



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 供应过剩风险增加
- 美国原油库存有所增加，汽油库存有所减少
- 欧美银行陷入流动性紧缺

● 本周 WTI 原油价格大幅下跌，主力合约最低为 65.70 美元/桶，收盘价最低为 67.61 美元/桶，截至周五调整至 69.59 美元/桶。

本周国际油价受宏观经济衰退担忧及美联储激进加息预期影响呈现震荡下跌走势。周一开盘油价从 77.47 美元/桶开启下跌，当晚低至 72.33 美元/桶后反弹至 76.25 美元/桶，之后延续下跌走势。周二晚间油价由 74.42 美元/桶跌至 70.78 后反弹。周三欧洲时间开盘后油价由 72.56 美元/桶快速大幅下跌，当晚最低跌至 65.70 美元/桶，跌幅达 8%，并突破一年内新低。周四及周五油价在 68 美元区间调整。

市场供需

● **供应过剩风险增加。** 供应方面 2 月份 OPEC 产量增加 15 万桶/日至 2897 万桶/日，沙特、科威特和阿联酋等产油国高度遵守了 OPEC+ 协议规定的目标；俄罗斯方面进入三月后原油加工量比 2 月水平减少 2%，本月可能为去年 10 月以来加工量的最低水平；美国油气钻井数及产量保持下降趋势，延续产量增长乏力格局。需求方面根据 IEA 本周发布月报显示，1 月份全球库存激增 5290 万桶，使已知库存达到近 78 亿桶，为 2021 年 9 月以来的最高水平，2 月份的初步指标表明库存还会增加。

尽管亚洲需求增长强劲，但市场已连续三个季度供应过剩。由于俄罗斯石油产量超出了市场的预期，燃料需求回升缓慢，中国经济复苏推动需求增长的速度不及预期，美国银行业健康状况的担忧也带来潜在的下行风险，且由于季节性需求放缓，全球石油市场可能在下个季度出现小幅过剩。

●**美国原油库存有所增加，汽油库存有所减少。**根据3月15日的EIA报告，截至2023年3月10日当周美国原油平均产量维持在约1540万桶/日，较上周平均增加43万桶/日，美国炼厂产能利用率为88.2%。商用原油库存较上周增加160万桶至4.801亿桶。上周美国原油进口平均为620万桶/日，较上一周平均减少5.5万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为630万桶/日，比去年同期减少1.1%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存减少190万桶，中西部地区总体原油库存减少330万桶。墨西哥湾地区库存增加270万桶。汽油库存减少210万桶至2.360亿桶。馏分油库存减少260万桶至1.197亿桶。

金融外汇

●**欧美银行陷入流动性紧缺。**美国劳工统计局3月14日发布的数据显示，美国2月CPI同比增长6%，符合市场预期，前值为6.4%，这是2021年9月以来的最小同比涨幅。同时，这也是美国CPI同比涨幅自2022年6月创出40年来峰值9.1%后连续8个月下降。美国2月核心CPI同比增长5.5%，同样符合市场预期，前值为5.6%。美国和欧洲多家银行自上周期均陷入流动性紧缺。硅谷银行和Signature银行倒闭，瑞士信贷陷入自建立以来的最大危机。多家机构及央行纷纷出手向市场注入更多流动性以化解危机并安抚市场情绪。本周在复杂且焦虑的情况下，欧洲央行仍然按照计划激进加息50个基点，这也预示了下周美联储也可能保持加息的步伐。市场避险情绪上升，贵金属价格显著攀升，全球围绕银行的市场波动加剧。

重要消息

●据华尔街日报援引知情人士报道，七国集团（G7）希望将俄罗斯原油的价格上限维持在每桶 60 美元，这让一些欧洲国家本月收紧西方制裁的希望落空。G7 的立场可能会在欧盟内部引发围绕价格上限计划的新一轮紧张局势。今年 3 月，西方官员同意重新审视每桶 60 美元的价格上限，波兰和波罗的海国家一再要求将俄油价格上限控制在每桶 60 美元以下。乌克兰官员也支持降低俄油价格上限，希望借此进一步减少俄罗斯的石油收入。美国官员一直对可能危及俄罗斯石油供应、进而推高全球油价的行动十分敏感。

●开罗路透 3 月 14 日消息，沙特阿拉伯能源部长阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼亲王周二在接受《能源情报》采访时表示，欧佩克+联盟将坚持去年 10 月达成的减产协议至今年年底。

