



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 供应宽松格局暂未改变，市场或将趋于需求主导
- 美国原油库存大幅增加，成品油库存有所上升
- 美联储再次加息 25 个基点

● 本周 WTI 原油价格震荡下跌，主力合约最低为 74.97 美元/桶，收盘价最低为 75.97 美元/桶，截至周五调整至 75.92 美元/桶。

本周国际油价受美联储加息及库存上升影响震荡下跌。周一油价跳空高开从 80.49 美元/桶延续前周下跌趋势，至周二最低至 76.97 美元/桶。周三油价最高反弹反弹至 79.72 美元/桶，但美国时间开盘快速拉低，周四最低跌至 74.97 美元/桶。周五油价稍有反弹于 75 至 76 区间调整。

市场供需

● 供应宽松格局暂未改变，市场或将趋于需求主导。2月1日美联储议息会议决议加息 25bp，正式放缓了加息节奏，符合市场预期。1月俄油整体出口继续回升，贸易流转变的格局继续深化。亚洲 1 月自俄罗斯进口原油量级环比增加 50 万桶日至 336 万桶日，欧洲整体量级维持在 150 万桶日附近，变动不大。禁运制裁背景下，俄罗斯通过加大对亚洲的出口使得整体船运量级未受太大影响；1 至 2 月来看，亚洲的需求恢复仍处起步阶段，而欧美处于走向衰退的经济增长明显放缓阶段，整体需求偏弱，在这个阶段中供应宽松格局未改。需求方面，欧洲现货采购未见好转，近端需求偏弱，国内需求边际好转。国内放开后，道路指数已经率先在 1 月回到 21

年同期水平，高点超出 21 年同期 30%；相比之下，航煤的修复受到排班、出入境政策等因素的影响相对偏慢，预期将在 2 季度开始出现量级上的显著增加（30-100 万桶日以上）。

●**美国原油库存大幅增加，成品油库存有所上升。**根据 2 月 1 日的 EIA 报告，截至 2022 年 1 月 27 日当周美国原油平均产量维持在约 1500 万桶/日，较上周平均增加 1.9 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 85.7%，较上周增加 0.2%。商用原油库存较上周增加 410 万桶至 4.527 亿桶。上周美国原油进口平均为 730 万桶/日，较上一周平均增加 140 万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为 660 万桶/日，比去年同期增加 1%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加 230 万桶，中西部地区总体原油库存增加 280 万桶。墨西哥湾地区库存增加 10 万桶。汽油库存增加 260 万桶至 2.346 亿桶。馏分油库存增加 230 万桶至 1.176 亿桶。

金融外汇

●**美联储再次加息 25 个基点。**美联储在本周的议息会上宣布再次加息 25 个基点，联邦基金利率升至 4.5~4.75% 区间，符合市场预期。货币政策声明承认通胀有所放缓，鲍威尔发布会态度偏“鸽”，对通胀、工资和金融条件的看法都较此前有所软化。今年美联储需要在抗通胀、稳增长、防风险三个目标之间寻求平衡，后续的加息会更为谨慎。市场普遍预测，美联储或于 3 月再加 25 个基点，然后于 5 月暂停加息，进入观望状态。在此期间，政策利率将处于 5% 的高位，虽然通胀会缓和，但经济增长也将进一步走弱。美元指数本周跌破 101，最低跌至 100.8034，最高位 102.6129。

重要消息

●路透社 2 月 3 日消息，欧盟委员会主席冯德莱恩 2 月 2 日率代表团访问基辅，在与乌克兰总统泽连斯基的联合新闻发布会上，冯德莱恩宣布，欧盟计划在俄乌冲突爆发一周年之际对俄罗斯实施新一轮制裁。冯德莱恩称，此轮制裁将对俄罗斯的石油产品实施额外的价格上限。

