



市场分析周报—WTI 原油

- 本周概要:**
- 供需倾向多空拉锯
 - 美国原油库存大幅增加，成品油库存有所上升
 - 美国 1 月 CPI 降幅放缓

● 本周 WTI 原油价格先涨后跌，主力合约最高为 80.61 美元/桶，最低至 76.97 美元/桶，收盘价最低为 77.82 美元/桶，截至周五调整至 77.06 美元/桶。

本周国际油价总体呈震荡下跌走势。周一油价延续前周涨势，美国时间开盘最高涨至 80.61 美元/桶后开启整周下跌回调。周二至周三油价跌至最低 77.28 美元/桶后开始反弹上涨，于周四欧洲时间开盘最高涨至 79.53 美元/桶，之后再度转为跌势，周五欧洲时间看盘跌至 76 至 77 美元区间。

市场供需

● **供需倾向多空拉锯。** 2月6日以来受地震影响停止运作的土耳其主要石油出口枢纽于当地时间2月13日恢复运营，目前石油市场供需两端仍在拉扯，近期西方对俄石油及石油产品禁令生效，而俄罗斯主动减产意图反制西方制裁禁令，同时中东供应因土耳其地震以及恶劣天气影响出现一定干扰，帮助油价摆脱了年内低点位置。另一方面美国原油及汽油库存继续大规模累库，需求状况并不乐观，拜登政府在一季度末的战略石油储备释放计划将在需求高峰来临前稳定汽油价格，美国正处于相对的消费淡季，而被石油市场寄予厚望的中国需求仍然并无确切数据支撑，这意味着油价仍然缺乏长周期单边上行的基础。近期披露的美国经济数据可能进一

步打消市场对于美联储快速结束加息周期的预期，不过美国经济表现强于预期也意味着油价底部相对稳固，供应市场的博弈仍将持续。

●**美国原油库存大幅增加，成品油库存有所上升。**根据2月15日的EIA报告，截至2022年2月10日当周美国原油平均产量维持在约1500万桶/日，较上周平均下降38.3万桶/日，美国炼厂产能利用率为86.5%，较上周减少1.4%。商用原油库存较上周增加1630万桶至4.714亿桶。上周美国原油进口平均为620万桶/日，较上一周平均减少82.6万桶/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3.8%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加60万桶，中西部地区总体原油库存增加220万桶。墨西哥湾地区库存增加1450万桶。汽油库存增加230万桶至2.419亿桶。馏分油库存减少130万桶至1.192亿桶。

金融外汇

●**美国1月CPI降幅放缓。**本周二美国1月CPI数据发布，同比上涨6.4%，前值6.5%，高于预期，环比上涨0.5%，创2022年10月以来最大增幅，数据公布后，本周能源、金属板块出现了快速且剧烈的波动，随后波动幅度收窄。意外强劲的通胀数据和上周初请失业金人数的下降加剧了人们对美联储继续加息以抑制高物价的担忧，虽然CPI继续回落，但是整体节奏变缓，通胀压力仍将持续，美联储距离达到2%的通胀目标，尚有一段艰难的路要走。市场预计美联储利率峰值将会在5.25%左右，年内降息的概率相对有限。美元兑一篮子货币保持涨势，本周上涨至104上方，最高达到104.5474，美国三大股指均有不同程度的下跌。

重要消息

● IEA、EIA、OPEC 三大机构 2 月月报看点在于对年内需求预期继续趋向乐观，以及对俄罗斯供应降量量级的预期由分歧走向共识。需求方面，IEA、EIA、OPEC 对 2023 年全球石油需求增速预期分别为 190 万桶/日、111 万桶/日、232 万桶/日，EIA 对需求增速的预估仍相对最为悲观。在 IEA、OPEC 本月对年内需求分别调增 20 万桶/日、10 万桶/日之时，EIA 反而调减 1 万桶/日。但 EIA 对需求预期的调减主要集中在上半年特别是一季度，与北半球取暖需求不及预期或有较大关系。对于下半年需求三大机构预期均较为乐观，其中中国经济及航空出行层面的改善是需求增量的主要驱动。供应方面，随着西方国家对俄罗斯成品油相关制裁 2 月 5 日正式实施，以及俄罗斯宣布将于 3 月减产 50 万桶/日，各机构对非 OPEC 供应的预期逐步趋向一致，最直接的表现是此前对俄罗斯供应较为乐观的 OPEC 月报本月下修非 OPEC 供应预期，而 IEA、EIA 由于此前一度预计俄罗斯降量近 100 万桶/日，本次则对应上调了非 OPEC 供应预期。从本月三大机构调整后的平均非 OPEC 供应预期来看，2023 年一季度将较 2022 年四季度减少 22 万桶/日。

