



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 供需格局或将由短期紧缩向中长期逐步宽松转变
- 本周美国原油库存大幅上升，成品油库存有所下降
- 美联储宣布加息

● 本周 WTI 原油价格出现大幅下跌，主力合约最跌至 93.56 美元/桶，收盘价最低为 95.04 美元/桶，截止到周五下午调整至 105.70 美元/桶。

本周 WTI 原油价格受到俄乌和谈预期加强及中国疫情形势恶化等影响，周一延续上周跌势从开盘 109.42 美元/桶继续走低，周二最低跌至 93.56 美元/桶。周三全天在 95-99 美元区间震荡调整后，周四从 95.11 美元/桶的低位开启反弹，截至周五最高涨至 106.28 美元/桶。

市场供需

● 供需格局或将由短期紧缩向中长期逐步宽松转变。本周由于俄乌和谈可能达成停火的预期加强，为期数周的战争导致的原油溢价持续消退，同时伊核协议达成的预期也在持续加强。根据国际能源署 IEA 发布的报告，俄罗斯可能自 4 月份开始停止 300 万桶/日的石油生产。而在俄乌冲突加剧了产能紧张的同时，沙特阿拉伯和阿联酋到目前为止还没有表现出动用储备的意愿，美国、加拿大和其他国家的石油产量上升不会消除全球供应不足，预计第二季度全球石油日供应缺口将达到 70 万桶。而来自伊朗的任何额外供应可能需要数月时间，但如果伊朗达成协议，在六个月的时间内，石油出口可能会增加约 100 万桶/日。需求方面，IEA 将 2022 年第二至第四季度的全球石油需求预期下调了 130 万桶/日，而针对全年的需求预测，IEA

将需求增长预期下调 95 万桶/日至 210 万桶/日。考虑到中国疫情形势近期呈现蔓延趋势，需求面可能存在更大的萎缩空间。因此短期内基本面应为继续收紧的趋势，但中长期来看在俄罗斯出口正常化、OPEC 加大增产的预期及中国需求萎缩的情况下，供需格局会呈现逐步宽松的趋势。

●**本周美国原油库存大幅上升，成品油库存有所下降。**根据 3 月 16 日的 EIA 报告，截至 2022 年 3 月 11 日当周美国原油平均产量维持在约 1560 万桶/日，较上周平均增加 22.4 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 90.4%。商用原油库存较上周增加 430 万桶至 4.159 亿桶。上周美国原油进口平均为 640 万桶/日，较上一周平均增加 7.6 万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为 630 万桶/日，比去年同期增长 15.7%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加 180 万桶，中西部地区总体原油库存增加 20 万桶。墨西哥湾地区库存增加 530 万桶。汽油库存减少 360 万桶至 2.410 亿桶。馏分油库存增加 30 万桶至 1.142 亿桶。

金融外汇

●**美联储宣布加息。**3 月 16 日美联储公布了最新的利率决议，决定将基准利率上调 25 个基点，达到 0.25% p. a 至 0.50% p. a。本次加息的预测已发酵超过半年之久，终于在 3 月尘埃落定，加息幅度和时间点均符合市场预期，市场的反应较为温和，美股三大指数连续三日收涨，美元指数从上周高位（99.4207）回落至 98 下方，这也印证了此前的预测，资本市场在真正加息前已经基本消化了加息所带来的影响。美联储表示，美国的经济增长足以承受货币政策紧缩，并预计在今年接下来的六次政策会议上每次都加息 25 个基点，以控制通胀。同时，俄罗斯在本周按时偿还了美元债，缓解了市场对于俄罗斯违约将所产生系统性风险的担忧。这一利好消息大幅降低了连续几周的笼罩在金融及资本市场上的恐慌情绪，黄金期货价格在本周一度跌破 1900 美元。

重要消息

●3月16日，俄罗斯和乌克兰继续进行第四轮谈判，试图达成一致。俄罗斯谈判代表团团长、总统助理梅金斯基16日说，与乌克兰代表团的谈判进展艰难而缓慢，但俄方希望通过谈判尽快实现和平。双方各自的立场都清晰明确，并在会谈中就某些问题取得一些进展。双方正在讨论乌克兰中立地位、实现乌克兰去军事化以及与乌克兰军队规模有关的一系列问题。乌方提出按照奥地利或瑞典模式建立中立去军事化国家，保留自己的陆军和海军。目前这些问题正在俄乌国防部领导层面进行讨论。

