



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
 - 美国原油库存大幅减少，成品油库存有所增加
 - 美国经济指标再度下滑

● 本周 WTI 原油价格震荡上涨，主力合约最高为 82.43 美元/桶，收盘价最高为 81.80 美元/桶，截至周五调整至 81.77 美元/桶。

本周国际油价开盘延续前周上涨趋势，周一当天回调至 80.12 美元/桶后继续走高，当晚最高涨至 82.00 美元/桶。周二白天油价逐步回调，美国时间开盘低至 80.64 美元/桶后再度转为上涨，最高涨至 82.43 美元/桶。周三美国时间开盘油价出现大幅快速下跌，最低至 79.58 美元/桶。周四白天油价继续保持下探至 78.70 美元/桶，美国时间开盘由于沙特提前宣布掩体减产至 9 月，油价快速回升至 82 美元区间，周五在 81.70 美元/桶上下调整。

市场供需

● 供应维持紧俏，需求持续向好。供应方面，即将于 8 月 4 日举行的 OPEC+ 会议预计不会调整产出政策，但沙特大概率会宣布将 100 万桶/日的额外减产延长至 9 月，且俄罗斯 8 月起也将进行 50 万桶/日的供应削减，虽预期已部分提前消化，但供应端趋紧格局仍在；需求方面，本周美国商业原油库存大幅下降，市场质疑数据或存水分，但无论如何反映出夏季去库趋势没有改变，季节性燃油消费利好延续。货币政策来看，目前美联储 9 月加息概率不到 20%，加息背景及由此引发的经济

忧虑暂未浮现，加息操作对油价的压制近期已有所减轻。另外中国经济和需求前景普遍被海外市场看好，接下来需要更多数据和回暖迹象作为支撑。整体来看，需求端短线依然向好。目前来看，当前市场缺乏较为显著的利空，但从本周三油价跌势可以看出，油价连续冲高后可能面临一定的回调压力。

●**美国原油库存大幅减少，成品油库存有所增加。**根据 8 月 2 日的 EIA 报告，截至 2023 年 7 月 28 日当周美国原油平均产量维持在约 1650 万桶/日，较上周平均增加 4 万桶/日，美国炼厂产能利用率为 92.7%，较上周增减少 0.7%。商用原油库存较上周减少 1700 万桶至 4.398 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 30.1 万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为 650 万桶/日，比去年同期减少 2.3%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存减少 120 万桶，中西部地区总体原油库存增加 40 万桶。墨西哥湾地区库存减少 1560 万桶。汽油库存增加 150 万桶至 2.191 亿桶。馏分油库存减少 70 万桶至 1.172 亿桶。

金融外汇

●**美国经济指标再度下滑。**由于消费者预期更加悲观、新订单疲软、初请失业金人数增加以及住房建设减少，6 月份美国经济指标再次下降。领先指标已经连续 15 个月下跌。美国上周初请失业金人数为 22.8 万人，创近 2 个月来新低，6 月 ADP 就业人数数据显示，录得 32.4 万人，远超市场预期的 18.5 万人。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 49，7 月 Markit 服务业 PMI 初值录得 52.4，7 月 Markit 综合 PMI 初值录得 52，7 月谘商会消费者信心指数为 117，创 2021 年 7 月以来新高。美联储 7 月议息会议可能是本轮周期最后一次加息，市场预计利率将维持至 2024 年一季度，二季度后有望降息。本周美元指数延续涨势，触及了 102.80 附近的三周高点。离岸人民币最低跌至 7.1194，引发市场担忧及恐慌。

重要消息

●美国上周原油库存暴跌 1705 万桶，创下纪录最大跌幅，这是欧佩克+减产后的全球市场紧缩的最新迹象。数据显示，美国原油库存目前处于今年 1 月以来的最低水平，然而油价在 EIA 数据公布后下跌。交易商表示，市场忽视这份报告的部分原因是所谓的调整系数继续大幅波动，这让市场对数据的真实性产生怀疑。

●据塔斯社报道，委内瑞拉石油部长表示，委内瑞拉计划到 2023 年底将石油产量提高到 100 万桶/日以上。该部长称，届时预计出口将占产量的约 60%，其余为国内消费。欧佩克的数据显示，委内瑞拉 6 月份的石油产量为 76.7 万桶/日。