● 路透莫斯科 2 月 13 日消息，Refinitiv 数据显示，俄罗斯 2 月 1 日至 12 日的海运石油产品出口较 1 月同期下降约 10%，原因是欧盟禁运、可用油轮短缺以及风暴导致港口关闭。

● 路透伊斯坦布尔 2 月 11 日消息，土耳其官员和航运消息人士表示，土耳其杰伊汉港可能会在一两天内恢复使用“手动”程序从巴库-第比利斯-杰伊汉（BTC）管道装载石油。位于土耳其地中海沿岸的码头在周一袭击土耳其和叙利亚的毁灭性地震中受损。

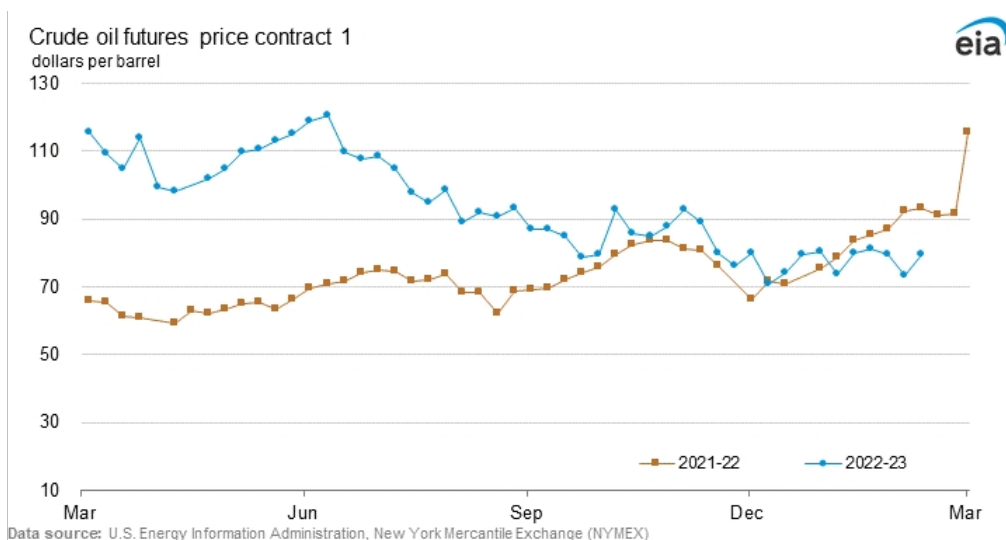
●据彭博社 14 日引述知情人士消息称，拜登政府计划从战略石油储备中再释放 2600 万桶原油，预计交付时间在 4 月至 6 月之间。消息人士称，这次售油是依据几年前国会授权的在本财年出售战略石油储备计划的组成部分。

●路透迪拜 2 月 13 日消息，继上周底俄罗斯宣布单方面减产，阿联酋能源部长周一表示，欧佩克+产油国集团没有必要提前开会。当被问及以俄罗斯为首的石油输出国组织及其盟友是否会提前举行下一次计划的会议时，能源部长表示认为没有必要举行会议，当前市场是平衡的。

●路透 2 月 13 日消息，美国能源信息署（EIA）在其月度钻井生产率报告中预测，3 月页岩盆地的原油产量将增加约 75000 桶/日，达到创纪录的 936 万桶/日，预计德克萨斯州和新墨西哥州的二叠纪盆地是美国最大的页岩油盆地，预计三月份产量将增加约 30000 桶/日，达到创纪录的 568 万桶/日。在北达科他州和蒙大拿州的巴克肯地区，3 月份的原油产量将增加约 21000 桶/日，达到 120 万桶/日。这是自 2020 年 12 月以来的最高水平。

