

2019



中華商務網
ChinaCCMI.com
China Commodity Marketplace

中华商务网 2019 年大宗商品 年度分析报告系列 原油产品篇

分析师：侯绪婷

2019 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店东区 B8-1

电话：010-85725055

传真：86-10-85725399

网址：www.chinaccm.cn

2019 年原油市场形势分析 与 2020 年预测

2019 年 12 月



目 录

1. 2019 年度国际原油收盘价月平均涨跌情况	4
1.1 2019 年国际原油期货月度平均价格（世界）	4
1.2 2019 年国际原油现货月度平均价格（新加坡）	4
1.3 2019 年欧佩克一揽子原油参考价格	5
2. 2019 年度国际原油价格走势	5
2.1 2018-2019 年世界原油期货（世界）月均价格走势图	5
2.2 2018-2019 年世界原油现货（新加坡）月均价格走势图	6
2.3 2018-2019 年 OPEC 原油月均价格走势图	6
2.4 2019 年 WTI 原油与美国原油库存对比图	7
2.5 2019 年 WTI 原油与美国汽油库存对比图	7
2.6 2019 年 WTI 原油与美元指数对比图	8
3. 2019 年度国际原油总结及 2020 年展望	8
3.1 国际原油综述	8
3.1.1 2019 年第一季度	8
3.1.2 2019 年第二季度	9
3.1.3 2019 年第三季度	9
3.1.4 2019 年第四季度	10
3.2 影响国际原油价格因素	11
3.3 国际原油供需分析	12
3.4 2020 年国际原油后市展望	13
4. 2019 年中国原油 1-10 月原油进出口数据	14
4.1 2019 年 1-10 月份中国原油进出口数据统计	14
4.2 2019 1-10 月中国原油表观消费量	14
4.3 2019 年 1-10 月原油全国原油加工量表（总量）	15
4.4 2019 年 1-10 月全国原油产量表（分省市）	15
5. 行业相关要闻	16
5.1 日本和沙特阿美延长冲绳岛原油储存协议	16
5.2 央视财经评论：石油巨头为何“下海”？油价大势怎么变？	16
5.3 沙特石油巨头上市长期或将推动沙特增加石油产量	18
版权声明	19

1. 2019 年度国际原油收盘价月平均涨跌情况

1.1 2019 年国际原油期货月度平均价格（世界）

单位：美元/桶

日期	WTI	布伦特	迪拜	阿曼	塔皮斯
2019年1月	51.55	60.24	58.96	59.22	-
2019年2月	54.98	64.43	64.59	64.72	-
2019年3月	58.17	67.03	67.08	67.12	-
2019年4月	63.87	71.63	71.13	71.28	-
2019年5月	60.87	70.30	69.93	70.13	-
2019年6月	54.71	63.04	61.98	61.82	-
2019年7月	57.55	64.21	63.41	63.86	67.96
2019年8月	54.84	59.50	59.06	59.58	63.34
2019年9月	56.97	62.29	61.26	61.80	66.11
2019年10月	54.01	59.63	59.52	60.19	64.90
2019年11月	57.07	62.71	62.13	62.92	67.80
2019年12月	57.86	62.79	62.19	63.07	68.63

1.2 2019 年国际原油现货月度平均价格（新加坡）

单位：美元/桶

日期	布伦特	大庆	杜里	米纳斯	塔皮斯	辛塔	胜利
2019年1月	59.37	51.47	51.68	54.16	62.74	52.04	51.24
2019年2月	64.06	57.15	57.17	59.60	67.65	57.45	57.00
2019年3月	66.21	59.53	59.69	62.08	70.22	59.92	59.42
2019年4月	71.03	63.97	64.12	66.40	74.34	64.29	63.81
2019年5月	71.09	62.49	63.03	65.06	73.96	62.91	62.74
2019年6月	64.26	55.21	56.27	57.68	66.16	55.52	56.14
2019年7月	64.04	56.96	58.03	59.40	67.81	57.30	57.86
2019年8月	58.93	52.18	55.33	54.51	63.24	52.50	54.70
2019年9月	62.77	54.81	67.90	57.26	65.95	55.16	64.25
2019年10月	59.68	54.36	66.11	56.81	64.77	54.90	62.91
2019年11月	63.02	58.65	69.00	61.09	67.63	59.00	65.95
2019年12月	65.36	59.97	69.90	62.42	68.45	60.32	66.70

