



## 市场分析周报—WTI 原油

- 本周概要:**
- 供需倾向前紧后松
  - 美国原油库存大幅增加，汽油库存有所减少
  - 继续加息 25 个基点成为主流观点

● 本周 WTI 原油价格先跌后涨，主力合约最低为 73.81 美元/桶，收盘价最低为 73.95 美元/桶，截至周五调整至 76.08 美元/桶。

本周国际油价受经济衰退担忧及美联储激进加息预期影响，总体呈震荡下跌后反弹走势。周一油价延续前周反弹最高至 77.74 美元/桶，随即再度开启下跌，周三夜间最低跌至 73.81 美元/桶。周四油价走出较为强劲的反弹，单日涨幅超 2 美元，至周五下午已突破 76 美元/桶。

### 市场供需

● **供需倾向前紧后松。**本周美联储会议纪要公布后，市场担忧对美联储和全球央行更激进加息的预期有所升温，投资者担忧这将重压经济增长和燃料需求，而且美元继续走高也对油价施压。俄乌冲突处于关键时间点，战斗继续或和谈或停战的抉择将对原油形成一定影响，就目前来说俄乌冲突对油价的影响逐渐钝化，需要关注俄罗斯的原油及成品油的供应给能源市场带来的缺口的程度，如果供应减少超预期，则油价会表现偏强，供应减少若不及预期，则油价仍会表现偏弱。同时，目前原油市场基本面驱动未能形成共振；从供应端来看，短期内俄罗斯减产和美国继续释放原油战略储备的影响互相抵消，从需求端来看，海外需求回落的同时中国需求

复苏。在当前供需格局下，油价呈现区间振荡格局，难以有趋势性突破行情。从全球供需来看，上半年中国经济复苏是全球原油需求增速的主要贡献者，而在 OPEC 严格控制减产的背景下，供需偏向紧平衡，而下半年预计平衡表将转弱，即美联储加息高位后，全球经济走弱带来的共振下行风险增加，需求也会相应减弱，2023 年全球原油供需平衡表预计呈现前紧后松的格局。

●**美国原油库存大幅增加，汽油库存有所减少。**根据 2 月 23 日的 EIA 报告，截至 2022 年 2 月 17 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 1.7 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 85.9%，较上周减少 0.6%。商用原油库存较上周增加 760 万桶至 4.790 亿桶。上周美国原油进口平均为 630 万桶/日，较上一周平均增加 9.4 万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为 670 万桶/日，比去年同期增加 3.1%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加 70 万桶，中西部地区总体原油库存增加 60 万桶。墨西哥湾地区库存增加 480 万桶。汽油库存减少 180 万桶至 2.401 亿桶。馏分油库存增加 270 万桶至 1.219 亿桶。

## 金融外汇

●**继续加息 25 个基点成为主流观点。**美联储于周三公布了 1 月 31 日至 2 月 1 日的政策会议记录，绝大多数美联储决策者在 1 月 31 日至 2 月 1 日的政策会议上同意将上调指标隔夜利率的步伐放缓至 25 个基点，但也表示，高通胀的风险仍是影响货币政策的一个“关键因素”，这意味着，在通胀得到控制之前，有必要继续提高借款成本。会议记录发布后，美债收益率上升，美元指数也上涨，但美国股市涨幅收窄。与美联储政策利率挂钩的期货交易员增加了对未来至少再加息三次，每次 25 个基点的押注，合约定价表明，联邦基金利率目标区间的峰值料为 5.25%-5.50%。美元指数连续四周上涨，本周在 103.7 至 104.7 之间震荡。

## 重要消息

●美联储会议记录显示，绝大多数美联储决策者在1月31日至2月1日的政策会议上同意将上调指标隔夜利率的步伐放缓至25个基点，但高通胀的风险仍是影响货币政策的一个“关键因素”，意味在通胀得到控制之前，有必要继续提高借款成本。会议记录发布后，美债收益率上升，美元指数也上涨，但美国股市涨幅收窄。与美联储政策利率挂钩的期货交易员增加了对未来至少再加息三次，每次25个基点的押注，合约定价表明，联邦基金利率目标区间的峰值料为5.25%-5.50%。

●路透莫斯科2月20日消息，由于定价更具吸引力加之中国在新冠疫情相关封锁后需求反弹，中国2月上半月购买乌拉尔石油的数量比1月同期增加了一倍。随着运价软化和布伦特-迪拜价差收窄，乌拉尔对中国的石油供应正在增加，这使得与布伦特相关的乌拉尔石油在亚洲市场上比与迪拜相关的等级更具竞争力。

