

# 供应宽松 原油期货下行压力不减

□本报记者 王姣

中国经济增速放缓，市场加剧了对全球石油需求下滑的担心情绪。加之伊朗核问题前景乐观，全球原油供应过剩局面或进一步加剧，美国原油期货一度跌至94美元/桶下方。分析人士指出，2014年全球原油供给面趋于宽裕是多家机构的一致看法，短期来看，1月底前供应宽松依然对油价形成打压，而中国石油需求增速放缓更增添了油价下行的压力。

## 中国需求增速放缓

进入2014年以来，布伦特原油期货价格一直在106.3—107.8美元/桶之间徘徊。1月21日，3月布伦特原油期货再次下跌0.13美元至106.35美元/桶，跌幅0.12%；3月美国原油期货亦跌0.56美元至94.03美元/桶，跌幅0.59%。业内人士认为，周三油价的下跌明显受累于周一公布的中国宏观经济数据和中国石油需求数据。

“中国2013年石油消费录得逾20年来最慢增速，因经济增长疲软削弱运输和柴油等工业燃料需求，作为全球第二大原油消费国，其原油需求的下滑挫伤市场信心。”招商期货研究员王艳慧在接受中国证券报记者采访时表示。

1月20日，中国国家统计局公布数据显示，在2013年第三季度止跌回升后，中国GDP增速于2013年第四季度再度出现回落，2013年全年中国GDP增速为7.7%，创下自1999年以来的最低水平。数据还显示，2013年，中国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增9.7%，增速比上年回落0.3个百分点。

而中国石油集团经济技术研究院1月15日发布的《2013年国内外油气行业发展报告》显示，2013年，我国石油和原油表观消费量分别达到4.98亿吨和4.87亿吨，同比分别增长1.7%和2.8%，增速较2012年分别下降2.8和1.7个百分点，创新世纪以来新低。

该报告同时表明，中国将在2014年超过美国成为世界第一大石油净进口国，而基于对中国经济有望2014年全年增速7.5%的判断，2014年国内石油需求增速4%左右，达到5.18亿吨。

“中国经济数据不温不火，这增添了投资者对该国经济中期表现的不确定性。”生意社原油分析师潘海萍表示，发达经济体对能源的消费较为稳定，未来全球原油需求增长几乎仰仗非经合组织，其中中国扮演着至关重要的角色。然



新华社图片

而，中国由于进行经济结构调整，对原油的需求出现了减缓的迹象。在供大于求的环境下，未来国际原油价格将维持弱势运行格局。

“中国目前处于调结构过程中，经济增速显著放缓，原油需求的增长在中长期都可能出现明显放缓，原油价格由此承压，中长期走势都不容乐观。”王艳慧说。

华泰长城期货分析师李婧则相对乐观，她认为，“中石化日前年度报告中指出中国日均需求量预计在1036万桶/天，中国和印度成为原油需求增长的主要动力。经济增速放缓尚无定论，按照德意志银行最乐观的估计明年GDP甚至可能达到8.6%，因此从存量来看原油需求仍然会有较快增长。另外从加大国家战略储备的方面看对原油也是有很大需求的。”

## 供应宽松打压油价

“近期原油价格经历了一轮跌势，2014年全年全球原油供给面趋于宽裕也是多家机构的一致看法，北美特别是美国创纪录的产量是主要的因素。”李婧表示，伊朗协议取得可喜进展，利比亚也从前期极低出口量中复苏，而需求方面除季节性因素取暖油近期有所提升外，汽油仍较为低迷。

伊朗方面日前表示，与西方六国初步核谈判协议已经生效，伊朗于1月20日中午前停止生产丰度为20%的浓缩铀，

目前原油生产恢复到400万桶/天的产能还需要六个月的时间。

王艳慧表示，短期来看，伊朗核争端接近解决，对短期全球的原油供应不会产生明显变化，但对油价的影响还是相当大的，主要因为地缘冲突的缓和会让市场产生原油供应长期增加的预期，在一定程度上会拖累油价。

潘海萍则认为，在制裁措施放宽之后，还要等几个月才能重新达到2011年以来400万桶/天的完全原油产能。价格方面利空是必然的，但是石油输出国组织很可能减少自己的石油产量，以应对伊朗的石油出口增加。伊朗核协议对国际油价影响有限。

李婧告诉记者，利比亚近期产量已经大幅回升至60万桶/天水平，但国内各武装派系达成一致尚需时日，短期内恢复至80—100万桶/天的出口量还是不太可能；沙特在去年大部分月份增产后近期进入休整期，产量略低于之前的1000万桶/天产量，维持在950万桶/天附近并无太大变化。综合来看，供给面仍是偏向于缓和的，到1月底前这种宽松依然对油价形成打压，维持现状的可能性大。

另据《2013年国内外油气行业发展报告》，预计2014年，世界石油供需宽松将比2013年扩大，需求增长130桶/日，全球天然气需求增长2.3%，而LNG产能增加有限。但需求却可能变得减少，欧佩克上周四发布的《石油市场月度报告》预计2013年世界石油市场对欧佩克原油日均需求平均2990万桶，比2012年日均需求减少50万桶，同时预计2014年世界石油市场原油日均需求平均2960万桶，或比2013年对欧佩克原油日需求减少40万桶。

王艳慧表示，原油需求减少的主要原因还是经济复苏缓慢，尤其是中国目前处于调结构过程中，经济增速显著放缓，对原油的需求有较为明显的减少。

而欧美等发达国家虽然处于经济复苏期，但对原油的需求还没有出现明显增加。在供应过剩的情况下，原油价格承压，中长期走势都不容乐观。而接下来的2月份，是美国炼厂检修季节，原油进入需求淡季，因此，短期在没有明显利好消息影响下，预计短期美国原油将继续保持底部震荡走势，震荡区间在93—95美元。

机构层面看，李婧表示，近两周来WTI的非商业净多持仓以及管理基金净多持仓均有下降，从往年来看，1月也是触顶回落的一个点时，而Brent也呈现出同样特点。

后市来看，原油价格短期内仍

将低位徘徊，2—3月份走势需要参考全球天气情况，如果严寒持续，会大幅增加取暖油的需求，对原油本身有明显提振作用；地缘方面不稳定因素仍在，但目前的局面依然是比较缓和的。

据记者了解，李婧表示，近两周来WTI的非商业净多持仓以及管理基金净多持仓均有下降，从往年来看，1月也是触顶回落的一个点时，而Brent也呈现出同样特点。

后市来看，原油价格短期内仍

将低位徘徊，2—3月份走势需要参考全球天气情况，如果严寒持续，会大幅增加取暖油的需求，对原油本身有明显提振作用；地缘方面不稳定因素仍在，但目前的局面依然是比较缓和的。

据记者了解，李婧表示，近两周来WTI的非商业净多持仓以及管理基金净多持仓均有下降，从往年来看，1月也是触顶回落的一个点时，而Brent也呈现出同样特点。