

国际油价下行风险仍存

作者： 发布于：2016-07-22

受美元指数反弹以及产能过剩拖累，国际油价在每桶 50 美元附近承压。截至北京时间 7 月 20 日 15 时，芝商所(CMEGroup)旗下纽约商品交易所旗下 NYMEX 原油期货交投最为活跃的 9 月合约报每桶 45.40 美元，7 月至今已累计下跌超过 7%。

业内人士表示，预计到年底美国原油产量保持稳定；夏季来临，炼厂加大开工率，近期美国原油库存开始掉头向下，但总量仍处于高位需要逐步消化，在供需过剩格局未扭转前，来自基本面失衡的压力仍将制约着油价上行，油价下行风险仍存。

过剩忧虑压制油价

2015 年，全球石油市场严重供过于求是油价暴跌主要原因。2016 年，供给扩张过快局面得到遏制，美国页岩油产量明显下降；欧佩克冻产协议无果，增产后重新赢得市场份额。

今年年初，国际油价一度跌至 12 年来的低点，纽约油价到了每桶 26 美元附近。随着主要产油国出手救市、北美石油不断减产、投机基金进场抄底，国际油价自 2 月中旬开始不断抬升，累计涨幅一度超过 90%，不但突破了 40 美元的地板价，而且突破了 50 美元大关。

不过，进入 6 月后，受美联储加息预期、英国“脱欧”公投等事件影响，国际油价冲高乏力，开始震荡下行，尤其进入 7 月后，国际油价下行态势更加明显。另外，全球各地燃油库存大幅增加，市场对供应过剩担忧愈发加重，另外，美元指数走强重返高位令油价承压。

数据显示，截至目前，纽约原油期货价格比英国“脱欧”公投之前下跌近 10%。美国商品期货交易委员会(CFTC) 7 月 15 日发布的周度报告称，截至 7 月 12 日当周，对冲基金及其他基金经理增持美国原油期货及期权净多头头寸，为三周以来首次。之前两周，投机客共减持近 44000 手 WTI 原油净多合约，约相当于 4400 万桶原油。

分析人士指出，因精炼油产品过剩加剧了全球原油供应过剩忧虑，基金持有的 WTI 原油多头降至 4 个月最低位。值得注意的是，尽管供应过剩忧虑犹存，但周一油价跌至两个月低位 44.42 美元/桶之后，投资者逢低入场。

供需博弈仍将继续

业内专家表示，随着英国“脱欧”公投影响不断发酵，全球经济、金融、债务的风险也在不断提升，国际油价低迷可能会延续较长时间。另外，近期美国石油钻井数量再度提升、美国原油库存有走高的可能等因素，都将给国际油价带来压力。

就页岩油来看，其对国际油价的涨跌来说尤其重要。机构人士指出，页岩油和常规油不同，有快速衰减属性，因此，页岩油产量和短期投资高度相关。有关数据显示，2015 年北美页岩油投资下降 37%，投资下降使新钻机数大幅下滑。

数据显示，在此轮油价暴跌中，美国油井钻机数急速滑坡，从 2015 年年初的 1482 台，下降至 2016 年 5 月底的 316 台，降幅 78.68%。随着油价上升，2016 年 6 月开始，钻机数开始小幅回升，从 316 台上升到 7 月 1 日当周的 341 台。钻机数量下滑，使页岩油井的高递减率无法像过去几年一样被弥补，导致美国原油产量增长停滞。

另外，美国的原油产量从去年 6 月触及 961 万桶/日的周均产量顶点逐渐回落，2016 年 6 月末周均产量已下降至 862.2 万桶/日，相距高点回落 10.3%，产能出清效果初显。综合开采成本、企业利润情况以及成本下降趋势，据中国建设银行金融市场研究报告称，页岩油行业在 50-55 美元/桶油价下盈亏平衡，如果油价高于这一水平，将新增边际产能。

芝商所提供全球最广、流动性最高的能源期货商品交易市场，包括 NYMEXWTI 轻质低硫原油、HenryHub 天然气等，其中很多具全球商品价格指针地位。