



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 供应不足的担忧及需求增加提振油价
- 本周美国原油库存大幅减少，成品油库存略有减少
- 美联储缩表正式启动

● 本周 WTI 原油价格先涨后跌，主力合约最高至 119.98 美元/桶，最低至 111.26 美元/桶，收盘价最低为 114.67 美元/桶，截至周五下午调整至 116.02 美元/桶。

本周国际油价开盘后延续前周的上涨趋势，至周二夜间涨至 119.98 美元/桶高位后开始下跌回调，当天最低跌至 114.22 美元/桶。周三反弹至 117.86 美元/桶后夜间再度开启下跌，周四最低跌至 111.26 美元/桶再次反弹，周五至最高 117.76 美元/桶后于 116 美元区间进行震荡调整。

市场供需

● 供应不足的担忧及需求增加提振油价。本周欧盟仍在推进对俄石油禁运计划，欧盟领导人原则上同意到年底欧盟禁止 90% 的俄罗斯原油进口，再度引发市场对供应短缺的担忧，匈牙利和另外两个中欧内陆国家获得了所依赖的管道进口原油豁免。国际原子能机构指出伊朗继续违反 2015 年核协议设定的许多关键限制，伊核谈判再生波澜。尽管全球市场供需趋紧，OPEC 本月也仅同意将 7-8 月增产量提高至 64.8 万桶/日以弥补市场上短缺的俄油供应份额，并不足以平衡紧绷的市场，而主要增产额或由沙特实现。原油需求前景向好也为油价提供支撑。阵亡将士纪念日假期后，

美国驾驶高峰季来临，汽油价格持续攀升，中国放松防疫封控之后国内石油需求向好，市场预计汽油、柴油和航空燃油的需求将进一步增加。

●**本周美国原油库存大幅减少，成品油库存略有减少。**根据6月2日的EIA报告，截至2022年5月27日当周美国原油平均产量维持在约1600万桶/日，较上周平均减少23.6万桶/日，美国炼厂产能利用率为92.6%。商用原油库存较上周减少510万桶至4.147亿桶。上周美国原油进口平均为620万桶/日，较上一周平均减少26.8万桶/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7.3%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加20万桶，中西部地区总体原油库存增加30万桶。墨西哥湾地区库存减少680万桶。汽油库存减少70万桶至2.190亿桶。馏分油库存减少50万桶至1.064亿桶。

金融外汇

●**美联储缩表正式启动。**6月1日美联储正式启动缩减其规模空前的资产负债表（总额约8.9万亿美元），从本月开始每月减少持有300亿美元的国债和175亿美元机构抵押支持证券（MBS），合计每月缩减475亿美元。三个月后缩表规模将提升至900亿美元每月（600亿美元国债+350亿美元MBS）。按照上述缩表的速度，截止至2023年底美联储的资产负债表将减少约1.5万亿美元，降至7.5万亿美元左右。具投资机构的计算，如此大幅缩表相当于75-100个基点的加息幅度。回顾历史，美联储上一次缩表是在2017年10月，初始规模为100亿美元，随后按季度递增，一年之后达到500亿美元缩减幅度，当时虽然资产负债表庞大，但是加息幅度没有本次激进。本轮缩表具有节奏更快，幅度更大的特点。

重要消息

● 欧盟批准第六轮制裁方案，其中包括部分禁运俄罗斯石油。知情人士称透露，周四的外交官会议支持上述方案。此举将是欧盟迄今为止最强硬的措施，旨在遏制俄罗斯为入侵乌克兰提供资金的能力。这些措施将在6个月后禁止购买海运至成员国的俄罗斯原油，8个月后禁运成品油。管道原油暂不包括在内，这是对匈牙利和其他内陆国家的一项妥协，这些国家依赖俄罗斯通过Druzhba管道的供应。制裁方案还包括把俄罗斯最大的银行俄罗斯联邦储蓄银行逐出国际支付系统SWIFT。莫斯科信贷银行和Russian Agricultural Bank同样被逐。

● 华尔街日报报道，欧佩克及其盟国周四同意7月和8月增产64.8万桶/日，超出市场预期，这将使沙特有可能增加原油产量，并为与美国达成可能的协议铺平道路。此举将标志着沙特的一个重大转变。此前，沙特一直拒绝美国、英国和其他西方国家要求其增加石油产量以帮助降低俄乌冲突导致的油价飙升。知情官员称，此前华盛顿和利雅得进行了一系列外交行动，美国高级官员最近几周前往沙特促成协议的达成。

