



## 市场分析周报—WTI 原油

- 本周概要:**
- 供需和宏观层面对油价影响的不确定性仍存
  - 美国原油库存大幅减少，成品油库存有所减少
  - 提升银行监管制度以应对风险

● 本周 WTI 原油价格震荡上涨，主力合约最高为 74.67 美元/桶，收盘价最高为 74.37 美元/桶，截至周五调整至 74.20 美元/桶。

本周 WTI 国际油价延续前周反弹结束后的上涨行情。周一开盘油价从 69.14 美元/桶开启本周上涨趋势，当天涨幅超过 2 美元。经过周二小幅回调，油价于周三美国时间开盘最高涨至 74.34 美元/桶。周四白天有所回调至 72.63 美元/桶，晚间再度尝试高点，周五最高涨至 74.67 美元/桶后维持在 74 美元区间震荡。

### 市场供需

● 供需和宏观层面对油价影响的不确定性仍存。供应端方面，石油供应总体保持稳定。俄罗斯决定削减后的最终石油产量为约 950 万桶/日，产油国方面 OPEC 仍坚持此前的减产政策，叠加美国石油产量增长遇到瓶颈，使全球石油供应量保持适度偏紧，这对油价形成支撑。需求端方面，欧美经济体通胀居高不下，衰退概率逐渐走高，美国经济数据短期依然表现强劲，虽然短期需求或不受影响，但长期来看，市场需求下降风险仍在。另一方面，市场仍对中国需求增长保持乐观情绪，这也是全球经济未来重要的发展引擎。总体来看需求端对油市的影响喜忧参半，近期油市仍有来自宏观面的压力，金融业风险短期难以从根本上解决，油价继续上行较难。

供需两端来看，油市能在短期获得供需的紧平衡。供应收紧和需求下降风险会继续作用于市场，油价或将维持区间震荡。

●**美国原油库存大幅减少，成品油库存有所减少。**根据3月29日的EIA报告，截至2023年3月24日当周美国原油平均产量维持在约1580万桶/日，较上周平均增加4.3万桶/日，美国炼厂产能利用率为90.3%，较上周上升1.7%。商用原油库存较上周减少750万桶至4.737亿桶。上周美国原油进口平均为530万桶/日，较上一周平均减少84.7万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为600万桶/日，比去年同期减少5.8%。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60万桶。墨西哥湾地区库存减少640万桶。汽油库存减少290万桶至2.267亿桶。馏分油库存增加30万桶至1.167亿桶。

## 金融外汇

●**提升银行监管制度以应对风险。**3月即将收尾，本月全球市场动荡，美国硅谷银行和Signature银行相继倒闭，之后瑞士信贷被收购，市场被随之而来的焦虑情绪所影响，银行股暴跌，这一连串发展重新点燃了几周前似乎刚刚减弱的衰退风险。美联储主席鲍威尔认为，金融条件收紧程度可能已超过传统指标所显示的程度。欧洲央行总裁拉加德也表示，市场动荡可能有助于抗击通胀。美国财政部长叶伦表示，在硅谷银行和Signature银行倒闭之后，需要重新审视银行监管和监督规则，以确保当前的银行系统风险得到解决。美国拜登政府提出了一份新的措施清单，称这些措施可以在没有国会批准的情况下实施，包括要求中型银行持有更多的流动资产，增加资本，接受定期压力测试，并详细说明可以如何逐步关闭，以降低系统性风险。美元指数本周走势相对平稳，最高达103.2324，最低跌至102.0454。

## 重要消息

●路透社3月27日消息，俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克表示，俄罗斯非常接近实现将原油产量削减50万桶/日至950万桶左右的目标，减产将从2月份的1020万桶/日的产量水平开始。产量将从每天1000万桶左右的实际产量水平减少50万桶。俄罗斯目前已接近目标减产水平，并将在未来几天内达到目标。2月俄罗斯官方媒体曾表示，减产将基于1月份980万至990万桶/日的产量水平，从而使俄罗斯的石油产量降至940万桶/日以下。

●路透社3月28日消息，由于伊拉克、库尔德和土耳其之间法律纠纷，从而引发土耳其关闭了库尔德地区和伊拉克石油通往土耳其杰伊汉港的出口管道，至少影响约45万桶/日的原油出口，即全球石油供应的0.5%，使伊拉克半自治的库尔德斯坦地区（KRI）的石油生产面临风险，运营公司将停止生产或将原油转移到产能有限的储存区。由于管道停运将持续到安卡拉、巴格达和库尔德工人党找到恢复出口的解决方案，该地区的石油公司一直处于悬而未决的境地。在伊拉克赢得仲裁案后，土耳其停止了从管道中抽取伊拉克原油。

