



市场分析周报—WTI 原油

- 本周概要:**
- 需求端能否复苏或将左右油价走势
 - 美国原油库存小幅增加，成品油库存有所减少
 - 美元指数创四周新高

●本周 WTI 原油价格震荡下跌，主力合约最低为 72.47 美元/桶，收盘价最低为 73.38 美元/桶，截至周五调整至 73.58 美元/桶。

本周国际油价受市场对全球经济下行担忧加剧的影响出现连续大跌。周一因元旦假日休盘，周二开盘后短时间内延续前周涨势最高涨至 81.50 美元/桶，之后受到欧美天然气市场大跌拖累开启连续下跌，至周四跌至 72.47 美元/桶后持续在 73 至 74 美元区间震荡调整。

市场供需

●需求端能否复苏或将左右油价走势。进入 2023 年后国际油价在头两个交易日出现受市场情绪变化连续大跌，一方面市场对全球经济下行的担忧持续加剧，尤其是欧美两大消费主体在今年陷入衰退概率大，并将拖累石油等商品消费，经济走弱对油价形成明显的顶部压力。另一方面，欧美暖冬导致燃料需求下降，天然气价格大幅走跌对油价形成拖累，目前欧洲基准天然气 TTF 价格已经回到俄乌冲突前的水平。供应方面俄罗斯供应有望进一步收紧，而产量长期低于 OPEC+ 减产目标线的尼日利亚 2022 年 12 月出现了大幅增长，在一定程度上引发了市场对于供应增加的担忧。OPEC 及俄罗斯明年供应难有实质增量背景下全球供应仍保持偏紧预期，需求弱现实强预期格局延续，但从中国国内角度来看出行需求最为悲观的时候或已过去，

北方主要城市道路交通以及地铁客运量已经开始恢复，叠加 2023 年第一批成品油出口配额同比大增 46%，将继续刺激炼厂原料采购。一季度供需面对价格仍有支撑，预计油价持续走弱幅度有限。

●**美国原油库存小幅增加，成品油库存有所减少。**根据 1 月 5 日的 EIA 报告，截至 2022 年 12 月 30 日当周美国原油平均产量维持在约 1380 万桶/日，较上周平均减少 230 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 79.6%，较上周减少 13.4%。商用原油库存较上周增加 170 万桶至 4.206 亿桶。上周美国原油进口平均为 570 万桶/日，较上一周平均减少 54 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 2.6%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加 30 万桶，中西部地区总体原油库存增加 40 万桶。墨西哥湾地区库存增加 220 万桶。汽油库存减少 30 万桶至 2.227 亿桶。馏分油库存减少 140 万桶至 1.188 亿桶。

金融外汇

●**美元指数创四周新高。**美国劳工部表示，截至 12 月 31 日当周，初请失业金人数减少 1.9 万人，经季节性调整后为 20.4 万人，为 9 月底以来的最低水平。12 月裁员人数大降 43%，这表明劳动力市场仍吃紧，就业数据强劲，推高了美联储继续加息的预期。数据公布后美元指数创四周新高，上涨 0.84% 至 105.07，稍早曾达到为 12 月 8 日以来高点 105.27。

1 月 5 日美联储布拉德表示，强劲就业市场意味对抗通胀的好时机已经到来；下一次美联储政策会议上究竟加息 25 个还是 50 个基点将由之后更多的经济数据来决定；布拉德赞成前置加息重心，并表示自 2022 年秋季以来，美国实现软着陆的希望有所增加。

重要消息

●路透社 1 月 4 日消息，中国当局已批准 2023 年第一批燃料出口配额，汽油、柴油和喷气燃料共出口 1899 万吨，比中国在 2022 年第一批分配的 1300 万吨燃料出口配额增加了 46%，因为当局在国内需求低迷的情况下寻求保持较高的炼油产量。在国内需求疲软的情况下，中国愿意继续支持炼油厂的产量，并在亚洲获得良好的炼油利润率，未来几周和几个月，由于新冠肺炎病例数量迅速上升，中国放弃了新冠肺炎清零政策，这可能会导致业绩下滑。

●北半球迎来暖冬，欧美天然气储备依然高企。由于北半球部分地区异常温和的天气前景引发抛售，美国天然气期货自 2022 年 2 月以来首次跌破 4 美元。1 月 3 日周二纽约商品交易所 2 月交割的天然气价格下跌 11%至 3.993 美元每百万英热单位。欧洲基准荷兰天然气期货价格也在当地时间 1 月 3 日收于 75 欧元/兆瓦时，价格低于去年 2 月地缘冲突爆发之前的水平。

