



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 明年原油市场整体或呈紧平衡
- 美国原油库存小幅增加，成品油库存有所减少
- 美元承压

● 本周 WTI 原油价格震荡下跌，主力合约最低为 76.81 美元/桶，收盘价最低为 78.60 美元/桶，截至周五调整至 78.86 美元/桶。

本周国际油价就前周涨势进行回调。周一因圣诞节日休盘，周二开盘后短时间内延续涨势最高涨至 81.17 美元/桶，随即开启下跌回调。周四最低跌至 76.81 美元/桶，之后油价转为上涨趋势，至周五在 78 至 79 美元区间震荡调整。

市场供需

● **明年原油市场整体或呈紧平衡。**近日美国严寒天气结束以及俄罗斯反制措施落地令前期原油市场的利好支撑有所弱化。上周末因美国暴风雪天气导致原油减产以及部分炼厂停产，对本周前两日原油及成品油走势形成明显支撑，与此同时，在欧美对俄油制定价格上限后，俄罗斯出台反制措施，即停止向遵守西方价格上限的客户供应石油。从目前来看，在此前一系列利好消息落地后，原油上行支撑减弱，进而带动燃料油等石化品种走跌。2023 年宏观面来看或呈现外弱内强的格局。未来美国和欧洲经济衰退压力将逐渐增大，因为 2022 年美联储快速加息的负面影响将在 2023 年集中显现。美国经济衰退和通胀回落使得美联储进一步抬升加息终点的必要性降低，预计美联储将于 2023 年一季度结束加息，下半年讨论降息的可能性，

年底或 2024 年正式启动降息。欧美通胀见顶，利率见顶并伴随经济衰退，未来全球流动性收紧速度将放慢。从供需面来看，俄罗斯被西方国家制裁的靴子已然落地，原油市场供应整体呈现适度偏紧，但需求预期表现或没有 2022 年强劲，因此预计油价将呈现宽幅震荡的格局，更多的波动则需要地缘因子的触发。

●**美国原油库存小幅增加，成品油库存有所减少。**根据 12 月 28 日的 EIA 报告，截至 2022 年 12 月 23 日当周美国原油平均产量维持在约 1610 万桶/日，较上周平均增加 17.3 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 93%，较上周增加 1.1%。商用原油库存较上周增加 70 万桶至 4.190 亿桶。上周美国原油进口平均为 630 万桶/日，较上一周平均增加 43.3 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 3.8%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存减少 20 万桶，中西部地区总体原油库存减少 10 万桶。墨西哥湾地区库存增加 100 万桶。汽油库存减少 310 万桶至 2.230 亿桶。馏分油库存增加 30 万桶至 1.202 亿桶。

金融外汇

●**美元承压。**本周美国劳工部公布的数据显示，截止至 12 月 17 日的一周内，续请失业金的人数上升至 171 万人，初请失业金的人数也有所增加，达到 2 月以来的最高水平。失业数据的上升缓解了市场对美联储激进收紧周期的担忧，提正了美国股市。美元指数本周在 104.05 至 103.85 之间震荡。本周中国公布了最新的防疫政策，宣布自 2023 年 1 月 8 日起取消对于入境旅客的隔离管理，并进一步开放国门。中国的开放提正了消费需求、供应的恢复和全球经济增长的预期，市场积极乐观的情绪令美元承压。随后市场也在重新权衡中国迅速放松新冠管控所导致的大规模感染带来的负面影响，乐观情绪逐渐消退。

重要消息

●当地时间 12 月 27 日，俄罗斯总统普京签署总统令，2023 年 2 月 1 日至 7 月 1 日停止向参与价格上限的国家出售原油，暂未提及减产。对汽油和柴油等精炼油品的单独禁令将在政府另外确定日期后生效。整体而言，此次的总统令相对温和，俄罗斯副总理兼能源部长诺瓦克 23 日曾表示，俄罗斯联邦政府将禁止向遵守价格上限的国家供应石油和石油产品，并可能在明年年初每天减产石油 50 万至 70 万桶，这相当于俄罗斯将减产 5%到 7%。

