



## 市场分析周报—WTI 原油

### 本周概要:

- 供应紧俏格局延续，需求有望上升
- 美国原油及成品油库存大幅上升
- 美国衰退预期有所好转，美联储加息预期降温

● 本周 WTI 原油价格延续上涨，主力合约最高为 77.33 美元/桶，收盘价最高为 76.89 美元/桶，截至周五调整至 76.71 美元/桶。

本周 WTI 国际油价周一开盘当天回调至 72.77 美元/桶，之后整周处于向上超买行情，未出现明显回调。周四美国时间开盘涨至 76.90 美元/桶，周五凌晨最高涨至 77.33 美元/桶，周五白天回调至 76.7 美元左右区间震荡。

### 市场供需

● 供应紧俏格局延续，需求有望上升。供应方面，沙特 7 月额外减产的利好氛围继续发酵，且沙特重申 OPEC+ 稳定市场的决心不变，供应端趋紧态势延续。需求方面，虽然周内数据显示美国商业原油库存上涨，但近期的整体去库趋势并未被逆转，燃油夏季消费高峰期仍在，季节性利好延续。另外亚洲市场需求前景向好，各大机构对中国及亚洲均持有信心。利空在于欧洲经济数据疲软，德国、欧元区 7 月经济景气指数均创 2022 年 12 月以来新低。整体来看，需求端利好仍占上风。受益于美元下跌、EIA 下调今年美国原油产量预测、对发展中国家需求增长预期乐观、全球大型石油出口国削减供应等因素，油价有望继续震荡上行。

●**美国原油及成品油库存大幅上升。**根据 7 月 12 日的 EIA 报告,截至 2023 年 7 月 7 日当周美国原油平均产量维持在约 1670 万桶/日,较上周平均增加 63 万桶/日,美国炼厂产能利用率为 93.7%,较上周上升 2.7%。商用原油库存较上周增加 590 万桶至 4.581 亿桶。上周美国原油进口平均为 590 万桶/日,较上一周平均减少 120 万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为 640 万桶/日,比去年同期减少 0.3%。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 260 万桶。墨西哥湾地区库存增加 800 万桶。汽油库存与上周持平在 2.195 亿桶。馏分油库存增加 480 万桶至 1.182 亿桶。

## 金融外汇

●**美国衰退预期有所好转,美联储加息预期降温。**本周美国总统拜登的首席经济顾问淡化美国经济衰退的可能性,并称美国通胀率低于其他经济体。而美联储表示认为通胀仍是头号问题,今年再加息几次是合适的,需要将利率在峰值维持一段时间。美国 6 月消费者价格指数(CPI)同比上涨 3%,大幅低于 2022 年 6 月创下的近期峰值 9.1%,也低于 5 月时的 4%。美国通胀水平上次接近 3%还是在 2021 年 3 月。6 月财新中国服务业 PMI 降至 53.9,环比回落 3.2 个百分点,创 2 月以来新低;财新中国综合 PMI 下降 3.1 个百分点至 52.5,亦为 2 月以来最低,显示企业生产经营仍延续扩张态势但动能放缓。欧元区 5 月 PPI 月率和年率分别录得-1.9%和-1.5%,下降速度均快于预期,但这不太可能改变欧洲央行在 7 月将进一步加息 25 个基点的预期。欧洲央行称利率必须进一步上升,但现在说上升多高还为时过早。欧在提高利率时需要谨慎,没有必要采取过度紧缩的政策。本周美元指数失守 100 整数关口,日内跌幅 0.6%,创 14 个月新低。随美联储加息预期降温,近日美元指数连续 6 天下跌,本周美元指数累计下跌 2.2%。

## 重要消息

●路透社 7 月 13 日讯，欧佩克预计明年全球石油需求增速将达到 225 万桶/日，略低于其对今年全球石油需求增速的预期，几乎是国际能源署（IEA）对 2024 年增速预期（115 万桶/日）的两倍。欧佩克表示，到 2024 年，随着中国经济的持续改善，全球经济的强劲增长预计将推动石油消费。欧佩克预计明年石油总需求将达到创纪录的 1.0425 亿桶/日，明年的石油需求增长料都将来自非经合组织国家，其中中国和印度居首。经合组织的石油需求增速料仅为 26 万桶/日。

