

原油价格战打响 国内成品油重回5元?

俄沙美原油市场三国杀博弈,致国际原油一日闪崩31%,全球股市重挫

OPEC谈判破裂,国际原油创近30年最大跌幅,一日闪崩31%,全球股市重挫。

布伦特原油在3月9日开盘一度暴跌31%,而后收窄跌逾20%,最低触及31.02美元/桶,创1991年1月美国在伊拉克发动战争以来的最大跌幅。而此前一个交易日,布伦特原油已暴跌10%。同时,科威特股市暂停交易,指数下跌10%,沙特股市跌逾8%。

股市方面,3月9日,上证指数低开1.56%,创业板指低开近2%。石油板块领跌。截至收盘,沪指跌超3%,深指、创业板指跌超4%,两市3234只个股下跌。

从周边市场看,亚太股市收盘全线大跌,韩国综合指数跌4.19%,刷新2019年8月末以来低位;日经225指数收盘跌5.07%,刷新2019年1月初以来低位;澳大利亚ASX200指数跌7.9%;新西兰NZX50指数跌2.94%。

欧洲主要股指周一开盘大幅下跌,欧洲斯托克50指数跌7.5%,德国DAX指数跌7.4%,英国富时100指数跌8.3%,西班牙IBEX35指数跌7.6%。美股道琼斯工业指数也大幅下挫,截至3月6日,道指收跌逾250点,盘中一度跌近900点,标普500指数收跌1.7%,纳指收跌1.87%。

然而,避险情绪助力黄金暴涨。3月9日,现货黄金一度站上1700美元关口之上,最大涨幅为1.64%。

从原因上看,在上周五,欧佩克与俄罗斯谈崩,无法达成进一步减产150万桶/日的协议。上周六,沙特用降价、增产发动“全面油价战争”。

油价是否会保持低位?国内成品油会否重回5元时代?新京报记者采访了天风期货研究所所长贾瑞斌、金联创石油首席研究员钟健、上海石油天然气交易中心高级研究主管瞿新荣。



1、国际油价大跌原因是什么?

需求塌方、价格泡沫 减产协议内部起冲突

贾瑞斌:本周原油重挫,首先是受到需求萎缩带来的压力,随后,各产油国为自保,打破了过去脆弱减产协议,像沙特等国甚至选择增产来保障自己的财政收入,于是国际原油价格出现罕见性下跌。

钟健:目前可追寻这一次大跌的原因只

是减产失败及会后沙特的降价。这进一步表明,油价中因恐慌造成的价格泡沫已到极度膨胀的时刻。但这也恰恰说明,将是这次泡沫快要破裂的时刻,是大跌行情发生转机的前夜。

2、博弈集中方:沙特和俄罗斯将如何出牌?

减产谈判大门依然敞开 俄罗斯跟沙特多要筹码

贾瑞斌:对产油国来讲,现在想要抱团减产可能也无法解决问题。一般来讲,沙特成本最低,伊朗等国次之,俄罗斯居中,页岩油成本较高。从目前价格看,页岩油已处于明显亏损状态,需要沙特、伊朗等国共同减产以提振价格,但对于沙特、伊朗等国来讲,自己大量减产会明显损失收入,而受益者却是俄罗斯、美国等国家,因此这并不是一个明智的选择。

瞿新荣:油价的博弈主要集中在沙特跟俄罗斯之间。其实,2018年12月份减产以来,沙特承担了大部分减产份额,丢失了相当一部分市场,那么,沙特的诉求主要是沙特阿美的股价能够稳定、油价保持在一定水平。