●路透新加坡2月21日消息，分析人士表示，由于新冠肺炎疫情控制解除后人们出行增多，加上新炼油厂投产，燃料需求增加，预计2023年中国原油进口量将创历史新高。今年中国原油进口量可能会增加50万桶/日至100万桶/日，达到1180万桶/日，扭转了前两年的下降趋势，超过2020年的1080万桶的纪录。

●路透新德里2月20日消息，贸易来源的数据显示，印度1月俄罗斯石油进口量攀升至创纪录的140万桶/日，较12月增长9.2%，莫斯科仍是新德里的月度最大石油出口国，其次是伊拉克和沙特阿拉伯。俄罗斯石油占印度每天500万桶原油进口量的27%左右。印度的石油进口通常在12月和1月增加，因为国营炼油厂避免了第一季度的维护停工，以达到政府确定的年度产量目标。

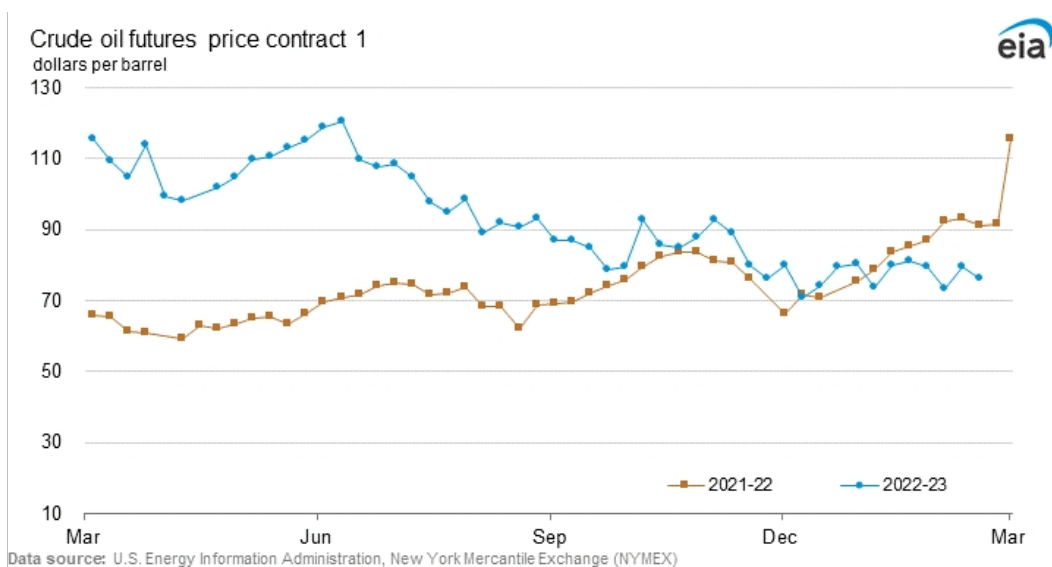
●当地时间2月21日，欧盟统计局发布数据称，欧盟2022年8月至2023年1月期间，天然气用量相较2017年至2022年间同期均值下降19.3%。此前，欧盟希望减少对俄罗斯化石燃料的依赖，曾出台降低天然气需求措施的条例，提出要在2022年8月至2023年3月期间将天然气用量减少15%。

●俄罗斯天然气工业股份公司(Gazprom)首席执行官阿列克谢·米勒日前表示，该公司将很快开始建设新的大型天然气管道，将油田连接到亚洲，公司将继续推进欧洲以外的销售多元化计划。他表示“我们将在不久的将来开始实施新的大型天然气管道建设项目。”他没有具体说明俄气是否准备开始建设通往中国的西伯利亚力量2号管道，以及过境蒙古国的Soyuz Vostok管道。俄罗斯天然气工业股份公司还在寻找向中亚和南亚出口管道天然气的机会。

●路透莫斯科2月19日消息，俄罗斯天然气工业股份公司发言人表示，当日俄罗斯通过乌克兰向欧洲供应的天然气体量为3920万立方米，比前一天增长9.5%。这意味着俄罗斯的天然气的供应量正在逐渐恢复到2023年初的水平。BCS World of Investment分析师称，今年1月，由于现货市场天然气价格上涨，俄罗斯天然气工业股份公司对欧洲的天然气出口降至苏联时代的水平。然而，当期货价格开始赶上现货市场价格，天然气出口在2月初再次上升。

