



市场分析周报—WTI 原油

- 本周概要:**
- 供需关系进入再调整
 - 美国原油库存大幅增加，成品油库存有所上升
 - 美国通胀两年半来首次出现下降

● 本周 WTI 原油价格震荡上涨，主力合约最高为 79.16 美元/桶，收盘价最高为 78.26 美元/桶，截至周五调整至 78.18 美元/桶。

本周国际油价受中国释放通胀降温信号及需求出现积极迹象而进入上涨通道。周一开盘油价快启上涨，最高涨至 76.72 美元/桶后周二回调至 73.84 美元/桶。周三及周四油价连续强势攀升，由 74.02 美元/桶涨至最高 79.16 美元/桶，周五在 78 美元区间震荡调整。

市场供需

● **供需关系进入再调整。**进入 2023 年后，全球石油供应面临削减。西方国家对俄罗斯制裁以及俄罗斯方面反制措施带来供应压力，俄罗斯出口原油价格超过设置的价格上限，将禁止欧盟企业为俄罗斯原油运输提供保险等金融服务。OPEC 决定维持减产政策，从去年 11 月至 2023 年 12 月底减产 200 万桶/日，相当于全球日均石油需求的 2%。OPEC 成员国希望将布伦特原油价格基准维持在 80 美元/桶至 90 美元/桶。若布伦特原油价格长期低于 80 美元/桶，有可能触发其启动进一步减产机制。最后，石油投资乏力带来的美油产量增长放缓，也将对全球石油供应带来影响。需求方面，中国经济发展预期向好成重要影响因素。随着中国国内疫情防控政策不断优化，汽油、航空煤油等与居民出行挂钩的油品需求有望贡献超季节性增量，将

拉动国际油价上涨。随着中国石油消费量恢复到以往水平，中国 2023 年可能会占到全球石油需求增长的 60%。而根据国际能源署（IEA）在最新报告中预计，2023 年全球石油需求将增长 170 万桶/日，达到 1.016 亿桶/日。

●**美国原油库存大幅增加，成品油库存有所上升。**根据 1 月 11 日的 EIA 报告，截至 2022 年 1 月 6 日当周美国原油平均产量维持在约 1470 万桶/日，较上周平均增加 83.1 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 84.1%，较上周增加 4.5%。商用原油库存较上周增加 1900 万桶至 4.396 亿桶。上周美国原油进口平均为 640 万桶/日，较上一周平均增加 63.7 万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为 600 万桶/日，比去年同期减少 3.1%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加 250 万桶，中西部地区总体原油库存增加 370 万桶。墨西哥湾地区库存增加 1560 万桶。汽油库存增加 410 万桶至 2.268 亿桶。馏分油库存减少 90 万桶至 1.177 亿桶。

金融外汇

●**美国通胀两年半来首次出现下降。**本周四美国劳工部公布了最新的通胀数据，12 月 CPI 同比增长 6.5%，前值为 7.1%，环比下降 0.1%，这是自 2021 年 10 月以来的最小涨幅，也是自 2020 年 5 月以来首次环比下降。数据公布后美股走高，美元指数下跌，美国公债价格上涨。因汽油和机动车价格回落，为通胀现在处于持续下降的通道提供了希望，尽管劳动力市场仍然紧张，CPI 连续第三个月低于预期，提高了消费者的购买力，也提升了经济在今年避免可怕衰退的希望。美联储主席鲍威尔 10 日重申了抗击通胀的决心，称美联储有必要为了恢复价格稳定而在短期内采取“不受欢迎的措施”。根据芝加哥商品交易所集团的一项跟踪数据，去年 12 月 CPI 数据发布后，市场预计美联储将在 1 月底会议上加息 25 个基点的可能性飙升至 93.2%。

重要消息

●全球最大石油进口国中国正在大量抢购原本运往欧洲的原油，让欧洲石油交易商感到恐慌。因为他们发现，对俄罗斯原油的进口活动在中国需求上升之际几乎完全停止。据原油交易商称，中国目前已经购买了 500 万桶原油，其中大部分来自萨克斯坦，这批货物将于 2 月在位于黑海的一个港口进行装载。以日流量计算，达到了至少自 2021 年年初以来的最高水平。除了中国需求增加外，欧洲内部的需求也在上升，加剧了价差的上行压力。许多欧洲炼油厂在节假日休息后重返市场，炼油利润率仍然保持良好，但没有特别突出。此外，油价暴跌为货物运送至其他地区提供了机会，航运成本的下降也提振了欧洲炼油商的需求。

