

—...—
投研在线
—热点追击—

本期主题：原油

俄罗斯沙特 nèng 这是要弄啥？

——原油漫漫寻底路何时休



范春华
Z0000629

-第28期-

开播时间3月9日15:30

国信期货研究咨询部

概览

一、OPEC+会议结果解读

二、OPEC、沙特、俄罗斯、美国原油产量情况

三、原油行情分析

一、OPEC+会议结果解读

俄罗斯拒绝达成协议

3月6日，欧佩克及其以俄罗斯为首的非欧佩克减产同盟国在维也纳举行的谈判未能达成协议，俄罗斯反对欧佩克提出的大幅减产以稳定油价的提议，认为采取经济刺激来应对疫情更效。

在周五举行的欧佩克以及参与减产的非欧佩克第8次联合会议上，俄罗斯拒绝了欧佩克第178次会议提出的联合每日减产150万桶的建议，如果双方不进一步协商，这意味着减产联合宣言参与国减产协议将于今年4月1日终止，也意味着欧佩克与俄罗斯为首的非欧佩克产油国为期三年的减产合作可能就此结束。当前联合减产协议有效期至3月31日。

2019年12月6日第7次欧佩克和非欧佩克部长级会议决定，在欧佩克第175次会议、欧佩克和非欧佩克第5次部长级会议协议的基础上，再减少每日50万桶的原油供应量，达到每日共计减产170万桶。此外，沙特阿拉伯为主的几个参与减产国将继续自愿额外减产，将整体减产幅度调整到超过210万桶。以上调整将于2020年1月1日生效。

沙特增产降价促销

周五欧佩克+与俄罗斯谈崩，无法达成进一步减产150万桶/日的协议。周六，沙特马上发动“全面油价战争”。大幅调低其不同级别的主要原油定价，削减的幅度至少是20年来最大，意味着它要全面增产抢占市场，将尽量多的原油推向市场。

