



## 市场分析周报—WTI 原油

### 本周概要:

- 供需失衡忧虑挥之不出，油价持续攀升
- 本周美国原油及成品油库存有所增加
- 聚焦 5 月 CPI

● 本周 WTI 原油价格震荡上涨后回调，主力合约最高至 123.15 美元/桶，收盘价最高为 122.11 美元/桶，截至周五下午调整至 121.33 美元/桶。

本周国际油价开盘 1 小时内涨至 121 美元/桶高点后触发回调，周二夜间最低跌至 117.17 美元/桶。周三再度开启上涨并突破近期新高，最高涨至 123.15 美元/桶。周四油价有所下跌，至周五调整至 120.09 最低后开始逐渐反弹上涨。

### 市场供需

● 供需失衡忧虑挥之不出，油价持续攀升。本周 EIA 发布最新月报，预计 2022 年美国原油产量将增加 73 万桶/日，并上调 2023 年美国原油产量增速至 105 万桶/日。预计 2022 年全球石油产品需求增速预计为 228 万桶/日，2023 年全球石油产品需求增速预计为 169 万桶/日，此前预计为 194 万桶/日。供应方面，俄乌冲突之后俄对亚洲原油出口从 150 万桶/日增加至 200 万桶/日以上。欧洲制裁落地后俄势必加大对中印为首的亚太国家的出口力度，但由于油轮保险等限制，未来俄对亚洲出口提升空间有限，意味着俄原油总出口量终将逐步下降，可能达到 50%。参考伊朗从 2018 年 6 月被制裁开始后一年内下降约 200 万桶日，全球供应面势必受到俄油短缺的影响。另一方面，美国飓风季即将开始，根据往年经验拥有 47% 美国炼油产

能的墨西哥湾沿岸将面临较大风险。飓风可能进一步加剧美国燃料供应短缺，引发新一轮涨价。需求方面，多个亚洲国家如中国政府开始放松对疫情的管控措施，石油需求复苏的预期提振了整体需求前景，为油价反弹提供有力支撑。

● **本周美国原油及成品油库存有所增加。**根据6月8日的EIA报告，截至2022年6月3日当周美国原油平均产量维持在约1640万桶/日，较上周平均增加35.5万桶/日，美国炼厂产能利用率为94.2%。商用原油库存较上周增加200万桶至4.168亿桶。上周美国原油进口平均为620万桶/日，较上一周平均减少6.4万桶/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1.9%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存减少160万桶，中西部地区总体原油库存减少120万桶。墨西哥湾地区库存增加800万桶。汽油库存减少80万桶至2.182亿桶。馏分油库存增加260万桶至1.090亿桶。

## 金融外汇

● **聚焦5月CPI。**市场聚焦本周五美国劳工部即将公布的5月CPI指数。4月CPI升幅略有回落（8.3%，前值8.5%）被不少人认为是通胀见顶的信号，市场出现了短暂的乐观情绪，美股在五月底止跌反弹。但是单月的数据并不具有足够的说服力，因此今晚即将公布的5月CPI格外受关注。在消息发布之前市场焦虑情绪凸显，加息预期再度升温，叠加对于通胀的担忧，美股表现不佳，同时，10年期美国公债收益率突破3%的关口，美元避险情绪升温，美元指数回升至103以上，本周最高触及103.3764。欧元区方面，5月通胀率涨到了8.1%，创下了历史新高。但是由于战争因素的笼罩，欧洲央行在本周决定，暂时维持此前的货币政策，三大利率保持不变，即再融资利率为0%，边际贷款利率为0.25%，存款利率为-0.50%。

## 重要消息

●伊朗石油部周二宣布，在美国针对伊朗，特别是该国的石油工业的全面经济战和制裁下，伊朗石油的出口仍在继续进行。目前伊朗每天的石油出口量仍然保持在100万桶以上。几个月以来，伊朗的原油和凝析油销售的增加以及石油价格的上涨抵消了部分预算赤字，在2022年4月至5月，伊朗石油销量同比增长40%，收入同比增长60%。全球石油贸易巨头荷兰维多集团高层人士认为美国政府可能默许伊朗在仍受美方单方面制裁的情况下向全球市场出口更多石油，以期平抑国际油价、从而减轻美国国内汽油价格高涨带来的经济和政治压力。

