



## 市场分析周报—WTI 原油

- 本周概要:**
- 供需关系趋紧
  - 美国原油库存少量增加，成品油库存少量减少
  - 美国通胀压力缓解，但核心通胀仍具有粘性

● 本周 WTI 原油价格震荡上涨，主力合约最高为 83.53 美元/桶，收盘价最高为 83.26 美元/桶，截至周五调整至 82.50 美元/桶。

本周 WTI 国际油价延续前周震荡上涨行情。周一开盘油价从 81.22 美元/桶逐步下跌回调，当晚最低至 79.73 美元/桶。周二油价在稍作反弹后美国时间开盘最低跌至 79.39 美元/桶，随时开启强势上涨，周四夜间最高涨至 83.53 美元/桶，之后于 83 美元区间震荡调整。周五油价略有回落至 82 美元区间。

### 市场供需

● **供需关系趋紧。** 供应方面，俄油 3 月减产量达到 70 万桶/日，超预期下降 40%，且俄罗斯石油出口出现疲软迹象。OPEC+ 最新会议超预期宣布自 5 月份开始减产约 166 万桶/日至年底，美国供给则增量不大，国际能源署 IEA 认为今年下半年石油需求或将超过供应，加上伊拉克库尔德地区管道供应中断仍未恢复，国际油价本周得到提振。需求方面，欧美经济存在衰退预期，而中国能源需求和经济复苏被一致看好。美联储 5 月加息预期再次升温，令美国经济与金融的潜在风险也将进一步走升。欧美经济虽疲弱，但尚未出现明显衰退迹象。近几周美国炼厂开工率和汽油表需持续回升，库存持续下降，令近期油价展现反弹修复态势。三大机构对全球

需求仍存分歧，但共同看好中国需求复苏给全球石油需求增长带来的拉动。

●**美国原油库存少量增加，成品油库存少量减少。**根据 4 月 12 日的 EIA 报告，截至 2023 年 4 月 7 日当周美国原油平均产量维持在约 1560 万桶/日，较上周平均减少 3 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 89.3%，较上周下降 1%。商用原油库存较上周增加 60 万桶至 4.705 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 95.1 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 0.8%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存减少 40 万桶，中西部地区总体原油库存减少 220 万桶。墨西哥湾地区库存减少增加 190 万桶。汽油库存减少 40 万桶至 2.222 亿桶。馏分油库存减少 70 万桶至 1.124 亿桶。

## 金融外汇

●**美国通胀压力缓解，但核心通胀仍具有粘性。**美国劳工统计局周三公布的数据显示，3 月 CPI 同比上涨 5%，与 2 月份录得的 6%相比，这标志着通胀大幅减速，这也是自 2021 年 5 月以来的最低水平。但核心 CPI 继 2 月上涨 5.5%之后，3 月又上涨了 5.6%，结束了连续五个月核心 CPI 同比增长放缓的局面，这表明一些商品和服务的价格压力仍在上升。劳工部周四公布的其他数据显示，3 月生产者价格降幅为近三年来最大，粘性服务通胀有所消退，也凸显出经济势头放缓，提振了市场对美联储加息周期接近尾声的预期。美元兑一篮子货币跌至两个月低点，兑欧元跌至一年低点，美元指数本周最高为 102.8073，最低跌至 100.7777。

## 重要消息

●本月 OPEC+（欧佩克和非欧佩克产油国）主要成员国突然发布减产计划。其中，沙特、伊拉克、俄罗斯、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿曼等多个产油国原油减产产量合计超过 160 万桶/日，并将从 5 月起自愿减产至 2023 年底。数据显示，3 月 OPEC 的原油产量为 2890 万桶/日，实际的减产量为 346 万桶/日，扣除原先 200 万桶/日的减产产量，已经超额减产 146 万桶/日。可见 OPEC+目前的原油产量已经基本接近新的减产配额。根据 OPEC+一贯的作风来看，在今年剩下的时间内，其实际的减产幅度很有可能超过 360 万桶/日。

●路透社 4 月 13 日消息，根据中国海关总署提供的数据显示，中国 3 月原油进口 5230.8 万吨，1-2 月为 8406.4 万吨；3 月成品油进口 389.5 万吨，1-2 月为 531.4 万吨；3 月成品油出口 545.2 万吨，1-2 月为 1,269.6 万吨。