●国际货币基金组织总裁克里斯塔琳娜·格奥尔基耶娃在 1 日表示，预计 2023 年全球有三分之一的经济体将进入衰退，2023 年全球经济增速预计为 2.7%，低于此前预计的 3.2%。美联储前主席格林斯潘、前纽约联储主席杜德利日前也做出表态，称美国经济衰退大概率会来，而且倾向于认为，“即便衰退发生，美联储也不会过快转向”。这些言论推高了衰退预期下市场的避险情绪，导致与经济前景相关的原油、基本金属价格大幅回落，而相对属于避险资产的黄金和美元指数携手走高。

●路透社 1 月 3 日消息，目前原油价格仍远高于美国页岩油的生产成本，而最新的季度调查显示，页岩油企业的各项生产积极性都在下降。油气生产企业的活动指

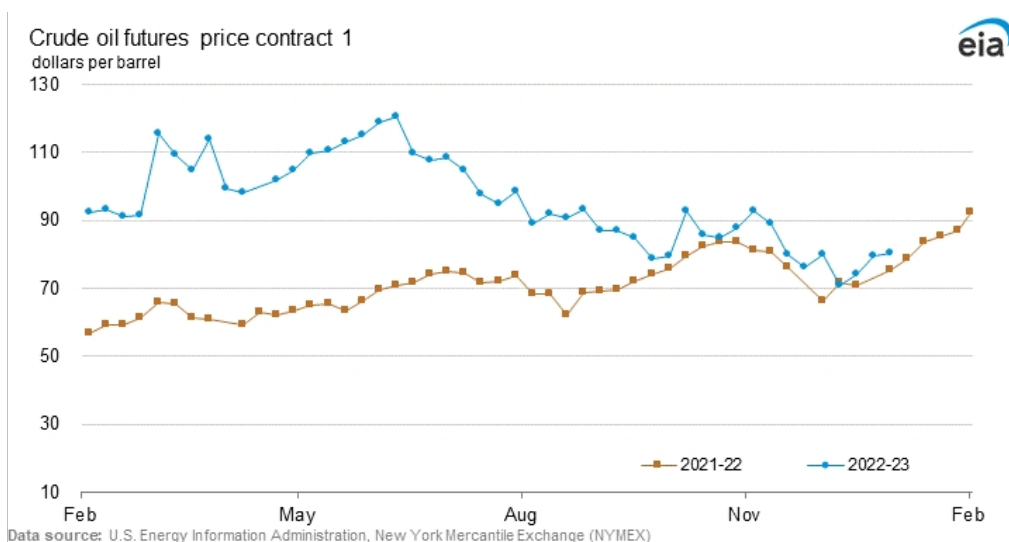
数仍在扩张，增速却连续两个季度下滑；资本支出连续三个季度下滑，员工人数、员工工作时间、工资及福利也都出现了季度的环比下降，对油气行业的远景展望也跌至一年以来最低。唯一有好转的是供应商的交货时间连续两个季度下降，说明供应链问题有缓解。从各个产业人士的点评看，劳动力紧张以及融资问题现阶段油气行业发展的最大阻力。2023 年美国页岩油产业将延续低增速。

●美国石油公司近 4 年来首次从委内瑞拉进口原油。据多家媒体当地时间 12 月 30 日援引知情人士的话报道，美国雪佛龙石油公司派遣两艘油轮前往委内瑞拉。30 日当天，第一艘油轮已经抵达委内瑞拉海域，第二艘油轮将在下个月初抵达，届时将装载委内瑞拉原油前往美国。这将是近 4 年来美国首次从委内瑞拉进口原油。

●路透社消息，1 月 2 日英国政府表示其 7500 英镑（9000 万美元）的核燃料基金正式开放申请，申请时间为 1 月 1 日至 2 月 20 日。该基金旨在鼓励使用英国自己生产的核燃料，以履行其在七国集团(G7)的承诺——提高铀和核燃料生产能力的多样化，减少对俄罗斯民用核及相关产品的依赖，包括努力提高铀供应和核燃料生产能力多样化。

