

# 全球减产风光不再 原油遭遇“至暗时刻”

2020年,对于国际原油市场而言,真的是“太难了”。

2020年开年,国际原油市场就“跌跌”不休。进入4月,纽约商品交易所更是上演了历史性一幕。2020年4月20日晚间,WTI原油期货5月合约价格开始急剧下挫。晚上7点开始油价进行第一波下跌,从13美元/桶跌至11美元/桶附近,4月21日凌晨开始第二波下跌,从11美元/桶跌至0美元/桶附近,凌晨2点开始第三波下跌,从0美元/桶暴跌至史无前例的-40.32美元/桶,最终收盘于-26.58美元/桶。这是芝加哥商品交易所集团WTI原油期货合约上市以来第一个负值结算价。

油价的巨幅波动也冲击到国内与之挂钩的一些金融产品,例如中国银行的“原油宝”。4月22日早上,中国银行发布公告称,20日WTI原油5月期货合约CME(芝加哥商品交易所)官方结算价-37.63美元/桶(人民币价格为-266.12元/桶)为有效价格。同时,自4月22日起暂停客户原油宝新开仓交易。“原油宝”事件爆发后,致“原油宝”投资者合计损失90亿余元,中国银行更是连发3次关于“原油宝”产品情况的说明,直至2020年5月5日,中国银行公告回应“原油宝”产品客户诉求,同月,银保监会在前期调查的基础上,启动立案调查程序。2020年12月5日,银保监会公布了“原油宝”产品风险事件的行政处罚决定,对中国银行及其分支机构合计罚款5050万元。对中国银行全球市场部两任总经理均给予警告并处罚款50万元,对中国银行全球市场部相关副总经理及资深交易员等两人均给予警告并处罚款40万元。

随着全球放水、美元贬值、疫情放

缓、去库存化等多重因素影响下,国际油价随后出现了反弹走势,特别是自2020年11月以来持续上涨,布伦特原油在2020年11月涨幅接近26%,尤其是12月3日布伦特原油突破前期高点,终于在12月10日站上50美元/桶。但从较为长远的时间来考虑,并不意味着原油市场未来长期可以重现辉煌,毕竟需求转型的大势已不可逆转。

像过去30年那样,石油需求每年平均约增长1%的盛景很难再现了。1990年至2019年,全球能源转型脱碳进程缓慢,化石燃料在世界能源消费中的市场份额保持在80%左右,但2020年的疫情将化石燃料的使用,缩减到了创纪录的水平。

欧佩克2021年第1期《石油市场月报》报道,2020年世界石油需求总量为9001万桶/天,比2019年的9976万桶/天,减少了975万桶/天,下降的幅度为9.78%。其中,2020年第二季度,世界石油需求减少的量最大,当季全球石油需求总量仅为8255万桶/天,比2019年的需求量大幅减少了1721万桶/天,下降的幅度为17.25%。

石油消费短时间急剧减少带来的主要后果,就是2020年全球石油库存大幅度增加并且超过5年均值。欧佩克公开数据显示,截至2020年10月,经济合作与发展组织国家的石油商业库存数量为31.45亿桶,比一年同期高2.525亿桶,比五年均值高2亿桶,可供消费72.2天,比一年同期增加11.1天,比五年均值增加10.1天。

另一方面,“欧佩克+”采取并较好地执行了史上最大规模的减产行动。2020年4月12日,欧佩克官网发布第10届欧佩克和非欧佩克部长级(特别)会议公报,自2020年5月1日

66

像过去30年那样,石油需求每年平均约增长1%的盛景很难再现了。1990年至2019年,全球能源转型脱碳进程缓慢,化石燃料在世界能源消费中的市场份额保持在80%左右,但2020年的疫情将化石燃料的使用,缩减到了创纪录的水平。

99

至6月30日的两个月时间里,欧佩克和俄罗斯等世界主要石油生产国减产970万桶/天;在7月1日至12月31日的6个月时间里,减产770万桶/天;从2021年1月1日至2022年4月30日的16个月时间里,减产580万桶/天。史上最大规模的石油减产行动,自此正式启动。4月20日WTI出现负油价后,没有等到5月1日,而是从4月下旬开始,沙特阿拉伯等国家就提前开始了减产行动。欧佩克秘书处认为,从2020年5月至11月,“欧佩克+”联合减产行动的累计石油减产数量高达19亿桶,为2020年国际石油市场的再平衡发挥了关键作用。

与此同时,能源企业的投资热点也正在从石油和天然气转向可再生能源。像壳牌(Shell)和英国石油(BP)等一些大型石油公司纷纷加快能源转型战略,将投资重心从传统的油气活动转移。投资的减少加上“欧佩克+”减产而导致的供应缩紧,使得业界有理由相信,2021年的国际原油也许会迎来一个很好的上涨趋势。

但这种供需拉动的上涨,伴随着绿色能源发展进程加快,终将会产生质的变化。太阳能、风能和电池等可再生能源的成本持续下降,预示着未来十年非碳能源的全球市场份额将进一步上升。世界各国政府都在为本国经济设定雄心勃勃的“净零排放”目标,2020年,英国、美国加州、马萨诸塞州和加拿大魁北克省分别制定了2030—2035年期间100%零排放汽车(ZEV)的新销售目标,未来可能有更多国家提出类似目标。

因此,国际油价重回疫情前的60—70美元/桶目标并非难以实现,真正需要考虑的是零排放时代就要奔跑而至。

撰文/马樱健