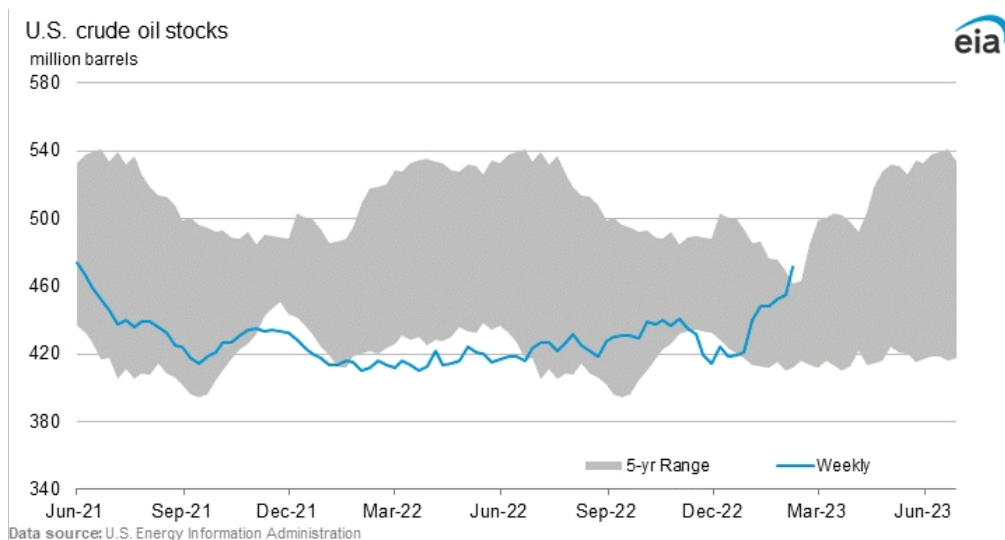
●路透新加坡/伦敦 2 月 13 日消息，知情人士表示，中国石油天然气集团公司（CNPC）接近敲定一项协议，将在近 30 年内从卡塔尔能源公司（QatarEnergy）购买液化天然气（LNG），该公司是中东出口商的大型北油田扩建项目。如果达成协议，这将是主要液化天然气出口国卡塔尔和世界第二大液化天然气买家之间的第二笔此类交易，因为中国政府希望加强天然气供应，并使其来源多样化，以取代煤炭并减少碳排放。

2022年3月—2023年3月 WTI 合约价（美元/桶）



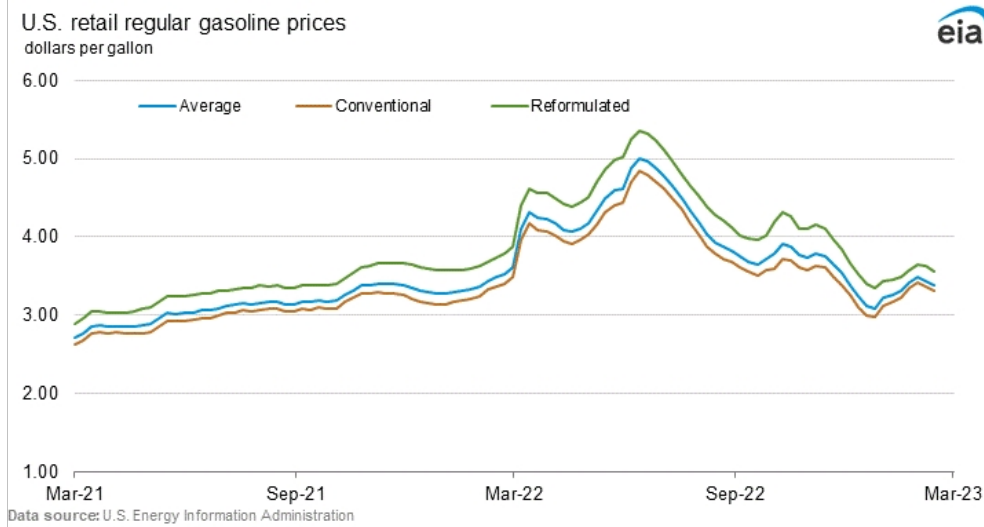
	Year ago	Most recent						
	02/11/22	02/10/23	02/03/23	01/27/23	01/20/23	01/13/23	01/06/23	12/30/22
Contract 1	93.10	79.72	73.39	79.68	81.31	79.86	73.77	80.26
Contract 2	91.42	79.92	73.74	79.96	81.64	80.11	74.04	80.45
Contract 3	89.70	80.04	74.00	80.14	81.89	80.30	74.26	80.53
Contract 4	88.09	79.95	74.05	80.08	82.00	80.38	74.44	80.45