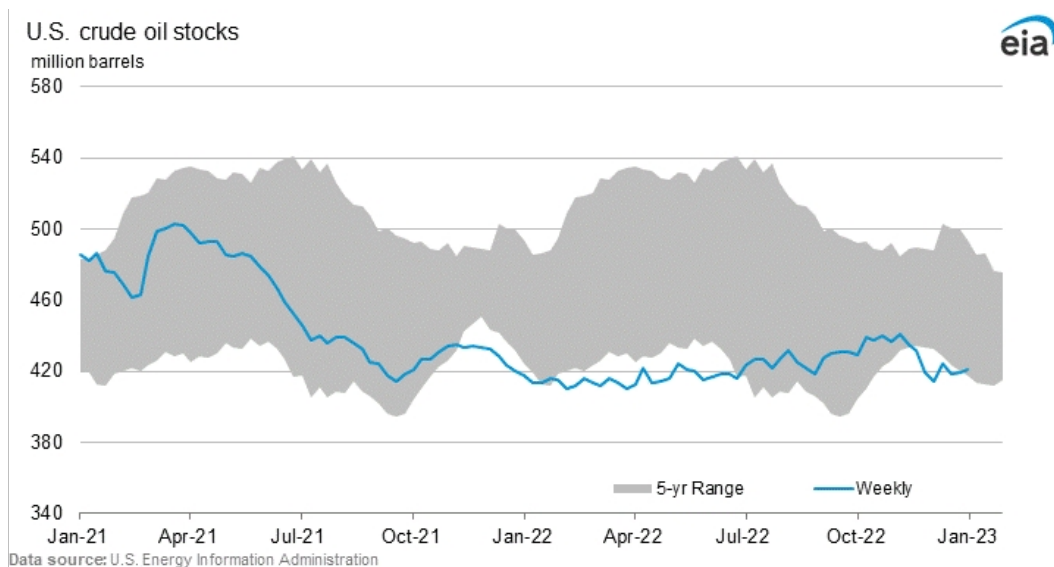
●路透社消息，根据 1 月 2 日颁布的一项政府命令，印度提高了对石油、原油和航空涡轮燃料的暴利税。该命令称，从周二起，政府将原油暴利税从 1700 卢比上调至每吨 2100 卢比。文件显示，印度联邦政府还将柴油出口税从 5 卢比上调至每升 6.50 卢比，同时将变速箱油的暴利税从 1.5 卢比上调至 4.5 卢比。

2022 年 2 月—2023 年 2 月 WTI 合约价（美元/桶）



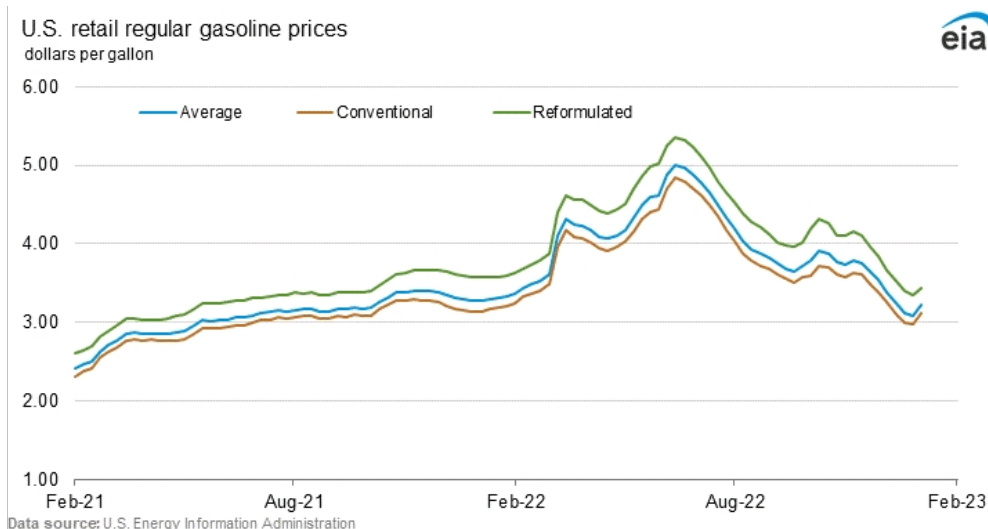
	Year ago	Most recent						
	12/31/21	12/30/22	12/23/22	12/16/22	12/09/22	12/02/22	11/25/22	11/18/22
Contract 1	75.21	80.26	79.56	74.29	71.02	79.98	76.28	80.08
Contract 2	74.88	80.45	79.64	74.46	71.21	80.05	76.43	80.11
Contract 3	74.45	80.53	79.62	74.54	71.43	80.08	76.54	79.83
Contract 4	73.94	80.45	79.42	74.52	71.67	80.02	76.54	79.49