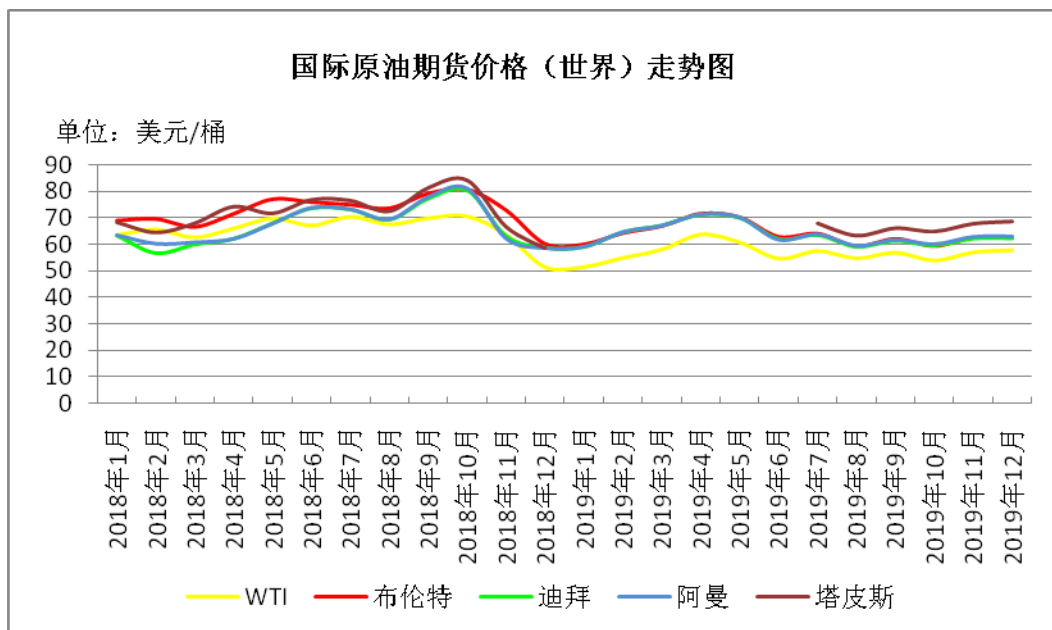
1.3 2019 年欧佩克一揽子原油参考价格

单位：美元/桶

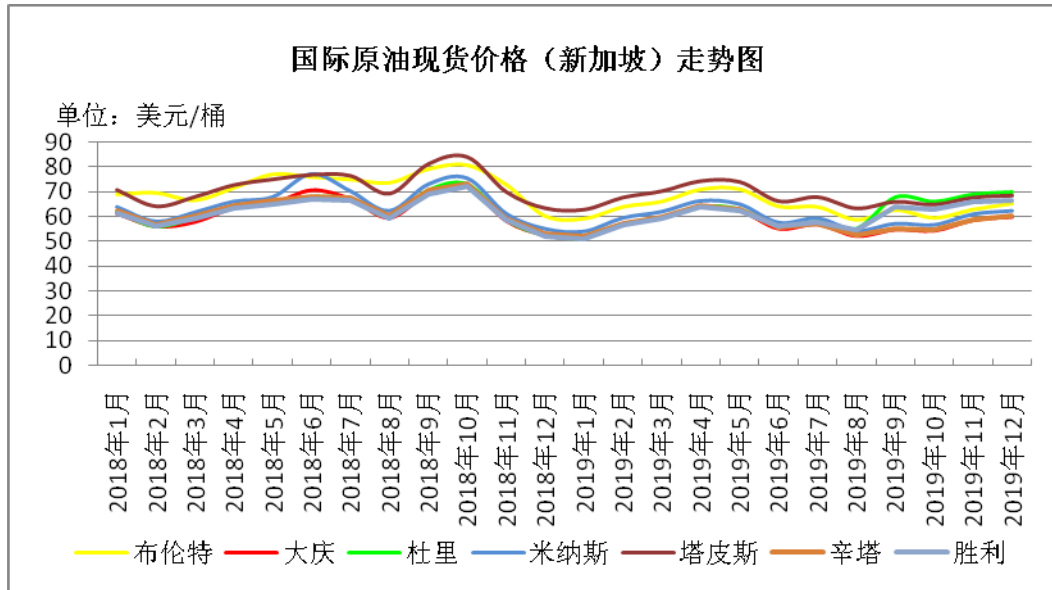
OPEC 原油(美元/桶)	2018 年	2019 年	同比
1 月	66.85	58.74	-12.13%
2 月	63.46	63.82	0.57%
3 月	63.86	66.37	3.93%
4 月	62.28	70.78	13.65%
5 月	74.11	70.01	-5.53%
6 月	73.23	63.13	-13.79%
7 月	73.32	64.71	-11.74%
8 月	69.14	59.7	-13.65%
9 月	73.1	62.36	-14.69%
10 月	72.26	59.9	-17.10%
11 月	65.33	62.94	-3.66%
12 月	54.28	63.7	17.35%
年均价	67.6	63.85	-5.55%

