



编者按

上半年,国际油价受全球能源紧缺影响不断上行,WTI和布伦特原油的价差不断拉大。5月,布伦特原油价格摸高130美元/桶,6月WTI价格也接近120美元/桶的高位。虽然眼下两种基准油价各自回归80~90美元/桶的区间,但对油价高企的恐惧仍萦绕在全球能源消费者的心头。截至9月23日收盘,WTI原油期货价格下跌4.75美元,收于每桶78.74美元,跌幅为5.69%;布伦特原油期货价格下跌4.31美元,收于每桶86.15美元,跌幅为4.76%。国际油价基本回吐了年初以来的增长,WTI近日甚至曾跌破80美元/桶大关。9月26日以来,国际油价在震荡中又有所回升。

全球局势持续动荡,油价在今冬和明年的走势如何已成为各界关注的焦点。但国际油价的涨跌向来难以准确预测,短期还算相对容易,中长期预测几乎常常被事实“打脸”,即便是全球知名的研究机构和投行,也难免此类尴尬。而事后的复盘,更是涨有涨的理由,跌有跌的依据,国际油价一直是扑朔迷离。

本版文图除署名外由 卢雪梅 提供



# 国际油价打回“原形”：看涨还是看跌？

## 油价看涨的理由

### 1. 俄罗斯石油产量可能持续走低

剑桥能源研究院预测显示,俄罗斯今明年两年石油产量都将难以恢复至2021年日均1100万桶的水平,今年平均日产量可能仅920万桶,明年平均日产量可能低至890万桶。俄罗斯减产将给全球能源市场的供需平衡带来严峻考验。根据以往的情形推测,国际油价尤其是布伦特原油价格因此再次走高的可能性极大。

挪威能源咨询公司Rystad预测,12月欧盟对俄罗斯原油的进口量预计降至60万桶/日,仅为正常水平(300万桶/日)的1/5。与此同时,俄罗斯会将石油转卖亚洲和其他市场,包括一些中东国家,亚洲的印尼、巴基斯坦和斯里兰卡,南美洲的巴西和南非。能源数据公司Kpler的研究显示,这将使全球石油贸易流动再次发生重大转变,印尼或将用俄罗斯石油替代欧佩克成员国尼日利亚的石油,巴基斯坦将减少对中东轻质原油的进口。俄罗斯石油流动路径的变化导致的市场动荡最终将反馈至生产端,极可能造成减产。

### 2. 欧佩克增产乏力

欧佩克虽然已达成协议,8月结束其持续数年的减产保价计划,9月开始增产10万桶/日。但从近两个月该组织成员国的增产情况来看,增产前景不容乐观。在可预见的未来,欧佩克增产乏力,对抑制国际油价似乎难以起到积极作用。

欧佩克+的数据表明,7月欧佩克实际原油日产量较其配额低290万桶,而到了8月,这个差距进一步扩大到358万桶。其中,受配额协议约束的10个欧佩克成员国原油日产量较配额低139.9万桶,非欧佩克成员国的原油日产量较配额低200万桶。拖后腿的两个国家是俄罗斯和尼日利亚,前者低于其配额125万桶,后者低于其配额70万桶。

尼日利亚减产主要源自其石油行业长期投资不足和石油盗窃行为的失控。8月,该国原油日出口量骤降至100万桶以下,为历史最低水平。近年来,尼日利亚石油行业动荡不安,尤其是输油管道屡屡被干扰盗窃,使不少在尼日利亚经营的外国公司萌生退意,有的公司已将资产出手,有的公司正在寻找买家,而这使尼日利亚本就不佳的石油投资环境进一步恶化,形成恶性循环,短期内恢复正常生产水平都有困难,遑论增产。

### 3. 地缘政治风险

国际地缘政治风险或引发石油产量前景的巨大不确定性,如中东的伊朗,面临核协议的落实;北非的利比亚,政治危机导致石油几近停产;南美洲的委内瑞拉,长期受制,亟待松绑等。