●OPEC+联合部长级监督委员会（JMMC）会议于维也纳时间 2 月 1 日下午 2 点举行。OPEC+代表随后表示，在有更明确的信号表明市场需要更多的原油供应之前，OPEC+委员会不建议对产量进行任何调整。代表们还提到，OPEC+决定维持石油减产现状，是希望有更多的时间来评估中国的消费数据。在上述月报中，OPEC+表示，今年中国石油的需求量预计平均每日将增加 51 万桶。

●路透华盛顿 2 月 3 日消息，美国能源部要求国会停止销售本财年战略储备石油供应中的 2600 万桶石油。美国能源部副部长 Turk 周四接受采访时说，这一要求还有待国会审议。此前，美国能源部已取消了 2024-2027 财年规定的约 1.4 亿桶石油储备销售。Turk 表示，能源部正在就取消 2023 财年的战略储备石油销售“进行持续对话”。

●据外媒报道，欧洲大陆冬季气温异常温和，加之欧盟成功转向远离俄罗斯管道天然气的模式，目前欧洲天然气供应稳定，价格也自之前的高位回落。分析师认为来自挪威的液化天然气（LNG）和波罗的海新管道天然气进口量增加也有助于欧洲大陆补充天然气储备。欧洲领导人已经将注意力转向了明年冬季的天然气供应。

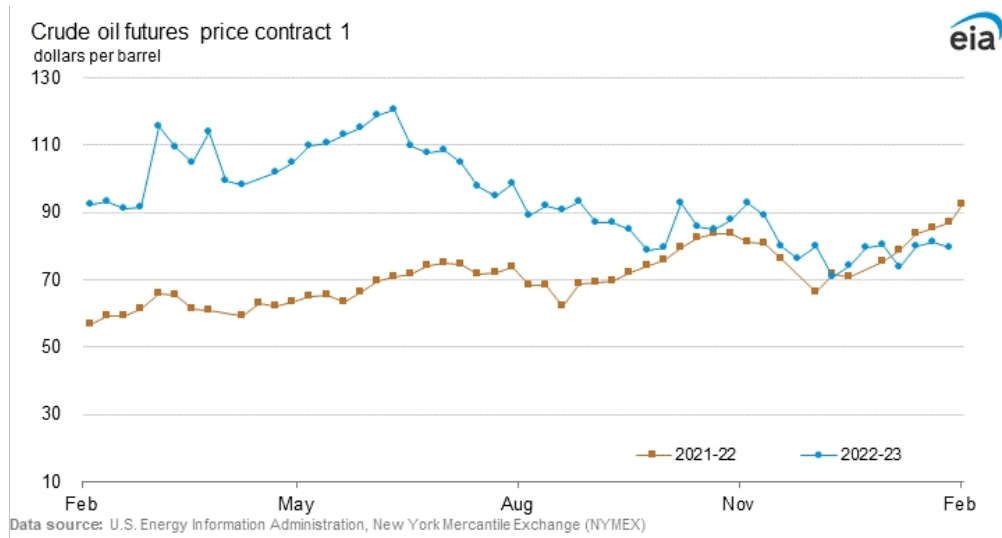
●路透北京 1 月 28 日消息，中央电视台报道，在主要经济体濒临衰退，全球需求降温之际，中国政府周六表示，将促进消费复苏，作为经济的主要驱动力，并促进进口。由于严格的新冠疫情措施，2022 年中国经济增长了 3.0%，远低于官方设定的 5.5%左右的目标。据路透社对经济学家的一项民意调查，预计 2023 年经济增长将反弹至 4.9%，2024 年将趋于稳定。

●路透德里 1 月 27 日消息，印度炼油厂 12 月原油加工量较上年同期增长约 4%，与该国需求增长一致。数据显示，上月原油产量为 58.67 万桶/日（合 248 万吨），同比下降近 1.2%，原因是某些石油天然气公司集群的产量下降。与此同时，原油进口量上升至五个月来的最高点，原因是炼油商在该国消费量稳步增长的情况下储备了更便宜的俄罗斯燃料。

