

本周美原油继上周上涨3.71%之后，连续第二周保持上涨，上涨幅度2.5%左右。布油连续两周上涨。北京时间11月4日17:48，美原油报90.31美元/桶。市场情绪受到亚洲方面好消息的大力提振，需求预期向好。市场继续保持供给紧张状态，料短期内不会得到改善。



需求端

亚洲好消息大大提振市场情绪，需求预期向好

亚洲疫情政策是抑制油价的一个主要因素，因为封锁减缓了经济增长，减少了石油需求。但有消息称，该地区明年春季政策面可能有所调整，这可能会大大重振亚洲石油消费大国的需求，对石油需求以及油价产生强烈的积极影响。

本周美联储连续第四次加息

75个基点，此前市场早已消化了本次加息。尽管美联储连续加息使得美元走强，令

油价承压，但是美联储放出的加息放缓信号缓解了市场的心理压力，同时亚洲传来的好消息抵消甚至彻底盖过了美元走强对油价的负面影响，市场情绪变得稳定而乐观。

供给端

1、美国库存下降

美国石油协会

(API) 的数据显示美国原油库存再次下降。API估计，上周美国原油库存减少653万桶，汽油库存也下降了264万桶，而馏分油库存仅小幅增加86.5万桶。

美国能源信息管理局 (EIA

) 报告称，截至10月28日当周，原油库存减少310万桶。EIA还称，库存为4.368亿桶，较今年同期的五年平均水平低3%左右。一周前，该机构估计库存增加260万桶。

10月最后一周，汽油库存减少130万桶，日产量为950万桶。相比之下，前一周的库存减少了150万桶，日产量为940万桶。

在馏分油方面，EIA估计上周库存小幅增加40万桶，平均日产量为510万桶。相比之下，前一周库存小增20万桶，平均日产量为500万桶。馏分油供应形势仍然相当严峻，越来越多的分析师警告柴油短缺。一家燃料供应商警告称，柴油即将出现供应短缺，这将推高消费者价格。这表明美国炼油产能已经不足以生产足够的柴油来满足需求。

2、美国战略石油储备 (SPR) 释放即将结束

SPR释放即将结束，即将减少一个市场供应来源，令市场供应进一步吃紧。当SPR不能再释放更多供应时，对油价的影响不言而喻。目前美国SPR处于历史低位，当需要大量补充储备时就意味着SPR反过来成为市场需求的一部分。

3、欧盟对俄油禁运生效在即

定于12月5日开始的欧盟对俄罗斯石油的禁运可能带来的破坏，也支撑了油价。这项禁令是对俄罗斯入侵乌克兰的反应，随后将在明年2月份停止俄罗斯石油产品进口。预计这将限制俄罗斯在全球范围内运输原油和产品的能力，因此可能导致市场紧张。

总部位于利雅得

的国际能源论坛（IEF）认为，下个月欧盟对俄罗斯海上原油进口的禁令生效后，如果来自俄罗斯的供应损失接近300万桶/天，布伦特原油价格很容易再次上破每桶100美元。

4、OPEC+减产影响长远

OPEC 10月产量自6月以来首次下降，此外，其日产量还低于目标136万桶。按计划从11月开始OPEC+每天须减产200万桶，石油分析人士预计这一举措将使未来几个月的供应更趋紧张。

总结

从需求端来看，市场情绪好转，获得提振，需求预期转好，利好油价；从供给端来看，市场供应仍处于紧张状态，中短期料不会得到改善，利好油价。需求端和供给端二者都利好油价，推动了本周油价的上行。需要指出的是，近期供给端紧张状况相对保持稳定，而需求端的需求预期一直在上下波动。简单地说，预期乐观时，油价则上行；预期悲观时，则悲观预期与供给紧张之间相互对冲，强者一方最终决定油价走势。