



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 本周原油供给侧担忧有所缓解，需求端表现相对平缓
- 本周美国原油库存有所增加，成品油库存有所减少
- 美联储即将缩表

● 本周 WTI 原油价格震荡下跌，主力合约最低跌至 93.81 美元/桶，收盘价最低为 96.03 美元/桶，截止到周五下午调整至 96.80 美元/桶。

本周 WTI 原油价格受到美国及 IEA 宣布释放战略储备等消息影响表现略微偏弱。周一油价以 98.61 美元/桶开启上涨，周二最高至 105.59 美元/桶后震荡下跌至 99.92 美元/桶。周三有所反弹至 103.97 美元/桶，当天受 IEA 宣布大量释放战略原油储备影响快速下跌至 95.86 美元/桶并于 97 美元附近持续震荡。周四受伊朗核谈判趋于成功的消息影响，油价再次下跌至最低 93.81 美元/桶，周五回升至 96 美元左右震荡调整。

市场供需

● 本周原油供给侧担忧有所缓解，需求端表现相对平缓。近期供应面由于美国正式宣布 5 月起在 6 个月左右释放 100 万桶/日的战略储备，同时 IEA 也同意释放一轮紧急燃料储备，两者叠加预计总量达到 2.4 亿桶，可以一定程度上缓解俄罗斯原油约 300 万桶/日的供应缺口。另一方面 OPEC 批准 5 月增产 43.2 万桶/日，但三月 OPEC 增产仅达到 9 万桶/日，远低于约 25 万桶/日的增产配额。如 OPEC 不进一步调整生产基线，且伊核谈判进展低于预期，加之美国页岩油受制于投资不足和成本高企增产困难，全球原油资本支出不足，中长期原油供给端紧张格局将继续维持，

原油供需缺口将随经济复苏持续扩大。需求端方面，经济持续复苏的主基调仍未改变，欧美地区继放开限制后，交通需求仍处于增长期，尤其是欧美的航空飞行量正在快速回归正常。中国由于受公共卫生事件影响，上海持续封控导致中国需求疲软的担忧加剧了需求压力，但可能只是短期的影响。从全球来看，需求仍呈现增长趋势。

●**本周美国原油库存有所增加，成品油库存有所减少。**根据4月6日的EIA报告，截至2022年4月1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92.5%。商用原油库存较上周增加240万桶至4.124亿桶。上周美国原油进口平均为630万桶/日，较上一周平均增加4.1万桶/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8.9%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加170万桶，中西部地区总体原油库存增加300万桶。墨西哥湾地区库存增加220万桶。汽油库存减少200万桶至2.368亿桶。馏分油库存增加80万桶至1.143亿桶。

金融外汇

●**美联储即将缩表。**美联储于本周公布的3月政策会议记录显示，美联储或从今年5月开始缩减其持有的资产，作为对抗通胀急剧上升的另一种方式；同时美联储还表示，今年有可能将多次加息50个基点；也有美联储官员表示，美国在抗击通胀方面表现落后，应该在年底之前再加息300个基点。受到该消息的影响，美元指数上升至2020年5月以来的最高位，最高达到99.9113并持续保持在99上方。因受到本轮疫情反弹的影响，世界银行将中国经济增长率由去年10月的预测值5.4%下调至5.0%，受到这一影响的还有东亚地区和太平洋地区整体增长预测。

重要消息

●国际能源署长比罗尔4月6日表示，国际能源署成员国将协调释放1.2亿桶石油，其中一半（6000万桶）来自美国，另一半来自其他成员国。6000万桶包含在美国此前宣布释放的1.8亿桶中，即美国独立释放的石油规模为1.2亿桶，全球释放石油总量将达到2.4亿桶。国际能源署预计，俄罗斯本月的石油产量将下降四分之一，全球能源供应将出现每天300万桶的巨大缺口。动用紧急储备将在一定程度上填补这一缺口。但分析师和交易员表示，国际能源署成员释放石油反映了因俄罗斯入侵乌克兰而制裁俄罗斯石油的强烈政治决心，但这不足以填补实际的供应短缺。

●4月5日，美方称将继续追加对俄制裁，欧洲联盟紧随其后，提出对俄实施新一轮制裁的方案。作为对莫斯科新制裁的一个部分，美国政府拟禁止在俄罗斯进行“所有新投资”。白宫发言人珍·普萨基表示，对俄罗斯银行和国有企业的现有制裁将加强，而且，将有更多俄罗斯政府官员及其家属面临惩罚性措施。

