



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 近期供应及需求均面临承压
- 本周美国原油库存有所下降，成品油库存有所增加
- 美联储：美国正以强劲态势进入加息周期

● 本周 WTI 原油价格震荡下跌，主力合约最低跌至 97.78 美元/桶，收盘价最低为 100.28 美元/桶，截止到周五下午调整至 98.85 美元/桶。

本周 WTI 原油价格受地缘局势政治及市场消息影响延续跌势。周一油价以 111.12 美元/桶跳空开盘，持续下跌至周二最低 102.88 美元/桶后反弹至最高 107.80 美元/桶，当天受俄乌局势或出现缓和的消息影响快速下跌至 98.59 美元/桶。周三及周四油价再次反弹至最高 107.42 美元/桶，但周四美国将主导释放大量原油储备的消息再度促使油价大幅下跌，截至周五下午最低至 97.78 美元/桶。

市场供需

● 近期供应及需求均面临承压。供应方面本周在美国考虑前所未有地释放紧急原油储备之际，OPEC 宣布 5 月增产 43.2 万桶/日，拒绝偏离逐步增加产量的计划。尽管俄乌局势有所好转，但西方国家针对俄罗斯的制裁不会在短时间内取消，俄罗斯方面表示该国的原油输出并未受到影响，第三方机构却认为，尽管俄罗斯原油没有受到广泛的禁运，但是实际销售已经出现困难。有数据显示，3 月 17 日至 23 日这一周，俄罗斯石油出口量平均为每日 363 万桶，比前一周下降 26.4%。需求端方面，近期欧美道路交通流量小幅回升，美国汽油需求出现反季节回落迹象，或部分体现高油价对消费抑制效应。中国方面多地疫情复发，封控措施加强导致交通出行

大幅回落，引发油品需求预期下调。

●**本周美国原油库存有所下降，成品油库存有所增加。**根据 3 月 30 日的 EIA 报告，截至 2022 年 3 月 25 日当周美国原油平均产量维持在约 1590 万桶/日，较上周平均增加 3.5 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 92.1%。商用原油库存较上周减少 340 万桶至 4.099 亿桶。上周美国原油进口平均为 630 万桶/日，较上一周平均减少 22.7 万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为 640 万桶/日，比去年同期增长 11.9%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存减少 100 万桶，中西部地区总体原油库存减少 60 万桶。墨西哥湾地区库存减少 260 万桶。汽油库存增加 80 万桶至 2.388 亿桶。馏分油库存增加 140 万桶至 1.135 亿桶。

金融外汇

●**美联储：美国正以强劲态势进入加息周期。**2022 年第一季度结束，相较 2021 年最后一个季度，新冠疫情对于全球大多数地区的影响已经退居其次，多数国家已大幅减少（或彻底免除）疫情防控措施，国际通航正在逐步恢复。第一季度以来，市场饱受乌俄冲突、通货膨胀及美联储升息的持续影响，各类资产波动剧烈。美国股市在第一季度总体持下跌趋势，道琼工业指数下跌 4.38%，标普 500 指数下跌 4.63%，纳斯达克指数跌幅高达 8.67%。由于美元的避险情绪不断上升，第一季度美元指数涨幅为 2.8148%，最高触及 99.4207，三月底因乌俄开启谈判并取得进展，战争因素略有消退，美元避险情绪稍有降低，美元指数收于 98.3551。同时，美债市在 3 月底出现了两/十年期公债收益率曲线短暂倒挂的情况，短期债收益率高于长期债务，收益率差触及负 3 个基点，这种情况引发了投资者对于经济衰退和美联储将暂停收紧货币政策的担忧，但美联储表示美国经济正以强劲的态势进入加息周期，经济不会出现衰退。

重要消息

●3月29日，俄乌谈判传出佳音，乌方表示可放弃加入任何军事联盟，俄方亦提出不反对乌克兰加入欧盟。俄罗斯国防部决定大幅减少在乌克兰基辅和切尔尼戈夫方向的军事活动，并相信乌克兰也会做出相应的回应措施，为下一步谈判创造条件。乌克兰总统办公室顾问表示，在安全保障国需提供军事支持下，乌克兰可以成为一个中立国。尽管俄乌局势可能正向着好的方向发展，但市场普遍认为西方国家针对俄罗斯的制裁不会在短期内取消。