●路透莫斯科 1 月 27 日消息，行业消息人士表示，俄罗斯独立炼油商 Forteinvest 达成了一项协议，将首次通过陆路将俄罗斯汽油运往巴基斯坦，因为俄罗斯炼油商在欧盟进口禁令前几天寻求汽车燃料的替代市场。

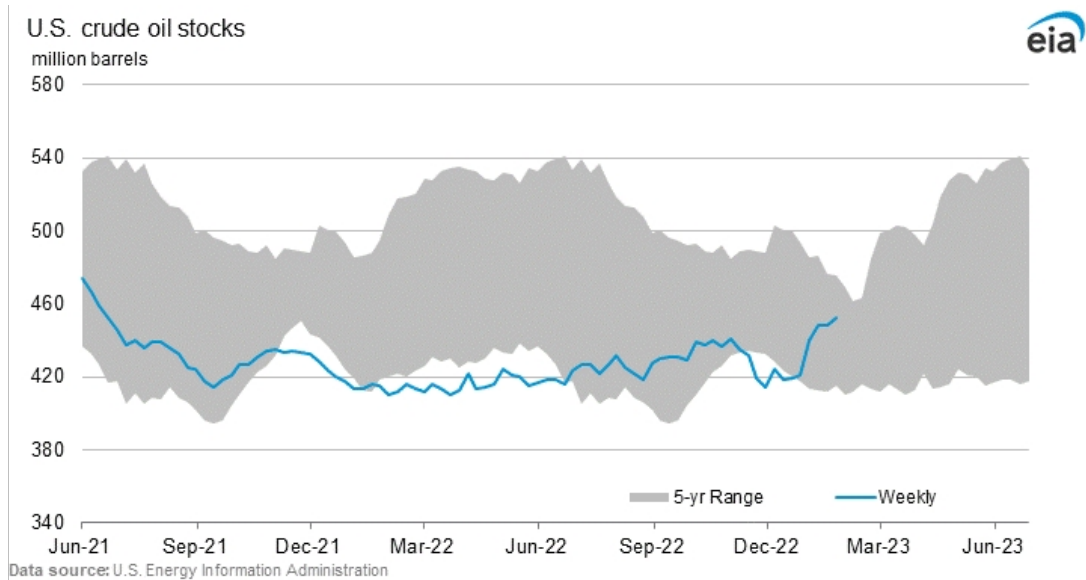
●俄罗斯联邦国家统计局 1 日发布的数据显示，俄罗斯 2022 年液化天然气产量约为 3250 万吨，较 2021 年增加约 8%。俄联邦国家统计局表示，去年液化天然气产量提高的主要原因是相关工厂产能提高。去年生产的液化天然气中，1150 万吨由“萨哈林 2 号”油气项目的工厂生产。数据还显示，俄罗斯 2022 年天然气产量约 6720 亿立方米，而前年为 7630 亿立方米。

