



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 需求放缓和供应紧缺的担忧同时存在
- 本周美国原油库存大幅下降，成品油库存有所减少
- 高通胀与低增长率并存 - 滞胀风险增加

●本周 WTI 原油价格震荡下跌，主力合约最低跌至 99.89 美元/桶，收盘价最低为 102.56 美元/桶，截止到周五下午调整至 103.48 美元/桶。

本周 WTI 原油价格转为跌势。周一开盘延续前周涨势，当天最高至 109.18 美元/桶后开启下跌，周二全天跌幅超过 7 美元。周三白天油价在 102 美元区间震荡调整，夜间经过一次快速下跌至最低 99.89 美元/桶后，周四及周五回到 102-104 美元区间继续震荡调整。

市场供需

●需求放缓和供应紧缺的担忧同时存在。近期在欧美制裁导致俄油供应减少预期的支撑下，政治属性对原油供应仍然具有较强支撑，同时经济放缓对油品需求压力增大，供需双向均承受压力。供应方面本周因国内政治冲突，利比亚原油产能初步估计产量将减少约 50 万桶/日，另外 EIA 报告中美国库存增长三周后再次大幅下降，叠加俄乌冲突持续可能迫使俄油减产以支持油价，OPEC 仍坚持现有增产协议，如果欧盟停止进口并全面禁运俄罗斯石油，可能会造成每天超过 400 万桶的供应缺口。需求方面国际货币基金组织 IMF 本周将 2022 年全球经济增速预期较 1 月下调 0.8%至 3.6%，主要是源于俄罗斯和乌克兰地缘冲突对两国经济直接冲击和衍生影响，

全球财政和货币政策收紧压力及中国疫情对经济的影响。油品需求与经济密切相关，经济放缓对油品需求下降的压力持续增大。

● **本周美国原油库存大幅下降，成品油库存有所减少。**根据4月20日的EIA报告，截至2022年4月15日当周美国原油平均产量维持在约1570万桶/日，较上周平均增加19.4万桶/日，美国炼厂产能利用率为91.0%。商用原油库存较上周减少810万桶至4.137亿桶。上周美国原油进口平均为580万桶/日，较上一周平均减少15.9万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为610万桶/日，比去年同期增长3.1%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存减少10万桶，中西部地区总体原油库存减少150万桶。墨西哥湾地区库存减少350万桶。汽油库存减少70万桶至2.324亿桶。馏分油库存减少270万桶至1.087亿桶。

金融外汇

● **高通胀与低增长率并存 - 滞胀风险增加。**因受到美联储官员连续关于“激进加息以遏制通胀”言论的影响，市场对于5月加息50个基点的预测愈发坚定，美元和美债继续保持强劲，美元指数本周突破101，最高达到101.0375。

国际货币基金组织（IMF）本周发布的《世界经济展望》报告显示，因受到俄乌战争的影响，能源、金属和粮食等商品价格持续居高，全球高通胀将持续更长时间，经济复苏活动将再度减缓。原本预计在新冠疫情过后全球经济逐步走向复苏的节奏被彻底打乱。IMF今年第二次下调了全球经济增长率，预计2022年和2023年均均为3.6%。世界将面临高通胀、低增长率并存的情况，经济滞胀风险增加。

重要消息

●路透社报道，欧盟将在本周末的法国大选后，宣布对俄罗斯石油实行全面禁运。路透同时称，之后欧盟天然气价格将飙升。法国财政部长勒梅尔表示，正在欧盟层面推动对俄罗斯石油禁运，法国总统马克龙希望采取这样的举措。欧盟委员会正在努力加快替代能源的供应，以试图降低禁止俄罗斯石油的成本，并说服德国和其他不情愿的欧盟国家接受这项措施。

●尽管西方政府明确地想要打击俄罗斯的能源生产，但迄今为止，俄罗斯石油的装载量出人意料地强劲，这令俄罗斯的经常账户余额处于历史最高水平。在截至4月16日的7天时间内，俄罗斯原油出货量达到730万桶/日，仅比2月俄乌冲突爆发前平均的758万桶/日，低了约30万桶。分产品来看，原油出口量比冲突爆发前要高约30多万桶/日，燃料油、石脑油、VGO等石油产品的出口量低了约70万桶/日。

