



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 供需基本面相对乐观，但宏观风险仍存较大不确定性
- 美国原油库存有所增加，成品油库存有所减少
- 银行业对经济增长放缓担忧或引发经济加速下滑

● 本周 WTI 原油价格先涨后跌，主力合约最高为 73.88 美元/桶，最低为 70.23 美元/桶，收盘价最低为 70.87 美元/桶，截至周五调整至 70.28 美元/桶。

本周 WTI 国际油价前半周延续上涨趋势，后半周开启下跌回调。周一开盘油价延续前周涨势，当天最高涨至 73.68 美元/桶。周二油价回调至最低 71.36 美元/桶，周三再次涨至 73.88 美元/桶，随后进入下跌通道。周四油价先跌后涨，欧洲时间开盘涨至 73.50 美元/桶，随即出现快速下跌，至周五下午最低跌至 70.23 美元/桶。

市场供需

● 供需基本面相对乐观。供应方面，一季度以来俄罗斯石油供应受制裁影响较小，全球液体燃料供应相对宽松，约为 1.01 亿桶/日，环比减少约 30 万桶/日，同比增加约 200 万桶/日，比需求高约 100 万桶/日；美国方面石油产量增长缓慢。受极寒天气导致的大范围停电、低油价高通胀高利率导致企业再投资意愿降低等因素影响，美国石油产量增长低于预期。IEA 预计美国一季度石油产量 1854 万桶/日，环比增长 25 万桶/日；库存方面全球石油库存回升，战略石油储备持续下降，美国战略石油储备 3.7118 亿桶，比年初减少 120 万桶，已跌至 1983 年 11 月以来的最低水平。需求方面，由于中国疫情防控政策成功转段且经济强劲复苏，一季度全球液

体燃料需求恢复增长，扭转了 2022 年四季度的回落态势，然而受经济疲软、通胀高企、极端天气频现以及乌克兰危机等因素的影响，增长幅度低于预期。二季度，全球液体燃料需求持续增长，EIA 预计为 1.007 亿桶/日，环比增长 69 万桶/日，同比增长 168 万桶日。

●**美国原油库存有所增加，成品油库存有所减少。**根据 5 月 10 日的 EIA 报告，截至 2023 年 5 月 5 日当周美国原油平均产量维持在约 1570 万桶/日，较上周平均增加 1 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 91.0%，较上周增加 0.3%。商用原油库存较上周增加 300 万桶至 4.626 亿桶。上周美国原油进口平均为 560 万桶/日，较上一周平均减少 84.3 万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为 620 万桶/日，比去年同期增加 1.0%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加 40 万桶，中西部地区总体原油库存减少 10 万桶。墨西哥湾地区库存减少 110 万桶。汽油库存减少 320 万桶至 2.197 亿桶。馏分油库存减少 410 万桶至 1.062 亿桶。

金融外汇

●**银行业对经济增长放缓担忧或引发经济加速下滑。**美国劳工部 10 日发布数据，美国 4 月份消费者价格指数(CPI)同比上涨 4.9%，环比上涨 0.4%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 4 月核心 CPI 同比涨幅为 5.5%，环比上涨 0.4%。这也表明美国通胀继续在高位运行，物价上涨压力持续。美国财长耶伦通知国会，如果国会不在 6 月 1 日之前提高或暂停债务上限，预计美国最早将在 6 月 1 日达到债务上限。欧洲央行将三大主要利率均上调 25 个基点，符合市场预期，利率达 2008 年 10 月以来最高水平。欧洲央行行长拉加德表示，不会暂停加息，并提及不依赖于美联储。

重要消息

●5月11日，产油国集团 OPEC 发布月度石油报告。报告指出，中国经济复苏力度强劲，因此上调了中国石油需求预期，但认为其他地区的经济困境可能会拖累全球石油需求。在最新月报中，OPEC 预计，2023 年的世界石油需求将增加 233 万桶/日，增幅为 2.3%。与上个月预测的 232 万桶/日几乎没有变化。OPEC 将中国 2023 年的平均石油需求从上月的 76 万桶/日上调为 80 万桶/日。展望全球经济前景，OPEC 的判断没有改变，维持对今年全球经济增长 2.6% 的预测。该组织认为，中国石油需求的反弹将部分被其他地区石油需求的小幅下降所抵消，且认为全球经济面临多重潜在下行风险，如持续的通货膨胀和利率上升带来的债务支付增加。

