



市场分析周报—WTI 原油

本周概要:

- 供应维持紧俏，需求持续向好
- 美国原油库存大幅增加，成品油库存有所减少
- 经济层面担忧情绪没有明显增强

● 本周 WTI 原油价格先跌后涨，主力合约最高为 84.89 美元/桶，收盘价最高为 84.40 美元/桶，截至周五调整至 82.69 美元/桶。

本周国际油价开盘延续前周回调趋势，周一当天下跌至 81.55 美元/桶后向上反弹，周二最高至 82.55 美元/桶后继续下跌，当晚最低跌至 79.94 美元/桶，美国时间开盘由于国际天然气价格大幅上涨，油价转跌为涨，周三最高涨至 84.64 美元/桶。周四白天油价最高至 84.89 美元/桶后进入回调，至下午周五回落至 82.7 美元/桶区间震荡。

市场供需

● 供应维持紧俏，需求持续向好。供应方面，上周沙特重申对 OPEC+减产作为预防措施的承诺，而目前来看其 7 月减产 100 万桶/日的执行率基本到位，8 月仍将维持这一水平，且俄罗斯承诺的 8 月削减 50 万桶/日供应的计划仍在推进中，供应端的利好支撑延续。需求方面，虽然近期有波动，但美国商业原油整体的去库进程尚未结束，美国夏季传统消费旺季的利好尚存。另外近期 EIA 等机构对下半年需求预测基本持稳，但美国部分经济数据有所好转，且机构认为衰退风险正在减弱。整体来看，需求端利好延续。货币政策来看，目前美联储 9 月加息概率依然偏低，

不过美联储官员的鹰派言论确有浮现，加息的不确定性对国际油价的扰动仍在。目前来看，油价继续向上的阻力正在增加，但仍有小幅上探空间，同时底部支撑坚固，短期内持续大幅下滑的风险可能性不大。

●**美国原油库存大幅增加，成品油库存有所减少。**根据 8 月 9 日的 EIA 报告，截至 2023 年 8 月 4 日当周美国原油平均产量维持在约 1660 万桶/日，较上周平均增加 6.2 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 93.8%，较上周增加 1.1%。商用原油库存较上周增加 590 万桶至 4.456 亿桶。上周美国原油进口平均为 670 万桶/日，较上一周平均增加 1.4 万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为 670 万桶/日，比去年同期增加 2.7%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加 10 万桶，中西部地区总体原油库存减少 40 万桶。墨西哥湾地区库存增加 510 万桶。汽油库存减少 270 万桶至 2.164 亿桶。馏分油库存减少 180 万桶至 1.154 亿桶。

金融外汇

●**经济层面担忧情绪没有明显增强。**美联储理事表示可能需要进一步加息以全面恢复物价稳定。美联储或处在可维持利率不变的节点，需要在一段时间内保持利率稳定，美国经济正在迈向软着陆。同时，其预计核心个人消费支出物价指数将在 2023 年底降至略低于 4%，2024 年降至低于 3%，并在 2025 年达到 2% 的目标。美联储 9 月维持利率在 5.25%-5.50% 不变的概率为 86%，加息 25 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 14%。英国央行如期加息 25 个基点，为 2021 年 11 月以来连续第 14 次加息，将利率提升至 5.25%，为 2008 年 4 月以来最高水平。美元指数本周处于震荡走势，最低跌至 101.950 附近，除美国 CPI 数据即将公布前投资者保持警惕对汇价构成了一定的打压。

重要消息

●路透社 8 月 5 日讯，沙特能源部官方消息人士表示，沙特将把 7 月份开始实施的每日 100 万桶的自愿减产协议再延长一个月，将 9 月份包括在内，到 9 月之后减产措施可能还会“延长或深化”。在 8 月 4 日举行的欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）会议上，该组织建议不改变现有原油产量政策。声明显示，欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）将于 10 月 4 日举行下一次会议。

●路透社 8 月 7 日讯，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯“充分”遵守 OPEC+ 协议，原油产量保持在 950 万桶/日，6 月份 OPEC+ 减产协议执行率超过 100%，2023 年全球原油需求将增长 240 万桶/日，9 月计划削减 30 万桶/日的出口量。

