



# 石油化工行业周报：天然气胀库引发短期回调 长期欧洲天然气依然有望维持紧张



需求边际修复叠加地缘政治风险上升，油价震荡本周美国继续释放原油储备，加息预期仍存，但美国库存数据体现出原油需求的边际修复，叠加欧盟就天然气问题未能达成一致使地缘政治风险上升，国际油价小幅震荡。截至 10 月 21 日，布伦特和 WTI 原油期货价格分别收于 93.60 美元/桶和 85.14 美元/桶，分别较上周+2.3%和-0.5%，美元指数交投收于 111.9 附近。

美国原油产量增加，原油库存下降，石油钻井机数量增加，9 月 OPEC 产量增加上周，美国原油产量环比增加 10 万桶/日至 1200 万桶/日。上周，美国原油库存量 4.373 亿桶，较前一周减少 173 万桶；美国汽油库存量 2.094 亿桶，较前一周减少 11 万桶；馏分油库存量为 1.061 亿桶，较前一周增加 12 万桶。本周，美国石油活跃钻井数增加 2 座，为 612 座，油气钻机总数增加 2 座，为 771 座。

上周，美国炼厂开工率环比下降 0.4pct 至 89.50%。

2022 年 9 月 OPEC 产量增加 14.6 万桶/日至 2976.7 万桶/日，沙特产量为 1099.1 万桶/日，较上月增加 8.2 万桶/日；伊拉克产量为 451.8 万桶/日，较上月减少 2.8 万桶/日；伊朗产量为 255.7 万桶/日，较上月减少 1.4 万桶/日；委内瑞拉产量为 65.9 万桶/日，较上月减少 1.9 万桶/日；利比亚产量为 115.2 万桶/日，较上月增加 2.9 万桶/日。

天然气胀库引发短期回调，长期欧洲天然气依然有望维持紧张本周在胀库、限价和暖冬影响下，欧洲天然气价格大幅回调。欧洲天然气补库进

度较快，本周欧洲天然气库存率已达 93%，大大超出目标库存率，库存无法消纳持续增加的天然气供给，使天然气现货市场供给量增加，天然气现货价格大幅回落。为应对天然气供给危机，本周欧盟提出新版天然气限价方案，并在布鲁塞尔召开欧盟秋季能源峰会，但仍未能对所有进口天然气实施限价措施达成共识。

此外，暖冬预期下 9-10 月欧洲天然气消费不足，也是胀库发生的重要因素。但我们基于对 23 年以后欧洲天然气供给格局的研究，认为 LNG 物流瓶颈将推动 23-24 年欧洲天然气供给格局保持紧张。2022 年 9 月以来 LNG 输入量占欧洲总输气量的 40%以上，已成为欧洲第一大天然气供给来源。长期来看，较为紧缺的 LNG 进口设施将使欧洲 LNG 运输出现瓶颈，有望使欧洲天然气价格长期位于高位。欧洲 LNG 接收站产能明显过剩，但接收站分布不均，西班牙接收站产能利用率上限较低。液化站方面，我们认为 23-24 年欧洲可用 LNG 液化产能增量过低，LNG 进口不足以覆盖俄气供给缺口。目前全球无闲置 LNG 运输船，截至 2022 年 4 月共有 216 艘在建，其中 111 艘是 2021-22 年新增订单，建设周期长达 3-4 年，中短期内无法投运。预计 LNG 船运力紧张将持续 2-3 年。

**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\\_47590](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47590)