●新加坡路透 3 月 14 日消息，路透社的一项调查显示，中国 3 月份的柴油出口由于炼油厂专注于满足当地需求，并在计划对炼油厂进行大修之前增加国内库存，可能降至八个月低点。在中国取消新冠肺炎措施后，中国出口下降也表明国内燃料需求和价格出现复苏。出口下降可能会收紧亚洲的供应，并为炼油商的柴油利润率提供支持，尤其是在该地区 4 月至 7 月进入农业和建筑业需求旺季之际。

●莫斯科路透 3 月 12 日消息，根据交易员和路孚特的数据，俄罗斯 2 月份对土耳其的柴油和天然气运输量创下历史新高，因为在欧盟禁止俄罗斯石油产品后，俄交易员重新安排了货物路线。根据路孚特航运数据和路透社的计算，2 月份对土耳其的柴油和天然气出口可能达到 100 万吨的历史新高。

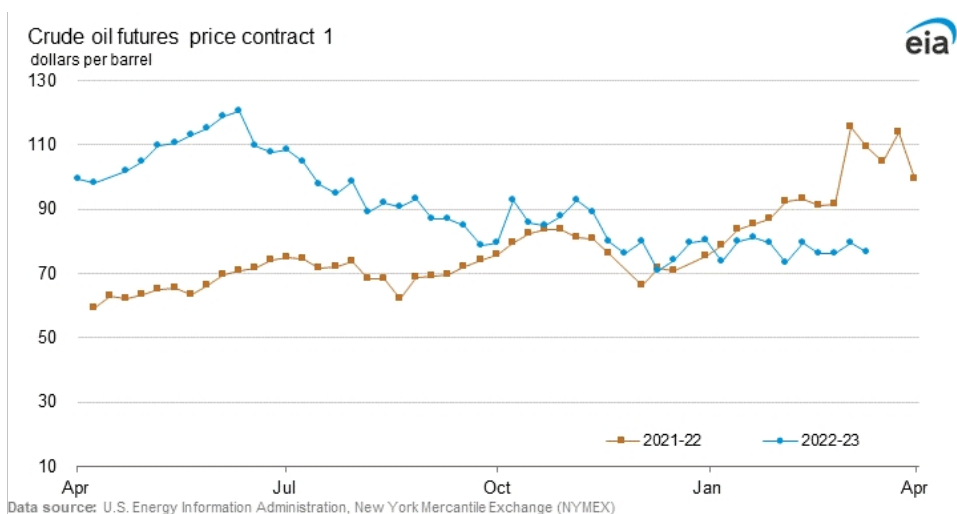
●油价在跌至去年12月以来的最低水平后反弹。近期由于对全球银行健康状况的担忧导致风险资产暴跌，并引发了对经济衰退的担忧，原油本周迄今已下跌约11%。大宗商品策略主管表示，全球经济增长有可能更早放缓，而且放缓幅度远超预期。这意味着，石油需求增长轨迹在今年剩余时间将平缓得多，油价走势很可能远低于基本面所显示的水平，同时系统性担忧仍在持续。

●据今日俄罗斯电视台3月15日报道，俄罗斯石油管道运输公司发言人伊戈尔·德明称，在“友谊”输油管道靠近乌克兰的一处石油泵站发现了数个爆炸装置。当地时间3月14日晚上和3月15日上午，工人在泵站发现了爆炸装置，包括带有钢珠的弹头，这些装置疑似由无人机空投。他表示，该泵站今年一直没有工作，其储备罐是空的，破坏者的攻击目标很可能并非设施，而是在此工作的文职人员。目前该事件仍在调查之中，没有伤亡报告。“友谊”输油管道是世界上最长的输油管道之一，连接了俄罗斯和欧洲的数个国家，包括乌克兰、白俄罗斯、波兰和德国。

●3月15日IEA发布的月报显示，受欧盟限制，俄罗斯2月份原油日产量增加13万桶，至991万桶/日，石油日出口量下降50万桶，至750万桶。随着俄罗斯开采更多原油，美国和加拿大的供应回升，2月份石油供应猛增了83万桶/日。石油市场将出现盈余，供应在上半年内增加以满足需求，但在下半年石油供应可能不足。

