



## 市场分析周报—WTI 原油

### 本周概要:

- 短期原油供需无明显改善
- 美国原油及成品油库存有所减少
- 美联储利率提高 25 个基点

●本周 WTI 原油价格震荡下跌，主力合约最低为 63.64 美元/桶，收盘价最低为 68.60 美元/桶，截至周五调整至 69.10 美元/桶。

本周 WTI 国际油价延续前周震荡下跌行情。周一开盘油价从 76.69 美元/桶逐步下跌，当天最低至 74.53 美元/桶。周二白天油价反弹至 76.11 美元/桶，但美国时间开盘开启快速下跌，最低至 71.44 美元/桶。周三白天油价于 71 美元左右横盘，欧洲时间再度出现连续快速下跌，最低至 67.97 美元/桶，而周四开盘后第一时间油价即跌至 63.64 美元/桶，随后反弹至 69 美元区间持续至周五保持震荡调整。

### 市场供需

●短期原油供需无明显改善。整体来看，油价过去一周的弱势仍源自于宏观面对海外信用风险的预期影响，短期原油供需面并无明显改善，油价波动率暂时或有所放大。供应方面，3 大机构在月报中不同程度上调了 23 年俄罗斯的供应预期，且船运数据显示俄罗斯 4 月出口量环比仍有所提升，最新一周的数据显示俄罗斯原油出口量回升至 400 万桶/日，市场开始担忧俄罗斯减产的兑现程度，认为供应的削减可能会低于预期，但 OPEC 与美国的供应仍然偏紧。需求方面，石油市场情绪仍然是负面的，近期美国汽油需求减少而馏分油需求增加，虽然美国商业原油库存连

续三周下降，但由于美国经济放缓的前景引发对未来需求的担忧，市场越来越担心宏观前景及其对石油需求的影响。银行业危机很可能将触发信贷条件的收紧，这可能也将约束经济活动，致使需求降低。

●**美国原油及成品油库存有所减少**。根据 5 月 3 日的 EIA 报告，截至 2023 年 4 月 28 日当周美国原油平均产量维持在约 1570 万桶/日，较上周平均减少 9.8 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 90.7%。商用原油库存较上周减少 130 万桶至 4.596 亿桶。上周美国原油进口平均为 640 万桶/日，较上一周平均增加 2.1 万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为 630 万桶/日，比去年同期增加 4.8%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加 50 万桶，中西部地区总体原油库存增加 210 万桶。墨西哥湾地区库存减少 500 万桶。汽油库存减少 180 万桶至 2.229 亿桶。馏分油库存减少 120 万桶至 1.103 亿桶。

## 金融外汇

●**美联储利率提高 25 个基点**。在 2022 年 3 月以来连续第 10 次加息后，美联储目前的指标隔夜利率区间升至 5.00%-5.25%。交易商担心经济增长放缓可能会打击能源需求，对国际油价构成压力。美联储表示：“在确定以何种程度进一步收紧政策可能是合适的方面。美联储决策者将研究经济、通胀和金融市场在未来几周和几个月的表现。但美联储暗示可能会暂停进一步加息，给决策者们时间去评估最近多家银行倒闭的后果，等待联邦债务上限政治僵局的解决，并监测通胀演变进程。”美元指数周三一度跌至 101.06，为 4 月 26 日以来最低，最后收跌 0.65%，报 101.28。欧洲方面经季节调整后，今年第一季度欧元区国内生产总值（GDP）环比增长 0.1%。一些经济学家认为，欧元区经济增长疲弱，未来仍面临下行风险。

## 重要消息

●美国联邦储备委员会 5 月 3 日宣布，将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 5%至 5.25%的水平。这是自去年 3 月以来美联储连续第十次加息。美联储在为期两天的货币政策例会后发表声明，继续强调“美国银行体系健全且富有弹性”以及美联储“高度关注通货膨胀风险”。不过，此次声明删除了“一些额外的政策收紧可能是合适的”和“形成足够限制性的货币政策立场”措辞，令外界猜测这可能是暂停加息的信号。

●贸易和航运消息人士称，尽管俄罗斯承诺减产，但 4 月俄罗斯西部港口的原油装运量将升至 2019 年以来的最高水平，超过 240 万桶/日。俄罗斯 4 月份的原油出口和从普里莫尔斯克 (Primorsk)、乌斯季卢加 (Ust-Luga) 和新罗西斯克港口过境的原油将超过 1000 万吨，高于 3 月份的 970 万吨。消息人士补充称，俄罗斯炼油厂 4 月份的季节性维修可能解释了原油出口高企的原因，因为该国国内市场对原油的需求减少了。