●国际能源署（IEA）7 月 13 日表示，今年石油需求将创下历史新高，但经济逆风和加息意味着石油需求增幅将略低于预期。尽管需求预计将达到 1.021 亿桶/日，但该机构今年首次下调了需求增长预期，下调了 22 万桶/日至 220 万桶/日。IEA 在其月度石油报告中表示：“充满挑战的经济环境正给全球石油需求带来压力，尤其是由于许多发达国家和发展中国家大幅收紧货币政策。” IEA 补充称，发达国家（尤其是欧洲）的需求仍然低迷。明年石油需求增长将减半至 110 万桶/日，反映出汽车电气化和能源效率的提高。

●路透社 7 月 12 日讯，沙特能源大臣表示沙特自愿削减原油产量是出于 OPEC+ 达成的共识和协议。沙特减产是因为市场需求以及 OPEC+ 对即时需求的预期。俄罗斯减产意义重大，因为它影响到出口。国际能源署的数据异常导致市场扭曲。俄罗斯自愿削减（石油）出口，而不是被强制削减。新的减产证明了对俄沙关系持怀疑态度的旁观者是错误的。自愿减产 100 万桶/日将为原油市场创造“更好的环境”。OPEC+ 将采取一切必要措施来支持市场。

●海关数据显示，中国 6 月份的原油进口量同比增长 45.3%，达到有记录以来的第二高月度数字，尽管国内需求不温不火，但炼油商仍在增加库存。海关总署数据显示，中国 6 月原油进口 5206.2 万吨，即每天 1267 万桶，与去年 6 月 872 万桶的日进口量相比，这是一个大幅增长。中国 1-6 月原油进口为 2.82076 亿吨，较去年同期的 2.5252 亿吨增长 11.7%。大宗商品咨询公司 Vortexa 估计，截至 6 月底，陆上原油库存为 9.8 亿桶，仅比 2020 年 8 月创下的历史最高纪录低 2000 万桶。中国 6 月成品油进口 440.5 万吨，5 月为 455.6 万吨。

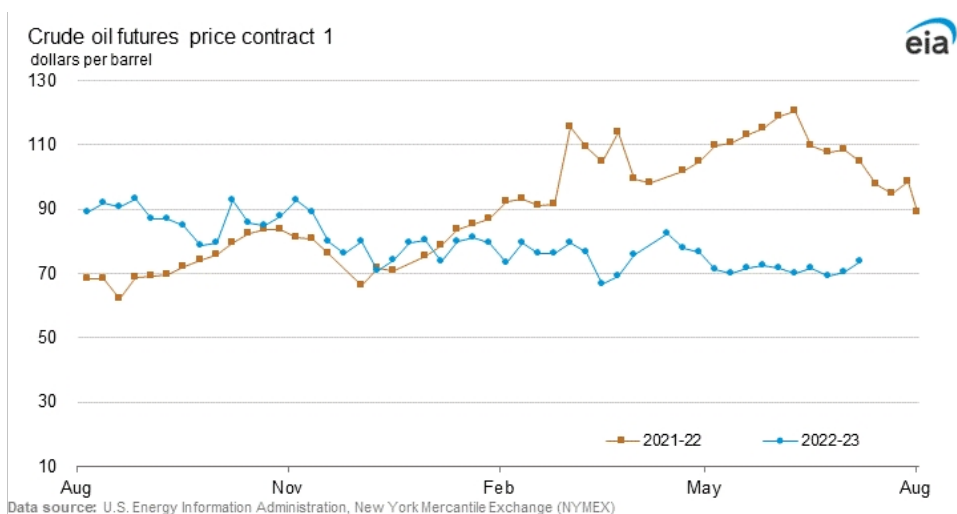
●据外媒消息，阿联酋已宣称不会加入沙特自愿减产的行列，声称沙特的减产足以平衡市场。阿联酋计划到 2027 年将其原油产能提高到 500 万桶/日，远高于 300 万桶/日的配额

●美国能源部表示将购买额外 600 万桶原油用于战略储备 (SPR)，新购买的石油将于 2023 年 10 月和 11 月接收。

●据塔斯社，俄罗斯能源部证实通过削减出口将原油供应削减 50 万桶/日，但由于国内市场的消费增加，可能不需要进一步减产。俄罗斯石油数据显示，其 6 月份的产量削减未能达到承诺的水平。