美国原油库存统计（百万桶）



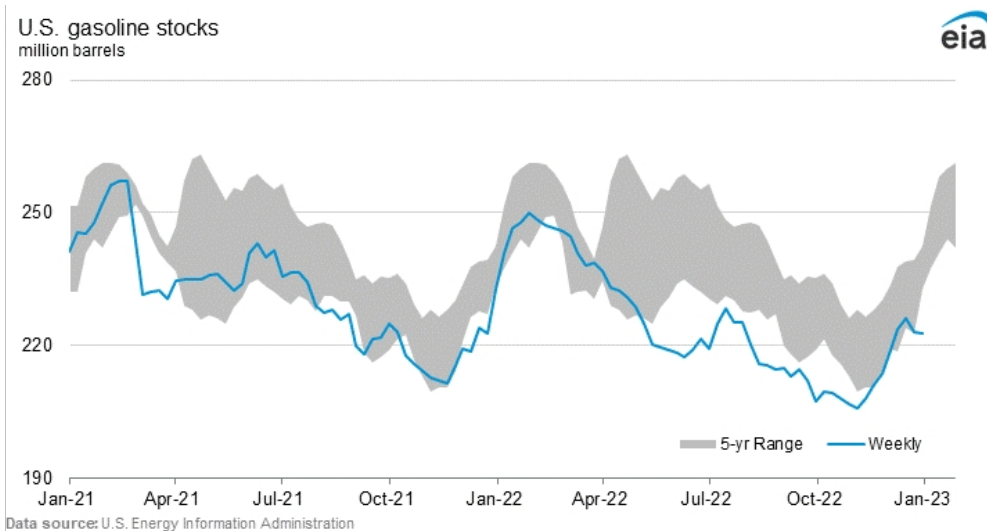
	Year ago	Most recent						
	12/31/21	12/30/22	12/23/22	12/16/22	12/09/22	12/02/22	11/25/22	11/18/22
U.S.	417.9	420.6	419.0	418.2	424.1	413.9	419.1	431.7
East Coast (PADD 1)	8.4	7.6	8.2	7.5	8.5	7.2	8.0	8.6
Midwest (PADD 2)	117.2	106.3	105.9	106.0	105.8	105.8	106.5	108.5
Cushing, Oklahoma	37.3	25.3	25.0	25.2	24.4	23.9	24.3	24.7
Gulf Coast (PADD 3)	223.1	233.9	231.7	230.7	235.3	226.5	230.1	241.2
Rocky Mountain (PADD 4)	23.8	23.9	24.4	25.0	24.8	24.6	25.0	24.9
West Coast (PADD 5)	45.3	49.0	48.8	48.9	49.7	49.8	49.4	48.5

2022年2月—2023年2月常规汽油零售价格（美元/桶）



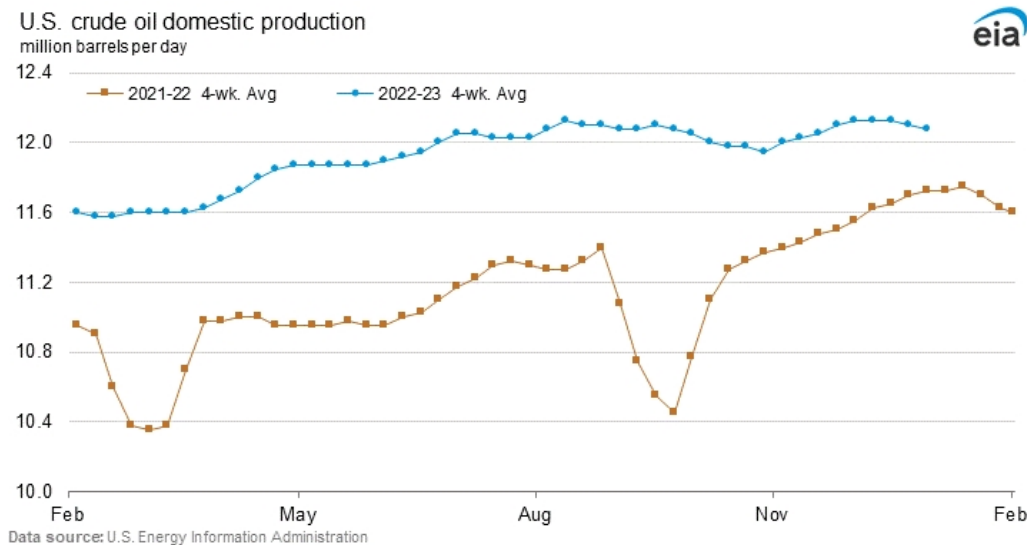
	Year ago	Most recent						
	01/03/22	01/02/23	12/26/22	12/19/22	12/12/22	12/05/22	11/28/22	11/21/22
U.S.	3.281	3.223	3.091	3.120	3.239	3.390	3.534	3.648
East Coast (PADD 1)	3.238	3.210	3.071	3.118	3.225	3.354	3.468	3.538
Midwest (PADD 2)	3.033	3.050	2.899	2.911	3.034	3.212	3.374	3.519
Gulf Coast (PADD 3)	2.943	2.891	2.684	2.641	2.727	2.808	2.915	3.021
Rocky Mountain (PADD 4)	3.365	3.043	3.002	3.086	3.227	3.404	3.539	3.636
West Coast (PADD 5)	4.143	3.939	3.910	3.983	4.147	4.369	4.592	4.779