●美国负责能源领域外交的官员表示，如果价格合适，美国可能最早在 2023 年第三季度开始补充战略石油储备 (SPR)。“我认为，在进入初秋时，如果价格合适，我们仍然 100%地致力于一段时间内补充 SPR，”负责全球基础设施和能源安全的总统特别协调员 Amos Hochstein 表示。但 Hochstein 警告说，时间表将取决于许多因素，包括在 SPR 储量为一半的情况下进行基础设施维护，以及拜登政府到 6 月 30 日按照国会授权出售 2600 万桶石油的执行情况。

●EIA 公布月度短期能源展望报告。报告显示，预计 2023 年布伦特原油价格为

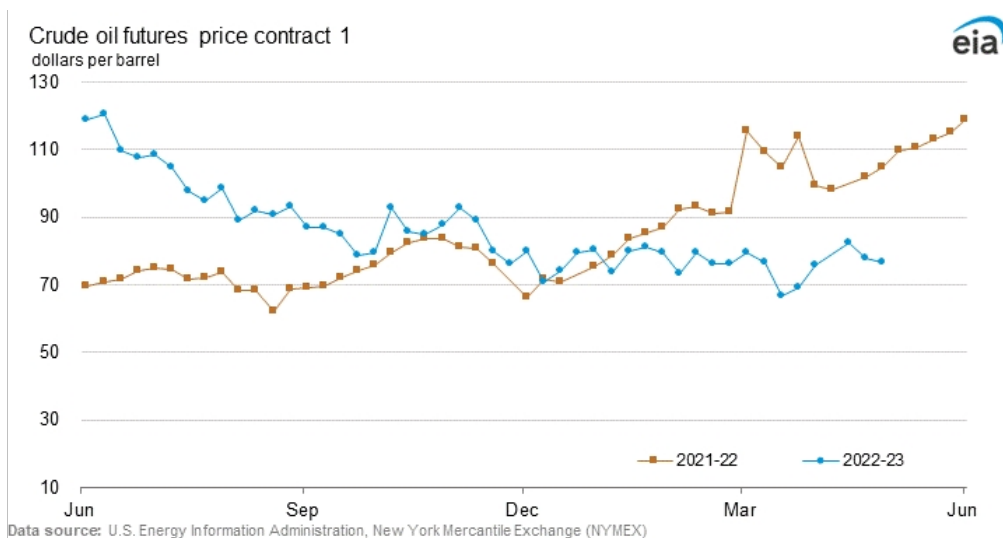
85.01 美元/桶，之前预计为 82.95 美元/桶；预计 2024 年为 81.21 美元/桶，之前预计为 77.57 美元；预计 2023 年 WTI 原油价格为 79.24 美元/桶，此前预期为 77.1 美元/桶；预计 2024 年 WTI 原油价格为 75.21 美元/桶，此前预期为 71.57 美元/桶。

●国际能源署 (IEA) 表示，全球石油库存上升可能是促成 OPEC+ 决定的原因之一，高油价将损害消费者利益，威胁经济增长，OPEC+ 减产可能加剧 2023 年下半年的供应短缺，到 2023 年底，OPEC+ 的额外减产将使全球原油供应减少 40 万桶/日，2023 年全球原油需求将增加 200 万桶/日，达到创纪录的 1.019 亿桶/日。

●据俄罗斯生意人报周三援引熟悉数据的消息人士报道，俄罗斯第一季度的天然气产量按年计算下滑了 10%，降至 1800 亿立方米。据报道，仅在 3 月份俄罗斯天然气产量就下降了 10%，至 610 亿立方米。俄罗斯天然气工业股份公司的产量在第一季度下降了近 18%。