2. 2019 年度国际原油价格走势

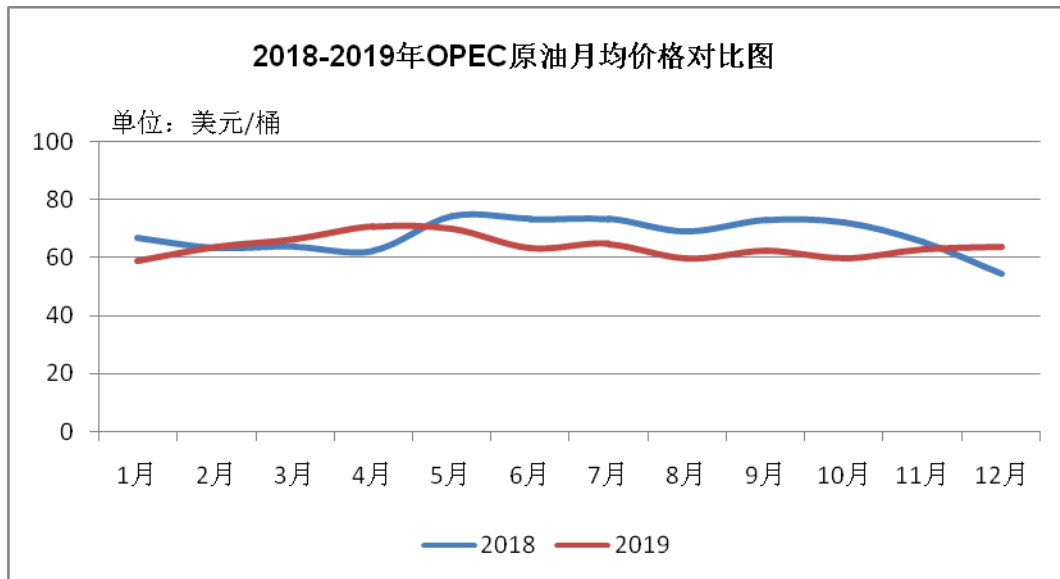
2.1 2018-2019 年世界原油期货（世界）月均价格走势图



2.2 2018-2019 年世界原油现货（新加坡）月均价格走势

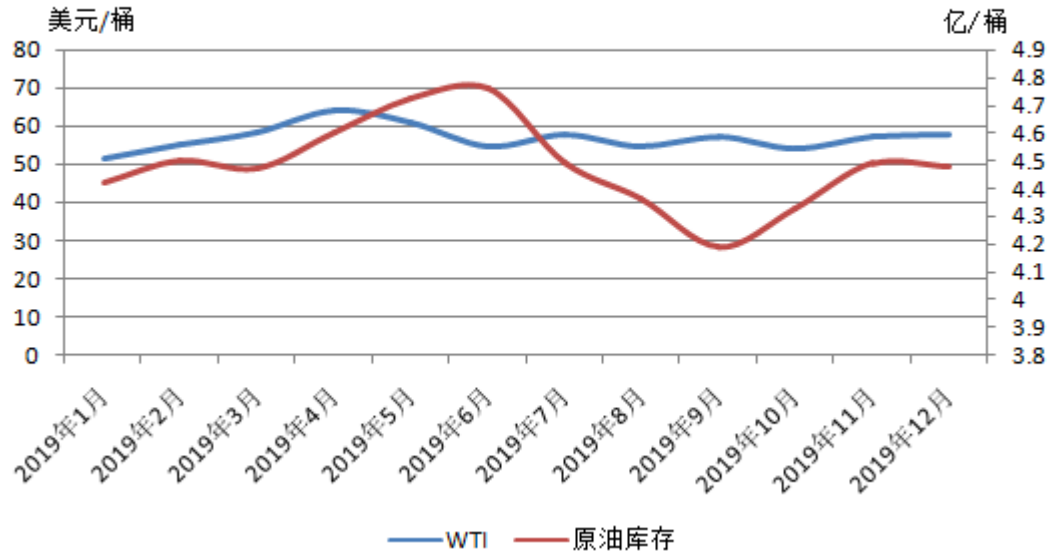


2.3 2018-2019 年 OPEC 原油月均价格走势



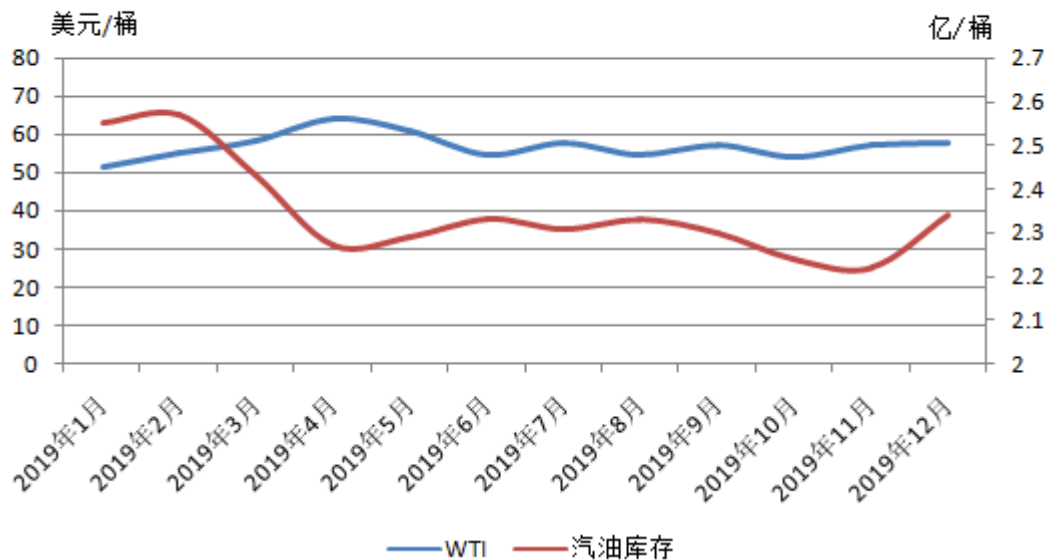
2.4 2019年WTI 原油与美国原油库存对比图

2019年WTI 原油与美国原油库存对比图



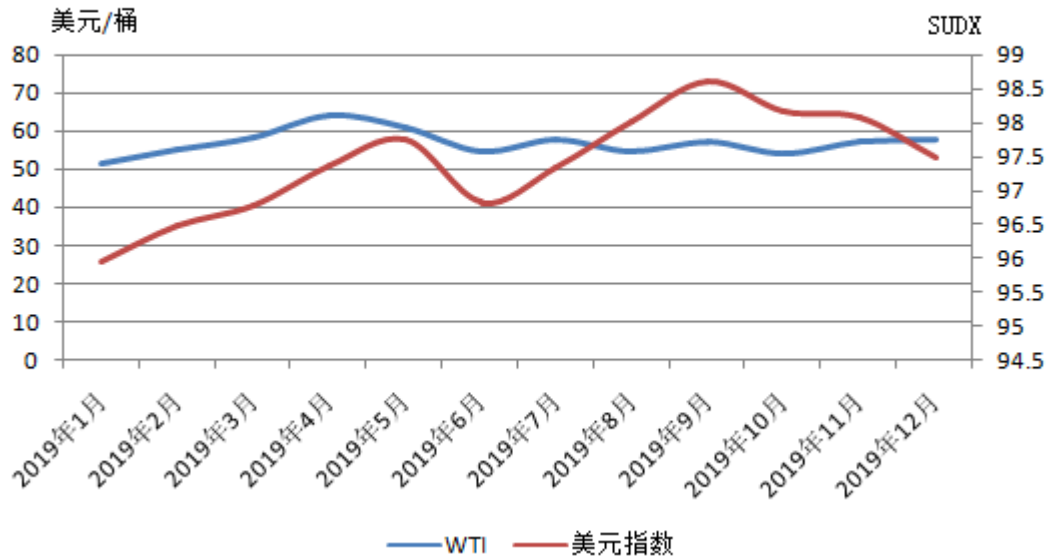
2.5 2019年WTI 原油与美国汽油库存对比图

2019年WTI 原油与美国汽油库存对比图



2.6 2019年WTI 原油与美元指数对比图

2019年WTI 原油与美元指数走势对比图



3. 2019 年度国际原油总结及 2020 年展望

3.1 国际原油综述

2019 年国际原油市场分析及后市展望

3.1.1 2019 年第一季度

第一季度国际原油价格整体呈现整体上扬态势，受中美贸易谈判或将取得积极进展，OPEC 减产行动稳步进行且减产或将延续到年底支撑，原油价格涨势强劲。1 月国际原油市场中，沙特压低产量并减少石油出口，并且沙特重申将努力平衡原油市场，同时伊朗和利比亚产量降低以及美国股市继续反弹为油价带来支撑，此外，欧佩克减产和美钻井数大降，同时中美贸易谈判释放积极信号也为油价上涨带来助力，不过欧佩克下调全球原油需求预期且全球经济增速放缓，以及沙特和俄罗斯会谈取消限制了油价涨幅。进入 2 月份，中美贸易谈判或将取得积

