



广州期货专题报告

原油期货

广州期货研究所 能源化工组



冻产会议结果落空， 后市谨防破位下跌	李友翔 原油期货研究员
	从业资格号：F3013619
	Tel:020-233826223
	Email:liyoxiang@gzf2010.com.cn
走势评级：	短期区间震荡
报告日期：	2016年4月18日

原定于3月20日在俄罗斯召开的冻产会议由于种种原因并未顺利举行。最后16国在4月17日于多哈就冻产进行协商，包括沙特、俄罗斯、科威特、伊拉克等。可惜协议最终尚未达成，主要因沙特突然转变态度，坚持伊朗不参与则沙特也不加入减产队伍。本次会议伊朗官员并未出席。

多哈冻产会议流产，油价开盘暴跌6%

在会议召开前夕，多哈冻产协议草案已公布于众，草案显示，每月日产量均值将不超过1月份水平，产量冻结暂时持续至今年9月底。届时产油国于10月在俄罗斯再次会晤以商讨协议实施效果以及继续寻求最佳方法确保原油市场健康发展。会议因沙特要求有变，故推迟一小时后进行。

会议过程较为艰辛。从北京时间下午14时会议开始，至晚上22时依然没有任何结果。在进入会议的头三个小时，主要争议在于冻产的措辞。最终会议并未达成任何结果，主要争议在于对冻产协议措辞存意见不一，特别是沙特因伊朗不加入协议而不断改变的立场。各产油国或在6月份就冻产再次进行协商。美国WTI原油期货6月主力合约北京时间6时开盘直接低开6.8%。

上次就冻产召开会议于2001年，俄罗斯、墨西哥、阿曼、安哥拉以及挪威承诺将供应缩减至50万桶/日，但是到2002年中，俄罗斯的产量实际上却在增加，减产的国家只有墨西哥和挪威。而这一次，上次减产的两个国家均为再次参与。

与12月初OPEC产能会议未达成任何协议类似，本次冻产会议流产或将触发油价新一轮下跌走势。

图表1、美国WTI原油期货合约CL1605



资料来源：文华财经、广州期货

科威特因反对降薪举行罢工，短期对油价起重要支撑

科威特在冻产会议举行同日举行“无限期”罢工，因政府准备裁剪他们薪资。此次罢工导致科威特石油能源供应量下降超 60%。科威特 2016 年一季度原油日均产量为 270 万桶/日，罢工将减少 160 万桶/日的原油产量。炼厂也纷纷降低开工率，炼油量从此前 93 万桶/日将至 52 万桶/日。但由于其原油库存充裕，能够满足其国内 2 个月的原油需求，加油站、机场、公共交通等均正常运行，并未因罢工受到影响。

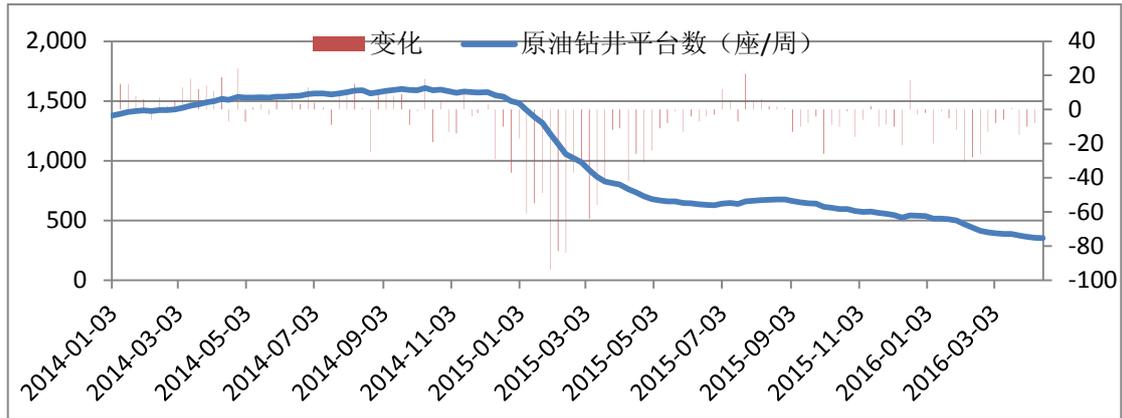
在全球油价大幅滑落的背景下，科威特对所有公务员将实行新的一套薪资计划，全国约有 2 万人将因此受到影响（石油员工在科威特归为公务员类别），意味着他们薪资和奖金都将减少。

虽说此罢工结束时间未定，但科威特正在寻求更多工人以弥补用工缺口，我们认为其罢工导致的原油产量及炼产开工率下降的影响将是短期的，但将会加大未来 1 至 2 月内油价波动幅度。

美国钻井平台持续回落支撑油价

我们此前提到过，二季度区间震荡，三季度看多是接下来的主旋律。三季度看涨很大因素归于美国产量出现的持续下滑，而钻井平台数量的下降目前逐渐传导至供给端。美国 Baker Hughes 最新数据显示，截至 4 月 15 日当周美国石油活跃钻井数减少 3 座至 351，在过去 16 周内有 15 周出现减少，续刷 2009 年 11 月以来新低。当周美国石油和天然气在线钻井总数减少 3 座至 440 座，较去年同期减少 514 座。

图表 2、美国钻井平台数量



后市展望

由于多哈冻产协议落空，基本符合市场的判断，我们认为协议未达成对油价是利空影响，因此前与会国将冻产基数定位 1 月 11 日原油产量，但没有达成协议并不代表产量会大幅增加或减少，更多的将是维持当前产量不变或小幅增加，特别是伊朗在制裁解除后急需资金进行产能扩张，从而增加其产量及出口量。伊朗产量的上升将是未来供给端压力的主要来源。而周日科威特发生的大规模罢工事件，造成约 60% 产量及炼产开工率的下降或仅仅是短期行为，随着科威特正寻找着更多工人弥补用工缺口，罢工造成的不良影响将减弱。外加海湾国家即将进入炼厂检修季以及 1 季度全球原油需求的回暖，这些利多因素均对目前下跌的油价起到重要支撑。

我们预测美国 WTI 原油期货价格将在 35 至 42 美元/桶区间运行，重点关注国际油价下方 35.38 美元/桶一线支撑力度。综合上诉原因我们认为下破的可能性虽然较小，但如果市场情绪持续悲观，前期支撑位被击穿后很大概率出现新的趋势性下跌行情。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。