



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 石油市场整体处于供需平衡阶段，地缘紧张并未造成供需紧张
- 本周美国原油库存有所减少，成品油库存有所增长
- 通胀或已见顶

●本周 WTI 原油价格震荡上涨，主力合约最高至 114.81 美元/桶，收盘价最高为 114.09 美元/桶，截至周五下午调整至 114.23 美元/桶。

本周国际油价开盘后延续上周的震荡格局，周一最高涨至 111.89 美元/桶，周二回调最低至 108.61 美元/桶。周三油价回升至最高 111.66 美元/桶，当天再度下调至最低 109.25 美元/桶。周四白天油价开始逐步上涨，至夜间美国时间开盘快速攀升至最高 114.81 美元/桶，并于周五在 114 美元左右保持震荡。

市场供需

●石油市场整体处于供需平衡阶段，地缘紧张并未造成供需紧张。供应方面近期在欧盟扬言制裁的氛围下石油禁运的缺口并未形成。4 月份的国际石油市场供需平衡率为 1.32%，平衡关系处在 2% 的全球供需平衡的舒适区间。美国能源署 EIA 预测经合国家库存已进入了增长阶段，这一库存增长之势将在今年 11 月时达到年内最高位 27.69 亿桶，将比当前库存增长 1.3 亿桶。2020 年 5 月之后 OPEC+ 大幅减产造成了相当一段时间的供应缺口局面，今年 4 月份总供应超过总需求每日近 130 万桶，是近 2 年以来供应状况比较好的时期。EIA 认为全球供需总趋势将呈现着供应端的连续增长，并将从经合国家库存的持续增长上体现。需求方面，尽管市场对燃油价格飙升可能会削弱需求存在担忧，但移动大数据在最近几周攀升显示美国全

境有越来越多的人驾车上路。汽油市场在美国驾车高峰期前保持强劲使供应维持紧绷，炼油厂通常处于高负荷运转以满足美国司机需求，油价也因此受到支撑。

● **本周美国原油库存有所减少，成品油库存有所增长。**根据5月25日的EIA报告，截至2022年5月20日当周美国原油平均产量维持在约1630万桶/日，较上周平均增加33.4万桶/日，美国炼厂产能利用率为93.2%。商用原油库存较上周减少100万桶至4.198亿桶。上周美国原油进口平均为650万桶/日，较上一周平均减少8.2万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为640万桶/日，比去年同期增加8.6%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存减少100万桶，中西部地区总体原油库存减少140万桶。墨西哥湾地区库存增加10万桶。汽油库存减少50万桶至2.197亿桶。馏分油库存增加160万桶至1.069亿桶。

金融外汇

● **通胀或已见顶。**本周公布的美联储会议纪要提及“决策者强调需要为遏制通胀迅速加息，可能超出市场预期，认为需要今年6月和7月的最近两次会议都加息50个基点”，同时也下调了个人消费支出（PCE）通胀预期，今年预期为4.3%，2023年为2.5%，2024年降至2.1%。虽然联储很有可能在接下来的两个月连续加息，但是下调PCE也被市场认为是通胀已经见顶的信号，货币政策收紧的周期很有可能提早结束，也许在6月、7月和9月连续三次加息50个基点之后，将暂停加息，届时的利率水平可能将维持在2.25%-2.50%左右。在过去的几个月内，美联储一直保持着激进加息的态度，然而通胀终于有所回落，结合对于经济衰退的担忧，政策缩紧的态度转向审慎，这无疑给市场带来了利好，美股在连续下跌7周之后终于迎来了较大幅度的涨幅，美元的避险情绪逐渐消退，本周在103-101的区间内持下跌趋势，最低达到101.4315。

重要消息

●新华社华盛顿5月25日消息，美国联邦储备委员会25日公布的5月货币政策会议纪要显示，美联储官员在5月3日至4日的货币政策会议上认为，通胀风险持续存在，委员会高度关注通胀“上行风险”。同时，企业继续受到劳动力短缺和供应链瓶颈限制，多项指标显示劳动力市场非常紧张。面对通胀持续高企的局面，美联储多数官员认为在接下来的多次例会中都可能会有50个基点的加息。

●美国能源部周二表示，将从美国战略石油储备中出售最多4010万桶原油，此次出售是美国总统拜登3月31日宣布计划的一部分。拜登当时宣布将从储备中释放原油，以应对能源价格上涨。美国能源部表示将在7月1日至8月15日期间释放不超过3900万桶含硫原油，另外将在6月21-30日投放110万桶低硫原油。自去年9月开始每周释放石油以来，美国战略原油储备库存已减少至5.32亿桶，降至1987年9月以来的最低水平。