●俄罗斯正全力增加东部主要港口石油出口。据知情人士表示，俄罗斯正将其东部主要港口Kozmino的石油出口增加约五分之一，以满足亚洲买家激增的需求，并抵消欧盟制裁的影响。消息人士称，额外的供应将使Kozmino在未来几个月将总装船量增加到约90万桶/日，今年迄今的平均装船量约为75万桶/日，而2021年Kozmino的装船量约为72万桶/日。

●路透社新加坡6月7日消息，中国已经发布了450万吨精炼燃料出口配额，其中一般贸易350万吨，加工贸易100万吨，作为对2022年第一期的补充以缓解国内因需求受到新冠疫情封锁影响的高库存。本次配额仅中石化、中石油、中海油、中化四家主营油企获得，加上下发的第一批配额，一般贸易共计1429万吨，加工贸易共计321万吨，截至目前合计出口配额总量1750万吨。

●路透社布鲁塞尔6月8日电消息，欧洲议会周三拒绝了一项升级欧盟碳减排相关市场的提议，这一举动暴露了欧盟核心气候政策的分歧，并可能推迟谈判以完成

该措施。该提案旨在确认议会就改革排放交易体系（ETS）的新拟议法律进行谈判的立场。作为欧盟减排的主要政策工具，ETS 要求发电厂和工业在污染时购买二氧化碳许可证。与其他新的气候政策一起，ETS 升级将使世界第三大污染国欧盟有望在 2030 年之前将全球变暖的净排放量从 1990 年的水平减少 55%。之后议会将对其他三项气候政策进行投票，这些政策的结果也不确定，因为对能源成本飙升和通货膨胀的担忧与欧洲对抗全球变暖的承诺相冲突。

●多名知情人士披露，两家欧洲能源企业可能最快下月开始向欧洲运输委内瑞拉石油，恢复两年前因美国政府加码制裁委内瑞拉而叫停的“石油抵债”项目，以期填补西方对俄罗斯原油禁运所致供应缺口。报道援引知情人士的说法称，美国总统约瑟夫·拜登希望此举有助于欧洲降低对俄罗斯石油的依赖，同时促使委内瑞拉总统尼古拉斯·马杜罗重启与反对派的政治对话。

●路透社休斯敦 6 月 8 日消息，自由港液化天然气（Freeport LNG）位于德克萨斯州墨西哥湾沿岸工厂发生爆炸后，将关闭至少三周。分析师表示，该工厂每周约有四批货物，三周的停工将使至少 100 万吨液化天然气从市场上消失，其影响可能会蔓延到欧洲和亚洲市场。自由港液化天然气是美国最大的液化天然气（LNG）出口工厂之一的运营商，提供了美国液化天然气处理量的 20% 左右。