●路透社 4 月 9 日消息，根据 Kpler 和 Vortexa 的初步船舶跟踪数据显示，在欧洲实施俄油禁运的背景下，2022-23 财年，印度从俄罗斯进口的原油数量创下历史新高，帮助印度炼油厂增加了对欧洲的柴油和航空燃料出口。在俄乌冲突爆发前，欧洲通常平均每天从印度进口 15.4 万桶柴油和航空燃料。而据 Kpler 的数据显示，在欧盟从 2 月 5 日起禁止进口俄罗斯石油产品后，这一数字增至每天 20 万桶。印度 3 月份从俄罗斯进口的原油量连续第七个月上升，在本财年结束时首次取代伊拉克，成为印度最大的原油供应国。

●美国能源部长格兰霍姆周三表示，拜登政府计划很快重新填充美国战略石油储备 (SPR)，如果在今年剩余时间内对纳税人有利，希望能以更低的油价补充 SPR。美

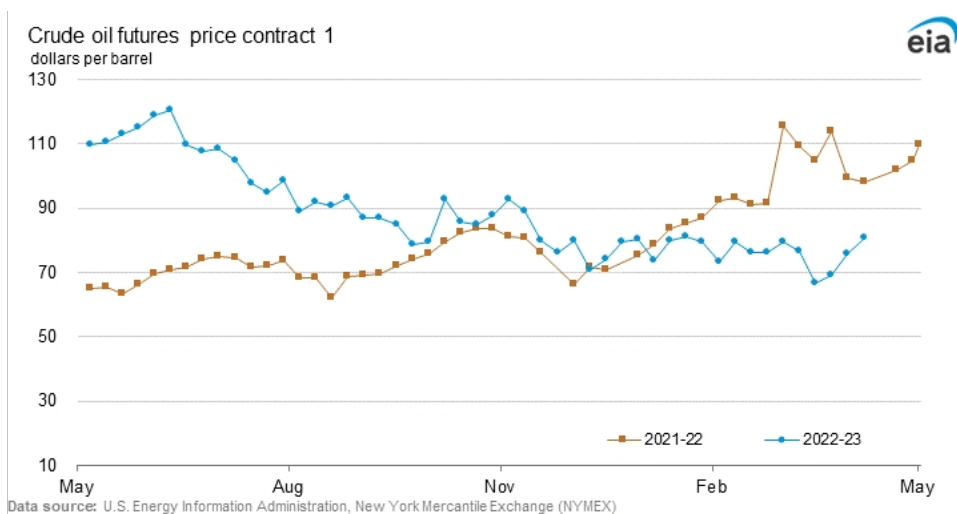
国去年为缓解俄乌冲突导致的油价飙升，进行了有史以来最大的一次 SPR 出售。去年售出 1.8 亿桶石油之后，SPR 库存降至 1983 年来最低水平。

●本周的 EIA 短期能源展望报告中，EIA 上调美、布两油今年均价分别至 85 美元和 79.2 美元；将 2023 年全球原油需求增速预期下调 4 万桶/日至 144 万桶/日。将 2024 年全球原油需求增速预期上调 6 万桶/日至 185 万桶/日。预计 2023 年剩余时间内欧佩克的产量将减少 50 万桶/日；预计欧佩克在年底产量协议到期后，2024 年产量将增加 100 万桶/日。

●路透莫斯科 4 月 11 日消息，据三位业内消息人士透露以及出口数据显示，俄罗斯今年首次开始通过铁路向伊朗出口燃油，以使其石油产品供应多样化，此前传统买家避开了与莫斯科的贸易。都受到西方制裁的俄罗斯和伊朗正在建立更紧密的关系，以支持各自的经济，并削弱西方的制裁。莫斯科和德黑兰都认为西方的制裁是不合理的。