●3月31日，OPEC+代表表示，该组织在当日的线上会议上批准了5月增加43.2万桶/日石油供应的计划，并未偏离逐步增加产量的计划。而这次会议可能出现的一个变化是，OPEC+考虑将弃用国际能源署（IEA）提供的任何石油数据。这个微小的技术变化主要是为了对代表石油消费国利益、在协调紧急储备释放方面发挥关键作用的国际能源署表示公开的冷落。

●美国总统拜登当地时间3月31日宣布将大规模释放美国战略石油储备，以应对眼下油价高企带来的政治压力。白宫的计划是在未来6个月里，每天从国家战略石油储备中释放100万桶石油。美国战略原油储备目前拥有约5.68亿桶原油，到今年三季度末，该储备将因此减少1.8亿桶左右，届时美国战略原油储备规模预计将降至3.883亿桶，为1984年3月中旬以来的最低值。盟国可能会释放3000万至5000万桶石油。释放战略石油储备可能会让每加仑汽油价格下降10美分到35美分，取决于盟友释放量的多少。

●欧盟和美国于3月25日公布了一项能源合作计划，双方将扩大美对欧液化天

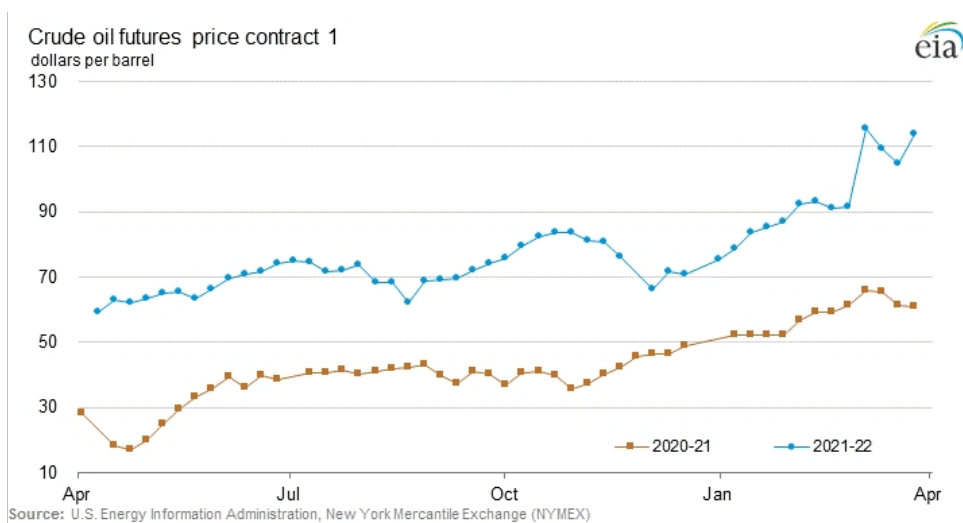
然气出口，加速向清洁能源转型，确保欧盟的能源安全。欧盟委员会当天发布的欧美有关欧洲能源安全的联合声明说，这一合作计划将努力帮助欧盟市场今年额外获得至少 150 亿立方米液化天然气，预计未来还会增加。不过这一声明释放的信息和媒体报道显示，美国可能需要与其他国家协力才能完成这一目标。

●德国副总理兼经济和气候保护部长罗伯特·哈贝克25日发布的一份计划显示，德国准备今年年底前停止从俄进口煤炭和石油，同时逐步减少从俄进口天然气，以降低德国对俄罗斯的能源依赖程度。

●中国石油新闻中心3月30日消息，由于国内部分地区疫情形势严峻，对油品需求形成边际影响，国内成品油价格运行偏弱，炼油利润持续承压，山东地炼开工率由年初的约66%连续下滑至上周的53%左右，主营炼厂开工率相对稳定。同时，全球在飞商业航班数3月以来缓慢下滑，与疫情前同期差距由12%增加至15%，预计亦主要受国内航班拖累。