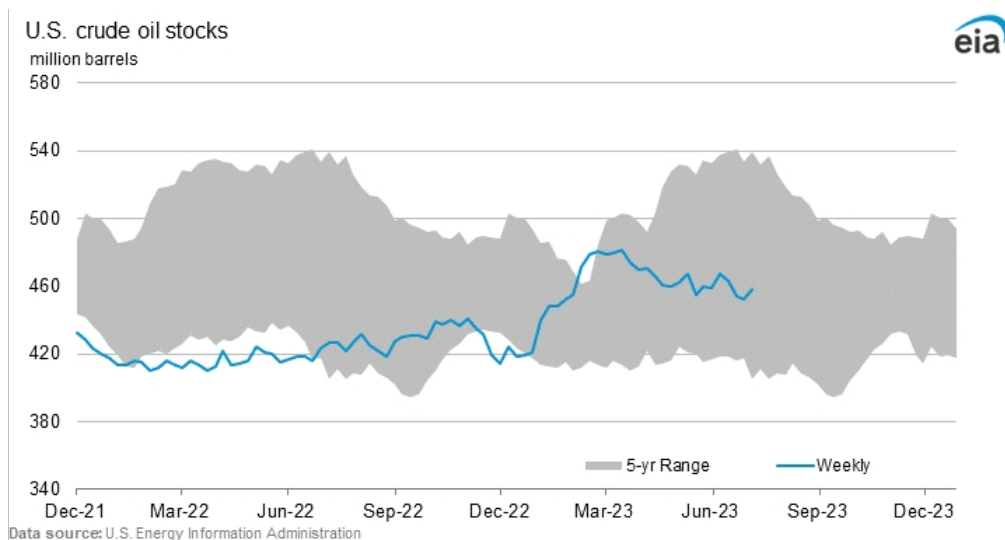
●路透社 7 月 12 日讯，尼日利亚国家石油公司 (NNPC)：尼日利亚目前的原油日产量约为 130 万桶，计划到 10 月前将原油产量提高至至少每日 150 万桶。尼日利亚国家石油公司负责人表示，尼日利亚的目标是在未来几个月内将产量提 20% 以上，因为该国寻求明年更高的 OPEC+ 配额。

## 2022年8月—2023年8月 WTI 合约价（美元/桶）



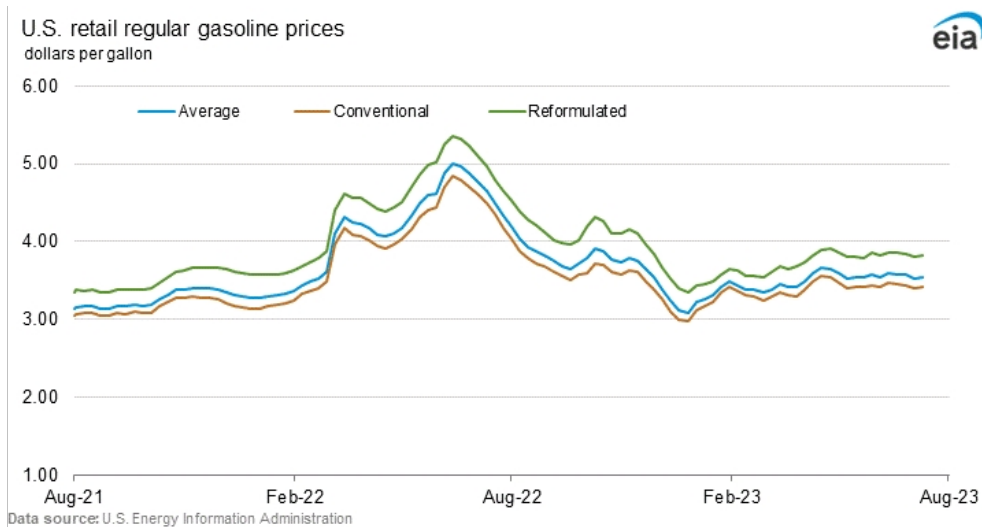
	Year ago	Most recent						
	07/08/22	07/07/23	06/30/23	06/23/23	06/16/23	06/09/23	06/02/23	05/26/23
Contract 1	104.79	73.86	70.64	69.16	71.78	70.17	71.74	72.67
Contract 2	101.53	73.77	70.78	69.32	71.93	70.33	71.84	72.76
Contract 3	98.37	73.44	70.72	69.32	71.92	70.27	71.64	72.57
Contract 4	95.59	73.05	70.58	69.24	71.75	70.02	71.32	72.24

