

>>本文仅限作者观点，点击上方视频收看！

今天我们还是来聊一聊关于目前沙特的情况，因为作为能源价格目前的这个关键节点，仍然是集中在了沙特人身上。

就像之前五六月份之后的情况是一样的，在美国表达出来希望油价不要过高之后，油价出现过一波正常的调整，但是那个阶段中间大家对于伊朗的担忧，因为时间上还比较远，所以并没有发生特别强的情绪性的变化。

之后我们看到油价主要在反映的就是伊朗这边的问题，但是沙特一直做的表态是非常明确的，第一是平衡了右侧它的盟友的需求，当油价处在上升过程的时候，沙特人的表态是非常明确的。第一，明确的告诉你，不会出现实质上的短缺，可能更多的是情绪上的一个因素，但是市场不care啊，油价进一步的往上推高，当推高过了80以后，沙特人的增产行为其实已经付诸于事实了。之前的减产联盟，也就是“冻产协议”其实已经有了很大的一个松动。

但是你会发现，市场的逻辑是，沙特的这个放松没有完全得弥补伊朗的缺口。大家在这算数字，在算伊朗的这150万桶数字。真正的情况当时沙特已经做过表态：第一，明年的总需求是放缓的；第二，可能制裁伊朗并没有那么的严重，我如果冒然增那么多，后面的几个

月一定是严重过剩的，油价会暴跌的。所以说沙特选择是逐步地增，逐步地释放，不一次性地释放那么多，而且口头性地干预，告诉大家油价过高。

我们看到其实经历的过程也是这样子，情绪的缓解需要一个过程。随着伊朗事件逐步的推进以后，无论是美国还是沙特，对伊朗的问题实际上都有实质上的松口，这样也就造成了情绪开始缓解，而且同样也证明了之前沙特讲的是对的：就是明年的总需求评估是放缓的，实质需求也是放缓的。所以在这种情况下，如果当时沙特真的是贸然增了，举个例子，它增一百，其它的增一点，补150万桶每天的差距的话，那我估计现在的油价可能都不止是70，可能布伦特都已经是65，WTI可能都已经是五字头了。

所以说你可以看到，现在的油价下跌跟伊朗问题已经完全不是一回事了，那个东西已经完全的过去了，并且这里面其实还造成了另外一个因素，就是美国为了平衡油价，实际上对于伊朗的赦免有了一些偏差。首先第一点，赦免是没问题的，其实大家都预估到了这个赦免，这对于美国来讲是给自己留了一个口子，但是包括沙特在内，唯一没有预料到的是，这个赦免到底是对谁？

包括沙特在内，可能都没有预想到美国会赦免包括中国在内的，中国、印度等这些伊朗的主要客户，因为沙特和伊朗之间的这种政治性的对峙关系。换句话说，沙特也没有想到美国会放开这么大的一个赦免。这个赦免放开了以后，美国对于伊朗的制裁究竟表现在哪？这个让沙特非常的困惑。是制裁的因素导致了油价快速的下跌。换句话说，美国在处于自

己利益的考虑上来讲，这一点是不是没有太照顾到沙特的情绪，至少我们从目前沙特官方的表态上来看，这个游戏似乎是有点向这方面上在倾斜了。就是说沙特对于伊朗的制裁问题实际上是非常的不满意的。

美国那头，同样对欧佩克是不满意的。我们可以看到特朗普倒过来又去怼了这个欧佩克，实际上就是在质疑欧佩克存在的意义，对吧，你（欧佩克）说到底就是在操纵油价，对吧？那么这样的话我们看到沙特和美国之间的利益关系其实是有所松动的，其实双方之间应该说还是在角逐的关系。

当然，关于这个记者的问题，沙特其实多多少少还是就此有了一点妥协，现在我们看到的这个博弈的关系就是油价的快速的下跌。

之前我说过，在《付鹏说》也好、日记里我也说过，沙特其实这个时候也是处在两头的一个境界，两头的概念就是说油价过高的时候，它的战略性盟友关系无法进行平衡，油价过低的时候又损害自己的利益，贸然地为这个伊朗的这个事情增产，肯定有可能在之后总需求大幅度放缓了以后，对自己造成严重的冲击。但是如果不表达出这样的增产，又会得罪美国盟友的关系，所以说你看沙特其实在70到80这个水平其实是处在一个非常纠结的一个状态。