● 伊朗外交部发言人哈提卜扎德5月31日指责美国“优柔寡断”导致伊朗核问题全面协议相关方谈判停滞不前。哈提卜扎德当天在例行记者会上表示，伊核谈判停滞不前是由于美国对伊朗和欧洲提出的倡议缺乏回应。伊朗和美国过去几天交换了信息，但美国尚未给出预期的回应。如果美国停止“犹豫”，并做出政治决定，伊核谈判就可以达成协议。

● 财联社5月31日讯，继芬兰、波兰和保加利亚之后，荷兰成为了最新一个被

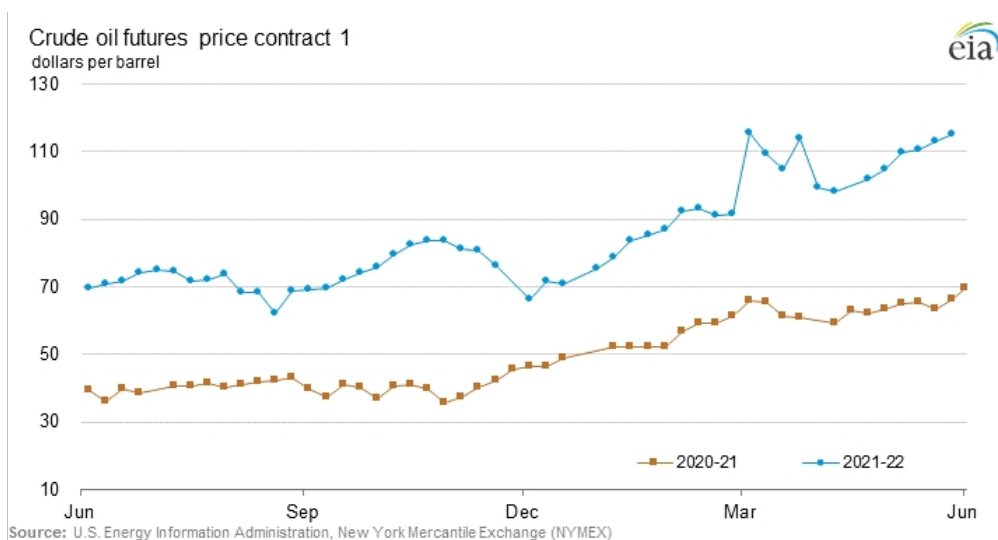
俄罗斯切断天然气供应的欧洲国家。当地时间周一（5月30日），俄气公司 Gazprom 发布消息表示，因尚未收到荷兰 GasTerra 公司 4 月份的欠款，已通知该公司将自 5 月 31 日起暂停供气。

●据路透社估算，制裁已致使俄罗斯已经闲置了约 30%的炼油能力。摩根大通分析师表示，目前供应减少量约为 150 万桶/天，到 2022 年底将约有 130 万桶/日可能会保持短缺。中国是全球第二大炼油商，在过去十年中增加了数百万桶产能，但最近几个月由于新冠疫情封控导致减产并限制出口遏制了炼油活动。国际能源署认为中国的炼油吞吐量从 2021 年的 1420 万桶/日降至 4 月份的 1310 万桶/天。

●美国能源信息局（EIA）的最新统计数据显示，美国 3 月原油产量增加逾 3%，达到 2021 年 11 月以来的最高水平。今年 3 月份，俄罗斯从美国第九大原油供应国攀升至第六位，达到 421.8 万桶。与此同时，从对美供应原油和成品油总体来看，俄罗斯仍居第三位，同比增加 8.7%，增至 1782.5 万桶，美国仍在大量购买俄石油。

