



市场分析周报—WTI 原油

- 本周概要:**
- 供需增速不足维持双弱格局
 - 本周美国原油及成品油库存有所减少
 - 美元从高位回落

● 本周 WTI 原油价格涨跌不一，主力合约最高至 113.19 美元/桶，最低至 103.25 美元/桶，收盘价最低为 109.17 美元/桶，截至周五下午调整至 109.58 美元/桶。

周一开盘油价从前周高点下跌至 106.28 美元/桶后重新开启上涨，周二最高涨至 113.19 美元/桶。周三白天经过反复震荡尝试冲高未果，当晚油价开始大幅下跌，周四最低跌至 103.25 美元/桶，但随即开启冲高，周五最高涨至 110.14 美元/桶，之后在 109 美元附近震荡调整。

市场供需

● **供需增速不足维持双弱格局。** 近日地缘政治冲突升级给油价带来短期利好，但供需预期并未有明显变化。供应方面，欧盟第六轮对俄制裁内容及态度强硬但迄今未能达成一致，而俄罗斯供应远没有达到市场担忧的减少量，主要是俄对欧洲出口仍占约 43%，欧洲对俄能源依赖难以摆脱，以及俄对印度等国大幅增加出口替代欧美，受益于高油价反使俄石油出口收入同比增长；OPEC 增产不足未必等于长期供应缺口扩大，沙特等国加速增产及伊朗、委内瑞拉解除制裁等潜在供应量尚未释放，加上美油增产和释储，中长期也不易出现大规模短缺。需求方面，近期三大月报均提示战争背景下欧美和俄罗斯之间的制裁反制裁措施将对经济增长形成显著抑制，

以及疫情防控等因素不利于消费需求，如美国即将到来的夏季驾驶热可能因高汽油价格而减少。在不断恢复并越发接近疫情前水平后，需求已经难有更大的增长点。总体来看未来全球将逐渐从通胀走向滞涨，包括原油在内的大宗商品需求并不乐观。但由于大多数大宗商品供应端也存在约束，例如地缘政治、疫情或碳排放政策，因此原油难以大跌，但涨势也会因需求萎缩而放缓，预计呈现高位振荡走势。

●**本周美国原油及成品油库存有所减少。**根据5月18日的EIA报告，截至2022年5月13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23.9万桶/日，美国炼厂产能利用率为91.8%。商用原油库存较上周减少340万桶至4.208亿桶。上周美国原油进口平均为660万桶/日，较上一周平均增加29.9万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为630万桶/日，比去年同期增加4.7%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存减少240万桶，中西部地区总体原油库存减少80万桶。墨西哥湾地区库存增加20万桶。汽油库存减少480万桶至2.202亿桶。馏分油库存增加130万桶至1.053亿桶。

金融外汇

●**美元从高位回落。**近几周因美元大幅升值，其他主要货币均大受打击，近几日吸引了不少买家入场，因此本周美元连续多日下跌，触及两周最低，美元指数下跌至103下方，最低达102.6559，美元兑一篮子主要货币汇率从20年高位回落。中国方面，5月20日人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期贷款市场报价利率（LPR）最新报3.70%，保持不变；5年期LPR报4.45%，下调15个基点，大幅超出市场预期。此前李克强总理发表讲话支出要“稳地产稳房价”，随后央行的降息举措坚定明确了维稳房地产的态度（房产住宅按揭贷款多以五年期LPR定价）。中国在2022年第二季度因疫情防控经济发展受到拖累，货币政策的放宽将对消费和经济复苏带来积极影响。

重要消息

●路透社 5 月 17 日消息，欧盟外长本周一要求布达佩斯当局撤销对俄石油进口禁运否决票，但施压未获成功。此前欧盟禁止俄罗斯石油进口的努力遭到成员国匈牙利的抵制，对俄石油进口禁运需要欧盟所有 27 个成员国同意才能生效。

●拜登政府计划放松对委内瑞拉石油的制裁，以便让该国更多的原油进入欧洲。据知情人士透露，美国将允许仍在委内瑞拉运营的欧洲公司立即将更多石油转运到欧洲大陆，同时允许雪佛龙就恢复在委内瑞拉的运营进行谈判。美国支持的委内瑞拉反对派据悉赞成这一举措。机构认为增加委内瑞拉原油出口将有助于缓解供应紧张，同时也有助于降低欧洲对俄罗斯能源的依赖。

