



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 全球石油需求增量预估下调，需求减缩幅度大于供应
- 本周美国原油库存大幅增加，成品油库存有所减少
- 发达经济体将掀起强劲加息浪潮

●本周 WTI 原油价格震荡上涨，主力合约最低至 92.95 美元/桶，最高至 107.61 美元/桶，收盘价最高为 106.38 美元/桶，截止到周五调整至 106.51 美元/桶。

本周 WTI 原油价格反弹上涨。周一油价延续上周跌势，最低至 92.95 美元/桶后开启反弹上涨，至周三晚最高涨至 104.45 美元/桶。周四白天有所回落，当天夜间快速上直至最高 107.61 美元/桶，最终收盘在 106.51 美元/桶。

市场供需

●全球石油需求增量预估下调，需求减缩幅度大于供应。4月EIA月报显示，基于俄罗斯制裁对俄石油供应的影响，EIA预计2022/2023年全球石油供应同比+466/+200万桶/日至10021/10221万桶/日，上月预计2022/2023年全球石油供应同比+545/+197万桶/日，增幅较上月预估-79/+3万桶/日。2022/2023年全球石油需求同比+242/+193万桶/日至9980/10173万桶/日，上月预计2022/2023年全球石油需求同比+313/+195万桶/日，增幅较上月预估-71/-2万桶/日。整体而言，需求端缩减幅度大于供应端，原油供需依然维持紧平衡的格局，且供应弹性相较脆弱，在原油库存低位的情况下，供应端的任何突发事件均可能使得原油市场再度转为供不应求的格局。目前中日韩印等国或加大对折价俄罗斯石油的购买，从而降低俄罗

斯供应中断的影响，IEA 及美国释放战略储备的利空消息已逐步消化，伊朗谈判进展及世界各地疫情形势可能再次成为供需格局变化的不确定性。

●**本周美国原油库存大幅增加，成品油库存有所减少。**根据4月13日的EIA报告，截至2022年4月8日当周美国原油平均产量维持在约1550万桶/日，较上周平均减少42.4万桶/日，美国炼厂产能利用率为90.0%。商用原油库存较上周增加940万桶至4.218亿桶。上周美国原油进口平均为600万桶/日，较上一周平均减少30.5万桶/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4.9%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加40万桶，中西部地区总体原油库存增加190万桶。墨西哥湾地区库存增加490万桶。汽油库存减少370万桶至2.331亿桶。馏分油库存减少290万桶至1.114亿桶。

金融外汇

●**发达经济体将掀起强劲加息浪潮。**美联储官员本周发表的鹰派言论，表示支持以50个基点为单位加速加息以遏制通胀，使十年期美国国债收益率跃升最高达2.835%，美元指数维持了上周的强劲涨势最高达100.7674。其他发达经济体为了遏制高企的通胀，在美联储大幅加息之前已经纷纷行动起来收紧货币政策，新西兰和加拿大央行在4月13日决定加息50个基点。

4月12日斯里兰卡财政部发表声明称，因受到新冠疫情和乌克兰局势等不稳定因素影响，该国陷入财政危机，并将中止偿还全部外债，直至完成债务重组，以避免硬性违约。斯里兰卡已向国际货币基金组织提出援助申请。标准普尔和惠誉将斯里兰卡的评级下调至CC级，穆迪对该国的评级为Caa2。任何一个国家发生主权债务违约都会对全球金融市场造成极大的影响，增加系统性风险的可能性。

重要消息

●路透4月12日消息，根据消息人士提供的数据，俄罗斯石油和天然气凝析油产量周一降至1000万桶/日以下，为2020年7月以来的最低水平，原因是制裁和物流限制阻碍了贸易。消息人士称，俄罗斯的平均石油产量从3月份的1101万桶降至4月1日至11日的1032万桶，降幅超过6%。OPEC周一对欧盟表示，目前和未来对俄罗斯的制裁可能会造成有史以来最严重的石油供应冲击之一，而且不可能取代这些石油供应量，并表示不会增加产量。

