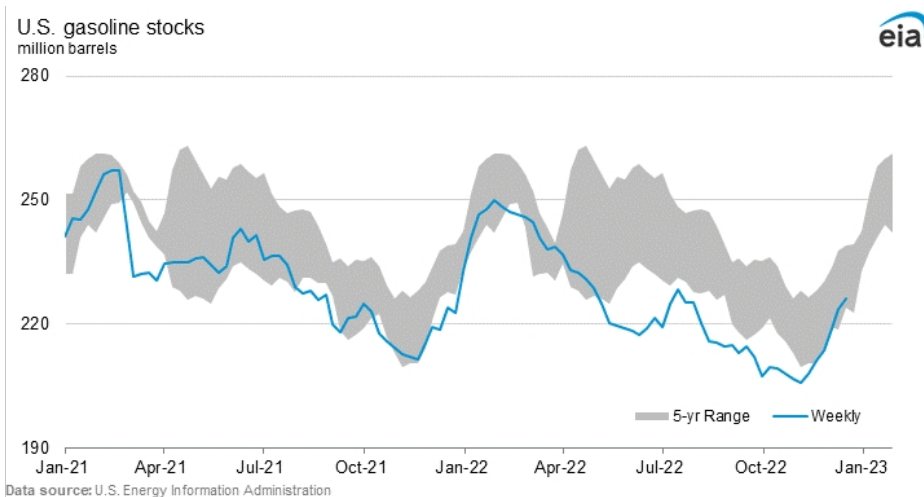
	Year ago	Most recent						
	12/17/21	12/16/22	12/09/22	12/02/22	11/25/22	11/18/22	11/11/22	11/04/22
U.S.	423.6	418.2	424.1	413.9	419.1	431.7	435.4	440.8
East Coast (PADD 1)	7.6	7.5	8.5	7.2	8.0	8.6	7.7	8.4
Midwest (PADD 2)	113.9	106.0	105.8	105.8	106.5	108.5	108.7	111.5
Cushing, Oklahoma	33.7	25.2	24.4	23.9	24.3	24.7	25.6	27.2
Gulf Coast (PADD 3)	230.8	230.7	235.3	226.5	230.1	241.2	245.0	247.4
Rocky Mountain (PADD 4)	24.4	25.0	24.8	24.6	25.0	24.9	24.5	23.9
West Coast (PADD 5)	46.8	48.9	49.7	49.8	49.4	48.5	49.5	49.5

2022 年 1 月—2023 年 1 月常规汽油零售价格（美元/桶）



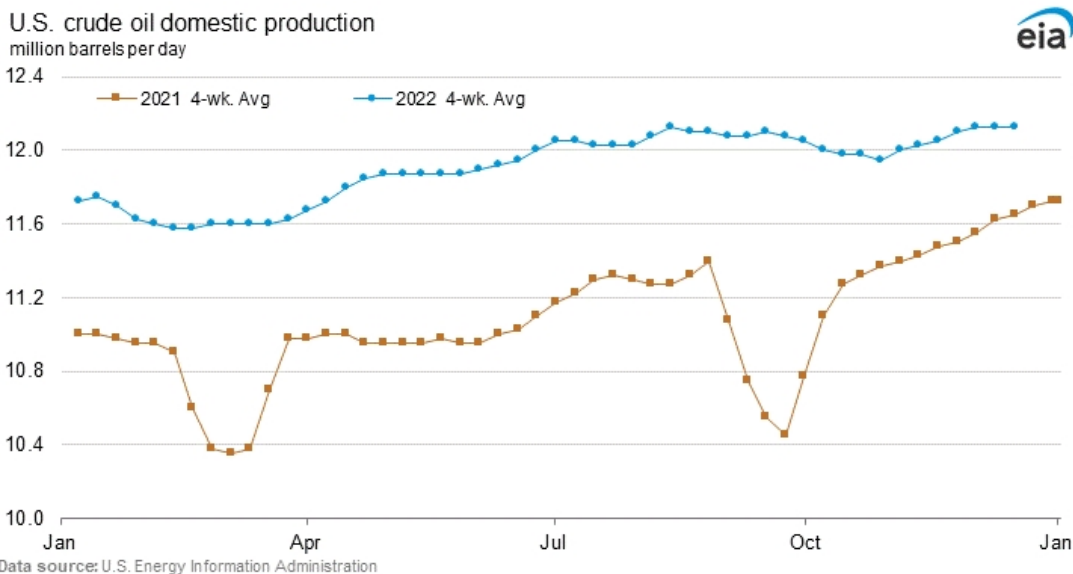
	Year ago	Most recent						
	12/20/21	12/19/22	12/12/22	12/05/22	11/28/22	11/21/22	11/14/22	11/07/22
U.S.	3.295	3.120	3.239	3.390	3.534	3.648	3.762	3.796
East Coast (PADD 1)	3.257	3.118	3.225	3.354	3.468	3.538	3.611	3.590
Midwest (PADD 2)	3.051	2.911	3.034	3.212	3.374	3.519	3.677	3.776
Gulf Coast (PADD 3)	2.938	2.641	2.727	2.808	2.915	3.021	3.137	3.186
Rocky Mountain (PADD 4)	3.409	3.086	3.227	3.404	3.539	3.636	3.713	3.760
West Coast (PADD 5)	4.146	3.983	4.147	4.369	4.592	4.779	4.924	4.945