●路透伦敦 5 月 17 日消息，根据 OPEC+整理的二级来源数据，俄罗斯 4 月份的石油产量为 916 万桶/日，比 3 月份下降了约 860000 桶/日，近 9%，比其 OPEC+盟友沙特阿拉伯的产量低近 120 万桶/日。

●路透社北京 5 月 16 日消息，因疫情封锁，中国 4 月原油加工量较去年同期减少 11%，日产量降至 2020 年 3 月以来的最低水平，炼油厂因需求减弱而大幅削减业务。中国 4 月原油加工量为 5181 万吨，相当于 1261 万桶/日。相比之下，去年 3 月和 4 月的日产量分别为 1380 万桶和 1409 万桶。1-4 月份的加工量为 22325 万吨，即 1358 万桶/日，同比下降 3.8%。为了应对燃料销售放缓和库存膨胀，国有炼油企业中石化自 3 月下旬开始将业务量削减至产能的 86%左右，低于今年早些时候的 92.5%。集中在山东省东部的独立炼厂上个月的产能不足一半，许多工厂的产能处于 2016 年以来的最低水平。

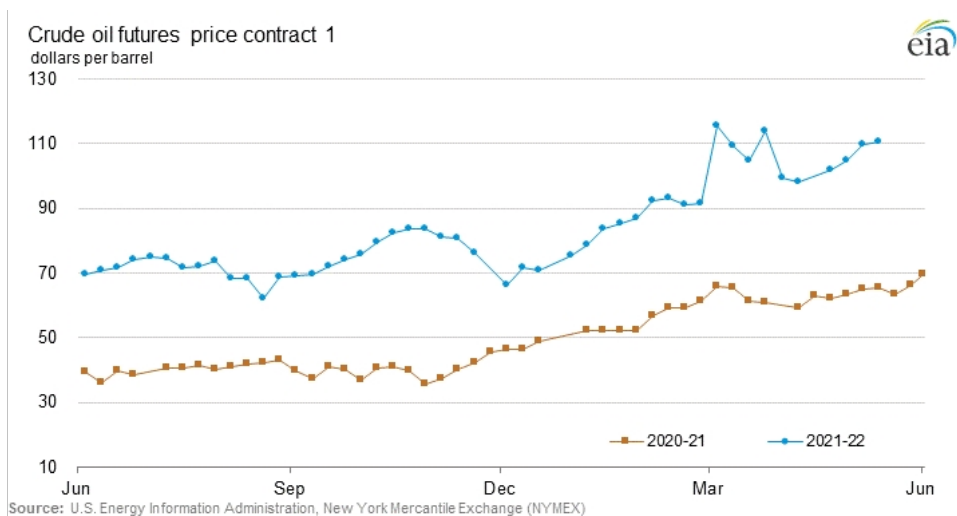
●路透布鲁塞尔5月18日消息，欧盟委员会周三公布一项2100亿欧元的计划，以确定欧洲如何在2027年前结束对俄罗斯化石燃料的依赖，并加快向绿色能源的转变。

●国际能源署最新发布可再生能源市场更新报告显示，2021年全球新增可再生能源发电装机达到创纪录的295吉瓦，克服了供应链挑战、建设延误和原材料价格上涨。报告预计今年全球新增装机容量将增至320吉瓦——相当于接近可以满足德国全部电力需求或与欧盟所有天然气发电能力。光伏发电有望在2022年全球可再生能源增长中占60%，其次是风电和水电。

●美国能源信息署（EIA）周一表示，预计美国最大的页岩油生产地，位于德克萨斯州和新墨西哥州的二叠纪盆地的石油产量将在6月增加88000桶/日，达到创纪录的521.9万桶/日；其中页岩油将增产14.2万桶/日至876.1万桶/日，为2020年3月以来新高。EIA表示，生产商4月份在二叠纪盆地钻井874口，完井944口，均为2020年3月以来的最高水平。