●财联社讯4月18日消息，利比亚最大油田因抗议活动而被迫关闭，该国的石油日产量下降了53.5万桶，并且肯定还会进一步下降。截至上周日，利比亚的日产量为110万桶。利比亚是OPEC（石油输出国组织）成员国，其最大的油田Sharara日产30万桶石油。利比亚国内的抗议者聚集在Sharara油田，要求该国总理Abdul Hamid Dbeibah辞职。此前，在Sharara附近的El Feel油田也因同样的原因停产，该油田日产量为6.5万桶。

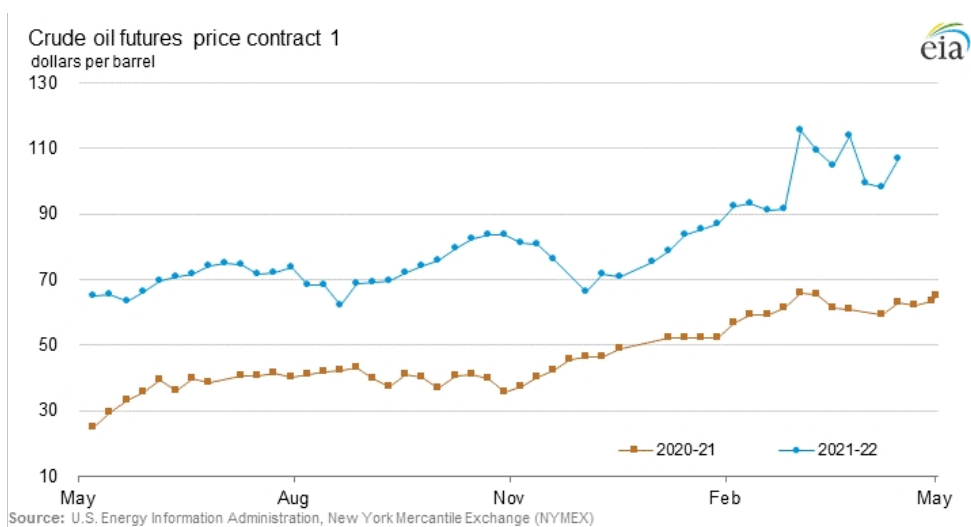
●新华社华盛顿4月19日消息，国际货币基金组织（IMF）19日发布最新一期《世界经济展望报告》，预计2022年全球经济将增长3.6%，较1月份预测值下调0.8

个百分点。IMF 认为，俄乌冲突和西方对俄制裁引发人道主义灾难，推高全球大宗商品价格，扰乱劳动力市场和国际贸易，并造成全球金融市场动荡。为应对通胀高企，全球多个经济体加息，导致投资者降低风险偏好、全球金融条件收紧。此外，低收入国家新冠疫苗短缺可能导致新一轮疫情暴发。具体来看，发达经济体今年预计将增长 3.3%，较此前预测值下调 0.6 个百分点；明年将增长 2.4%，较此前预测值下调 0.2 个百分点。新兴市场和发展中经济体今年预计将增长 3.8%，较此前预测值下调 1 个百分点；明年将增长 4.4%，较此前预测值下调 0.3 个百分点。

●路透社消息，中国炼油厂预计将在 4 月份降低原油加工量 370 万吨，即每天 90 万桶，相当于最新年度数据中全国平均产量的 6.3%以缓解膨胀的库存，因为最近的联合封锁会削弱燃料消耗。由于不断恶化的疫情包括中国最大城市上海在内的一些地区不得不实施长达三周以上的封锁，使中国的燃料需求在 3 月份急剧下降。中石化将率先在本月减产，日产量下降近 50 万桶，其次是中石油日产量预计将下降 17 万桶。国家统计局 4 月 18 日公布的数据显示，3 月炼油量为 5859 万吨，相当于 1380 万桶/日。