●路透布鲁塞尔 1 月 10 日消息，七国集团（G7）的一位官员表示，七国集团联盟将寻求在 2 月对俄罗斯成品油设定两个价格上限，一个是以高于原油的价格交易的产品，另一个是折价交易的产品。从 2 月 5 日起，该联盟还将对柴油、煤油和燃油等俄罗斯产品实行价格上限，以进一步减少莫斯科的能源出口收入，以及为入侵乌克兰提供资金的能力。

●当地时间 1 月 11 日，哈萨克斯坦能源部部长博拉特表示，哈萨克斯坦计划 1 月期间利用“友谊”石油运输管道过境俄罗斯向德国出口 2 万吨石油，已经得到了俄罗斯方面的口头允许。博拉特表示，首批出口量为 2 万吨，总计划将过境俄罗斯出口量约为 150 万吨，而最大出口能力为 600 万吨。2022 年 12 月，德国表示 2023 年将不再从俄罗斯进口石油，但将从哈萨克斯坦进口石油。

●美国能源部上周拒绝了所有补充战储的提议，理由之一是油价现在过于昂贵。

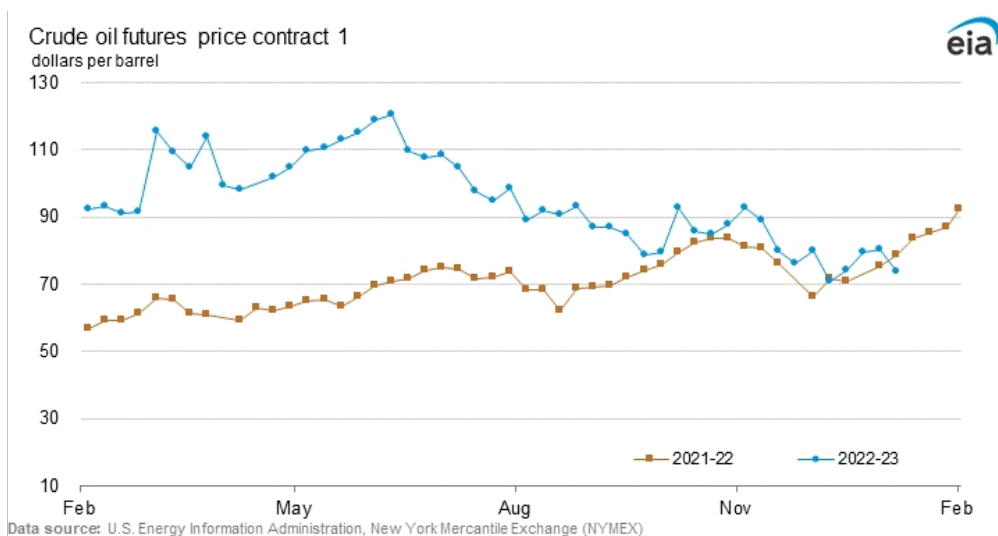
但一些提供报价的交易商表示，石油销售窗口的长度接近 2 周，而大多数原油招标时间约为 48 小时，这使他们容易受到市场大幅波动的影响。在美国能源部的报价窗口期，WTI 原油期货波动幅度达 9 美元。这种巨大的价格波动将阻碍美国补充战储的努力。虽然拜登政府希望以比 102 美元/桶低得多的价格购买石油，但市场状况破坏了其“低买高卖”的计划。

●综合报道，当地时间 11 日上午，因电脑系统故障导致美国各地航班受到影响，美国联邦航空管理局 (FAA) 随后下令，美国所有航空公司暂停境内航班起飞。当天上午 7 点 20 分，FAA 在社交媒体推特更新帖文称，它已下令航空公司暂停所有国内航班至美东时间上午 9 点，以允许该机构验证电脑系统中航班和安全信息的完整性。美国联合航空公司表示，已暂时将所有国内航班推迟到至少上午 10 点起飞。

●路透布鲁塞尔 1 月 10 日消息，欧盟能源监管机构将于 1 月 13 日开始公布每日液化天然气 (LNG) 价格评估，这是欧盟计划为超级冷冻燃料制定新的欧洲基准价格的第一步。在俄罗斯大幅削减对欧洲的天然气供应导致一年来天然气价格波动之后，布鲁塞尔希望使液化天然气定价更加透明，以避免欧盟国家相互竞标供应，并可能进一步推高价格。