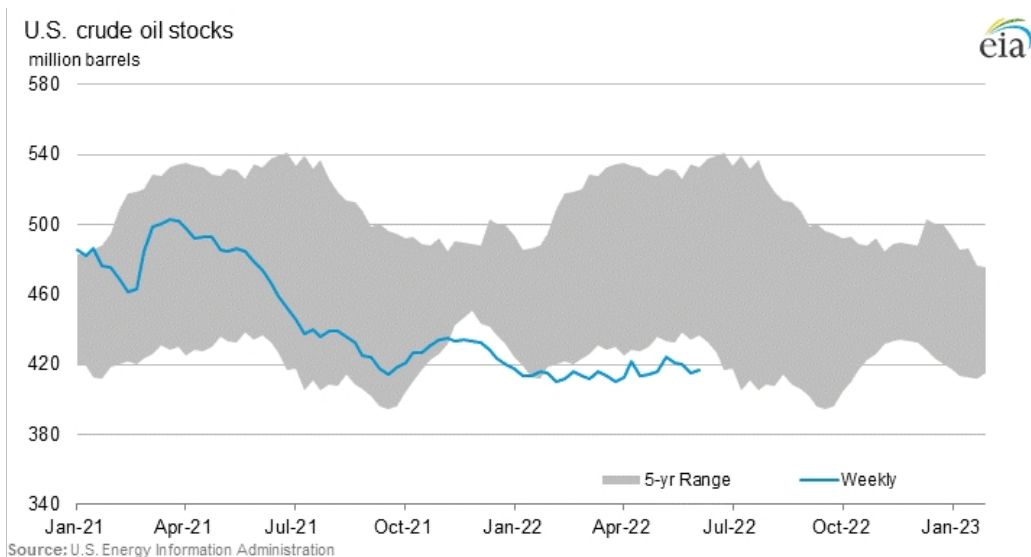
●利比亚国家石油公司 6 月 9 日确认，利比亚最大油田沙拉拉油田遭效忠东部武装“国民军”的武装组织袭击，再度停产。这座油田泵站阀门先前遭人为破坏，今年 1 月中断生产，本月 6 日起逐步恢复，原本有望 3 个月内恢复到先前日均大约 30 万桶产量。

## 2021年7月—2022年7月 WTI 合约价（美元/桶）



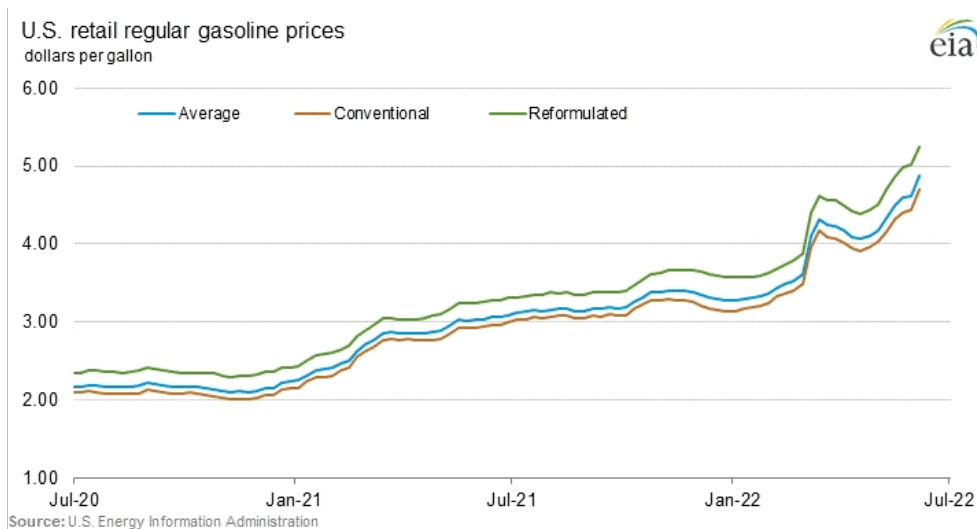
	Year ago	Most recent						
	06/04/21	06/03/22	05/27/22	05/20/22	05/13/22	05/06/22	04/29/22	04/22/22
Contract 1	69.62	118.87	115.07	113.23	110.49	109.77	104.69	102.07
Contract 2	69.39	116.23	112.23	110.28	108.63	108.33	102.94	101.05
Contract 3	68.89	113.47	109.23	107.17	106.27	106.48	100.88	99.72
Contract 4	68.23	110.70	106.48	103.94	103.86	104.45	98.69	98.16

