

沙特石油设施遇袭，油价短期波动增加，长期仍有下行压力

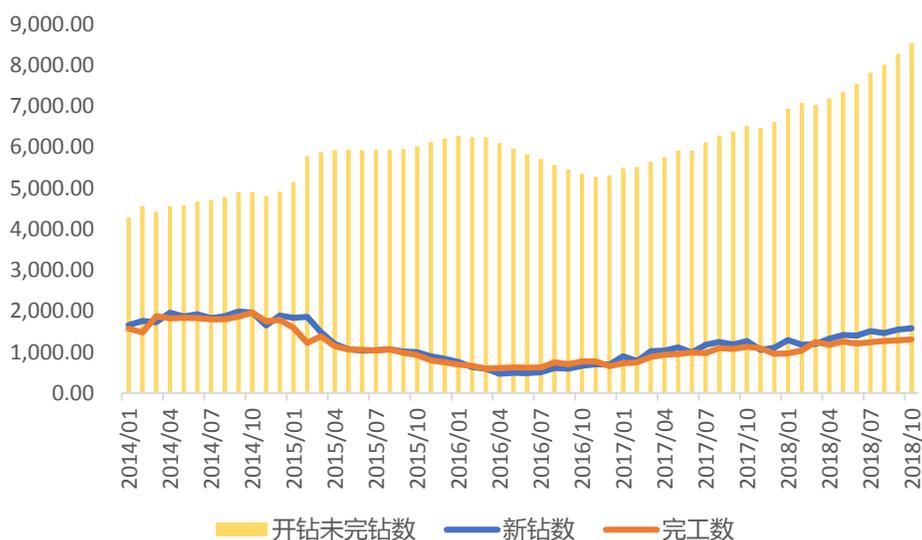
沙特阿拉伯内政部当地时间9月14日发表声明说，当天凌晨，有数架无人机袭击了沙特国家石油公司（阿美石油公司）的两处石油设施并引发火灾。袭击致使沙特阿美两个工厂暂时停产，这将导致沙特近一半的石油产量被削减，减产幅度高达570万桶/日，占全球日产量的5%以上。沙特何时恢复产量尚不可知。主要关注点如下。

第一，在短期，沙特此次被迫大幅减产，原油价格波动性增加。2019年9月16日，沙特遇袭后的第一个交易日，Brent原油期货价格大幅上涨，最高涨幅超过了19%，引起了市场的恐慌。市场的恐慌情绪主要来自于以下两个方面。一方面，OPEC内部难以补足沙特减产导致的供给缺口。虽然2019年以来，OPEC施行了减产计划中，但目前OPEC有效闲置产能约为320万桶/天，内部很难填补沙特大幅减产造成的供给缺口，引发了市场对于原油短期供给能力的担忧。另一方面，中东地缘政治风险迅速上升。沙特此次石油设施遇袭，背后映射出中东地区地缘政治问题严重。这次袭击暴露了沙特等传统产油国在防护石油基础设施方面的“软肋”，提高了石油价格中的中东地缘政治风险溢价水平。石油价格大幅波动的持续时间主要取决于美国动用多少石油储备稳定石油供给，以及沙特石油生产恢复进度。

第二，中长期，石油价格仍取决于供需双方的变化，面临下行压力。这次袭击在短期影响了石油供给，造成油价大幅波动。但在中长期，石油价格仍将取决于供需关系。从供给方看，美国作为第一大石油出口国，对油价影响不容小觑，其他产油国为了争取市场份额，也不会轻易大幅减产。美国开钻未完工油井的数量可知，美国原油产量还有非常大的上升空间（见图1）。充足的页岩油产量和更低的开采成本使得美国拥有更多的调整全球石油供给水平的能力和空间，通过增加供给影响原油价格。低油价更符合美国的利益，具体表现为：一方面，高油价引发的通胀不利于美国经济增长。美联储逐渐退出加息通道，并于2019年8月宣布降息，希望利用降息刺激美国经济。油价短

期内快速上涨将推升通货膨胀,降低美国货币政策效果,压缩美国未来降息的空间。另一方面,高油价不利于实现美国的战略意图。高油价促进俄罗斯等以石油出口为经济支撑的石油出口国的经济发展,将削弱美国的国际地位。美国没有通过限产提高国际油价的动力。其他产油国担心市场份额被挤占,也不会贸然进行大幅减产。因此,在中长期,石油供给格局很难发生变化,石油供给总量保持稳定。

图1 美国钻井数量(口)



资料来源: EIA, 中国银行国际金融研究所

从需求方面看,世界经济复苏仍具不确定性,需求不足难以长久支撑高油价。2019年以来,全球经济仍呈现下行的态势,且复苏的迹象并不明显,世界银行、经合组织、IMF 等机构纷纷下调 2019 年全球经济增速预期。作为经济生产的必要原料,石油需求与经济增长具有显著地正相关关系。经济增长放缓,必然也将导致石油需求的下降。缺乏需求的有效支撑,高油价便成为空中楼阁,导致“高油价——需求萎缩——油价下降”现象,石油价格长期下行压力依旧明显。

(点评人: 中国银行国际金融研究所 郝毅)

审稿: 边卫红
单位: 中国银行国际金融研究所
联系方式: 010 - 6659 2776

联系人: 郝毅
单位: 中国银行国际金融研究所
联系方式: 010 - 6659 5319

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_10044

