

4月1日，美国WTI原油4月期货下跌17美分，跌幅0.8%，报20.31美元/桶，盘中一度跌至19.93美元的低点。美国WTI原油上周下跌4.1%，3月份下跌54%，第一季度下跌66%。布伦特原油5月期货下跌1.41美元，或5.3%，报24.94美元/桶。布伦特原油价格在上周下跌7.6%，上个月和第一季度分别下跌了48%和61%。无论是当月还是第一季度，美国WTI原油和布伦特原油皆创下了有史以来的最大跌幅。

价格战“剑指”页岩油

国际原油市场承受着供需双重压力，沙特和俄罗斯的价格战仍将持续，对于这场史诗级博弈的结果，高盛的原油研究主管认为，或将是沙特、俄罗斯和美国页岩油三方联合减产1000万桶。

虽然牺牲收入有助于沙特在短期抢回一定的国际市场份额，但俄罗斯的原油出口多数是长期协议，且依赖管道运输，沙特其实很难通过价格战直接抢夺俄罗斯市场份额，更不可能将俄罗斯的产能逐出市场。

事实上，自2016年沙特和俄罗斯组成OPEC+联合减产以来，沙特一直在主动的承担减产的主要责任，因此沙特从2016年与俄罗斯联手减产开始就一直是输家，市场份额一直在缩小。而俄罗斯可以说是减产的既得利益者，因为俄罗斯的凝析油也被算在减产份额里面的。结果就是，俄罗斯在表面上与沙特联手减产，但只减了凝析油产量，原油产量不降反升。

如果说原先OPEC+减产是为了对冲美国原油自给能力的上升，以及美国对国际原油供给需求的减少；那现在沙特和俄罗斯再继续减产，就是给美国页岩油企业送市场份额。美国在2018年一举超越了沙特和俄罗斯，成为了全球第一大原油生产国。

所以，此次沙特和俄罗斯石油价格战，剑指美国页岩油企业。因为沙特、俄罗斯和美国已经在石油市场上形成新格局，在这样的情况下，OPEC+继续减产下去，受益方将是美国。

页岩油企业危机初现端倪

EIA周三公布的每周石油数据显示，上周原油库存增加了1,380万桶，达到三年来的最高水平，随后油价一度下跌6%。汽油库存增加750万桶，而预估为增加约195万桶，精炼油的日产量也增加了500万桶，美国原油产量仍维持在1300万桶/天的历史高位附近。

目前，美国页岩油公司综合生产成本48美元以上。短时间来看，很多页岩油产商通过期货交易锁定高价交割的原油，可以暂时撑一段时间，但是如果油价长期保持低

位，美国页岩油大批量倒闭不可避免。

页岩油企业的存货与否关系到美国就业和债券违约风险高低。若美国总统特朗普对页岩油企业不采取支持政策，大量页岩油企业将受价格战影响而破产，特朗普在关键摇摆州支持率下降的概率将加大，这明显不利其今年总统的大选。特朗普近期对原油价格的关注程度也可以看出油价对其自身影响。现在的油价令所有的油企都无法盈利，其中美国页岩油企业只有五家公司还能在油价31美元时赚钱。

美国页岩油企业Whiting Petroleum周三在声明中表示，由于沙俄油价战，以及新冠肺炎疫情的冲击，导致了原油及天然气价格严重低迷，使得该公司必须进行财务重整。而如果油价维持在每桶30美元附近，生产商将被迫减少钻探活动，美国石油的日均产量可能面临大量减少。

总体而言，油价的持续崩溃可能会引发大范围的停产，因为在油价无法覆盖成本的情况下，对原油生产商最好的选择是将石油留在地下直到油价回升再继续开采。

受新冠肺炎大流行及沙特与俄罗斯的原油价格战影响，全球油价在3月出现暴跌，不过情况可能会变得更糟，随着陆上和海上的原油仓储空间减少，原油生产商变得进退两难，油价可能会在4月进一步走低。

正如高盛原油研究主管所预计，最终的结局大概率是美国和沙特及俄罗斯最终站到一起，公开操控全球的石油价格，解决目前原油市场的供需矛盾，届时油价也将恢复正常水平。投资者可关注，芝商所的WTI 原油期货（CL）合约的短空长多机会，较为激进的投资者在控制自身前提的情况下，也可以采取买入认购策略交易原油期货（LO1-LO5）远期合约，减少时间价值损耗的风险。

本文源自芝商所CMEGroup