



编者按:

2月份以来,在全球新冠疫情拐点初现、美国即将出台新一轮刺激政策、北美出现罕见寒潮、市场炒作“超级周期”叠加基本面利好的共同作用下,国际油价呈现快速攀升走势。2月24日,布伦特油价上涨至67.04美元/桶,美国西得克萨斯轻质原油(WTI)价格上涨至63.22美元/桶,均为一年多来新高,基本恢复到疫情前水平。

2月以来,布伦特均价为61.81美元/桶,较1月均价上涨6.49美元/桶;WTI均价为58.65美元/桶,较1月均价上涨6.55美元/桶;普氏迪拜均价为60.39美元/桶,较1月均价上涨5.62美元/桶。

与此同时,基准油价格结构进一步走强,布伦特首次行价差拉宽在0.90美元/桶左右,在三大基准油中表现最强。

本版文字除署名外由 联合石化公司市场战略部 提供

国际油价“急涨”为哪般

油价上涨支撑力强

春节以来,四大因素支撑国际油价上涨。

一是全球疫情形势拐点初现。近日,全球新冠疫情拐点初现,单日新增病例数已连续七周下降,由前期的70万~80万例降至30万例,是2020年10月以来单周最低水平,美欧等主要经济体的新增确诊病例数相继回落。与此同时,多国陆续开展大规模新冠疫苗接种,全球已累计接种人数超2亿(含只接种1剂者),超过累计确诊病例总数,预计后期接种速度将加快。

二是全球大宗商品迎来超级周期。去年至今,全球央行纷纷推出大规模量化宽松举措,美国广义货币(M2)发行量达到19.4万亿美元,同比大增34%。除了货币政策刺激,财政刺激也在加强,前两轮美国已推出4万亿美元刺激方案,

欧洲推出2.2万亿美元刺激方案。除此之外,美国有望在3月初通过1.9万亿美元刺激计划,美国财政部部长耶伦敦促七国集团加强财政支持,进一步增强了市场对经济复苏的信心。春节期间,中美两国元首首次通话,双边关系出现好转迹象。受上述因素推动,全球金融市场和大宗商品普遍上涨,道指、标普500、日经指数、铁矿石、铜、玉米等纷纷再创历史新高。投资银行摩根大通认为,全球市场已进入新一轮大宗商品超级周期的上升阶段。

三是北美恶劣天气导致供应中断。近日,美国墨西哥湾地区石油重镇得克萨斯州遭受严重寒流袭击,造成油井关闭、运输受阻、电力中断,影响了陆上约400万桶/日原油产量,400万~500万桶/日的炼能被迫关闭,其中包括北美最大、炼能为63万桶/日的Motiva炼厂,

使得美国的原油端和成品油端均出现短期供应紧张。此外,也门胡塞武装宣称使用无人机袭击了沙特机场,中东地缘局势再度升温。

四是基金多头继续加仓油市。在疫情形势出现好转、欧佩克+维持大规模减产、突发事件频繁的背景下,基金多头

继续加仓原油,加之油价上涨过程中空头大量回补头寸,也进一步助推了油价涨势。

截至2月16日,基金持有布伦特原油期货净多头寸34.5万手,为近一年来新高,多空比攀升至6.8;基金持有WTI原油净多头寸37.9万手,接近2020年6月以来最高水平,多空比升至7.8。

警惕油价下跌风险

本轮油价上涨已持续一段时间,利多因素逐渐出尽,需高度警惕利空因素影响。当前油市上涨面临着三大抑制因素。

一是全球石油需求回升缓慢。当前,欧美多数地区仍处于疫情封锁和居家状态,预计一季度全球石油需求仍较疫情前低600万桶/日。国际能源署(IEA)、美国能源信息署(EIA)、石油输出国组织(欧佩克)三大机构2月份报告均下调了2021年全球石油需求增

幅预期,下调幅度在10万~20万桶/日。从后市来看,随着疫情好转和疫苗大规模普及,石油需求有望逐渐回暖,但今年内全球石油需求难以恢复到正常水平。

二是全球石油供应有望逐季回升。沙特大概率将在3月底结束100万桶/日的自愿额外减产,欧佩克+可能逐步缩小减产规模,特别是在油价攀升至65美元/桶后,主要成员国的减产动力明显不足。此外,美国拜登政府不断释