●北京时间3月17日凌晨2时，美联储公开市场委员会宣布将联邦基金利率目标区间上调至0.25%-0.5%的区间，符合市场预期。这是美联储自2018年12月以来首次加息，符合市场预期。美联储点阵图中值显示，预计2022年美联储将加息7次，至2022年底利率为1.9%，2023年底利率为2.8%。此外，委员会预计将在即将召开的会议上开始减持美国国债、机构债务和机构抵押贷款支持证券。

●中国国家统计局3月15日公布数据显示，1—2月份工业主要能源产品生产均有不同程度增长。与上年12月份比，原煤、原油、天然气生产增速加快，电力生产由降转升。原油生产稳定增长，进口由增转降。1—2月份，生产原油3347万吨，同比增长4.6%，增速比上年12月份加快2.9个百分点，日均产量56.7万吨。进口原油8514万吨，同比下降4.9%，上年12月份为增长20.1%。原油加工量略有下降。1—2月份，加工原油11301万吨，同比下降1.1%，降幅比上年12月份收窄1.0个百分点，日均加工191.5万吨。天然气生产保持增长，进口下降。1—2月份，生产天然气372亿立方米，同比增长6.7%，增速比上年12月份加快4.4个百分点，日

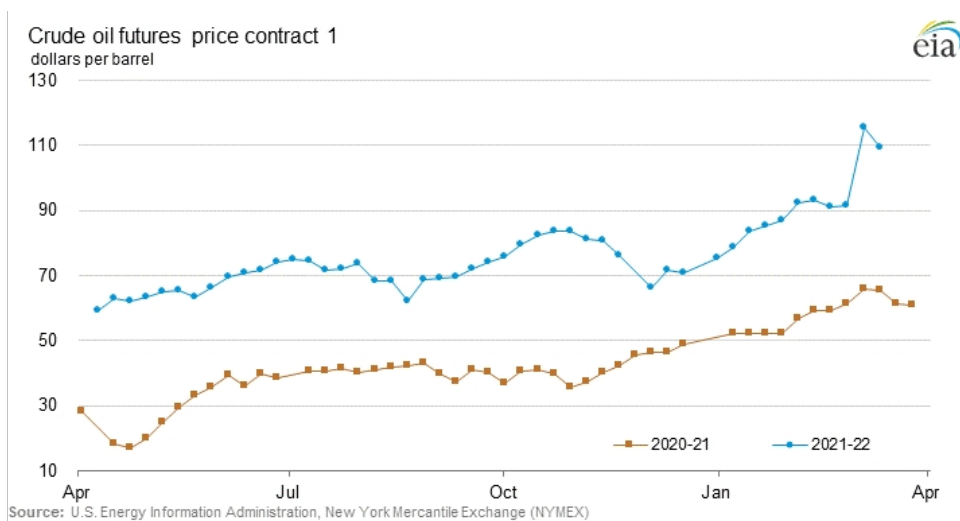
均产量 6.3 亿立方米。进口天然气 1986 万吨，同比下降 3.8%，上年 12 月份为增长 4.6%。

●路透迪拜 3 月 16 日消息，知情人士周三告诉路透，阿拉伯联合酋长国仍然致力于 OPEC+协议的执行。该消息人士在英国首相约翰逊计划于周三晚些时候访问阿联酋和沙特之前发表了上述评论，这是确保更多石油流动和增加向俄罗斯施压的努力的一部分。

●国际能源署 (IEA) 周三发表月报表示，俄罗斯可能自 4 月份开始停止 300 万桶/日的石油生产，原因是制裁导致买家拒绝购买。预计俄罗斯总出口量将减少 250 万桶/日，其中原油出口量为 150 万桶/日，成品油出口量为 100 万桶/日。” 预计第二季度全球石油日供应缺口将达到 70 万桶。IEA 将 2022 年第二至第四季度的全球石油需求预期下调了 130 万桶/日，而针对全年的需求预测，IEA 将需求增长预期下调 95 万桶/日至 210 万桶/日，这将意味着全球石油需求将连续第三年低于疫情前的水平。