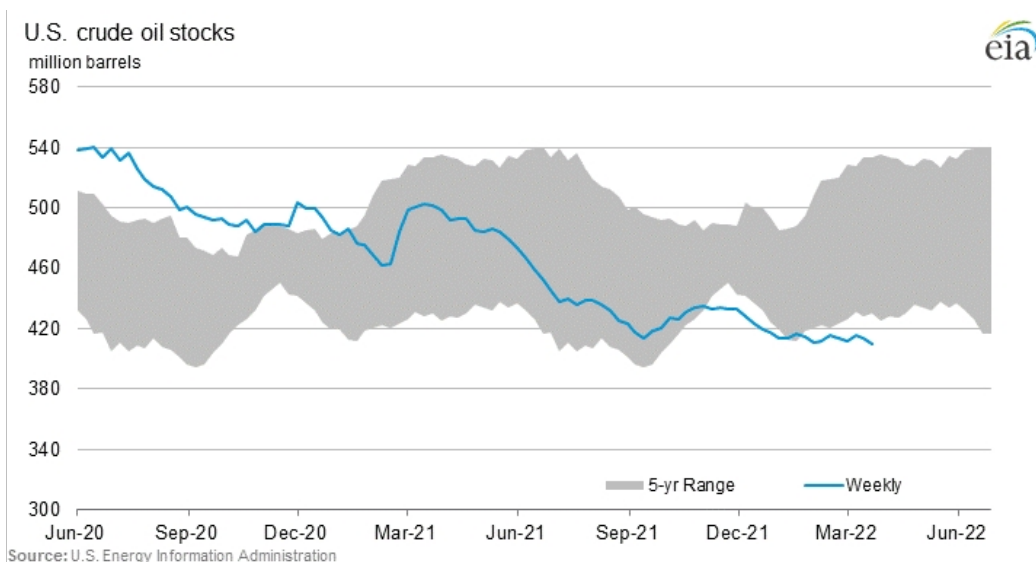
●哈萨克斯坦能源部3月29日表示，在出口设施遭受风暴破坏后，哈萨克斯坦将在一个月内失去至少五分之一的石油产量，加剧了人们对全球石油供应和原油价格上涨的担忧。该部在一份声明中表示，在里海管道联盟（CPC）的黑海码头全部恢复产能之前，前苏联共和国将不得不将其石油产量削减32万桶/天，即20%。

2021年4月—2022年4月 WTI 合约价（美元/桶）



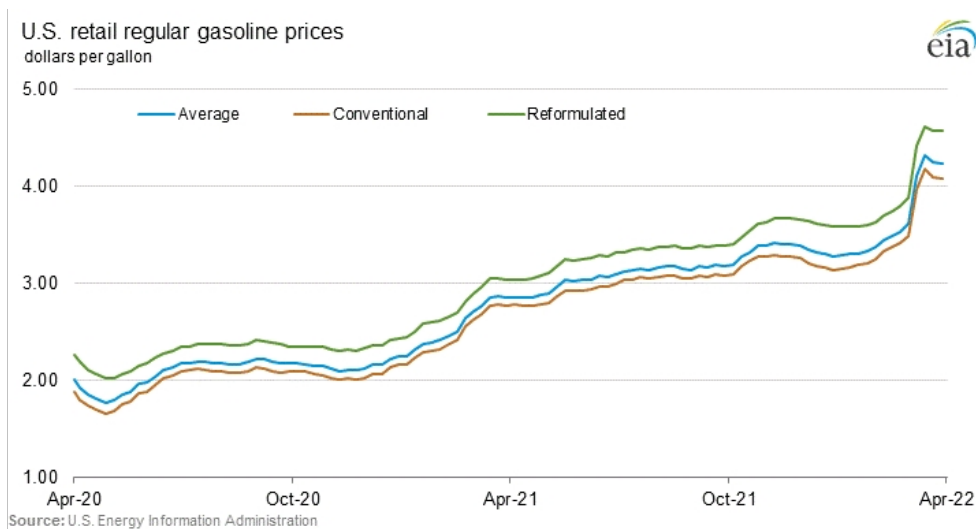
	Year ago	Most recent						
	03/26/21	03/25/22	03/18/22	03/11/22	03/04/22	02/25/22	02/18/22	02/11/22
Contract 1	60.97	113.90	104.70	109.33	115.68	91.59	91.07	93.10
Contract 2	60.96	111.06	103.09	106.30	112.11	89.89	90.21	91.42
Contract 3	60.76	107.93	100.65	103.20	108.12	87.93	88.60	89.70
Contract 4	60.40	104.54	98.19	100.48	104.18	86.19	86.92	88.09

