

周五(6月17日)本周美油价格基本维持震荡下行的走势。多国央行加息引发的经济衰退担忧给油价压力，不过，OPEC等机构供应始终不足同样支持油价，这使得油价依然维持在震荡区间。当前诸多市场分析仍看好原油后市前景。

由于市场担忧经济放缓拉低石油需求和本周北美活跃石油钻机数量明显增加，国际油价17日大幅下跌。

截至当天收盘，纽约商品交易所7月交货的轻质原油期货价格下跌8.03美元，收于每桶109.56美元，跌幅为6.83%;8月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌6.69美元，收于每桶113.12美元，跌幅为5.58%。

美国油田技术服务公司贝克休斯17日公布的数据显示，本周美国活跃石油钻机数量为584个，环比增加4个，同比增加211个;加拿大活跃石油钻机数量为104个，环比增加10个，同比增加30个。

分析师指出，由于市场试图消化多国央行加息可能引发的经济衰退，国际原油一度面临大量抛售。然而，这没有改变基本事实，即世界仍然缺乏来自石油输出国组织及其合作伙伴的原油供应和全球炼油能力，油价格仍有望被推高。

## 美国原油价格日图

## 布伦特原油价格日图

美联储本周释放鹰派基调加息75基点，给油价压力

当地时间6月15日，美联储宣布加息75基点，以遏制通胀飙升。这也是美联储自1994年以来最大加息幅度。加息可能导致经济放缓，并给近期的油价上涨增加阻力。

美国联邦储备委员会15日宣布加息75个基点，将联邦基金利率目标区间上调至1.5%至1.75%之间。这是美联储自1994年以来单次最大幅度的加息，显示出控制通货膨胀的紧迫性。

美联储决策机构联邦公开市场委员会15日在结束为期两天的货币政策会议后发表声明说，通胀率居高不下，反映出与新冠疫情相关的供需失衡、能源价格上涨和更广泛的价格压力。委员会表示“高度关注通胀风险”。

美联储主席鲍威尔在会后召开的新闻发布会上说，在5月初的货币政策会议上，委

委员会成员普遍认为，如果经济和金融状况发展符合预期，本次会议应考虑加息50个基点。但面对近期通胀数据出人意料地上升等一系列事态发展，委员会认为，本次会议有必要进行更大幅度的加息，同时继续大幅缩减资产负债表规模。

鲍威尔还表示，从目前来看，在下次会议上很有可能继续加息50个基点或75个基点，委员会将根据未来的经济数据作出决定。他说，加息75个基点非同寻常，预计这种幅度的加息不会经常出现。

美联储当天发布的季度经济预测显示，美联储官员对今年第四季度通胀预测中值为5.2%，比3月的4.3%明显上调。2023年底通胀预测中值为2.6%，2024年底通胀预测中值为2.2%。同时，美联储官员对今年年底联邦基金利率的预测中值为3.4%，明显高于3月预测的1.9%；对于今年第四季度经济增速的预测中值为1.7%，明显低于3月的2.8%。

美国劳工部本月10日公布的数据显示，5月美国消费者价格指数(CPI)环比上涨1%，同比上涨8.6%，同比涨幅已连续三个月在8%以上。

### 全球经济增速放缓的预测给油价压力

与通胀相应的，是全球经济放缓的现实。目前一些机构已经开始下调全球经济增长速度预测，并认为未来的经济衰退有可能是80多年来最大的一次。

世界银行再次下调全球经济增长预测。世界银行在6月初发布报告指出，今年全球经济将放缓至2.9%，比1月的预测大幅下修1.2个百分点。目前的经济衰退将可能是全球80多年来最大的，也是经济从疫情造成的衰退中初步复苏后，出现的最快速的放缓。全球经济出现滞胀风险相当高，可能在中、低收入经济体造成动荡，许多经济体将难以避免衰退。

报告预测，除了疫情影响外，俄乌冲突也加剧了经济的放缓，战争短期内严重扰乱了经济活动、投资和贸易，经济的放缓可能会持续到2023和2024年。鉴于广泛的不确定性，全球经济可能因一连串相互关联风险因素进一步恶化，包括地缘政治紧张进一步升高、大幅加息和薪资增长以及疫情再起。

世界银行指出，从历史来看，加息叠加经济放缓对新兴市场造成影响更大，导致资源紧绷和资金外流。多种风险如果同时出现，可能导致幅度更大、时间更长的全球经济放缓。

报告甚至预测了一种最坏的情景，如果美国激进加息给新兴市场过大的金融压力、欧盟全面禁止进口俄罗斯能源，以及中国再度大范围实施疫情封锁，全球经济在20

22年可能加速下滑，经济增速降至2.1%;2023年增长幅度减少将近一半，仅1.5%，且全球人均收入增速降至零，可称为全球经济衰退。

联合国也在近日公布了2022年中世界经济形势与展望，指出尚处于疫情恢复期的全球经济可能到了一场新危机的边缘。报告指出，俄乌冲突搅乱了疫情脆弱的经济复苏，推高食品和大宗商品价格，并在全球范围内加剧通胀压力。地缘政治和经济上的不确定抑制了商业信心和投资，进一步削弱了短期经济前景。

