



愚公杂谈 1130：质疑和推敲西方投行的“欧佩克将暂停或者调整增产计划”的观点





一、政治面

1. 欧佩克会议日程

彭博社在上周末报道称，欧佩克将两次技术会议推迟到本周晚些时候举行，以便让委员会有更多时间评估新的 Omicron 冠状病毒变种的影响。

欧佩克会议日程原计划：

11 月 29 日 - JTC

11 月 30 日 - JMMC

12 月 1 日 - 欧佩克会议;

12 月 2 日 - 欧佩克+会议。

欧佩克会议日程新计划:

12 月 1 日 - JTC 和 欧佩克会议

12 月 2 日 - JMMC 和欧佩克+会议

2. 美国政府

上周六, 美国总统拜登在推特上写道: “本周, 我们发起了一项旨在缓和石油价格的重大努力——这项努力将覆盖全球, 最终到达您所在角落的加油站。这需要时间, 但不久您就会看到油价下跌你在任何地方都可以装满你的油箱。

本周一, 美国总统拜登正式公布当局应对“奥密克戎”新变体的最新防疫措施。拜登表示, 美国不会因“奥密克戎”进一步限制旅行或关闭经济, 美国今年冬天不需要停工和封锁, 美国政府也不会限制个人聚会来对抗新型病毒变体。同时, 拜登表示将在本周晚些时候公布在冬季对抗疫情的策略。“周四, 我将提出一项详细的措施来解决我们将如何在这个冬天对抗新冠疫情, 不是通过关闭或封锁, 而是通过更广泛的疫苗接种、加强针、测试范围和其他方式。”拜登还鼓励人们在室内与人群接触时戴上口罩以防止病毒传播, 同时政府目前认为没有调整新冠疫苗配方的必要, 但正与辉瑞和莫德纳合作研究应急计划, 以便在需要时提供新疫苗或加强剂。

拜登讲话后，三大美国股指涨幅扩大，同时带动油价短暂上冲，最终，三大指数集体收涨。

本周一，白宫新闻发布会：“尽管新的冠状病毒变种导致原油价格大幅下跌，但美国仍将继续其从战略储备中释放 5000 万桶石油的计划，我们不会重新考虑计划实施，” 白宫新闻秘书 Jen Psaki 周一在简报会上告诉记者。当被问及政府是否担心有关中国释放自己的石油储备的计划缺乏细节时，Psaki 说：“我们一直鼓励包括中国在内的世界上任何国家在他们的任何事情上尽可能透明。政策操作，但我今天没有任何额外的担忧要表达。”

本周一，美国国务院高级顾问 Amos Hochstein 告诉 CNBC：“如果需要，政府随时准备从储备中释放更多原油。我们想做一些对市场有影响的事情，并且有能力和灵活性让我们再次这样做”。

二、基本分析

1. 欧佩克组织的初心和使命是什么？

根据欧佩克组织章程，该组织的既定使命是“协调和统一其成员国的石油政策，确保石油市场的稳定，以确保向消费者提供高效、经济和定期的石油供应，为生产者提供稳定的收入，以及对于那些投资于石油行业的人来说，这是一个公平的资本回报。”

2. 欧佩克组织领导人做出决定的过程和依据是什么？

欧佩克领导人，依赖该组织下属的联合技术委员会（JTC）提供决策依据，JTC 是欧佩克联合市场监测委员会（JMMC）的一个技术机构，两个委员会都是在 2016 年 12 月 10 日签署的具有历史意义的“合作宣言”（DoC）的背景下成立的，这 2 个委员会的任务是审查全球石油市场状况和前景，并监测欧佩克和非欧佩克部长级会议通过的自愿产量调整的符合程度。欧佩克每个月都会根据 JTC 提供的研究而发布月度石油市场报告，在 2021 年 11 月的欧佩克石油市场报告中，2021 年世界对欧佩克原油的需求较上月小幅下调 0.1 mb/日，至 27.6 mb/日，比 2020 年高约 4.9 mb/日，2022 年世界对 OPEC 原油的需求也较上月小幅下调 0.1 mb/d，至 28.7 mb/d，但比 2021 年高约 1.0 mb/d。从历届欧佩克的召开过程和领导人的最终表态来看，每次会议之前，欧佩克 JTC 都需要制定和发布供需预测影响心理预期，然后欧佩克领导人们也会反复强调 JTC 的预测存在一定的偏差风险，最终表达他们采取的是审慎行动，愚公预计这一次也仍然不例外，新冠病毒的影响卷土重来将如何影响欧佩克对需求的预测是本届欧佩克会议的核心议题。

3. 美国坚持继续释放战储的短期冲击和长期影响是什么？

在往期的文章《愚公杂谈 1118：深入分析美国释放原油战略库存背后的复杂问题》和《愚公杂谈 1112：美国 CPI 飙升带来的一些思考》中，愚公明确提到：“当前阶段是美国政府需要更多原油，而不是美国炼厂需要更多原油，在通货膨胀高企、2022 年中期选举、2021 年冬季等问题面前，

美国总统拜登一定会拿油价开刀”。

显然，从专业角度来看，美国政府坚持释放原油的核心目标是，影响原油期货价格的期限结构曲线。在过去一周，原油期货市场的近端和远端曲线结构变化显然已经表明，市场已经开始逐步准备迎接美国释放战略储备带来的影响，核心原因是：

(1) 对远端构成影响的原因：美国释放的大部分原油供应，将以借油还油的“租借”形式出现，在美国宣布的 5000 万桶释放计划，有 3200 万桶是“租借”形式的，这意味着现在（从 2021 年 12 月 16 日至 2022 年 4 月 30 日）美国政府将原油战储是借给中标者而不是卖给中标者，这些借出的原油，需要在未来预定的时间范围内加上一些增量来归还给美国政府。美国政府这一次的释放战略储备的计划将导致 2021 年 12 月 16 日至 2022 年 4 月 30 日期间市场面临每天增加 5 万至 35.7 万桶的供应，这对 2022 年 9 月之前欧佩克每天 40 万桶的产量增加计划构成了挑战，从而影响到远期曲线，

(2) 对近端构成影响的原因：除了这借油还油 3200 万桶计划外，美

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30300

