



## 市场分析周报—WTI 原油

### 本周概要:

- 供需预期双双下调，原油供需呈现两弱格局
- 本周美国原油库存大幅增加，成品油库存有所减少
- 美4月通胀率略放缓

● 本周 WTI 原油价格先跌后涨，主力合约最低至 98.22 美元/桶，最高至 108.12 美元/桶，收盘价最高为 106.03 美元/桶，到周五下午调整至 106.84 美元/桶。

本周油价总体呈反弹上涨趋势。周一延续前周跌势开盘由 110.43 美元/桶至周三最低跌至 98.22 美元/桶后开启反弹，最高涨至 106.42 美元/桶。周四有所回调至最低 102.69 美元/桶后再次反弹上涨，周五涨至最高 108.12 美元/桶后继续在 107 美元区间近震荡调整。

### 市场供需

● 供需预期双双下调，原油供需呈现两弱格局。本周 EIA 发布月报，供应方面将 2022 年全球供应预期较上月下调 32 万桶/日，且大幅下调 2023 年的供应预期 61 万桶/日，原因是俄乌冲突难以在短期内完全平息，欧美对俄制裁持续扩大。上周欧盟提交的第六轮对俄制裁提案经过两次成员国会议均未能通过，争议焦点在于俄罗斯油气进口禁令，该提案通过与否将对近期油价走势起到重要影响。此外俄罗斯通过乌克兰的一个关键入口的天然气输入因遭遇不可抗力而中断，加剧供应短缺忧虑。需求方面受战争，疫情和通胀的影响，EIA 已连续三次下调全球原油需求增长预期，2022 年全球原油需求增量预期下降 19 万桶/日至 224 万桶/日。中国坚持动态清零政策使北京上海等城市面临不同程度封锁，对全球供应链及油价构成威胁。

目前在供需结构偏紧支撑下，油价将维持较高位震荡调整，而中长期来看在经济复苏的预期下，化工品消费终端需求会回暖并带动上游工厂普遍提升开工负荷，整体供需将呈现恢复状态。

●**本周美国原油库存大幅增加，成品油库存有所减少。**根据5月11日的EIA报告，截至2022年5月6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23万桶/日，美国炼厂产能利用率为90.0%。商用原油库存较上周增加850万桶至4.242亿桶。上周美国原油进口平均为630万桶/日，较上一周平均减少6.2万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为610万桶/日，比去年同期增加6.2%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存减少60万桶，中西部地区总体原油库存增加140万桶。墨西哥湾地区库存增加210万桶。汽油库存减少360万桶至2.250亿桶。馏分油库存减少90万桶至1.040亿桶。

### 金融外汇

●**美4月通胀率略放缓。**得益于3月份美联储加息25个基点的政策收紧措施，本周公布的数据显示，美国4月的CPI指数为年环比+8.3%，较3月份+8.5%的前值（40年新高）稍有放缓，可见美联储抑制通胀的的举措略见成效，但是8.3%的通胀率仍然高于预期且处于历史高位，想要抑制通胀至健康稳定的水平（2%），美联储还有一段具有挑战性的路要走。如接下来几个月的数据显示现有的升息措施不足以有效控制通胀，那么美联储就有理由推出幅度更大的收紧措施，美元将继续得到强力支撑。美联储主席鲍威尔本周也表示，抑制通胀仍然是美联储的首要任务，而且可能会给经济带来一些痛苦。随着美元避险吸引力的增强，美元指数本周继续保持强劲走势，最高达104.9289，创下2002年12月以来的新高。美元兑一揽子货币继续保持升值走势，兑在岸人民币汇率在本周突破6.8大关，利好于中国出口行业。

## 重要消息

●据英国金融时报消息，由于未能与主要合作伙伴就实施制裁达成协议，欧盟搁置了禁止进口俄罗斯原油的计划。然而，欧盟委员会仍打算禁止欧洲公司为装载俄罗斯石油的油轮提供保险，以限制俄罗斯的原油运输能力。除了匈牙利对石油禁运提案不表支持，捷克和保加利亚也都表示，希望能够暂获豁免。会谈中成员国提出有效的禁令应该有美国 and 英国等其他国家参与，而在马耳他和希腊的大力劝说下，禁止进口原油的想法现已被搁置。欧盟委员会正在考虑向东欧内陆国家提供更多资金来升级石油基础设施，以说服它们同意对俄罗斯石油实施禁运。