●当地时间 12 月 26 日，乌克兰外长库列巴表示，乌克兰政府希望在联合国秘书长古特雷斯担任调解人的情况下，明年 2 月底前在联合国召开“和平”峰会，并由联合国秘书长古特雷斯作为俄乌冲突的调解人。对此，俄罗斯外长拉夫罗夫当地时间 12 月 29 日表示，乌克兰在做重要决定时总是会考虑西方国家的想法，难以有独立性，因此乌方提出的诸多想法并不现实，此次提出的所谓“和平方案”也是“虚幻的”，并不现实。俄方不会在乌方提出的条件下展开对话。

●伊朗外长阿卜杜拉希扬当地时间 28 日说，伊朗“不会永远敞开”在伊朗核问题全面协议恢复履约谈判中达成协议的窗口，伊方敦促美国等谈判的西方相关方现实行事，如果西方国家继续“虚伪和干预行为”，伊朗将关闭窗口。阿卜杜拉希扬谈及不久前和欧盟外交与安全政策高级代表博雷利的会谈时说，双方交换了意见并就重启谈判达成部分“共识”。

●路透东京 12 月 28 日消息，由于日本政府推动能源进口商囤积燃料，以避免未来出现短缺，日本将从俄罗斯进口半年多来的第一批原油。根据船舶跟踪数据，阿

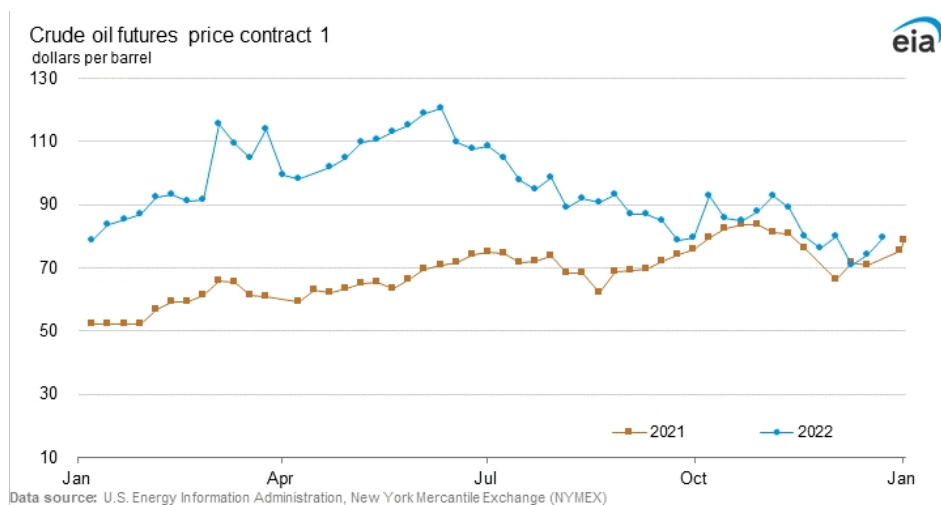
芙拉型油船“Zaliv Amerika”轮周三从俄罗斯远东的萨哈林-2号设施装货后，正驶往日本。航运数据显示，日本自5月份以来一直没有从俄罗斯进口石油。尽管日本已加入其他西方盟国的对俄制裁行列，但该家尚未对石油和天然气采取严格措施。

●路透华盛顿12月29日消息，近日美国最大的天然气生产商EQT公司在阿巴拉契亚盆地的一些油井因严寒天气中断，产量下降了约30%。该公司首席执行官Rice表示，在冬季风暴期间，该公司的日产量下降了10亿至15亿立方英尺，但产量问题预计将在未来几天得到解决。

●路透华沙12月29日消息，波兰似乎将在明年1月继续购买俄罗斯石油，这打破了该国在年底前全面停止购买的承诺。俄罗斯管道运营商Transneft PJSC发言人Igor Domin说，该公司下个月的石油运输计划包括经白俄罗斯向波兰输送50万吨俄罗斯原油。