美国原油库存统计（百万桶）



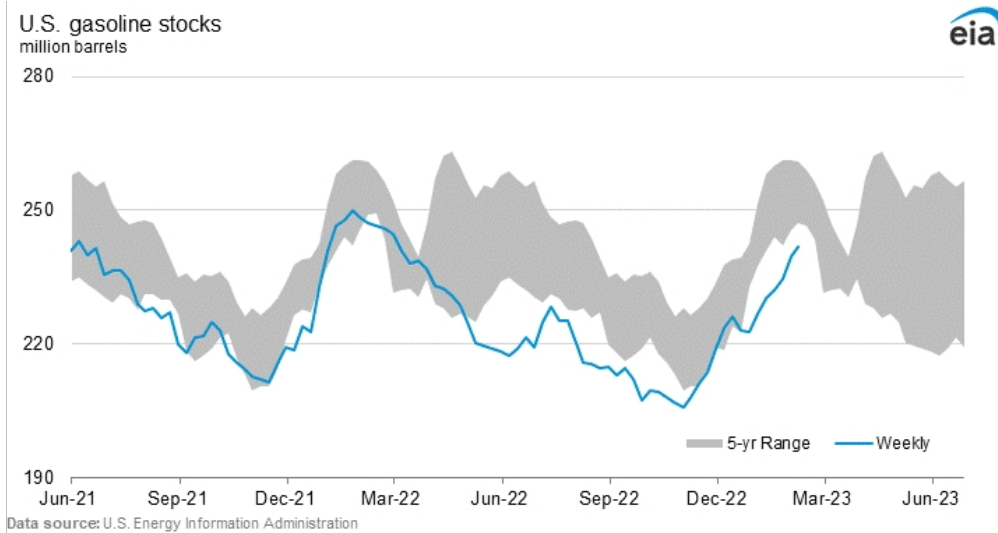
	Year ago	Most recent						
	02/11/22	02/10/23	02/03/23	01/27/23	01/20/23	01/13/23	01/06/23	12/30/22
U.S.	411.5	471.4	455.1	452.7	448.5	448.0	439.6	420.6
East Coast (PADD 1)	7.2	6.9	7.5	8.5	7.3	7.7	8.0	7.6
Midwest (PADD 2)	105.8	127.3	125.1	123.4	120.6	115.7	110.0	106.3
Cushing, Oklahoma	25.8	39.7	39.1	38.0	35.7	31.4	27.8	25.3
Gulf Coast (PADD 3)	224.8	263.1	248.6	249.0	248.9	250.9	249.5	233.9
Rocky Mountain (PADD 4)	23.6	24.8	24.7	25.0	25.1	24.9	24.8	23.9
West Coast (PADD 5)	50.0	49.3	49.2	46.8	46.7	48.8	47.3	49.0

2022年3月—2023年3月常规汽油零售价格（美元/桶）



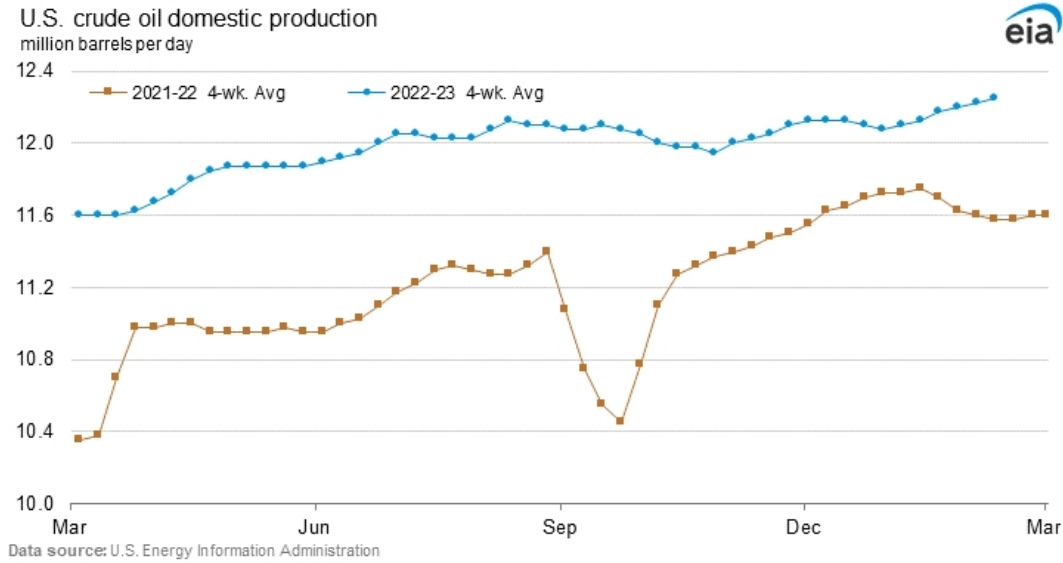
	Year ago	Most recent						
	02/14/22	02/13/23	02/06/23	01/30/23	01/23/23	01/16/23	01/09/23	01/02/23
U.S.	3.487	3.390	3.444	3.489	3.415	3.310	3.259	3.223
East Coast (PADD 1)	3.453	3.339	3.406	3.466	3.384	3.259	3.216	3.210
Midwest (PADD 2)	3.321	3.236	3.297	3.382	3.304	3.205	3.145	3.050
Gulf Coast (PADD 3)	3.186	3.018	3.092	3.133	3.092	2.972	2.890	2.891
Rocky Mountain (PADD 4)	3.329	3.765	3.694	3.544	3.434	3.292	3.122	3.043
West Coast (PADD 5)	4.190	4.106	4.107	4.085	4.008	3.967	3.961	3.939