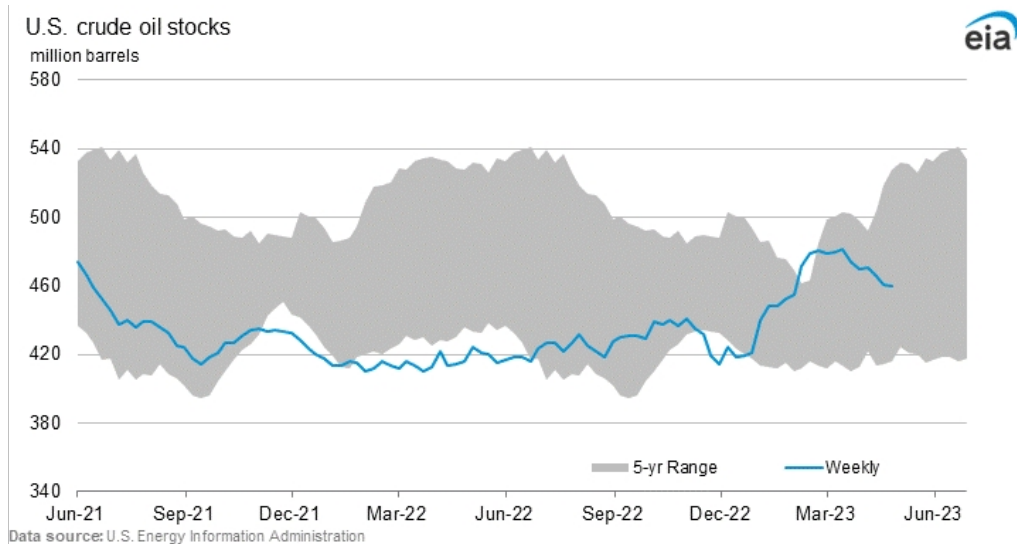
●据外媒报道，石油和天然气时代即将结束。大约十年后，随着电气化朝着更清洁、更可靠的能源系统大步跨越，需求将开始下降。这是能源从化石燃料向风能、太阳能和氢能等低碳能源转型的支持者们反复强调的主题。他们其中包括许多知名人士，从国家总理、总统到国际能源署 (IEA) 署长，再到全球最大资产管理公司的首席执行官。去年，对风能、太阳能和其他转型技术的投资创下了 1.1 万亿美元的历史新高。有报道称，这是低碳能源投资首次与石油和天然气生产投资相提并论。即便如此，国际能源署预计今年的石油需求将创下历史新高。化石燃料仍有好几十年的路要走。

### 2022年6月—2023年6月 WTI 合约价（美元/桶）



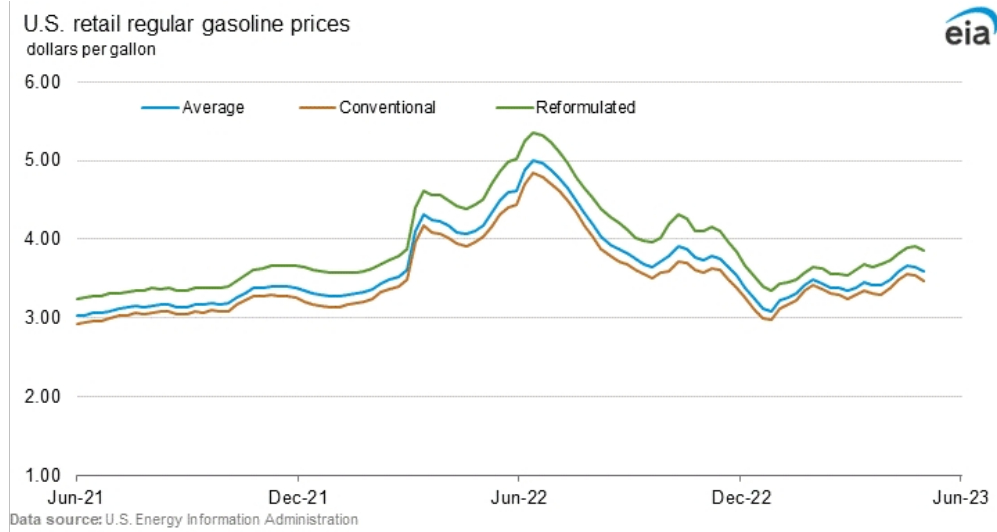
	Year ago	Most recent						
	04/29/22	04/28/23	04/21/23	04/14/23	04/07/23	03/31/23	03/24/23	03/17/23
Contract 1	104.69	76.78	77.87	82.52	NA	75.67	69.26	66.74
Contract 2	102.94	76.61	77.71	82.43	NA	75.80	69.41	66.93
Contract 3	100.88	76.24	77.32	82.06	NA	75.73	69.40	67.12
Contract 4	98.69	75.72	76.80	81.47	NA	75.44	69.24	67.16