●美国能源信息署 EIA 5 月 10 日发布最新短期能源展望报告，主要内容如下：
全球石油供给：（1）预期俄罗斯 2023 年二季度产量为 1040 万桶/天，全年产量为 1060 万桶/天，2024 年产量为 1050 万桶/天。（2）预期 OPEC 13 国 2023 年产量下降 30 万桶/天至 3376 万桶/天（前值 3369 万桶/天），2024 年产量增长 60 万桶/天至 3445 万桶/天（前值 3465 万桶/天）。（3）预期美国 2023 年产量 1253 万桶/天（前值 1254 万桶/天），2024 年产量 1269 万桶/天（前值 1275 万桶/天）。全球石油需求：（1）预期中国 2023 年需求 1591 万桶/天（前值 1586 万桶/天），2024 年需求 1626 万桶/天（前值 1625 万桶/天）。（2）预期全球 2023 年需求 1.0099 亿桶/天（前值 1.0087 亿桶/天），2024 年需求 1.0271 亿桶/天（前值 1.0272 亿桶/天）。

●路透社 5 月 10 日讯，拜登政府表示计划今年早些时候回购原油以填充战略石油储备（SPR）库存，除了直接购买外，美国能源部表示，其补充储备的部分战略包括从今年早些时候和炼油厂达成的交易中收回原油，并避免“与供应中断无关

的不必要销售”。

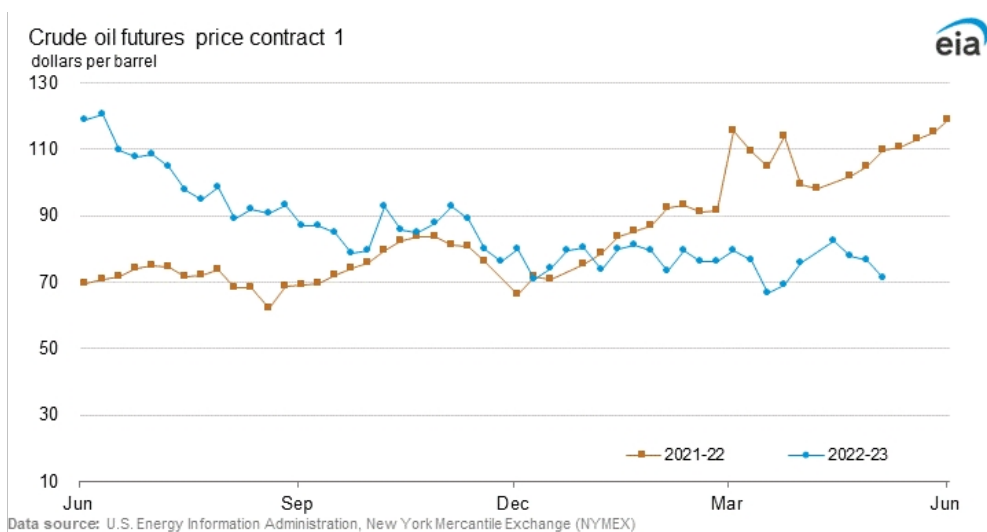
●俄罗斯能源部表示，该国 4 月份的石油减产几乎达到了目标水平。克里姆林宫在 3 月份承诺将原油日产量削减 50 万桶，并将其维持到 12 月，以回应西方的限制措施，其中包括七国集团实施的价格上限。然而，迄今为止，港口的原油流量几乎没有显示出减产的迹象。消息人士说，能源部的数据显示，俄罗斯 4 月份的日均原油产量为 131.9 万吨，按照每吨 7.33 桶的转换率计算，这相当于每天 967 万桶，意味着比减产基准即 2 月份的产量低 44.3 万桶/日。

●路透社 5 月 9 日消息，世界旅行和旅游理事会（WTTC）表示，预计今年全球旅行和旅游行业将接近恢复至疫情前规模。今年这一市场的规模预计将达到 9.5 万亿美元，对全球 GDP 的贡献与 2019 年相比仅差 5%。预计 2024 年全球旅游业将全面复苏，超过 2019 年。报告称，截至去年年底，在 WTTC 分析的 185 个国家中，有 34 个国家的旅游业对 GDP 的贡献恢复到了疫情前。到今年年底，至少还有 50 多个国家将达到这一目标，或者达到目标的 95%以上。