●乌克兰哈尔科夫路透社5月11日消息，本周三由于乌方失去了对卢甘斯克北部地区的控制，乌克兰天然气管道运营机构无法操作位于该地区的泵站，致使俄罗斯通过乌克兰中转向欧洲输送的天然气下降了25%。而基辅方面报告称，入侵的俄罗斯军队在战场上取得了进展，这可能标志着战争势头的转变。

●在与乌克兰总统的视频会晤中，七国集团领导人拟承诺禁止进口俄罗斯石油，以此作为对俄罗斯在乌克兰采取军事行动的进一步回应。七国集团各领导人表示，将致力于分阶段消除其对俄罗斯能源的依赖，包括逐步淘汰或禁止进口俄罗斯石油，并为世界提供获得替代供应的时间，同时还承诺将采取措施，禁止或以其他方式阻止向俄罗斯提供其依赖的关键服务。

●伊朗外交部5月9日表示，欧盟对外行动署副秘书长莫拉即将于11日对伊朗进行访问并与伊朗副外长兼伊核问题首席谈判代表巴盖里举行会谈，此访将使伊朗核问题全面协议相关方谈判朝正确的方向迈进。伊朗与伊核协议其他相关方一直进

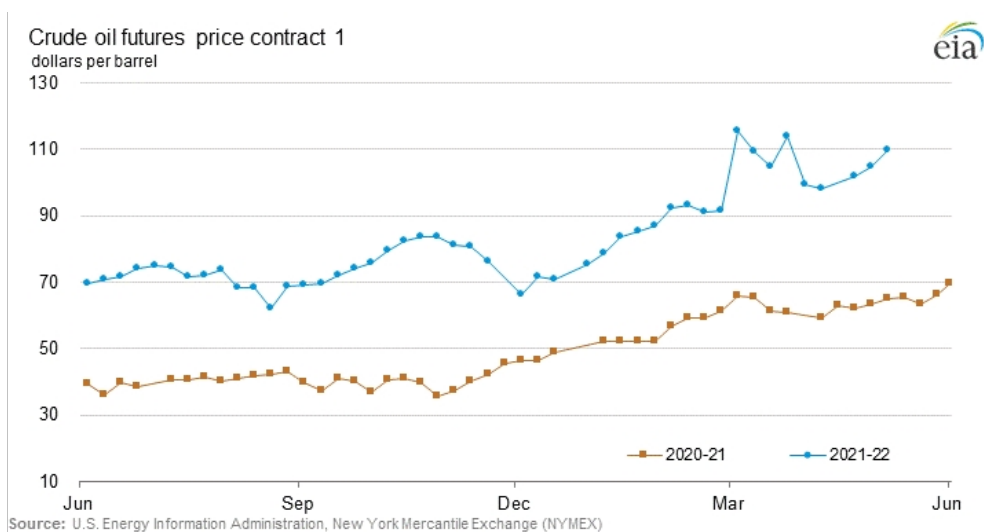
行谈判，并已就协议文本达成一致。伊朗和美国不断通过欧盟代表间接交换信息。如果美国决定归还伊朗的民族权利，在莫拉访问伊朗后伊核谈判达成协议是可能的。

●尽管燃料需求疲软，抑制炼油厂产能，中国4月原油进口量依旧同比增加近7%，为三个月以来首次增加。海关总署数据显示，中国4月原油进口4303万吨，相当于1050万桶/日，而2021年4月为982万桶/日，上月为1006万桶/日。中国1-4月原油进口同比减少4.8%至1.7089亿吨，相当于1040万桶/日。近日2022年中国低硫燃料油第二批出口配额下放，共计325万吨。其中中石化181万吨，中石油116万吨，中海油25万吨，中化工1万吨，浙石化2万吨。截止目前2022年内低硫燃料油配额共计下放975万吨，较去年同期增加21.87%。

●新加坡路透社5月11日消息，根据贸易商和一份公司声明，中国的山东港口国际贸易集团有限公司已经装载了约73万桶俄罗斯原油，将于本月运抵中国东部，这是自俄乌冲突爆发后首次国有石油公司以外的中国公司直接从俄罗斯供应商购买石油。