委内瑞拉的增产态度非常积极,尤其是在欧洲出现能源紧缺状况后,长期受美国制裁而无法在石油生产领域一展拳脚的委内瑞拉终于有了喘息之机。委内瑞拉总统马杜罗在多个公开场合表达了增产意愿,美国态度亦有所放松。目前,委内瑞拉的原油日产量仅为70万桶,而20年前,其原油日产量曾为230万桶。5月,美国对委内瑞拉的制裁有所放松,允许委内瑞拉向欧洲出口石油偿还债务。在一项石油换债务的协议中,意大利埃尼公司和西班牙雷普索尔公司获准向欧洲运送委内瑞拉原油,对缓解欧洲的能源紧张状况起到一定作用。委内瑞拉许多炼厂年久失修,不仅需要投资,而且需要进口成品油。8月以来,委内瑞拉决定暂停向欧洲出口石油偿还债务,希望用原油从埃尼公司和雷普索尔公司手中换取精炼燃料来取代目前的偿债协议,以便更好地实现石油工业的复苏。迄今为止,欧洲尚未同意这一要求。资源国与消费国之间的拉锯无疑将加剧供需失衡,影响油价走向。

### 4. 天然气紧缺

虽然欧洲天然气现货价格有所下降,但使用天然气的成本仍高得令人咋舌,这可能迫使全球发电行业开始从燃气发电转向燃油和其他石油产品发电。炼厂和能源密集型产业已启动了气转油,导致石油需求出现增长。

根据普氏能源资讯的预测,2023年一季度,随着俄罗斯天然气供应的减少,气价将迈向新高,从而刺激气转油的加速,使石油需求增加30万桶/日。目前,欧洲和亚洲的液化天然气(LNG)基准价格仍是高含硫原油价格的5~6倍,这意味着多数发电公司都可能因烧不起气转而用油。剑桥能源研究院预测称,欧洲今年10月至明年3月将出现严重的天然气短缺现象,天然气用户,包括发电、工业和炼制造业等将被迫弃气用油,导致新增石油需求达到60万桶/日。天然气短缺和气转油趋势将成为国际油价上行的支撑。

## 油价看跌的依据

### 1. 中国的石油需求增幅或下降

剑桥能源研究院将中国的石油需求视为支撑国际油价上涨的因素之一,预测下半年中国的石油需求将新增10万桶/日,2023年再增加21万桶/日。但路透社却给出了相反的预测,认为中国将出现2002年以来的首次石油需求下降,致今年石油需求日均减少38万桶,而2021年中国的石油日需求增长了45万桶。实际上,2022年1~8月,中国的石油进口量减少了4.7%,也是2004年以来的首次。而作为全球主要能源消费国,中国一旦出现需求下降,对能源市场的信心必将产生重大影响。

### 2. 战略储备的释放

如果油价再次走高,美国可能于今年10月至年底释放战略石油储备来压制油价,这意味着,11~12月的能源市场上将新增100万桶/日的原油供应,对国际油价起到降温作用。

### 3. 全球经济衰退

全球知名预测机构,包括欧佩克、美国能源信息署(EIA)和国际能源署(IEA)都看好今明两年的石油需求增长,认为2023年的石油需求将超过疫情前的水平。剑桥能源研究院则预计,2023年全球经济增长将从今年的2.9%降至0.7%,供应链中断和持续的通货膨胀将挤压全球经济,导致石油需求大幅下降。石油需求日增量将从2022年的200万桶降至2023年的70万桶。全球出现经济衰退的可能性也不可忽视。这一点从近几个月国际油价的回落可一窥端倪。虽然局部地缘政治冲突意味着石油供应端的进一步萎缩,但全球关于美国和欧洲出现经济衰退的预期也很强烈,除了国际油价的走势,近几个月的金融和贸易指标也在体现这一市场情绪。

路透社高级市场分析师也认为,美国目前就业市场稳定,经济活跃度尚可,但股票期货市场的表现却指向另一种可能性。因波动性过大,投资者正纷纷逃离市场,石油期货未平仓合约净额下降,而随着市场流动性的下降,市场波动也更剧烈。这表明,美国经济未来6个月出现周期性大幅下滑或陷入衰退的可能性很大。