极进展，OPEC 减产行动稳步推进，委内瑞拉制裁引发供应问题，EIA 原油库存增幅不及预期，及精炼油库存降幅超过预期多方提振油价上涨，随后，虽然俄罗斯减产速度未按计划进行及经济增速放缓，但是 OPEC 表态将坚决执行减产和中美贸易积极前景为原油提供支撑，国际油价震荡上涨。3 月份，沙特领头的 OPEC+ 委员会重申坚持减产承诺，市场认为减产行动将会延长至今年年底，且美国原油库存创 2018 年 7 月以来最大单周降幅，同时 OPEC 的减产行动依然形成支撑，国际原油涨势不断。

3.1.2 2019 年第二季度

第二季度国际原油价格均价较第一季度呈现震荡上涨走势，受 OPEC 减产行动稳步进行，同时委内瑞拉、伊朗及利比亚的原油供应面临下降风险，不过美俄产量增加限制了油价的涨幅，原油期货震荡走高。4 月国际原油市场中，中美贸易谈判预期乐观，且 OPEC 月报整体利好，同时风险意愿改善，委内瑞拉、伊朗及利比亚的原油供应面临下降风险，加之白宫宣布伊朗原油进口豁免权不再延长使市场担忧全球原油供应可能持续紧张，原油价格涨至高位。进入 5 月份，美国原油产量与库存齐增，且俄罗斯 4 月原油产量录得上涨，此外沙特或将填补伊朗原油供应缺口的消息令油价承压，同时中美贸易紧张局势令原油承压，加之美元指数持续高企以及美原油库存报告全面利空打击了多头信心，不过中东紧张局势及 OPEC 暗示将会延长减产协议为油价带来部分支撑，国际油价止涨下跌。6 月份，美国总统特朗普威胁对墨西哥征税令风险情绪再遭重创，同时 OPEC 减产协议能否延长以及 G20 峰会上中美领导人能否达成一致的不确定性笼罩着整个金融市场，加之 IEA 的悲观预期以及美伊关系日益紧张令原油需求面承受压力，不过中东油轮遇袭，及中美贸易紧张局势得到缓和为原油需求面带来支撑，原油期货震荡走低。