●莫斯科路透3月29日消息，俄罗斯石油公司周三表示，俄罗斯最大的石油生产商俄罗斯石油公司（Rosneft ROSN.MM）和印度最大的炼油商印度石油公司（Indian oil Corp）已签署定期协议以大幅增加石油供应，并使交付给印度的石油等级多样化。双方还讨论了如何扩大俄罗斯石油公司与印度公司在能源行业整个价值链上的合作，包括以本国货币支付的可能性。3月印度对乌拉尔石油的购买量占乌拉尔海运出口总额的65%以上。

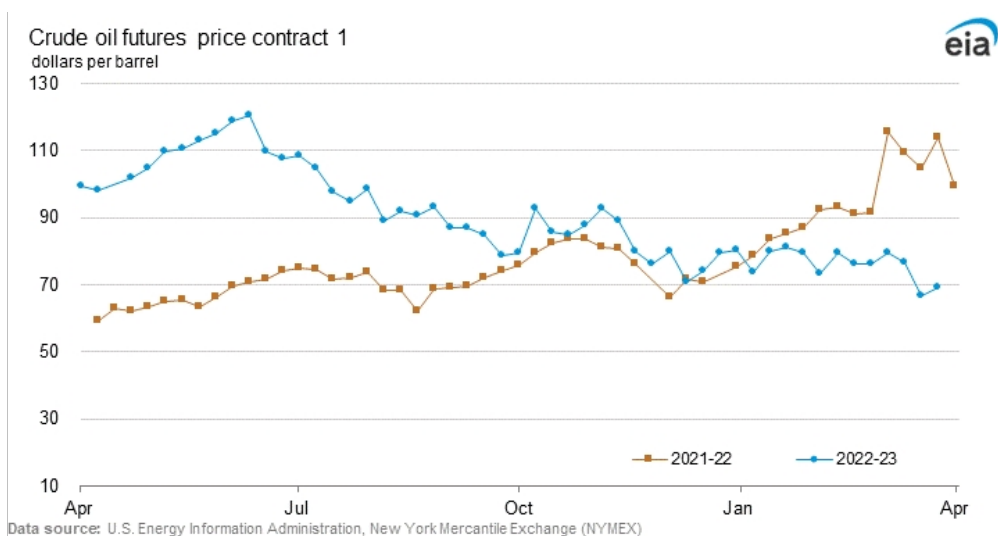
●莫斯科路透 3 月 28 日消息，俄罗斯能源部长尼古拉·舒尔吉诺夫周二表示，俄罗斯已成功将受西方对乌克兰制裁影响的所有原油出口转向“友好”国家，而今年的石油和天然气产量仍在下降。舒尔吉诺夫在一个能源论坛上表示俄罗斯已经成功地重新调整了受禁运影响的全部出口量。销售额没有下降。预计 2023 年俄罗斯石油和天然气整体产量将有所下降。

●莫斯科路透 3 月 27 日消息，根据交易员和路孚特的数据，随着欧盟对俄罗斯石油产品的禁令出台，交易员涌入新市场，俄罗斯 3 月份对巴西、土耳其和非洲的柴油和天然气出货量创下历史新高。根据路孚特数据 3 月份从俄罗斯波罗的海和黑海港口运往土耳其的柴油和天然气运输量已经超过 120 万吨，超过了上月记录的 80 万吨。数据显示，俄罗斯波罗的海港口本月向巴西输送了至少 30 万吨柴油，超过了 2 月份的 20.5 万吨。

●欧佩克+的五位代表 3 月 30 日表示，随着油价跌至 15 个月低点后回升，欧佩克+可能会在下周一的会议上坚持现有的石油减产协议，该组织将于下周一举行部长级监督小组的虚拟会议。其中一位代表在谈到周一的会谈时说，很难期待任何新的进展。另一位代表说，库尔德斯坦石油的生产受阻和最近的价格下跌，不足以影响 2023 年欧佩克+的整体政策路径。其他三位代表也表示，下周一的会谈不太可能有任何政策变化。在这些会谈之后，下一次欧佩克+全体会议要到 6 月才举行。