## 美国原油库存统计（百万桶）



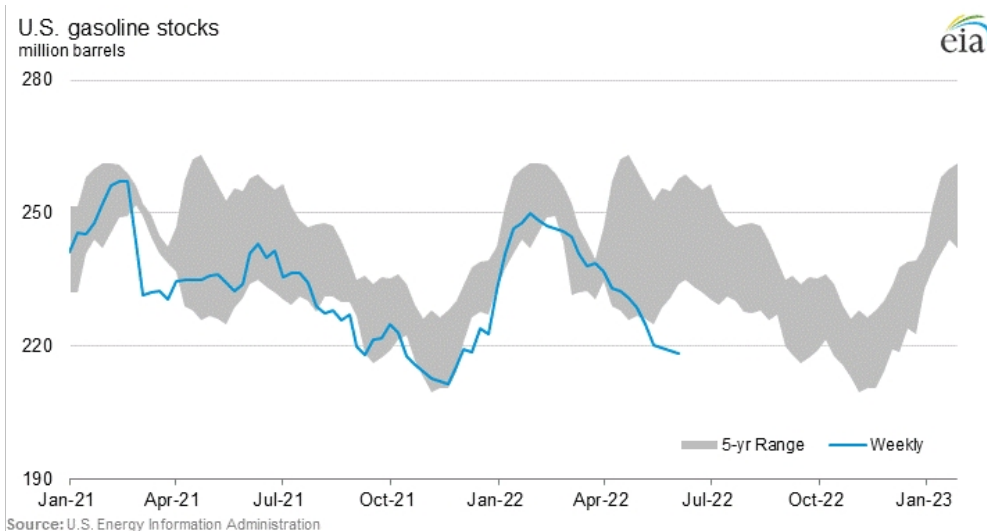
	Year ago	Most recent						
	06/04/21	06/03/22	05/27/22	05/20/22	05/13/22	05/06/22	04/29/22	04/22/22
U.S.	474.0	416.8	414.7	419.8	420.8	424.2	415.7	414.4
East Coast (PADD 1)	9.0	7.4	9.3	8.3	8.0	9.3	8.2	8.5
Midwest (PADD 2)	133.3	103.8	105.0	104.7	106.1	106.9	105.5	105.9
Cushing, Oklahoma	45.7	23.4	25.0	24.8	25.8	28.2	28.8	27.5
Gulf Coast (PADD 3)	258.0	235.4	227.4	234.2	234.1	233.9	231.8	228.3
Rocky Mountain (PADD 4)	24.9	25.0	24.8	24.4	23.9	23.6	23.1	23.7
West Coast (PADD 5)	48.9	45.1	48.1	48.2	48.7	50.5	47.1	48.0

## 2021年7月—2022年7月常规汽油零售价格（美元/桶）



	Year ago	Most recent						
	06/07/21	06/06/22	05/30/22	05/23/22	05/16/22	05/09/22	05/02/22	04/25/22
U.S.	3.035	4.876	4.624	4.593	4.491	4.328	4.182	4.107
East Coast (PADD 1)	2.931	4.720	4.547	4.531	4.432	4.237	4.090	3.981
Midwest (PADD 2)	2.951	4.815	4.457	4.400	4.300	4.153	3.988	3.919
Gulf Coast (PADD 3)	2.705	4.552	4.220	4.256	4.155	4.011	3.860	3.792
Rocky Mountain (PADD 4)	3.193	4.711	4.448	4.330	4.283	4.231	4.188	4.188
West Coast (PADD 5)	3.747	5.751	5.559	5.493	5.364	5.222	5.099	5.083