美国汽油库存统计（百万桶）



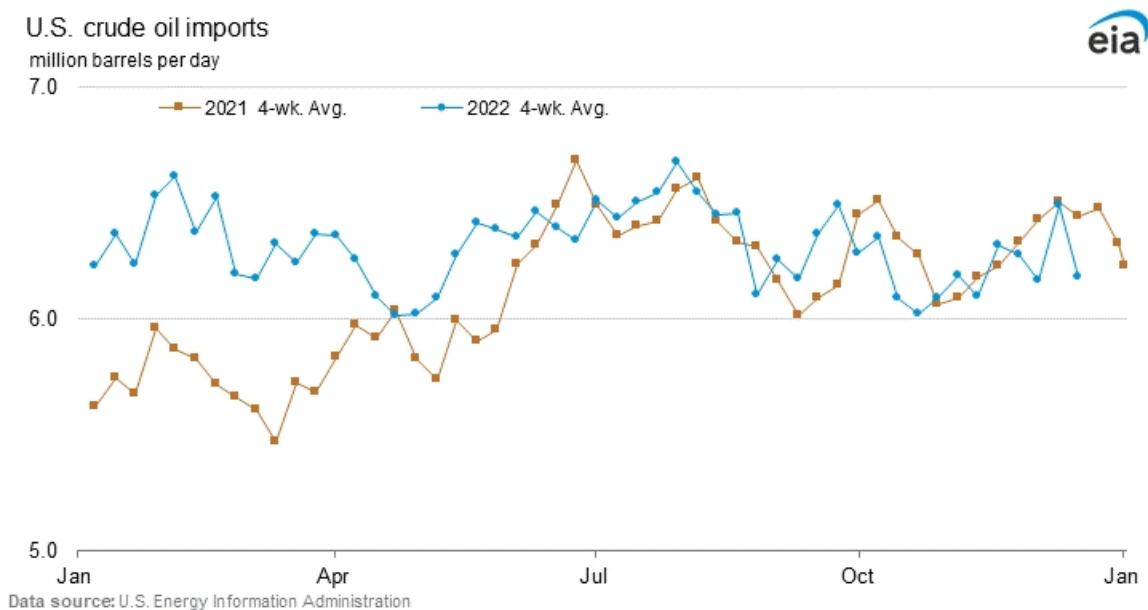
	Year ago	Most recent						
	12/17/21	12/16/22	12/09/22	12/02/22	11/25/22	11/18/22	11/11/22	11/04/22
U.S.	224.1	226.1	223.6	219.1	213.8	211.0	207.9	205.7
East Coast (PADD 1)	58.2	55.9	52.5	50.6	49.2	47.1	49.3	49.1
Midwest (PADD 2)	49.6	46.8	47.5	47.4	44.8	45.1	44.5	44.9
Gulf Coast (PADD 3)	80.3	85.2	85.7	83.4	82.9	82.7	79.6	77.6
Rocky Mountain (PADD 4)	7.8	7.3	7.2	7.1	6.9	7.4	6.6	6.9
West Coast (PADD 5)	28.2	30.9	30.6	30.7	29.9	28.7	28.0	27.2

2022 年 1 月—2023 年 1 月美国原油生产（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	12/17/21	12/16/22	12/09/22	12/02/22	12/17/21	12/16/22	12/09/22	12/02/22
U.S. production	11.650	12.125	12.125	12.125	11.600	12.100	12.100	12.200

2022 年 1 月—2023 年 1 月美国原油进口（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	12/17/21	12/16/22	12/09/22	12/02/22	12/17/21	12/16/22	12/09/22	12/02/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.442	6.184	6.495	6.168	6.194	5.819	6.867	6.012

艾森能源有限公司 李琰 贝超