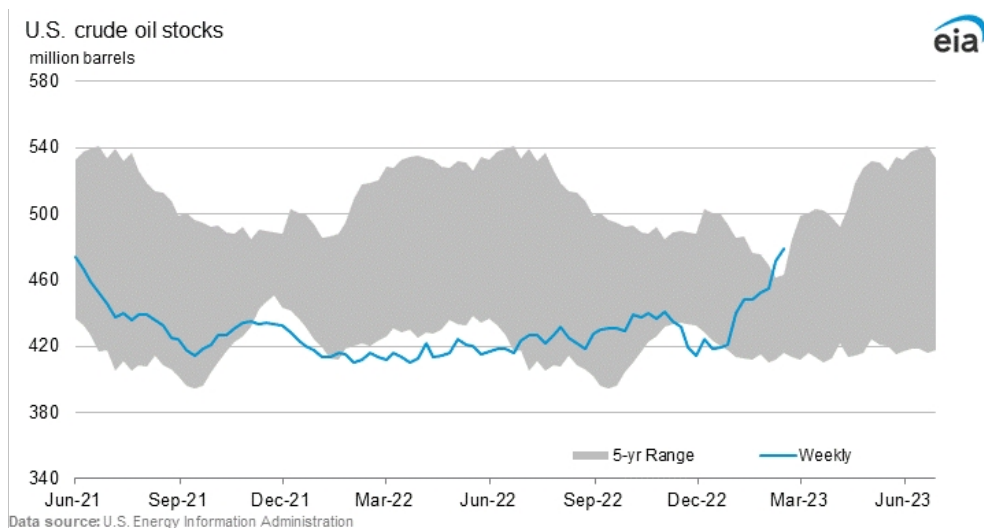
●三位俄罗斯石油市场的消息人士表示，俄罗斯计划在3月将其通过西部港口的石油出口量较2月减少高达25%，以提高其石油价格，这超过了此前宣布的减产幅度，削减的出口量将相当于2月产量的四分之一，但仍可能做出一些调整。

## 2022年3月—2023年3月 WTI 合约价（美元/桶）



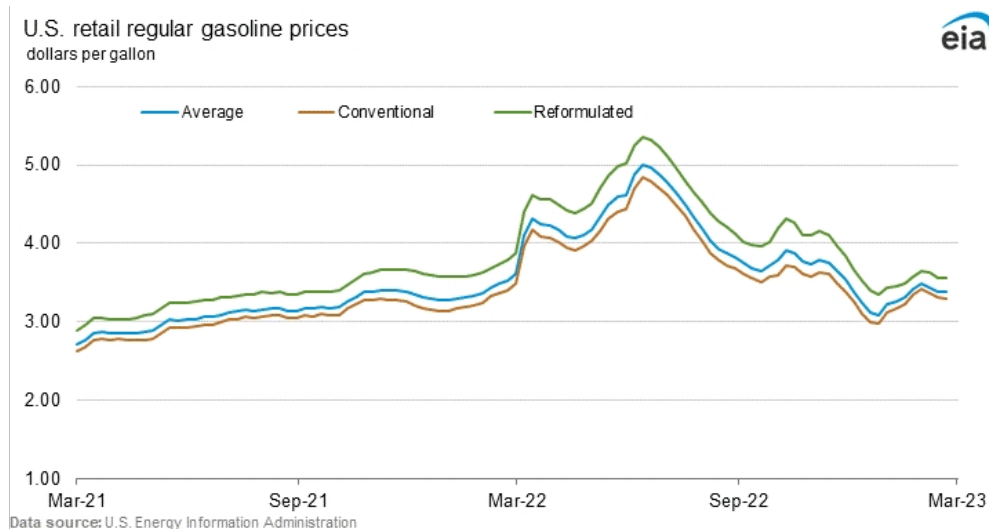
	Year ago	Most recent						
	02/18/22	02/17/23	02/10/23	02/03/23	01/27/23	01/20/23	01/13/23	01/06/23
Contract 1	91.07	76.34	79.72	73.39	79.68	81.31	79.86	73.77
Contract 2	90.21	76.55	79.92	73.74	79.96	81.64	80.11	74.04
Contract 3	88.60	76.70	80.04	74.00	80.14	81.89	80.30	74.26
Contract 4	86.92	76.71	79.95	74.05	80.08	82.00	80.38	74.44

