



北半球的秋天刚刚开始,国际油市却抢先一步迈入了“冬天”。在国际油价持续两周受挫之后,石油交易商抢租油轮,加之主要产油国的减产放缓,让原油过剩的恐慌进一步加剧。

## 原油大佬 最近比较烦

新金融记者 马樱健

9月11日,美国WTI原油10月期货收盘上涨3美分,报37.33美元/桶;布伦特原油11月期货下跌23美分,跌幅0.6%,报39.83美元/桶。继9月第一周录得7.5%的跌幅后,9月第二周WTI原油价格累计下跌6.1%;同时,布油价格在9月第二周下挫6.6%。

### 抢租油轮

进入9月,国际油价始终表现疲弱,纽约和伦敦两地基准油价双双跌破每桶40美元关口。9月8日,美国WTI原油10月期货暴跌7.57%至每桶36.76美元,收盘价创近3个月最低;伦敦布伦特原油11月期货,自6月下旬以来首次跌破每桶40美元。尽管在此后的9月9日、10日有所调整,但直到9月11日收盘,纽约、伦敦两地原油期货并没能回归到40美元/桶。

与此同时,“海上到处是石油”的局面似乎正在重演。曾经被认为最为昂贵的储油方式——海上油轮储存方式,现在却被原油大佬们争相模仿。据媒体报道,全球第二大独立石油贸易商托克集团最近几天预订了大约12艘超级油轮,总计可容纳2400万桶石油。荷兰皇家壳牌、卢克石油公司和全球能源贸易巨头维多集团也在积极寻求租赁油轮,相关数据显示,油轮经纪人为这几家公司总共安排了约18艘类似的租船。也就是说,未来海上至少会有30艘,装载着6000万桶石油的油轮。

分析人士指出,近期全球基准布伦特原油的现货价格低于远期期货合约,价差

之大足以弥补租用1200英尺长超级油轮的名义成本。当然,海上储油这种方式的顺利推进,与今年以来油轮租赁费用锐减也不无关系。据报道,这些租船合同最早将于本月开始,并将至少持续90天。

有意思的是,作为原油大佬的几家石油商似乎并没有完全抓住船东的心。Jefferies LLC能源海运股权研究主管Randy Giveans表示,船东可能不愿接受更长时间的租船合同,因为运费在未来几个月也许会回升。

### 库存之忧

当前亚洲需求复苏停滞,美国夏季用车高峰结束,欧佩克+开始放松减产,美国原油产量逐步增加……一系列客观因素让市场再度担忧油市将会出现供过于求的问题。

普氏能源的最新调查显示,在沙特、俄罗斯和阿联酋放松减产的带动下,欧佩克及其盟友8月增加了原油产量,给全球经济走势不确定的脆弱市场增加了更多供应。调查显示,欧佩克成员国8月产量为2437万桶/日,较7月增长4%,非欧佩克国家8月产量增加1267万桶/日,增幅6%。

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至9月4日当周,EIA原油库存增加203.2万桶至5.004亿桶,增幅为0.4%;同时,9月第二周美国国内原油产量增加了30万桶至1000万桶/日。美国油田技术服务公司贝克休斯9月4日公布的数据显示,8月底的最后一周,美国活跃石油钻机数量为181个,环比增加1个。

与此同时,作为亚洲最大的石油进口国家,8月份中国原油进口量为每日1118

万桶,远远低于今年6月创下的1294万桶月度高点。在炼油企业难以找到海外买家之际,中国不断上升的成品油库存增加了额外的压力。

欧佩克在最新公布的8月份月报中进一步下调了原油需求预期,将2020年全球原油需求调整至每日减少910万桶,较此前预期下降了10万桶,并预期2021年全球原油需求增速为每日减少700万桶,和此前预期持平。

欧佩克方面称,原油市场依然存在很大不确定性,由于担心出现全球疫情形势恶化和全球原油库存增加,油价在2020年下半年将继续承压。Rystad Energy分析师Paola Rodriguez-Masiu认为:“此次价格下跌是一段时期以来的熊市调整。市场此前对生产和需求复苏的预期过于乐观。”

值得注意的是,继沙特之后,科威特对10月原油售价进行了调整:将10月销往亚洲客户的原油官方售价设定为贴水0.5美元/桶;将10月销往美国客户的原油官方售价设定为升水0.85美元/桶,将10月销往西北欧客户的原油官方售价设定为贴水1.75美元/桶。

德国商业银行的分析师在一份报告中表示:“金融市场正在继续定调,包括石油市场。对供应过剩的担忧加剧了人们普遍的不确定性。”花旗银行则预计,四季度伦敦布伦特原油期货和美国轻质原油期货将分别为每桶48美元和每桶45美元。

### 再议减产

俄罗斯卫星通讯社等媒体日前报道,俄罗斯能源部长亚历山大·诺瓦克表示,

根据今年欧佩克和非欧佩克产油国达成的石油减产协议,俄罗斯在8月完成了其石油减产配额的近100%,接近完全履行了石油减产义务。诺瓦克表示,对俄罗斯和其他产油国来说,一旦石油需求复苏,迅速恢复生产,甚至提高市场份额都是极其重要的。但面对此情此景,增产可能已经不再是一个明智的选项。

相比4月份的负油价,在欧佩克+集团的帮助下石油市场在最近几个月稳定下来,油价确实有所改善,但自第二季度末以来,油价仍然一直停留在40美元的低位,特别是近期油价暴跌,更是让市场对于欧佩克+是否会进一步减产产生了疑问。

市场分析师指出,欧佩克应该寻求在更高的短期利益与更高的长期市场份额之间取得平衡。很显然,目前的价格远远低于协议中任何产油国的舒适水平。但是,如果恢复更深的削减,虽然可以帮助市场更快地重新平衡,扭转看跌情绪,也将意味着市场份额进一步下降,欧佩克又要提防美国页岩再来抢夺市场。

有消息称,欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会会议将于9月17日举行,部分代表已对油价下滑表示担忧。随着大量证据表明需求复苏已经停滞不前,对燃料的需求,特别是喷气燃料的需求大概要到2023年才会回到危机前的水平,人们猜测欧佩克重新深入减产的可能性会越来越大。

花旗分析师预计,如果市场走弱,欧佩克+将准备好进一步削减产量。美国银行预期,原油市场需求恢复至少大概需要3年时间,原油需求的高点将在2030年出现。