## 美国原油库存统计（百万桶）



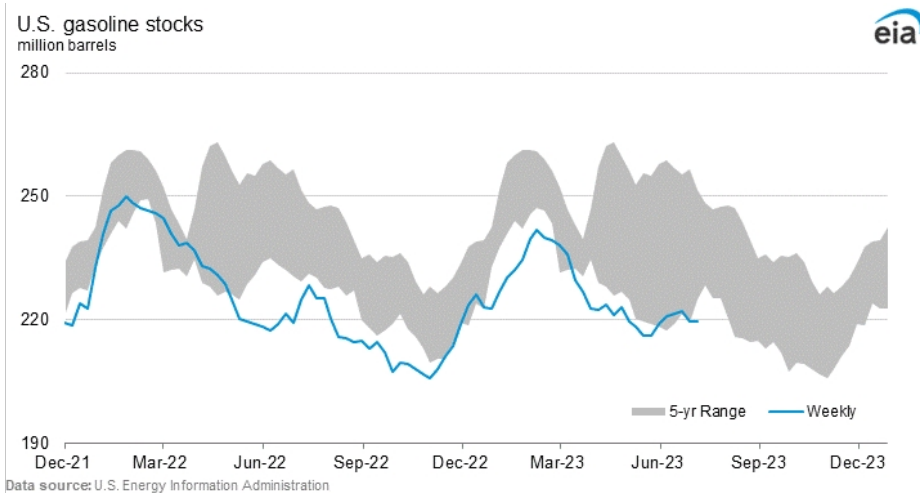
	Year ago	Most recent						
	07/08/22	07/07/23	06/30/23	06/23/23	06/16/23	06/09/23	06/02/23	05/26/23
U.S.	427.1	458.1	452.2	453.7	463.3	467.1	459.2	459.7
East Coast (PADD 1)	6.9	7.4	7.9	7.5	8.2	7.7	7.8	8.1
Midwest (PADD 2)	103.3	124.7	127.3	126.8	125.9	126.7	125.2	123.2
Cushing, Oklahoma	21.6	41.2	42.8	43.2	42.0	42.1	40.6	38.9
Gulf Coast (PADD 3)	243.5	252.5	244.5	246.3	254.9	254.3	248.2	249.0
Rocky Mountain (PADD 4)	23.7	25.3	25.1	25.2	25.5	26.1	26.1	26.7
West Coast (PADD 5)	49.6	48.3	47.4	48.0	48.8	52.3	51.9	52.7

## 2022年8月—2023年8月常规汽油零售价格（美元/桶）



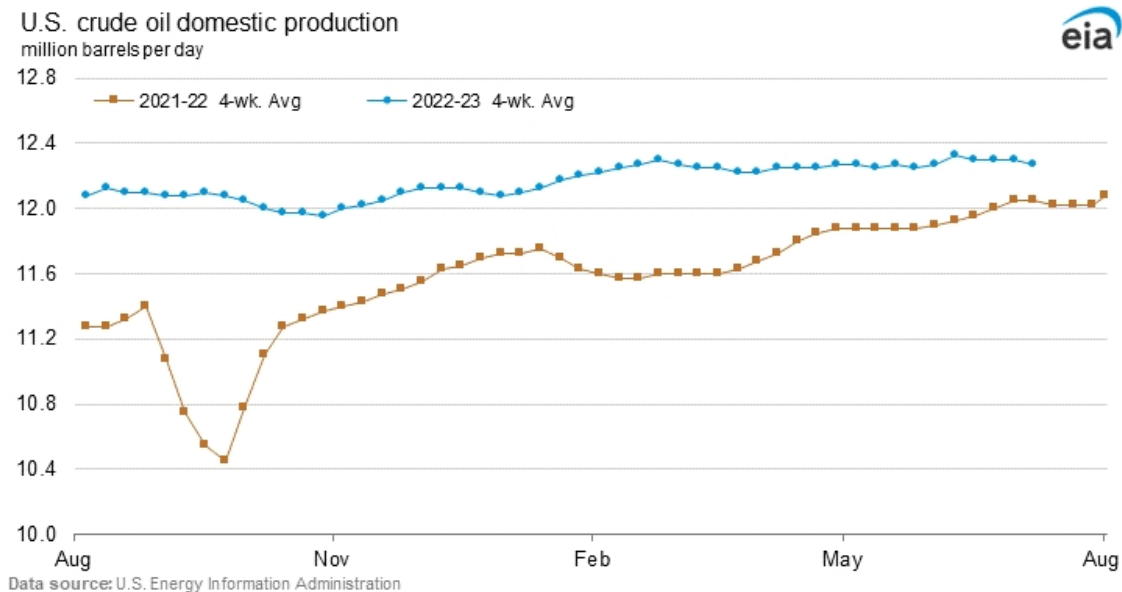
	Year ago	Most recent						
	07/11/22	07/10/23	07/03/23	06/26/23	06/19/23	06/12/23	06/05/23	05/29/23
U.S.	4.646	3.546	3.527	3.571	3.577	3.595	3.541	3.571
East Coast (PADD 1)	4.472	3.429	3.372	3.405	3.419	3.432	3.410	3.427
Midwest (PADD 2)	4.599	3.362	3.389	3.452	3.489	3.513	3.430	3.484
Gulf Coast (PADD 3)	4.190	3.152	3.108	3.190	3.109	3.145	3.065	3.121
Rocky Mountain (PADD 4)	4.947	3.748	3.790	3.734	3.721	3.707	3.654	3.622
West Coast (PADD 5)	5.571	4.534	4.533	4.556	4.569	4.584	4.523	4.534