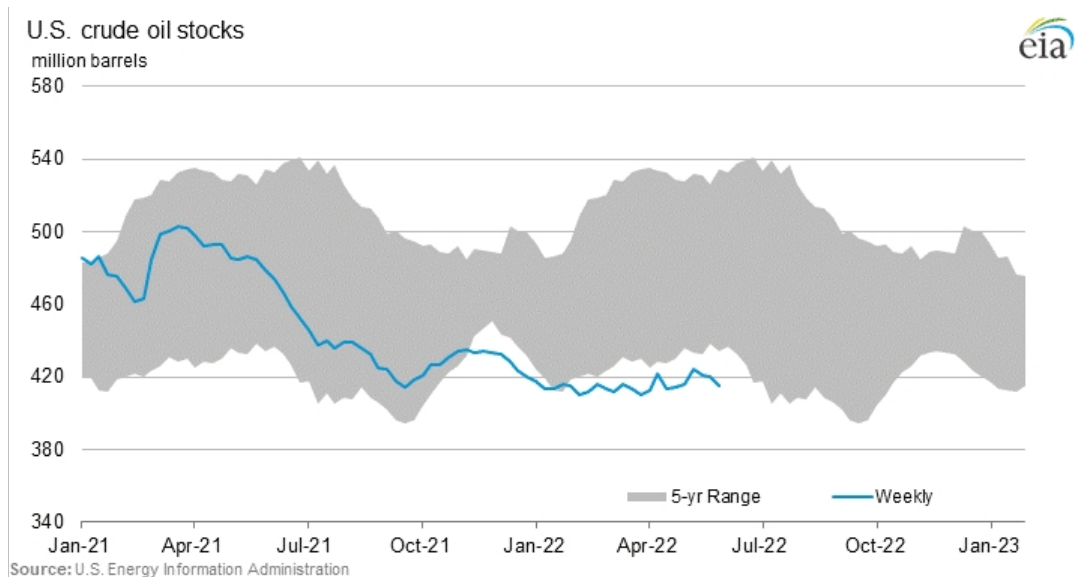
●美联社报道，尽管欧盟不断试图摆脱对俄罗斯能源的依赖，但意大利对俄罗斯石油的进口量不降反增，若削减 90%俄石油进口，意大利产能最大炼油厂或陷入瘫痪。数据显示，意大利在过去 3 个月，已成为欧盟国家中进口俄罗斯石油最多的国家。5 月份，意大利每天进口约 40 万桶，是俄乌冲突爆发前水平的四倍。欧盟领导人日前决定在今年年底前削减 90%的俄罗斯石油进口，这可能会导致意大利产能最大的炼油厂陷入瘫痪，继而在当地引发就业危机。

2021年6月—2022年6月 WTI 合约价（美元/桶）



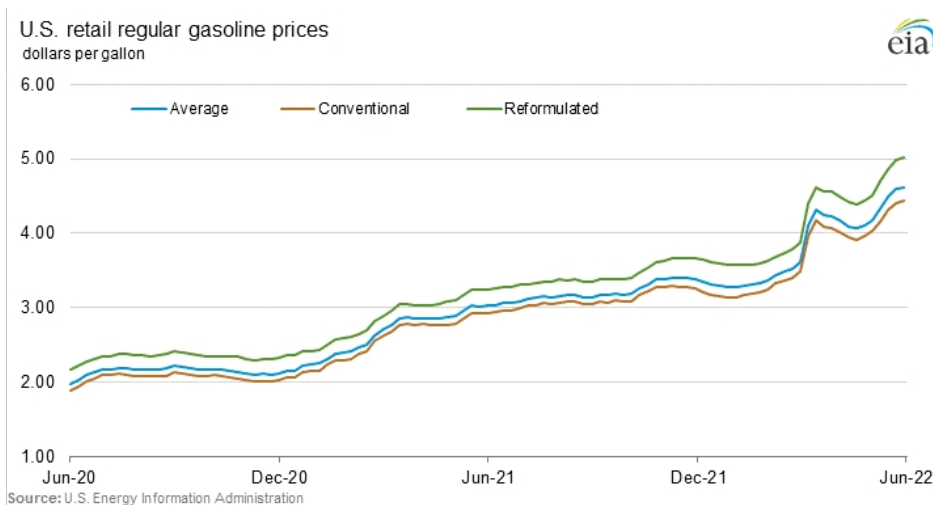
	Year ago	Most recent						
	05/28/21	05/27/22	05/20/22	05/13/22	05/06/22	04/29/22	04/22/22	04/15/22
Contract 1	66.32	115.07	113.23	110.49	109.77	104.69	102.07	NA
Contract 2	66.10	112.23	110.28	108.63	108.33	102.94	101.05	NA
Contract 3	65.60	109.23	107.17	106.27	106.48	100.88	99.72	NA
Contract 4	65.02	106.48	103.94	103.86	104.45	98.69	98.16	NA