3.1.3 2019 年第三季度

第三季度国际原油价格均价较第二季度呈现震荡下跌走势，中美贸易摩擦继续升级及全球经济前景疲软拖累原油，不过沙特原油遭袭引发供应担忧限制了油

价下行空间，国际油价震荡下跌。7月，石油输出国组织(OPEC)最终达成一致同意将减产协议延长9个月，同时OPEC6月原油产量继续下滑，且美国原油库存骤降提振油价，加之美国墨西哥湾因飓风影响石油产量下降也支撑油价，另外，伊朗扣押悬挂英国国旗油轮令中东紧张局势升级，市场担忧全球五分之一原油供应将面临威胁，并且美伊之间的紧张局势或将因间谍问题以及无人机事件进一步升级，不过全球经济增长放缓打击石油需求的担忧限制了油价的涨幅，原油期货震荡上涨。进入8月份，美国原油产量回升及原油库存意外增长，同时美债收益率倒挂令经济衰退风险急升拖累原油，且中国方面表达了坚定立场令中美贸易紧张局势继续升温，需求面严峻形势和供应不确定性继续互相拉扯，不过沙特油田设施遭无人机攻击令市场对供应面临威胁的担忧增加，同时美国EIA原油库存下降为油价带来部分支撑，油价月均线下跌。9月份，EIA原油库存超预期下降及美国石油活跃钻井数连续三周录得减少，同时沙特新任能源部长阿齐兹称将维持沙特限制原油产量，加之沙特关键原油设施遭袭导致其关闭一半原油产量，全球约5%的原油供应受到影响，美布两油均创下近十年内最大涨幅，并且中东局势日益紧张为油价带来支撑，国际原油全面走高。

3.1.4 2019年第四季度

第四季度国际原油总体呈现先抑后扬走势。9月国际原油市场中，沙特原油设施遭袭令市场担忧供应趋紧，原油价格全面上涨。沙特关键原油设施遭袭导致其关闭一半原油产量，全球约5%的原油供应受到影响，美布两油均创下近十年内最大涨幅，并且中东局势日益紧张为油价带来支撑，但是德州炼油厂遭遇洪水侵袭恐拖累原油需求，沙特方面表示正在全力恢复受损的原油产量，市场关注其是否能够落实复产计划，原油价格月内整体全面走高。进入10月国际原油市场中，经济数据疲软及英国脱欧的不确定性令市场承压，国际油价整体呈现下跌走势。英国脱欧的积极进展令市场情绪获得提振，同时后因需求增速前景疲软，OPEC有望在12月扩大减产规模的预期提振市场信心，加之美国原油库存意外下降，且全球其他主要产油商有望进一步控制产量，但是经济增速放缓对原油需求前景的拖累愈发明显，市场对于原油供应过剩的担忧加重，同时对最新的美国原油库存将录得增长的预期令多头信心受抑，原油价格月均价格走低。11月国际原油

市场中，中美贸易局势乐观情绪继续升温，加之欧佩克及其盟友可能会延长减产，国际油价整体呈现上涨走势。美国原油库存连续四周增长，但是原油库存增幅小于预期，国际油价强劲反弹。此后中美贸易关系的不确定性激发了部分投资者的获利了结，不过美国石油钻井数的连续下降限制了油价的下行空间。目前市场消息面指引偏好，国际原油期货价格仍持续高位。

3.2 影响国际原油价格因素

自今年1月以来，OPEC、俄罗斯和其他产油国一直在执行一项减产120万桶/日直至2020年3月的协议，以支撑市场。同时有消息人士表示，出于对2020年需求增长疲弱的担忧，OPEC及其盟友将在12月的下次会议上考虑是否进一步削减原油供应。并且沙特希望在承诺进一步减产之前，先将重点放在提高OPEC+减产协议的执行率上。同时市场预计2020年美国页岩油产量增幅将达每日70万桶，低于此前预估的100万桶，并将2020年全球原油产出的增长预期自每日140万桶下调至130万桶，2020年非OPEC地区的原油日产量将增加至每日40万桶，而2021年将急剧下滑至每日20万桶，2022年则将落至每日30万桶。也就是说，2020年的原油供应量涨幅有限，预计2020年全球原油供应缺口还是较为明显。

但在油价反弹过程中，仍将伴随众多阻力：

第一、各产油国后期能否严格执行减产协议存在很大不确定性。

OPEC方面：OPEC内部组织较为涣散，减产执行率令市场担忧。虽然沙特超减产协议完成减产，但是尼日利亚、伊拉克等国未能兑现其承诺，且2020年全球对OPEC石油的平均需求将为2960万桶/日，较2019年减少120万桶/日。

俄罗斯方面：俄罗斯称由于冬季前天然气凝析油产量增加，该国未能兑现9月份的减产承诺。而从历史上来看，俄罗斯方面与OPEC的合作减产是带有“欺骗性”的，为了抢占市场份额，不需要过高油价的俄罗斯时常不能达成减产协议。

第二、美国第二次页岩油革命即将来临。

美国是世界上首个实现页岩油商业开发的国家，目前有90%以上的页岩油都来自美国。只要油价涨到70美元/桶以上，美国就可以抛出大量页岩油打压油价，页岩油也因此成为美国打压OPEC(石油输出国组织)和实现能源独立的重要筹