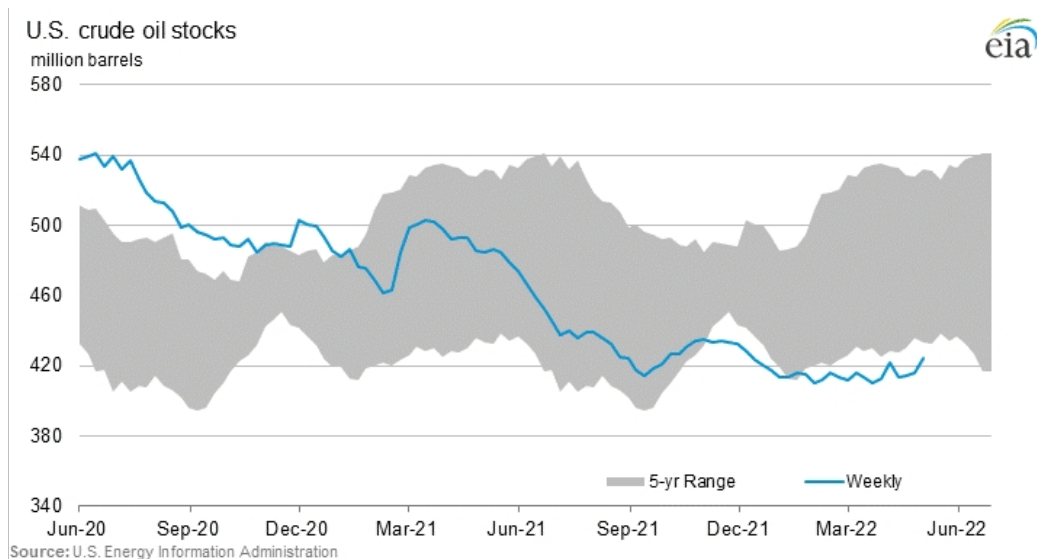
●路透社5月9日消息，委内瑞拉已开始进口伊朗重质原油，以满足国内炼油厂的需求。随着石油产量的增加，委内瑞拉难以为其炼油厂采购中、轻型石油，导致产量有限，汽车燃料时断时续短缺。两国去年最初达成了互换协议，委内瑞拉国营石油公司PDVSA从伊朗进口凝析油，以稀释和加工多余的重油出口。作为回报，委内瑞拉原油将通过伊朗国家石油公司(NIOC)运输。来自国营石油公司PDVSA的文件显示，该协议扩大了美国制裁国家去年签署的互换协议。

## 2021年6月—2022年6月 WTI 合约价（美元/桶）



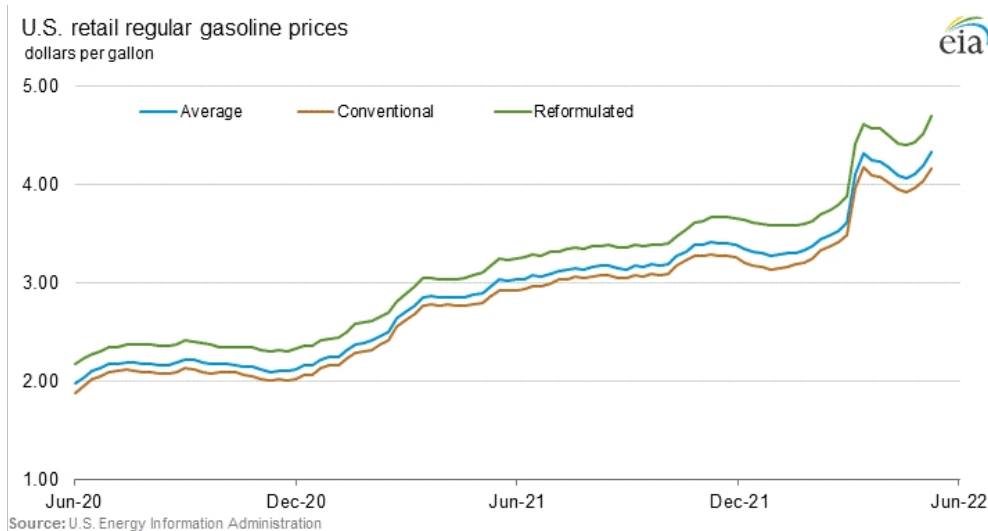
	Year ago	Most recent						
	05/07/21	05/06/22	04/29/22	04/22/22	04/15/22	04/08/22	04/01/22	03/25/22
Contract 1	64.90	109.77	104.69	102.07	NA	98.26	99.27	113.90
Contract 2	64.88	108.33	102.94	101.05	NA	97.73	97.90	111.06
Contract 3	64.71	106.48	100.88	99.72	NA	97.01	96.76	107.93
Contract 4	64.38	104.45	98.69	98.16	NA	96.29	95.53	104.54