●油田服务公司贝克休斯的每周数据显示，最近一周，美国活跃的石油钻井平台数量再次下降，减少了 4 口，至 525 口，为自 2022 年 3 月以来的最低水平。自今年年初以来，由于土地、劳动力和设备的通胀不断上升，再加上油价相对较低，许多生产商被迫推迟了新的钻井项目，钻机数量一直在缓慢而稳定地下降。但最近几周，这些问题开始出现逆转，原油价格反弹，通胀问题明显缓解。因此，分析人士表示，钻井数量可能会在今年晚些时候开始反弹。

●中国海关总署公布的数据显示，7 月份中国原油进口量为 4369 万吨，即 1029 万桶/日，进口量较 6 月份下降 18.8%。7 月成品油出口为 531.1 万吨，6 月为 451.4 万吨。7 月成品油进口 450.4 万吨，6 月为 440.5 万吨。

●近期俄罗斯几种成品油产品的交易价格高于七国集团设定的价格上限，再次表

明俄罗斯石油产品不惧制裁。价格报告机构 Argus Media 表示，俄罗斯石脑油和燃料油的交易价格高于较低的上限，而柴油的交易价格高于较高的上限。而就在上月，俄罗斯乌拉尔原油首次突破价格上限，这给俄罗斯带来了某种意义上的胜利。

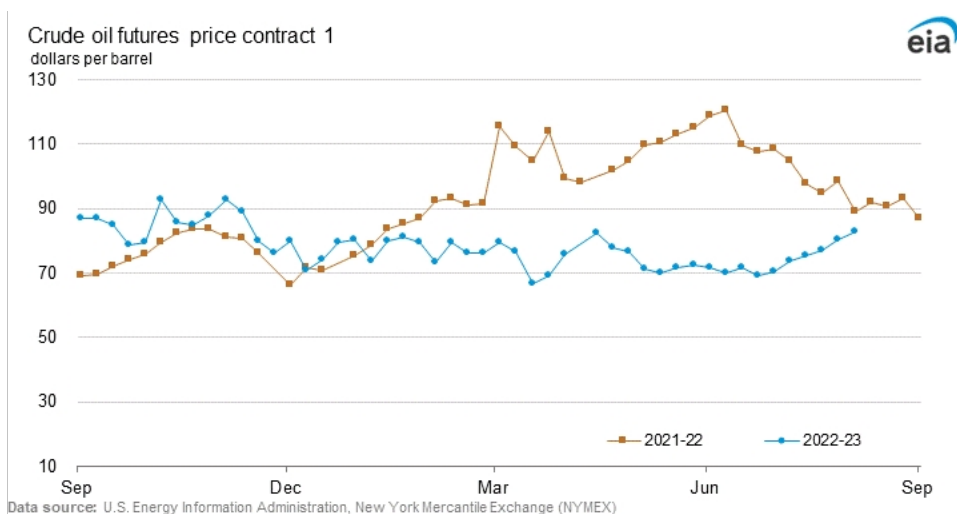
●本周 OPEC 月报显示，预计 2023 年全球原油需求增速为 244 万桶/日，与此前预期持平。预计 2024 年全球石油需求增速为 220 万桶/日。（此前为 225 万桶/日）由于沙特阿拉伯削减供应，预计将出现 200 万桶的供应缺口。7 月份沙特自愿减产 后，欧佩克石油产量下降了 83.6 万桶/日，降至 2731 万桶/日。

●EIA 短期能源展望报告：将 2023 年全球原油需求增速预期维持在 176 万桶/日不变。将 2024 年全球原油需求增速预期下调 3 万桶/日至 161 万桶/日。（此前为 164 万桶/日）沙特 7 月原油产量减少 96.8 万桶/日，至 902 万桶/日。印度石油制品净进口较上轮统计减少 11 万桶/日至 442 万桶/日。

●波兰管道运营商表示，8 月 5 日晚上发现 Druzhba 管道的其中一条管道出现泄漏并停止了该管道的石油输送。该公司表示对波兰炼油厂的供应没有受到影响，正与通过该管道接收石油的德国合作伙伴保持联系，8 月 8 日该管线已恢复运行。

