

产量缩减助推油价走强，分析师看高 60

作者： 发布于：2016-05-20

最近，国际油价涨势不止，印证了一些分析机构对市场归向再平衡的预判，部分分析师甚至预测油价将在 2017 年四季度前站上 60 美元/桶。

尽管供应抽紧的逻辑似乎还不成立，但数据显示供应下降正在发生。总部设在伦敦的能源咨询机构 Energy Aspects 认为，全球原油每日供应中断平均约 320 万桶。这些中断主要来自加拿大，尼日尼亚和委内瑞拉。

当地时间 5 月 9 日，加拿大艾伯塔省麦克默里堡森林发生火灾，目前撤离的油砂工人已有 8000 人，还有更多的石油生产设施面临关闭，由此造成的日产量损失估计超过 100 万桶石油当量。艾伯塔省是加拿大主要产油区，涵盖该国 90% 石油储量，由于大火还在进一步蔓延，复产时间也难以判断。

同时，由于原油基础设施继续受到攻击，非洲最大产油国尼日尼亚的原油日产量已经由 2015 年的 220 万桶大幅下降至 100 万桶。此外，拉丁美洲重要产油国委内瑞拉经济恶化也导致石油产量减少约 70 万桶/天。中东地区的科威特、沙特和伊拉克也有不同程度的产量下滑。

欧佩克在 5 月份油市月报中指出，全球石油供应过剩情景开始减缓，4 月份全球石油超供 95 万桶，只有 2015 年平均日超供 213 万桶的一半不到。在 2016-2018 期间，随着石油公司资本开支缩减，全球石油产量将不断下降，当中以美国产量下滑最为明显，构建新的供需平衡。



就加拿大来说，加元走出了一波涨势，自今年 1 月底以来，加元对美元已升值 20%。芝商所高级经济学家兼执行董事 Erik Norland 表示，加元从多年低谷反弹除了受油价复苏提振，还有一个原因就是新上台的 Trudeau 政府推出的经济刺激政策。Trudeau 寄望通过增加基

础建设等方面的投资来拉动增长，不过，这种措施是否有效还有待观察，主要是因为加拿大负债率较高，而从历史经验看，高负债国家推行投资刺激通常效果不佳，如同美国和日本。Erik 还指出，如果刺激无效，加元上涨将宣告结束。

加拿大帝国银行 5 月 16 日分析称，加元涨势将随森林大火一起被熄灭，预计美元/加元第二季度末目标价位为 1.32，第三季度末目标价位为 1.37。

随着油价涨起来的还有期货交易量的飙升。迪拜商品交易所阿曼原油期货(DME Oman) 今年以来的交易量增长了 11%，交易量在 5 月 12 日闯过 1000 万手（100 亿桶）大关，具有里程碑意义。同时，阿曼期货的实物交割量也保持高位，今年 3 月份有 2700 余万桶的交割。

DME 是芝商所子公司，后者持有其 50%股份。

芝商所是全球最广、流动性最高的能源期货商品交易市场，涵盖具全球价格指向性的 NYMEX 轻质低硫原油 WTI、NYMEX 布兰特原油 Brent、Henry Hub 天然气等合约。其中，WTI 的电子交易已占总体交易的大多数，而亚洲参与比例亦逐渐增加。