

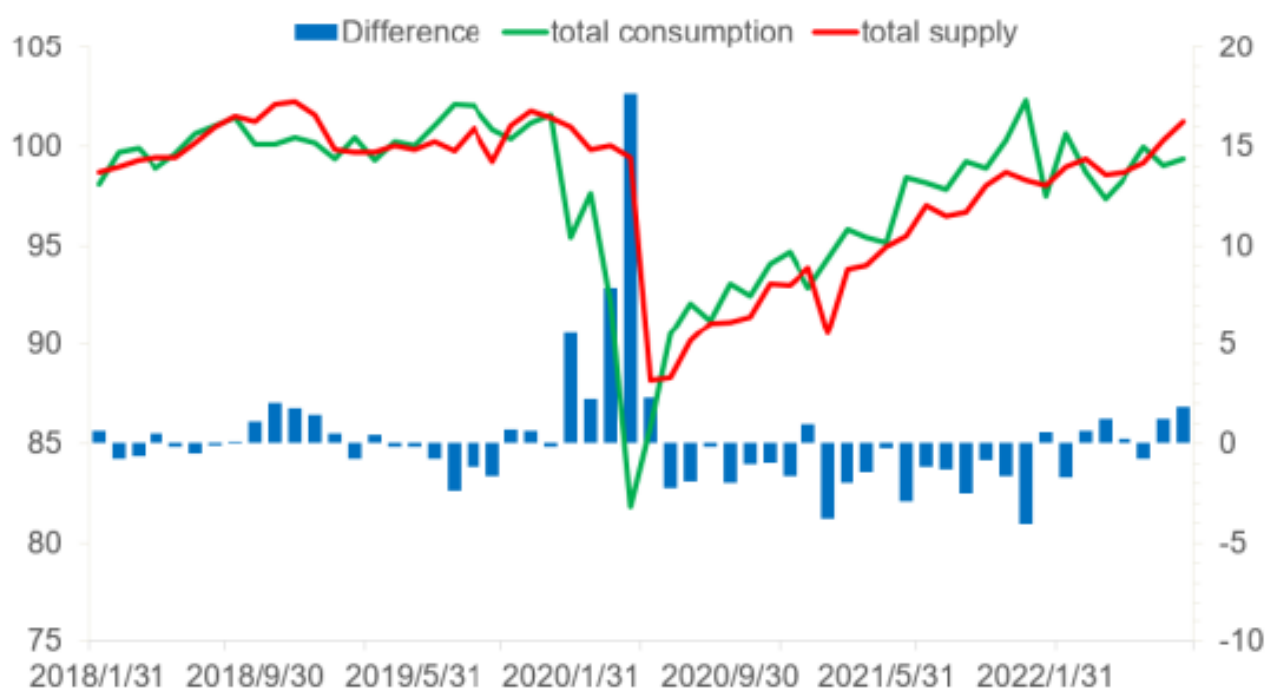


UTC 原油供应链管理服务 1010：欧佩克+的配额减少 决定不足以让油价保持运行 在高位



根据美国能源信息署的数据，2022 年第二季度全球石油总产量为 9883 万桶/日，乍一看，欧佩克决定每天减少 200 万桶是相当可观的，油价的反弹，甚至已经突破了整个俄乌冲突期间的油价走势上沿，但是 UTC 认为这种反弹是不可持续的，原因如下：

EIA Crude Oil Supply and Demand Balance Table (M)