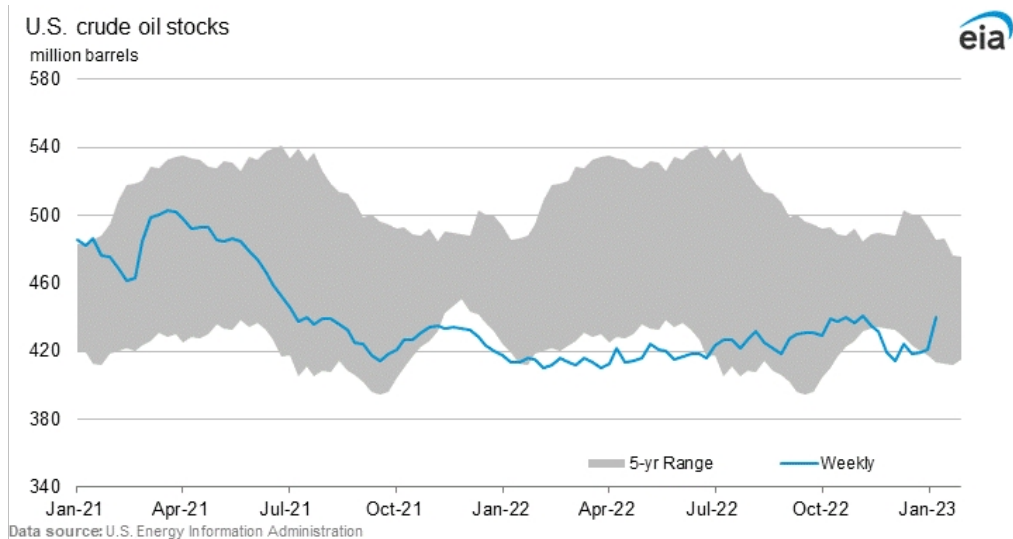
●路透莫斯科 1 月 10 日讯消息，周二，俄罗斯财政部长称，2022 年俄罗斯预算赤字为 3.3 万亿卢布，约占 GDP 的 2%。这一数字为纪录以来最高水平，赤字飙升的原因是石油出口受到限制、俄乌冲突导致支出增加，而两者又都导致财政收入大幅下降。初步数据显示，俄罗斯今年的支出增长了三分之一以上。

2022 年 2 月—2023 年 2 月 WTI 合约价（美元/桶）



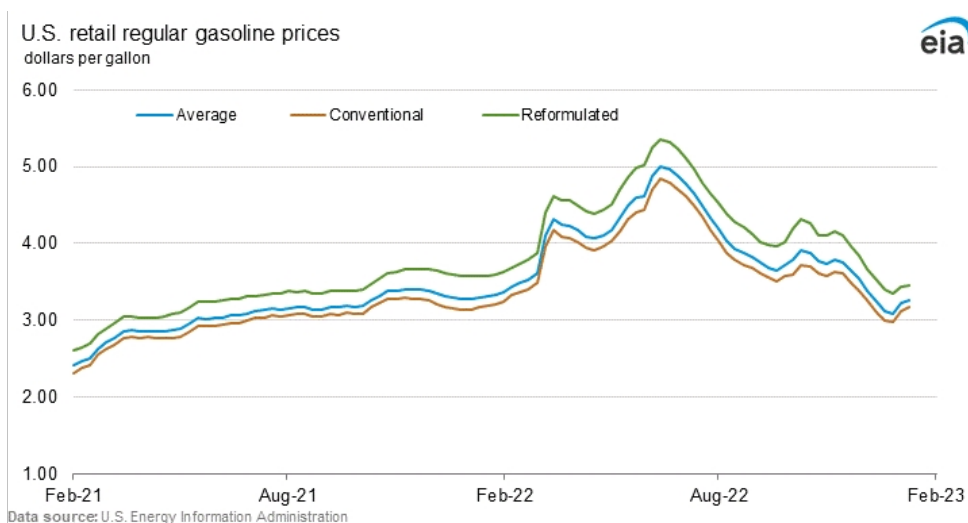
	Year ago	Most recent						
	01/07/22	01/06/23	12/30/22	12/23/22	12/16/22	12/09/22	12/02/22	11/25/22
Contract 1	78.90	73.77	80.26	79.56	74.29	71.02	79.98	76.28
Contract 2	78.44	74.04	80.45	79.64	74.46	71.21	80.05	76.43
Contract 3	77.82	74.26	80.53	79.62	74.54	71.43	80.08	76.54
Contract 4	77.19	74.44	80.45	79.42	74.52	71.67	80.02	76.54