●中国海关总署数据显示，6 月份从俄罗斯进口的原油达到历史最高水平，尽管与国际原油的价差逐渐缩小，炼油商仍在抢购俄罗斯的 ESPO 原油。6 月份从俄罗斯进口的原油总量为 1050 万吨，相当于每日 256 万桶。与去年同月的 177 万桶相比，进口量增长了 44.1%。上半年从俄罗斯进口的原油总量为 5261 万吨，同比增长了 21.6%。

●沙特阿拉伯本周四表示，将把每天 100 万桶的自愿减产计划再延长一个月，包括 9 月份，并补充称，可能会延长或深化减产计划。美国财政部发表声明称，对俄罗斯实施新的制裁。欧盟对俄制裁延长 6 个月，直至 2024 年 1 月 31 日。

●路透社 8 月 2 日讯，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，这再次表明俄罗斯石油产品不惧制裁，价值正在上升。自 2 月以来，俄罗斯成品燃料的销售受到两个限制，一个是对高价值产品 100 美元/桶的价格上限，

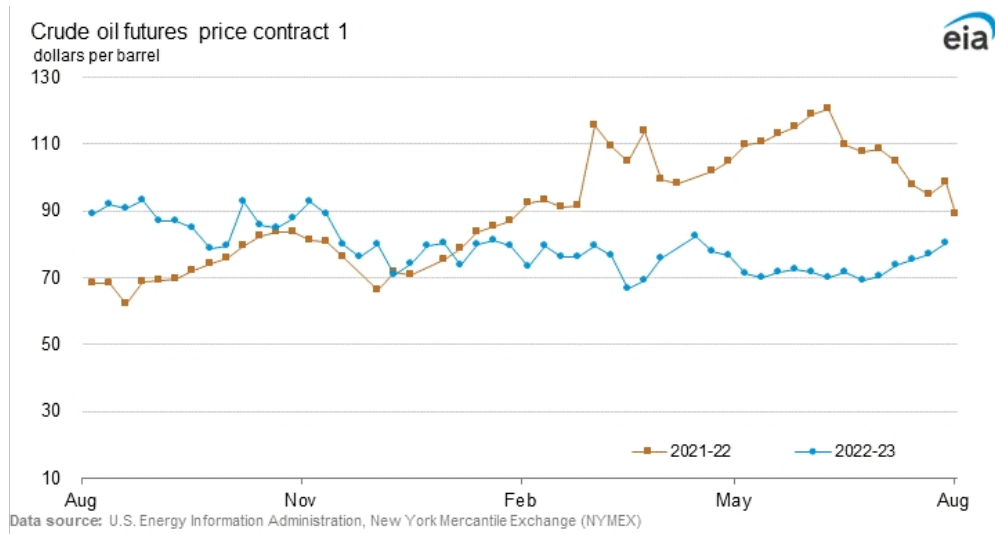
另一个是对低价值产品 45 美元/桶的价格上限。价格报告机构 Argus Media 表示，俄罗斯石脑油和燃料油的交易价格高于较低的上限，而柴油的交易价格高于较高的上限。而就在上月，俄罗斯乌拉尔原油首次突破价格上限，这给俄罗斯带来了某种意义上的胜利。美国政府一名高级官员周二表示，签署限制措施的国家将继续监督该政策的进展，衡量该政策成功与否的标准是，俄罗斯的收入是否低于不采取措施时的水平。

●路透社 8 月 2 日讯，六位欧佩克+消息人士表示，在供应趋紧和需求强劲推动油价上涨之际，欧佩克+不太可能在周五的欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）会议上调整当前的石油产量政策。其中一名消息人士表示，油价上涨是不采取行动的理由。油价本周升至每桶 85 美元上方的三个月高位，因供应趋紧和需求上升盖过了对加息和通胀可能打击经济增长的担忧。

●在缺乏能够削弱美联储下周加息 25 个基点预期的数据的情况下，美国国债收益率下跌。高盛经济学家DavidMericle表示，这次加息可能是加息周期的最后一次。美国发生经济衰退的可能性低于市场预期，而预计降息要到 2024 年第二季度才会开始，并将以每季度降 25 个基点的速度进行，最后利率将停在 3-3.25%区间，高于 FOMC 点阵图上 2.5%的长期预测