2022年2月—2023年2月 WTI 合约价（美元/桶）



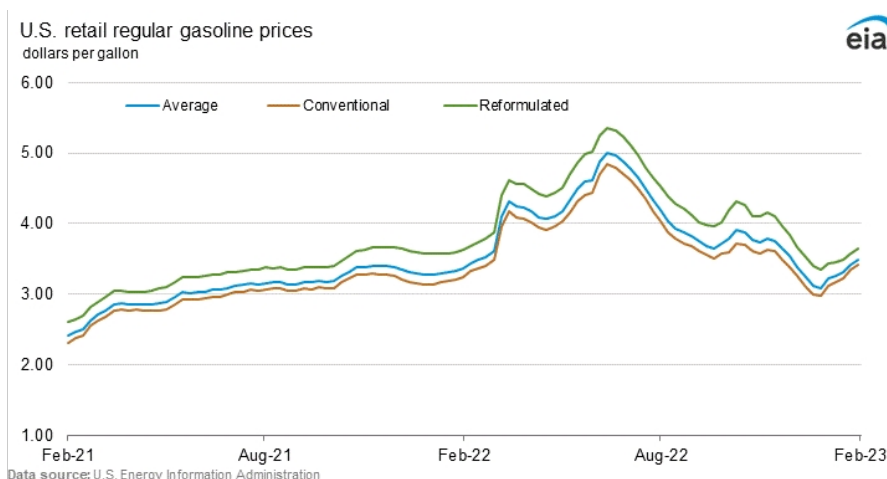
| | Year ago | Most recent | | | | | | |
|------------|----------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 01/28/22 | 01/27/23 | 01/20/23 | 01/13/23 | 01/06/23 | 12/30/22 | 12/23/22 | 12/16/22 |
| Contract 1 | 86.82 | 79.68 | 81.31 | 79.86 | 73.77 | 80.26 | 79.56 | 74.29 |
| Contract 2 | 85.43 | 79.96 | 81.64 | 80.11 | 74.04 | 80.45 | 79.64 | 74.46 |
| Contract 3 | 84.21 | 80.14 | 81.89 | 80.30 | 74.26 | 80.53 | 79.62 | 74.54 |
| Contract 4 | 83.06 | 80.08 | 82.00 | 80.38 | 74.44 | 80.45 | 79.42 | 74.52 |

美国原油库存统计（百万桶）



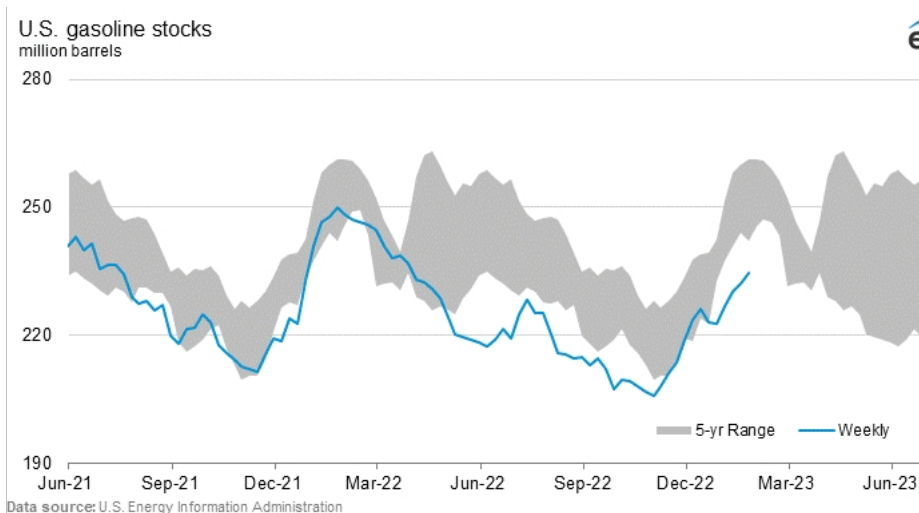
| | Year ago | Most recent | | | | | | |
|-------------------------|----------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 01/28/22 | 01/27/23 | 01/20/23 | 01/13/23 | 01/06/23 | 12/30/22 | 12/23/22 | 12/16/22 |
| U.S. | 415.1 | 452.7 | 448.5 | 448.0 | 439.6 | 420.6 | 419.0 | 418.2 |
| East Coast (PADD 1) | 8.1 | 8.5 | 7.3 | 7.7 | 8.0 | 7.6 | 8.2 | 7.5 |
| Midwest (PADD 2) | 111.5 | 123.4 | 120.6 | 115.7 | 110.0 | 106.3 | 105.9 | 106.0 |
| Cushing, Oklahoma | 30.5 | 38.0 | 35.7 | 31.4 | 27.8 | 25.3 | 25.0 | 25.2 |
| Gulf Coast (PADD 3) | 222.2 | 249.0 | 248.9 | 250.9 | 249.5 | 233.9 | 231.7 | 230.7 |
| Rocky Mountain (PADD 4) | 23.4 | 25.0 | 25.1 | 24.9 | 24.8 | 23.9 | 24.4 | 25.0 |
| West Coast (PADD 5) | 49.9 | 46.8 | 46.7 | 48.8 | 47.3 | 49.0 | 48.8 | 48.9 |