美国汽油库存统计（百万桶）



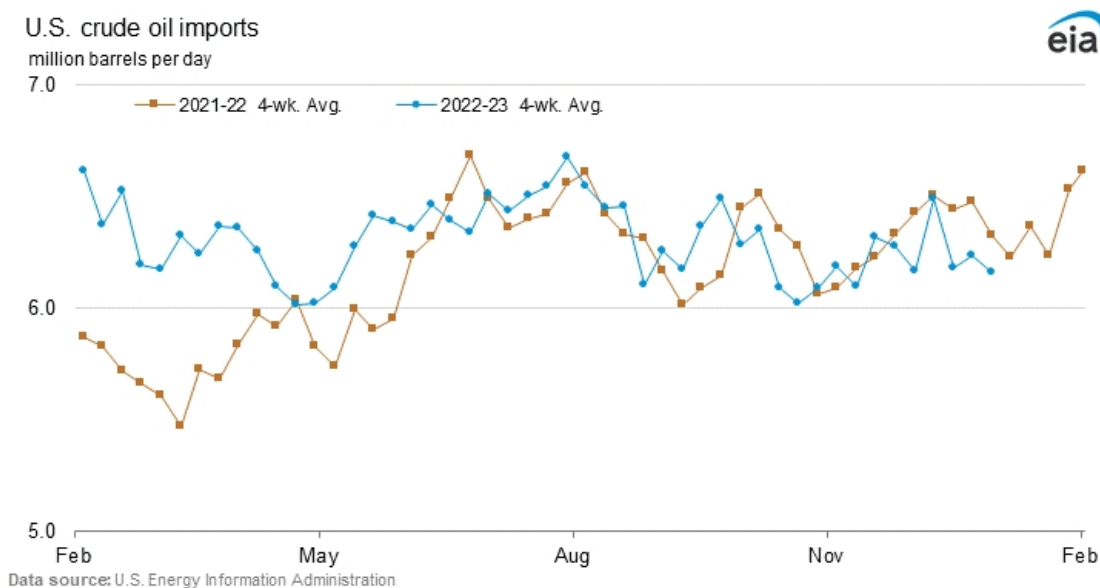
	Year ago	Most recent						
	12/31/21	12/30/22	12/23/22	12/16/22	12/09/22	12/02/22	11/25/22	11/18/22
U.S.	232.8	222.7	223.0	226.1	223.6	219.1	213.8	211.0
East Coast (PADD 1)	63.2	56.9	53.8	55.9	52.5	50.6	49.2	47.1
Midwest (PADD 2)	50.9	45.6	46.4	46.8	47.5	47.4	44.8	45.1
Gulf Coast (PADD 3)	81.9	80.0	84.1	85.2	85.7	83.4	82.9	82.7
Rocky Mountain (PADD 4)	8.0	7.3	7.5	7.3	7.2	7.1	6.9	7.4
West Coast (PADD 5)	28.9	32.8	31.2	30.9	30.6	30.7	29.9	28.7

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		
	12/31/21	12/30/22	12/23/22	12/16/22	12/31/21	12/30/22	12/23/22	12/16/22
U.S. production	11.725	12.075	12.100	12.125	11.800	12.100	12.000	12.100

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		
	12/31/21	12/30/22	12/23/22	12/16/22	12/31/21	12/30/22	12/23/22	12/16/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.327	6.162	6.237	6.184	5.884	5.712	6.252	5.819

艾森能源有限公司 李琰 贝超