码。埃克森美孚公司计划将二叠纪的桶油成本降至每桶 15 美元左右,并且到 2024 年将该地区的产量提高近 80%,达到每天 100 万桶之多。值得注意的是,作为二叠纪盆地最大的石油公司,埃克森美孚“粗暴”的页岩油产能提速,以及极具杀伤力的桶油水平,都预示着美国第二次页岩油革命的来临。美国在 2018 年 8 月已经成为世界上最大的原油生产国,原油日产量超过俄罗斯。并且在 12 月,美国原油出口超过进口,70 余年来首次成为原油净出口国。IEA 预测,在未来 10 年,美国页岩油产量将增加到接近 800 万桶/日,并且维持该水平到 2050 年。并且,到 2021 年美国将成为原油净出口国,并且将超过俄罗斯和沙特的出口水平。

第三、美国能源信息署(EIA)周二(10月8日)发布短期能源展望报告称,将 2019 年美国产量增幅预估上调至 127 万桶/日,达到 1226 万桶/日,之前增幅预期为 125 万桶/日。但 2020 年美国产量增幅预估下调至 91 万桶/日,预计将达到 1317 万桶/日,之前预估为 1323 万桶/日。另一方面,EIA 将 2019 年全球原油需求增速预期下调 5 万桶/日至 84 万桶/日,并将 2020 年全球原油需求增速预期下调 10 万桶/日至 130 万桶/日。

需求方面,国际货币基金组织(IMF)公布世界经济展望报告称,预计 2019 年全球 GDP 增速为 3%,此前预期为 3.2%,为 2008 年以来最低增速。同时将美国 2019 年 GDP 增长预期自 2.6%下调至 2.4%,并将欧元区 2019 年 GDP 增长预期自 1.3%下调至 1.2%。石油输出国组织(OPEC)周三(9月11日)公布最新月报显示,OPEC 预计今年剩余时间内,全球原油需求增幅为 102 万桶/日,较 8 月预期水平下调了 8 万桶/日。主要是基于今年以来全球经济增长放缓的考量。与此同时,OPEC 预计 2020 年全球原油需求增幅为 108 万桶/日,较 8 月预期下调 6 万桶/日,同样“主要鉴于全球经济前景的变化”。

3.3 国际原油供需分析

石油输出国组织(OPEC)公布的 2019 年 11 月月度原油市场报告显示,该组织 10 月原油产量增加 94.3 万桶/日至 2965 万桶/日。OPEC 减产国合计减产 109.8 万桶/天,减产执行率 135%。其中,沙特阿拉伯遇袭产能逐步恢复,10 月产量 989 万桶/天,环比增长 109.4 万桶/天;伊朗产量继续小幅下滑,地址:北京市朝阳区高碑店东区 B8-1 电话:010-85725055 传真:86-10-58303388 网址:www.chinaccm.cn

10 月产量为 214.6 万桶/天。

OPEC 月报显示，如果 OPEC 保持 11 月的产量，2020 年将有 7 万桶日产量盈余，低于 9 月份报告中的 34 万桶日产量盈余。2020 年石油市场盈余将减少。

OPEC 月报预测 2020 年 OPEC 原油需求预期为 2958 万桶/日，此前预期为 2957 万桶/日，OPEC 月报预测 2020 年全球石油需求增长不变，维持在 108 万桶/日或 1%，2020 年非 OPEC 石油供应量将增加 217 万桶/日，比先前预测下降 4 万桶/日，预计 2020 年美国原油产量增速为 150 万桶/日。若欧佩克维持当前产量，2020 年上半年全球供应将较需求高出 64.5 万桶/日，2020 年全球原油需求增速预期为 108 万桶/日，此前预期为 108 万桶/日。

美国能源信息署(EIA)周二(12 月 10 日)发布短期能源展望报告称，EIA 维持 2019 年和 2020 年美国原油需求增速不变，分别为 8 万桶/日和 17 万桶/日。虽然 2019 年全球原油需求增速继续维持在 75 万桶/日不变，但将 2020 年全球原油需求增速预期上调 5 万桶/日至 142 万桶/日。

3.4 2020 年国际原油后市展望

美国的石油产量增长已经放缓，并可能在明年第一季度继续下滑。此外美国不会很快解除对伊朗和委内瑞拉的制裁。欧佩克的减产措施持续进行。在需求方面，IMO-2020 规则要求所有船舶使用低硫燃料或安装洗涤器，预计将增加每天 50 万桶的需求。预计 2020 年上半年原油均价有望上涨至 60 美元/桶，但考虑到美国原油产量或许将在高油价后大幅增长，明年下半年原油供应过剩局面也有出现的可能，原油价格震荡回落的可能性并不能完全排除，预计 2020 年全年原油均价在 62-68 美元/桶附近震荡。

4. 2019 年中国原油 1-10 月原油进出口数据

4.1 2019 年 1-10 月份中国原油进出口数据统计

石油原油	进口数量	进口金额	出口数量	出口金额
2017年1月	42596550	18678755098	0	0
2017年2月	39233079	17234824928	0	0
2017年3月	39338929	18563184191	316435	128590536
2017年4月	43730286	21486497502	0	0
2017年5月	40228388	21071354454	39184	15893544
2017年6月	39579393	20173560879	133081	58525420
2017年7月	41035000	19603668952	183277	91506642
2017年8月	42173971	19793204020	0	0
2017年9月	41241147	18546378056	0	0
2017年10月	45510973	20731411539	0	0
合计	414667715	195882839619	671977	294516142