●根据大宗商品跟踪数据显示，俄罗斯5月份对意大利的原油出口较2月份高出4倍，这是西方对俄罗斯制裁的一个意想不到的后果。意大利本月每天进口约45万桶俄罗斯原油，为2013年以来最多。该趋势下意大利即将超过荷兰，成为欧盟最大的俄罗斯海运原油进口国。欧盟委员会主席冯德莱恩表示，尽管承诺完全摆脱对俄罗斯的能源依赖，但欧盟国家仍在继续购买俄罗斯石油，理由是防止俄罗斯以更高的价格向其他国家出售原油。

●5月24日讯，德国计划在俄罗斯切断天然气供应的情况下重新启用燃煤和燃油发电厂，使得政府可在天然气短缺的情况下启用上述发电厂。德国正在诉诸迫切的

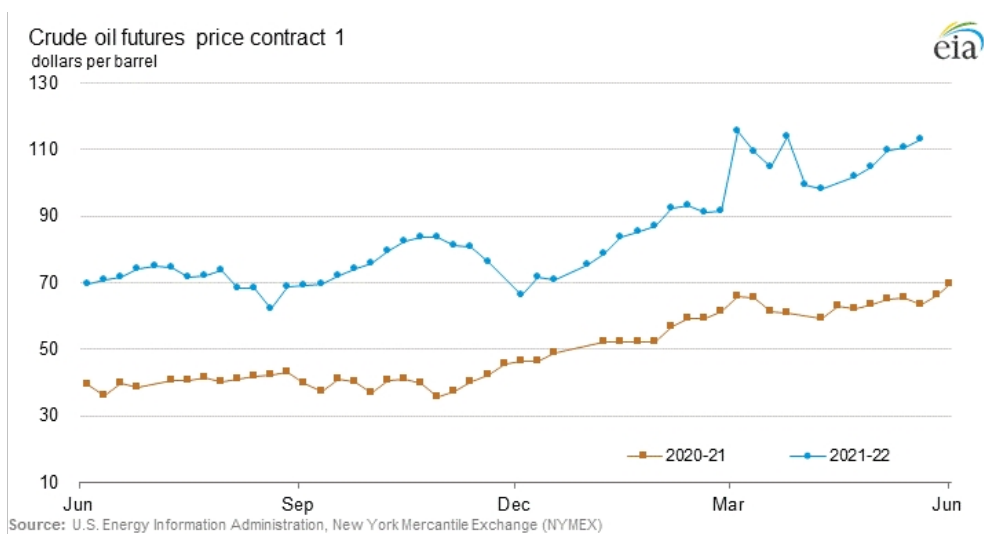
举措确保家庭和工业供电，转投非清洁能源，尽管碳排放量将会攀升。该国目前有近6吉瓦的设施属于国家储备，其中许多原本应当按照弃用煤炭的计划而关闭。这项拟议法案显示。“只有在天然气短缺，或是有天然气短缺威胁的情况下，才会启用这项进行额外燃煤发电的要求，发电天然气消耗量必须减少。”

●路透休斯顿5月25日消息，在本周三的年度股东大会上，33%的雪佛龙股东和28%的埃克森美孚股东投票支持维权组织提交的气候提案，赞成美国提出的能源转型战略。今年主要石油生产国改变了策略，通过近期采取的一系列措施希望将碳排放量降至最低，以及对能源安全和燃料价格的担忧盖过了今年会议上提出的对环境的担忧，赢得了投资者的青睐。

●随着对供应短缺的担忧加剧，美国市场天然气价格延续了惊人的涨势，自2008年以来首次突破9美元/百万英热。由于出口飙升至创纪录水平，但页岩盆地的产量仍然低迷，美国天然气库存低于同期正常水平。同时美国西海岸地区的旱情预计将抑制水力发电，而东部地区预计比往年更热的天气却将增加对空调和天然气的需求。俄乌冲突加剧了能源供应不足的状况，推动全球天然气价格飙升，也促使欧洲和亚洲的买家争夺美国的液化天然气供应。