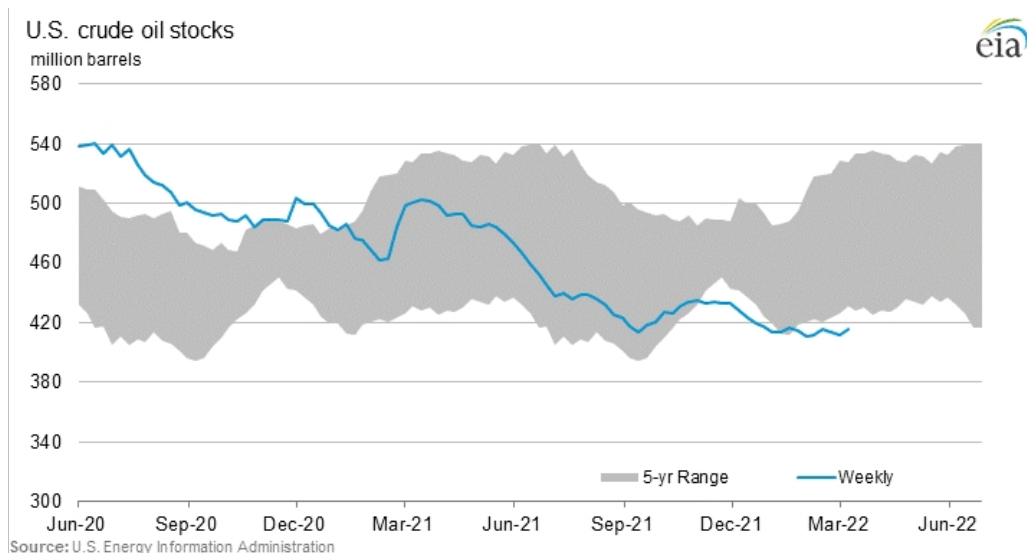
●路透纽约 3 月 14 日消息，美国能源信息署 (EIA) 周一在其生产力报告中表示，美国最大的页岩油盆地——德克萨斯州和新墨西哥州的二叠纪盆地 (Permian) 石油产量将在 4 月份增加 7 万桶/日，达到创纪录的 520.8 万桶/日。EIA 预计，4 月份美国主要页岩油盆地的总产量将增加 11.7 万桶/日，至 870.8 万桶/日，为 2020 年 3 月以来最高。

2021年4月—2022年4月 WTI 合约价（美元/桶）



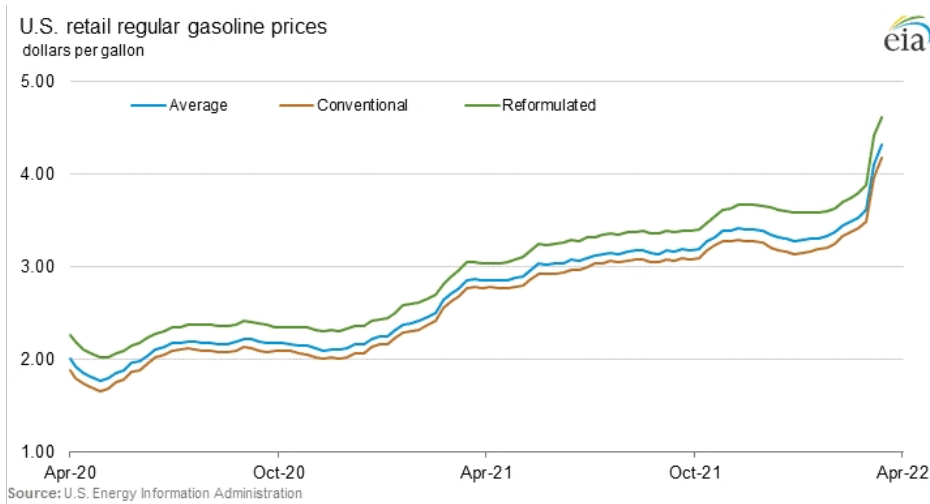
	Year ago	Most recent						
	03/12/21	03/11/22	03/04/22	02/25/22	02/18/22	02/11/22	02/04/22	01/28/22
Contract 1	65.61	109.33	115.68	91.59	91.07	93.10	92.31	86.82
Contract 2	65.64	106.30	112.11	89.89	90.21	91.42	90.33	85.43
Contract 3	65.36	103.20	108.12	87.93	88.60	89.70	88.78	84.21
Contract 4	64.84	100.48	104.18	86.19	86.92	88.09	87.36	83.06