4.2 2019 1-10 月中国原油表观消费量

产品名称	年份	产量	进口量	出口量	表观消费量	产量/表观消费量 (%)	进口/表观消费量 (%)
原油	2019年10月	16112000	45510972.79	0	61622972.79	26.15%	73.85%
	去年同月	16088000	38883670.38	140984.06	54830686.32	29.34%	70.92%
	同比±%	0.15%	17.04%	-100.00%	12.39%	-10.89%	4.14%
	2019年1-10月	159495000	414667715	671976.73	573490738.3	27.81%	72.31%
	去年1-10月	156776000	375289611.8	2338325.79	529727286	29.60%	70.85%

同比 ±%	1.73%	10.49%	-71.26%	8.26%	-6.03%	2.06%
----------	-------	--------	---------	-------	--------	-------

4.3 2019年1-10月原油全国原油加工量表（总量）

单位：吨	10月加工量			1-10月累计加工量		
年份	本月实际	去年同月	同比	本月累计	去年累计	同比
2019年	57834000	52783000	9.57%	534134000	506438800	5.47%

4.4 2019年1-10月全国原油产量表（分省市）

原油产量

单位：吨	10月产量			1-10月累计产量		
地区	本月	去年同月	同比%	本月累计	去年累计	同比%
陕西	293.5	301	-2.49	2981.7	2933.9	1.63
黑龙江	260.8	265.8	-1.88	2598.2	2669.5	-2.67
天津市	269.4	260	3.62	2555	2560.5	-0.21
新疆	227.1	222	2.3	2314	2222.8	4.1
山东	190.3	189.3	0.53	1862.3	1859.4	0.16
广东	126.7	129.4	-2.09	1215.3	1125.9	7.94
辽宁	90.5	90.3	0.22	875.6	860.5	1.75
河北	46.1	45.6	1.1	459	416.6	10.18
吉林	32.6	32	1.88	322.8	325.6	-0.86
河南	21.1	20.9	0.96	209.8	218.3	-3.89
青海	19.7	21.1	-6.64	189.3	184	2.88
江苏	12.7	12.6	0.79	126.3	126.5	-0.16
湖北	4.2	4.8	-12.5	44.9	46.1	-2.6
甘肃	4.9	4.3	13.95	49	42.3	15.84
广西	4.1	5.3	-22.64	42.1	41.8	0.72
内蒙古	0.8	2.5	-68	46.5	13.7	239.42
海南	2.6	0.7	271.43	25.8	18.1	42.54
上海市	3.4	0.6	466.67	25.4	5.3	379.25
四川	0.7	0.6	16.67	6.5	6.9	-5.8
北京市	0	0	-	0	0	-
山西	0	0	-	0	0	-
浙江	0	0	-	0	0	-
安徽	0	0	-	0	0	-
福建	0	0	-	0	0	-
江西	0	0	-	0	0	-
湖南	0	0	-	0	0	-

重庆市	0	0	-	0	0	-
贵 州	0	0	-	0	0	-
云 南	0	0	-	0	0	-
西 藏	0	0	-	0	0	-
宁 夏	0	0	-	0	0	-
全 国	1611.2	1608.8	0.15	15949.5	15677.7	1.73

5. 行业相关要闻

5.1 日本和沙特阿美延长冲绳岛原油储存协议

日本国营企业日本石油天然气金属公司(JOGMEC)周二表示,该公司已与沙特阿美就冲绳岛的原油储存再续签三年协议。

JOGMEC 在一份声明中说,根据协议,JOGMEC 将日本大陆西南部岛屿上的 13 个国家原油储存罐租赁给沙特阿美,使该石油集团能够在未来三年储存约 130 万千升原油。

作为对沙特阿美提供免费存储空间的回报,日本在紧急情况下可以优先获得石油库存。

JOGMEC 表示,油罐租赁协议自 2010 年开始,每三年续签一次。

JOGMEC 说:“它为日本的能源安全做出了贡献,并加强了与沙特王国的关系,沙特王国供应了日本超过三分之一的原油进口。”。

5.2 央视财经评论:石油巨头为何“下海”?油价大势怎么变?

历时三年多,沙特阿拉伯石油公司沙特阿美终于挂牌上市了!上市首日沙特阿美的股价就触及涨停,总市值达到 1.88 万亿美元,超过微软和苹果,成为全球市值最高的上市公司。

沙特阿美顺利上市对国际原油市场和全球资本市场意味着什么?上市之后,沙特阿美是否从此高枕无忧了?

12 月 11 日晚,《央视财经评论》节目邀请中国石油(5.670, 0.04, 0.71%)大学经济管理学院副教授郭海涛、央视财经评论员马光远,共同解析。

1

不差钱 沙特阿美为何要上市?

