

沙特宣布大幅下调官方石油售价并提高产量，降幅为 30 多年来最大，每桶下调 6 至 8 美元

石油价格战开打？ 高油价时代终结？

世界头号石油出口国沙特阿拉伯 7 日宣布，自 4 月份开始大幅下调官方石油售价并提高产量。

国际油价 8 日一度下跌约 30%，创下 1991 年海湾战争以来最大跌幅。本轮暴跌缘于沙特阿拉伯与俄罗斯就原油限产谈判破裂，导致主要产油国同盟瓦解，进而引发全面价格战。

这一消息导致国际原油期货价格大幅跳水，投资者避险情绪急剧升温，股市期指下挫，美国 10 年期国债收益率再创新低，黄金期货价格突破每盎司 1700 美元关口。



到创纪录的 1200 万桶。

一些市场分析师认为，沙特正发动一场“全面价格战”，着眼点由“限量维持油价”调整为“增量保

市场份额”，令市场预期发生重大转变。当前，国际油价同时承受三方面压力：一是新冠疫情全球蔓延，已显著遏制原油需求；二

是沙特主动大幅降价，可能引发产油国跟随，竞价更激烈；三是沙特大幅增产原油，加剧供需失衡。

内幕

俄沙分歧加剧

《华尔街日报》8 日披露，因担忧新冠肺炎疫情冲击原油需求，沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼最近数周积极游说俄罗斯加入新的限产计划。

沙特官员说，2 月早些时候，穆罕默德推动父亲、沙特国王萨勒曼·本·阿卜杜勒-阿齐兹致电俄罗斯总统弗拉基米尔·普京，寻求俄方合作。普京同意与沙特国王萨勒曼通话，但拒绝承诺实施新的限产计划。

石油输出国组织（欧佩克）本月 5 日提议主要产油国额外减产，并把现有减产计划时限从 3 月底延长至今年年底。6 日，欧佩克与非欧佩克产油国在奥地利维也纳举行联合部长级会议。双方减产磋商因俄方态度坚决而宣告破裂。

后果

油价大崩盘

产油国限产联盟实质性解体后，沙特宣布 30 多年来的最大降价措施。沙特国家石油公司（沙特阿美）7 日就下月交付的原油向亚洲、欧洲和美国等地区客户提供史无前例折扣，原油价格每桶下调 6 至 8 美元。同时，沙特计划下月将石油日产量提高到超 1000 万桶水平。沙特官员说，在必要情况下，沙特甚至可能把日产量提高

策略

大国各有算盘

消息人士说，俄方在产油国部长级会议上明确表示不再限产，认为在需求萎缩之际，限产只会让美国页岩油产业渔利。俄罗斯过去数年限制原油产能，让美国页岩油趁机扩大全球市场份额。俄罗斯世界经济和国际关系研究所主任亚历山大·登金认为，俄政府“决

定牺牲‘欧佩克+’以遏制美国页岩油生产商，并惩罚美国扰乱’俄欧间北溪天然气管道二线项目。“当然，激怒沙特可能有风险，但这是俄罗斯当前的策略——各种利益的弹性再平衡。”

《金融时报》认为，沙特显然有意惩罚俄罗斯，佐证之

一是它对欧洲市场的降价幅度最大，而欧洲是俄罗斯的主要原油出口市场。彭博社推断，沙特的策略可能是以最快、最突然的方式给其他产油国造成最大痛苦，迫使它们回到谈判桌并同意减产，随后迅速降低产量以扭转供需格局。

影响

沙特阿美跌破发行价

沙特阿美公司 9 日开盘暴跌 10%，交易一度暂停。8 日，沙特阿美公司以每股 31.9 沙特里亚尔（约合 8.50 美元）的价格首次跌破发行价。

纽约股市触发熔断机制

全球股市震荡，亚太股市 9 日集体大幅跳水。纽约股市 9 日暴跌触发熔断机制，收盘时纽约股市三大股指跌幅均超过 7%。这是 2008 年金融危机以来美股首次熔断。

俄罗斯央行暂停购汇

俄罗斯中央银行 9 日宣布，由于国际油价大幅波动，该行决定在今后 30 天内停止

地缘余波待显

不少分析师认为，沙特的增产策略能否促使俄方妥协仍是未知数。原油供给及价格走势的剧烈波动如果持续，将对全球经济乃至政治格局产生影响。

经济方面，委内瑞拉、伊朗等财政状况不佳的产油国预算将进一步萎缩；美国页岩油产业将遭受 2014 年以来的第二次冲击；

油价长期走低甚至可能减缓向可再生能源的过渡，进而阻碍各国气候政策推进；油价对通货膨胀影响广泛，可能令全球央行应对经济下行压力的努力更加复杂化。

政治方面，原油市场动荡带来更多疑问：财政收入骤减，一些产油国的政治、经济及社会稳定是否恶化？美国已由原油进口国变为净出口国，势必受到油价暴跌冲击，力挺能源产业的特朗普政府将如何应对俄方动作？失去能源共同利益束缚后，俄罗斯与沙特在中东的地缘政治分歧是否激化？

追问

1. 油价会否跌破 20 美元？

有分析认为，“2020 年，国际油价将跌到 20 美元”。也有分析师初步估算，一旦投机者解除多头头寸，布油可能从当前的 45 美元自由落体到 20 美元区间，甚至 10 美元区间。

国际油价是否会跌至 20 美元，业内表现出了不同的观点。金联创石油首席研究员钟健则表示，30 美元的极端价位是所有产油国均无法承受的，也是华尔街的金融资本不能接受的，更是特朗普为了大选利益而不能不闻不问的。

“从大的方向上看，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，并力争油价保持在 60 美元以上。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是大概率事件”。钟健表示，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。由此可见，俄罗斯并不是从原则上拒绝减产，还有解决的余地。

金联创分析师奚佳蕊告诉记者，“油价不可能跌至历史最低，我认为此次最低点应该在 25 美元左右”。当俄罗斯态度软化，油价也有可能出现报复性上涨的可能，如果俄罗斯强硬的态度持续下去，那么油价可能会跌到 25 美元左右，但不可能跌破 20 美元。

2. 对国内成品油价格有何影响？

业内机构分析认为，国际油价从技术上已经进入熊市，不排除短期仍存在进一步下行的风险，国内成品油“地板价”机制或触发，届时炼厂将迎来政策性套利机会。

按照 2016 年国家发改委发布的成品油价格形成机制，国内成品油价格调控设“天花板价”和“地板价”。其中调控上限（天花板价）为每桶 130 美元，下限（地板价）为每桶 40 美元。即当国际油价低于 40 美元时，汽、柴油最高零售价格不降低，炼厂端可能产生的超额利润将计提风险准备金，央企由财政部征收，地方企业由地方征收。

中金报告表示，考虑到地方企业受地方征收机关的监管力度远低于国有石油公司，地炼和民营大炼化有望从中受益。建信期货也认为，“地板价”机制触发，对于炼厂而言形成了政策套利机会。若油价进一步下跌，将在很大程度上刺激我国炼厂的原油采购，进而托底原油需求。此外，低油价对我国的战略储备也可能形成刺激。

中金报告指出，布伦特原油价格自年初以来已经下跌了近三分之一，考虑到炼厂连续作业和移动平均法计算原油加工成本的特性，预计今年首季炼油行业或面临较大的库存损失。当然，倘若未来油价止跌回升，炼厂将重新享受低加工成本的优势，取得库存收益。

综合新华社消息