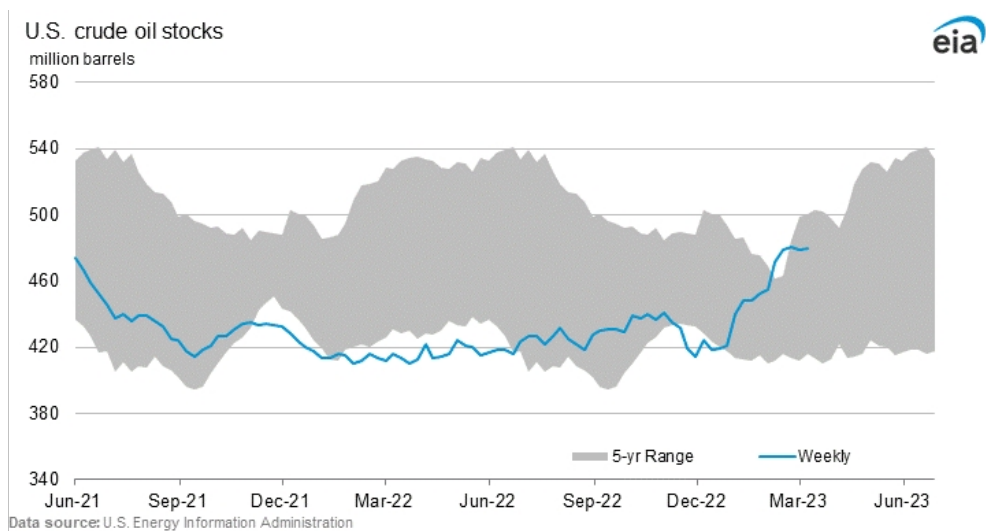
●路透迪拜3月14日消息，行业高管周二表示，随着俄罗斯贸易流继续涌入阿联酋富查伊拉港，今年该港的石油储存需求和运输量将进一步增长，而俄罗斯石油产品的最新价格上限对贸易产生了温和影响。自去年以来，随着西方制裁导致贸易流动重组，俄罗斯的石油桶一直流入中东和亚洲受欢迎的船对船转运中心。

2022年4月—2023年4月 WTI 合约价（美元/桶）



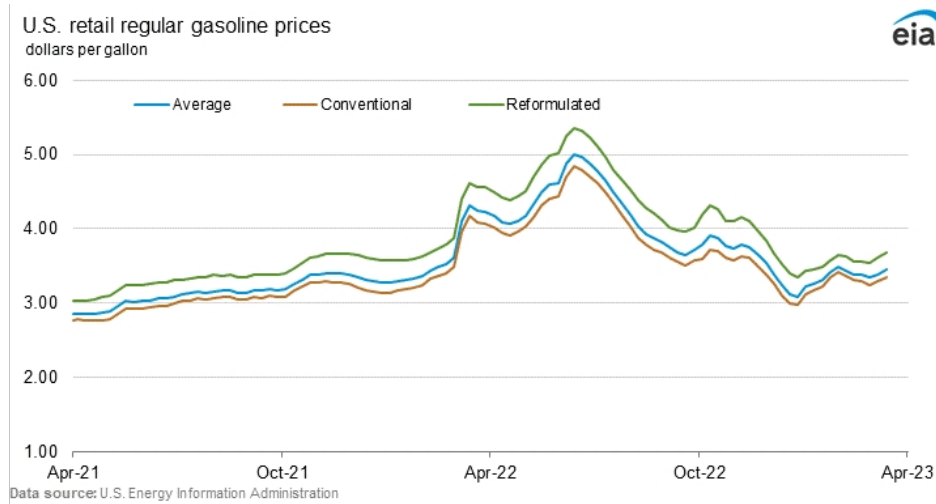
	Year ago	Most recent						
	03/11/22	03/10/23	03/03/23	02/24/23	02/17/23	02/10/23	02/03/23	01/27/23
Contract 1	109.33	76.68	79.68	76.32	76.34	79.72	73.39	79.68
Contract 2	106.30	76.78	79.79	76.47	76.55	79.92	73.74	79.96
Contract 3	103.20	76.80	79.77	76.48	76.70	80.04	74.00	80.14
Contract 4	100.48	76.65	79.56	76.33	76.71	79.95	74.05	80.08

