



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 供需将呈现两弱格局
- 美国原油库存大幅减少，成品油库存大幅增加
- 市场聚焦十二月议息会

● 本周 WTI 原油价格大幅下跌，主力合约最低为 71.14 美元/桶，收盘价最低为 72.06 美元/桶，截至周五调整至 71.59 美元/桶。

本周国际油价延续前周跌势，周一美国时间开盘后快速从 82.71 美元/桶下跌至 76.78 美元/桶。周二及周三油价未出现明显反弹，持续下跌最低至 71.75 美元/桶。周四油价反弹至 75.39 美元/桶后再度跌至新低 71.14 美元/桶。周五在 71 美元区间震荡调整。

市场供需

● 供需将呈现两弱格局。2022 年的油市呈现因地缘政治紧张急速走高后震荡下行的走势，市场运行的逻辑从俄乌冲突带来的供给端紧张，转移到紧缩性的宏观金融政策带来的需求下行预期中来。供应端近期对油价支撑因素在于：1. 欧盟禁运落地后，销售将面临巨大挑战，其供应或将继续下滑；2. 在油价显著回撤后，OPEC 存在减产以稳定油价的倾向；3. 美国 SPR 战略库存已经处于 1986 以来的低位水平，存在极大的补库潜力，对油价存在明显支撑。需求端方面则对油价上涨形成压力：美联储加息进程在 2023 年将会持续，全球经济将不可避免地承压，石油消费需求将受到挑战。参考三大机构的平衡表，EIA 对 2023 年需求增长预估为 116 万桶/日；OPEC 预计 2023 年需求增长为 225 万桶/日；IEA 预计 2023 年全球需求增长为

161 万桶/日，明年的需求仍存在一定的增长预期，但增长幅度将显著低于 2022 年。总体来看，2023 年国际原油市场将出现供需两弱格局，国际油价大幅上涨和下跌的空间都有限。

●**美国原油库存大幅减少，成品油库存大幅增加。**根据 12 月 7 日的 EIA 报告，截至 2022 年 12 月 2 日当周美国原油平均产量维持在约 1660 万桶/日，较上周平均减少 5.3 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 95.5%，较上周增加 0.3%。商用原油库存较上周减少 520 万桶至 4.139 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 2.4 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 4.1%。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 70 万桶。墨西哥湾地区库存减少 360 万桶。汽油库存增加 530 万桶至 2.191 亿桶。馏分油库存增加 620 万桶至 1.188 亿桶。

金融外汇

●上周美国初请失业金人数仅小幅增加，这表明尽管对经济衰退的担忧不断加剧，但在美联储竭力抑制需求的情况下，劳动力市场仍然紧张且强劲。截至 12 月 3 日当周，美国初请失业金人数增加了 4,000 人，符合市场预期。经季节性调整后为 23 万人，远远低于 27 万的阈值。尽管续领失业金人数上升至 10 个月高位，但经济学家提醒不要对这一变动作过多解读，因为每年这个时候的数据都很不稳定。美国财政部长叶伦表示，鉴于没有出现工资物价螺旋，而且供应链瓶颈也开始缓解，美国可以避免经济衰退。美联储、欧洲央行和英国央行都将在下周宣布利率决定，政策制定者继续通过加息为经济增长降温，以遏制顽固的高通胀，但本次美联储的利率决定是否出现拐点至关重要。

重要消息

●当地时间 12 月 4 日，石油输出国组织（欧佩克）与非欧佩克产油国组成的“OPEC+”以视频方式举行第 34 次部长级会议，决定维持 10 月初确定的减产目标。这意味着从今年 11 月至 2023 年底，“OPEC+”仍将会维持石油产量每天减少 200 万桶的石油供应。

●当地时间 12 月 2 日，欧盟同意对俄罗斯出口石油设置每桶 60 美元的价格上限，按照这一价格上限，如果石油售价超过每桶 60 美元的门槛，将禁止为俄石油运输提供保险、金融等服务。俄罗斯总统弗拉基米尔·普京的能源专家表示，俄罗斯是世界第二大石油出口国，即使必须减产，也不会出售受西方价格上限限制的石油。

●路透新加坡 12 月 7 日消息，根据海关总署的数据，中国 11 月进口 4674 万吨原油，相当于每天 1137 万桶，上年同期增长 12%，达到 10 个月来的最高水平，原因是企业用更便宜的石油补充库存，以及新工厂开工。这一数字高于 10 月的 1016 万桶/日和 2021 11 月的 1017 万桶/天。中国国有炼油厂利用套利机会，加大了对美国原油的购买力度，同时在 12 月 5 日欧洲禁运和实施油价上限之前，保持了俄罗斯原油的高进口量。