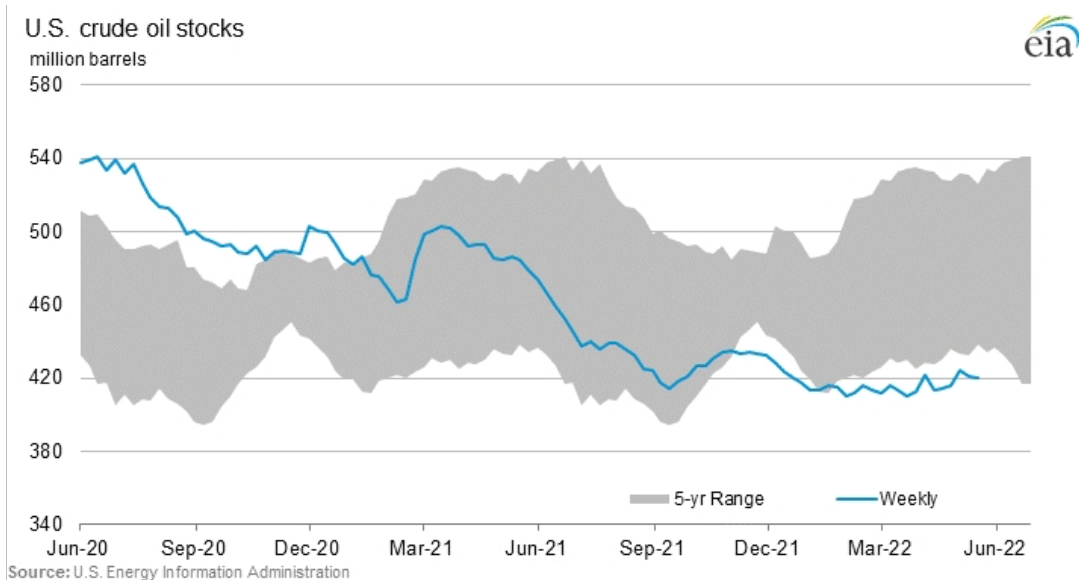
●匈牙利总理欧尔班与欧洲理事会主席米歇尔于当地时间23日举行了视频会议，为5月30日开始的欧盟峰会进行准备，两人讨论了乌克兰战争对欧洲的影响，包括军事、能源和粮食安全。欧尔班再次强调了匈政府致力于保障本国的能源安全，敦促欧盟在对俄罗斯石油实施任何制裁之前，必须先解决匈牙利的能源供应问题。

2021年6月—2022年6月 WTI 合约价（美元/桶）



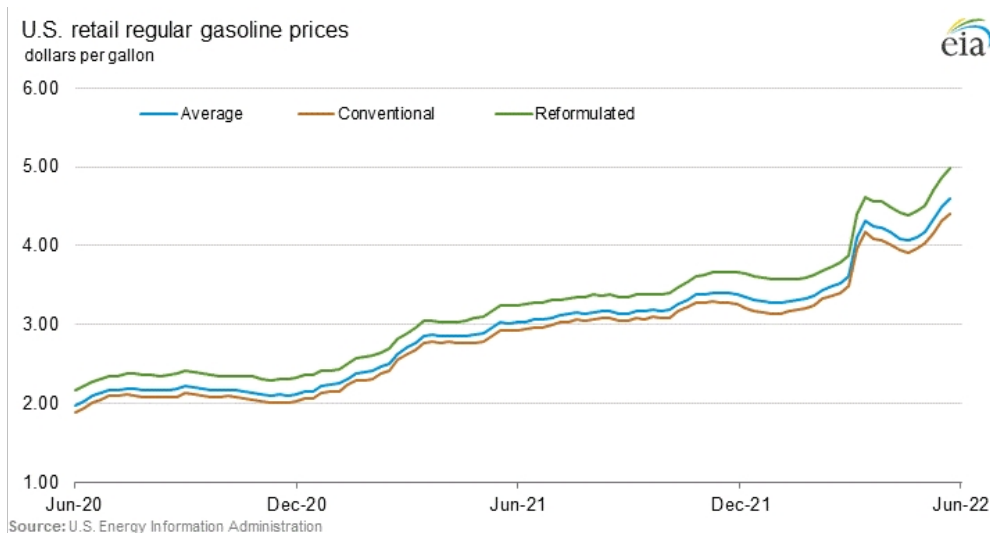
	Year ago	Most recent						
	05/21/21	05/20/22	05/13/22	05/06/22	04/29/22	04/22/22	04/15/22	04/08/22
Contract 1	63.58	113.23	110.49	109.77	104.69	102.07	NA	98.26
Contract 2	63.36	110.28	108.63	108.33	102.94	101.05	NA	97.73
Contract 3	62.99	107.17	106.27	106.48	100.88	99.72	NA	97.01
Contract 4	62.54	103.94	103.86	104.45	98.69	98.16	NA	96.29