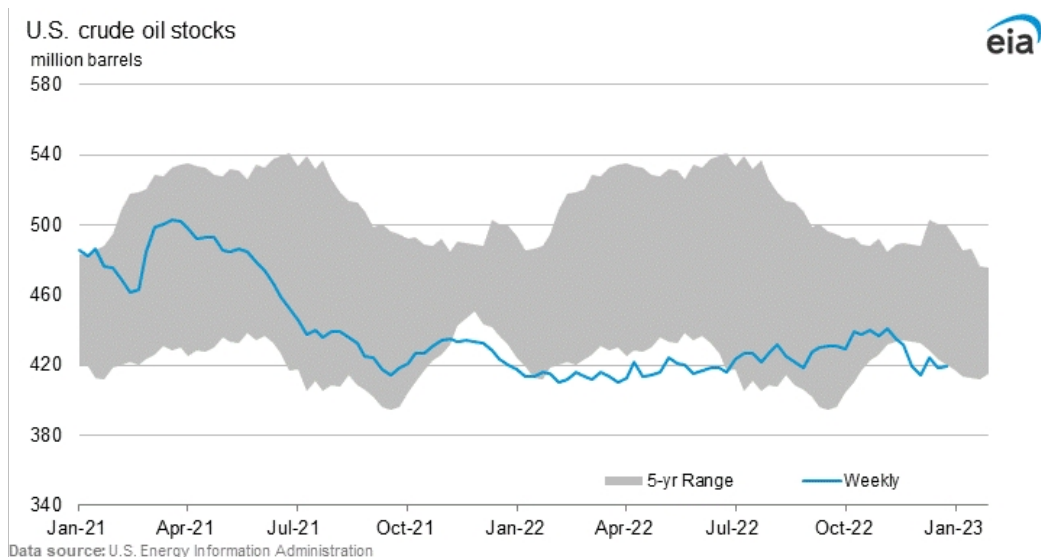
●路透芬兰12月30日消息，在北欧国家芬兰，民众正采取多种措施应对能源危机，比如储存木柴、对房屋进行节能改造。由于当地天气寒冷，加上能源供应紧张，同时电力和天然气价格飞涨，当地民众的取暖成本大幅增加。越来越多的芬兰人开始选择“烧柴取暖”。事实上早在今年夏天，很多人就已经开始囤积木柴，而随着木料和运输成本的不断增加，木柴价格也水涨船高。从今年5月起，芬兰暂停从俄罗斯进口电力和天然气。与此同时，芬兰国内新建的奥尔基卢奥托核电站3号核反应堆面临技术问题推迟投入运转，增加了冬季电力短缺风险。

2022 年 1 月—2023 年 1 月 WTI 合约价（美元/桶）



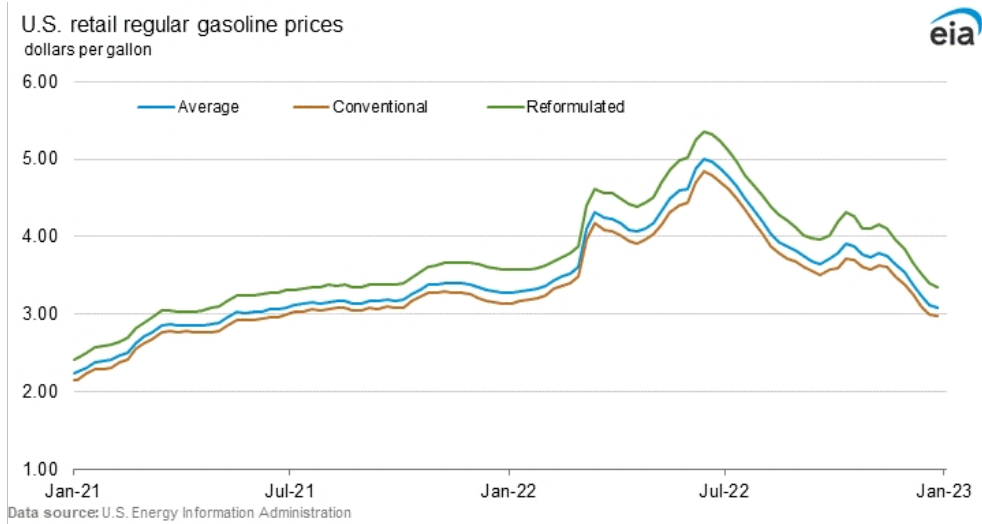
	Year ago	Most recent						
	12/24/21	12/23/22	12/16/22	12/09/22	12/02/22	11/25/22	11/18/22	11/11/22
Contract 1	NA	79.56	74.29	71.02	79.98	76.28	80.08	88.96
Contract 2	NA	79.64	74.46	71.21	80.05	76.43	80.11	88.16
Contract 3	NA	79.62	74.54	71.43	80.08	76.54	79.83	87.17
Contract 4	NA	79.42	74.52	71.67	80.02	76.54	79.49	86.14