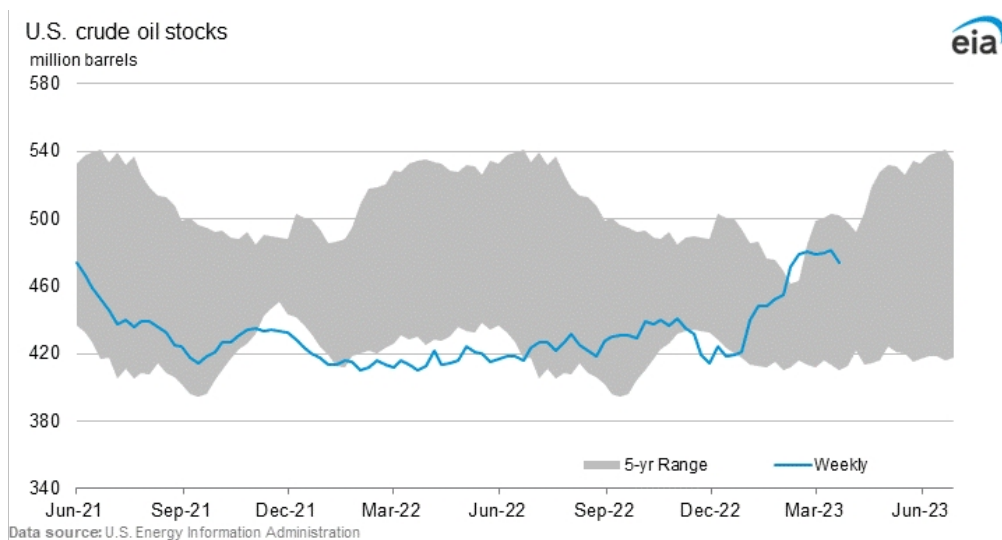
●美国能源部长格兰霍姆(Jennifer Granholm)3 月 29 日表示，美国可能在今年晚些时候开始为战略原油储备 SPR 回购原油。

## 2022年4月—2023年4月 WTI 合约价（美元/桶）



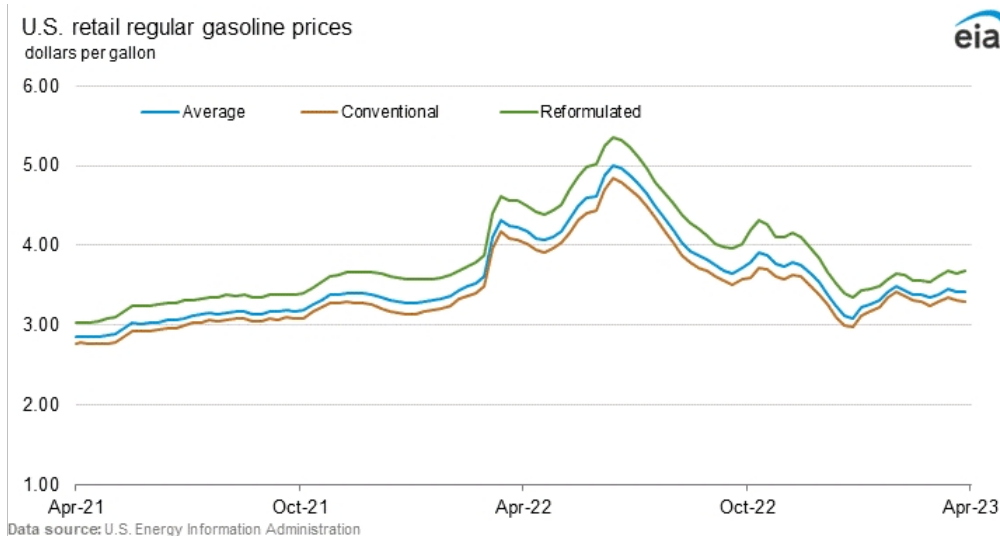
	Year ago	Most recent						
	03/25/22	03/24/23	03/17/23	03/10/23	03/03/23	02/24/23	02/17/23	02/10/23
Contract 1	113.90	69.26	66.74	76.68	79.68	76.32	76.34	79.72
Contract 2	111.06	69.41	66.93	76.78	79.79	76.47	76.55	79.92
Contract 3	107.93	69.40	67.12	76.80	79.77	76.48	76.70	80.04
Contract 4	104.54	69.24	67.16	76.65	79.56	76.33	76.71	79.95

