



市场分析周报—WTI 原油

- 本周概要:**
- 供应维持小幅过剩
 - 美国原油库存有所增加，成品油库存有所减少
 - 美联储连续第九次加息，基准利率达 5%

● 本周 WTI 原油价格先跌后涨，主力合约最低为 64.38 美元/桶，最高为 71.66 美元/桶，收盘价最高为 70.90 美元/桶，截至周五调整至 70.18 美元/桶。

本周国际油价整体处于大跌后反弹调整状态。周一开盘油价延续前周跌势于欧洲时间开盘跌至近期新低 64.38 美元/桶，之后开启本周反弹趋势。周二及周三油价在涨至 68.06 美元/桶及 69.75 美元/桶时出现小幅回调，周四夜间达到 71.66 美元/桶，周五有所回落至 69 美元区间并继续向上尝试。

市场供需

● **供应维持小幅过剩。**供应方面欧佩克表示，即使银行危机导致原油价格暴跌，欧佩克在 2023 年底前仍将继续其减产 200 万桶/日的目标；俄罗斯方面将 3 月份石油产量削减 50 万桶/日的决定延续至 6 月，减产量约占 1 月国内原油和凝析油总产量的 5%；需求方面，市场对欧美经济的忧虑及对亚洲经济需求的看好相互博弈，若银行业风险能够得以控制，则利空冲击将有减弱。从终端的消费情况来看，陆上和航空交通延续升势。中国的道路交通水平较前一周下降 2.0%，为 2021 年 1 月水平的 139.2%。北美和亚太其他地区的交通拥堵水平分别降 3.4%和 4.0%。欧洲逆势上升，交通水平周环比升 4.7%，并超过 2019 年的平均水平。全球航空交通量连续第

七周攀升，3月14日至20日的客运航班计划意味着全球航空燃料需求将比前一周增长1.0%，至每日564万桶，西欧和北美有望分别以3.9%和0.5%的增幅领涨。近期油价走势在金融市场接连遭遇风险事件，恐慌情绪蔓延情况下，供需格局的影响暂时退居其后。

●**美国原油库存有所增加，成品油库存有所减少。**根据3月22日的EIA报告，截至2023年3月17日当周美国原油平均产量维持在约1540万桶/日，较上周平均减少2.1万桶/日，美国炼厂产能利用率为88.6，较上周上升0.4%。商用原油库存较上周增加110万桶至4.812亿桶。上周美国原油进口平均为620万桶/日，较上一周平均减少4.5万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为620万桶/日，比去年同期减少0.4%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存减少110万桶，中西部地区总体原油库存减少180万桶。墨西哥湾地区库存增加260万桶。汽油库存减少640万桶至2.2960亿桶。馏分油库存减少330万桶至1.164亿桶。

金融外汇

●**美联储连续第九次加息，基准利率达5%。**美联储本周三宣布将基准利率提高25个基点，达到4.75%-5.00%，但暗示即将暂停进一步的加息行动。这是2022年3月以来的连续第九次加息。美联储主席鲍威尔在会后新闻发布会开始时就重点谈到了最近的银行业危机，试图向储户、消费者和企业保证，在联储和其他监管机构在过去两周采取的一系列行动之后，美国银行系统是稳健的。本月硅谷银行和Signature银行突然倒闭推动了美联储最新声明中的一个关键转变。鲍威尔本次的声明表示在本次会议上继续加息是合适的，但他不再称“持续”加息是合适的。自2022年3月16日决定启动加息周期以来，每一份政策声明中都有这样的措辞。因继续加息的预期减弱，美元指数本周回落至104以下，最高103.9603，最低为101.9199。

重要消息

●当地时间 3 月 22 日，美联储联邦公开市场委员会 (FOMC) 宣布，将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 4.75% 至 5% 之间，为 2007 年 10 月以来的最高水平。这也是自 2022 年 3 月以来第九次加息。

●路透社 3 月 22 日消息，俄罗斯副总理诺瓦克 (Alexander Novak) 表示，考虑到目前的市场形势，俄罗斯决定在 6 月份之前将其石油产量保持在较低水平。作为对西方国家制裁措施的回应，俄罗斯在上月承诺将 3 月份的石油产量削减 50 万桶/日。诺瓦克在一份声明中表示，俄罗斯目前已接近完成这一计划，将在几天内达到目标产量水平。