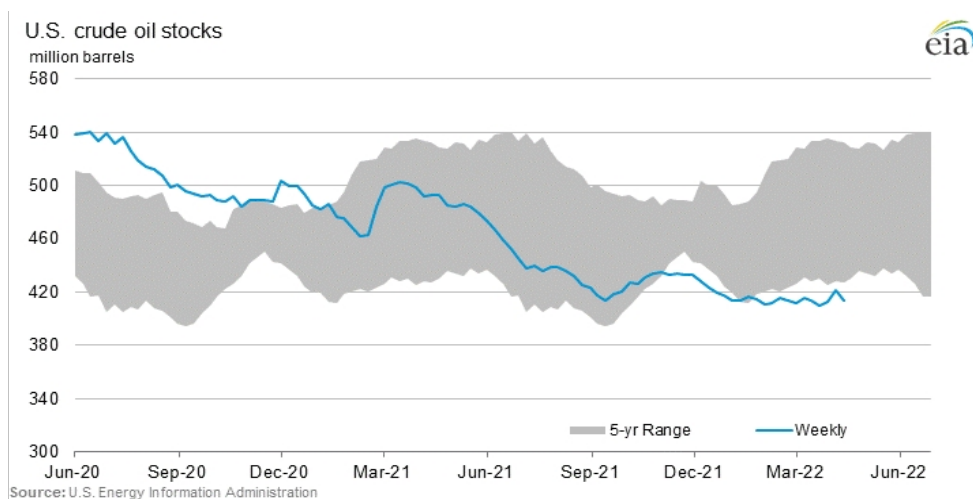
●路透 4 月 20 日消息，由于俄罗斯总统普京总统坚决推动仅用卢布进行油气贸易，俄罗斯石油公司（Rosneft）在原油招标中要求使用卢布并全额预付款。虽然俄罗斯石油公司保留了以其他货币支付的余地，但它也保留了拒绝未全额预付的交易的权利。

2021年5月—2022年5月 WTI 合约价（美元/桶）



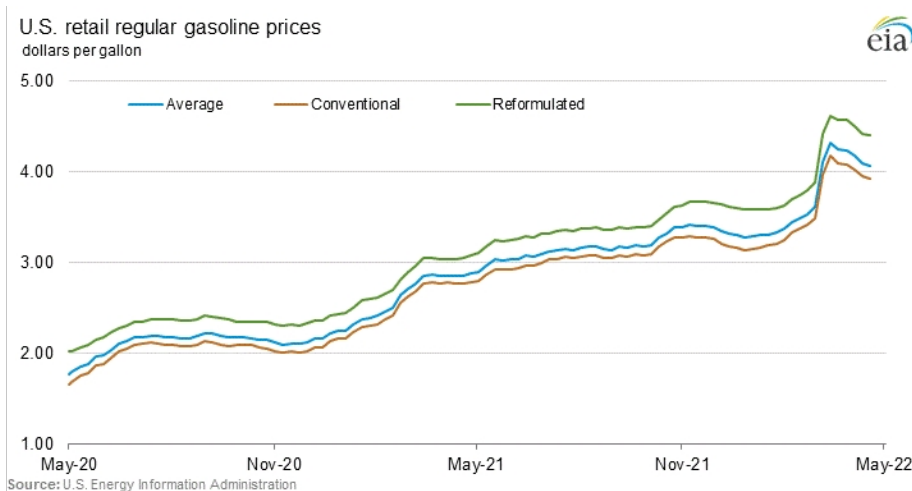
	Year ago	Most recent						
	04/16/21	04/14/22	04/08/22	04/01/22	03/25/22	03/18/22	03/11/22	03/04/22
Contract 1	63.13	106.95	98.26	99.27	113.90	104.70	109.33	115.68
Contract 2	63.19	106.38	97.73	97.90	111.06	103.09	106.30	112.11
Contract 3	63.09	105.44	97.01	96.76	107.93	100.65	103.20	108.12
Contract 4	62.81	104.03	96.29	95.53	104.54	98.19	100.48	104.18