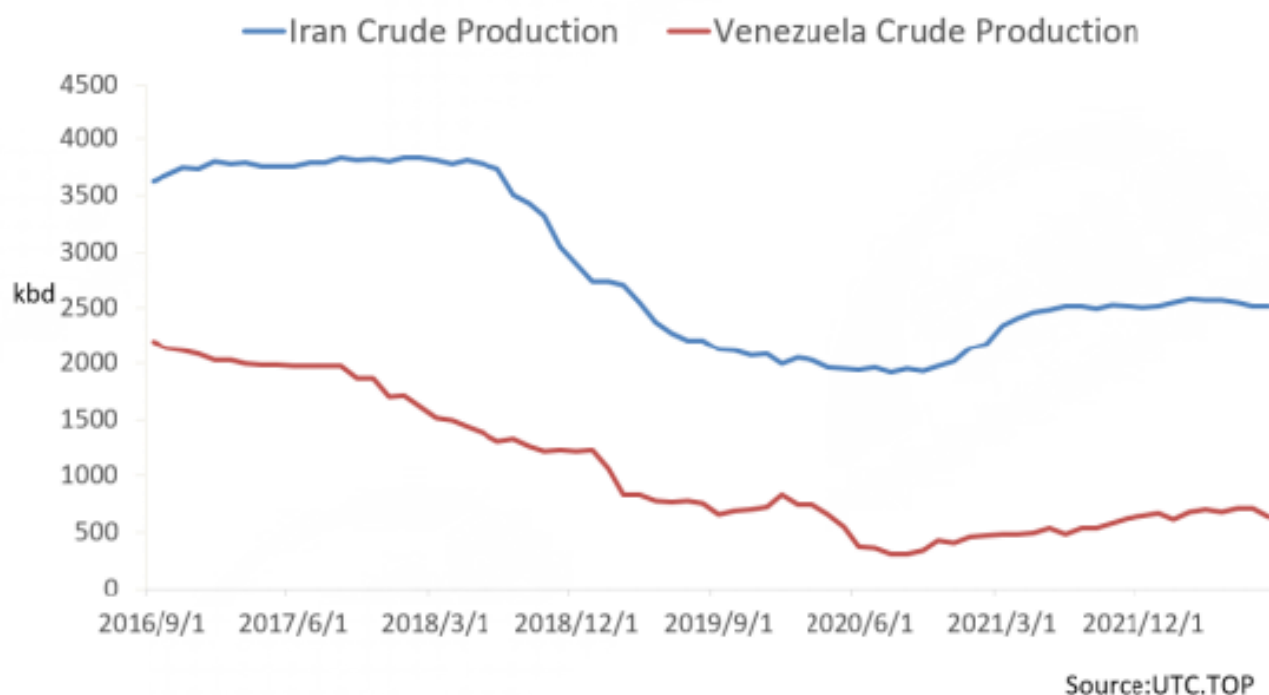
Source:UTC.TOP

1. 供给方面，全球原油供给仍然充沛

(1) 欧佩克削减产量配额的决定与削减石油产量的决定，是 2 个完全不同的概念，本次削减的是配额，而不是削减产量，回顾历史，欧佩克的生产配额实际上在大多数时间总是高于实际的石油产量，本次削减配额的决定并不能导致欧佩克成员国实际减少原油产量