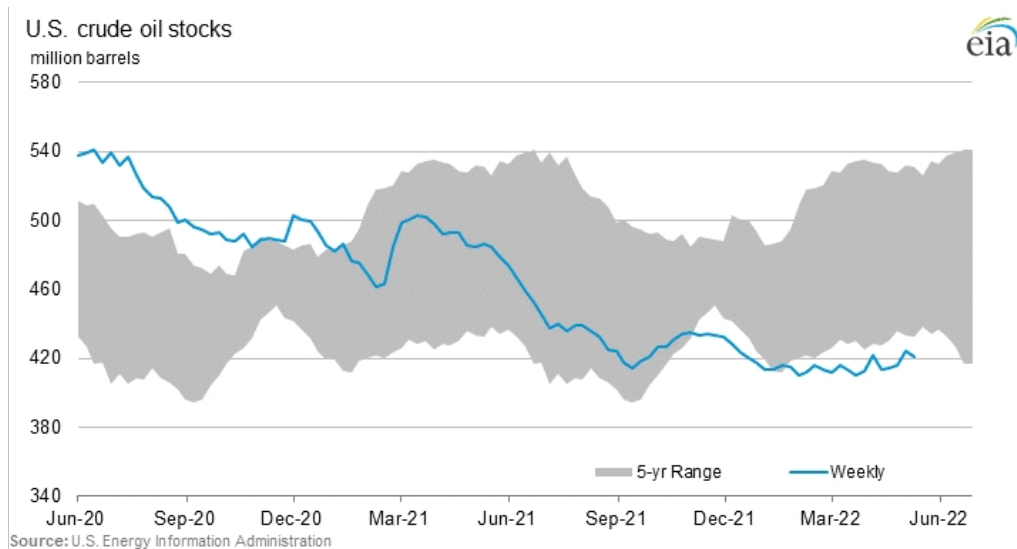
●路透社5月16日消息，周一公布的官方数据显示，沙特阿拉伯3月原油出口量降至723.5万桶/天，比2月份下降约1%。与此同时，沙特3月份的原油产量从上月的1022.5万桶/日增至约两年来的最高水平，达到1030万桶/日。沙特能源部长周一表示，沙特阿拉伯有望在2026年底或2027年初将石油产能提高100多万桶/日，达到1300多万桶/日。

2021年6月—2022年6月 WTI 合约价（美元/桶）



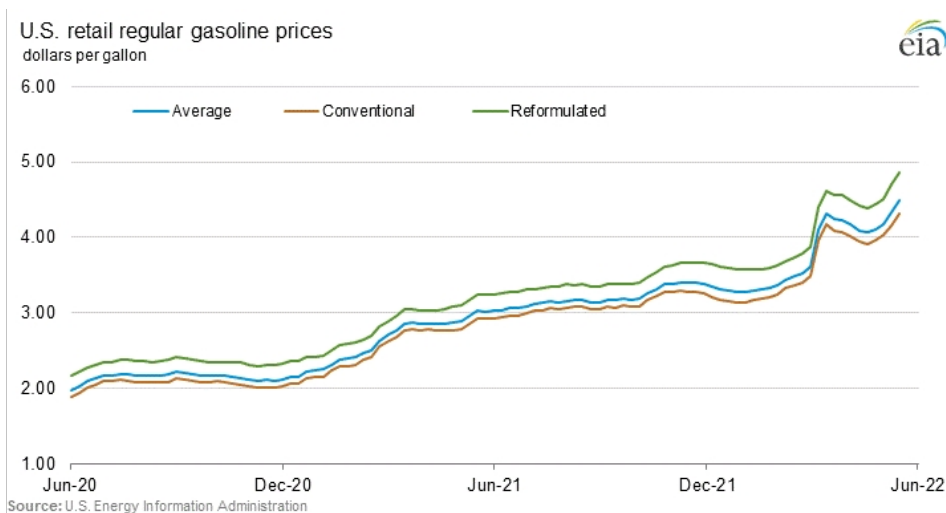
	Year ago	Most recent						
	05/14/21	05/13/22	05/06/22	04/29/22	04/22/22	04/15/22	04/08/22	04/01/22
Contract 1	65.37	110.49	109.77	104.69	102.07	NA	98.26	99.27
Contract 2	65.36	108.63	108.33	102.94	101.05	NA	97.73	97.90
Contract 3	65.16	106.27	106.48	100.88	99.72	NA	97.01	96.76
Contract 4	64.80	103.86	104.45	98.69	98.16	NA	96.29	95.53