美国原油库存统计（百万桶）



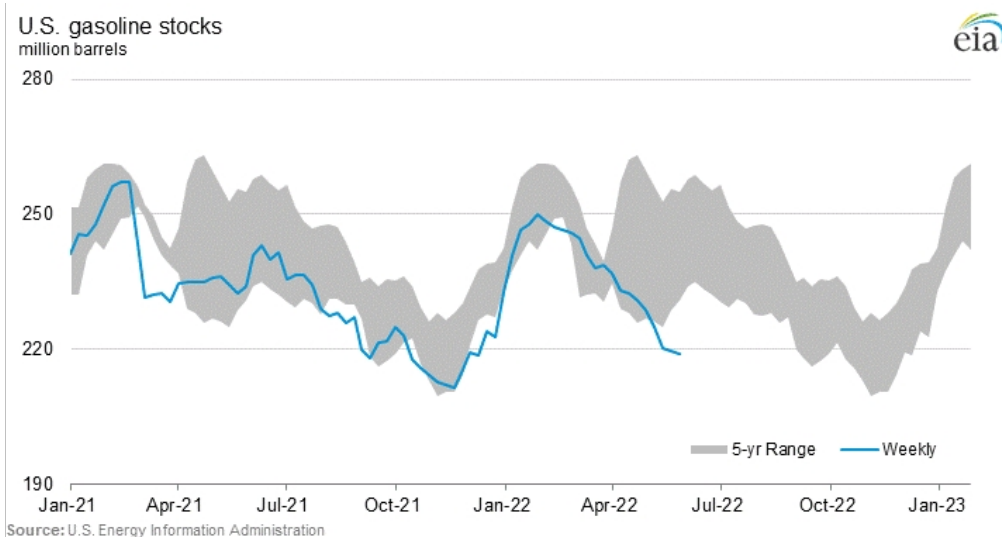
	Year ago	Most recent						
	05/28/21	05/27/22	05/20/22	05/13/22	05/06/22	04/29/22	04/22/22	04/15/22
U.S.	479.3	414.7	419.8	420.8	424.2	415.7	414.4	413.7
East Coast (PADD 1)	8.5	9.3	8.3	8.0	9.3	8.2	8.5	7.3
Midwest (PADD 2)	133.4	105.0	104.7	106.1	106.9	105.5	105.9	105.8
Cushing, Oklahoma	45.5	25.0	24.8	25.8	28.2	28.8	27.5	26.2
Gulf Coast (PADD 3)	264.8	227.4	234.2	234.1	233.9	231.8	228.3	229.1
Rocky Mountain (PADD 4)	24.8	24.8	24.4	23.9	23.6	23.1	23.7	24.6
West Coast (PADD 5)	47.8	48.1	48.2	48.7	50.5	47.1	48.0	47.0

2021年6月—2022年6月常规汽油零售价格（美元/桶）



	Year ago	Most recent						
	05/31/21	05/30/22	05/23/22	05/16/22	05/09/22	05/02/22	04/25/22	04/18/22
U.S.	3.027	4.624	4.593	4.491	4.328	4.182	4.107	4.066
East Coast (PADD 1)	2.928	4.547	4.531	4.432	4.237	4.090	3.981	3.926
Midwest (PADD 2)	2.931	4.457	4.400	4.300	4.153	3.988	3.919	3.876
Gulf Coast (PADD 3)	2.717	4.220	4.256	4.155	4.011	3.860	3.792	3.733
Rocky Mountain (PADD 4)	3.157	4.448	4.330	4.283	4.231	4.188	4.188	4.148
West Coast (PADD 5)	3.724	5.559	5.493	5.364	5.222	5.099	5.083	5.095