●路透新德里 12 月 5 日消息，消息人士表示，印度将继续购买俄罗斯石油，甚至寻求定期合同，因为制裁允许在不使用西方服务的情况下进行购买。此前一天，欧盟各国政府初步同意对俄罗斯海运石油实行每桶 60 美元的价格上限，该上限将于 12 月 5 日生效。该消息人士补充道，印度炼油商将在 1 月 19 日之后继续提升俄罗斯石油。

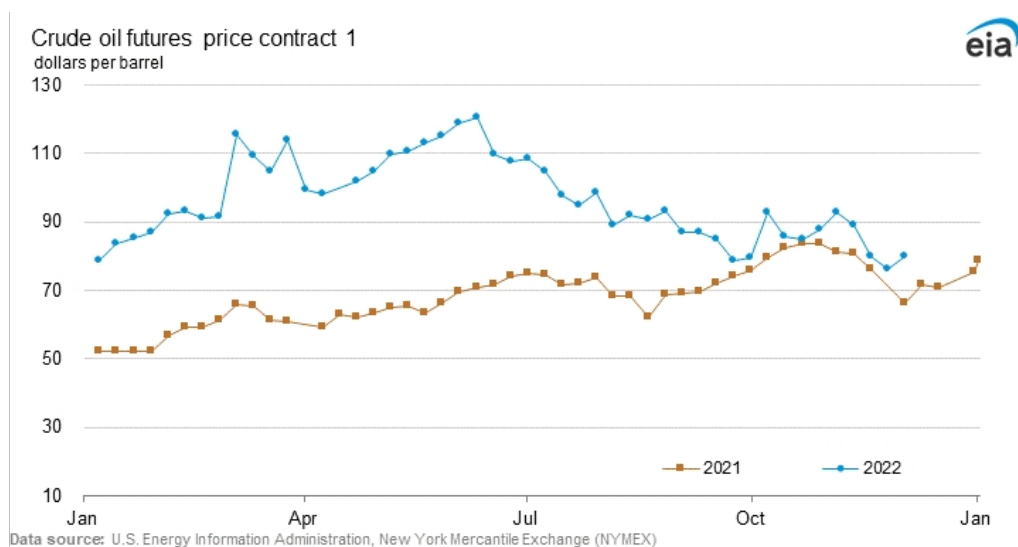
●据彭博新闻社报道，目前有 26 艘油轮拥堵在土耳其入海口附近，这些油轮载有 2300 万多桶出口自哈萨克斯坦的原油目前无法通过波斯普鲁斯海峡和达达尼尔海峡。另据俄新社报道，业内消息人士 6 日称，至少有 20 艘油轮在从俄罗斯黑海港口前往地中海时延误，因为运营商竞相遵守土耳其的新保险规定。这些规则要求保险公司提供额外担保，并且是在西方国家 2 日针对俄罗斯海运石油价格设置价格上限之前颁布的。

●华尔街日报 12 月 8 报道称，自新的制裁措施和价格上限生效以来，两家数据提供商提供的俄罗斯原油出口数据均显示大幅下降。俄罗斯周二的海运出口量减少了近 50 万桶/日，较 11 月份 308 万桶/日的平均水平下降了 16%。渣打银行的分析师预测，俄罗斯的原油产量将在未来一年大幅下降，并指出，目前关键的未知因素是，俄罗斯能否在不使用欧盟或其他七国集团服务的情况下，将石油运输到其主要消费国。

●欧洲将迎来多雪和寒冷的天气，电价和天然气价格大涨。未来几天，极低的气温和一层大雪将席卷英国，在英国风电场产能下降之际，这将提振能源需求。寒冷的天气将严重考验英国的电力和天然气基础设施。西北欧其他国家的处境也很艰难，法国和瑞典的核电站已长期停运。