●新加坡路透社4月13日消息，与去年同期相比，中国3月份的原油进口量下降了14%，延续了两个月的下滑，因为独立炼油厂在利润率缩小的情况下限制了采购，大型国有炼油厂也进行了维护。海关总署周三公布的数据显示，上月中国进口了4271万吨原油，相当于1006万桶/日。相比之下，2021年3月进口量为1169万桶/日，一月和二月的平均值为1053万桶/日。第一季度进口总量为12785万吨，即1040万桶/日，同比下降8%，约89万桶/日。分析人士估计，中国的独立炼油厂在3月份将其业务量降至略高于产能的50%，而去年同期的业务量超过了产能的70%，由于乌克兰危机全球油价飙升至每桶130美元以上，挤压了炼油利润率。3月份开始中国在严峻的疫情形势下采取的抗疫政策限制了流动性，导致了中国汽车销量三个月来的首次下降。

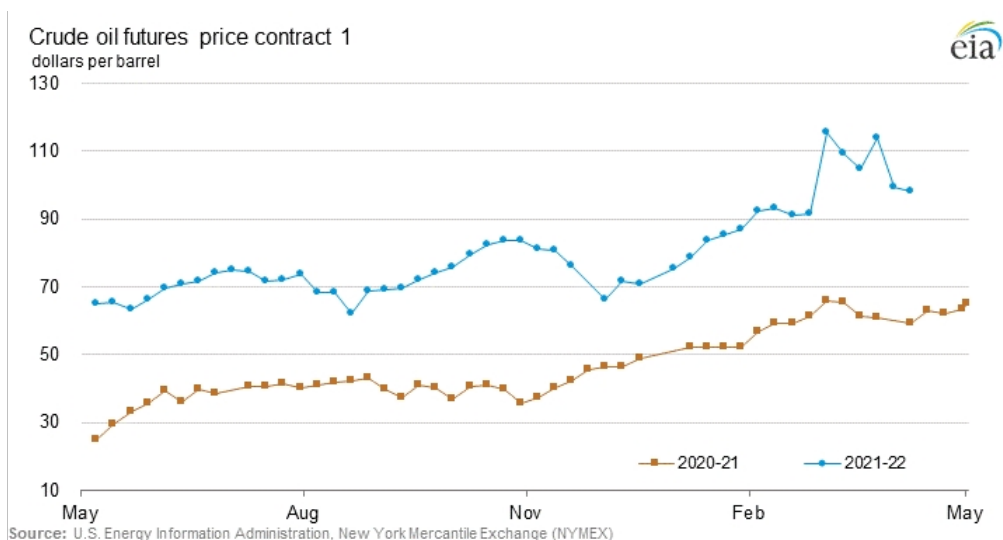
●伦敦路透社4月13日消息，中国最大的海洋石油和天然气生产商中海油正准备退出其在英国、加拿大和美国的业务，因为担心这些资产可能会受到西方制裁。美国上周表示，如果中国帮助俄罗斯逃避西方的制裁，中国可能会面临后果。西方的制裁包括限制俄罗斯获得外汇的金融措施，并使处理国际付款变得复杂。上个月，

路透社报道称，中海油已聘请美国银行准备出售其北海资产，其中包括该盆地最大油田之一的股份。

● 华盛顿路透社消息，4 月 11 日美国总统乔·拜登总统与印度总理纳伦德拉·莫迪通话并告知，从俄罗斯购买更多石油不符合印度的利益，可能会阻碍美国对乌克兰战争的反应。拜登周一没有向莫迪提出“具体要求”，并指出印度对深化俄罗斯和中国之间的关系感到担忧。印度外交部长苏布拉赫曼亚姆·贾尚卡尔在周一晚些时候的新闻发布会上反驳了有关印度从俄罗斯购买能源的问题，称重点应该放在欧洲，而不是印度。4 月 13 日，印度石油公司 (IOC) 已将包括俄罗斯乌拉尔原油在内的几个高硫原油牌号从其最新的招标中剔除。据报道，印度石油公司通知市场参与者，Das、Eugene Island、墨西哥雷马和俄罗斯乌拉尔原油不再位于其最新招标的牌号清单，该招标将于当天结束。