●路透社 5 月 8 日消息，伊拉克石油公司预计将与库尔德斯坦地区政府（KRG）达成最终协议，在两周内恢复北部石油出口。

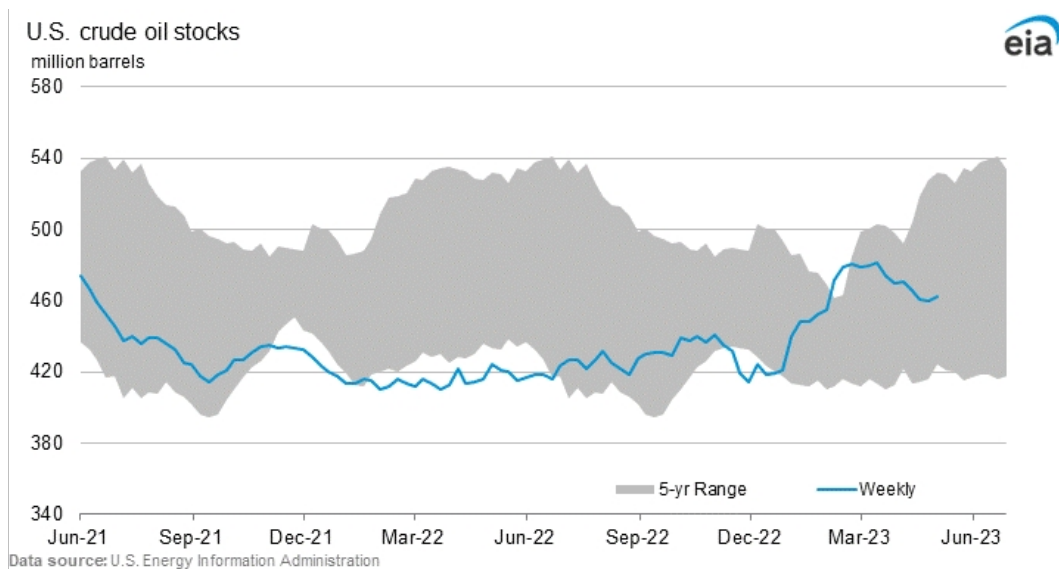
●OPEC+代表们表示，正按计划于 6 月 3 日至 4 日在维也纳举行面对面会议，并向成员国发出邀请。OPEC 将于 6 月 3 日召开会议，随后 OPEC+将于 6 月 4 日召开会议，OPEC+联合部长级监督委员会也将于 6 月 4 日举行会议。

2022年6月—2023年6月 WTI 合约价（美元/桶）



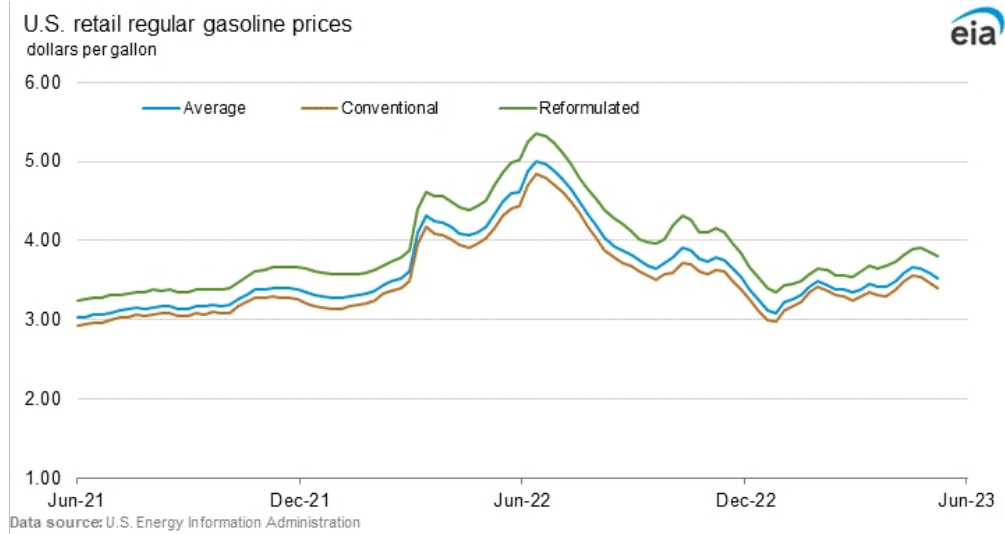
	Year ago	Most recent						
	05/06/22	05/05/23	04/28/23	04/21/23	04/14/23	04/07/23	03/31/23	03/24/23
Contract 1	109.77	71.34	76.78	77.87	82.52	NA	75.67	69.26
Contract 2	108.33	71.27	76.61	77.71	82.43	NA	75.80	69.41
Contract 3	106.48	71.03	76.24	77.32	82.06	NA	75.73	69.40
Contract 4	104.45	70.65	75.72	76.80	81.47	NA	75.44	69.24