●财联社4月7日消息，伊朗原子能组织主席伊斯拉米当地时间6日表示，如果伊朗核问题全面协议相关方谈判达成协议，伊朗将削减离心机数量和铀浓缩水平。伊斯拉米当天在接受伊朗官方媒体采访时说，2015年达成的伊核协议对伊朗离心机的数量做出限制。如果在奥地利首都维也纳进行的伊核谈判达成协议，这一限制将得到执行。

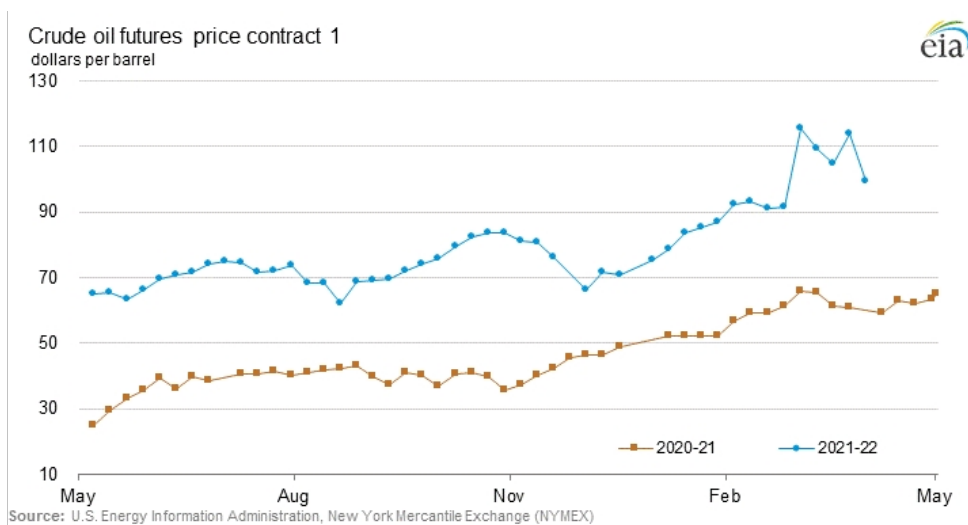
当地时间4月4日，伊朗外长阿卜杜拉希扬同阿曼外交大臣巴德尔通电话。电话中阿卜杜拉希扬表示，伊朗已准备好在维也纳会谈中达成一项良好、可持续的协议，但美国因“过分要求”从而延长了维也纳会谈。

●路透社 4 月 6 日消息，据知情人士透露，印度巴拉特石油公司已从贸易商购买了 200 万桶俄罗斯乌拉尔原油，将于 5 月份装船。印度是世界第三大石油进口国和消费国，自俄乌武装冲突爆发伊始，印度的炼油厂一直在通过现货交易抢购俄罗斯石油。随着其他买家纷纷撤出，印度的炼油厂利用了大幅折扣。据路透社计算，自 2 月 24 日以来，印度迄今已预订了至少 1600 万桶俄罗斯石油。随着印度增加对俄罗斯廉价原油的采购，在沙特将官方石油销售价格提高至亚洲历史新高后，至少有两家印度炼油厂计划在 5 月购买比往常更少的沙特石油。

●尽管油价上涨，印度的燃油需求仍将继续复苏。随着印度奥密克戎毒株疫情得到控制，该国经济进一步重启，出行情况也得到改善，因此其石油产品需求有望继续复苏。截至 2 月汽油需求已连续八个月超过疫情前水平，而柴油需求较疫情前低 9%。随着国际航班最近在疫情爆发两年后逐渐恢复，航空燃油需求有望复苏。然而，提前购买的石油产品可能会部分抵销近期的复苏。印度成品油零售价自 2021 年 11 月以来一直停滞不前，但自 3 月 22 日起获准上调。