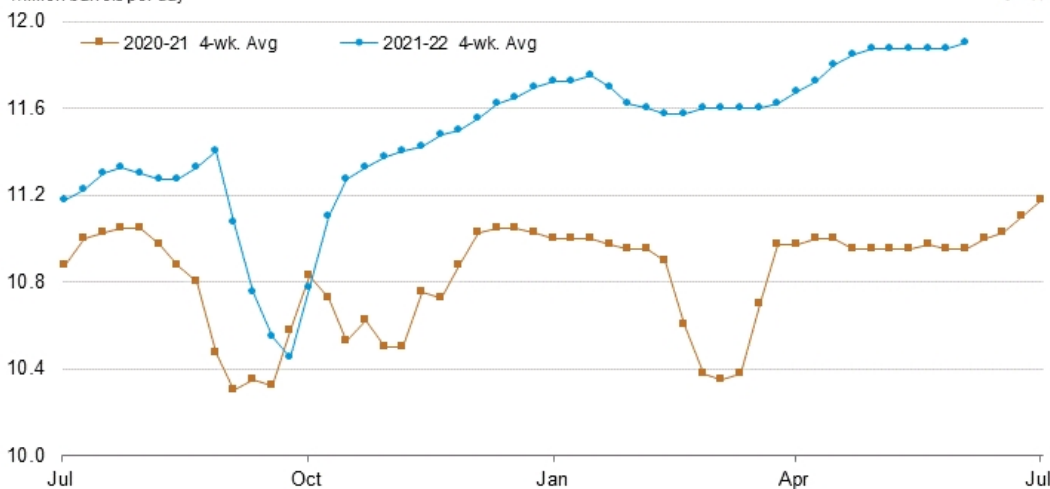
## 美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	06/04/21	06/03/22	05/27/22	05/20/22	05/13/22	05/06/22	04/29/22	04/22/22
U.S.	241.0	218.2	219.0	219.7	220.2	225.0	228.6	230.8
East Coast (PADD 1)	65.8	53.2	51.3	52.1	51.4	51.8	52.3	50.7
Midwest (PADD 2)	48.4	44.6	45.0	46.6	47.4	49.7	50.3	52.3
Gulf Coast (PADD 3)	90.7	83.2	86.6	83.8	83.9	85.6	87.2	89.3
Rocky Mountain (PADD 4)	7.0	5.8	6.1	6.8	7.5	7.7	8.0	8.1
West Coast (PADD 5)	29.2	31.4	30.0	30.5	30.1	30.2	30.8	30.5

## 2021年7月—2022年7月美国原油生产（百万桶/日）

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

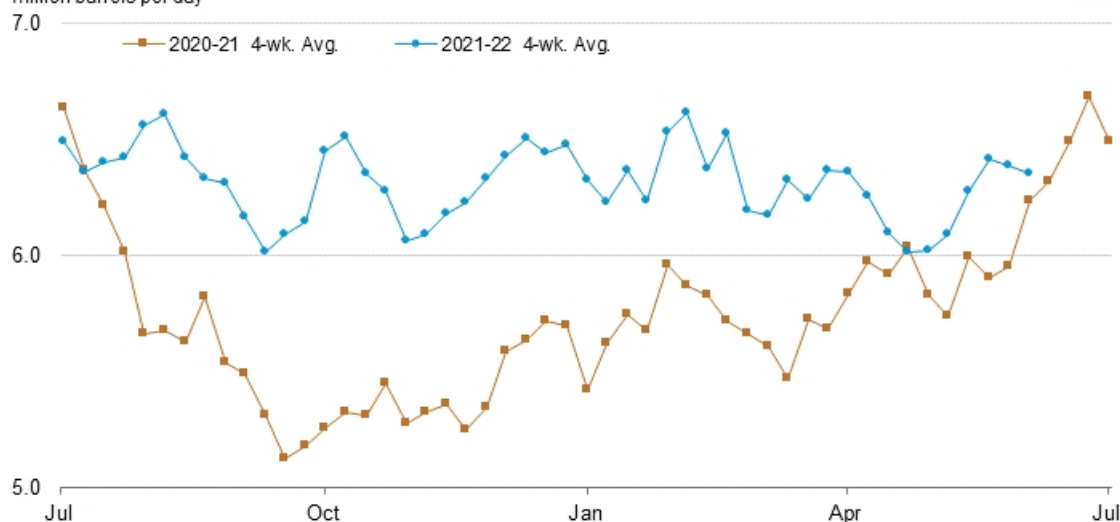


Source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	06/04/21	06/03/22	05/27/22	05/20/22	06/04/21	06/03/22	05/27/22	05/20/22
U.S. production	10.950	11.900	11.875	11.875	11.000	11.900	11.900	11.900

## 2021年7月—2022年7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		
	06/04/21	06/03/22	05/27/22	05/20/22	06/04/21	06/03/22	05/27/22	05/20/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.238	6.357	6.385	6.414	6.638	6.154	6.218	6.486

艾森能源有限公司 李琰 贝超