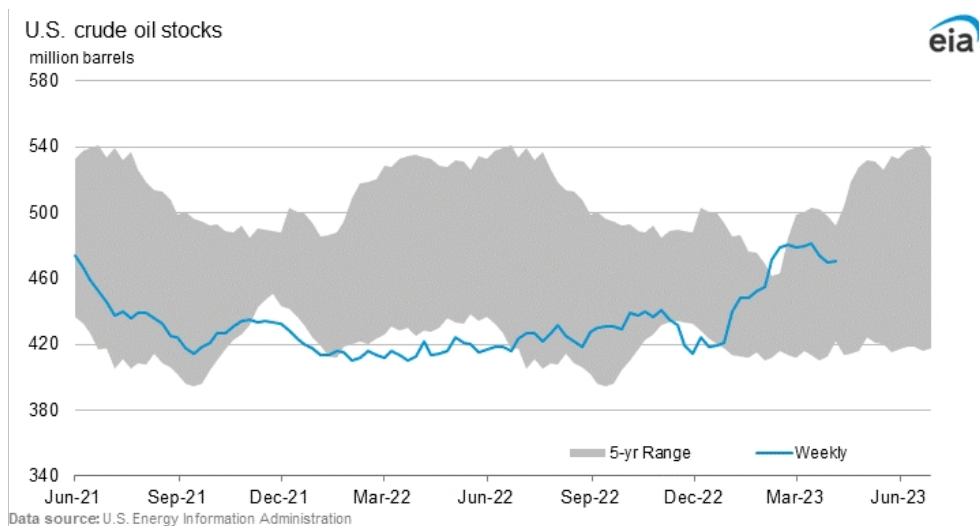
●路透社消息，当地时间 4 月 9 日下午，伊朗最高国家安全委员会秘书阿里·沙姆哈尼在伊朗国家安全委员会大楼会见俄罗斯总统普京特别助理伊戈尔·列维京，并举行会谈。列维京表示，俄罗斯准备对伊朗钢铁、石油和石化产品等多个行业进行投资。沙姆哈尼则在会见中表示，许多国家正在加速“去美元化”，这将降低美元在地区和国际经济贸易中的主导地位 and 影响力，降低西方在全球经济的主导地位。

## 2022年5月—2023年5月 WTI 合约价（美元/桶）



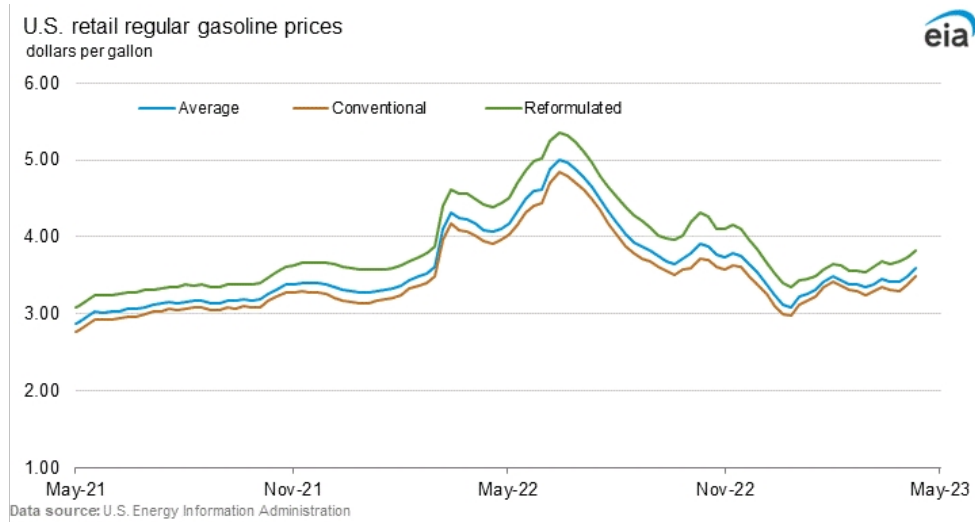
	Year ago	Most recent						
	04/08/22	04/06/23	03/31/23	03/24/23	03/17/23	03/10/23	03/03/23	02/24/23
Contract 1	98.26	80.70	75.67	69.26	66.74	76.68	79.68	76.32
Contract 2	97.73	80.68	75.80	69.41	66.93	76.78	79.79	76.47
Contract 3	97.01	80.35	75.73	69.40	67.12	76.80	79.77	76.48
Contract 4	96.29	79.76	75.44	69.24	67.16	76.65	79.56	76.33