美国原油库存统计（百万桶）



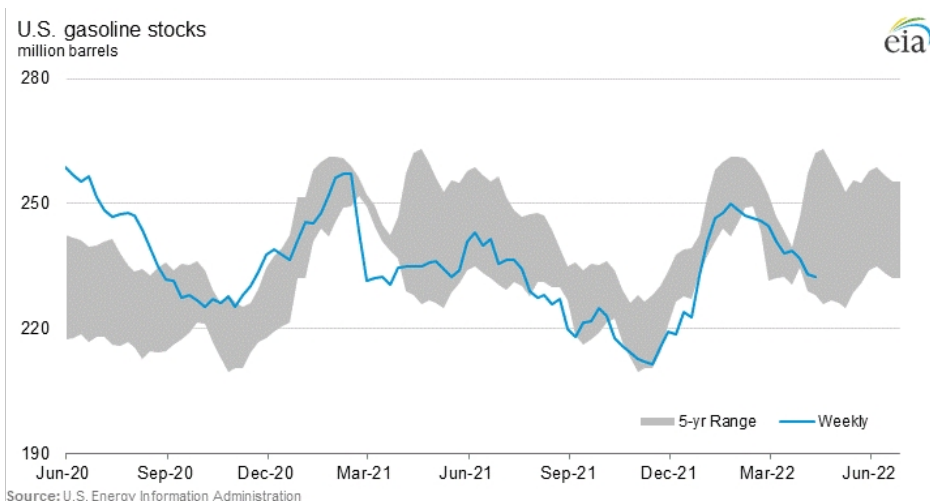
	Year ago	Most recent						
	04/16/21	04/15/22	04/08/22	04/01/22	03/25/22	03/18/22	03/11/22	03/04/22
U.S.	493.0	413.7	421.8	412.4	409.9	413.4	415.9	411.6
East Coast (PADD 1)	7.9	7.3	7.6	7.0	7.9	7.0	7.5	7.6
Midwest (PADD 2)	129.7	105.8	107.3	105.4	102.4	103.0	101.0	100.8
Cushing, Oklahoma	45.4	26.2	26.3	25.9	24.2	25.2	24.0	22.2
Gulf Coast (PADD 3)	285.1	229.1	232.6	227.7	225.5	228.1	234.6	229.3
Rocky Mountain (PADD 4)	24.1	24.6	24.9	25.5	25.5	24.2	23.7	23.5
West Coast (PADD 5)	46.3	47.0	49.4	46.7	48.6	51.1	49.1	50.4

2021年5月—2022年5月常规汽油零售价格（美元/桶）



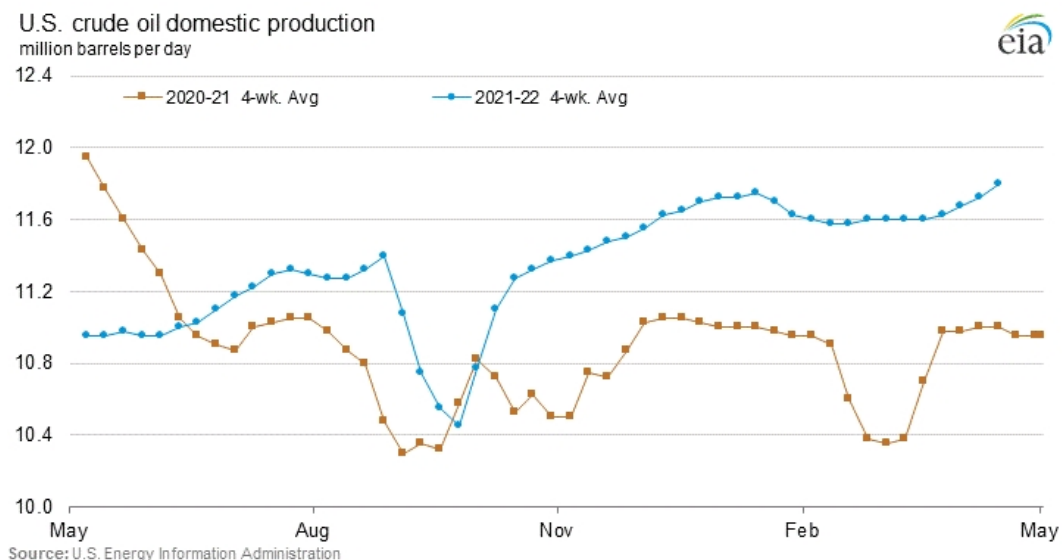
	Year ago	Most recent						
	04/19/21	04/18/22	04/11/22	04/04/22	03/28/22	03/21/22	03/14/22	03/07/22
U.S.	2.855	4.066	4.091	4.170	4.231	4.239	4.315	4.102
East Coast (PADD 1)	2.750	3.926	3.966	4.045	4.092	4.127	4.268	4.098
Midwest (PADD 2)	2.772	3.876	3.892	3.972	4.053	4.035	4.091	3.916
Gulf Coast (PADD 3)	2.565	3.733	3.732	3.815	3.884	3.939	4.029	3.820
Rocky Mountain (PADD 4)	2.973	4.148	4.144	4.144	4.167	4.110	4.137	3.825
West Coast (PADD 5)	3.527	5.095	5.139	5.218	5.267	5.222	5.155	4.777