沙特阿美

4月卖往亚洲的原油定价下调4-6美元/桶；

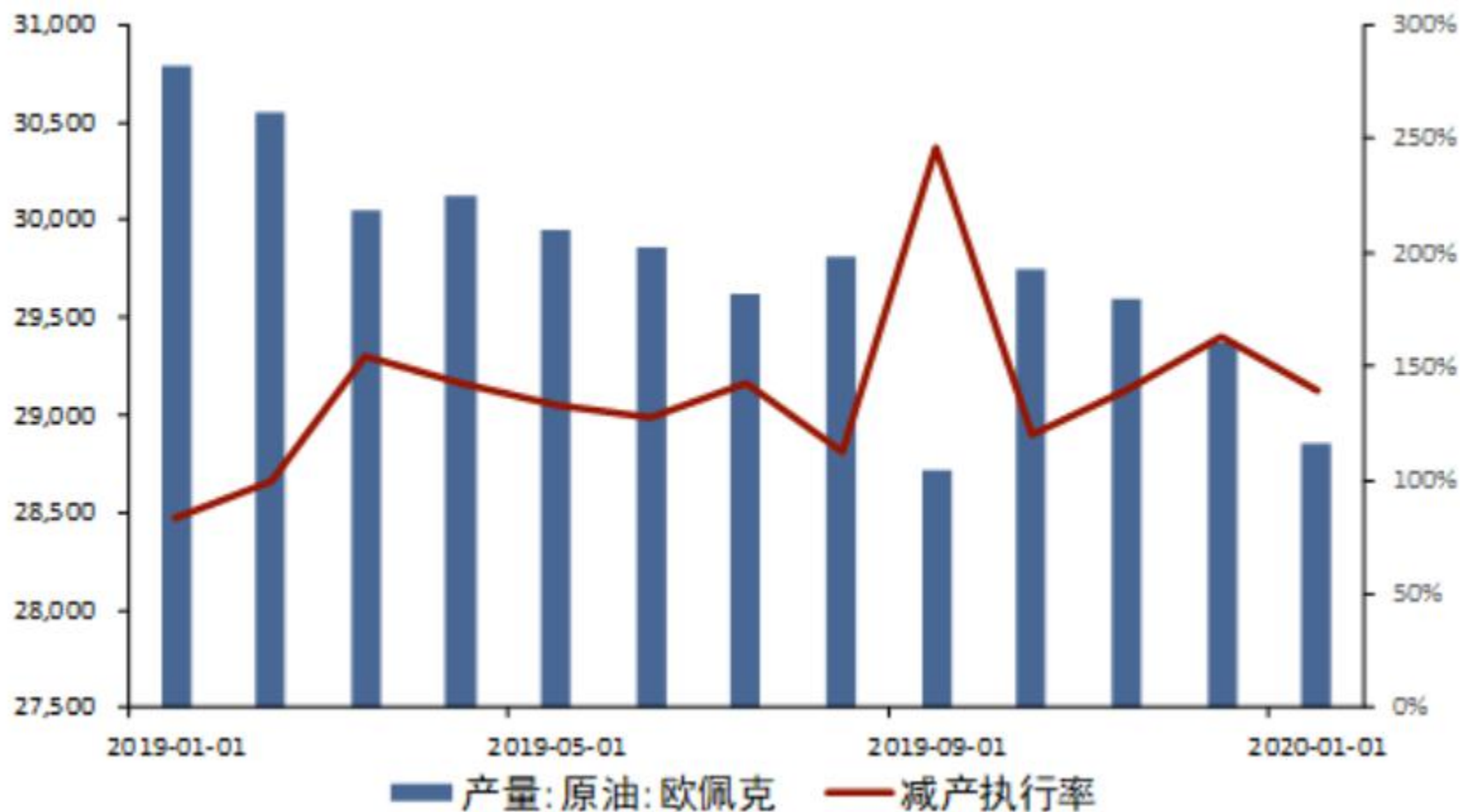
4月卖往美国的原油定价下调7美元/桶；

卖给西北欧炼油商的旗舰级阿拉伯轻质原油折扣扩大到8美元/桶，售价低至10.25美元/桶。

沙特下个月的产量将远超过1000万桶/日，甚至可能达到1200万桶/日的纪录高位。本月产量为970万桶/日。

二、OPEC、沙特、俄罗斯、美国原油产量情况

OPEC原油产量（千桶/日）



沙特原油产量（千桶/日）

2020年1月份产量数据是973万桶/日。2018年11月到过1110万桶/日。产能估计有1200万桶/日+

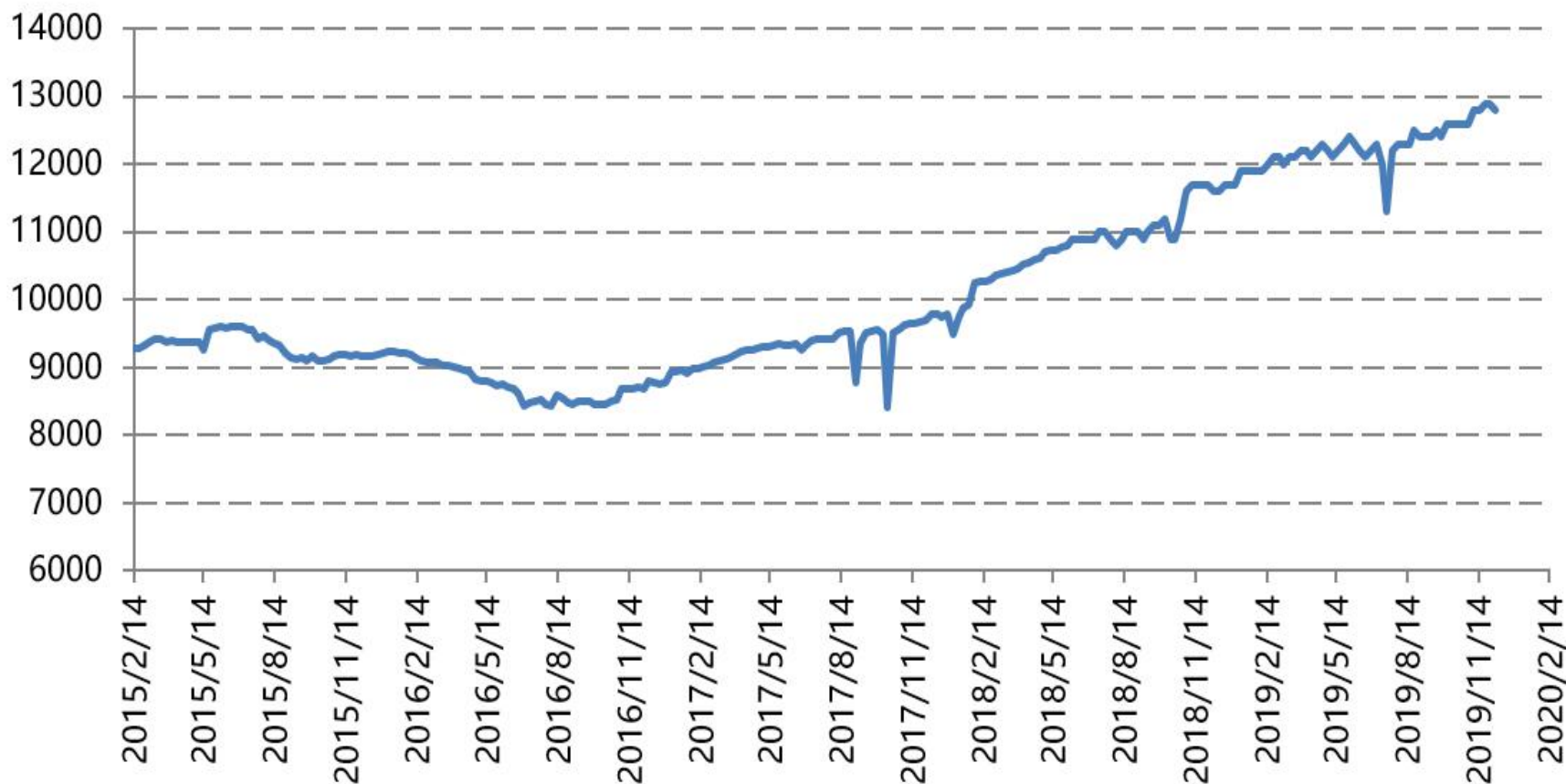


俄罗斯原油产量（万桶/日）



美国原油产量（千桶/日）

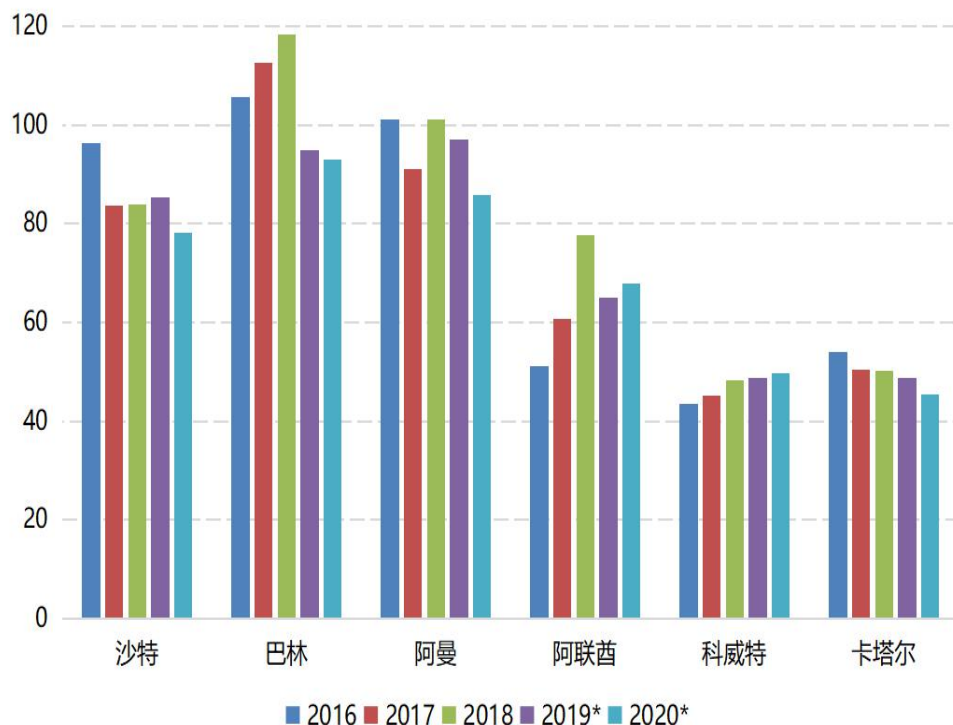