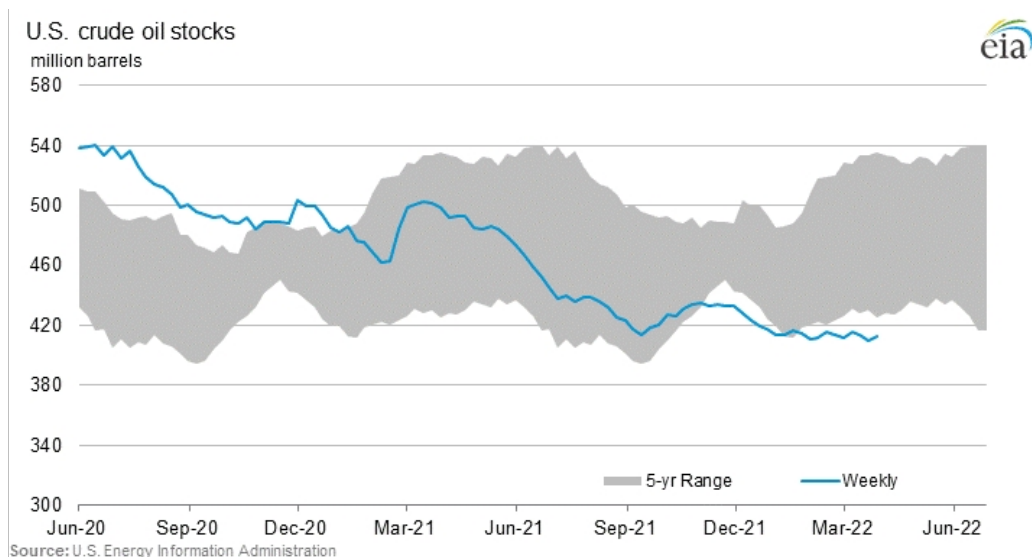
●路透新加坡 4 月 4 日消息，联合国在沙特领导的军事联盟和与伊朗结盟的胡塞武装之间促成了为期两个月的休战，这是也门长达七年的冲突以来的第一次。在冲突期间，沙特的石油设施数次遭受胡塞武装的攻击。

2021年5月—2022年5月 WTI 合约价（美元/桶）



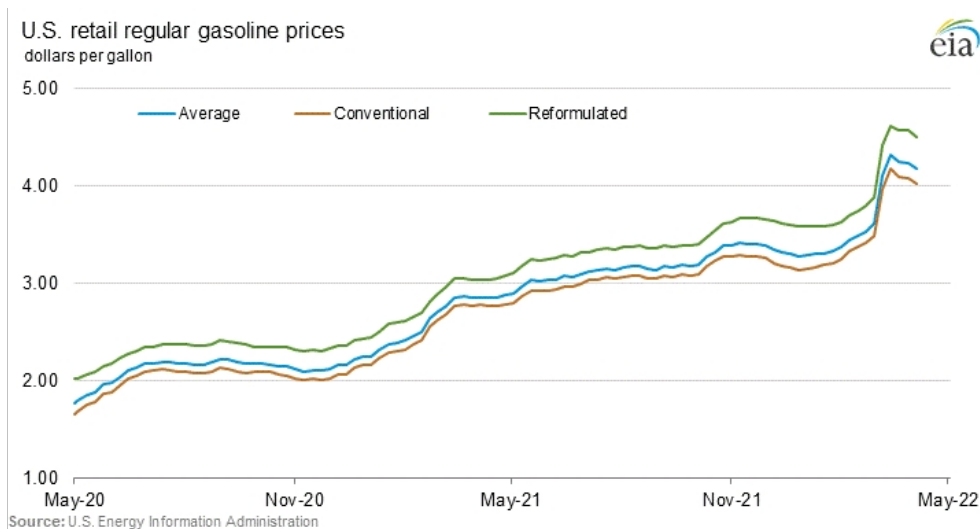
	Year ago	Most recent						
	04/02/21	04/01/22	03/25/22	03/18/22	03/11/22	03/04/22	02/25/22	02/18/22
Contract 1	NA	99.27	113.90	104.70	109.33	115.68	91.59	91.07
Contract 2	NA	97.90	111.06	103.09	106.30	112.11	89.89	90.21
Contract 3	NA	96.76	107.93	100.65	103.20	108.12	87.93	88.60
Contract 4	NA	95.53	104.54	98.19	100.48	104.18	86.19	86.92