## 美国原油库存统计（百万桶）



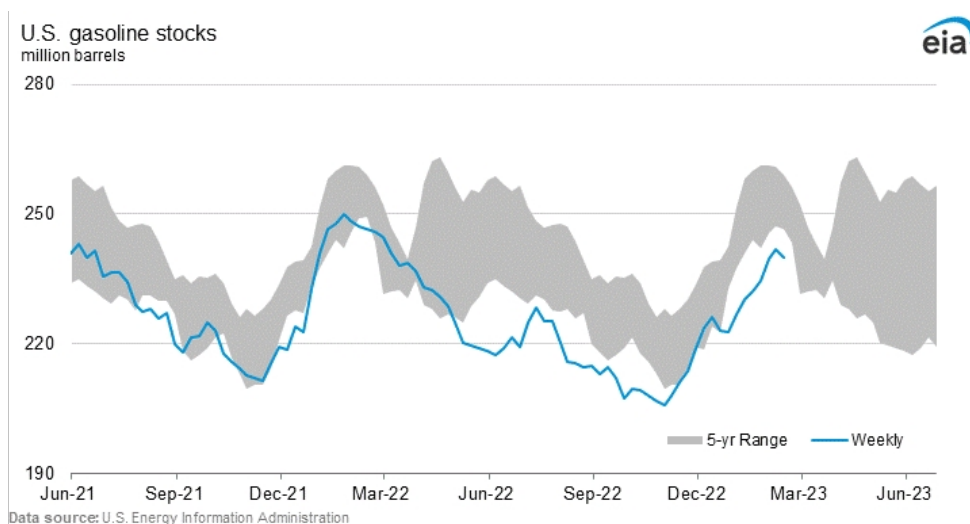
	Year ago	Most recent						
	02/18/22	02/17/23	02/10/23	02/03/23	01/27/23	01/20/23	01/13/23	01/06/23
U.S.	416.0	479.0	471.4	455.1	452.7	448.5	448.0	439.6
East Coast (PADD 1)	8.3	8.0	6.9	7.5	8.5	7.3	7.7	8.0
Midwest (PADD 2)	103.2	127.9	127.3	125.1	123.4	120.6	115.7	110.0
Cushing, Oklahoma	23.8	40.4	39.7	39.1	38.0	35.7	31.4	27.8
Gulf Coast (PADD 3)	229.8	267.9	263.1	248.6	249.0	248.9	250.9	249.5
Rocky Mountain (PADD 4)	24.2	25.2	24.8	24.7	25.0	25.1	24.9	24.8
West Coast (PADD 5)	50.6	49.9	49.3	49.2	46.8	46.7	48.8	47.3

## 2022年3月—2023年3月常规汽油零售价格（美元/桶）



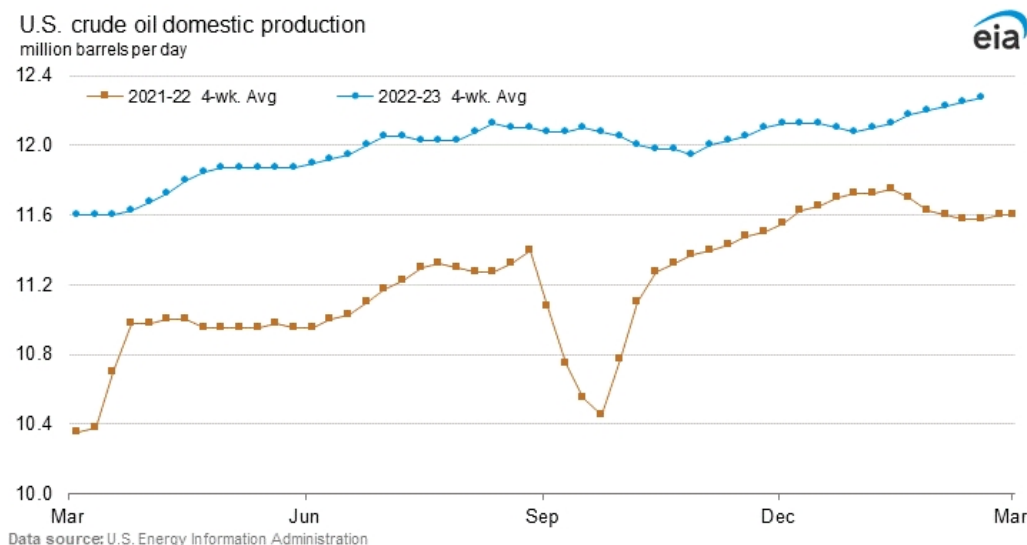
	Year ago	Most recent						
	02/21/22	02/20/23	02/13/23	02/06/23	01/30/23	01/23/23	01/16/23	01/09/23
U.S.	3.530	3.379	3.390	3.444	3.489	3.415	3.310	3.259
East Coast (PADD 1)	3.503	3.291	3.339	3.406	3.466	3.384	3.259	3.216
Midwest (PADD 2)	3.352	3.220	3.236	3.297	3.382	3.304	3.205	3.145
Gulf Coast (PADD 3)	3.237	3.007	3.018	3.092	3.133	3.092	2.972	2.890
Rocky Mountain (PADD 4)	3.344	3.826	3.765	3.694	3.544	3.434	3.292	3.122
West Coast (PADD 5)	4.233	4.189	4.106	4.107	4.085	4.008	3.967	3.961

