



# 史无前例!美原油期货价格首次跌至负值 “负油价”时代来了?

见证了美股熔断、负利率,负油价让我们再次见证历史。  
当地时间20日,美国西得州轻质原油价格结算价收于每桶-37.63美元,这是石油期货自1983年在纽约商品交易所开始交易后首次跌入负数交易。油价负数意味着将油运送到炼油厂或存储的成本已经超过了石油本身的价值。

## 原油期货价格暴跌 为何会出现“负油价”

受美国石油市场供应严重过剩、合约即将到期以及得克萨斯州将决定是否减产等因素影响,纽约原油期货价格20日早盘低开,盘中持续走低,尾盘加速下跌,收盘时罕见跌入负值。即将于21日到期的纽约商品交易所5月交货的轻质原油期货价格下跌55.90美元,收于每桶-37.63美元,跌幅为305.97%。而纽约商品交易所6月交货的轻质原油期货价格也大幅下跌18.37%,收于每桶20.43美元。6月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌2.51美元,收于每桶25.57美元,跌幅为8.94%。

油价为何会跌到负数?

石油作为一种商品,价格由供需关系决定。高盛表示,油价暴跌是石油市场史无前例供给过剩的表现。石油输出国组织(欧佩克)和主要产油国的减产行动要在5月1日才开启,所以在此之前近期受疫情影响,需求大减导致存量激增,市场供需严重失衡,进而出现油价暴跌。

值得注意的是,当前影响油价的最主要因素不是生产成本,而是库存,特别是在内陆产区。疫情引发了基础设施和交通物流不畅等问题,原油很难外输或储存。纯粹为了经济性而停产是有风险的,所以生产仍在继续。如果储罐库容不够或者存储成本过高,生产商不得不赔钱让买家拉走。

卖不掉的石油能不能烧了或者倒了,为啥非要赔钱卖出?

如果倾倒、焚烧,造成的环境污染所带来的处罚比亏本卖要严



重得多,所以亏本卖是生产商迫不得已的选择,也是最佳选项。而众多中小石油企业将面临破产风险。

## 1.6亿桶原油“漂”在海上 供需矛盾短时间难化解

从沙特开打“价格战”伊始,布油从50多美金回落至30美金,能化市场普遍蔓延抄底情绪。

当地时间20日的白宫记者会上,特朗普宣布将利用当下国际油价暴跌的时机购入7500万桶原油,以加强美国石油战略储备。

耐人寻味的是,美国能源信息署(EIA)数据显示,美国原油库存连增12周,已攀升至近3年新高。

截至4月10日当周,美国原油库存较此前一周增加1924.8万桶,远超预期的1167.6万桶,前值增加1517.7万桶。美国原油库存已连续12周增长,涨幅续刷纪录新高,原油总库存水平已创2017年6月以来最高水平,美国汽油库存则处于纪录高位。位于俄克

拉何马州库欣(Cushing)的储油罐的储存量目前已达到69%,高于四周前的49%。在这样的情况下,原油生产商只能通过削减未来数月的采油量并降低近月的原油价格,来削减库存,降低生产成本。

此外,兴证期货认为,在需求端严重悲观的情况下,进入5月之后,以减产协议规定的全球供应的削减并不能改变油价运行方向,预计油价将维持底部宽幅震荡的格局。

独立研究咨询公司Energy Aspects首席石油分析师阿姆里塔·森表示,考虑到全球经济受到疫情的冲击,原油需求的复苏将是非常渐进的,因此这些减产充其量只是为油价提供短期的支撑,但不会使油价上行。

另外,由于产生过剩,如今各大储油空间都已经囤得钵满盆满,就连漂在海上的都有1.6亿桶,能装的油轮也都装满了,仅消化库存就需要很长一段时间。

因此,供需矛盾短时间不会

被化解,那抄底的风险也就可想而知。

## 原油库存增长 生产继续或无处存储

雷斯塔能源公司高级副总裁兼石油市场负责人比约纳尔·通海于根说,全球石油供需不平衡的问题开始真正地通过价格显现出来了。由于原油生产继续处于相对未受影响的状态,石油储备设施在日渐被填满。目前全球能储存多少原油没有精确的估计,普氏能源资讯公司的分析师估计为14亿桶,到4月底可能将有90%的存储空间被占满。开采出的原油无地存储可能会是即将面临的大问题。

美国能源信息署上周也公布,上上周美国原油库存环比增加1900多万桶,连续两周创纪录增长且连续12周增加。这些数字意味着,贸易商很快就没有足够空间来储存原油了。

国际能源署15日发布报告预计,4月全球原油需求同比降幅达到每日2900万桶,是1995年以来最低水平。报告说,5月和6月全球原油需求仍将大幅下降。

石油输出国组织(欧佩克)与多个非欧佩克产油国日前达成的石油减产协议执行缓慢,执行程度存在风险以及部分产油国未能做出明确减产承诺,这些因素都令市场继续承压。

多数市场分析人士也认为,减产协议无助于缓解4月原油供应过剩,油价需进一步走低来倒逼更多油气公司减产或停产,从而使市场恢复供需平衡。

齐鲁晚报·齐鲁壹点  
记者 李晓东 郭春雨 综合

延伸调查

## 成品油价格 会不会下调

“负油价”消息一出,肯定很多人会产生疑问,加油要倒贴钱了?

这里需要强调的是,负油价只是期货价格,并非现货价格。

齐鲁晚报·齐鲁壹点记者从卓创资讯了解到,目前国内成品油市场对此反应较为平淡。21日国内主营及山东独立炼厂成品油价格虽然有所下滑,但跌幅有限。截至4月21日,国内主营单位各大区汽、柴油价格下跌空间多在50-150元/吨,山东地炼、柴油价格下跌空间多在20-100元/吨,并未出现大跌现象。

除了目前公共卫生事件对国内影响已经削弱等因素外,就目前的定价机制而言,由于原油价格始终低于40美元/桶地板,国内成品油调价按下了“暂停键”,此次原油大跌对终端加油站也几无影响,国内成品油调价窗口仍未开启,这意味着消费者加油成本暂无波动。因此,本次原油价格大跌对终端成品油市场暂无影响。

后期来看,供应严重过剩的背景下,国际油价需求恢复情况是指引未来原油走势的关键性因素。

国内市场方面,临近月末,新一轮月度任务或将开启,主营销售单位面临任务压力。此外,前期业者囤货操作频繁,但下游需求消化偏慢,客存压力偏大。因此,本月月末及5月初,市场需警惕价格下行的压力。

调价方面,目前定价机制而言,只有在当周期原油均价大于40美元/桶时,调价窗口才会如约开启。目前原油价格尚有20美元/桶的差距,因此卓创预计短期内国内成品油市场或延续不作调整的局面。

齐鲁晚报·齐鲁壹点  
记者 冯冬宁

外 鲁卫消证字(2020)第1001号

## 防疫期间清洁专用

邮箱: fulaichunswghyxs@126.com

山东浮来春生物化工有限公司 出品  
国美酒业集团股份有限公司 监制

服务热线



### 规格

|                 |       |
|-----------------|-------|
| 浮来春 75%酒精消毒液    | 500ml |
| 浮来春 75%酒精消毒液    | 1.5L  |
| 浮来春 75%酒精消毒液    | 4L    |
| 浮来春 75%酒精消毒液    | 5L    |
| 浮来春 75%酒精消毒液    | 10L   |
| 莒国故城 75%医用酒精消毒液 | 480ml |