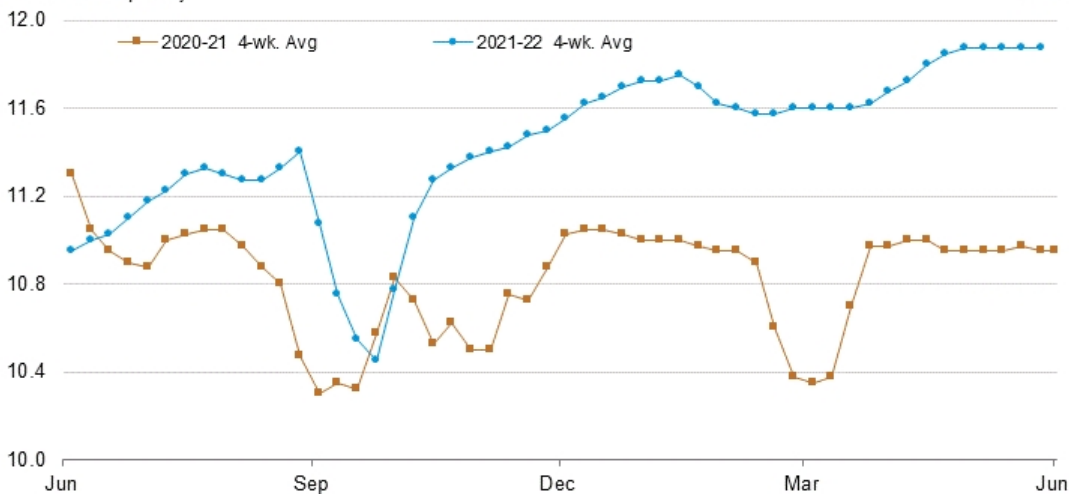
美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	05/28/21	05/27/22	05/20/22	05/13/22	05/06/22	04/29/22	04/22/22	04/15/22
U.S.	234.0	219.0	219.7	220.2	225.0	228.6	230.8	232.4
East Coast (PADD 1)	62.4	51.3	52.1	51.4	51.8	52.3	50.7	53.8
Midwest (PADD 2)	46.1	45.0	46.6	47.4	49.7	50.3	52.3	54.0
Gulf Coast (PADD 3)	88.8	86.6	83.8	83.9	85.6	87.2	89.3	86.9
Rocky Mountain (PADD 4)	7.3	6.1	6.8	7.5	7.7	8.0	8.1	8.0
West Coast (PADD 5)	29.4	30.0	30.5	30.1	30.2	30.8	30.5	29.6

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

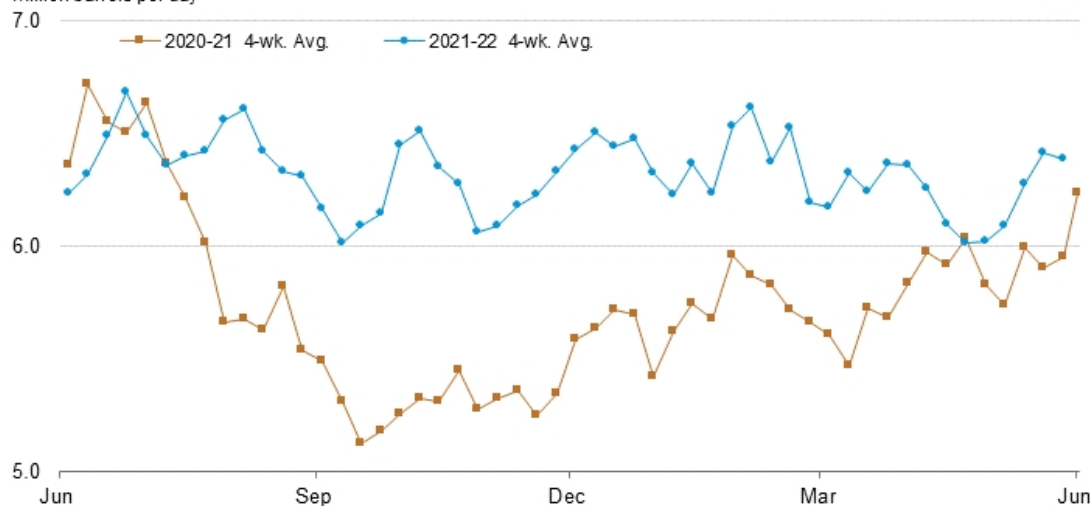


Source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	05/28/21	05/27/22	05/20/22	05/13/22	05/28/21	05/27/22	05/20/22	05/13/22
U.S. production	10.950	11.875	11.875	11.875	10.800	11.900	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		
	05/28/21	05/27/22	05/20/22	05/13/22	05/28/21	05/27/22	05/20/22	05/13/22
U.S. Crude oil, excluding SPR	5.951	6.385	6.414	6.276	5.631	6.218	6.486	6.568

艾森能源有限公司 李琰 贝超