— 美国原油日产量



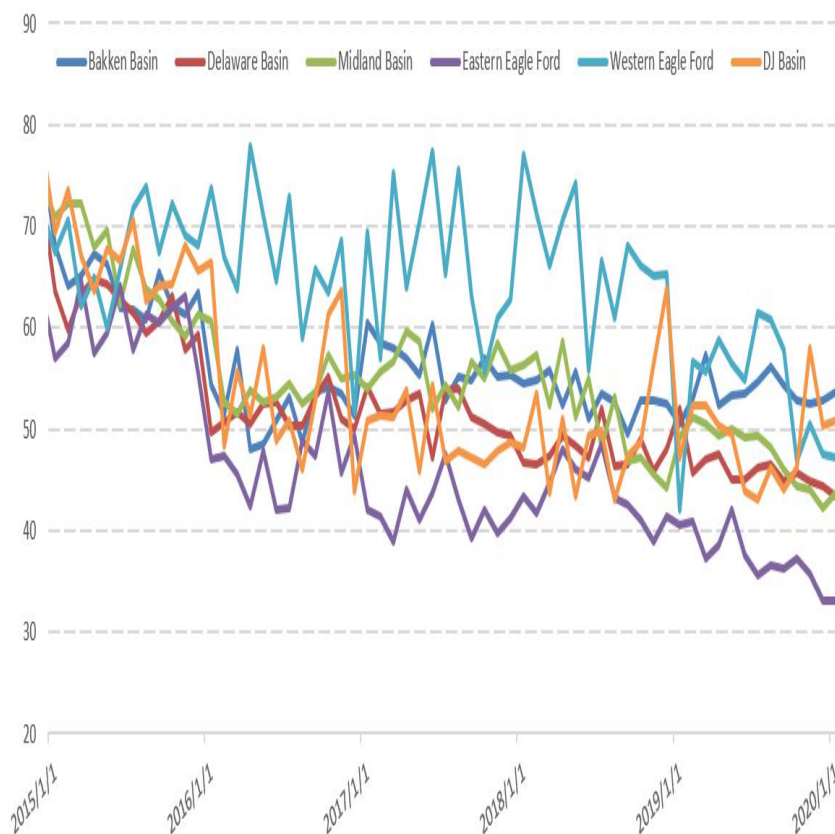
三、原油行情分析

财政平衡与成本约束支撑价格下限

海湾国家财政平衡点原油价格



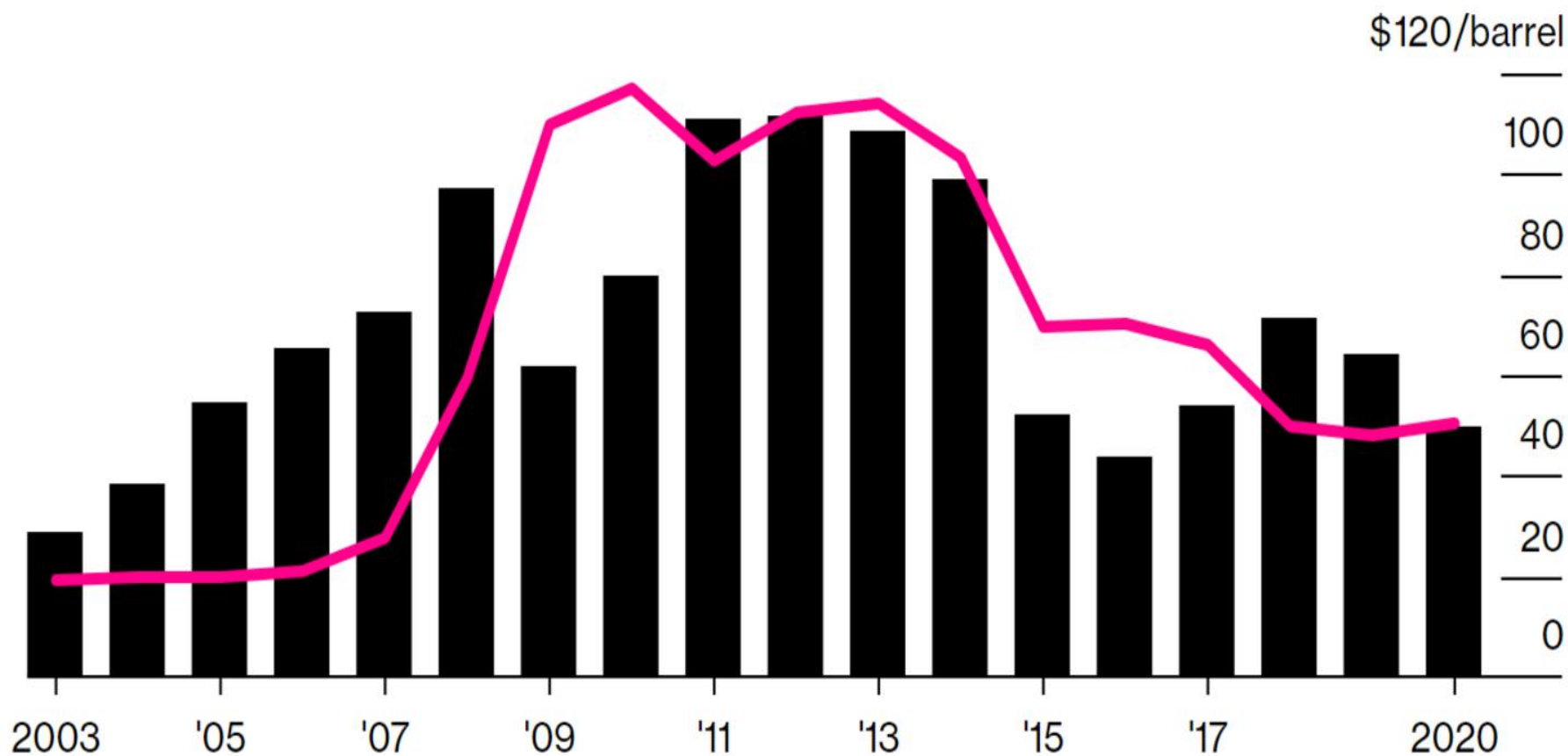
美国各产区页岩油平均开采成本已经下降至42美元/桶附近。



IMF预测2020年为了达到财政收支平衡，沙特、巴林、阿曼原油出口价格需要达到大概78美元/桶以上，阿联酋、科威特、卡塔尔原油出口价格需要达到大概50美元/桶以上。

俄罗斯财政平衡需要的原油价格

■ 实际油价 / 收支平衡油价



新冠肺炎疫情全球蔓延影响需求

海外疫情

7:00-10:00为更新高峰，数据如有滞后请谅解。

地区	新增确诊	累计确诊	治愈	死亡
韩国	179	7313	130	50
伊朗	743	6566	2134	194
意大利	1332	6012	589	233