### 美国原油库存统计（百万桶）



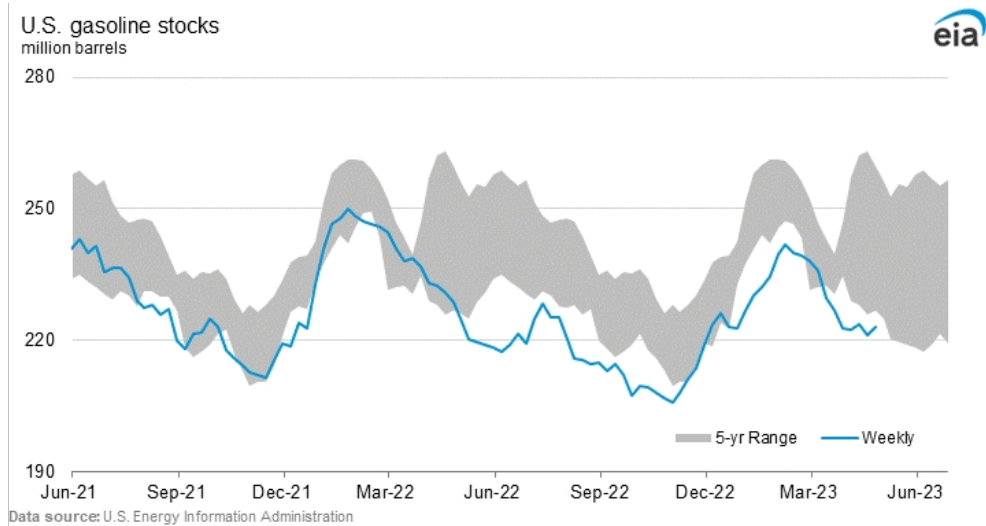
	Year ago	Most recent						
	04/29/22	04/28/23	04/21/23	04/14/23	04/07/23	03/31/23	03/24/23	03/17/23
U.S.	415.7	459.6	460.9	466.0	470.5	470.0	473.7	481.2
East Coast (PADD 1)	8.2	7.5	7.6	7.6	7.4	7.1	6.9	6.5
Midwest (PADD 2)	105.5	120.0	117.9	118.6	120.0	122.2	122.6	123.2
Cushing, Oklahoma	28.8	33.6	33.1	32.8	33.8	34.2	35.2	36.8
Gulf Coast (PADD 3)	231.8	254.9	259.9	265.3	267.5	265.6	268.8	275.2
Rocky Mountain (PADD 4)	23.1	25.5	25.2	25.0	25.4	25.5	25.5	25.4
West Coast (PADD 5)	47.1	51.7	50.3	49.4	50.2	49.6	50.0	50.8

## 2022年6月—2023年6月常规汽油零售价格（美元/桶）



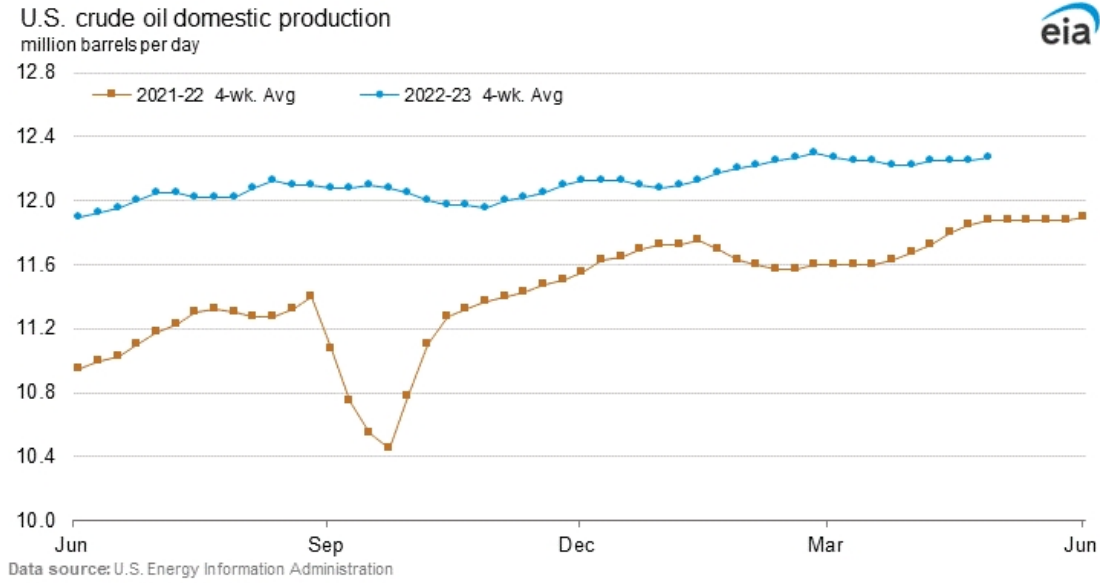
	Year ago	Most recent						
	05/02/22	05/01/23	04/24/23	04/17/23	04/10/23	04/03/23	03/27/23	03/20/23
U.S.	4.182	3.600	3.656	3.663	3.596	3.497	3.421	3.422
East Coast (PADD 1)	4.090	3.492	3.543	3.512	3.461	3.357	3.297	3.309
Midwest (PADD 2)	3.988	3.484	3.552	3.590	3.516	3.389	3.241	3.262
Gulf Coast (PADD 3)	3.860	3.147	3.255	3.341	3.253	3.148	3.082	3.022
Rocky Mountain (PADD 4)	4.188	3.534	3.547	3.524	3.438	3.465	3.537	3.631
West Coast (PADD 5)	5.099	4.547	4.548	4.525	4.457	4.396	4.378	4.365