全球海上石油贸易情况也很低迷,最新评估显示,主要市场的衰退可能成为现实,进而威胁全球石油需求。9月中旬的数据表明,德意志世界集装箱指数出现2021年4月以来的首次下降,单位集装箱价格降至5000美元以下,预示着运费的“回归理智”和运量需求的下降。

惠誉国际评级(Fitch Ratings)也预测称,欧元区在英国可能在年底陷入经济衰退,美国将在2023年中期遭遇相对温和的经济衰退。此外,惠誉国际评级还下调2022年全球GDP增长预期至2.4%,较其6月的预测下调了0.5个百分点。惠誉国际评级最新预测显示,2023年全球经济增长仅为1.7%,下降了1个百分点。

种种迹象表明了全球陷入经济衰退的巨大可能性,而主要市场对于衰退的预期无疑将成为打压国际油价的重要因素。

### 编者语

影响国际油价涨跌的因素本身并不定向,各项因素发力及力度强弱随时处于变动中,引发石油需求和供应的持续波动。

从需求端考虑,原油和成品油价格高企叠加经济衰退对石油需求必然产生抑制影响,但被压制的需求一旦爆发,将和气转油产生的石油需求一起抵消前者的影响。

从供应端看,全球局势动荡不利于增加石油供应,俄罗斯减产和欧佩克富余产能不再叠加地缘政治风险和气候灾害的影响,可能导致石油供不应求。但与此同时,许多国家正制订计划采取补救措施以缓解能源短缺状况,如日本已决定明年重启7个核反应堆,高油价下新能源项目也有了运行空间等。所有市场影响因素的拉锯和此消彼长产生的合力正“推搡”着国际油价走向不确定的未来。

## 对经济增长放缓的担忧或影响油价

据美国油价网近日报道,6月初以来,油价每桶已下跌约30美元,当时美联储和其他国家央行还没有开始大规模加息对抗失控的通胀。紧缩的货币政策预计将使经济增长放缓,一些金融市场指标表明,市场将出现衰退,可能减缓全球石油需求增长。

当前油价反映出人们对中国经济增长放缓、欧洲主要经济体经济衰退,以及美国经济增长放缓或衰退的担忧。近期几项金融和贸易指标都显示,全球经济增长放缓,市场将其视为未来几个月经济衰退预期升温的信号。

石油市场也对持续上调利率带来的经济增长放缓表示担忧。克利夫兰联储银行行长洛雷塔·梅斯特8月底表示,美联储在抑制通胀方面还有更多工作要做,关键利率需要在2023年初升至4%以上,并保持在这一水平。在连续两次加息75个基点后,美联储目前的目标政策利率在2.25%~2.5%。

但欧佩克仍对全球经济增长持乐观态度,其在最新的月度石油市场报告中称,今明两年,全球经济增长将保持在3.1%的强劲水平。这一预测表明,虽然市场担心经济衰退,但欧佩克预计全球石油需求将健康增长。

石油经纪公司PVM oil Associates表示,短期内的石油供应和需求一样具有不确定性。(李峻)

## 三大银行调整近期油价预期

据彭博社报道,由于对主要经济体经济衰退的担忧加剧,全球三大银行的石油分析师近期调整了今年剩余时间的油价预期。其中,摩根士丹利和瑞银集团下调了近期油价预期,原因是经济形势不断恶化。地缘政治冲突发生后,布伦特原油价格已跌去1/3,预计未来几个月还将进一步下跌,不过随着经济复苏,明年可能反弹。

摩根士丹利分析师在报告中表示,由于通胀上升和需求急剧放缓,下调了布伦特原油的近期价格预期,将三季度布伦特原油价格每桶下调12美元,至每桶98美元,将四季度布伦特原油价格每桶下调5美元,至每桶95美元。此外,摩根士丹利还维持2023年的油价预期在每桶100美元以上。