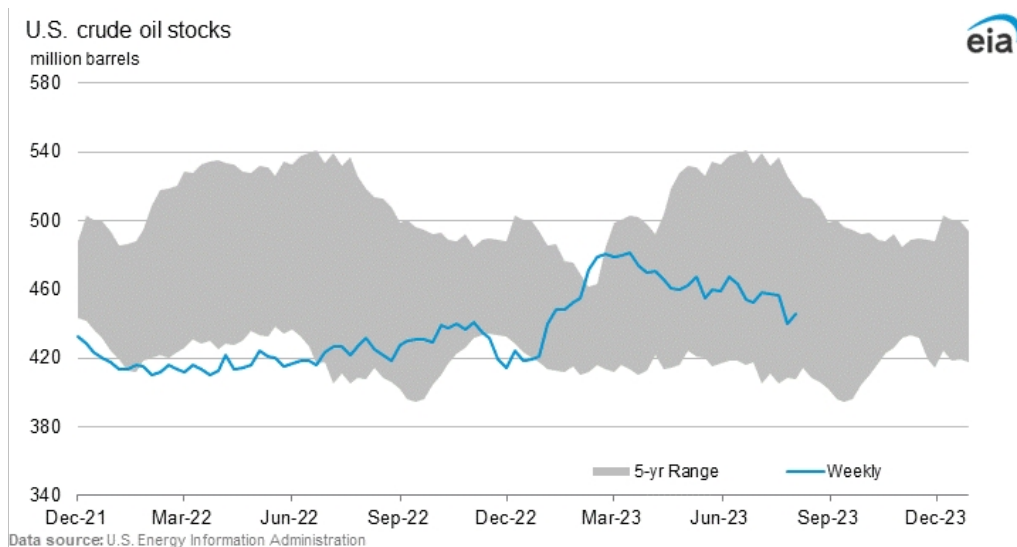
●据英国金融时报报道，两家澳大利亚液化天然气生产商于周四与工会进行了会谈，试图避免可能干扰全球供应的罢工。西澳大利亚三个地点发生劳资纠纷的前景使得欧洲天然气价格在供应担忧下一夜之间上涨了 40%。这三个地点由澳大利亚的伍德赛能源公司和美国公司雪佛龙所拥有，占据全球供应的 10%，

2022年9月—2023年9月 WTI 合约价（美元/桶）



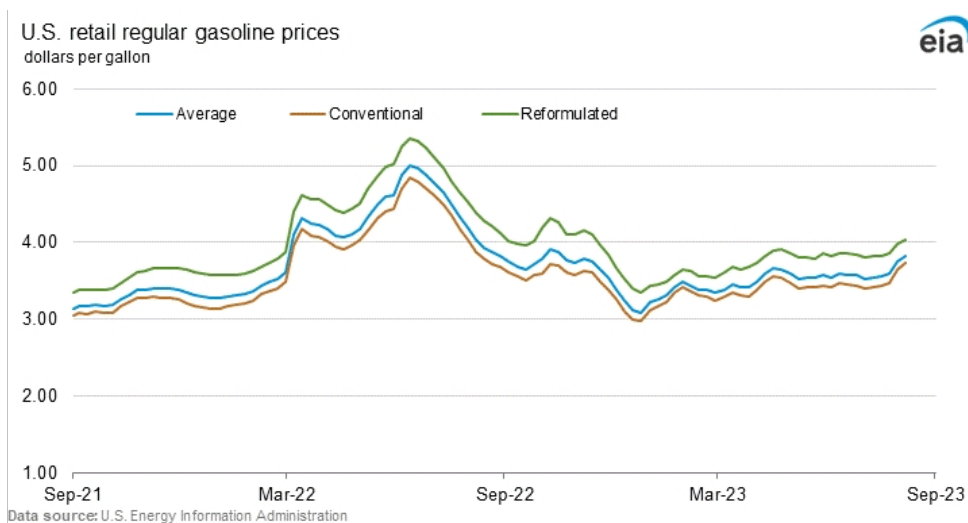
	Year ago	Most recent						
	08/05/22	08/04/23	07/28/23	07/21/23	07/14/23	07/07/23	06/30/23	06/23/23
Contract 1	89.01	82.82	80.58	77.07	75.42	73.86	70.64	69.16
Contract 2	88.08	82.27	80.18	76.78	75.32	73.77	70.78	69.32
Contract 3	87.26	81.75	79.76	76.45	75.05	73.44	70.72	69.32
Contract 4	86.39	81.21	79.32	76.07	74.75	73.05	70.58	69.24