在此背景下，联合国预计2022年全球经济增速仅为3.1%，比2022年1月发布的4.0%增速，下调了0.9个百分点。2022年全球通胀率预计将升至6.7%，是2010至2020这10年间平均通胀率的两倍多，粮食和能源价格将大幅上涨。

美国再度释放原油储备和向原油巨头征税，不利于油价

美国能源部6月14日发布第4份出售战略石油储备(SPR)中4500万桶原油的通知，交付时间为2022年8月16日至9月30日。美国能源部还表示，从2022年5月24日的销售通知中宣布的SPR中购买原油的合同已经授予，这批原油将在6月15日至7月31日释放。美国总统拜登在2022年3月31日称，将从战略石油储备中每天释放100万桶原油，为期6个月，以应对飙升油价。

美国政府正策划向能源巨头追征多项巨额税收。两位消息人士透露，俄勒冈州的民主党资深参议员怀登提议向石油企业征收高达42%的联邦税率——21%的企业税加上新的21%的超额利润税。怀登的发言人先前还证实，计划还将对油气公司征收25%的回购税。怀登在近期的采访中称，他正在制定的提案将有助于扭转对价格欺诈的不正当激励，并消除那些恶劣的回购行为，“如果那些公司降低商品价格或者将利润投资于新的供应，进而为消费者减少负担，那么它们将不会受到(新税收提案的)影响。”

拜登倾向于放宽特朗普时期的一些对华关税，有知情人士爆料，美国总统拜登上周在白宫椭圆形办公室与内阁主要成员会面时表示，他倾向于从特朗普时期对中国输美产品加征关税的清单中移除一些产品。根据该媒体获得的消息，拜登倾向于命令美国贸易代表办公室启动一个正式的“排除程序”，以确定一些消费品(如自行车)是否应该被免除所谓的“301关税”，但不太可能涉及钢铁、铝等大型工业产品。

三大原油市场报告对原油市场影响有限

IEA：需求继续超过供应。IEA警告称，2023年石油需求将会继续领先于供应增长，世界石油需求可能每天增长220万桶，达到1.016亿桶/日，超过疫情大流行前的水平。IEA估计今年的石油需求每天增长约180万桶/天。

在IEA对2023年石油供需关系首次预测中，其认为，明年需求的大部分增长将来自中国和其他发展中经济体。尤其是在新冠动态清零的政策下，中国消费反弹可能会延后至明年。

与2022年由经合组织成员(OECD)引领全球经济增长不同，2023年全球经济增长的80%将由非经合组织经济体推动。

供应方面，进口商在获得石油方面将面临越来越大的困难。IEA指出，今年非OPEC+国家将引领全球石油供应增加，每天增产量为190万桶。但由于禁运和制裁导致OPEC+成员俄罗斯的产量下降，2023年石油供应增量可能下降到180万桶/天。但如果利比亚能够快速恢复生产，则OPEC+在今年剩余时间的产量或可每天增加260万桶。

全球炼油产能将在今明两年分别扩张100万桶/天和160万桶/天，带动产量增加230万桶/天和190万桶/天。但商品市场仍会保持紧张状态，由于需求增长速度的不均衡和炼油系统的限制，个别产品的短缺将持续存在，尤其是在柴油和煤油市场。

不过，从5月初步数据来看，全球库存正在缓慢回升，经合组织的石油库存总量上升了600万桶。4月全球石油库存也增加了7700万桶，这得益于近100万桶/天的战略储备释放。但经合组织的行业存量仍比2017-2021年的平均值要低近300万桶。

IEA警告，由于柴油、航空燃料油等中间馏分油行业供给有限，中间馏分油的价格可能创下历史新高，并传导到其它产品并让接下来的夏季出行变得更加痛苦。而明年持续的供需失衡也将继续支撑石油及石油产品的价格。

OPEC：石油需求破坏可能出现。OPEC与IEA观点并不一致。据OPEC代表和业内消息人士表示，2023年世界石油需求增长将放缓，因为原油和燃料价格飙升推高通胀并拖累经济复苏。