## 美国原油库存统计（百万桶）



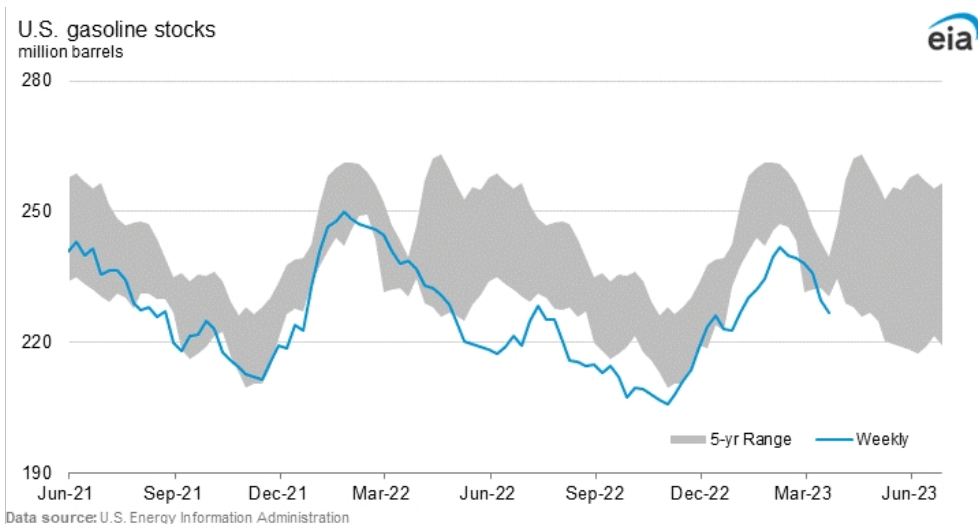
	Year ago	Most recent						
	03/25/22	03/24/23	03/17/23	03/10/23	03/03/23	02/24/23	02/17/23	02/10/23
U.S.	409.9	473.7	481.2	480.1	478.5	480.2	479.0	471.4
East Coast (PADD 1)	7.9	6.9	6.5	6.6	6.7	7.1	8.0	6.9
Midwest (PADD 2)	102.4	122.6	123.2	125.0	128.3	128.6	127.9	127.3
Cushing, Oklahoma	24.2	35.2	36.8	37.9	39.8	40.7	40.4	39.7
Gulf Coast (PADD 3)	225.5	268.8	275.2	272.6	269.9	267.2	267.9	263.1
Rocky Mountain (PADD 4)	25.5	25.5	25.4	25.0	24.7	25.2	25.2	24.8
West Coast (PADD 5)	48.6	50.0	50.8	50.9	49.0	52.1	49.9	49.3

## 2022年4月—2023年4月常规汽油零售价格（美元/桶）



	Year ago	Most recent						
	03/28/22	03/27/23	03/20/23	03/13/23	03/06/23	02/27/23	02/20/23	02/13/23
U.S.	4.231	3.421	3.422	3.456	3.389	3.342	3.379	3.390
East Coast (PADD 1)	4.092	3.297	3.309	3.315	3.242	3.244	3.291	3.339
Midwest (PADD 2)	4.053	3.241	3.262	3.310	3.265	3.170	3.220	3.236
Gulf Coast (PADD 3)	3.884	3.082	3.022	3.087	2.979	2.912	3.007	3.018
Rocky Mountain (PADD 4)	4.167	3.537	3.631	3.730	3.742	3.782	3.826	3.765
West Coast (PADD 5)	5.267	4.378	4.365	4.402	4.341	4.250	4.189	4.106