2022年2月—2023年2月常规汽油零售价格（美元/桶）



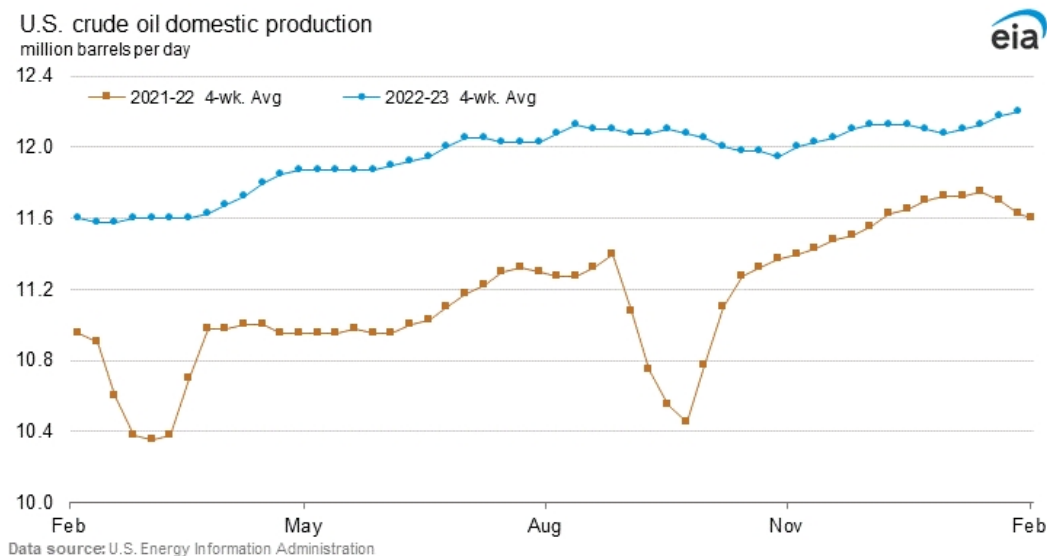
| | Year ago | Most recent | | | | | | |
|-------------------------|----------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 01/31/22 | 01/30/23 | 01/23/23 | 01/16/23 | 01/09/23 | 01/02/23 | 12/26/22 | 12/19/22 |
| U.S. | 3.368 | 3.489 | 3.415 | 3.310 | 3.259 | 3.223 | 3.091 | 3.120 |
| East Coast (PADD 1) | 3.313 | 3.466 | 3.384 | 3.259 | 3.216 | 3.210 | 3.071 | 3.118 |
| Midwest (PADD 2) | 3.186 | 3.382 | 3.304 | 3.205 | 3.145 | 3.050 | 2.899 | 2.911 |
| Gulf Coast (PADD 3) | 3.029 | 3.133 | 3.092 | 2.972 | 2.890 | 2.891 | 2.684 | 2.641 |
| Rocky Mountain (PADD 4) | 3.331 | 3.544 | 3.434 | 3.292 | 3.122 | 3.043 | 3.002 | 3.086 |
| West Coast (PADD 5) | 4.156 | 4.085 | 4.008 | 3.967 | 3.961 | 3.939 | 3.910 | 3.983 |