法国	233	949	12	16
德国	163	847	18	0
西班牙	97	613	30	17
日本	33	494	32	7
美国	118	455	10	19

伊朗疫情严重，产量是否会受影响

伊朗应该是本次全球性新冠疫情受重创较大的国家了，单从级别来看，比一场局部战争的损失都大。

1. 总统：隔离
2. 副总统：确诊
3. 国家安全外交政策委员会主席：确诊
4. 前司法部长：确诊
5. 卫生部副部长：确诊
6. 德黑兰市长：确诊、隔离
7. 国务委员会委员：死亡
8. 国会副议长：死亡
9. 前驻梵蒂冈大使、神职领袖：死亡
10. 前驻埃及大使：死亡

原油后市行情展望

美国WTI原油期货主力合约价格走势

美原油连(CONC)<月线>

商品叠加 周期



国内原油期货主力合约价格走势

原油主力 (050190) <月线>



结论

建议密切关注：

- 1、全球新冠肺炎疫情进展
- 2、OPEC+与俄罗斯是否会达成新的减产协议
- 3、中东地缘局势变化
- 4、美国是否会干预沙特的增产计划

没有新的利好消息出来之前，受疫情拖累需求的影响，油价可能继续下行探底，WTI原油期货可能继续下跌至26美元/桶附近，对应国内原油期货价格可能下跌至200-240元/桶附近。

谢谢！

国信期货 范春华

期货投资咨询资格号：Z0000629

2020年3月9日

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，仅为投资者教育用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

—...—
投研在线
—热点追击—



国信期货

微信搜索“国信期货订阅号”或直接扫码关注
看回播哦



免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。期市有风险，投资需谨慎。