美国汽油库存统计（百万桶）



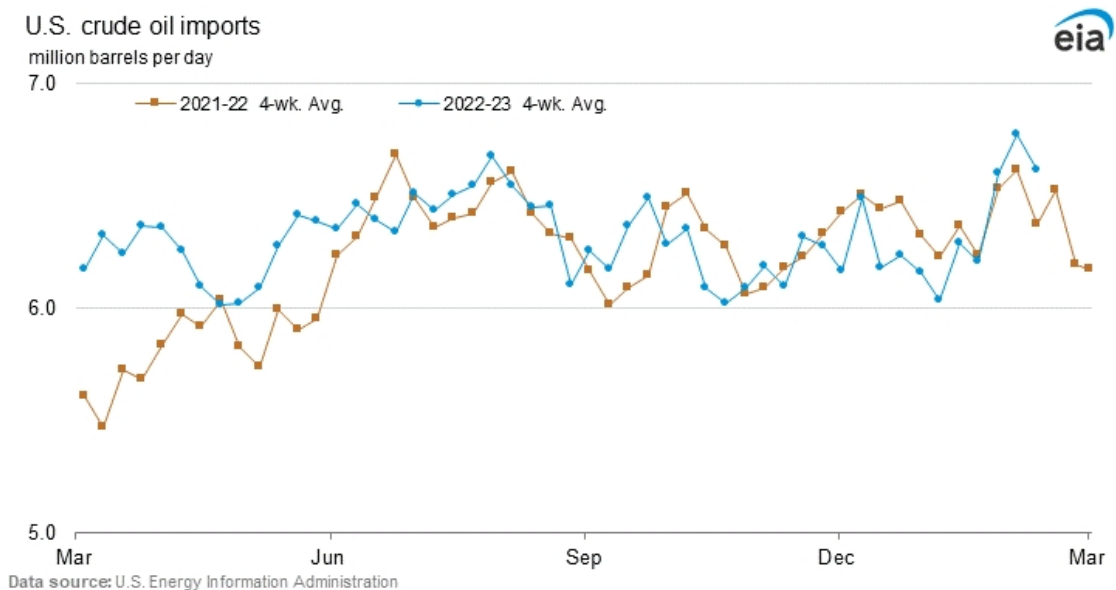
	Year ago	Most recent						
	02/11/22	02/10/23	02/03/23	01/27/23	01/20/23	01/13/23	01/06/23	12/30/22
U.S.	247.1	241.9	239.6	234.6	232.0	230.3	226.8	222.7
East Coast (PADD 1)	63.1	64.4	61.3	60.6	59.2	56.9	57.3	56.9
Midwest (PADD 2)	59.9	49.9	50.3	48.6	47.4	46.6	47.2	45.6
Gulf Coast (PADD 3)	84.3	88.2	87.7	85.2	84.4	85.3	80.9	80.0
Rocky Mountain (PADD 4)	8.6	7.2	7.2	7.0	7.0	7.1	7.3	7.3
West Coast (PADD 5)	31.2	32.2	33.0	33.2	34.0	34.4	34.1	32.8

2022年3月—2023年3月美国原油生产（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	02/11/22	02/10/23	02/03/23	01/27/23	02/11/22	02/10/23	02/03/23	01/27/23
U.S. production	11.575	12.250	12.225	12.200	11.600	12.300	12.300	12.200

2022年3月—2023年3月美国原油进口（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	02/11/22	02/10/23	02/03/23	01/27/23	02/11/22	02/10/23	02/03/23	01/27/23
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.375	6.619	6.776	6.599	5.790	6.232	7.058	7.283

艾森能源有限公司 李琰 贝超