美国原油库存统计（百万桶）



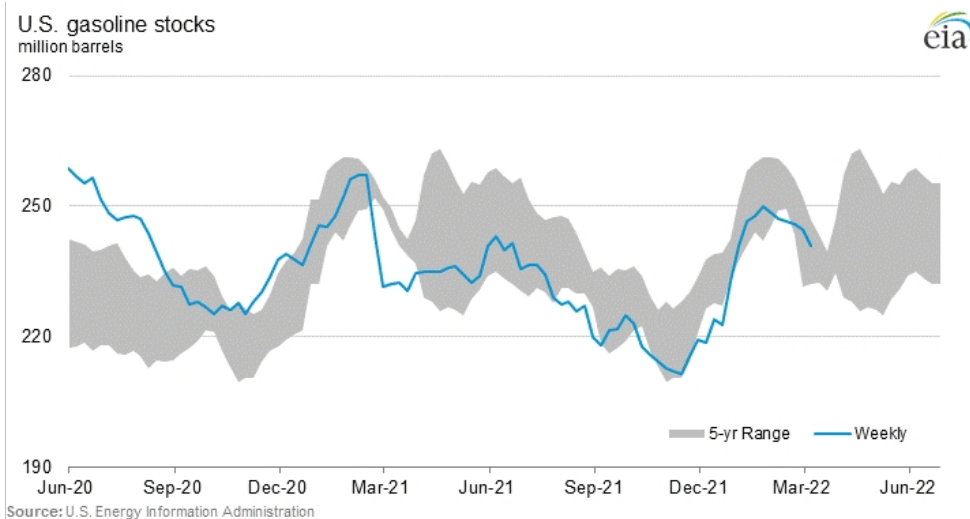
	Year ago	Most recent						
	03/12/21	03/11/22	03/04/22	02/25/22	02/18/22	02/11/22	02/04/22	01/28/22
U.S.	500.8	415.9	411.6	413.4	416.0	411.5	410.4	415.1
East Coast (PADD 1)	8.2	7.5	7.6	7.1	8.3	7.2	7.4	8.1
Midwest (PADD 2)	132.2	101.0	100.8	101.9	103.2	105.8	108.7	111.5
Cushing, Oklahoma	48.2	24.0	22.2	22.8	23.8	25.8	27.7	30.5
Gulf Coast (PADD 3)	288.2	234.6	229.3	230.4	229.8	224.8	220.7	222.2
Rocky Mountain (PADD 4)	23.0	23.7	23.5	24.1	24.2	23.6	23.5	23.4
West Coast (PADD 5)	49.3	49.1	50.4	50.0	50.6	50.0	50.2	49.9

2021年4月—2022年4月常规汽油零售价格（美元/桶）



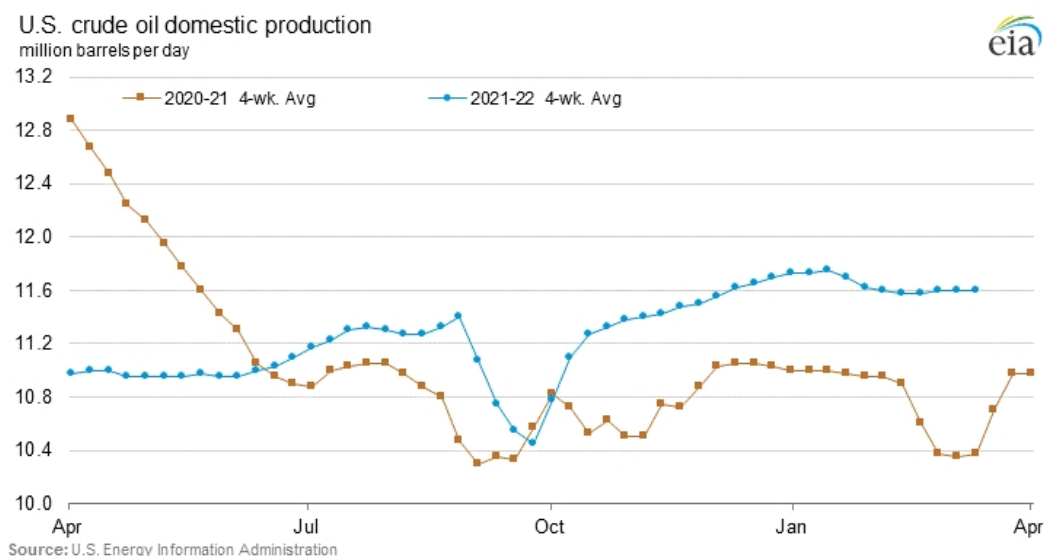
	Year ago	Most recent						
	03/15/21	03/14/22	03/07/22	02/28/22	02/21/22	02/14/22	02/07/22	01/31/22
U.S.	2.853	4.315	4.102	3.608	3.530	3.487	3.444	3.368
East Coast (PADD 1)	2.787	4.268	4.098	3.563	3.503	3.453	3.391	3.313
Midwest (PADD 2)	2.764	4.091	3.916	3.466	3.352	3.321	3.288	3.186
Gulf Coast (PADD 3)	2.605	4.029	3.820	3.307	3.237	3.186	3.123	3.029
Rocky Mountain (PADD 4)	2.839	4.137	3.825	3.372	3.344	3.329	3.331	3.331
West Coast (PADD 5)	3.432	5.155	4.777	4.311	4.233	4.190	4.179	4.156