放缓和美伊关系的善意,如果4~5月美伊谈判取得进展,伊朗原油产量有望重新回到市场。与此同时,美国、加拿大、挪威、巴西等非欧佩克国家的原油产量将持续增长,加之二季度为炼厂传统检修季,全球供应过剩压力或重现,原油库存或再度攀升。

三是全球炼油毛利继续低位徘徊。2月至今,美国墨西哥湾地区炼油

毛利平均为8.69美元/桶,较2019年的正常水平低43%;欧洲鹿特丹地区炼油毛利平均为1.69美元/桶,较2019年的正常水平低68%;新加坡地区炼油毛利平均为2.12美元/桶,较2019年的正常水平低43%。此外,炼能为2000万吨/年的沙特吉赞炼厂已经投产,我国盛虹石化等多个大型炼化项目今年也将陆续投产,将进一步对炼油毛利构成压力。

布伦特油价预期上调,天然气价格回落

从后市来看,随着疫苗大规模普及、全球经济恢复性增长、石油市场继续去库存,布伦特价格在年内上冲70美元/桶乃至更高水平应为大概率事件,但需高度警惕二季度欧佩克+增产给油价带来的压力。预计2021年全年国际油价维持中高位运行,均价高于2020年。

2月份以来,亚洲天然气市场较为平静,主要由于我国主要买家节前已基本完成冬季现货采购,仅部分南亚买家利用价格下降机会补充库存。最近,东北亚地区温度持续上升,天然气需求减少,但供应充足,LNG现货价格呈疲弱态势。目前,普氏日本/韩国指数

(JKM)价格已回落至7美元/百万英热单位以下。

欧洲方面,由于气温回升,加上美国LNG与俄罗斯管道气供应充足,LNG现货价格下跌。2月24日,荷兰TTF天然气中心价格为5.7美元/百万英热单位,较1月份均值下跌1.6美元/百万英热单位。

美国由于遭受大规模寒流侵袭,得克萨斯州多地创下最低气温纪录。气温骤降使得美国天然气需求上升,亨利枢纽现货价格一度飙升至23.86美元/百万英热单位。随着寒潮逐渐过去,目前亨利枢纽现货价格回落至2.94美元/百万英热单位。

评论

●余建跃

最近,国际油价飙升。美国西得克萨斯轻质原油(WTI)和布伦特原油期货双双冲上60美元/桶,布伦特也冲破了65美元/桶,各机构预测年中油价的目标提前实现了。沙特再次被推上舆论的风口浪尖。

2020年3月6日,人们仍然记忆犹新,沙特和俄罗斯在欧佩克+会议上不欢而散,会后沙特携中东产油国火力全开,沙特更放言增产到1300万桶/日,促成了国际油价断崖式下跌的“黑色星期一”。4月20日,WTI原油期货一度跌到负值,次日负价格成为诸多原油投资者的噩梦。

2021年1月4日,沙特宣布2月、3月独立减产100万桶/日,市场为之哗然,此后油价一路攻城拔寨,从去年11月的

35美元/桶升至60美元/桶之上。

春暖之际,美国得克萨斯州遭遇世纪大寒潮,春节期间油价再度飙升。沙特石油部长称不要臆测欧佩克+的行动,也警告产油国不要“骄傲”,似乎沙特将继续保持高强度的减产,而无视油价的飙升。但2月17日晚,华尔街日报宣称沙特将考虑提前结束独立减产,转而考虑增产,市场出现波动。

总之,成也萧何,败也萧何。在人们都认为油价将长期低迷的情况下,沙特既挽救了油价,又对油价飙升推波助澜。

2020年11月以来,国际油价一路高歌猛进,高盛对2021年的全球基本

面充满信心,2020年末展望2021年底油价可达到65美元/桶,而沙特意外独立减产之后,又进一步给出了年中油价就可能达到65美元/桶的预测。在高盛的引领下,各投行纷纷看涨油价。70~100美元/桶的油价预测再度浮现,叠加美国1.9万亿美元的通胀预期,能喊高的决不唱低。