美国原油库存统计（百万桶）



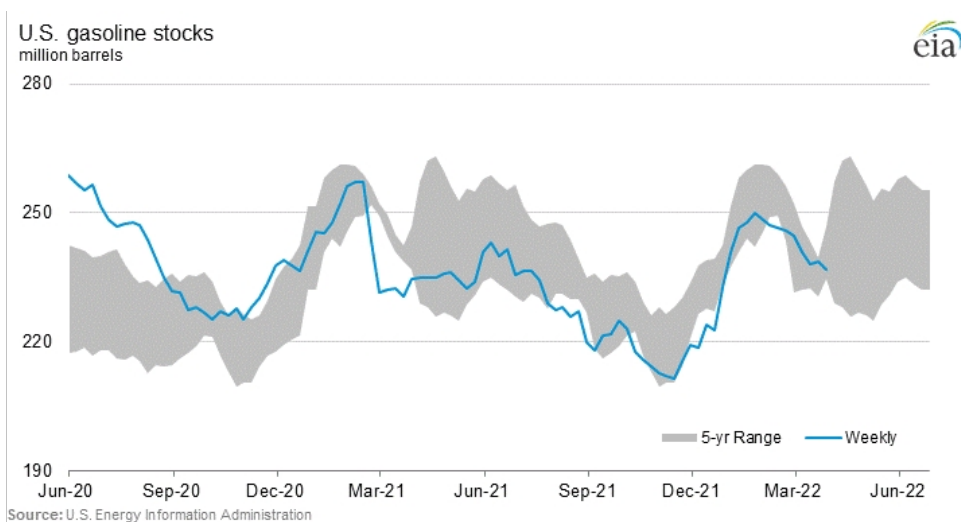
	Year ago	Most recent						
	04/02/21	04/01/22	03/25/22	03/18/22	03/11/22	03/04/22	02/25/22	02/18/22
U.S.	498.3	412.4	409.9	413.4	415.9	411.6	413.4	416.0
East Coast (PADD 1)	8.3	7.0	7.9	7.0	7.5	7.6	7.1	8.3
Midwest (PADD 2)	128.2	105.4	102.4	103.0	101.0	100.8	101.9	103.2
Cushing, Oklahoma	46.3	25.9	24.2	25.2	24.0	22.2	22.8	23.8
Gulf Coast (PADD 3)	290.3	227.7	225.5	228.1	234.6	229.3	230.4	229.8
Rocky Mountain (PADD 4)	23.3	25.5	25.5	24.2	23.7	23.5	24.1	24.2
West Coast (PADD 5)	48.2	46.7	48.6	51.1	49.1	50.4	50.0	50.6

2021年5月—2022年5月常规汽油零售价格（美元/桶）



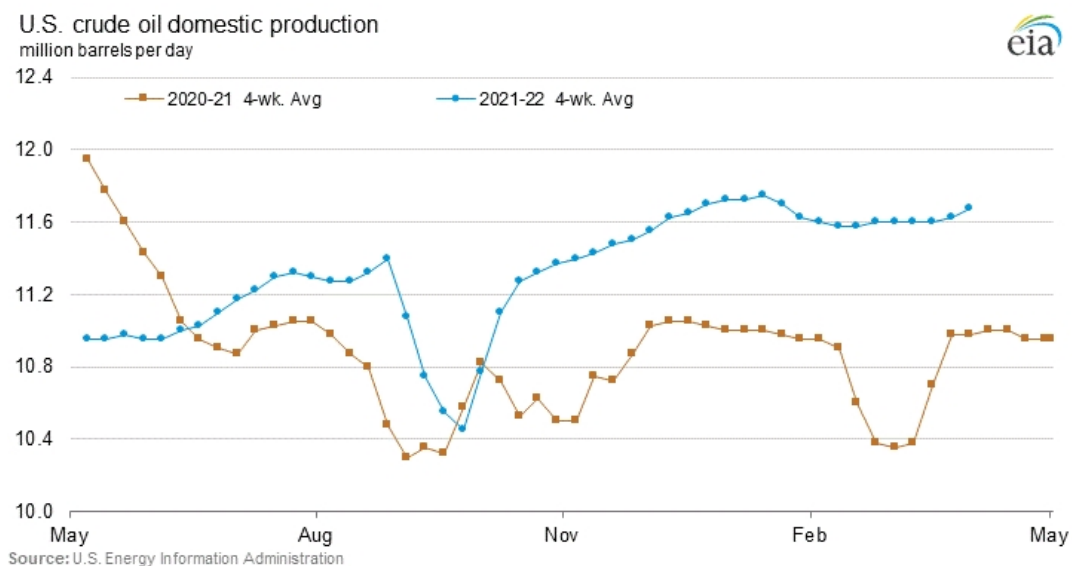
	Year ago	Most recent						
	04/05/21	04/04/22	03/28/22	03/21/22	03/14/22	03/07/22	02/28/22	02/21/22
U.S.	2.857	4.170	4.231	4.239	4.315	4.102	3.608	3.530
East Coast (PADD 1)	2.765	4.045	4.092	4.127	4.268	4.098	3.563	3.503
Midwest (PADD 2)	2.782	3.972	4.053	4.035	4.091	3.916	3.466	3.352
Gulf Coast (PADD 3)	2.587	3.815	3.884	3.939	4.029	3.820	3.307	3.237
Rocky Mountain (PADD 4)	2.950	4.144	4.167	4.110	4.137	3.825	3.372	3.344
West Coast (PADD 5)	3.487	5.218	5.267	5.222	5.155	4.777	4.311	4.233