美国原油库存统计（百万桶）



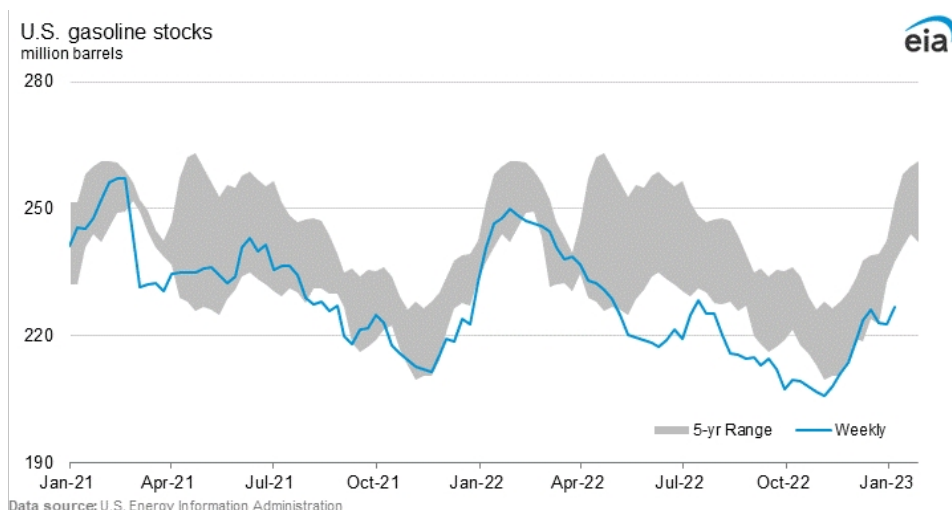
	Year ago	Most recent						
	01/07/22	01/06/23	12/30/22	12/23/22	12/16/22	12/09/22	12/02/22	11/25/22
U.S.	413.3	439.6	420.6	419.0	418.2	424.1	413.9	419.1
East Coast (PADD 1)	7.4	8.0	7.6	8.2	7.5	8.5	7.2	8.0
Midwest (PADD 2)	114.3	110.0	106.3	105.9	106.0	105.8	105.8	106.5
Cushing, Oklahoma	34.8	27.8	25.3	25.0	25.2	24.4	23.9	24.3
Gulf Coast (PADD 3)	220.3	249.5	233.9	231.7	230.7	235.3	226.5	230.1
Rocky Mountain (PADD 4)	23.2	24.8	23.9	24.4	25.0	24.8	24.6	25.0
West Coast (PADD 5)	48.1	47.3	49.0	48.8	48.9	49.7	49.8	49.4

2022年2月—2023年2月常规汽油零售价格（美元/桶）



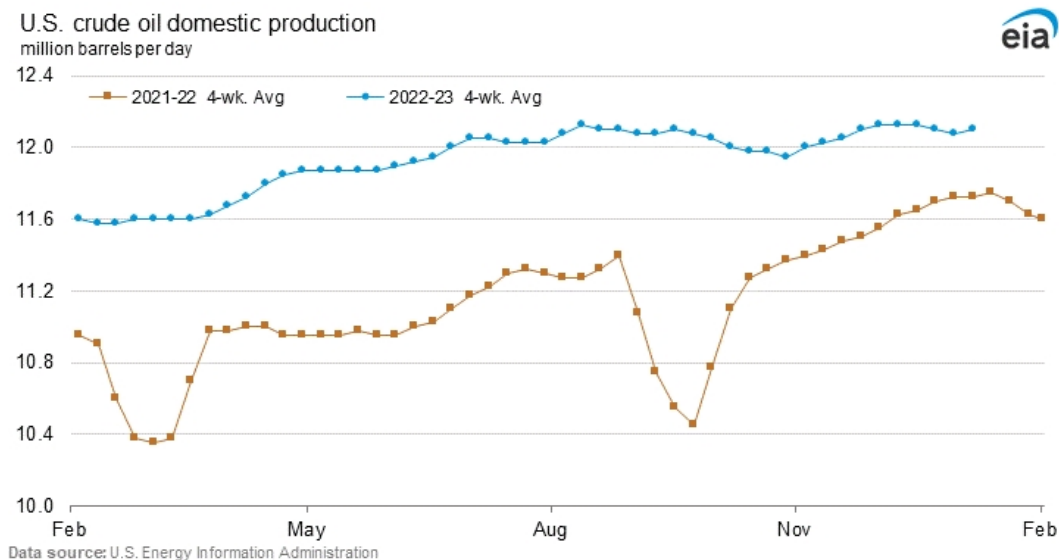
	Year ago	Most recent						
	01/10/22	01/09/23	01/02/23	12/26/22	12/19/22	12/12/22	12/05/22	11/28/22
U.S.	3.295	3.259	3.223	3.091	3.120	3.239	3.390	3.534
East Coast (PADD 1)	3.225	3.216	3.210	3.071	3.118	3.225	3.354	3.468
Midwest (PADD 2)	3.108	3.145	3.050	2.899	2.911	3.034	3.212	3.374
Gulf Coast (PADD 3)	2.920	2.890	2.891	2.684	2.641	2.727	2.808	2.915
Rocky Mountain (PADD 4)	3.347	3.122	3.043	3.002	3.086	3.227	3.404	3.539
West Coast (PADD 5)	4.157	3.961	3.939	3.910	3.983	4.147	4.369	4.592