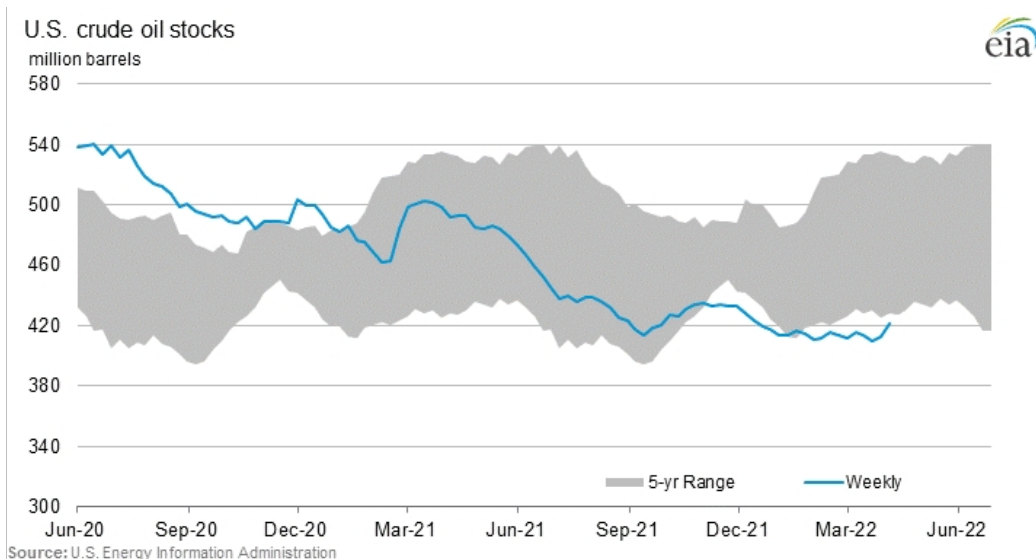
● 全球最大的独立石油交易商维多集团 (Vitol Group) 打算在今年年底前完全停止交易来自俄罗斯的原油和相关石油产品。维多集团的一名发言人表示，由于当前合同量下降，维多经手的俄罗斯石油量“将在第二季度显著减少”，并预计将在 2022 年底停止俄罗斯石油交易。维多集团重申，它将不会参与任何新的俄罗斯原油和相关产品交易。自俄罗斯入侵乌克兰以来，该公司一直强调，其采购是现有合同的一部分。

2021年5月—2022年5月 WTI 合约价（美元/桶）



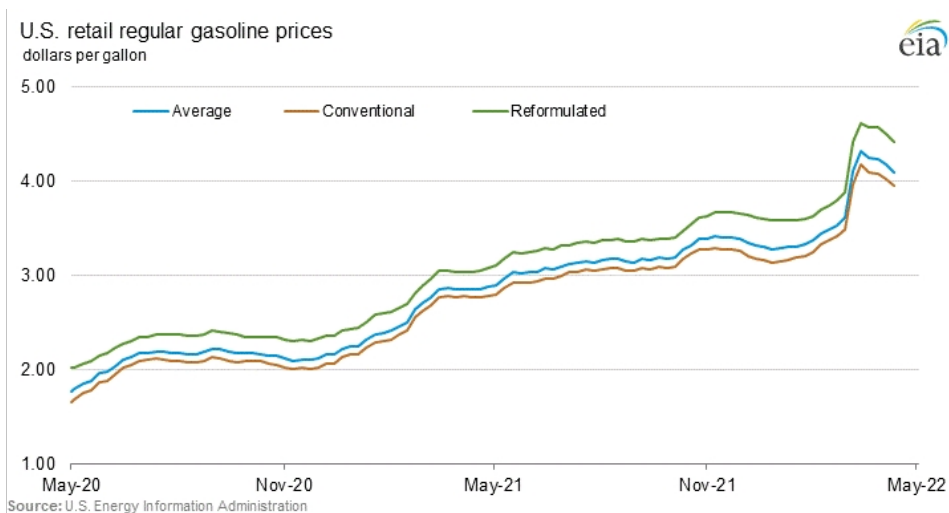
	Year ago	Most recent						
	04/09/21	04/08/22	04/01/22	03/25/22	03/18/22	03/11/22	03/04/22	02/25/22
Contract 1	59.32	98.26	99.27	113.90	104.70	109.33	115.68	91.59
Contract 2	59.35	97.73	97.90	111.06	103.09	106.30	112.11	89.89
Contract 3	59.27	97.01	96.76	107.93	100.65	103.20	108.12	87.93
Contract 4	59.04	96.29	95.53	104.54	98.19	100.48	104.18	86.19