那么现在我们看油价下跌速度非常的快，布伦特已经逼近70，WTI已经开始要逼近60以

下。当然美国的问题还是之前自己的问题，管道上游的积压，包括沙特现在调过头来，当伊朗不是问题以后，其实他掉过头来，也留意到了美国的这个情况。比如说周日的时候，

就几个小时之前，沙特能源部部长法里克的讲话其实很有意思。第一，他认为油价过度反应了，跟当时油价过高是一样的，就是既不要太左也不要太右的意思，就是既不要太高也不要太低。现在他认为跌破70以后对于他来讲实际上是有点偏低的，市场是有点情绪性的反应。

但是我觉得后面这句话更有意思，他说其实我们不喜欢减产，对吧？我们希望的是维持好市场供应，自由自在的，除非是我们见到持续性的有过剩的供给才会减产。后边补充了一刀，这刀最重要（的内容）就是坦白地说美国这方面有一些这样的迹象，但全球没有。这个话已经明确地告诉你了，沙特现在不希望油价过低，甚至和欧佩克之间讨论减产的原因已经非常清晰了，就是发现美国有供应过剩的情况出现。

当然，美国的市场的基本情况我们看得也是非常清楚的，美国那头确实是的，他担心的就是页岩油会进一步地冲击到他自身的利益。好，至此为止你发现沙特又回到了之前的那个纠结状态中间，当然重点已经不再是担心伊朗的问题的，而是开始担心页岩油的问题。那这个时候，沙特的博弈的对象其实又变成了跟页岩油之间的博弈关系，所以说到底，他在讲现在全球的供应过剩的情况就是在讲美国可能出现的这种情况。这就是沙特现在的纠结的地方和博弈的地方，欧佩克后面会不会真的去减产呢？

如果我们倒过去看看，当沙特陷入到这样纠结状态下，他一般会出现什么情况？第一，如果油价挺高的时候，他会威胁一下我可能会减产了，看油价是否能托住。但是当年直接导致一个结果就是页岩油快速地以价差的形式拉开，侵占他的市场资源，最后逼着他不得不降价。所以这个时候你其实应该回顾什么呢，会不会欧佩克和页岩油之间的博弈关系又开始了？

换句话说，后面WTI和布伦特之间的价差会不会进一步的拉大？很有可能哦。你从欧佩克的讲话中间来看的话，他实际上是在告诉你：我们这边是供应平衡的，美国那边是严重的供应过剩的，我们要减产的目的也是要维持价格。

实际上沙特之前这种做法也一直没有得到一个太好的结果，就是说跟页岩油博弈，最后一定会拖入到双方都会进一步的增产，冻产联盟甚至都没有，然后去打破这样的一个平衡。当然他能不能挤死页岩油，我觉得仍然是一个未知的变量，当年也是挤到了一定程度以后，最终放弃了挤压页岩油，选择了冻产来保护自己的利益。现在的情况恐怕也是，但是这样做的话一定会进一步地被美国侵占市场份额。

所以说，沙特的囚徒困境，是下也有囚徒困境，上也有囚徒困境。

—— 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

相关文章



劫波研究系列之六：分布与共识 (1)

2018-10-22 21:53



劫波研究系列之七：分布与共识 (2)

2018-10-29 21:13



特朗普为何“放过”沙特？钱只是一方面，伊朗才是关键

2018-10-22 16:28



沙特“增产大招”致原油暴跌！高油价时代终将逝去？

2018-10-24 17:57



沙特“增产大招”致原油暴跌！高油价时代终将逝去？——脱水机构

2018-10-24 14:07

参与评论



请发表您的评论

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

[违法和不良信息举报受理和处置管理办法](#)

[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