美国原油库存统计（百万桶）



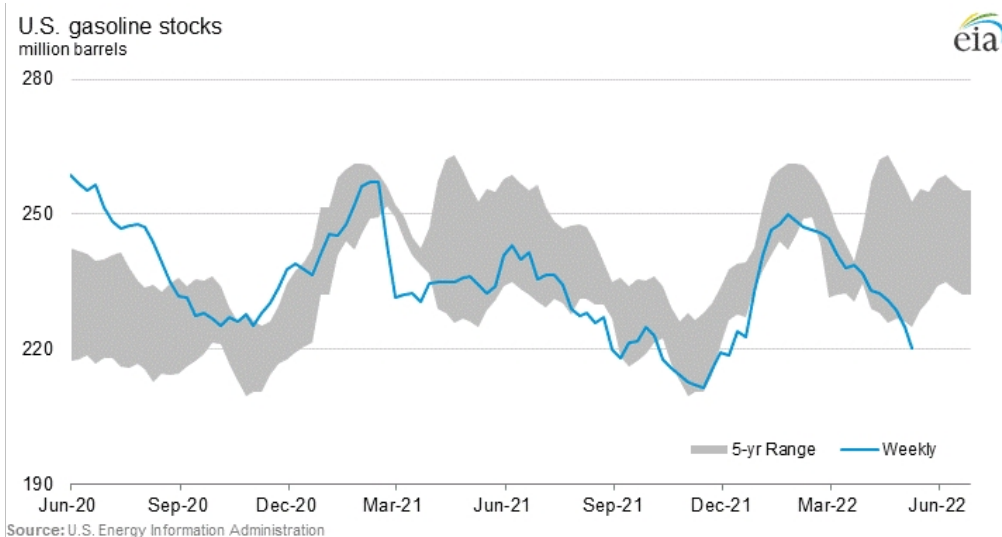
	Year ago	Most recent						
	05/14/21	05/13/22	05/06/22	04/29/22	04/22/22	04/15/22	04/08/22	04/01/22
U.S.	486.0	420.8	424.2	415.7	414.4	413.7	421.8	412.4
East Coast (PADD 1)	8.0	8.0	9.3	8.2	8.5	7.3	7.6	7.0
Midwest (PADD 2)	134.5	106.1	106.9	105.5	105.9	105.8	107.3	105.4
Cushing, Oklahoma	45.8	25.8	28.2	28.8	27.5	26.2	26.3	25.9
Gulf Coast (PADD 3)	272.3	234.1	233.9	231.8	228.3	229.1	232.6	227.7
Rocky Mountain (PADD 4)	25.4	23.9	23.6	23.1	23.7	24.6	24.9	25.5
West Coast (PADD 5)	45.8	48.7	50.5	47.1	48.0	47.0	49.4	46.7

2021年6月—2022年6月常规汽油零售价格（美元/桶）



	Year ago	Most recent						
	05/17/21	05/16/22	05/09/22	05/02/22	04/25/22	04/18/22	04/11/22	04/04/22
U.S.	3.028	4.491	4.328	4.182	4.107	4.066	4.091	4.170
East Coast (PADD 1)	2.939	4.432	4.237	4.090	3.981	3.926	3.966	4.045
Midwest (PADD 2)	2.914	4.300	4.153	3.988	3.919	3.876	3.892	3.972
Gulf Coast (PADD 3)	2.778	4.155	4.011	3.860	3.792	3.733	3.732	3.815
Rocky Mountain (PADD 4)	3.129	4.283	4.231	4.188	4.188	4.148	4.144	4.144
West Coast (PADD 5)	3.675	5.364	5.222	5.099	5.083	5.095	5.139	5.218