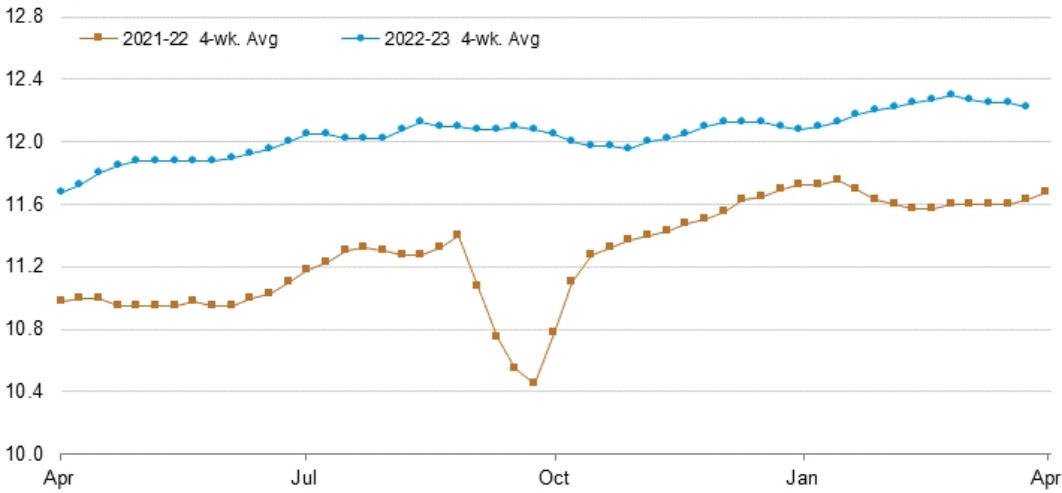
## 美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	03/25/22	03/24/23	03/17/23	03/10/23	03/03/23	02/24/23	02/17/23	02/10/23
U.S.	238.8	226.7	229.6	236.0	238.1	239.2	240.1	241.9
East Coast (PADD 1)	57.7	55.9	58.7	60.9	62.6	62.5	63.6	64.4
Midwest (PADD 2)	57.7	50.3	51.0	52.0	51.7	51.8	51.3	49.9
Gulf Coast (PADD 3)	86.7	82.0	82.0	85.1	84.9	87.0	86.8	88.2
Rocky Mountain (PADD 4)	8.1	8.3	8.2	8.1	8.0	7.5	7.4	7.2
West Coast (PADD 5)	28.7	30.1	29.7	29.9	30.9	30.4	31.0	32.2

## 2022年4月—2023年4月美国原油生产（百万桶/日）

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

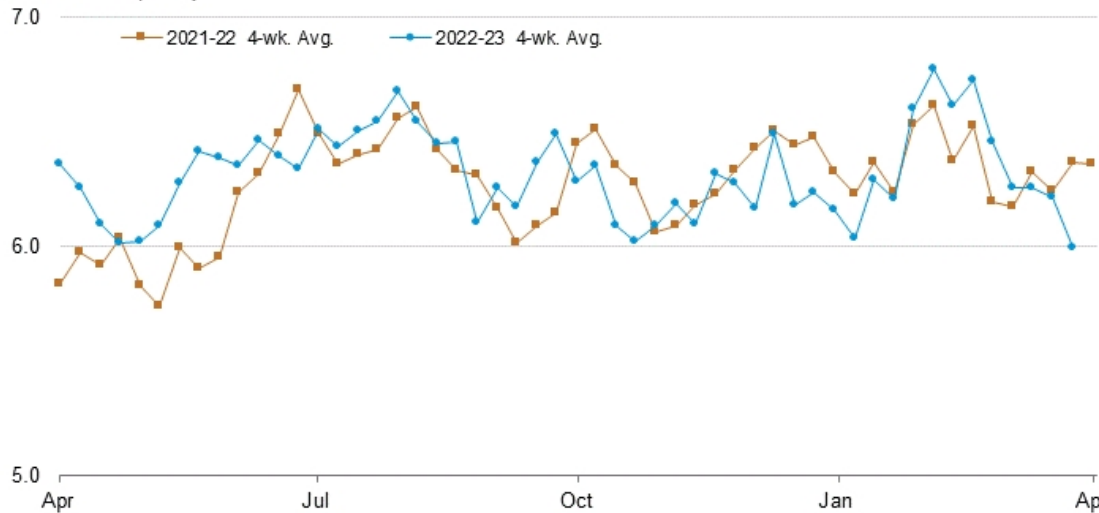


Data source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	03/25/22	03/24/23	03/17/23	03/10/23	03/25/22	03/24/23	03/17/23	03/10/23
U.S. production	11.625	12.225	12.250	12.250	11.700	12.200	12.300	12.200

## 2022年4月—2023年4月美国原油进口（百万桶/日）

U.S. crude oil imports  
million barrels per day



Data source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	03/25/22	03/24/23	03/17/23	03/10/23	03/25/22	03/24/23	03/17/23	03/10/23
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.365	5.996	6.217	6.255	6.259	5.325	6.172	6.216

艾森能源有限公司 李琰 贝超