

本期内容

>>本文仅限作者观点，点击上方视频收看！

各位《付鹏说》的朋友们大家好！

之前因为个人出了一点事故的原因，内容上有所耽搁，现在线已经拆掉了，基本上可以继续《付鹏说》的内容，虽然脚上还打着石膏，但是该做的事情还是要做的。

今天我们先来看看油价。因为第一，我认为现在的油价已经到了一个关键的时刻，在去年对于今年一季度展望的时候，我们当时给的油价大概是50上下plus 5块钱的一个WTI的价格，加上价差，形成布伦特的一个区间。这个区间目前来讲基本上已经是在这个区间的上缘了，换句话说，WTI从我们当时讲的区间的范围50上下plus 5块钱，大概在45到55这样的一个区间内，我们认为整个一季度应该是围绕着这个区间震荡的一个过程。

在季度末我们看到，价格达到了最低的水平，现在基本上回到最高的区间上限，价差基本上保持在了八块到十块钱之间，形成布伦特的价格。当然了对于这样的一个区间的判断，其实主要是来自于去年年底对于供需双方的一个判断。首先第一点我们不认为油价会有较大幅度的上升，这在去年所有的基础判断上大家都是一致的，就是关于需求的问题，现在

的两油价差、一五价差上面去反映综合供需的话，先不讨论供应的层面上，今年大家给的幅度不高，价差不会起得特别的大，不会出现特别紧张，很大程度上给了需求一个比较弱的判断。如果我们自己去看WTI的结构的话，你就会发现截止到2019年12月份之前，我们整个结构不光是一五了，整个2019年的结构都是以contango在呈现，这里面既反映了供应的问题，也反映了需求的问题。

当然这不是油价当下最核心的矛盾。最核心的矛盾是：第一，油价获得支撑的原因其实跟供给收缩有关系，看得不是特别高可能跟需求有关系，两端都是受限的，这就是为什么我们给出一个宽幅震荡的格局，就很像16、17年这种情况，大家处于等待的一个过程，等待天平朝哪边进行发酵。

现在的情况就是可以看到供给端的收缩，像欧佩克的产量基本上延续了继续收缩的一个状态。当然最主要的是，一方面其它欧佩克国家产出并没有增加，委内瑞拉甚至是继续减的，另外一方面，沙特的一增一减，沙特其实仍然是做出了比较大的牺牲和贡献。但目前来讲，欧佩克整个产量进一步下降的空间幅度还有多大，将直接决定于布伦特这边供给能够继续收缩有多少。back一点点的可以看到WTI这边仍然是contango结构，说明WTI的供应问题仍然是比较严重的，实际上这方面已经不用去考虑太多管道的问题，内陆的价差已经收缩，供给已经在往外走，库存在增加，基本上对WTI那边供应是非常的宽松的，而现在的问题是在于布伦特这边由于欧佩克的作用下，供应市场是收缩了，我们要问自己供应还能不能进一步的收缩，如果能够进一步收缩，布伦特的价格可能会提得更高。

沙特已经到了很关键的一个水平了，如果进一步的收缩，可能还是来自于沙特进一步的减产。而这个可能性有多大，可以看17年18年的状态，17年、18年对应的油价当时还没有现在这么高，50块钱左右的时候，沙特的产量到底是多少？它当时是1000万桶每天，现在减产，从1100万桶已经又减回到了1000万桶，沙特是否还愿意进一步的减？进一步减对于沙特的利益来讲是绝对受损的。在一季度末，也就是4月份，在大家讨论油价的时候这将成为非常关键的一个水平。

现在对它最大的挑战就是在于俄罗斯，俄罗斯人默默地从不到1100万吨增到1122万桶，就是说虽然俄罗斯稍微有一点点增，这一点增可以忽略不计的。换句话说，现在全球已经形成了三国对峙关系，美国人肯定不会进入到所谓的减产，他现在的供应的充足已经开始进行大规模的出口了。见证能源之前也发布了一条新闻关于从美国过来的油已经进入到亚洲市场上，这个信息其实就是将来美国的主导战略。美国的油主要就是要出口了，所以说你可以看美国现在的进口数据已经是创记录的低点了，基本上没有进口，出口在增加，美国将来的能力就是要挤压全球的份额，所以说现在已经陷入到了一个分配的问题，就是非欧佩克和欧佩克之间的博弈关系，欧佩克如果自己再愿意减，包括沙特在内，如果再愿意减产来挺油价的话，油价高所有人都是得利的，但如果继续挺价格，就相当于欧佩克要让出更大的市场份额，这其中沙特的利益肯定会受到最大的损害，降到1000万桶，我相信这应该是沙特的底线。