●路透社 3 月 21 日消息，据悉，七国集团本周不太可能修改对俄罗斯石油的价格上限，尽管有初步证据表明原油销售远低于目前的 60 美元门槛。消息人士称，欧盟成员国在周末被该集团的行政部门告知，七国集团对现阶段修改价格上限的兴趣不大。两位消息人士补充称，欧盟委员会和七国集团之间的谈判可能会在本周于布鲁塞尔举行的欧盟领导人峰会之后继续进行。此前七国集团同意在 3 月中旬重新评估价格（上限）水平，欧盟立法规定，目标应该是将门槛保持在低于市场平均价格的 5%。

●路透社 3 月 19 日消息，据英国金融时报知情人士表示，瑞士正准备采取紧急措施加快瑞银对瑞信的收购。两家银行及其监管机构正急于在周一市场开盘前敲定合并交易。根据瑞士的监管规定，瑞银通常需要给股东六周的时间就收购进行咨询。知情人士表示，瑞银已表示将采取紧急措施以便跳过咨询期，无需股东投票就能通

过交易。其中一位知情人士说，细节仍在制定中。

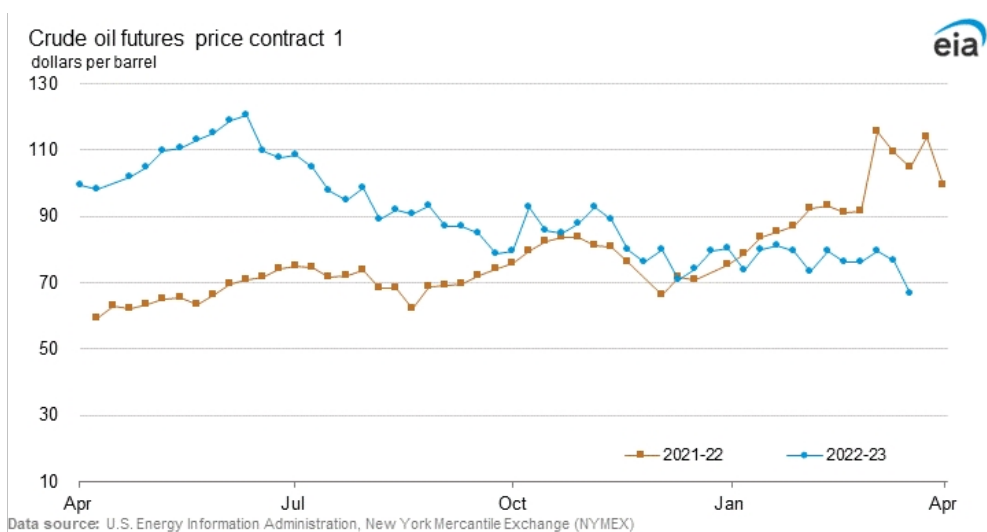
●新加坡路透 3 月 22 日消息，随着中国买家等待市场走势，5 月份装载 ESPO Blend 原油的价格在新交易周期开始时保持稳定。5 月份装载的 ESPO Blend 原油货物在 FOB（船上交货）的基础上，以每桶 9-10 美元的折扣价与迪拜基准进行交易，与 4 月份的估计相当一致。卖家观察到来自印度的明显需求，印度在 4 月份加大了对该等级的购买力度，从而推高了该等级的价格。交易员表示，中国炼油厂的储备需求使 ESPO Blend 的价格保持相对稳定，但他们预计，由于中国炼油厂通常在夏季前提高产量，5 月早些时候对货物装载的兴趣会更高。

●沙特外交部当地时间 23 日上午发布消息称，沙特外交大臣费萨尔·本·法尔汉当天早些时候与伊朗外长阿卜杜拉希扬通电话，双方就斋月互致问候，并同意将在近期举行双边会议，为两国重开大使馆和领事馆“铺平道路”。