## 美国原油库存统计（百万桶）



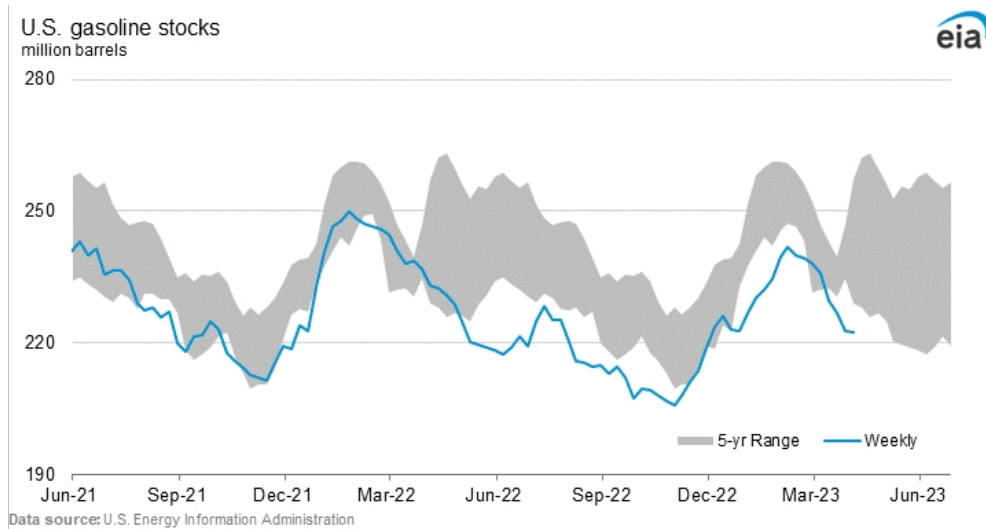
	Year ago	Most recent						
	04/08/22	04/07/23	03/31/23	03/24/23	03/17/23	03/10/23	03/03/23	02/24/23
U.S.	421.8	470.5	470.0	473.7	481.2	480.1	478.5	480.2
East Coast (PADD 1)	7.6	7.4	7.1	6.9	6.5	6.6	6.7	7.1
Midwest (PADD 2)	107.3	120.0	122.2	122.6	123.2	125.0	128.3	128.6
Cushing, Oklahoma	26.3	33.8	34.2	35.2	36.8	37.9	39.8	40.7
Gulf Coast (PADD 3)	232.6	267.5	265.6	268.8	275.2	272.6	269.9	267.2
Rocky Mountain (PADD 4)	24.9	25.4	25.5	25.5	25.4	25.0	24.7	25.2
West Coast (PADD 5)	49.4	50.2	49.6	50.0	50.8	50.9	49.0	52.1

## 2022年5月—2023年5月常规汽油零售价格（美元/桶）



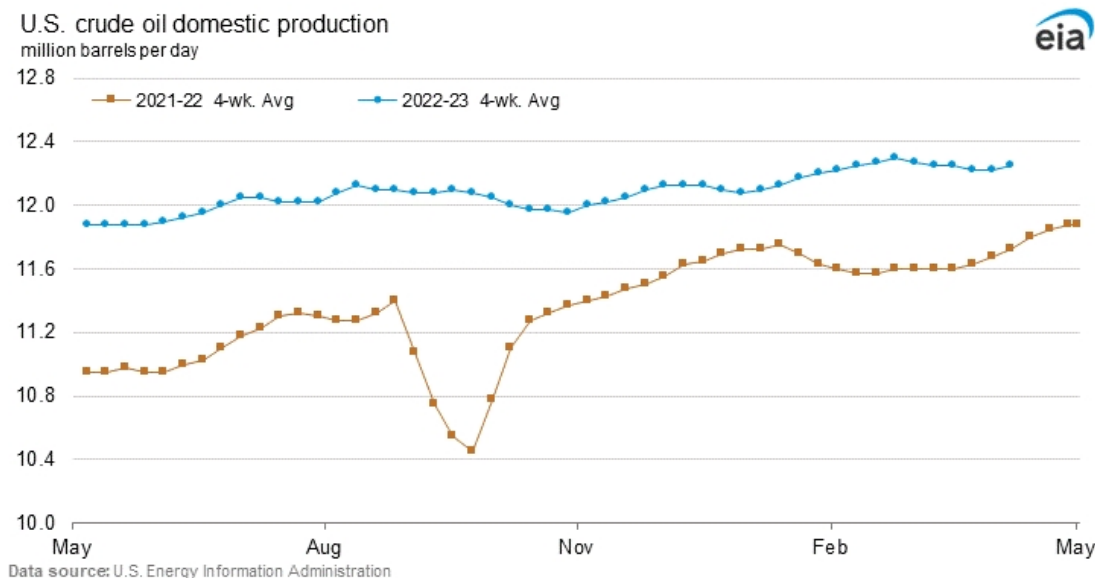
	Year ago	Most recent						
	04/11/22	04/10/23	04/03/23	03/27/23	03/20/23	03/13/23	03/06/23	02/27/23
U.S.	4.091	3.596	3.497	3.421	3.422	3.456	3.389	3.342
East Coast (PADD 1)	3.966	3.461	3.357	3.297	3.309	3.315	3.242	3.244
Midwest (PADD 2)	3.892	3.516	3.389	3.241	3.262	3.310	3.265	3.170
Gulf Coast (PADD 3)	3.732	3.253	3.148	3.082	3.022	3.087	2.979	2.912
Rocky Mountain (PADD 4)	4.144	3.438	3.465	3.537	3.631	3.730	3.742	3.782
West Coast (PADD 5)	5.139	4.457	4.396	4.378	4.365	4.402	4.341	4.250