美国原油库存统计（百万桶）



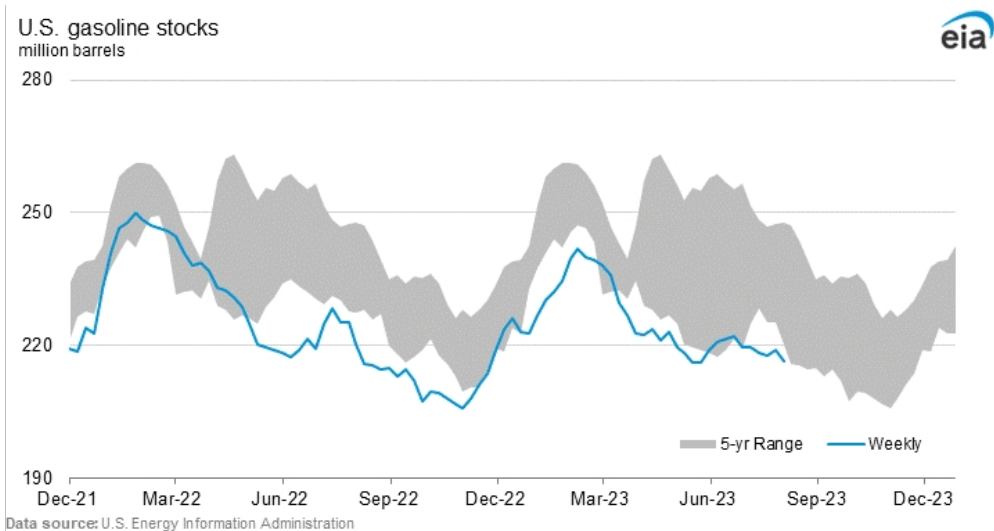
	Year ago	Most recent						
	08/05/22	08/04/23	07/28/23	07/21/23	07/14/23	07/07/23	06/30/23	06/23/23
U.S.	432.0	445.6	439.8	456.8	457.4	458.1	452.2	453.7
East Coast (PADD 1)	7.9	8.5	7.8	8.1	7.9	7.4	7.9	7.5
Midwest (PADD 2)	108.8	119.0	119.4	119.0	122.1	124.7	127.3	126.8
Cushing, Oklahoma	25.2	34.6	34.5	35.7	38.3	41.2	42.8	43.2
Gulf Coast (PADD 3)	242.4	248.5	243.4	259.0	256.4	252.5	244.5	246.3
Rocky Mountain (PADD 4)	23.5	24.3	24.2	24.2	24.8	25.3	25.1	25.2
West Coast (PADD 5)	49.5	45.4	45.0	46.6	46.2	48.3	47.4	48.0

2022 年 9 月—2023 年 9 月常规汽油零售价格（美元/桶）



	Year ago	Most recent						
	08/08/22	08/07/23	07/31/23	07/24/23	07/17/23	07/10/23	07/03/23	06/26/23
U.S.	4.038	3.828	3.757	3.596	3.559	3.546	3.527	3.571
East Coast (PADD 1)	3.967	3.737	3.646	3.488	3.422	3.429	3.372	3.405
Midwest (PADD 2)	3.851	3.678	3.612	3.404	3.413	3.362	3.389	3.452
Gulf Coast (PADD 3)	3.535	3.453	3.416	3.243	3.137	3.152	3.108	3.190
Rocky Mountain (PADD 4)	4.353	3.944	3.873	3.755	3.765	3.748	3.790	3.734
West Coast (PADD 5)	4.999	4.685	4.616	4.539	4.549	4.534	4.533	4.556