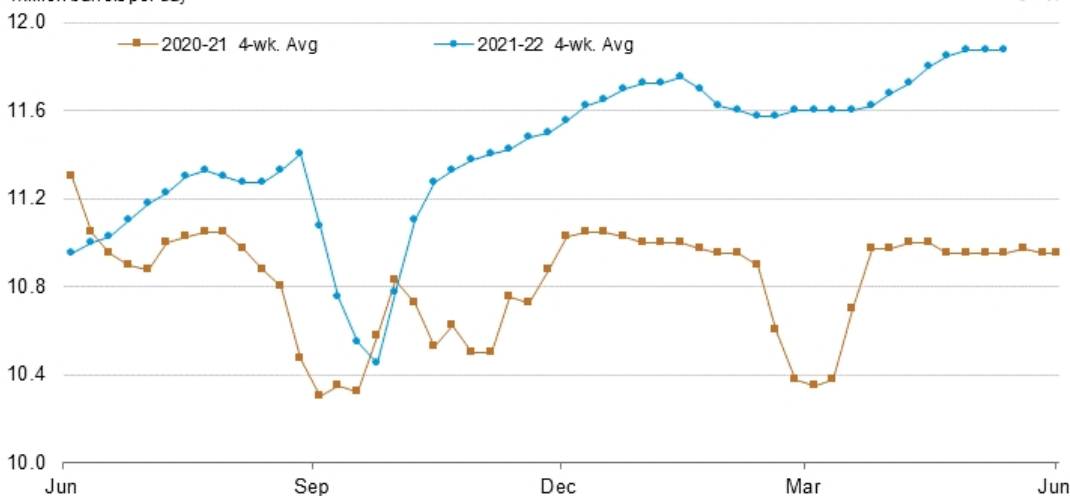
美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	05/14/21	05/13/22	05/06/22	04/29/22	04/22/22	04/15/22	04/08/22	04/01/22
U.S.	234.2	220.2	225.0	228.6	230.8	232.4	233.1	236.8
East Coast (PADD 1)	60.0	51.4	51.8	52.3	50.7	53.8	55.5	56.4
Midwest (PADD 2)	45.6	47.4	49.7	50.3	52.3	54.0	53.8	56.7
Gulf Coast (PADD 3)	91.4	83.9	85.6	87.2	89.3	86.9	86.0	86.1
Rocky Mountain (PADD 4)	7.9	7.5	7.7	8.0	8.1	8.0	7.7	7.9
West Coast (PADD 5)	29.4	30.1	30.2	30.8	30.5	29.6	30.1	29.7

2021年6月—2022年6月美国原油生产（百万桶/日）

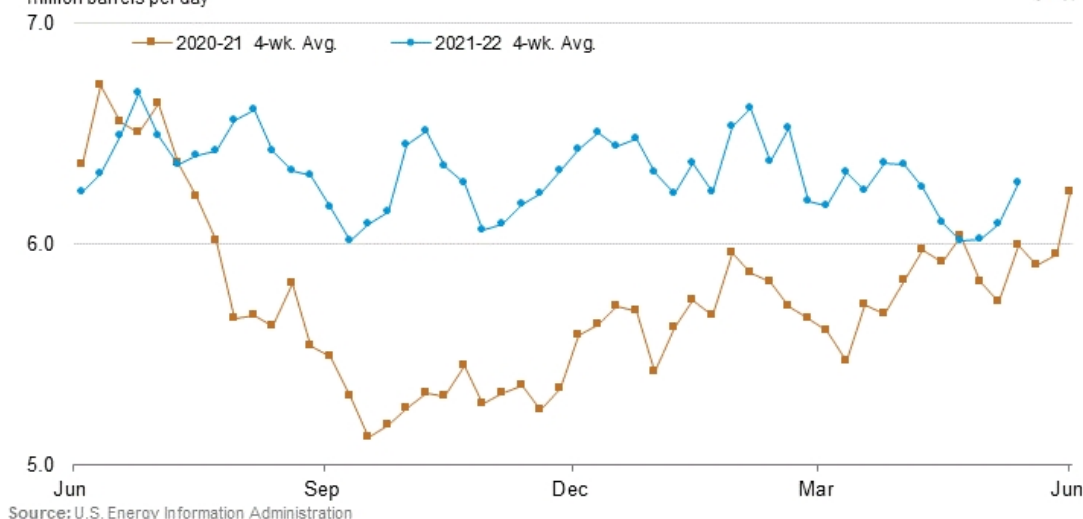
U.S. crude oil domestic production
million barrels per day



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	05/14/21	05/13/22	05/06/22	04/29/22	05/14/21	05/13/22	05/06/22	04/29/22
U.S. production	10.950	11.875	11.875	11.875	11.000	11.900	11.800	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



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	05/14/21	05/13/22	05/06/22	04/29/22	05/14/21	05/13/22	05/06/22	04/29/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	5.991	6.276	6.093	6.025	6.411	6.568	6.269	6.332

艾森能源有限公司 李琰 贝超