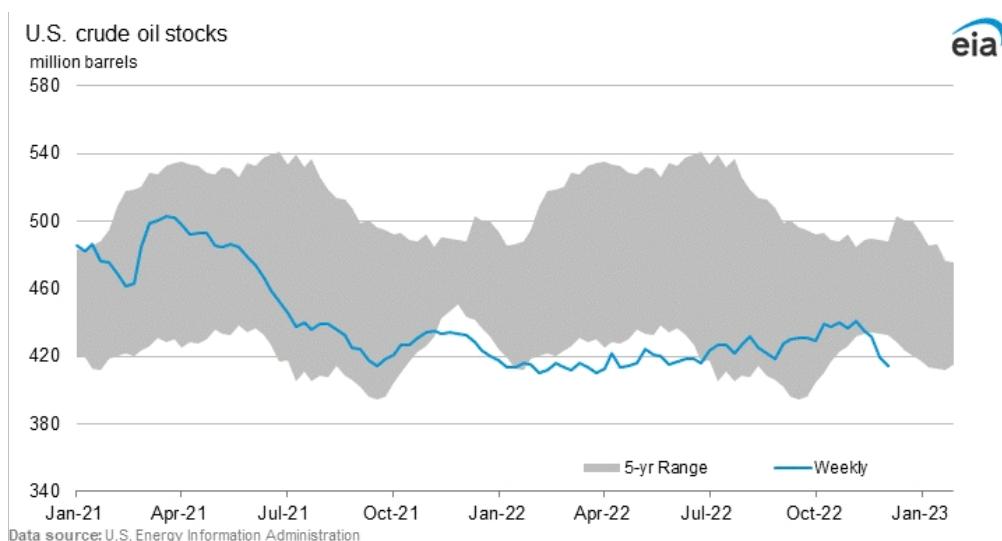
●路透伦敦 12 月 7 日消息，美国周三宣布和英国建立能源伙伴关系，旨在维持向英国出口更高水平的液化天然气(LNG)，并合作提高能源效率。在俄乌冲突后，英国和其他欧洲国家试图减少对俄罗斯能源供应的依赖，因此转向美国。

2022 年 1 月—2023 年 1 月 WTI 合约价（美元/桶）



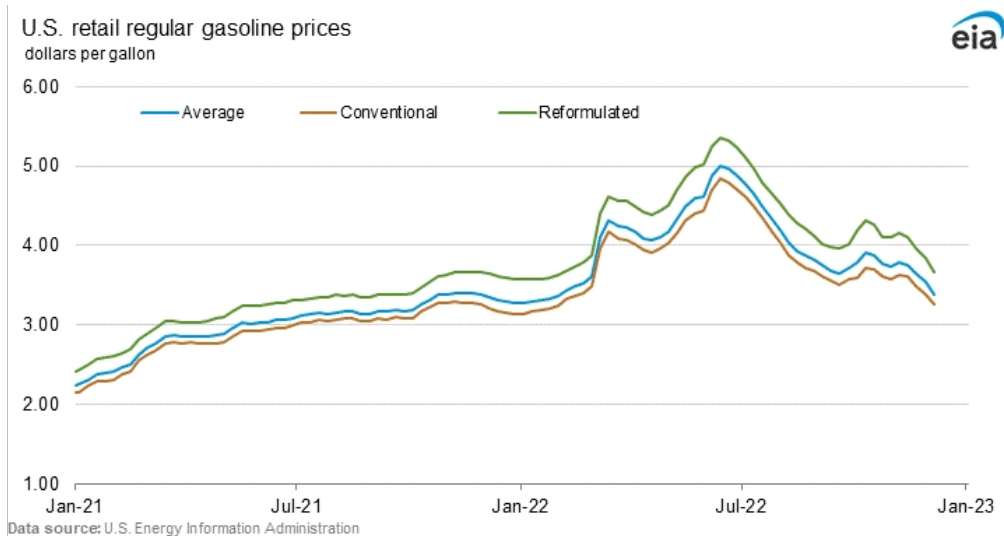
	Year ago	Most recent						
	12/03/21	12/02/22	11/25/22	11/18/22	11/11/22	11/04/22	10/28/22	10/21/22
Contract 1	66.26	79.98	76.28	80.08	88.96	92.61	87.90	85.05
Contract 2	66.10	80.05	76.43	80.11	88.16	91.45	86.61	83.95
Contract 3	65.93	80.08	76.54	79.83	87.17	90.12	85.17	82.65
Contract 4	65.71	80.02	76.54	79.49	86.14	88.83	83.83	81.43