美国原油库存统计（百万桶）



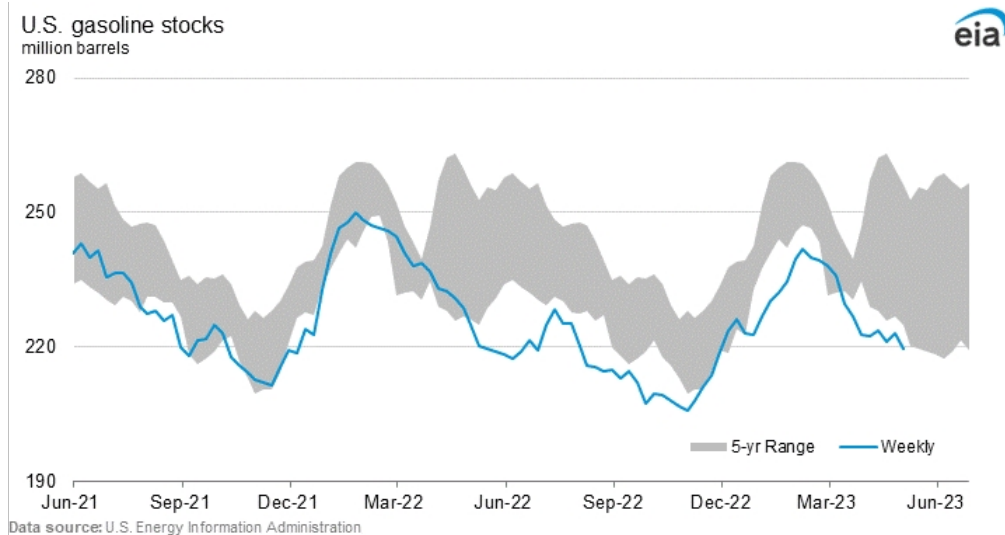
	Year ago	Most recent						
	05/06/22	05/05/23	04/28/23	04/21/23	04/14/23	04/07/23	03/31/23	03/24/23
U.S.	424.2	462.6	459.6	460.9	466.0	470.5	470.0	473.7
East Coast (PADD 1)	9.3	8.8	7.5	7.6	7.6	7.4	7.1	6.9
Midwest (PADD 2)	106.9	119.9	120.0	117.9	118.6	120.0	122.2	122.6
Cushing, Oklahoma	28.2	34.0	33.6	33.1	32.8	33.8	34.2	35.2
Gulf Coast (PADD 3)	233.9	253.8	254.9	259.9	265.3	267.5	265.6	268.8
Rocky Mountain (PADD 4)	23.6	26.8	25.5	25.2	25.0	25.4	25.5	25.5
West Coast (PADD 5)	50.5	53.3	51.7	50.3	49.4	50.2	49.6	50.0

2022年6月—2023年6月常规汽油零售价格（美元/桶）



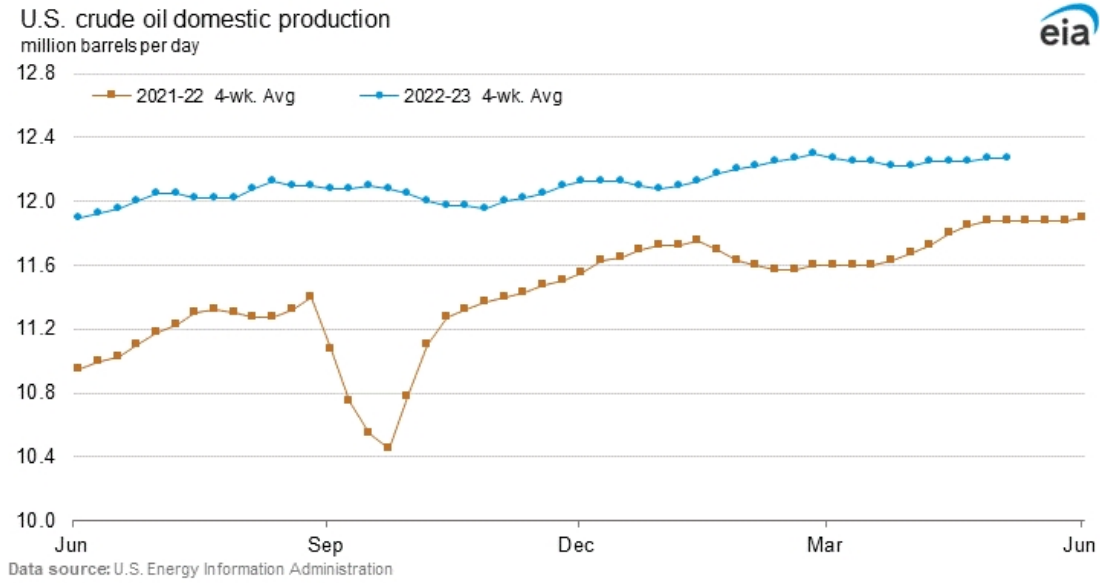
	Year ago	Most recent						
	05/09/22	05/08/23	05/01/23	04/24/23	04/17/23	04/10/23	04/03/23	03/27/23
U.S.	4.328	3.533	3.600	3.656	3.663	3.596	3.497	3.421
East Coast (PADD 1)	4.237	3.427	3.492	3.543	3.512	3.461	3.357	3.297
Midwest (PADD 2)	4.153	3.393	3.484	3.552	3.590	3.516	3.389	3.241
Gulf Coast (PADD 3)	4.011	3.045	3.147	3.255	3.341	3.253	3.148	3.082
Rocky Mountain (PADD 4)	4.231	3.538	3.534	3.547	3.524	3.438	3.465	3.537
West Coast (PADD 5)	5.222	4.530	4.547	4.548	4.525	4.457	4.396	4.378