美国原油库存统计（百万桶）



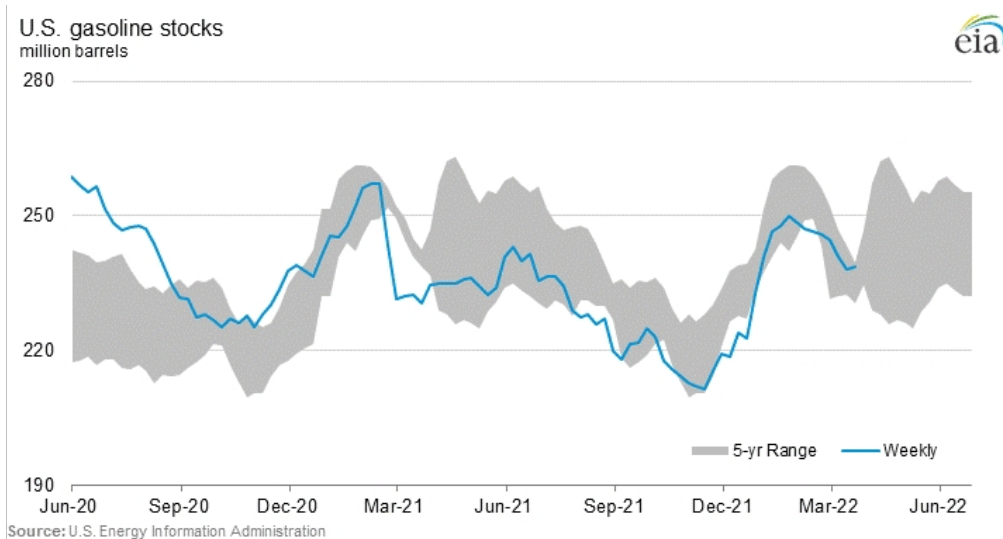
	Year ago	Most recent						
	03/26/21	03/25/22	03/18/22	03/11/22	03/04/22	02/25/22	02/18/22	02/11/22
U.S.	501.8	409.9	413.4	415.9	411.6	413.4	416.0	411.5
East Coast (PADD 1)	8.7	7.9	7.0	7.5	7.6	7.1	8.3	7.2
Midwest (PADD 2)	129.4	102.4	103.0	101.0	100.8	101.9	103.2	105.8
Cushing, Oklahoma	47.1	24.2	25.2	24.0	22.2	22.8	23.8	25.8
Gulf Coast (PADD 3)	294.4	225.5	228.1	234.6	229.3	230.4	229.8	224.8
Rocky Mountain (PADD 4)	23.2	25.5	24.2	23.7	23.5	24.1	24.2	23.6
West Coast (PADD 5)	46.1	48.6	51.1	49.1	50.4	50.0	50.6	50.0

2021年4月—2022年4月常规汽油零售价格（美元/桶）



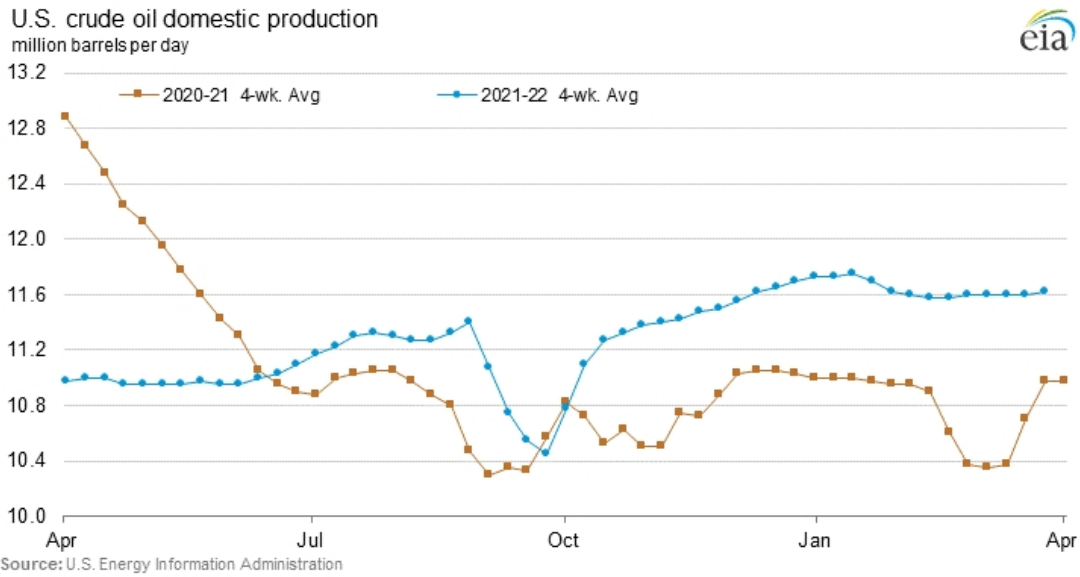
	Year ago	Most recent						
	03/29/21	03/28/22	03/21/22	03/14/22	03/07/22	02/28/22	02/21/22	02/14/22
U.S.	2.852	4.231	4.239	4.315	4.102	3.608	3.530	3.487
East Coast (PADD 1)	2.778	4.092	4.127	4.268	4.098	3.563	3.503	3.453
Midwest (PADD 2)	2.747	4.053	4.035	4.091	3.916	3.466	3.352	3.321
Gulf Coast (PADD 3)	2.602	3.884	3.939	4.029	3.820	3.307	3.237	3.186
Rocky Mountain (PADD 4)	2.950	4.167	4.110	4.137	3.825	3.372	3.344	3.329
West Coast (PADD 5)	3.473	5.267	5.222	5.155	4.777	4.311	4.233	4.190