美国原油库存统计（百万桶）



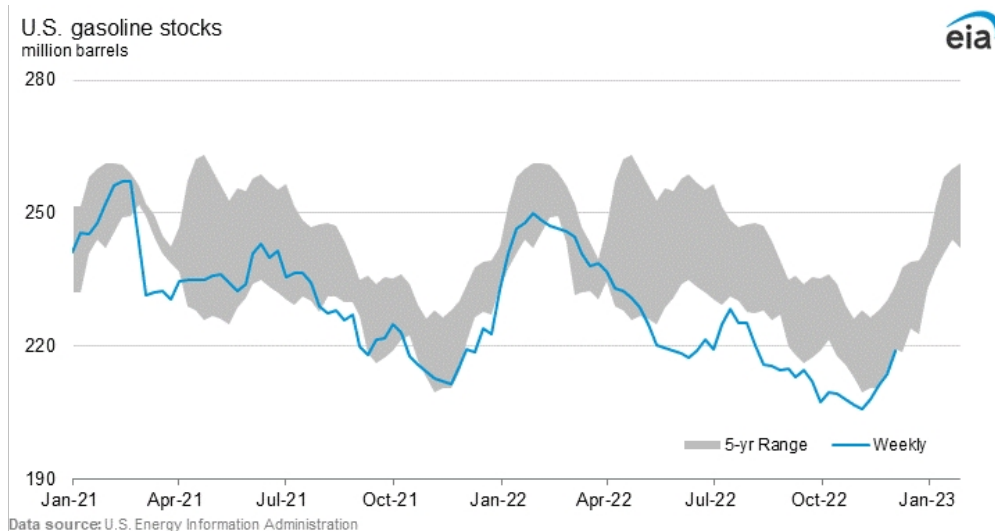
	Year ago	Most recent						
	12/03/21	12/02/22	11/25/22	11/18/22	11/11/22	11/04/22	10/28/22	10/21/22
U.S.	432.9	413.9	419.1	431.7	435.4	440.8	436.8	439.9
East Coast (PADD 1)	7.8	7.2	8.0	8.6	7.7	8.4	7.6	7.9
Midwest (PADD 2)	114.4	105.8	106.5	108.5	108.7	111.5	112.4	110.3
Cushing, Oklahoma	30.9	23.9	24.3	24.7	25.6	27.2	28.2	26.9
Gulf Coast (PADD 3)	237.9	226.5	230.1	241.2	245.0	247.4	246.0	249.5
Rocky Mountain (PADD 4)	23.9	24.6	25.0	24.9	24.5	23.9	23.2	23.4
West Coast (PADD 5)	48.8	49.8	49.4	48.5	49.5	49.5	47.5	48.8

2022年1月—2023年1月常规汽油零售价格（美元/桶）



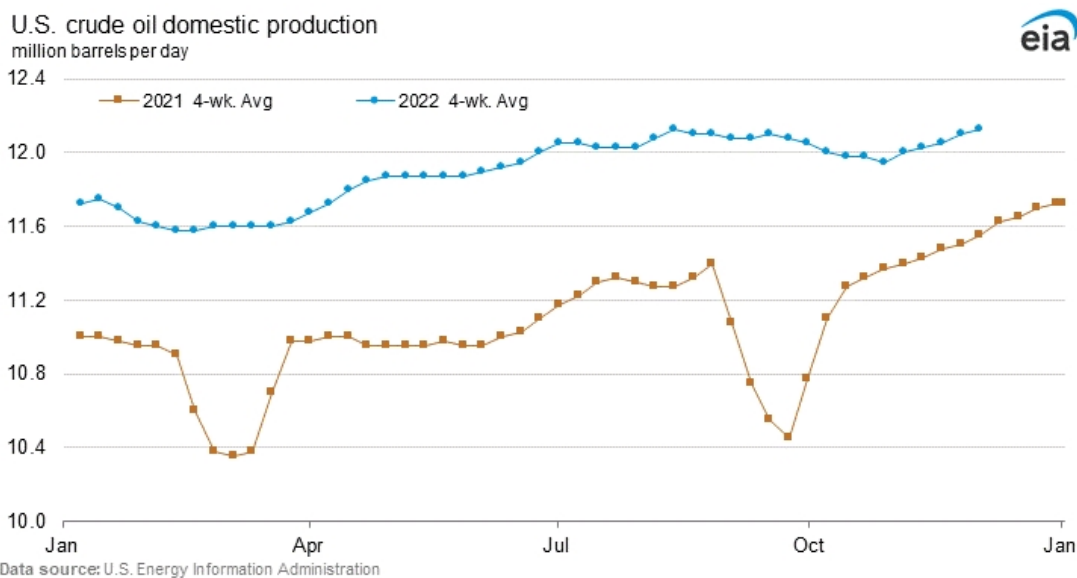
	Year ago	Most recent						
	12/06/21	12/05/22	11/28/22	11/21/22	11/14/22	11/07/22	10/31/22	10/24/22
U.S.	3.341	3.390	3.534	3.648	3.762	3.796	3.742	3.769
East Coast (PADD 1)	3.298	3.354	3.468	3.538	3.611	3.590	3.522	3.481
Midwest (PADD 2)	3.107	3.212	3.374	3.519	3.677	3.776	3.641	3.688
Gulf Coast (PADD 3)	2.989	2.808	2.915	3.021	3.137	3.186	3.177	3.218
Rocky Mountain (PADD 4)	3.468	3.404	3.539	3.636	3.713	3.760	3.789	3.845
West Coast (PADD 5)	4.182	4.369	4.592	4.779	4.924	4.945	5.028	5.179