美国原油库存统计（百万桶）



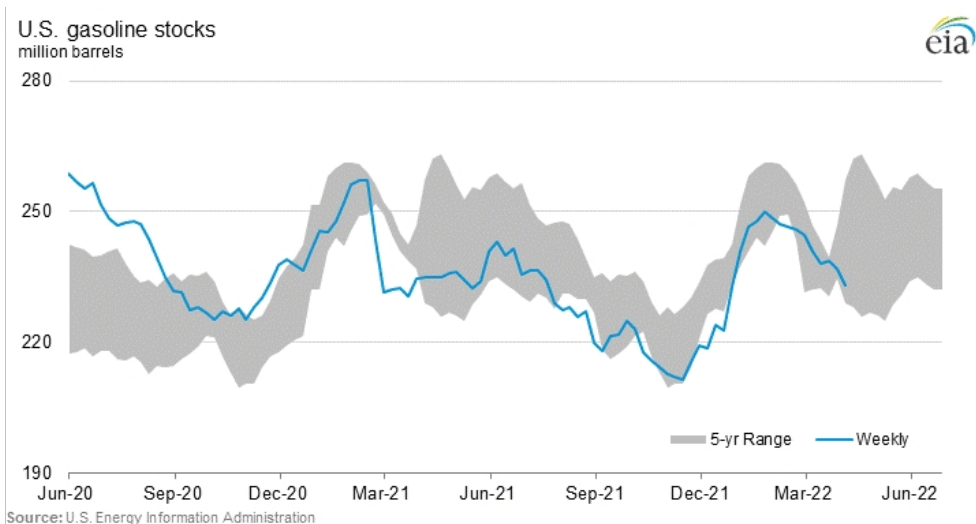
	Year ago	Most recent						
	04/09/21	04/08/22	04/01/22	03/25/22	03/18/22	03/11/22	03/04/22	02/25/22
U.S.	492.4	421.8	412.4	409.9	413.4	415.9	411.6	413.4
East Coast (PADD 1)	8.1	7.6	7.0	7.9	7.0	7.5	7.6	7.1
Midwest (PADD 2)	130.5	107.3	105.4	102.4	103.0	101.0	100.8	101.9
Cushing, Oklahoma	46.7	26.3	25.9	24.2	25.2	24.0	22.2	22.8
Gulf Coast (PADD 3)	283.8	232.6	227.7	225.5	228.1	234.6	229.3	230.4
Rocky Mountain (PADD 4)	23.8	24.9	25.5	25.5	24.2	23.7	23.5	24.1
West Coast (PADD 5)	46.2	49.4	46.7	48.6	51.1	49.1	50.4	50.0

2021年5月—2022年5月常规汽油零售价格（美元/桶）



	Year ago	Most recent						
	04/12/21	04/11/22	04/04/22	03/28/22	03/21/22	03/14/22	03/07/22	02/28/22
U.S.	2.849	4.091	4.170	4.231	4.239	4.315	4.102	3.608
East Coast (PADD 1)	2.754	3.966	4.045	4.092	4.127	4.268	4.098	3.563
Midwest (PADD 2)	2.754	3.892	3.972	4.053	4.035	4.091	3.916	3.466
Gulf Coast (PADD 3)	2.577	3.732	3.815	3.884	3.939	4.029	3.820	3.307
Rocky Mountain (PADD 4)	2.952	4.144	4.144	4.167	4.110	4.137	3.825	3.372
West Coast (PADD 5)	3.507	5.139	5.218	5.267	5.222	5.155	4.777	4.311