美国汽油库存统计（百万桶）



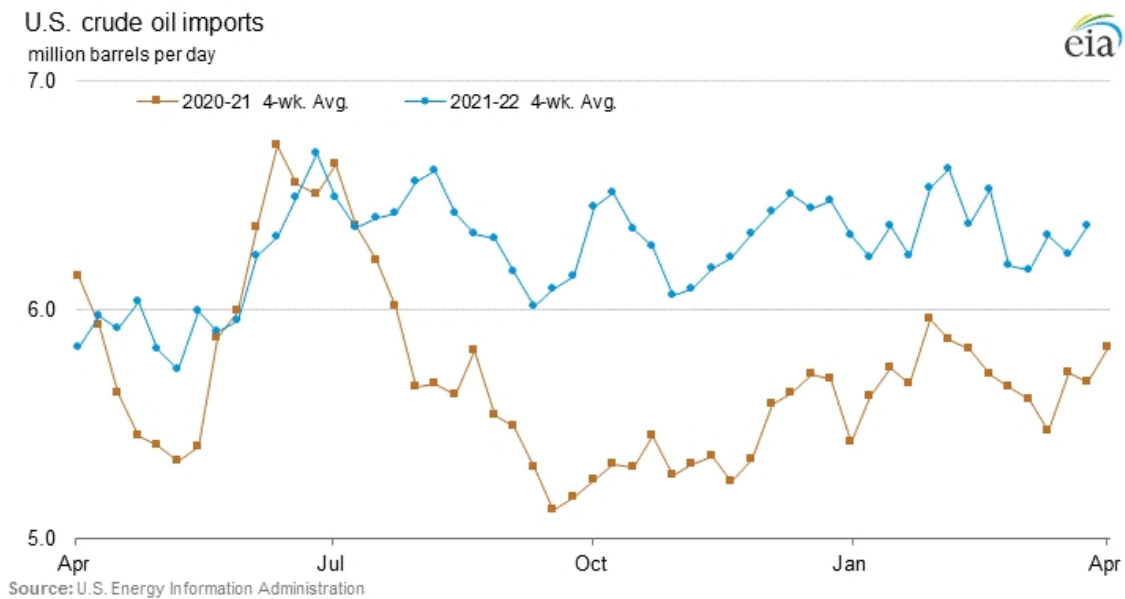
	Year ago	Most recent						
	03/26/21	03/25/22	03/18/22	03/11/22	03/04/22	02/25/22	02/18/22	02/11/22
U.S.	230.5	238.8	238.0	241.0	244.6	246.0	246.5	247.1
East Coast (PADD 1)	61.4	57.7	57.2	60.7	60.6	60.8	62.2	63.1
Midwest (PADD 2)	49.5	57.7	57.8	58.5	59.8	61.3	60.9	59.9
Gulf Coast (PADD 3)	79.6	86.7	85.4	84.9	85.7	85.6	84.9	84.3
Rocky Mountain (PADD 4)	8.6	8.1	8.4	8.3	8.3	8.3	8.6	8.6
West Coast (PADD 5)	31.4	28.7	29.1	28.6	30.1	30.0	29.9	31.2

2021年4月—2022年4月美国原油生产（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	03/26/21	03/25/22	03/18/22	03/11/22	03/26/21	03/25/22	03/18/22	03/11/22
U.S. production	10.975	11.625	11.600	11.600	11.100	11.700	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		
	03/26/21	03/25/22	03/18/22	03/11/22	03/26/21	03/25/22	03/18/22	03/11/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	5.686	6.365	6.242	6.327	6.145	6.259	6.486	6.395

艾森能源有限公司 李琰 贝超