## 美国原油库存统计（百万桶）



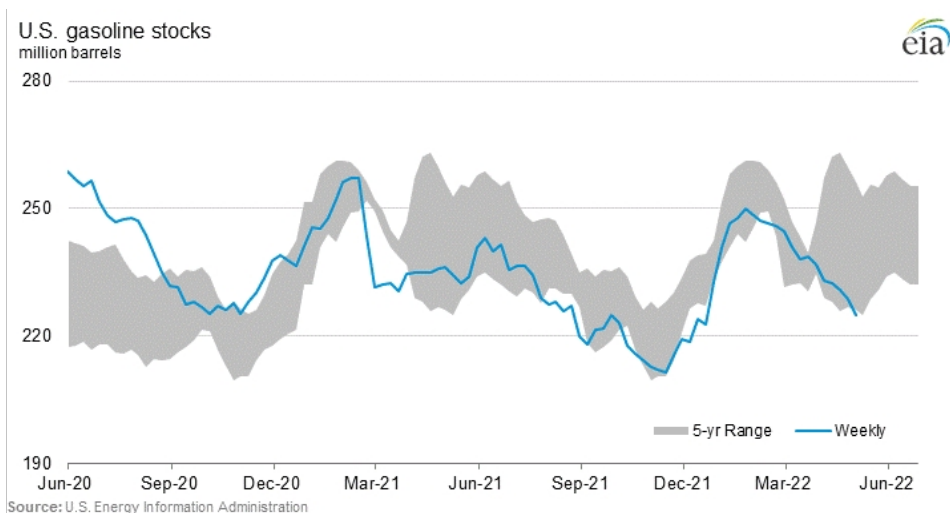
	Year ago	Most recent						
	05/07/21	05/06/22	04/29/22	04/22/22	04/15/22	04/08/22	04/01/22	03/25/22
U.S.	484.7	424.2	415.7	414.4	413.7	421.8	412.4	409.9
East Coast (PADD 1)	6.7	9.3	8.2	8.5	7.3	7.6	7.0	7.9
Midwest (PADD 2)	133.3	106.9	105.5	105.9	105.8	107.3	105.4	102.4
Cushing, Oklahoma	45.9	28.2	28.8	27.5	26.2	26.3	25.9	24.2
Gulf Coast (PADD 3)	271.5	233.9	231.8	228.3	229.1	232.6	227.7	225.5
Rocky Mountain (PADD 4)	25.0	23.6	23.1	23.7	24.6	24.9	25.5	25.5
West Coast (PADD 5)	48.2	50.5	47.1	48.0	47.0	49.4	46.7	48.6

## 2021年6月—2022年6月常规汽油零售价格（美元/桶）



	Year ago	Most recent						
	05/10/21	05/09/22	05/02/22	04/25/22	04/18/22	04/11/22	04/04/22	03/28/22
U.S.	2.961	4.328	4.182	4.107	4.066	4.091	4.170	4.231
East Coast (PADD 1)	2.863	4.237	4.090	3.981	3.926	3.966	4.045	4.092
Midwest (PADD 2)	2.865	4.153	3.988	3.919	3.876	3.892	3.972	4.053
Gulf Coast (PADD 3)	2.667	4.011	3.860	3.792	3.733	3.732	3.815	3.884
Rocky Mountain (PADD 4)	3.062	4.231	4.188	4.188	4.148	4.144	4.144	4.167
West Coast (PADD 5)	3.647	5.222	5.099	5.083	5.095	5.139	5.218	5.267