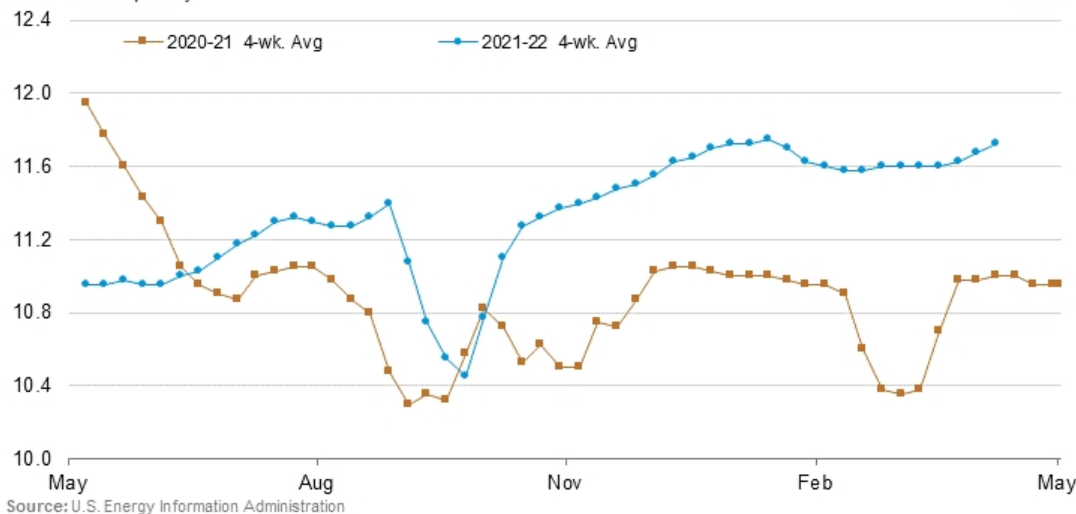
美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	04/09/21	04/08/22	04/01/22	03/25/22	03/18/22	03/11/22	03/04/22	02/25/22
U.S.	234.9	233.1	236.8	238.8	238.0	241.0	244.6	246.0
East Coast (PADD 1)	63.6	55.5	56.4	57.7	57.2	60.7	60.6	60.8
Midwest (PADD 2)	48.6	53.8	56.7	57.7	57.8	58.5	59.8	61.3
Gulf Coast (PADD 3)	82.7	86.0	86.1	86.7	85.4	84.9	85.7	85.6
Rocky Mountain (PADD 4)	8.5	7.7	7.9	8.1	8.4	8.3	8.3	8.3
West Coast (PADD 5)	31.5	30.1	29.7	28.7	29.1	28.6	30.1	30.0

2021年5月—2022年5月美国原油生产（百万桶/日）

U.S. crude oil domestic production
million barrels per day

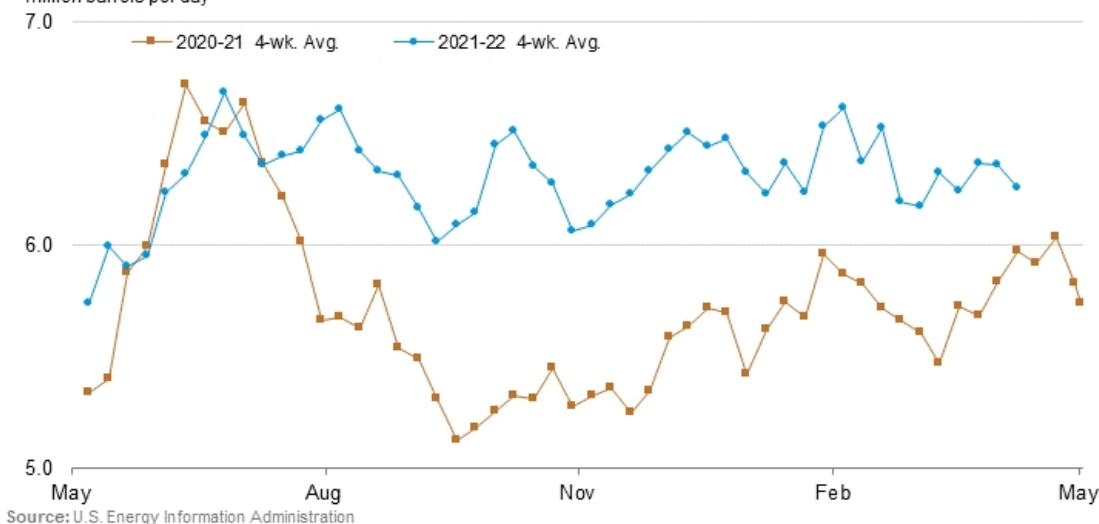


Source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	04/09/21	04/08/22	04/01/22	03/25/22	04/09/21	04/08/22	04/01/22	03/25/22
U.S. production	11.000	11.725	11.675	11.625	11.000	11.800	11.800	11.700

2021年5月—2022年5月美国原油进口（百万桶/日）

U.S. crude oil imports
million barrels per day



Source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	04/09/21	04/08/22	04/01/22	03/25/22	04/09/21	04/08/22	04/01/22	03/25/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	5.971	6.260	6.360	6.365	5.852	5.995	6.300	6.259

艾森能源有限公司 李琰 贝超