## 美国汽油库存统计（百万桶）



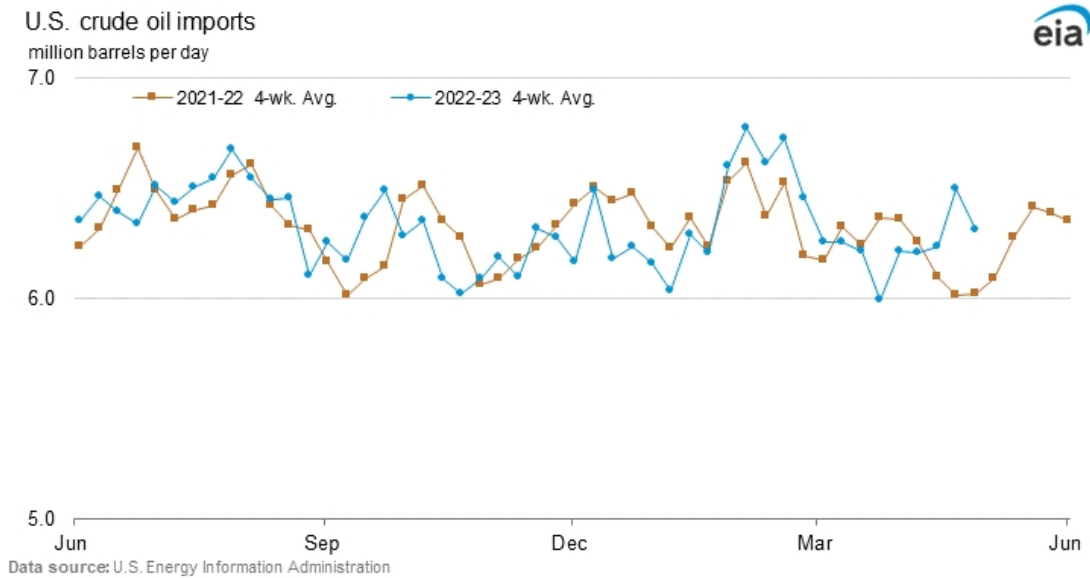
	Year ago	Most recent						
	04/29/22	04/28/23	04/21/23	04/14/23	04/07/23	03/31/23	03/24/23	03/17/23
U.S.	228.6	222.9	221.1	223.5	222.2	222.6	226.7	229.6
East Coast (PADD 1)	52.3	53.0	51.4	52.4	51.2	53.3	55.9	58.7
Midwest (PADD 2)	50.3	45.6	46.6	47.1	48.3	49.5	50.3	51.0
Gulf Coast (PADD 3)	87.2	86.0	83.7	84.7	83.9	81.6	82.0	82.0
Rocky Mountain (PADD 4)	8.0	7.5	8.0	7.9	8.0	8.2	8.3	8.2
West Coast (PADD 5)	30.8	30.8	31.5	31.4	30.9	30.0	30.1	29.7

## 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		
	04/29/22	04/28/23	04/21/23	04/14/23	04/29/22	04/28/23	04/21/23	04/14/23
U.S. production	11.875	12.275	12.250	12.250	11.900	12.300	12.200	12.300

## 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		
	04/29/22	04/28/23	04/21/23	04/14/23	04/29/22	04/28/23	04/21/23	04/14/23
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.025	6.315	6.502	6.239	6.332	6.396	6.376	6.294

艾森能源有限公司 贝超