## 美国汽油库存统计（百万桶）



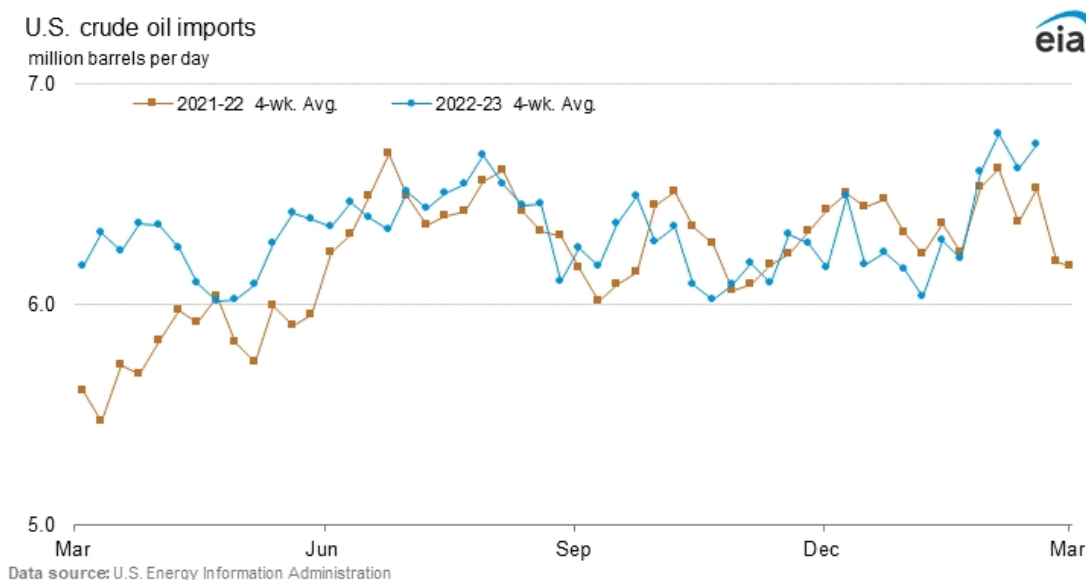
	Year ago	Most recent						
	02/18/22	02/17/23	02/10/23	02/03/23	01/27/23	01/20/23	01/13/23	01/06/23
U.S.	246.5	240.1	241.9	239.6	234.6	232.0	230.3	226.8
East Coast (PADD 1)	62.2	63.6	64.4	61.3	60.6	59.2	56.9	57.3
Midwest (PADD 2)	60.9	51.3	49.9	50.3	48.6	47.4	46.6	47.2
Gulf Coast (PADD 3)	84.9	86.8	88.2	87.7	85.2	84.4	85.3	80.9
Rocky Mountain (PADD 4)	8.6	7.4	7.2	7.2	7.0	7.0	7.1	7.3
West Coast (PADD 5)	29.9	31.0	32.2	33.0	33.2	34.0	34.4	34.1

## 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		
	02/18/22	02/17/23	02/10/23	02/03/23	02/18/22	02/17/23	02/10/23	02/03/23
U.S. production	11.575	12.275	12.250	12.225	11.600	12.300	12.300	12.300

## 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		
	02/18/22	02/17/23	02/10/23	02/03/23	02/18/22	02/17/23	02/10/23	02/03/23
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.523	6.725	6.619	6.776	6.828	6.326	6.232	7.058

艾森能源有限公司 李琰 贝超