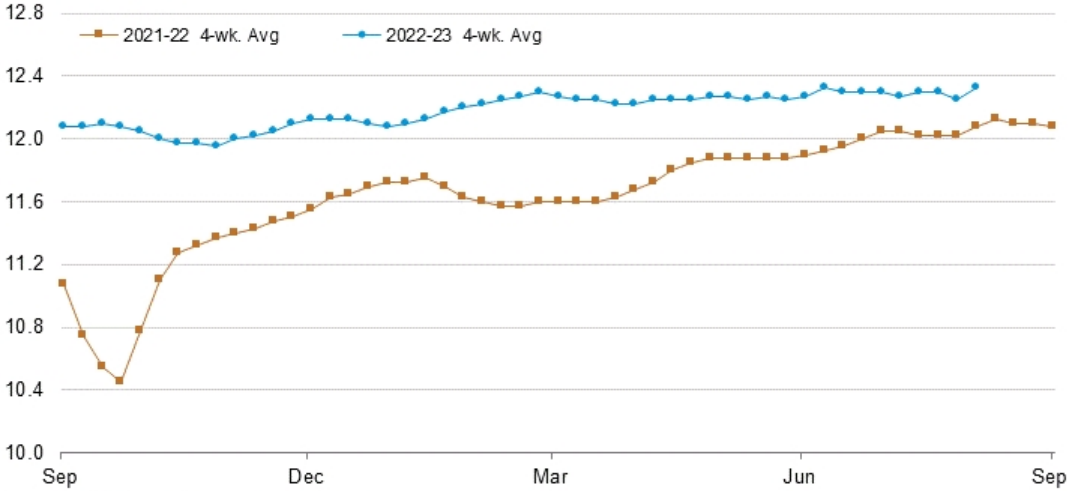
美国汽油库存统计（百万桶）



	Year ago	Most recent						
	08/05/22	08/04/23	07/28/23	07/21/23	07/14/23	07/07/23	06/30/23	06/23/23
U.S.	220.3	216.4	219.1	217.6	218.4	219.5	219.5	222.0
East Coast (PADD 1)	50.7	55.0	55.7	55.9	55.8	55.2	56.5	55.7
Midwest (PADD 2)	48.0	46.3	46.9	47.6	45.5	46.1	44.8	44.4
Gulf Coast (PADD 3)	85.9	79.9	81.4	79.6	81.5	82.5	84.1	86.2
Rocky Mountain (PADD 4)	6.5	6.4	6.4	6.4	6.4	6.3	6.2	6.5
West Coast (PADD 5)	29.2	28.8	28.7	28.1	29.2	29.3	27.9	29.2

2022年9月—2023年9月美国原油生产（百万桶/日）

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

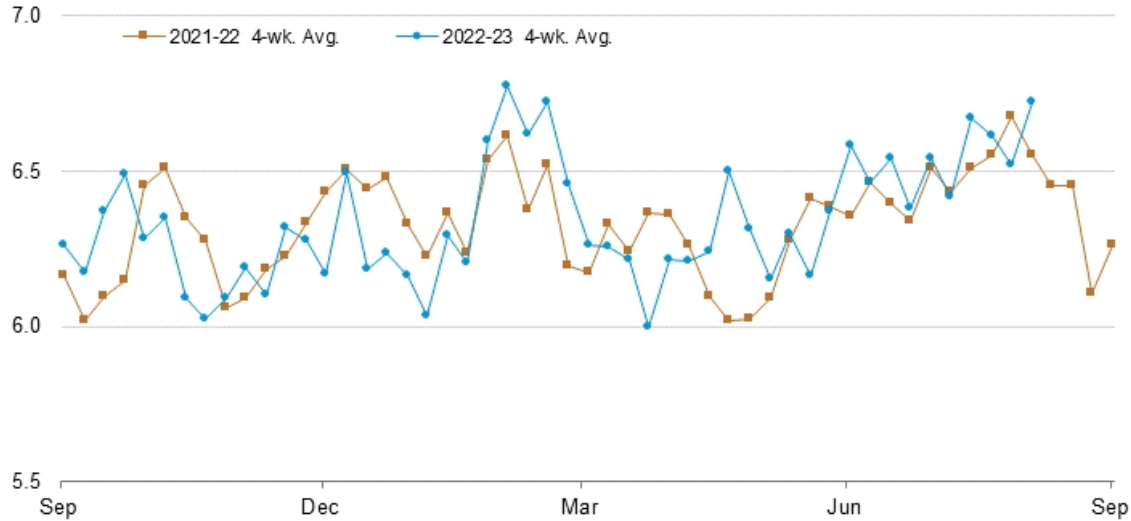


Data source: U.S. Energy Information Administration

	Year ago	Four-week averages			Year ago	Week ending		
	08/05/22	08/04/23	07/28/23	07/21/23	08/05/22	08/04/23	07/28/23	07/21/23
U.S. production	12.075	12.325	12.250	12.300	12.200	12.600	12.200	12.200

2022年9月—2023年9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		
	08/05/22	08/04/23	07/28/23	07/21/23	08/05/22	08/04/23	07/28/23	07/21/23
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.549	6.723	6.523	6.615	6.171	6.682	6.668	6.367

艾森能源有限公司 贝超