郭海涛: 以上市促沙特国内改革

中国石油大学经济管理学院副教授 郭海涛: 沙特阿美公司的上市, 有助于促进沙特阿拉伯国内的经济改革。

首先, 沙特阿拉伯是一个以石油为主的国家, 国际石油价格的波动对它的经济影响非常大。现在它提出了一个愿景, 到 2030 年希望通过改革来促进整个经济的发展。那么沙特阿美的上市, 应该是这个改革进程中最重要的一步。

第二个, 沙特在财政上也面临着很多压力。因为从 2015 年以来, 随着国际油价的下降, 沙特阿拉伯出现了比较严重的财政赤字, 而且这个赤字可能预计会延续到 2021 年。那么, 通过沙特阿美上市, 出售一部分资产, 对于缓解财政压力也有帮助。

马光远: 上市难以解决沙特经济结构问题

央视财经评论员 马光远: 我认为, 从沙特本身的愿景来讲相当不错。它提出了一系列改变沙特经济结构的计划, 但关键是计划怎么样来落地?

比如, 怎么样改变石油收入在经济结构中的比例? 经济学上有一个概念, 叫“资源的诅咒”, 即一个国家资源如果较多, 其他产业的发展就会较落后。长期依赖石油经济的沙特, 如何把旅游业、房地产, 甚至包括农业搞起来? 怎么样来具体实施非常难, 这些不是光靠上市就能解决的。

2

促减产 油价接下来怎么走?

郭海涛: 上市让沙特石油政策自缚手脚

中国石油大学经济管理学院副教授 郭海涛: 沙特阿美的上市, 实际上对于沙特阿拉伯的石油政策有一定束缚作用。

第一, 上市以后公司的行为要变得更加透明, 政府对于公司行为的干预, 会受到很大限制。

第二, 对于沙特阿拉伯来说, 它的石油非常有竞争力, 但是为了维护价格要减产, 不能把产量做太大, 这会影响到沙特阿拉伯在欧佩克内部的地位。所以, 从这个角度来讲它也会面临非常大的约束。

马光远：巨头上市 改变不了油价大势

央视财经评论员 马光远：一方面它想摆脱石油，另一方面目前又根本离不开石油；一方面想把价格弄高，另一方面，又跟它本身上市的意图相违背。

所以，我认为沙特阿美的上市，对油价不会产生太大影响。因为目前影响全球油价最根本的原因，第一是经济的不确定性，第二是需求不足。

全球几大经济体里，PPI 基本上都为负，这就为什么需求仍然不足。目前来看，国际油价是平稳走势，60 美元左右已经非常好了，这个趋势我认为很难改变。

主播收评：在全球石油价格持续低迷，传统能源结构面临大调整的背景下。巨无霸沙特阿美上市，显然不是因为差钱，而是意识到如果仍然躺在石油资源上吃老本、不思进取，金山银山也只会变成坐吃山空。上市，既是为了更好地从石油里赚钱，也是为了不再只靠着石油赚钱。

5.3 沙特石油巨头上市长期或将推动沙特增加石油产量

沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美公司)5 日晚宣布，公司首次公开募股(IPO)最终定价为每股 32 沙特里亚尔(约合 8.53 美元)。这意味着沙特阿美此次 IPO 将募集 256 亿美元资金，成为全球最大规模 IPO。

按照这一定价，沙特阿美的市值将达到 1.7 万亿美元，募资规模将超过 2014 年阿里巴巴在纽约上市时创下的 250 亿美元纪录。

尽管 1.7 万亿美元足以使沙特阿美成为全球市值最大的上市公司，但仍低于沙特王室此前的 2 万亿美元估值。分析人士认为，当石油价格达到每桶 70 美元时，2 万亿美元市值才有可能实现。

分析人士普遍预期，短期内，为提振沙特阿美的股价和市值，本周在维也纳召开的石油输出国组织(欧佩克)和非欧佩克主要产油国会议上，沙特将采取行动，通过进一步减产来提高油价。

但一些分析人士指出，如果长时间减产，沙特阿美的经营业绩会受影响，进而影响投资者信心。在国际原油需求增长缓慢，美国等非欧佩克产油国供应增加

的背景下，沙特压缩产量的石油政策在提高油价方面恐效果不佳。为提高沙特阿美股价，沙特未来可能会增加自身石油产量，石油市场需为此做好准备。

客观上说，沙特阿美在原油提取和上游资本支出上的成本远远低于壳牌和道达尔等大型石油公司。沙特阿美目前产量远低于产能。如果沙特政府指示，沙特阿美有能力生产更多石油。同时，沙特阿美还保留大量储油可以释放到市场上以增加自身收入。对于沙特阿美而言，以相对较低价格出售更多石油，或许是更好的有效增加收入和利润的方式。

此外，对股东来说，沙特阿美的盈利能力和现金流更重要。沙特阿美有理由通过提高石油产量来增加收入和利润。

版权声明

本报告中的所有图片、表格及文字内容的版权归中华商务网所有。任何人和/或机构和/或组织在对报告中的资料进行引用、复制、转载、摘编或以其他方式使用上述内容时，均需注明该等资料来源于中华商务网。

本报告由中华商务网相关行业的分析师撰写而成。分析报告中的内容仅基于我们的经验、目前所知的事实以及对相关市场的理解和评价，我们已尽力相关内容的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。