OPEC人士称，燃料使用量在今年反弹，并创下价格的历史新高，但高价侵蚀了对2022年燃料的增长预测，并加剧了对2023年需求增长放慢的预期。

消息人士表示，OPEC预计2023年全球需求将增长200万桶/日甚至更少，仅增长2%。但2022年预计增长336万桶/日。

另外两名OPEC代表表示，未来几个月需求破坏可能对石油使用造成影响。但其中一名代表也承认，目前美国的汽油需求数据还未出现需求破坏的信号。

一名不属于IEA或OPEC的行业人士也倾向于赞同OPEC明年石油需求放缓的观点，

他预计2023年的需求增长将为200万桶/日或更少，低于2022年的260万桶/日的增长。他表示：每桶120美元的原油价格正在造成需求破坏，它已经在发生了。

EIA：最近一周美国原油库存意外增加200万桶。信息署(EIA)周三发布的数据显示，美国上周原油和馏分油库存增加，而汽油库存减少。EIA报告显示，截至6月10日当周，美国原油库存增加200万桶，至4.1871亿桶，分析师之前预估为减少约130万桶。

上周在俄克拉荷马州库欣仓库的原油库存减少82.6万桶。上周炼厂原油日加工量减少6.7万桶。炼厂产能利用率下滑0.5个百分点，至93.7%。

EIA报告显示，截至6月10日当周，美国汽油库存减少71万桶，至2.1747亿桶，市场预估为增加约110万桶。当周，包括柴油和取暖油的馏分油库存增加72.5万桶，至1.0971亿桶，分析师预估为增加约30万桶。EIA称，上周美国原油净进口量减少66.2万桶/日。

### 5月OPEC+原油产量不足情况恶化，始终支持油价

一份OPEC+文件和援引的二手消息来源周四显示，由于几个成员国的生产问题以及俄罗斯面临制裁，OPEC+5月份的原油日产量比其目标低269.5万桶。

石油输出国组织及其盟友组成的OPEC+的产量不足情况在5月份恶化，对减产计划的总体执行率为256%，高于一个月前的220%。

OPEC+文件显示，俄罗斯5月份的原油产量从4月份的915.9万桶/日上升到927.3万桶/日，但其上个月的生产水平仍然比目标值低127.6万桶/日，是所有OPEC+成员国中与目标产量差距最大的。

该集团的供应在6月份面临额外的挑战，因为对利比亚原油设施的新封锁大大降低了该国的生产水平。利比亚仍然被豁免于OPEC的石油生产配额。

美国总统拜登的政府一直在推动OPEC+提高产量，以免损害全球经济复苏。但是，由于投资不足，许多OPEC+产油国缺乏生产更多原油的能力，且投资不足的趋势因疫情而加速。

利比亚关闭几乎所有油田。利比亚石油部长称，该国目前以110万桶/日的速度减少产油。当地时间上周末，利比亚石油与天然气部长Mohammed Aoun表示，该国目前以110万桶/日的速度减少产油，除Hamada油田和Mellitah石油工厂外，国内几乎所有油田都已停止运营，Al-Wafa油田的运营只是间歇性持续。Aoun还称，看

来是一家官方机构石油设施卫队下达的关闭指示。传出利比亚油田关闭消息后，本周一国际原油期货盘中转涨。

2011年，利比亚长期统治者卡扎菲被推翻后，这个石油资源丰富的国家陷入了敌对派系的分化和血腥的冲突之中。目前利比亚国内的动荡被视为两名政界人士的角力。这两人是，国际社会承认的利比亚总理AbdulHamidDbeibah，以及今年2月利比亚东部的国民代表大会选出的总理、前内政部长FathiBashaga。

Bashaga宣誓就职后，Dbeibah拒绝下台。媒体称，关闭国内油田和出口港口的组织隶属Bashaga阵营。上月利比亚最大油田ElSharara关闭时就有媒体称，是东部国民代表大会所属的组织中止了产油。有评论称，从Aoun的言论推测，上月就因大油田和出口码头关闭而产油约仅60万桶/日的利比亚目前产量可能已接近10万桶/日。利比亚几乎已经不产油，这加剧了本已供应不足的油市供应紧张。

机构分析依然看好未来油价前景

美国银行的最新月度基金经理调查显示，投资者们对滞胀的担忧已达到2008年金融危机以来的最高水平，而对全球经济增长的乐观情绪已降至历史低点。此外，全球企业盈利预期也降至2008年的最低水平。

美银本次月度调查包括266名参与者，他们合计管理资产规模达7470亿美元，相关调查截止时间为上周。调查时，投资者们尚未看到上周五美国公布的爆表CPI数据，该数据打破了美联储暂停激进加息周期的希望。

策略师在报告中写道，华尔街情绪很糟糕，但在收益率和通胀大幅上升之前，美国股市不会大幅走低，而美联储在6月和7月超激进加息下才会大跌。调查结果显示，73%的受访者预计未来12个月美国经济将走弱，这是1994年开始这项调查以来的最低水平。

此外，做多石油和大宗商品是当前最拥挤的交易。大比例的基金经理们认为原油将在2022年表现卓越。最后，在投资者看来，鹰派央行是市场面临的尾部风险，其次是全球经济衰退。

瑞银策略师预计，原油价格仍将受到良好支撑，“全球旅游人数回升为原油价格提供了额外支持。由于生产商的闲置产能有限，原油供应可能会继续紧张。”