俄罗斯同样作为原油出口国,如果不减产,沙特不可能自己去减产。所以俄罗斯之所以这样做,可能是想跟沙特多要一些政治筹码。其实俄罗斯一直在考虑减产问题,也

做好了油价走向42美元/桶的准备。但俄罗斯也担心跟着沙特联合减产让美国占了最大的便宜。

钟健:对于沙特而言,在未完成境外股票上市前,沙特带领OPEC联盟的减产行为会继续进行下去,并力争将油价保持在60美元/桶以上。在此期间,OPEC联盟还需存在;沙特通过联盟获得的政治地位,还需通过多做贡献为交换;尽可能维持OPEC减产联盟的合作关系不破裂,还需继续宽容俄罗斯。因此,减产谈判的大门仍需要敞开着,有一个市场满意,内部谅解的减产方案形成就是大概率事件。

对于俄罗斯而言,在会议之前并不是完全拒绝减产,只是有条件地减产。从外媒逐步披露的报道可见,由于会议期间发生了一些临时变故,使得OPEC与俄罗斯的分歧加大。

3、油价下跌是暂时性的还是趋势性的?

与此前大跌基本面不同 油价或在2-3季度反弹

贾瑞斌:从中期来看,疫情终将过去,需求迟早会逐步恢复,因此油价的下跌也是暂时性的,或是过度恐慌的。

瞿新荣:价格要震荡一段时间,但还是短期,不会是趋势性的。因为低油价,沙特和俄罗斯都受不了,美国页岩油产量也会下降,因此可能在2-3季度随着需求复苏,油价开启反弹。

钟健:这种价格极端大跌状态(仅2天就跌去15美元)却严重缺乏基本面支持。这与2018年油价大跌背后是美国金融危机爆发,资本市场中的资金流动性严重短缺不同,也与2014年下半年油价大跌背后是“沃克尔规则”执行期将在2015年7月履行,强迫各金融资本疯狂从包括石油期货市场中撤资

不同。这一次大跌几乎全是因减产失败以及沙特以降价、准备放量而形成的恐慌情绪造成的。



4、对中国是好事,还是双刃剑?

双刃剑:降低了进口成本 也会导致部分产业链上下游企业亏损

贾瑞斌:中国大量的原油依赖进口,国际油价下跌有助于降低原油的进口成本。但原油价格下跌后,会导致能源与化工产业链商品价格的同步下跌,并导致部分产业链上下游企业出现实质性的亏损。如果原油价格长期处于低位,将会明显对中国的石化产业形成负面冲击。因此能源价格快速下跌是对中国的一把双刃剑。

考虑到原油价格不会长期处于低位,

我们建议政府在价格相对较低的位置适当增加原油储备,并对部分临时有困难的生产企业加以补贴或技术支持,以维持整体行业的相对稳定。

瞿新荣:对于中国来讲,肯定是利好。中国是最大的原油进口国,高达70%的原油对外依存度,天然气45%对外依存度,原油、天然气价格降低肯定是对中国的成本控制有帮助。

5、对国内成品油价格有何影响?

5元时代可能重现 炼油企业利益价差或持续走宽

贾瑞斌:国内成品油调价窗口将于一周后开启,适逢原油在该周期内出现了20%以上的大跌,预计成品油价格必将出现显著回落。价格下调幅度有望超过500元。行情激烈的话,可能重现5元时代。

瞿新荣:对于成品油价格来讲,根据

发改委的调价规定,当国际原油价格在40美元/桶以下时,成品油价格就不再跟国际原油的价格下调。这就相当于给成品油一个低价,那对于一个炼油企业来说,利益价差就会走宽,对于炼油企业也是利好的。如果油价不反弹的话,下次调价进入5元时代问题不大。

【故事】

期货分析师的十二时辰

3月9日上午,期货正遭受有史以来最激烈的抛售。期货分析师作为业内信息的枢纽,也正在经历最忙碌的一天。

“从上周末就没闲着”,某机构原油期货分析师夏冬(化名)告诉记者,给前期备货多的客户做得最多的就是“安慰”。从昨天八点到晚上就开了两个电话会议,还有7、8个客户在微信上询问。