美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	03/12/21	03/11/22	03/04/22	02/25/22	02/18/22	02/11/22	02/04/22	01/28/22
U.S.	232.1	241.0	244.6	246.0	246.5	247.1	248.4	250.0
East Coast (PADD 1)	63.1	60.7	60.6	60.8	62.2	63.1	63.0	65.8
Midwest (PADD 2)	51.9	58.5	59.8	61.3	60.9	59.9	58.7	57.9
Gulf Coast (PADD 3)	77.0	84.9	85.7	85.6	84.9	84.3	86.1	85.3
Rocky Mountain (PADD 4)	8.8	8.3	8.3	8.3	8.6	8.6	8.7	9.1
West Coast (PADD 5)	31.3	28.6	30.1	30.0	29.9	31.2	31.9	32.0

2021年4月—2022年4月美国原油生产（百万桶/日）

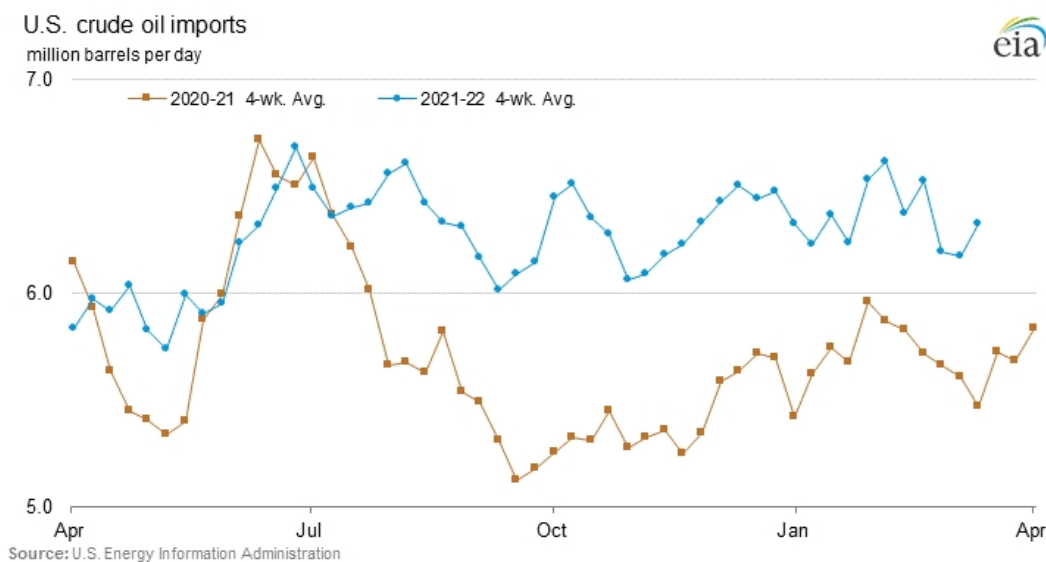


Crude oil production (million barrels per day)

[more production data >](#)

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	03/12/21	03/11/22	03/04/22	02/25/22	03/12/21	03/11/22	03/04/22	02/25/22
U.S. production	10.375	11.600	11.600	11.600	10.900	11.600	11.600	11.600

2021年4月—2022年4月美国原油进口（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	03/12/21	03/11/22	03/04/22	02/25/22	03/12/21	03/11/22	03/04/22	02/25/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	5.467	6.327	6.176	6.193	5.323	6.395	6.319	5.767

艾森能源有限公司 李琰 贝超