

OPEC+破裂 份额争夺战打响

OPEC+谈判破裂，协议3月底到期后成员国可自由生产，沙特暗示其产量可达到1200万桶/日的纪录水平。海外疫情仍在爆发之中，意大利、伊朗每日确诊数仍呈指数增长，欧美其他发达国家以及印度均面临较大风险，需求端损失难以弥补。市场恐怕需要美国页岩油大幅减产且海外疫情得到控制，才能企稳。上一次倒逼美国减产时，2016年初原油价格一度跌破30美元。今日外盘早盘直接大幅跳空杀跌，若有内盘空单建议继续持有。

OPEC+减产联盟谈判破裂，尽管出乎意料，但也并非无迹可寻。归根到底，持续3年多的减产使得俄罗斯失去不少市场份额，其进一步减产的意愿有限，其财政对低油价的忍耐力也较沙特更强。俄罗斯在减产态度上一直较为消极，2019年绝大部分时间均未能100%执行减产计划。目前的供需过剩程度，进一步减产也未必撑得住价格，那不如倒逼美国页岩油厂商减产吧。

21日市场传出沙特正考虑与俄罗斯断绝同盟关系的消息，一度引发市场恐慌。但随后沙特方面辟谣，称此报道是“荒谬和无稽之谈”。尽管沙特极力推动扩大减产，但2月以来俄罗斯始终表示可以延长减产协议，并不同意扩大减产额度。3月5-6日的会议也因此并未在2月中旬提前召开。

5 日 OPEC 提出于第二季度扩大减产 150 万桶/日，此外沙特与海湾国家还考虑额外减产 60 万桶/日。配额分配方面，OPEC 成员国将减产 100 万桶/日，而以俄罗斯为首的非 OPEC 盟国将减产 50 万桶/日。但 6 日 OPEC+ 的共同会议上，俄罗斯拒绝了扩大减产的提议，最终推迟了 6 小时的正式会议草草收场，未达成任何协议，4 月起原协议到期后 OPEC+ 原油生产将不受任何限制。此前 OPEC+ 减产规模为 170 万桶/日，沙特还自愿额外减产 40 万桶/日。OPEC+ 联合技术委员会将于 3 月 18 日举行会议，但预计短期难以再次形成减产同盟。6 月 9 日 OPEC 将再次召开部长级会议。

3 月 7 日沙特阿美将 4 月所有美国石油销售价格下调 7 美元/桶，将亚洲石油销售价格下调 4-6 美元/桶，并下调欧洲石油销售价格。同时，沙特还私下告知市场参与者，如有需要将增加产量，甚至达到 1200 万桶/日的纪录水平。

此前俄油子公司受美国制裁以及利比亚供应中断也未能改变原油市场颓势，显示出市场处于供需过剩状态。2 月 18 日美国财政部宣布制裁俄罗斯石油公司旗下贸易子公司，5 月 20 日开始执行。届时或将导致委内瑞拉出口减少约 50 万桶/日。1 月中旬利比亚因武装力量关闭通往港口的输油管道使原油无法出口，导致油田产量由 12 月 110 万桶/日下降至 2 月 20 万桶/日的九年低位。

市场恐怕需要美国页岩油大幅减产且海外疫情得到控制，才能企稳。目前美国产量 1300 万桶/日左右，其页岩油成本据称在 40-45 美元/桶附近，上一次倒逼美国减产时，2016 年初原油价格一度跌破 30 美元。

受疫情冲击影响需求，中石油、中石化已被迫降低炼厂负荷，据悉 2 月及 3 月将削减原油需求共约 100 万桶 /日。山东独立炼厂也将开工率降至一半以下。2 月份 EIA、IEA、OPEC 三大机构分别将今年原油需求增速预期下调 31 万桶/日、36.5 万桶/日、23 万桶/日。近期国内疫情已得到很好控制，企业正逐步有序复工，此外中国政府也加大了逆周期调节力度，以缓解其对经济增长的冲击。

但是近期海外多个国家疫情相继爆发恐将对全球经济以及原油需求产生新一波冲击。5 日 OPEC 指出，2020 年全球石油需求增速预计为 48 万桶/日。较 2 月月报时预测的 99 万桶/日减半，这体现了海外疫情的影响。IHS Markit 研报预计第一季度全球石油需求可能下降多达 380 万桶/日，这将是历史上最大的萎缩。目前意大利、伊朗每日确诊人数仍在持续上升过程中。韩国每日确诊人数初步得到控制。此外、美国、德国、法国、西班牙、比利时、英国近日确诊病例增加幅度也显著加快，潜在风险很大。印度近期也确诊多起，未来风险不容忽视。尽管伊朗、伊拉克等

重要原油生产国面临疫情威胁，但供应端受冲击的概率较小，各国经济上的损失及原油需求端的影响是主要的。

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。