美国汽油库存统计（百万桶）



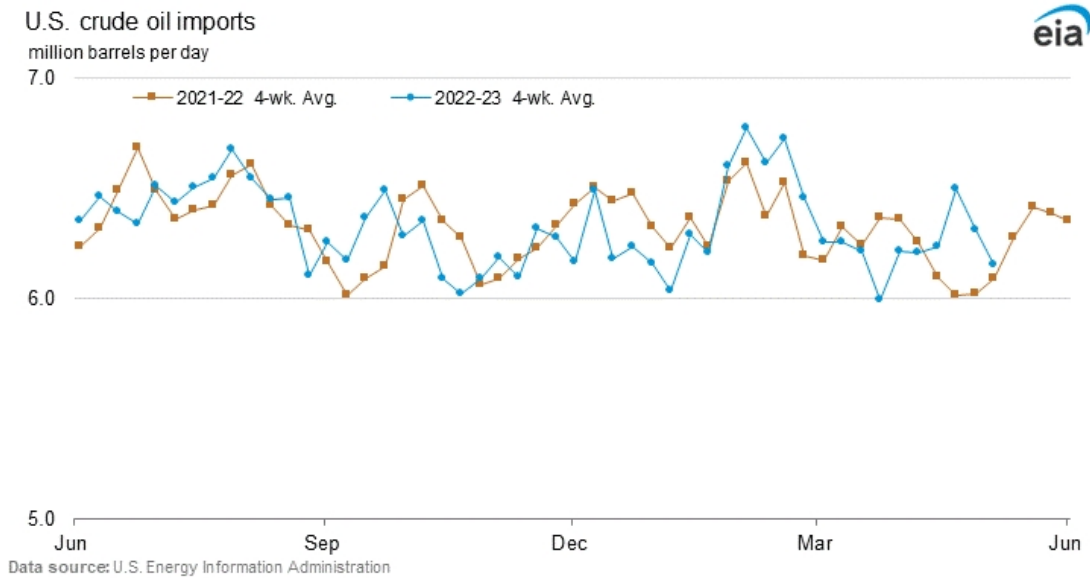
	Year ago	Most recent						
	05/06/22	05/05/23	04/28/23	04/21/23	04/14/23	04/07/23	03/31/23	03/24/23
U.S.	225.0	219.7	222.9	221.1	223.5	222.2	222.6	226.7
East Coast (PADD 1)	51.8	52.7	53.0	51.4	52.4	51.2	53.3	55.9
Midwest (PADD 2)	49.7	45.2	45.6	46.6	47.1	48.3	49.5	50.3
Gulf Coast (PADD 3)	85.6	85.1	86.0	83.7	84.7	83.9	81.6	82.0
Rocky Mountain (PADD 4)	7.7	7.2	7.5	8.0	7.9	8.0	8.2	8.3
West Coast (PADD 5)	30.2	29.6	30.8	31.5	31.4	30.9	30.0	30.1

2022年6月—2023年6月美国原油生产（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	05/06/22	05/05/23	04/28/23	04/21/23	05/06/22	05/05/23	04/28/23	04/21/23
U.S. production	11.875	12.275	12.275	12.250	11.800	12.300	12.300	12.200

2022年6月—2023年6月美国原油进口（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	05/06/22	05/05/23	04/28/23	04/21/23	05/06/22	05/05/23	04/28/23	04/21/23
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.093	6.155	6.315	6.502	6.269	5.553	6.396	6.376

艾森能源有限公司 贝超