

5月5日周三，在OPEC+坚持下个月小幅增产、据传美国政府要在秋季买油补充紧急石油储备，以及欧盟最迟下周一就年底前逐步禁运俄石油达成协议等多重因素影响下，国际油价逆市走高。

美油WTI 6月期货在OPEC+坚持小幅增产、而非超量增产的新闻后，一度升至日高111.34美元，升破111美元整数位，日内最高上行3.53美元或涨3.3%。国际布伦特7月期货也一度升至日高113.99美元，上逼114美元，日内最高涨3.85美元或涨3.5%。

随后，作为风险资产一员的油价在美股崩盘跳水之际涨幅显著收窄，美元在加息预期下走高，也令以美元计价的原油等大宗商品价格承压。

但WTI仍接近109美元或涨0.9%，布油仍站稳111美元上方或维持逾1%的涨幅。两种油价已连涨两日，周三均跳涨超5美元，主要由于欧盟提议未来六个月逐步取消向俄罗斯购买原油，以及年底前取消从俄购买精炼燃料油。



Prev. Close	110.14	Month	Jul 22	Tick Size	0.01
Open	109.97	Contract Size	1,000 Barrels	Tick Value	10
Day's Range	109.86 - 113.99	Settlement Type	Physical	Base Symbol	B
52 wk Range	64.57 - 139.13	Settlement Day	05/31/2022	Point Value	1 = \$1000
1-Year Change	60.41%	Last Rollover Day	04/24/2022	Months	FGHJKMNQUVXZ

而令  
供应端更  
为收紧的消息，莫  
过于以沙特和俄罗斯为首的产油国联  
盟OPEC+

今日坚持小幅增产的原定计划，决定在6月仅增产43.2万桶/日，继续无视以美国为首的主要石油消费国对其超量增产以打压油价的呼吁。决定7月产量决策的会议将在6月2日召开。

出席这场线上会议的两名消息人士对路透社称，与会代表完全避免讨论西方对俄罗斯石油的新一轮制裁，在接近创纪录的不到15分钟里就匆匆结束会谈、达成了协议。

OPEC+在新闻稿中称，该联盟认为，“持续的石油市场基本面对前景的共识表明市场处于平衡状态”。他们暗示，目前油价高涨完全“不该我们背锅”，而是供给

侧受到地缘政治因素的冲击，需求端遭遇新冠疫情复燃的问题，这均不是OPEC+认为应用超量增产来回应的基本面问题。

欧佩克秘书长巴尔金多还曾在周三表示，其他产油国不可能取代俄罗斯超过700万桶/日的出口量，“闲置产能根本不存在”，似乎在反驳美国提到的沙特和阿联酋等OPEC大国有能力超量增产。

有数据显示，OPEC在4月仅增产了1万桶/日，表明该组织在按计划提高产量方面确实存在困难。Enverus Intelligence Research的分析师Bill Farren-Price认为，2021年中旬以来OPEC的稳步增产似乎已经失去动力，随着对俄制裁加码，供应风险也在上升，该组织稳定油价的能力正在消失。

南非国际银行和财务管理集团天达（Investec）的大宗商品主管Callum Macpherson表示，OPEC+继续认为现在的油价高涨是西方自己造成的问题，而不是它应该回应的基本面供应问题。目前只有沙特和阿联酋有能力大幅增加供应，但如果他们这样做，可能会硬刚俄罗斯直接终结OPEC+。

在供应紧张和后疫情时代需求强劲的“不等式”驱动下，国际油价今年才四个月已经大涨了40%，而且主流分析师预言到夏季会继续走高，因为供给端会收紧得更为迅猛，体现在欧洲争夺替代资源和俄罗斯持续减产。俄乌冲突已令油价在3月触及139美元的2008年来最高。

由于OPEC+大部分成员国已经在以最大产能生产，分析师普遍对该联盟能否实现逐步增产目标存在怀疑。同时，西方对俄制裁预计即将对该国原油产量产生影响，研究机构OilX的数据显示，俄罗斯油产已从3月的1100万桶/日降至4月前19天的1010万桶/日，预计还会进一步下降。

渣打银行大宗商品研究主管Paul Horsnell便直言：“这次OPEC+石油产量政策会议似乎是在一个平行宇宙中进行的，因为他们不得不假装俄罗斯的产量不会下跌，这种状态总有一天难以为继。”

市场数据还显示，由于所有潜在的供应紧张要素相互叠加，石油市场持续处于现货溢价（backwardation）的结构，即近月价格高于远月期货，也是一种看涨模式。

《华尔街日报》更是套用阴谋论指出，油价大涨对中东和北非主要产油国的财政收入有利，可能也是OPEC+拒绝超量增产、等待油价越涨越高的主要动力之一。

沙特政府前经济顾问Adel Hamaizia便称，沙特和其他石油生产国受益太多，不愿在短期内改变现状。国际货币基金组织IMF上周也曾称，由于高油价，中东和北非

的石油出口国今年将比预期多获得3200亿美元，核心的阿拉伯产油国今年经济增速将高于全球其他任何主要经济地区。

本文来自华尔街见闻，欢迎下载APP查看更多