美国原油库存统计（百万桶）



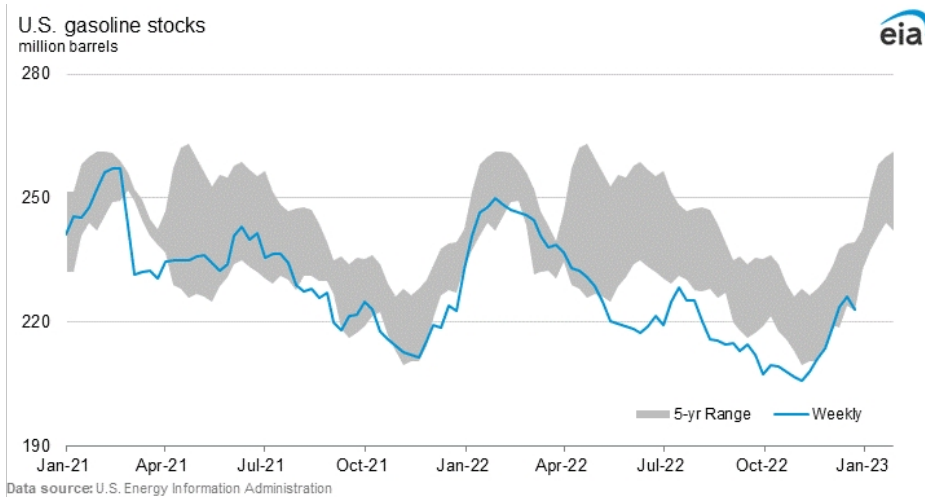
	Year ago	Most recent						
	12/24/21	12/23/22	12/16/22	12/09/22	12/02/22	11/25/22	11/18/22	11/11/22
U.S.	420.0	419.0	418.2	424.1	413.9	419.1	431.7	435.4
East Coast (PADD 1)	8.2	8.2	7.5	8.5	7.2	8.0	8.6	7.7
Midwest (PADD 2)	115.0	105.9	106.0	105.8	105.8	106.5	108.5	108.7
Cushing, Oklahoma	34.7	25.0	25.2	24.4	23.9	24.3	24.7	25.6
Gulf Coast (PADD 3)	226.5	231.7	230.7	235.3	226.5	230.1	241.2	245.0
Rocky Mountain (PADD 4)	24.1	24.4	25.0	24.8	24.6	25.0	24.9	24.5
West Coast (PADD 5)	46.2	48.8	48.9	49.7	49.8	49.4	48.5	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						
	12/27/21	12/26/22	12/19/22	12/12/22	12/05/22	11/28/22	11/21/22	11/14/22
U.S.	3.275	3.091	3.120	3.239	3.390	3.534	3.648	3.762
East Coast (PADD 1)	3.244	3.071	3.118	3.225	3.354	3.468	3.538	3.611
Midwest (PADD 2)	3.032	2.899	2.911	3.034	3.212	3.374	3.519	3.677
Gulf Coast (PADD 3)	2.906	2.684	2.641	2.727	2.808	2.915	3.021	3.137
Rocky Mountain (PADD 4)	3.388	3.002	3.086	3.227	3.404	3.539	3.636	3.713
West Coast (PADD 5)	4.129	3.910	3.983	4.147	4.369	4.592	4.779	4.924

