



# 原油价格高位回落，前路依然崎岖



继上月急剧飙升后——3月8日即期布伦特达到137.04美元/桶的最高水平——原油价格看似已达到平衡。中东-也门停火、美国和其他国际能源署（IEA）成员国释放更多战略石油储备等利空因素，抑制了俄乌战事所致短期供应风险的影响，未来数周油价或将维持窄幅波动。

2-3月油价大幅飙升，但平均峰值影响可能要到年中才会显现，这是因为俄罗斯石油出口减少导致库存趋紧。不过，美国和IEA释放战略储备将减缓库存下降趋势，并可能使峰值价格水平保持在平均120美元/桶左右。

前景充满不确定性，同时，石油市场的持续紧张或将使对价格敏感的消费国望而却步，导致需求受到破坏。

IEA总干事法提赫·比罗尔（Fatih Birol）4月6日通过推特表示，为缓解当前的供应紧张，IEA成员国已同意从库存释放1.2亿桶石油，其中包括美国已经承诺的6000万桶，这是其战略石油储备释放整体计划的一部分。

此前，美国上周承诺将在5月起的6个月内释放1.8亿桶石油，相当于100万桶/日，旨在缓解市场有关俄罗斯石油出口下降可能导致短缺的担忧。

美国和IEA联合释放战略石油储备旨在应对俄罗斯原油供应的减少。由于炼厂加工量减少、对欧洲海运出口下降和对东半球出口能力不足，我们估计俄罗斯产量降幅最终将达到280万桶/日。

如果乌克兰局势引发有关对欧洲石油出口的明确限制，甚至美国针对其他地区船运的进一步制裁，那么产量降幅有可能超过这一水平。

同时，油价从近期高位回落，可能有助于稳定全球石油需求——2022年需求增长预估最近已从战前水平下调 120 万桶/日。

IEA 释放战略储备一举让韩国、印度、中国台湾和泰国等美国原油的主要进口国家/地区的炼油商松了一口气。这是因为，北美洲的石油巨头和贸易公司可能已经积累了多余的轻质低硫原油，有可能推向远东市场，从而为国际买家提供了购买更多美国供应的机会。

韩国石油协会表示，随着释放的战略石油储备逐步进入美国国内炼油系统，韩国炼油商预计，将有更多来自二叠纪和 Eagle Ford 盆地的轻质低硫原油和凝析油供应进入国际市场。

在基准油价不断飙升的情况下，韩国炼油商仍青睐具有竞争力的美国石油，因此尤其希望从美国尽可能多地进口。

韩国国家石油公司（KNOC）的最新数据显示，2 月份韩国炼油商购买美国原油的平均价格为 90.11 美元/桶，低于为沙特原油支付的 92.07 美元/桶。

此外，印度炼油商希望，随着战略石油储备释放，美国终端用户对伊拉克巴士拉原油的需求将有所减少。由于美国寻求增加伊拉克原油进口来弥补所减少的俄罗斯原油进口，伊拉克对亚洲的巴士拉原油供应已经收紧，

价格基差大幅上升。

俄罗斯石油继续备受关注。近期媒体报道称，也门胡塞叛军已经与沙特阿拉伯签署了停火协议，暂时缓解了沙特石油供应的中断。

最近一次袭击发生于 3 月 25 日，当时胡塞叛军攻击了吉达的一个石油产品储存设施，以及沙特境内的其他炼油厂和设施，导致原油价上涨逾 4 美元/桶。

此外，尽管主要石油消费国施压要求增加石油供应，欧佩克及其盟国在 3 月 31 日再次批准适度增加石油产量，并表示没有必要对主要成员国俄罗斯对乌克兰发动的战争所致石油供应中断做出反应。

根据标普全球看到的一份由欧佩克秘书处为参会代表准备的报告，该联盟继续认为 2022 年每个季度石油市场都会过剩，且全年供应过剩 130 万桶/日。

尽管如此，俄罗斯石油依然是市场观察人士一大担忧。在乌克兰指责俄罗斯军队在基辅附近犯下战争罪行后，欧盟于 4 月 3 日呼吁对俄罗斯实

**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\\_40402](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40402)