美国汽油库存统计（百万桶）



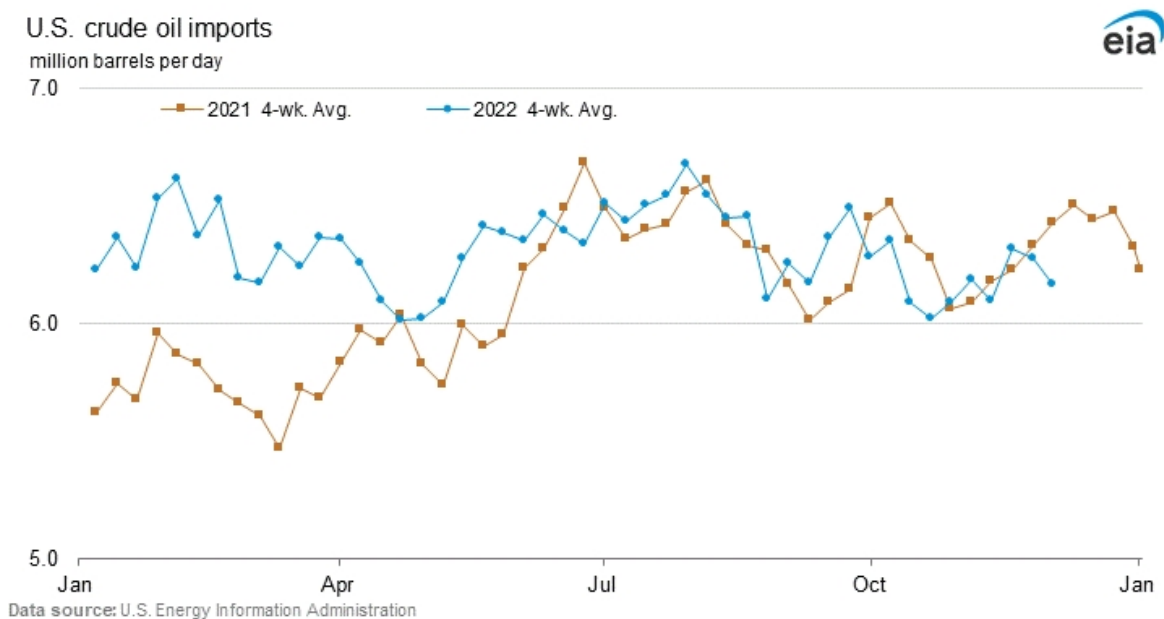
	Year ago	Most recent						
	12/03/21	12/02/22	11/25/22	11/18/22	11/11/22	11/04/22	10/28/22	10/21/22
U.S.	219.3	219.1	213.8	211.0	207.9	205.7	206.6	207.9
East Coast (PADD 1)	57.0	50.6	49.2	47.1	49.3	49.1	50.2	51.1
Midwest (PADD 2)	46.4	47.4	44.8	45.1	44.5	44.9	44.8	45.6
Gulf Coast (PADD 3)	81.1	83.4	82.9	82.7	79.6	77.6	78.9	78.7
Rocky Mountain (PADD 4)	7.8	7.1	6.9	7.4	6.6	6.9	6.5	6.4
West Coast (PADD 5)	27.0	30.7	29.9	28.7	28.0	27.2	26.2	26.2

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		
	12/03/21	12/02/22	11/25/22	11/18/22	12/03/21	12/02/22	11/25/22	11/18/22
U.S. production	11.550	12.125	12.100	12.050	11.700	12.200	12.100	12.100

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		
	12/03/21	12/02/22	11/25/22	11/18/22	12/03/21	12/02/22	11/25/22	11/18/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.432	6.168	6.278	6.320	6.499	6.012	6.037	7.063

艾森能源有限公司 李琰 贝超