瑞银集团分析师在报告中表示,将布伦特原油价格的年终预期每桶下调15美元,至每桶110美元。布伦特原油价格预计2023年9月底前回升至每桶125美元,因为战略石油储备出售的结束和对燃油发电的更多需求导致市场趋紧。

高盛集团分析师在报告中表示,布伦特原油价格2023年将朝着每桶125美元的预期上涨。(王峻)

## LNG出口创纪录 导致美国气价飙升

本报讯 据美国油价网报道,由于欧洲试图在冬季前填满储气库,美国天然气对其来说至关重要。但创纪录的美国液化天然气(LNG)出口量也导致美国气价飙升,美国当前气价比10年前高3倍。

其实一开始,美国LNG供应就不够。能源分析师莱克蒙3月以来多次警告说,虽然美国天然气储量丰富,但并没有全部开采出来。

此外,还有价格问题。目前,欧洲天然气期货市场的价格曲线很“疯狂”,相比之下,美国LNG很有价格竞争力。但这并不意味着美国LNG便宜,欧盟填满储气库的费用增至过去的10倍。

今年早些时候,投资公司Goehring & Rozencwaig预测,美国气价将继续欧洲之后大幅上涨。美国气价飙升的原因是天然气供应紧张,以及美国LNG生产商作为欧洲最大天然气供应商的新角色。Goehring & Rozencwaig还预测,美国天然气将接近稳产期。

目前,美国天然气产量正强劲增长,因此近期气价有所下降,但仍远高于过去几十年的平均水平。据英国《金融时报》报道,今年夏季,美国几个州的州长虽然在给能源部部长格兰霍姆的信中写道,“我们赞赏拜登政府与欧洲盟国合作,扩大对欧洲的燃料出口”,但他们也请求拜登政府帮助康涅狄格州、缅因州、马萨诸塞州、新罕布什尔州、罗德岛州和佛蒙特州提供冬季所需的LNG。这意味着,这些州长要求拜登政府减少对欧洲的LNG出口量,将部分LNG转向当地消费者。

这些州长的信可能是拜登政府将面临更多麻烦的信号。当然,由于美国消耗的天然气都是自产的,这种麻烦程度远不及欧洲。但消费者或企业并不欢迎价格上涨,尤其是在抗击通胀期间。英国《金融时报》报道称,“由于天然气和电力价格上涨,LNG出口已致美国通胀大幅上升”。

目前,没有迹象表明拜登政府准备向LNG出口商施压,迫使他们将更多LNG留在国内,但随着北半球冬季的到来和能源消耗攀升,来自消费者组织的压力可能增加。(张雪)

## 欧洲能源短缺 政府或已无牌可打

本报讯 据美国油价网近日报道,欧盟领导人试图找到一个持久的解决方案,以缓解日益恶化的能源短缺状况。美国能源部前部长布鲁蒙特表示,“最容易的政策就是通过一项法案,提供资金给公民支付电费”。

英国《金融时报》近日报道称,欧盟正寻求对成员国企业的全面控制权,如告诉企业生产什么产品、生产多少产品,以及向谁出售产品等。欧洲商业联合会高管巴里萨斯表示,“这可能迫使成员国无视合同,迫使企业披露商业敏感信息”。

过去一年,欧洲气价飙升了400%。能源短缺状况实际上去年下半年就已开始,今年的地缘政治冲突只是使本已糟糕的局势雪上加霜。

欧盟委员会主席冯德莱恩近期所说的自产清洁能源也不是解决方案。欧洲将迎来一个艰难的冬季,除了对能源市场的直接干预,欧洲各国政府并没有太多牌可打。(李山)

## 石化员工团购网

百万石化员工专属优惠购物平台



石化员工团购网 石化员工团购网 石化美旗网店  
公众号 商城 (京东)

咨询热线: 4000-700-838



中国石化供应商

## 锡安达防爆电机 与世界同进步

电话:0510-83591888 83591777  
网址:http://www.xianda.com  
单位:江苏锡安达防爆股份有限公司