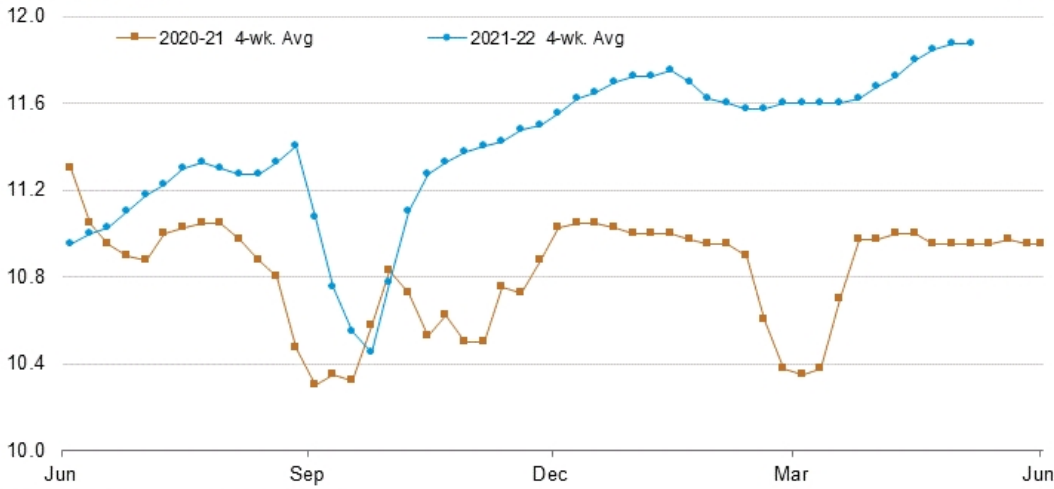
## 美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	05/07/21	05/06/22	04/29/22	04/22/22	04/15/22	04/08/22	04/01/22	03/25/22
U.S.	236.2	225.0	228.6	230.8	232.4	233.1	236.8	238.8
East Coast (PADD 1)	64.6	51.8	52.3	50.7	53.8	55.5	56.4	57.7
Midwest (PADD 2)	47.3	49.7	50.3	52.3	54.0	53.8	56.7	57.7
Gulf Coast (PADD 3)	85.7	85.6	87.2	89.3	86.9	86.0	86.1	86.7
Rocky Mountain (PADD 4)	8.2	7.7	8.0	8.1	8.0	7.7	7.9	8.1
West Coast (PADD 5)	30.4	30.2	30.8	30.5	29.6	30.1	29.7	28.7

## 2021年6月—2022年6月美国原油生产（百万桶/日）

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

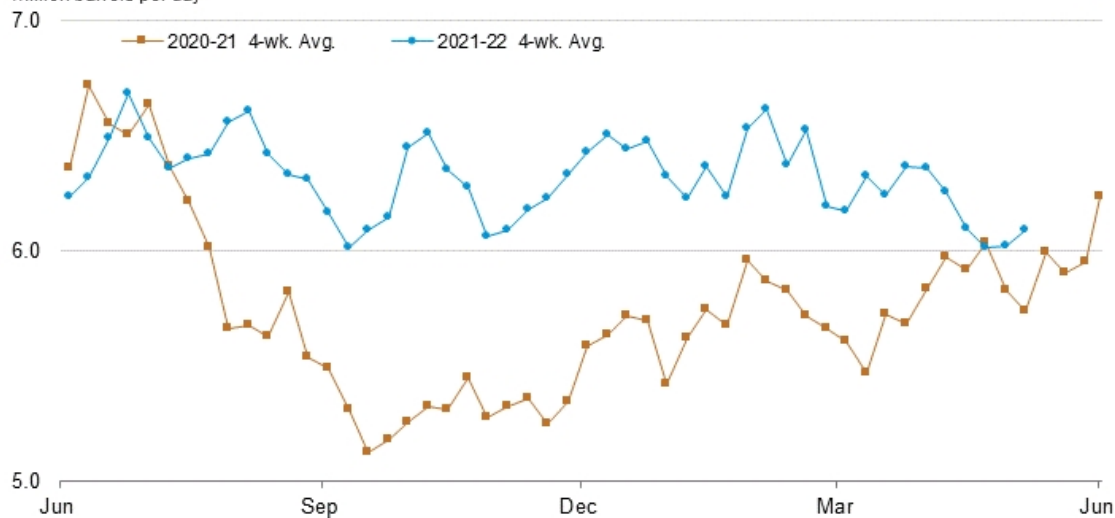


Source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	05/07/21	05/06/22	04/29/22	04/22/22	05/07/21	05/06/22	04/29/22	04/22/22
U.S. production	10.950	11.875	11.875	11.850	11.000	11.800	11.900	11.900

## 2021年6月—2022年6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		
	05/07/21	05/06/22	04/29/22	04/22/22	05/07/21	05/06/22	04/29/22	04/22/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	5.740	6.093	6.025	6.017	5.488	6.269	6.332	5.934

艾森能源有限公司 李琰 贝超