美国原油库存统计（百万桶）



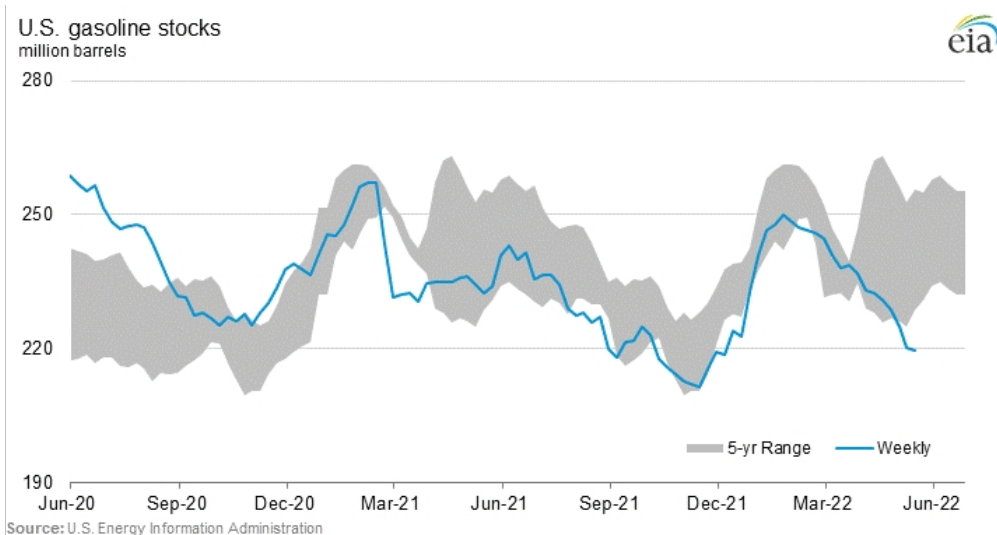
	Year ago	Most recent						
	05/21/21	05/20/22	05/13/22	05/06/22	04/29/22	04/22/22	04/15/22	04/08/22
U.S.	484.3	419.8	420.8	424.2	415.7	414.4	413.7	421.8
East Coast (PADD 1)	7.9	8.3	8.0	9.3	8.2	8.5	7.3	7.6
Midwest (PADD 2)	132.8	104.7	106.1	106.9	105.5	105.9	105.8	107.3
Cushing, Oklahoma	44.8	24.8	25.8	28.2	28.8	27.5	26.2	26.3
Gulf Coast (PADD 3)	270.4	234.2	234.1	233.9	231.8	228.3	229.1	232.6
Rocky Mountain (PADD 4)	25.3	24.4	23.9	23.6	23.1	23.7	24.6	24.9
West Coast (PADD 5)	47.9	48.2	48.7	50.5	47.1	48.0	47.0	49.4

2021年6月—2022年6月常规汽油零售价格（美元/桶）



	Year ago	Most recent						
	05/24/21	05/23/22	05/16/22	05/09/22	05/02/22	04/25/22	04/18/22	04/11/22
U.S.	3.020	4.593	4.491	4.328	4.182	4.107	4.066	4.091
East Coast (PADD 1)	2.934	4.531	4.432	4.237	4.090	3.981	3.926	3.966
Midwest (PADD 2)	2.896	4.400	4.300	4.153	3.988	3.919	3.876	3.892
Gulf Coast (PADD 3)	2.750	4.256	4.155	4.011	3.860	3.792	3.733	3.732
Rocky Mountain (PADD 4)	3.145	4.330	4.283	4.231	4.188	4.188	4.148	4.144
West Coast (PADD 5)	3.698	5.493	5.364	5.222	5.099	5.083	5.095	5.139

