

全球原油供不应求情况仍存，山雨欲来风满楼？

作者：王伟民

（《期货日报》微信公众号链接

<https://mp.weixin.qq.com/s/N9yxVC0jbBR-UWWExnJj3A>）

17日凌晨，美联储在议息会议结束后释放出2023年加息的利空消息，原油价格顺势回落；同时，技术面上看，原油周线出现了一定的背离走势。由此，对于未来原油价格走势，市场出现了一定的分歧。但笔者认为，综合考虑多个价格影响因素，原油在下半年的上涨走势依然值得期待。

欧佩克+的产量把控能力可为油价托底

以沙特为首的欧佩克组织，其原油产量占全球总产量的40%、出口量占全球的50%；如果加上俄罗斯、墨西哥等OPEC+里的其他11个非欧佩克国家，则原油产量占比超过60%、出口量占比超过70%。可以说，原油过去1年以来数倍的反弹幅度，OPEC+的减产决定占据了主导性的作用。根据2020年4月达成的协议，从如今到明年4月，OPEC+仍将减产570万桶/日。在国际原油市场出现供给缺口的情况下，OPEC+的上述决定仍将原油走势的基础性因素。从近几个月的情况看，尽管该组织在5月和6月分别增产了35万桶且沙特增产了60万桶，但全球库存仍在整体快速削减，这意味着供不应求的情况仍在。进入7月份，OPEC+将增产44万桶且沙特恢复

40 万桶，但 WIT 和布伦特市场 7-8 月份的期货合约比 6 月普遍升水 5-6 美元，这意味着市场认为 7 月后如果仍然保持现有增产计划，供给会更加紧张。

美国原油净进口量将扩大

美国因素，是近年原油市场上最大的变量也是导致原油价格战的最重要因素。由于去年疫情导致的资本开支严重不足的问题，以及拜登政府出于环保因素考虑对于部分海洋油井的限制倾向，美国在今年剩余时间内原油产量很难有大幅提升。贝克休斯公司的统计表明，截至 6 月 11 日美国的钻井平台数只有 461 座，不足 2018 和 2019 年同期的一半；而 EIA 公布的数据显示，6 月 11 日当周美国油田原油产量为 1120 万桶，同比下滑 7%；以周数据进行推算，2021 年前 5 个月美国原油产量下滑超过 10%。同期，美国一季度 GDP 环比折年率升至 6.4%，5 月失业率降至 5.5%，随着经济状况的好转，对原油的消费量将稳步增加：美国 5 月原油净进口量为 321 万桶/日，是 2019 年 9 月以来的次高水平。同时，美国能源部公布的成品油库存数据也是一个有力的佐证：截至 6 月 11 日汽油库存约 2.43 亿桶，同比下滑 5%，煤油、取暖油、馏分燃料油等油品库存 2.23 亿桶，同比下滑 16%。而且夏季马上就要来临，作为传统上的汽柴油消费旺季，今年 7-9 月将会是一个明显的油品去库存的时间段。届时，美国非但不会再给原油多头“添堵”，反倒很可能成为下半年原油消费市场的一匹黑马。

伊朗原油供给无需担忧

伊朗问题是今年原油市场空头的重要抓手。但从现在情况看，由于伊朗坚持美国应“一项不增、一项不减”地重返伊核协议，而美国国内的党派之争严重，导致进展缓慢。即便美国满足伊朗的条件，也需要很长的时间来履行国内的批准程序并解决特朗普政府时期设置的法律障碍。根据6月17日的最新消息，法国外交部表示，伊核协议谈判仍然存在“重大分歧”。因此，预计各方重新达成协议且解除伊朗原油出口禁令的时间，至少还需要几个月。另一方面，伊朗即便恢复出口，也没有想象中那么可怕。根据欧佩克的数据，此前伊朗在被制裁前原油产量的峰值在380万桶/日左右，而5月份已经恢复到了250万桶/日，未来增量空间也就是130万桶/日。而从2015年的经验来看，从伊核协议达成当月的280万桶增至380万桶，伊朗用了大概1年半的时间。也就是说：至少下半年，基本不太需要担心伊朗原油冲击市场。

除了上述3个主要因素，我国和印度在下半年的原油进口量也大概率会超过市场预期，此处不再赘述。综上所述，笔者认为，原油市场在下半年大概率仍旧是处于去库周期，价格有较大的想象空间，90美元并非完全不可能。