## 美国汽油库存统计（百万桶）



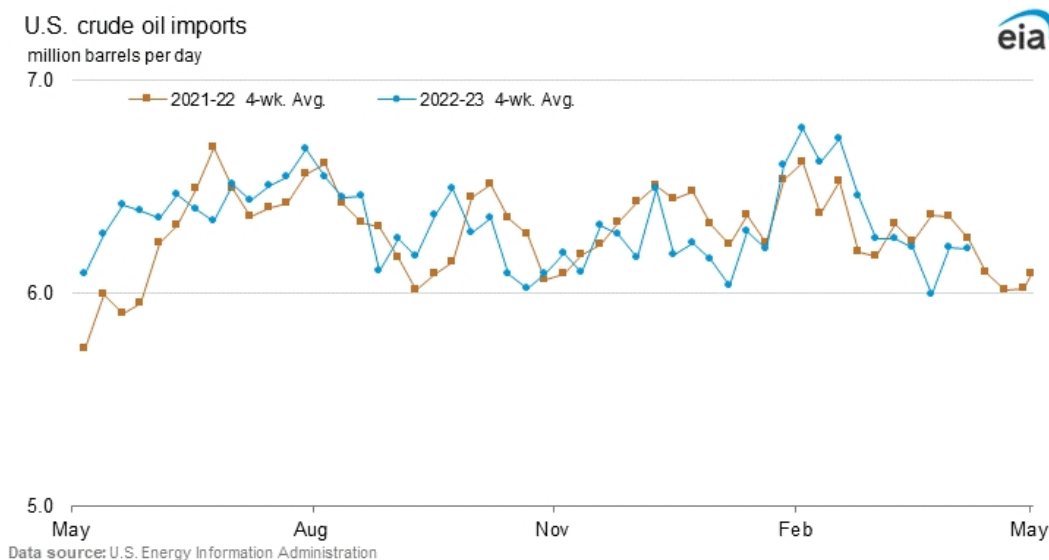
	Year ago	Most recent						
	04/08/22	04/07/23	03/31/23	03/24/23	03/17/23	03/10/23	03/03/23	02/24/23
U.S.	233.1	222.2	222.6	226.7	229.6	236.0	238.1	239.2
East Coast (PADD 1)	55.5	51.2	53.3	55.9	58.7	60.9	62.6	62.5
Midwest (PADD 2)	53.8	48.3	49.5	50.3	51.0	52.0	51.7	51.8
Gulf Coast (PADD 3)	86.0	83.9	81.6	82.0	82.0	85.1	84.9	87.0
Rocky Mountain (PADD 4)	7.7	8.0	8.2	8.3	8.2	8.1	8.0	7.5
West Coast (PADD 5)	30.1	30.9	30.0	30.1	29.7	29.9	30.9	30.4

## 2022 年 5 月—2023 年 5 月美国原油生产（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	04/08/22	04/07/23	03/31/23	03/24/23	04/08/22	04/07/23	03/31/23	03/24/23
U.S. production	11.725	12.250	12.225	12.225	11.800	12.300	12.200	12.200

## 2022 年 5 月—2023 年 5 月美国原油进口（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	04/08/22	04/07/23	03/31/23	03/24/23	04/08/22	04/07/23	03/31/23	03/24/23
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.260	6.208	6.214	5.996	5.995	6.193	7.144	5.325

艾森能源有限公司 李琰 贝超