



每日原油：美国下调 2022 年原油预期增产量至 72 万 桶/日



新闻 1:根据美国能源信息署 EIA 最新发布的 2022 年 5 月报,美国预计 2022 年原油增产量为 72 万桶/日,相比 4 月报预计的 83 万桶/日,下调幅度为 11 万桶/日,仍保持 2023 年预计产量增幅 94 万桶/日不变。

新闻 2:根据美国能源信息署 EIA 最新发布的周度数据,上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1180 万桶/日,降幅录得 2022 年 1 月 28 日当周以来最大。

新闻 3:美国上周战略石油储备(SPR)库存减少 699.1 万桶至 5.43 亿桶,降幅 1.27%,降幅录得 1982 年 8 月 20 日当周以来最大,为连续第 35 周录得下降。

我们认为:

1、高油价激发页岩油公司加大生产意愿,但资金才是限制页岩油增产的最核心因素。在投资者愈加严格的资本约束下,美国主要页岩油气公司选择将更多的收益返还给股东,而非扩大投资。但同时高油价也是增产的重要激励,页岩油公司未来发展计划出现分歧,对于高支出高增产的公司,并购或海外优质区块成为产量增长的主要贡献来源,而公司本身页岩油区块增产幅度有限。对于低增产的公司,分红或还债成为现金流的主要去向,资本开支则用于弥补损耗、应对通胀和成本上涨。综合来看,2022 年油价上涨后,页岩油公司资本开支有增加,但是存在分歧,美国本土页岩油整体增产较为有限,后劲不足问题凸显。

2、在 100 美元/桶高油价下,EIA 预计 2022 和 2023 年的原油增产量分别为 83 和 94 万桶/日,而在 60-70 美元/桶的中低油价下,美国 2018 和 2019 年分别增产 159 和 135 万桶/日,美国原油增产速度放缓,产量增幅有限。

3、长期来看,据 EIA2022 年 3 月发布的长期展望预测,EIA 预计美国将在 2023 年后达到 1350 万桶/日的产量瓶颈,还有新增生产能力 200 万桶/日。此后出现衰减,主要是存在投资规模、技术瓶颈、操作成本上升、资源区块质量、管输基础设施等问题。因此,美国页岩油增产能力长期来看也有限,且存在瓶颈。

4、自 2021 年下半年以来,美国多次释放战略原油,2021 年 11 月,美国释放 5000 万桶;2022 年 3 月 1 日,国际能源信息署 IEA 宣布释放 6000 万桶战略原油,其中美国占 3000 万桶;2022 年 3 月 31 日,美国宣布将从 5 月-10 月每天释放 100 万桶累计释放原油 1.8 亿桶。根据美国能源信息署 EIA2022 年 5 月 11 日发布的数据,美国 5 月第一周战略原油库存平均去库速度约 100 万桶/日,已经开始按照计划执行。目前,美国战略原油库存已处

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_41648