美国汽油库存统计（百万桶）



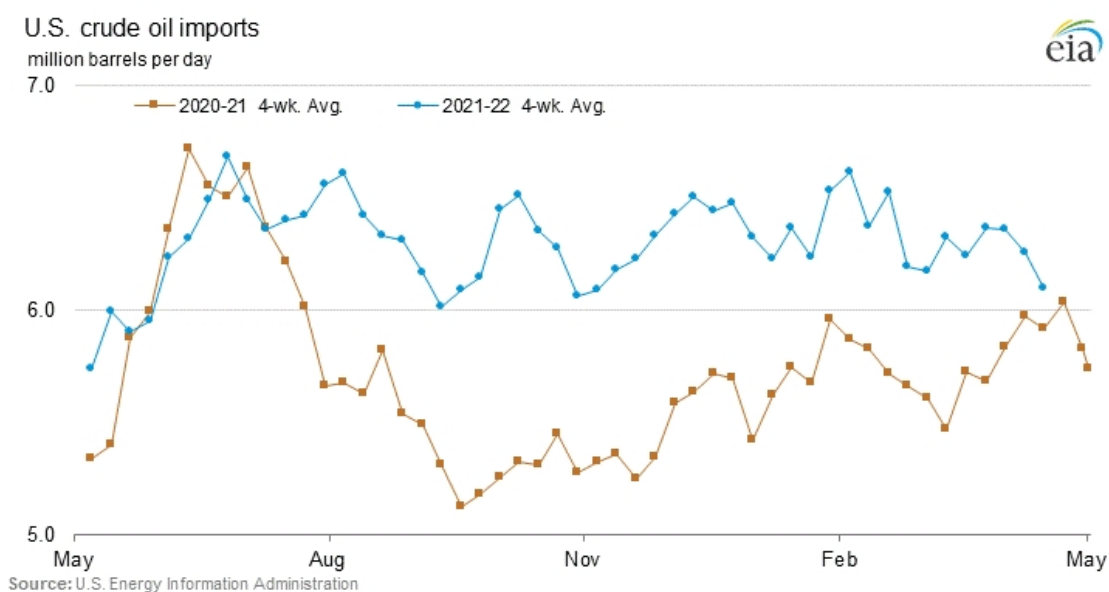
	Year ago	Most recent						
	04/16/21	04/15/22	04/08/22	04/01/22	03/25/22	03/18/22	03/11/22	03/04/22
U.S.	235.0	232.4	233.1	236.8	238.8	238.0	241.0	244.6
East Coast (PADD 1)	64.8	53.8	55.5	56.4	57.7	57.2	60.7	60.6
Midwest (PADD 2)	48.5	54.0	53.8	56.7	57.7	57.8	58.5	59.8
Gulf Coast (PADD 3)	81.8	86.9	86.0	86.1	86.7	85.4	84.9	85.7
Rocky Mountain (PADD 4)	8.3	8.0	7.7	7.9	8.1	8.4	8.3	8.3
West Coast (PADD 5)	31.7	29.6	30.1	29.7	28.7	29.1	28.6	30.1

2021年5月—2022年5月美国原油生产（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	04/16/21	04/15/22	04/08/22	04/01/22	04/16/21	04/15/22	04/08/22	04/01/22
U.S. production	11.000	11.800	11.725	11.675	11.000	11.900	11.800	11.800

2021年5月—2022年5月美国原油进口（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	04/16/21	04/15/22	04/08/22	04/01/22	04/16/21	04/15/22	04/08/22	04/01/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	5.916	6.098	6.260	6.360	5.405	5.837	5.995	6.300

艾森能源有限公司 李琰 贝超