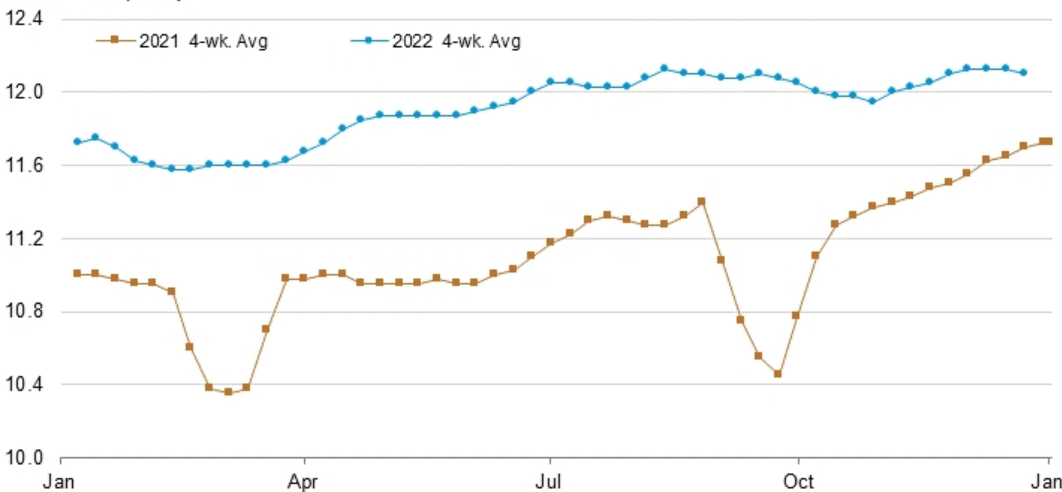
美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	12/24/21	12/23/22	12/16/22	12/09/22	12/02/22	11/25/22	11/18/22	11/11/22
U.S.	222.7	223.0	226.1	223.6	219.1	213.8	211.0	207.9
East Coast (PADD 1)	58.2	53.8	55.9	52.5	50.6	49.2	47.1	49.3
Midwest (PADD 2)	48.9	46.4	46.8	47.5	47.4	44.8	45.1	44.5
Gulf Coast (PADD 3)	80.5	84.1	85.2	85.7	83.4	82.9	82.7	79.6
Rocky Mountain (PADD 4)	7.7	7.5	7.3	7.2	7.1	6.9	7.4	6.6
West Coast (PADD 5)	27.4	31.2	30.9	30.6	30.7	29.9	28.7	28.0

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

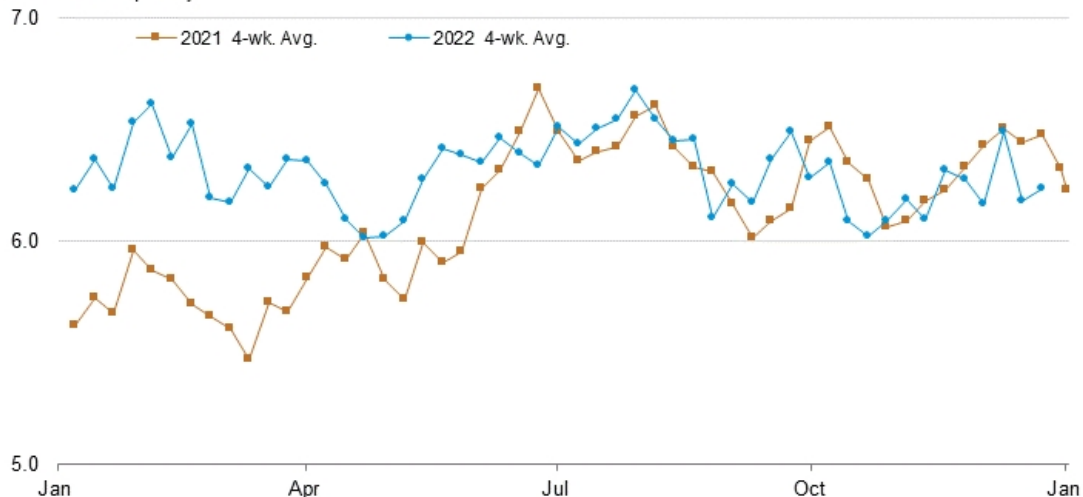


Data source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	12/24/21	12/23/22	12/16/22	12/09/22	12/24/21	12/23/22	12/16/22	12/09/22
U.S. production	11.700	12.100	12.125	12.125	11.800	12.000	12.100	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		
	12/24/21	12/23/22	12/16/22	12/09/22	12/24/21	12/23/22	12/16/22	12/09/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.481	6.237	6.184	6.495	6.759	6.252	5.819	6.867

艾森能源有限公司 李琰 贝超