美国原油库存统计（百万桶）



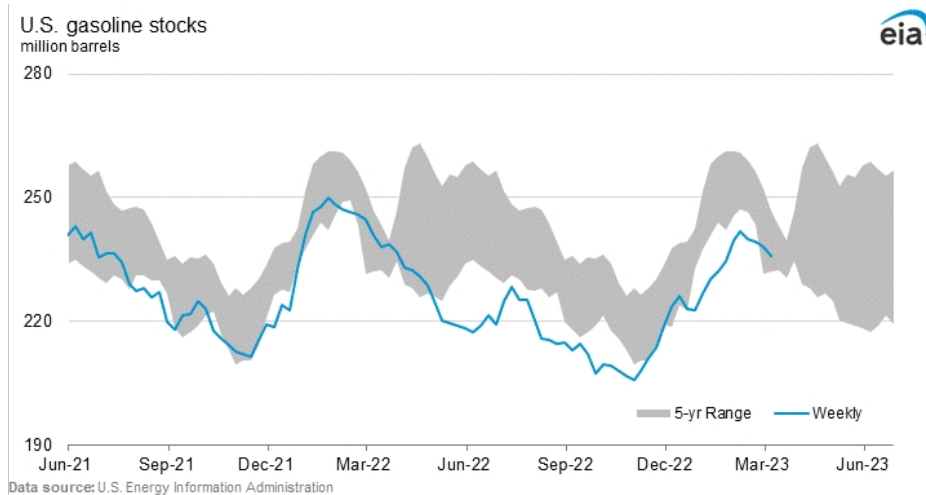
	Year ago	Most recent						
	03/11/22	03/10/23	03/03/23	02/24/23	02/17/23	02/10/23	02/03/23	01/27/23
U.S.	415.9	480.1	478.5	480.2	479.0	471.4	455.1	452.7
East Coast (PADD 1)	7.5	6.6	6.7	7.1	8.0	6.9	7.5	8.5
Midwest (PADD 2)	101.0	125.0	128.3	128.6	127.9	127.3	125.1	123.4
Cushing, Oklahoma	24.0	37.9	39.8	40.7	40.4	39.7	39.1	38.0
Gulf Coast (PADD 3)	234.6	272.6	269.9	267.2	267.9	263.1	248.6	249.0
Rocky Mountain (PADD 4)	23.7	25.0	24.7	25.2	25.2	24.8	24.7	25.0
West Coast (PADD 5)	49.1	50.9	49.0	52.1	49.9	49.3	49.2	46.8

2022年4月—2023年4月常规汽油零售价格（美元/桶）



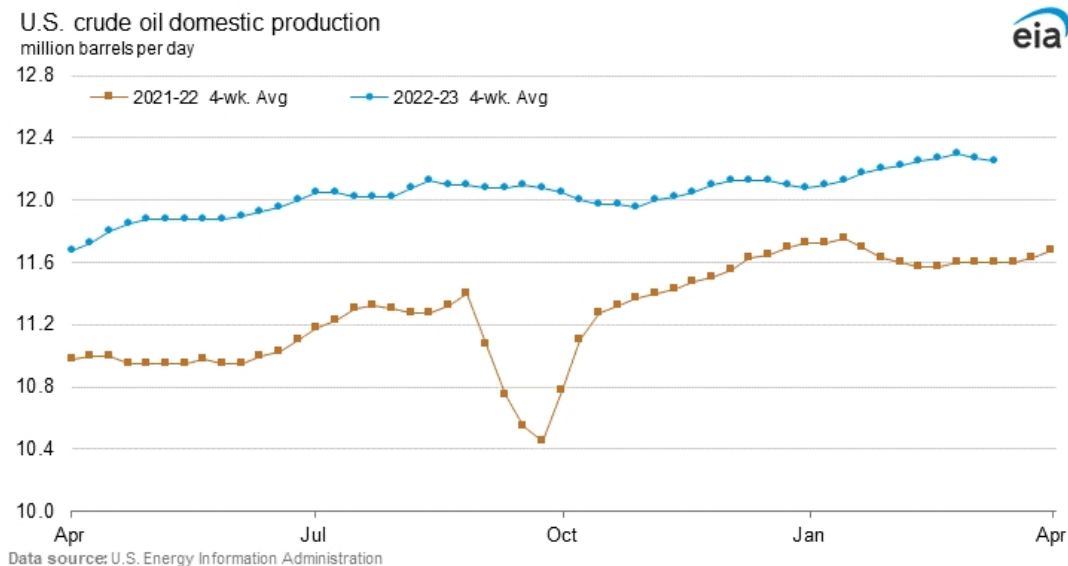
	Year ago	Most recent						
	03/14/22	03/13/23	03/06/23	02/27/23	02/20/23	02/13/23	02/06/23	01/30/23
U.S.	4.315	3.456	3.389	3.342	3.379	3.390	3.444	3.489
East Coast (PADD 1)	4.268	3.315	3.242	3.244	3.291	3.339	3.406	3.466
Midwest (PADD 2)	4.091	3.310	3.265	3.170	3.220	3.236	3.297	3.382
Gulf Coast (PADD 3)	4.029	3.087	2.979	2.912	3.007	3.018	3.092	3.133
Rocky Mountain (PADD 4)	4.137	3.730	3.742	3.782	3.826	3.765	3.694	3.544
West Coast (PADD 5)	5.155	4.402	4.341	4.250	4.189	4.106	4.107	4.085