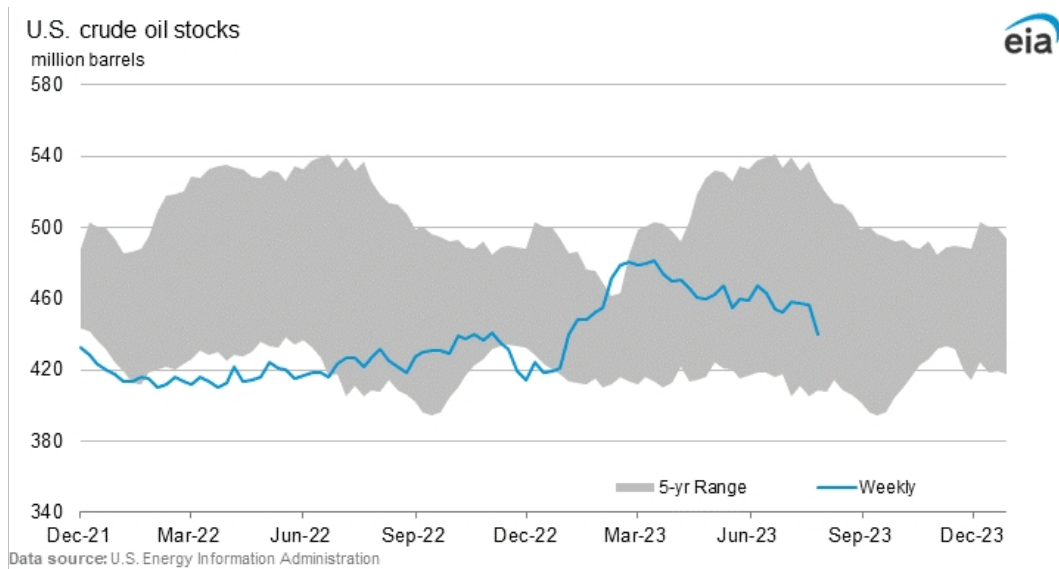
●IMF 发布的 7 月《世界经济展望报告》中，重新将今年的经济增速预期调升 0.2 个百分点至 3%，维持对明年经济增速预期不变。IMF 对中国今明两年经济增速预期再次维持不变，2023 年为 5.2%，2024 年为 4.5%，但增长构成有所变化。

2022年8月—2023年8月 WTI 合约价（美元/桶）



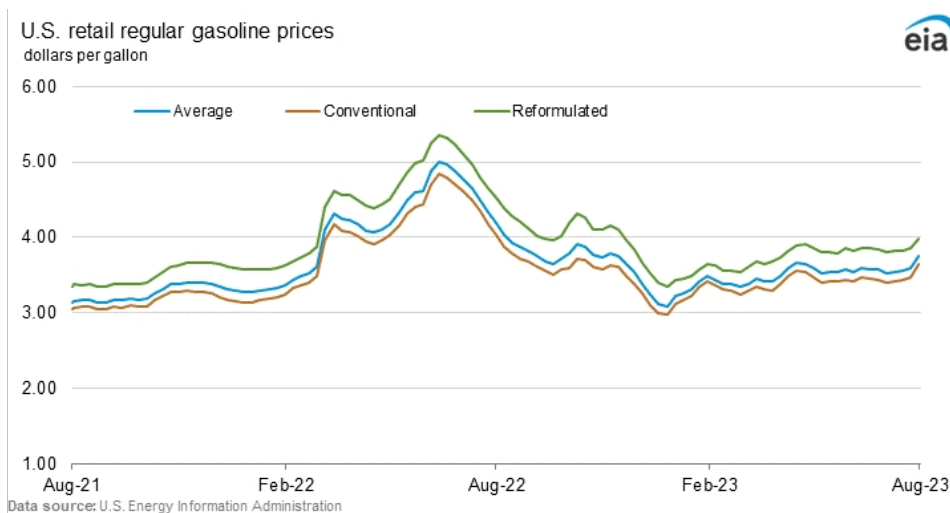
	Year ago	Most recent						
	07/29/22	07/28/23	07/21/23	07/14/23	07/07/23	06/30/23	06/23/23	06/16/23
Contract 1	98.62	80.58	77.07	75.42	73.86	70.64	69.16	71.78
Contract 2	96.75	80.18	76.78	75.32	73.77	70.78	69.32	71.93
Contract 3	95.30	79.76	76.45	75.05	73.44	70.72	69.32	71.92
Contract 4	93.87	79.32	76.07	74.75	73.05	70.58	69.24	71.75