“实际上市场对于原油价格暴跌已经有了判断。”夏冬在原本预计8:20发布的报告中提示了原油价格大跌的风险,但没想到的是,8点开盘市场就一路大跌,跌破35美元/桶。

在之后8小时的电话会和微信沟通中,夏冬感受最深的莫过于客户情绪严重分化:前期备货少的,集中在怎么抄底上,前期备货多的,则颇为沮丧。

某期货研究所所长甄飞(化名)对记者表示,周末时候就知道周一肯定不平静,从周末就陆续准备资料,早上7点起来后就“忙到起飞”,一方面需要安排做好市场研究工作,另一方面也要对接客户。

“日久见人心,活久见原油”。最后,

甄飞自己发了这样一条朋友圈。

金联创原油高级分析师奚佳蕊比以往早起了20分钟,因为知道今天会格外忙碌。“客户刚拿了一亿的货问我抛不抛。”

奚佳蕊对记者表示,3月9日早上八点刚过,看到原油价格暴跌的情况,其第一时间的感受是“果不其然”。较之以往,今天的她早起了20分钟。

作为原油分析师,她一直在关注欧佩克会议的进展,“3月6日欧佩克谈判靴子落地,就已经想到了今天的局面。”但市场的反应却让她超乎预期。“从8点起,我的手机、座机、微信、QQ、钉钉全部爆满,所有聊天工具就没停过。”

让她印象最深的就是中午一个客户的来电,让她感受到客户超乎寻常的压力,“他说3月8日刚拿了1亿的货,现在原油跌成这样,该不该出?还是说存到什么时候合适?”

像这样上亿的生意并不少见,忙到5点后,电话才渐渐少了,才有时间聊聊天,“惊心动魄”的一天。

中国工信部就“减配门”约谈特斯拉 责令立即整改

据中国工信部网站消息,2020年3月10日,工业和信息化部装备工业一司针对特斯拉Model 3车型部分车辆违规装配HW2.5组件问题约谈了特斯拉(上海)有限公司。责令特斯拉(上海)有限公司按照《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》有关规定立即整改,切实履行企业主体责任,确保生产一致性和产品质量安全。

此前,特斯拉国产Model 3遭消

费者投诉称《环保随车清单》显示的自动驾驶硬件HW3.0版本被“减配”为性能相差21倍的HW2.5版本。

3月3日中午12时,特斯拉中国对这一事件发表官方说明,承诺为搭载HW2.5硬件的国产Model 3车主免费更换HW3.0硬件。值得注意的是,特斯拉不仅在声明中没有提及任何赔偿,甚至连CEO马斯克面对这一棘手问题也在社交平台上表示:不赔偿、不道歉。

此外,不少车主反映,进口版Model 3也存在同样的“减配”问题且没有被受理。中新经纬记者此前咨询特斯拉售后人员时,对方表示:“预计将在第二季度对进口Model 3进行免费升级。”

此后,当地时间3月5日,埃隆·马斯克(Elon Musk)在其Twitter上作出回应称,抱怨的用户实际并未订购完全自动驾驶(FSD),即使订购了FSD,甚至车辆

都交付了,用户也可能不知道计算机是免费升级的,本月晚些时候将会发布更多FSD功能。

目前,中国产特斯拉Model 3车型标配中包含了基础自动驾驶功能,车主如要升级到完全自动驾驶,需要再支付5.6万元(人民币)。

特斯拉官网显示,基础版辅助驾驶功能包括车辆能够根据其他车辆与行人在行驶车道内自动辅助实施转向、加速和制动。完全自

动驾驶能力包括:自动泊车(平行泊车和垂直泊车);自动辅助变道:在高速公路上自动辅助变换车道;自动辅助导航驾驶:自动驶入和驶出高速公路匝道或立交桥岔路口;超过行驶缓慢的车辆;智能召唤:停在车位的车辆会响应召唤,在停车场的任意角落找到您。并且即将推出“识别交通信号灯和停车标志并做出反应”,以及“在城市街道中自动辅助驾驶”两项功能。