美国汽油库存统计（百万桶）



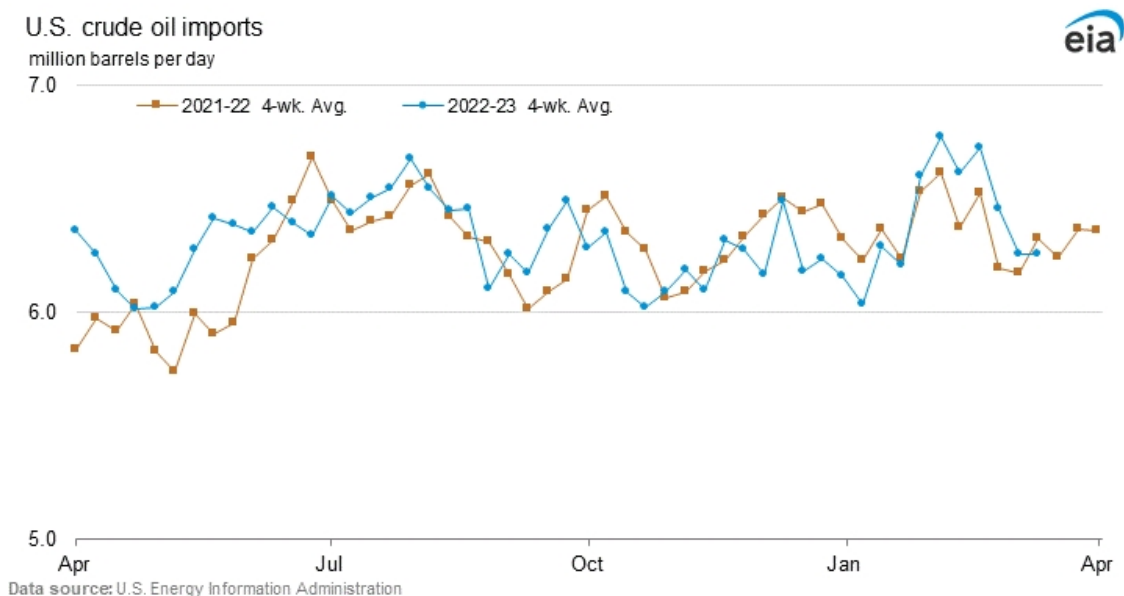
	Year ago	Most recent						
	03/11/22	03/10/23	03/03/23	02/24/23	02/17/23	02/10/23	02/03/23	01/27/23
U.S.	241.0	236.0	238.1	239.2	240.1	241.9	239.6	234.6
East Coast (PADD 1)	60.7	60.9	62.6	62.5	63.6	64.4	61.3	60.6
Midwest (PADD 2)	58.5	52.0	51.7	51.8	51.3	49.9	50.3	48.6
Gulf Coast (PADD 3)	84.9	85.1	84.9	87.0	86.8	88.2	87.7	85.2
Rocky Mountain (PADD 4)	8.3	8.1	8.0	7.5	7.4	7.2	7.2	7.0
West Coast (PADD 5)	28.6	29.9	30.9	30.4	31.0	32.2	33.0	33.2

2022年4月—2023年4月美国原油生产（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	03/11/22	03/10/23	03/03/23	02/24/23	03/11/22	03/10/23	03/03/23	02/24/23
U.S. production	11.600	12.250	12.275	12.300	11.600	12.200	12.200	12.300

2022年4月—2023年4月美国原油进口（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	03/11/22	03/10/23	03/03/23	02/24/23	03/11/22	03/10/23	03/03/23	02/24/23
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.327	6.255	6.259	6.456	6.395	6.216	6.271	6.208

艾森能源有限公司 李琰 贝超