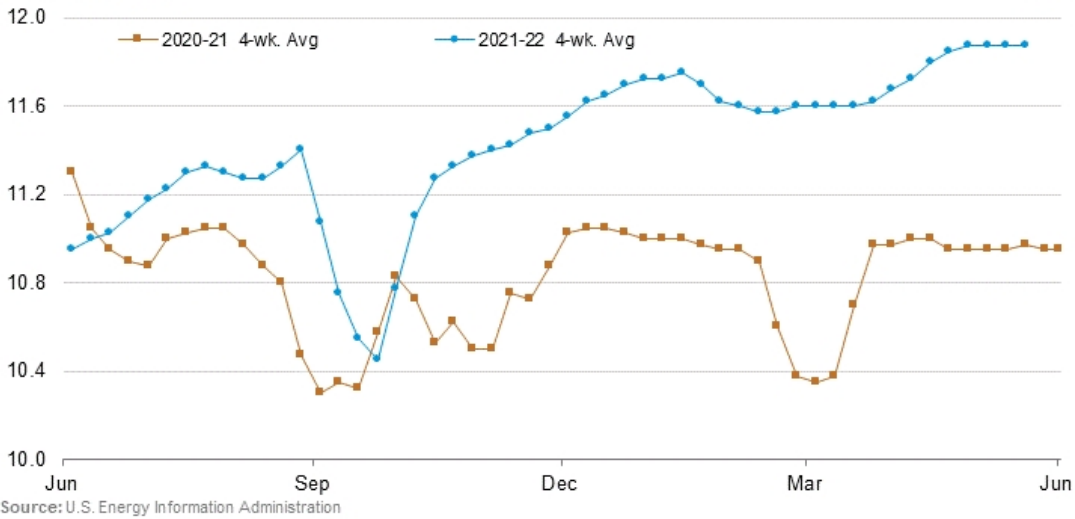
美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	05/21/21	05/20/22	05/13/22	05/06/22	04/29/22	04/22/22	04/15/22	04/08/22
U.S.	232.5	219.7	220.2	225.0	228.6	230.8	232.4	233.1
East Coast (PADD 1)	60.4	52.1	51.4	51.8	52.3	50.7	53.8	55.5
Midwest (PADD 2)	46.3	46.6	47.4	49.7	50.3	52.3	54.0	53.8
Gulf Coast (PADD 3)	89.2	83.8	83.9	85.6	87.2	89.3	86.9	86.0
Rocky Mountain (PADD 4)	7.5	6.8	7.5	7.7	8.0	8.1	8.0	7.7
West Coast (PADD 5)	29.2	30.5	30.1	30.2	30.8	30.5	29.6	30.1

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

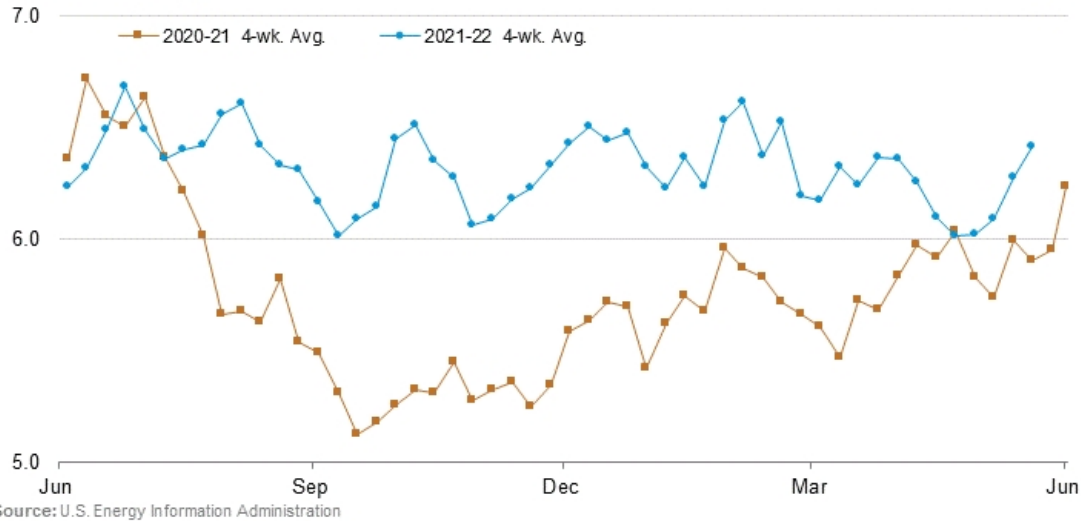


Source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	05/21/21	05/20/22	05/13/22	05/06/22	05/21/21	05/20/22	05/13/22	05/06/22
U.S. production	10.975	11.875	11.875	11.875	11.000	11.900	11.900	11.800

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		
	05/21/21	05/20/22	05/13/22	05/06/22	05/21/21	05/20/22	05/13/22	05/06/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	5.906	6.414	6.276	6.093	6.273	6.486	6.568	6.269

艾森能源有限公司 李琰 贝超