●据伊朗塔斯尼姆通讯社，伊朗石油部长表示，伊朗今年的石油出口较去年同期增加了 8300 万桶。伊朗目前的石油出口量达到了至少两年来的最高水平。

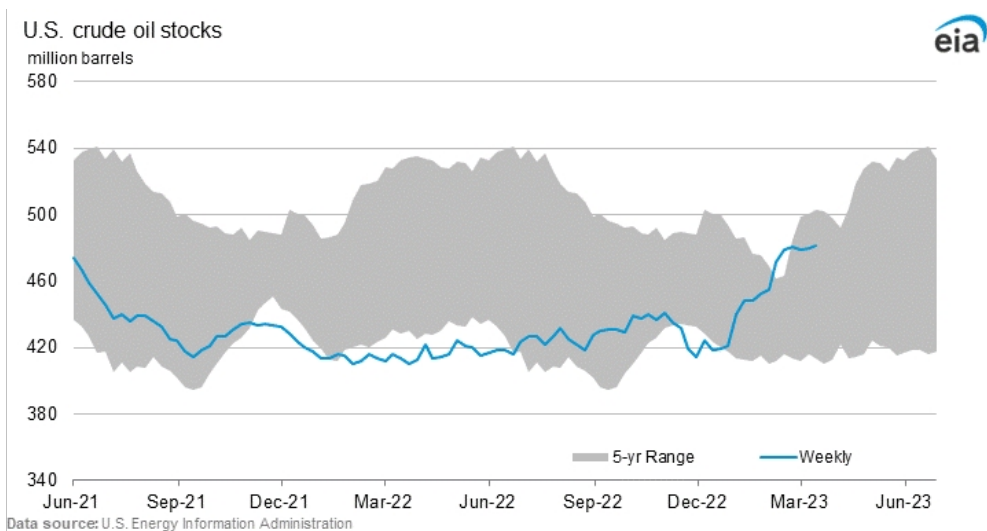
●当地时间 3 月 22 日，正在波黑访问的匈牙利外交与对外经济部部长西雅尔多表示，匈牙利政府不会因任何政治原因置能源供应安全于不顾，匈牙利无意停止进口俄罗斯能源。西雅尔多强调，匈牙利是内陆国家且大部分能源依赖进口，没有来自俄罗斯的能源，现在的天然气供应安全是不可能的，实践证明，俄罗斯天然气工业股份公司是可靠的合作伙伴，双方的合作不属于制裁范围。

2022年4月—2023年4月 WTI 合约价（美元/桶）



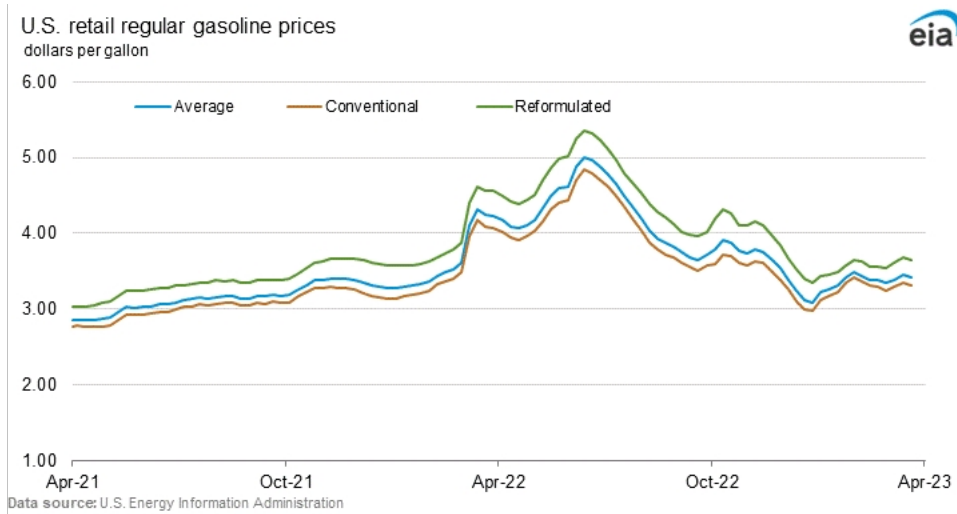
	Year ago	Most recent						
	03/18/22	03/17/23	03/10/23	03/03/23	02/24/23	02/17/23	02/10/23	02/03/23
Contract 1	104.70	66.74	76.68	79.68	76.32	76.34	79.72	73.39
Contract 2	103.09	66.93	76.78	79.79	76.47	76.55	79.92	73.74
Contract 3	100.65	67.12	76.80	79.77	76.48	76.70	80.04	74.00
Contract 4	98.19	67.16	76.65	79.56	76.33	76.71	79.95	74.05