美国汽油库存统计（百万桶）



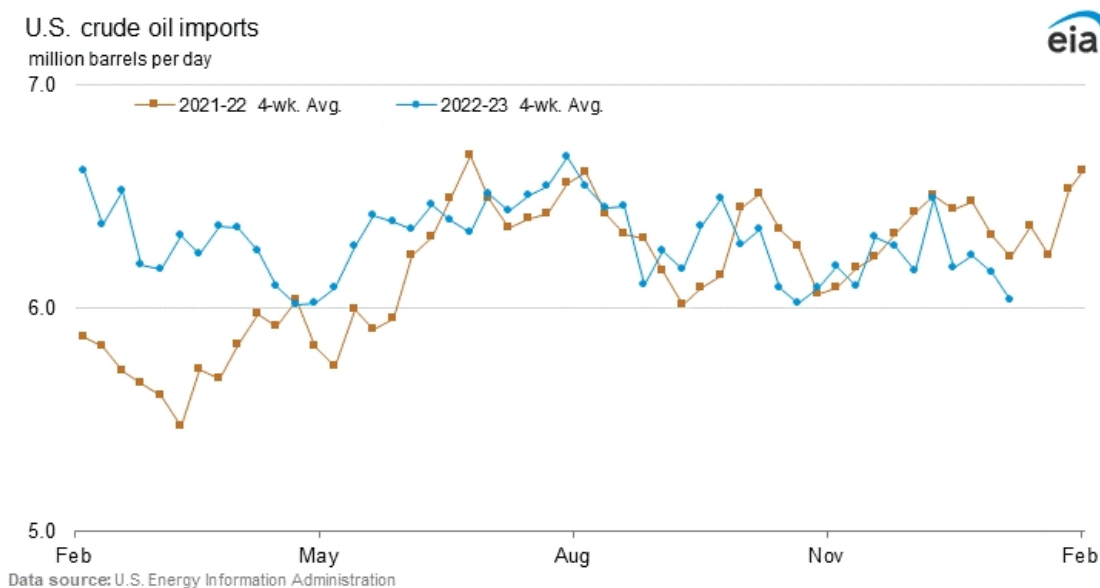
	Year ago	Most recent						
	01/07/22	01/06/23	12/30/22	12/23/22	12/16/22	12/09/22	12/02/22	11/25/22
U.S.	240.7	226.8	222.7	223.0	226.1	223.6	219.1	213.8
East Coast (PADD 1)	63.9	57.3	56.9	53.8	55.9	52.5	50.6	49.2
Midwest (PADD 2)	54.7	47.2	45.6	46.4	46.8	47.5	47.4	44.8
Gulf Coast (PADD 3)	82.9	80.9	80.0	84.1	85.2	85.7	83.4	82.9
Rocky Mountain (PADD 4)	8.6	7.3	7.3	7.5	7.3	7.2	7.1	6.9
West Coast (PADD 5)	30.7	34.1	32.8	31.2	30.9	30.6	30.7	29.9

2022年2月—2023年2月美国原油生产（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	01/07/22	01/06/23	12/30/22	12/23/22	01/07/22	01/06/23	12/30/22	12/23/22
U.S. production	11.725	12.100	12.075	12.100	11.700	12.200	12.100	12.000

2022年2月—2023年2月美国原油进口（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	01/07/22	01/06/23	12/30/22	12/23/22	01/07/22	01/06/23	12/30/22	12/23/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.227	6.033	6.162	6.237	6.069	6.350	5.712	6.252

艾森能源有限公司 李琰 贝超