美国原油库存统计（百万桶）



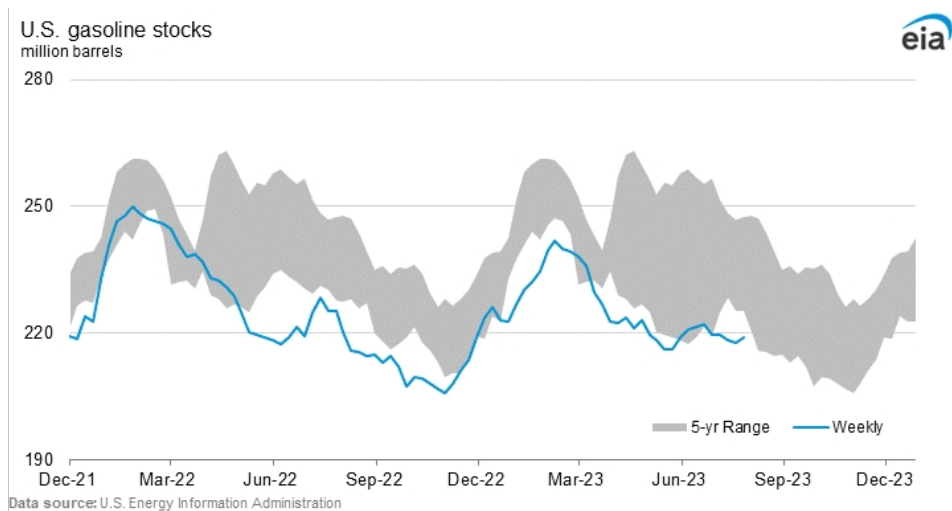
	Year ago	Most recent						
	07/29/22	07/28/23	07/21/23	07/14/23	07/07/23	06/30/23	06/23/23	06/16/23
U.S.	426.6	439.8	456.8	457.4	458.1	452.2	453.7	463.3
East Coast (PADD 1)	7.5	7.8	8.1	7.9	7.4	7.9	7.5	8.2
Midwest (PADD 2)	107.8	119.4	119.0	122.1	124.7	127.3	126.8	125.9
Cushing, Oklahoma	24.5	34.5	35.7	38.3	41.2	42.8	43.2	42.0
Gulf Coast (PADD 3)	237.7	243.4	259.0	256.4	252.5	244.5	246.3	254.9
Rocky Mountain (PADD 4)	23.7	24.2	24.2	24.8	25.3	25.1	25.2	25.5
West Coast (PADD 5)	49.9	45.0	46.6	46.2	48.3	47.4	48.0	48.8

2022年8月—2023年8月常规汽油零售价格（美元/桶）



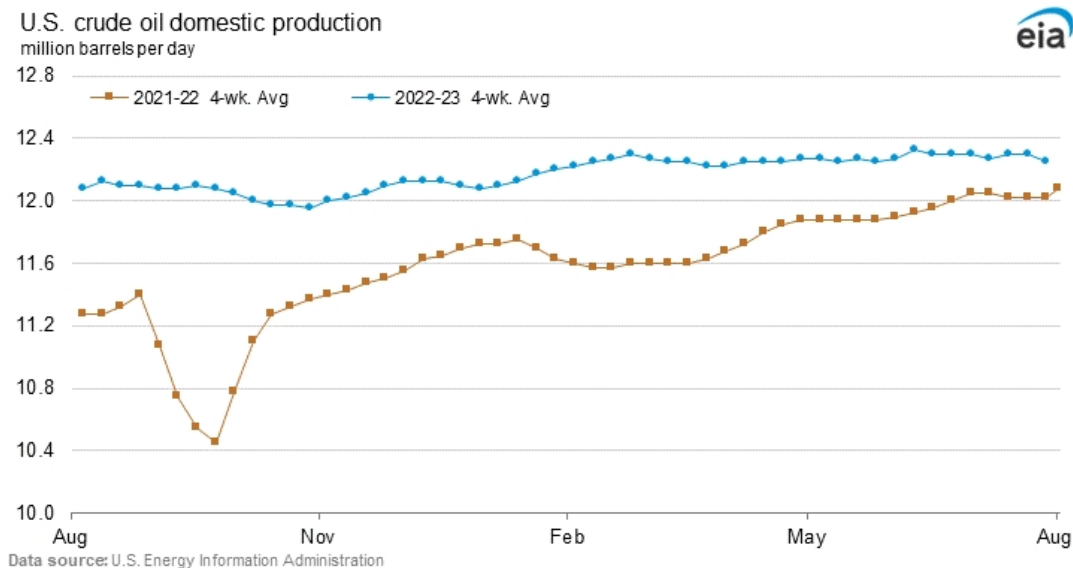
	Year ago	Most recent						
	08/01/22	07/31/23	07/24/23	07/17/23	07/10/23	07/03/23	06/26/23	06/19/23
U.S.	4.192	3.757	3.596	3.559	3.546	3.527	3.571	3.577
East Coast (PADD 1)	4.094	3.646	3.488	3.422	3.429	3.372	3.405	3.419
Midwest (PADD 2)	4.036	3.612	3.404	3.413	3.362	3.389	3.452	3.489
Gulf Coast (PADD 3)	3.693	3.416	3.243	3.137	3.152	3.108	3.190	3.109
Rocky Mountain (PADD 4)	4.511	3.873	3.755	3.765	3.748	3.790	3.734	3.721
West Coast (PADD 5)	5.159	4.616	4.539	4.549	4.534	4.533	4.556	4.569

