

来源:新京报

俄沙美原油市场三国杀博弈，致国际原油一日闪崩31%，全球股市重挫

OPEC谈判破裂，国际原油创近30年最大跌幅，一日闪崩31%，全球股市重挫。

布伦特原油在3月9日开盘一度暴跌31%，而后收窄跌逾20%，最低触及31.02美元/桶，创1991年1月美国在伊拉克发动战争以来的最大跌幅。而此前一个交易日，布伦特原油已暴跌10%。同时，科威特股市暂停交易，指数下跌10%，沙特股市跌逾8%。

股市方面，3月9日，上证指数低开1.56%，创业板指低开近2%。石油板块领跌。截至收盘，沪指跌超3%，深指、创业板指跌超4%，两市3234只个股下跌。

从周边市场看，亚太股市收盘全线大跌，韩国综合指数跌4.19%，刷新2019年8月末以来低位；日经225指数收盘跌5.07%，刷新2019年1月初以来低位；澳大利亚ASX200指数跌7.9%；新西兰NZX50指数跌2.94%。

欧洲主要股指周一开盘大幅下跌，欧洲斯托克50指数跌7.5%，德国DAX指数跌7.4%，英国富时100指数跌8.3%，西班牙IBEX35指数跌7.6%。美股道琼斯工业指数也大幅下挫，截至3月6日，道指收跌逾250点，盘中一度跌近900点，标普500指数收跌1.7%，纳指收跌1.87%。

然而，避险情绪助力黄金暴涨。3月9日，现货黄金一度站上1700美元关口之上，最大涨幅为1.64%。

从原因上看，在上周五，欧佩克与俄罗斯谈崩，无法达成进一步减产150万桶/日的协议。上周六，沙特用降价、增产发动“全面油价战争”。

油价是否会保持低位？国内成品油会否重回5元时代？新京报记者采访了天风期货研究所所长贾瑞斌、金联创石油首席研究员钟健、上海石油天然气交易中心高级研究主管瞿新荣。

1 国际油价大跌原因是什么？

需求塌方、价格泡沫 减产协议内部起冲突

贾瑞斌：本周原油重挫，首先是受到需求萎缩带来的压力，随后，各产油国为自保，打破了过去的脆弱减产协议，像沙特等国甚至选择增产来保障自己的财政收入，

于是国际原油价格出现罕见性下跌。

钟健：目前可追寻这一次大跌的原因只是减产失败及会后沙特的降价。这进一步表明，油价中因恐慌造成的价格泡沫已到极度膨胀的时刻。但这也恰恰说明，将是这次泡沫快要破裂的时刻，是大跌行情发生转机的前夜。

2 博弈集中方：沙特和俄罗斯将如何出牌？

减产谈判大门依然敞开 俄罗斯跟沙特多要筹码

贾瑞斌：对产油国来讲，现在想要抱团减产可能也无法解决问题。一般来讲，沙特成本最低，伊朗等国次之，俄罗斯居中，页岩油成本较高。从目前价格看，页岩油已处于明显亏损状态，需要沙特、伊朗等国共同减产以提振价格，但对于沙特、伊朗等国来讲，自己大量减产会明显损失收入，而受益者却是俄罗斯、美国等国家，因此这并不是一个明智的选择。

瞿新荣：油价的博弈主要集中在沙特跟俄罗斯之间。其实，2018年12月份减产以来，沙特承担了大部分减产份额，丢失了相当一部分市场，那么，沙特的诉求主要是沙特阿美的股价能够稳定、油价保持在一定水平。

俄罗斯同样作为原油出口国，如果不减产，沙特不可能自己去减产。所以俄罗斯之所以这样做，可能是想跟沙特多要一些政治筹码。其实俄罗斯一直在考虑减产问题，也做好了油价走向42美元/桶的准备。但俄罗斯也担心跟着沙特联合减产让美国占了最大的便宜。

钟健：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，并力争将油价保持在60美元/桶以上。在此期间，OPEC联盟还需存在；沙特通过联盟获得的政治地位，还需通过多做贡献为交换；尽可能维持OPEC减产联盟的合作关系不破裂，还需继续宽容俄罗斯。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就是大概率事件。

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。从外媒逐步披露的报道可见，由于会议期间发生了一些临时变故，使得OPEC与俄罗斯的分歧加大。

3 油价下跌是暂时性的还是趋势性的？

与此前大跌基本面不同 油价或在2-3季度反弹

贾瑞斌：从中期来看，疫情终将过去，需求迟早会逐步恢复，因此油价的下跌也是暂时性的，或是过度恐慌的。

瞿新荣：价格要震荡一段时间，但还是短期，不会是趋势性的。因为低油价，沙特和俄罗斯都受不了，美国页岩油产量也会下降，因此可能在2-3季度随着需求复苏，油价开启反弹。