美国汽油库存统计（百万桶）



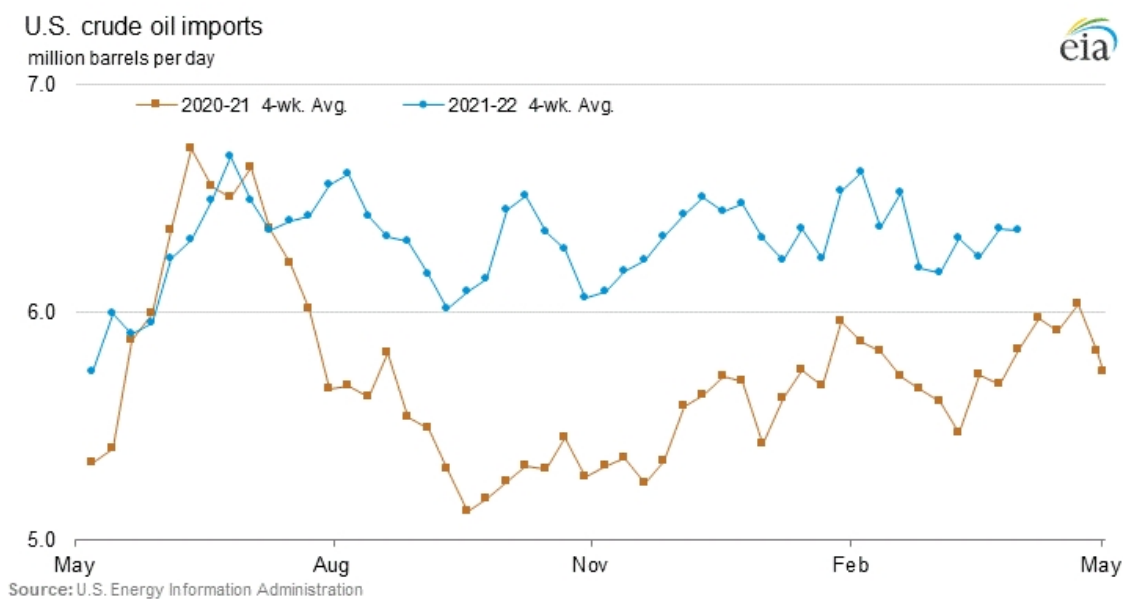
	Year ago	Most recent						
	04/02/21	04/01/22	03/25/22	03/18/22	03/11/22	03/04/22	02/25/22	02/18/22
U.S.	234.6	236.8	238.8	238.0	241.0	244.6	246.0	246.5
East Coast (PADD 1)	64.0	56.4	57.7	57.2	60.7	60.6	60.8	62.2
Midwest (PADD 2)	50.5	56.7	57.7	57.8	58.5	59.8	61.3	60.9
Gulf Coast (PADD 3)	80.4	86.1	86.7	85.4	84.9	85.7	85.6	84.9
Rocky Mountain (PADD 4)	8.8	7.9	8.1	8.4	8.3	8.3	8.3	8.6
West Coast (PADD 5)	30.9	29.7	28.7	29.1	28.6	30.1	30.0	29.9

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		
	04/02/21	04/01/22	03/25/22	03/18/22	04/02/21	04/01/22	03/25/22	03/18/22
U.S. production	10.975	11.675	11.625	11.600	10.900	11.800	11.700	11.600

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		
	04/02/21	04/01/22	03/25/22	03/18/22	04/02/21	04/01/22	03/25/22	03/18/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	5.838	6.360	6.365	6.242	6.264	6.300	6.259	6.486

艾森能源有限公司 李琰 贝超