对应过来我们来看的话，整个欧佩克的月度产量大概是不会低于14年、15年的水平，大概在3000万桶左右，我认为它不会低于这个数字，那么俄罗斯肯定不傻，俄罗斯在这个层面上是相当于嘴上跟沙特有讨论，但是为了自己利益他是绝对不会松口的，包括美国在内。所以现在等于说两大阵营，俄罗斯不会减，美国要出口，挤压的就是沙特的份额，如果沙特进一步的减，它就让出份额了，那换句话，油价上升空间也就出来了，即便在需求比较偏弱的情况下。反之，这个空间可能就不是特别的大了。

所以这样的话我们基本上卡死了原油的一个上下限，那么两边的价差会是一个什么情况？两边的价差，右侧基本上就是挤压欧佩克的供应，它的供应是被挤压的一个状态，左侧是一个出口的状态，未来WTI和布伦特的价差如果不能够进一步扩大的话，大概也就会停留在这个地方来保证美国的出口的供应。所以换句话说，两油价差存在的一个可能性大概就会从八块到十块钱左右，如果需求进一步走弱的话，美国这边可能会弱得更多一些，换句话说，贴近于八块钱的时候可以往下做扩，到十一、十二的时候可以去做收，两油价差现在相当于是一个连通器了，两边的连通器效应的效率有多快，将直接决定两边价差的问题。

目前来看基本上三国博弈的架势没改变，所以说我们对于油价的基础框架应该是不会发生太大变化，仍然维持着我们之前对一季度的判断，整体油价大概是在这样的范围之内出现一个震荡的格局，45的可能会偏弱。

关于页岩油，最新的新闻大家也都可以看到，在持续的削减资本支出回购在回馈股东，但同时页岩油现在基本上可以做到在40美金的时候仍然可以盈利。所以说你就会发现，页岩油经过这几年基本上看起来就是一个打不死的小强，生命力远比欧佩克的博弈要强得多得多得多，所以在三国博弈中，美国还是具有很强的一个优势的。

俄罗斯人在这中间将很关键了，他其实是不遵守条约的，如果他遵守的话，整个天平的平衡还OK，否则像现在的话，天平是绝对不平衡的，非欧佩克在挤压欧佩克的市场份额，沙特的巨大的利益大概就在1000万桶左右体现出来，我相信在这个方面上沙特人应该是不会做出太大的一个让步，所以之后最大的变量将来自于俄罗斯。

现在的欧佩克减产在当下的供需角度上来看，在2019年大家没有对需求发生太大变化的情况下，基本上已经是反映在价格区间里的。

—— END ——

[\(戳\) 不错哟! 我要订阅《付鹏说》](#)





《付鹏说》~见识社区~



付鹏的财经世界

“交易桌前看天下，付鹏说来评财经”~感谢

大家订阅《付鹏说》语音，听我聊聊一些有意思的事情，发散思维评说财经，欢迎大家在社区里多多交流。



华尔街见闻
wallstreetcn.com

01

相关文章



油价已经到了关键时刻：非OPEC V.S. OPEC

2019-03-05 07:50



特朗普一发推特，油市就要“抖三抖”！欧佩克这次还...

2019-02-27 18:54



媒体：不惧特朗普压力 OPEC+或减产至今年底

2019-02-27 03:24



年初油价强势反弹超20%，机构看好2019后市上涨动力

2019-02-18 16:01



这次很坚决！OPEC 原油出口有望降至2015年以来新低

2019-02-20 08:40

写评论

请发表您的评论



表情

发布评论

8 条评论



Stephen 金卡会员

1小时前

付总的敬业精神👍

👍 0 ↩ 回复



吴用

5小时前

付总你的身体重要。迟几天没事

 0  回复



盐浆

13小时前

付总辛苦了!

 0  回复




冰谷

15小时前

saudi的減產底線是減產條約的存續關鍵

 0  回复



Cindymintw 

23小时前

付總...多休息...保重身體

 0  回复



melodies

1天前

付总一定要注意身体。

 0  回复



MobileUser0939

1天前

付老师滑雪受伤吗🤔

👍 0 ↩ 回复



Galois

1天前

付总辛苦了 早日康复

👍 0 ↩ 回复

联系我们

广告投放

意见反馈

信息安全举报

关注我们

微博@华尔街见闻

邮件订阅

RSS订阅

加入我们

招聘专页

评论自律



以其他方式使用本网站的内容。

评论前请阅读网站“[跟帖评论自律管理承诺书](#)” 举报电话: 021-65963809

儿童色情信息举报亦可联系: contact@wallstreetcn.com

华尔街见闻不良信息举报电话: 18521730658

界面新闻 | 证券之星 | 全景财经 | 观察者网 | 经济网 | 猎聘网 | 华夏时报 | 陆家嘴金融网 | 英为财经Investing.com | 黄金头条 |

息科技有限公司 wallstreetcn.com 沪ICP备13019121号 增值电信业务经营许可证沪B2-20180399