美国原油库存统计（百万桶）



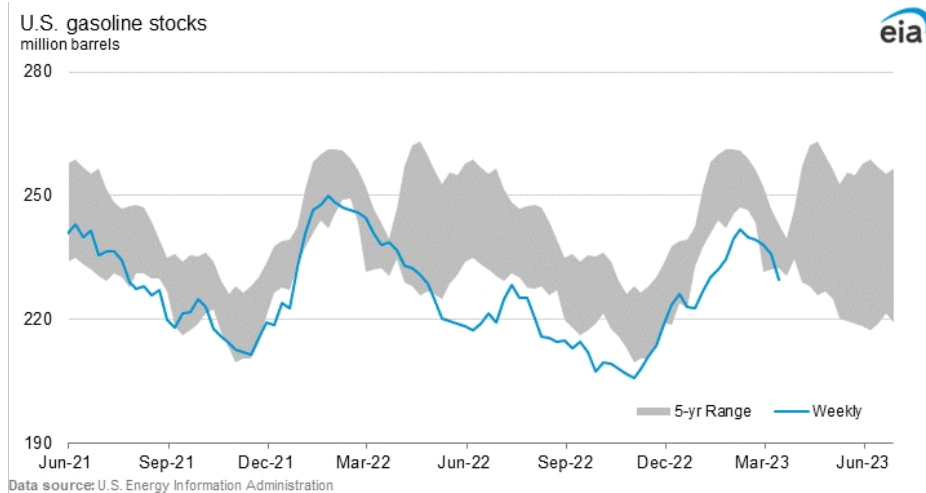
	Year ago	Most recent						
	03/18/22	03/17/23	03/10/23	03/03/23	02/24/23	02/17/23	02/10/23	02/03/23
U.S.	413.4	481.2	480.1	478.5	480.2	479.0	471.4	455.1
East Coast (PADD 1)	7.0	6.5	6.6	6.7	7.1	8.0	6.9	7.5
Midwest (PADD 2)	103.0	123.2	125.0	128.3	128.6	127.9	127.3	125.1
Cushing, Oklahoma	25.2	36.8	37.9	39.8	40.7	40.4	39.7	39.1
Gulf Coast (PADD 3)	228.1	275.2	272.6	269.9	267.2	267.9	263.1	248.6
Rocky Mountain (PADD 4)	24.2	25.4	25.0	24.7	25.2	25.2	24.8	24.7
West Coast (PADD 5)	51.1	50.8	50.9	49.0	52.1	49.9	49.3	49.2

2022年4月—2023年4月常规汽油零售价格（美元/桶）



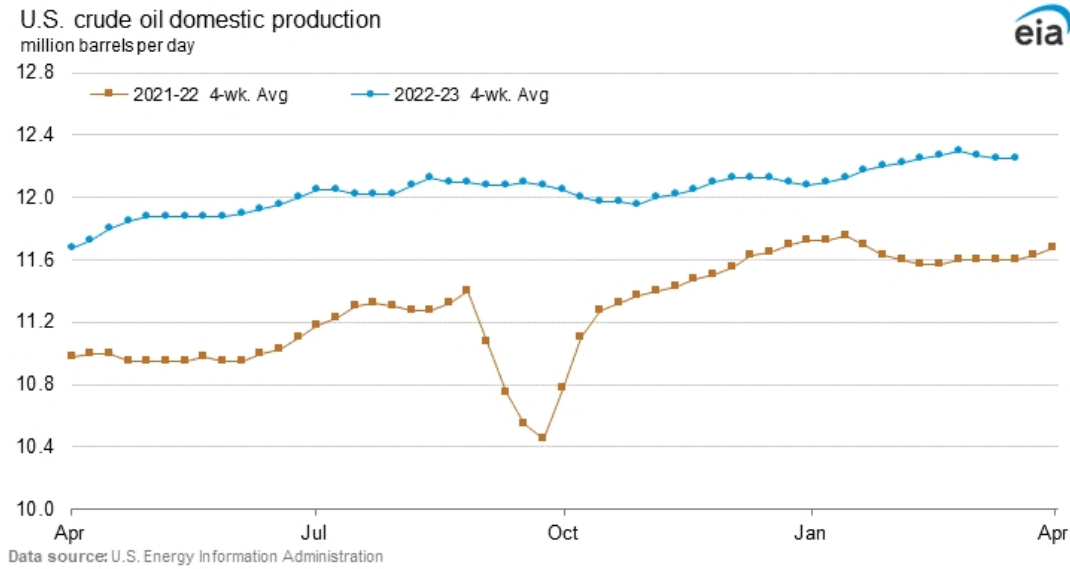
	Year ago	Most recent						
	03/21/22	03/20/23	03/13/23	03/06/23	02/27/23	02/20/23	02/13/23	02/06/23
U.S.	4.239	3.422	3.456	3.389	3.342	3.379	3.390	3.444
East Coast (PADD 1)	4.127	3.309	3.315	3.242	3.244	3.291	3.339	3.406
Midwest (PADD 2)	4.035	3.262	3.310	3.265	3.170	3.220	3.236	3.297
Gulf Coast (PADD 3)	3.939	3.022	3.087	2.979	2.912	3.007	3.018	3.092
Rocky Mountain (PADD 4)	4.110	3.631	3.730	3.742	3.782	3.826	3.765	3.694
West Coast (PADD 5)	5.222	4.365	4.402	4.341	4.250	4.189	4.106	4.107