美国汽油库存统计（百万桶）



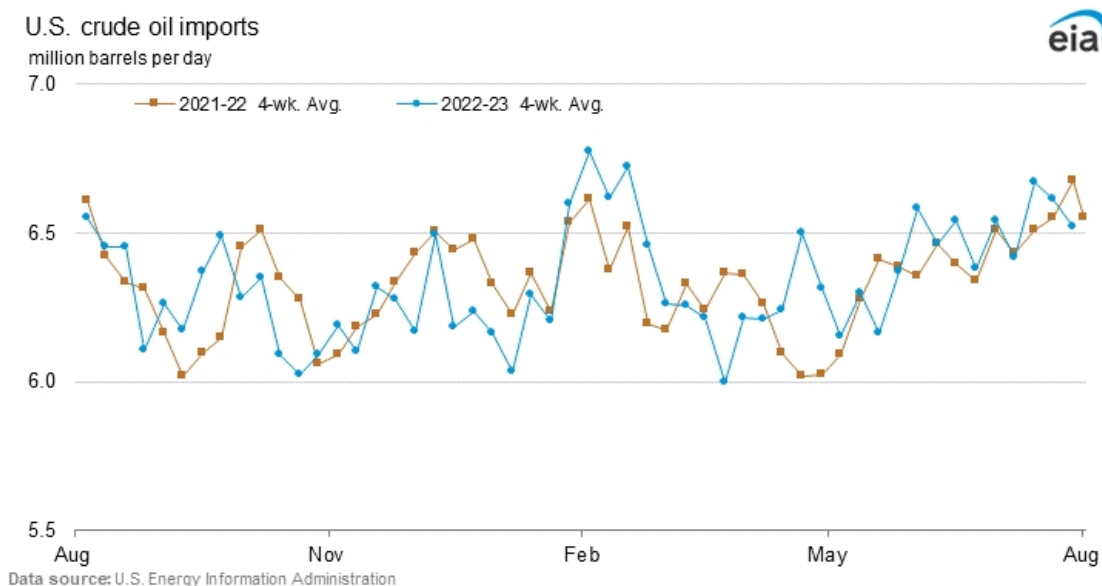
	Year ago	Most recent						
	07/29/22	07/28/23	07/21/23	07/14/23	07/07/23	06/30/23	06/23/23	06/16/23
U.S.	225.3	219.1	217.6	218.4	219.5	219.5	222.0	221.4
East Coast (PADD 1)	51.7	55.7	55.9	55.8	55.2	56.5	55.7	59.1
Midwest (PADD 2)	48.6	46.9	47.6	45.5	46.1	44.8	44.4	43.9
Gulf Coast (PADD 3)	88.2	81.4	79.6	81.5	82.5	84.1	86.2	82.5
Rocky Mountain (PADD 4)	6.7	6.4	6.4	6.4	6.3	6.2	6.5	6.4
West Coast (PADD 5)	30.2	28.7	28.1	29.2	29.3	27.9	29.2	29.5

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		
	07/29/22	07/28/23	07/21/23	07/14/23	07/29/22	07/28/23	07/21/23	07/14/23
U.S. production	12.025	12.250	12.300	12.300	12.100	12.200	12.200	12.300

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		
	07/29/22	07/28/23	07/21/23	07/14/23	07/29/22	07/28/23	07/21/23	07/14/23
U.S. Crude oil, excluding SPR	6.675	6.523	6.615	6.668	7.342	6.668	6.367	7.174

艾森能源有限公司 贝超