美国汽油库存统计（百万桶）



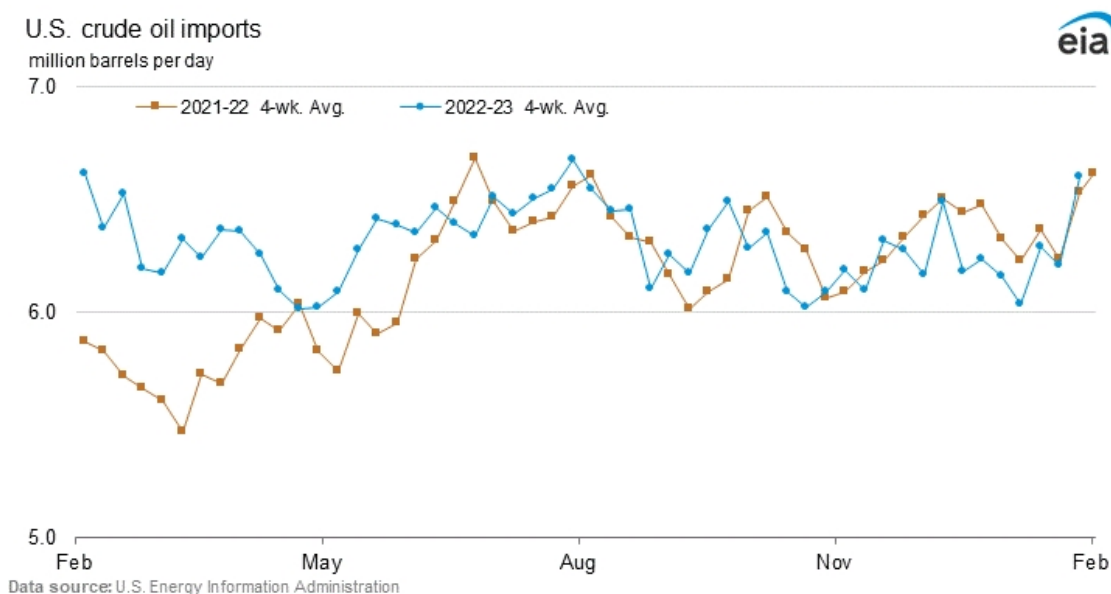
| | Year ago | Most recent | | | | | | |
|-------------------------|----------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 01/28/22 | 01/27/23 | 01/20/23 | 01/13/23 | 01/06/23 | 12/30/22 | 12/23/22 | 12/16/22 |
| U.S. | 250.0 | 234.6 | 232.0 | 230.3 | 226.8 | 222.7 | 223.0 | 226.1 |
| East Coast (PADD 1) | 65.8 | 60.6 | 59.2 | 56.9 | 57.3 | 56.9 | 53.8 | 55.9 |
| Midwest (PADD 2) | 57.9 | 48.6 | 47.4 | 46.6 | 47.2 | 45.6 | 46.4 | 46.8 |
| Gulf Coast (PADD 3) | 85.3 | 85.2 | 84.4 | 85.3 | 80.9 | 80.0 | 84.1 | 85.2 |
| Rocky Mountain (PADD 4) | 9.1 | 7.0 | 7.0 | 7.1 | 7.3 | 7.3 | 7.5 | 7.3 |
| West Coast (PADD 5) | 32.0 | 33.2 | 34.0 | 34.4 | 34.1 | 32.8 | 31.2 | 30.9 |

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 | | |
|-----------------|----------|--------------------|----------|----------|----------|-------------|----------|----------|
| | 01/28/22 | 01/27/23 | 01/20/23 | 01/13/23 | 01/28/22 | 01/27/23 | 01/20/23 | 01/13/23 |
| U.S. production | 11.625 | 12.200 | 12.175 | 12.125 | 11.500 | 12.200 | 12.200 | 12.200 |

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 | | |
|-------------------------------|----------|--------------------|----------|----------|----------|-------------|----------|----------|
| | 01/28/22 | 01/27/23 | 01/20/23 | 01/13/23 | 01/28/22 | 01/27/23 | 01/20/23 | 01/13/23 |
| U.S. Crude oil, excluding SPR | 6.534 | 6.599 | 6.207 | 6.294 | 7.085 | 7.283 | 5.905 | 6.861 |

艾森能源有限公司 李琰 贝超