美国汽油库存统计（百万桶）



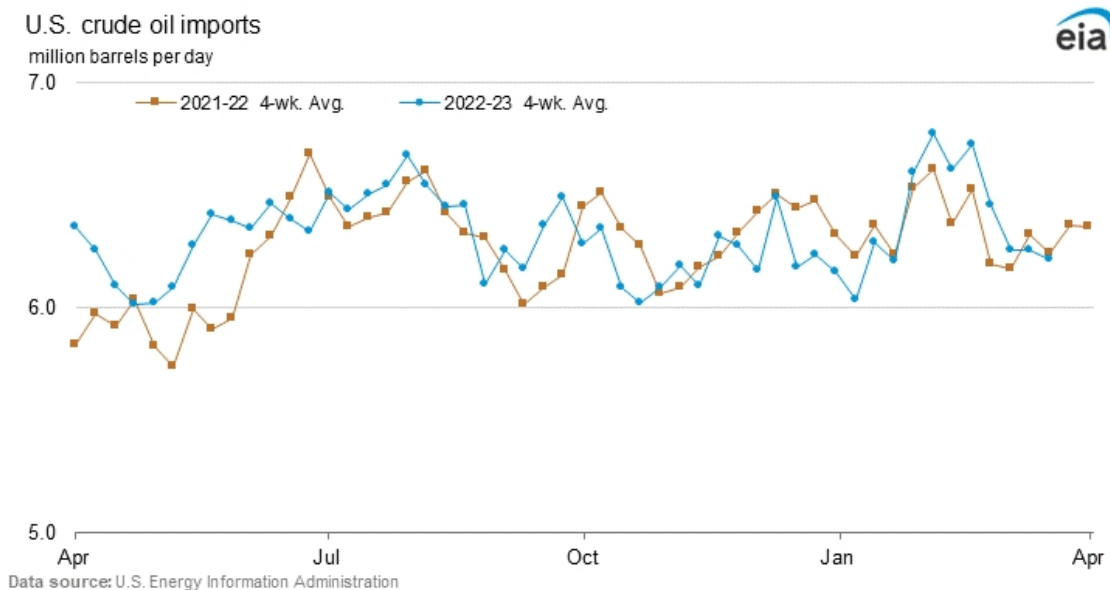
	Year ago	Most recent						
	03/18/22	03/17/23	03/10/23	03/03/23	02/24/23	02/17/23	02/10/23	02/03/23
U.S.	238.0	229.6	236.0	238.1	239.2	240.1	241.9	239.6
East Coast (PADD 1)	57.2	58.7	60.9	62.6	62.5	63.6	64.4	61.3
Midwest (PADD 2)	57.8	51.0	52.0	51.7	51.8	51.3	49.9	50.3
Gulf Coast (PADD 3)	85.4	82.0	85.1	84.9	87.0	86.8	88.2	87.7
Rocky Mountain (PADD 4)	8.4	8.2	8.1	8.0	7.5	7.4	7.2	7.2
West Coast (PADD 5)	29.1	29.7	29.9	30.9	30.4	31.0	32.2	33.0

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		
	03/18/22	03/17/23	03/10/23	03/03/23	03/18/22	03/17/23	03/10/23	03/03/23
U.S. production	11.600	12.250	12.250	12.275	11.600	12.300	12.200	12.200

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		
	03/18/22	03/17/23	03/10/23	03/03/23	03/18/22	03/17/23	03/10/23	03/03/23
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.242	6.217	6.255	6.259	6.486	6.172	6.216	6.271

艾森能源有限公司 李琰 贝超