



愚公杂谈 0308：美国原油 出口数量达到历史新高带来的 思考



2023 年 3 月 6 日-10 日，美国休斯顿 CERA 能源峰会正在举行，来自世界各国的能源、金融、技术和行业的领导者和交易员正在齐聚一堂，就不断变化的地缘政治、供应链和基础设施、能源技术和创新等话题展开激烈讨论，导致近期国际原油价格在各种市场消息和大咖言论的驱动之下也出现了剧烈波动。

上周，美国能源信息署 EIA 发布的数据显示，美国原油的出口活动已经达到了历史新高，这在参加休斯顿 CERA 能源周峰会活动的原油交易员群体中引发了热烈讨论，主要集中在 2 个方面：

1. 目前已经是冬季原油需求中后期，接下来伴随美洲炼厂检修活动结束，逐步转入夏季生产模式，美国原油出口数据在未来几周是否会出现回落？

2. 美国 WTI 原油作为全球定价基准油之一，它的出口数量增长至历史新高，到底是由于布伦特为定价基准的油种的需求减弱造成的，还是由于它们供不应求造成的？

关于问题 1，休斯顿能源周峰会的原油交易员群体认为需要结合一个新情况来辩证看待，即 2 月份美国总统拜登继续依照国会法案授权释放了 2600 万桶战略储备原油，这些原油将会在今年 4 月 1 日到 6 月 30 日之间进入市场，这就意味着，如果美国原油出口数量继续创新高，那么由于美国政府释放战略储备原油，夏初美湾地区的原油供给形势也不会出现太大的缺口，但是如果美国原油出口数量从历史新高开始按照往年的规律出现

季节性回落，则夏初美湾地区的原油供给将更加充沛。

关于问题 2，休斯顿能源周峰会，则需要结合中国经济复苏的进程来看，假如中国经济复苏能够进入到市场投资者预期的快节奏轨道，那么也就导致，即使美国原油出口数量较多，但是以布伦特为定价基准的油种仍然会被预期需求较好，全球原油市场需求的牛市情绪也将进一步回归，但如果接下来中国的经济复苏进程落后于市场预期，与此同时美国的原油出口活动刚刚创下历史新高，除非俄罗斯和欧佩克在夏季进一步实施减产，否则今年布伦特定价基准油种的夏季价格表现必然落后于往年。

UTC 终端市场分析师王远飞认为：在美联储加息预期进一步走强的背景下，23 年 WTI 的夏季需求增长预期正在被压缩，这将导致美国原油出口数量曲线的回落表现可能不如往年，也就是说今年夏季美国原油对于全球的供给出口数量将大概率强于往年，而中国经济复苏进程仍然充满了较大的不确定性，23 年夏季全球原油的市场销售形势将更加严峻，广大专业原油交易员应该密切关注 WTI/BRENT 原油价差夏季段的走势表现，如果美国原油出口数量趋势继续增长而 23 年夏季段的 W/B 价差依然较为宽阔，则意味着全球原油需求不及往年的概率较大，进一步，考虑到美国与俄罗斯和欧佩克的紧张关系和 WTI 即将被纳入布伦特计价体系，接下来夏季段的原油价格波动率特点与往年表现截然不同的概率较大。

W/B Spread



Source:UTC.TOP

此外，补充一段不成熟的观点：现在美国汽油产量已经从 1 月低点反弹至去年底水平，但是柴油产量还没有完全恢复，而 WTI 更适合生产汽油，从航运数据来看，目前西半球的 VLCC 数量明显高于往年，这是由于前一段 WTI 对欧出口数量增长造成的，但是美国的港口有物理限制问题，也就是能用于 VLCC 满载装货的码头泊位数量太少了，很多时候 VLCC 需要借助阿芙拉倒短才能完全把它装满，这就耽误了很多时间，如果接下来 WTI 出口数量继续维持高位运行，在夏季这个短暂的拼销售的窗口期里，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_53098

