



原油周报：美国释放战略储备原油库存接近尾声



【油价回顾】截至 2022 年 10 月 21 日当周，油价呈现震荡态势。前半周，对全球经济滑坡和需求增长减缓的担忧再次盖过对供应紧张的担忧，以及美国或将继续大规模释放战略原油储备的消息也打压石油市场气氛。周中，EIA 公布数据显示上周美国原油库存和汽油总库存下降，加之美国官方准备在低价补库，支撑油价出现反弹。后半周，市场权衡美国释放战略库存与欧佩克减产的影响，同时关注中国疫情防控政策，国际油价微幅下跌。2022 年 10 月 21 日布伦特、WTI 期货结算价分别为 93.50、85.05 美元/桶。

【事件点评】美国总统拜登于 2022 年 10 月 19 日讲话中提出了美国为降低油价而将采取的三种措施：1) 将原定于 2022 年 10 月结束的战略储备释放计划延长到 12 月，继续释放 1500 万桶原油。2) 为缓解能源公司增产后的需求下行忧虑，拜登提到美国计划未来几年重新补充战略石油储备，当油价跌至 70 美元/桶及以下，美国政府将购买石油以补充战略石油储备。3) 认为美国能源公司不应该用利润回购股票或分红，而是增加产量和炼油能力以降低美国汽油价格。我们认为：

1) 美国释放战储的行为并不能完全消除 OPEC+ 减产带来的供给紧张。另一方面，截至 2022 年 10 月 14 日，美国战略原油储备库存已达到 1985 年以来最低水平，进一步大规模释放库存能力有限。2) 拜登在政策导向上并不能给予石油公司足够的增产信心。3) 美国在 70 美元/桶的油价水平下就会进行战储补库的需求也为油价提供了一定底部支撑。

【油价观点】我们认为，2022Q4，原油需求端主要考虑欧洲冬季可能有原油替代天然气发电情况，美国冬季取暖用油需求提升；原油供给端主要考虑 11 月 OPEC+ 大幅减产落实，以及 12 月欧盟分阶段禁运俄罗斯原油和俄油限价禁令，美国释放战略储备库存接近尾声且作用有限。2022 年四季度原油供给收紧，需求增长，原油或将处于去库阶段，我们认为油价中枢有望抬升。

【原油价格板块】截至 2022 年 10 月 21 日，布伦特原油期货结算价为 93.50 美元/桶，较上周上涨 1.87 美元/桶 (+2.04%)，WTI 原油期货结算价为 85.05 美元/桶，较上周下跌 0.56 美元/桶 (-0.65%)，俄罗斯 EPSO 原油期货结算价为 85.16 美元/桶，较上周下跌 0.29 美元/桶 (-0.34%) 美元指数为 111.85，较上周小幅下跌 1.29%；LME 铜现货结算价为 7545.00 美元/吨，较上周下跌 1.86%。

【原油供给板块】截至 2022 年 10 月 14 日当周，美国原油产量为 1200 万桶/天，较上周增加 10 万桶/天。截至 2022 年 10 月 21 日当周，美国活跃钻机数量为 612 台，较上周增加 2 台；美国压裂车队数量为 298 部，较上周增加 3 部。

【原油需求板块】截至 2022 年 10 月 14 日当周，美国炼厂原油加工量为 1555.0 万桶/天，较上周减少 13.3 万桶/天，美国炼厂开工率为 89.5%，较上周下降 0.4 个百分点。截至 2022 年 10 月 19 日，山东地炼开工率为 68.63%，较上周增加 1.85 个百分点。

【原油库存板块】截至 2022 年 10 月 14 日当周，美国原油总库存为 8.42 亿桶，较上周减少 528.9 万桶 (-0.62%)；商业原油库存为 4.37 亿桶，较上周减少 172.5 万桶 (-0.39%)；战略原油库存为 4.05 亿桶，较上周减少 356.4 万桶 (-0.87%)；库欣地区原油库存为 2623.0 万桶，较上周减少 58.30 万桶 (2.27%)。

【成品油板块】截至 2022 年 10 月 14 日当周，美国成品油产量整体增加，成品油消费整体下降，成品油净出口量整体下降，成品油库存整体增加。

相关上市公司：中国海油/中国海洋石油 (600938.SH/0883.HK)、中国石油/中国石油股份 (601857.SH/0857.HK)、中国石化/中国石油化工股份 (600028.SH/0386.HK)、中海油服 (601808.SH) 等。

风险因素：(1) 地缘政治因素对油价出现大幅度的干扰。(2) 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。(3) 全球新冠疫情再次扩散的风险。(4) 新能源加大替代传统石油需求的风险。(5) OPEC+联盟修改石油供应计划的风险。(6) 美国解除对伊朗制裁，伊朗原油快速回归市场的风险。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47632