## 美国汽油库存统计（百万桶）



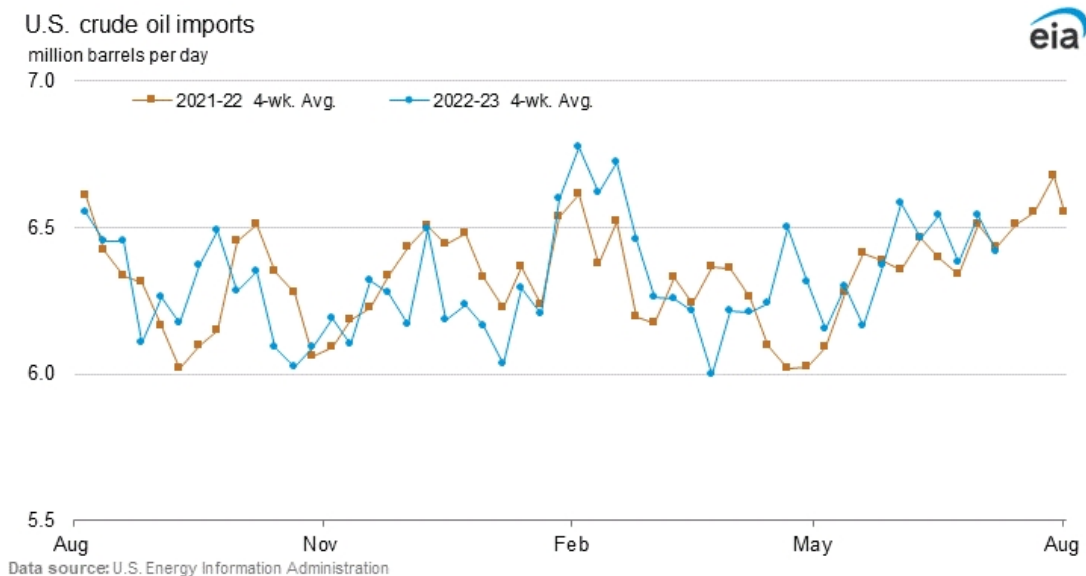
	Year ago	Most recent						
	07/08/22	07/07/23	06/30/23	06/23/23	06/16/23	06/09/23	06/02/23	05/26/23
U.S.	224.9	219.5	219.5	222.0	221.4	220.9	218.8	216.1
East Coast (PADD 1)	55.2	55.2	56.5	55.7	59.1	57.1	54.7	53.2
Midwest (PADD 2)	47.3	46.1	44.8	44.4	43.9	42.9	44.5	44.2
Gulf Coast (PADD 3)	85.5	82.5	84.1	86.2	82.5	85.0	83.2	83.9
Rocky Mountain (PADD 4)	6.8	6.3	6.2	6.5	6.4	6.3	6.8	6.4
West Coast (PADD 5)	30.1	29.3	27.9	29.2	29.5	29.6	29.6	28.3

## 2022 年 8 月—2023 年 8 月美国原油生产（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	07/08/22	07/07/23	06/30/23	06/23/23	07/08/22	07/07/23	06/30/23	06/23/23
U.S. production	12.050	12.275	12.300	12.300	12.000	12.300	12.400	12.200

## 2022 年 8 月—2023 年 8 月美国原油进口（百万桶/日）



	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	07/08/22	07/07/23	06/30/23	06/23/23	07/08/22	07/07/23	06/30/23	06/23/23
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.435	6.415	6.540	6.381	6.675	5.880	7.038	6.580

艾森能源有限公司 贝超