钟健：这种价格极端大跌状态(仅2天就跌去15美元)却严重缺乏基本面支持。这与2018年油价大跌背后是美国金融危机爆发，资本市场中的资金流动性严重短缺不同，也与2014年下半年油价大跌背后是“沃克尔规则”执行期将在2015年7月履行，强迫各金融资本疯狂从包括石油期货市场中撤资不同。这一次大跌几乎全是因减产失败以及沙特以降价、准备放量而形成的恐慌情绪造成的。

4 对中国是好事，还是双刃剑？

双刃剑：降低了进口成本 也会导致部分产业链上下游企业亏损

贾瑞斌：中国大量的原油依赖进口，国际油价下跌有助于降低原油的进口成本。但原油价格下跌后，会导致能源与化工产业链商品价格的同步下跌，并导致部分产业链上下游企业出现实质性的亏损。如果原油价格长期处于低位，将会明显对中国的石化产业形成负面冲击。因此能源价格快速下跌是对中国的一把双刃剑。

考虑到原油价格不会长期处于低位，我们建议政府在价格相对较低的位置适当增加原油储备，并对部分临时有困难的生产企业加以补贴或技术支持，以维持整体行业的相对稳定。

瞿新荣：对于中国来讲，肯定是利好。中国是最大的原油进口国，高达70%的原油对外依存度，天然气45%对外依存度，原油、天然气价格降低肯定是对中国的成本控制有帮助。

5 对国内成品油价格有何影响？

5元时代可能重现 炼油企业利益价差或持续走宽

贾瑞斌：国内成品油调价窗口将于一周后开启，适逢原油在该周期内出现了20%以上的大跌，预计成品油价格必将出现显著回落。价格下调幅度有望超过500元。行情激烈的话，可能重现5元时代。

瞿新荣：对于成品油价格来讲，根据发改委的调价规定，当国际原油价格在40美元

/桶以下时，成品油价格就不再跟国际原油的价格下调。这就相当于给成品油一个低价，那对于一个炼油企业来说，利益价差就会走宽，对于炼油企业也是利好的。如果油价不反弹的话，下次调价进入5元时代问题不大。

【故事】

期货分析师的十二时辰

3月9日上午，期货正遭受有史以来最激烈的抛售。期货分析师作为业内信息的枢纽，也正在经历最忙碌的一天。

“从上周末就没闲着”，某机构原油期货分析师夏冬（化名）告诉记者，给前期备货多的客户做得最多的就是“安慰”。从昨天八点到晚上就开了两个电话会议，还有7、8个客户在微信上询问。

“实际上市场对于原油价格暴跌已经有了判断。”夏冬在原本预计8：20发布的报告中提示了原油价格大跌的风险，但没想到的是，8点开盘市场就一路大跌，跌破35美元/桶。

在之后8小时的电话会和微信沟通中，夏冬感受最深的莫过于客户情绪严重分化：前期备货少的，集中在怎么抄底上，前期备货多的，则颇为沮丧。

某期货研究所所长甄飞（化名）对记者表示，周末时候就知道周一肯定不平静，从周末就陆续准备资料，早上7点起来后就“忙到起飞”，一方面需要安排做好市场研究工作，另一方面也要对接客户。

“日久见人心，活久见原油”。最后，甄飞自己发了这样一条朋友圈。

金联创原油高级分析师奚佳蕊比以往早起了20分钟，因为知道今天会格外忙碌。“客户刚拿了一亿的货问我抛不抛。”

奚佳蕊对记者表示，3月9日早上八点刚过，看到原油价格暴跌的情况，其第一时间的感受是“果不其然”。较之以往，今天的她早起了20分钟。

作为原油分析师，她一直在关注欧佩克会议的进展，“3月6日欧佩克谈判靴子落地，就已经想到了今天的局面。”但市场的反应却让她超乎预期。“从8点起，我的手机、座机、微信、QQ、钉钉全部爆满，所有聊天工具就没停过。”

让她印象最深的就是中午一个客户的来电，让她感受到客户超乎寻常的压力，“他

说3月8日刚拿了1亿的货，现在原油跌成这样，该不该出？还是说存到什么时候合适？”

像这样上亿的生意并不少见，忙到5点后，电话才渐渐少了，才有时间聊聊这“惊心动魄”的一天。（记者 张姝欣 张思源）