不过市场整体的基本面和后期的预计,还是需要理性看待。全球石油基本面大部分时间处于紧平衡状态,最多在300万桶/日以内波动。一旦市场供需失衡,幅度超过300万~500万桶/日的水平,油价就可能暴涨暴跌。

美国寒潮意外来袭导致的减产,完全恢复可能需要数周。花旗银行认为,寒潮使得美国累计损失产能1600万桶,对全球供需平衡表的影响有限。因此,即便考虑到美国寒潮冲击因素,全球的供需平衡表不需要作更多调整。

页岩油成本决定WTI远端价格,基本面去库存的速度决定了市场的近端和远端价差(远期价格曲线结构)。因此,页岩油的新井成本按照45~50美元/桶基础,在眼下的去库存状态下,近端价格偏离去库存速度对应的幅度。印度石油部部长警告,飙升的油价将抑制需求复苏、制造通胀,呼吁沙特带头增产。

全球疫情形势继续好转

全球经济复苏信心增强

恶劣天气和突发地震导致部分地区供应中断

基金多头继续加仓油市

链接

美国得州寒潮致石油产量大降

2月17日,美国南部突然来临的冬季寒潮使得得克萨斯州气温降至零下10摄氏度,连续几天断电。由于得州地处美国南方,生产设施没有北部页岩油气生产区的冬季防冻措施,导致上游生产设备和油气开发所需物资都受到很大影响。

挪威咨询公司雷斯塔德预计,有50万~120万桶/日的产量因天气原因被关闭。二叠纪盆地道路结冰,使得所需物资运输陷于停滞,而电网的大停电又导致机泵跳闸无法输送原油和压裂水。井口的冰冻甚至造成井口到集控中心的数据传输都停止了,无法监控油井生产。得州道路官员称,大停电导致部分生产商不得不停止整片油田的作业。

雪佛龙称,其二叠纪盆地的生产受到大面积停电的影响而关

停。埃克森美孚则称,目前其页岩油生产降量。由于缺乏泵送能力,许多生产商说,如果油罐满了,电力不恢复,将不得不关停。

美国独立石油公司Abraxas的两口油井被冻住,但其天然气井仍在生产,公司称“时间将告诉我们何时恢复正常”。页岩油生产需要注入压裂液体,因此井口出来的原液含水,很容易被冻住。在冰天雪地找施工队去油井维修也很困难。

美国北部巴肯地区也经历了零下46摄氏度的极寒考验,2020年12月,巴肯地区的产量是119万桶/日。目前还没有消息报道该地区受到的影响。

ANZ和花旗银行分析认为,目前至少有200万桶/日的产量受影响关停。花旗银行预计,截至3月初,美国累计产量损失在1600万桶。



美国墨西哥湾聚丙烯现货价格创纪录

本报讯 由于供应紧张及极寒天气致3个丙烷脱氢装置停产,2月19日,美国墨西哥湾沿岸的聚丙烯现货价格创下历史新高。

标普全球普氏能源资讯在2月19日测算,美国墨西哥湾沿岸即月聚丙烯现货价格为105.25美分/磅,比2月18日每磅上涨7.5美分。2月聚丙烯的出价为105美分/磅。

自普氏能源资讯1998年6月

开始评估聚丙烯市场以来,今年2月19日聚丙烯定价处于历史高位,超过了2011年5月6日触及的95美分/磅的高位。

由于美国面临深度冰冻导致整个地区断电,美国墨西哥湾沿岸的3套丙烷脱氢装置全部停产。一年前,聚丙烯现货价格为29.375美分/磅。一年来已上涨了258.3%(75.875美分/磅)。

(李峻)

油价上涨或使俄罗斯额外收入330亿美元

本报讯 得益于2月以来不断上涨的油价和疲软的卢布,俄罗斯今年或有多达330亿美元的额外收入用于社会支出。

今年以来,布伦特原油价格飙升了21%,俄罗斯如今从每桶原油中的收益为2019年年中以来最多。俄罗斯外汇交易商Sova

Capital预估,如果油价保持高位,这笔额外收入相当于俄罗斯国内生产总值的2.3%。

Sova Capital首席经济学家表示:“刺激企业和消费者非常重要,去年他们的可支配收入下降了。如果没有额外的资金,俄罗斯经济将面临衰退的风险。”

(李伟)