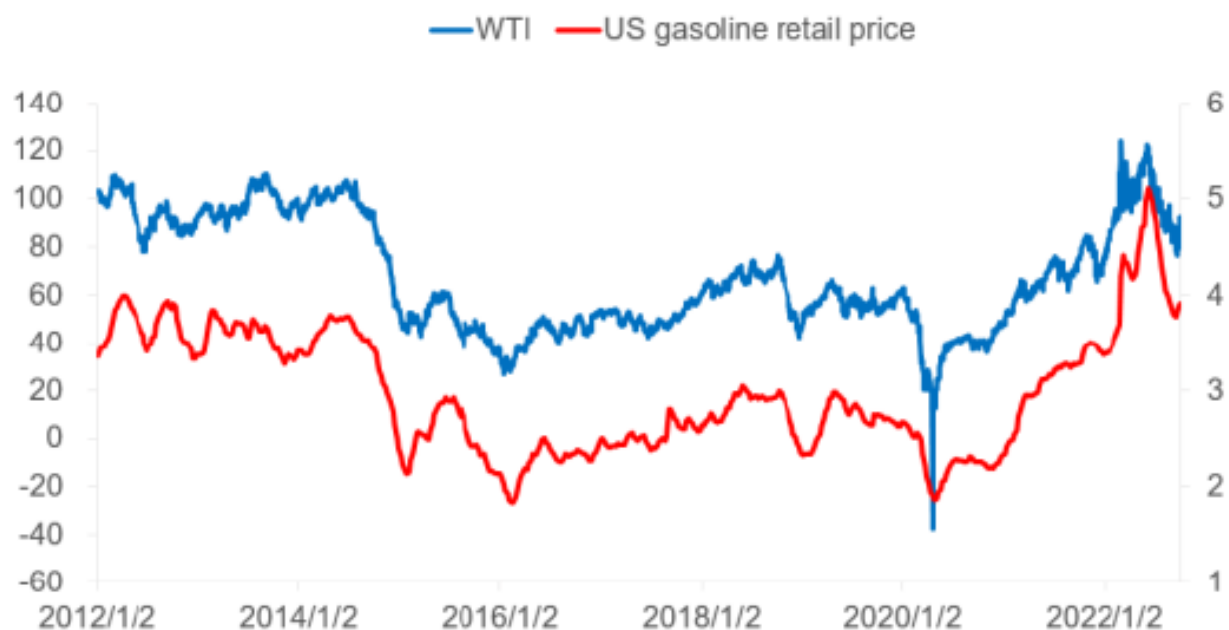
(2) 美国和欧盟仍在与伊朗和委内瑞拉进行谈判，市场对于解除制裁

带来两国原油更多产量回归的预期将会重新走强



(3) 美国的石油生产商处于历史上最好的盈利时期，当股市面临沉重压力表现不佳的时候，他们有足够的现金流支持增加更多原油产量

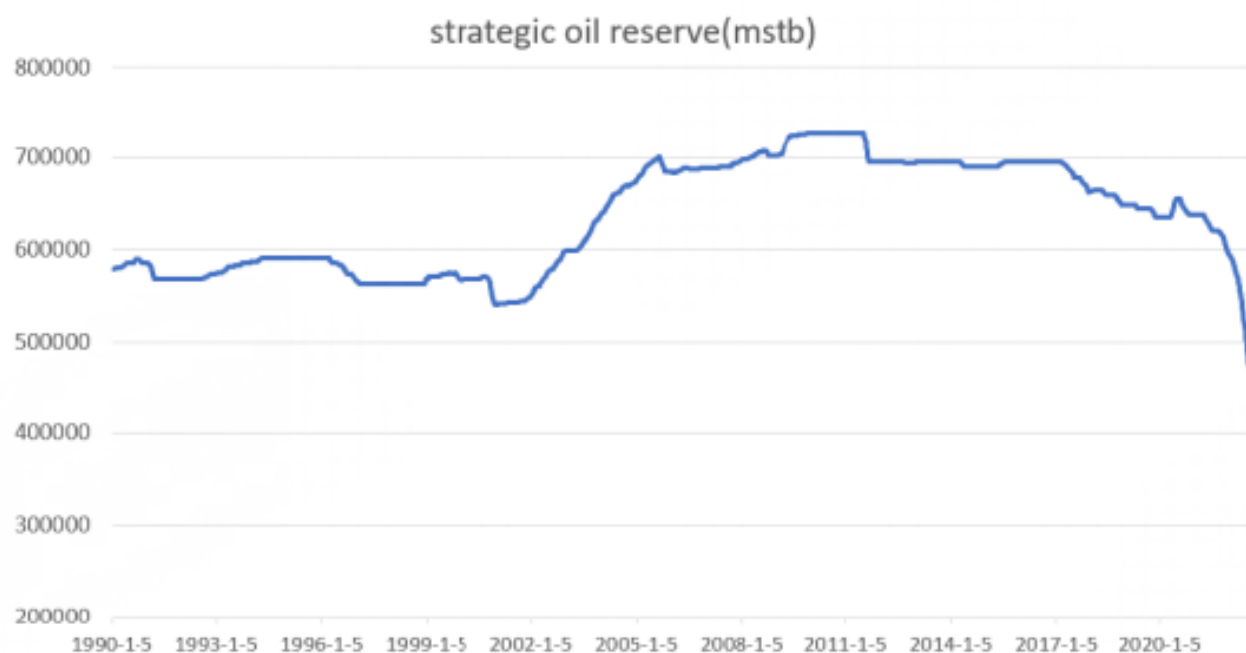
(4) 在美国参议院和众议院选举前夕，拜登在必要的时候仍然拥有更多政策工具来降低国内成品油价格，例如利用税收工具调控增加成品油产量的同时控制汽油和柴油的出口。



Source:UTC.TOP

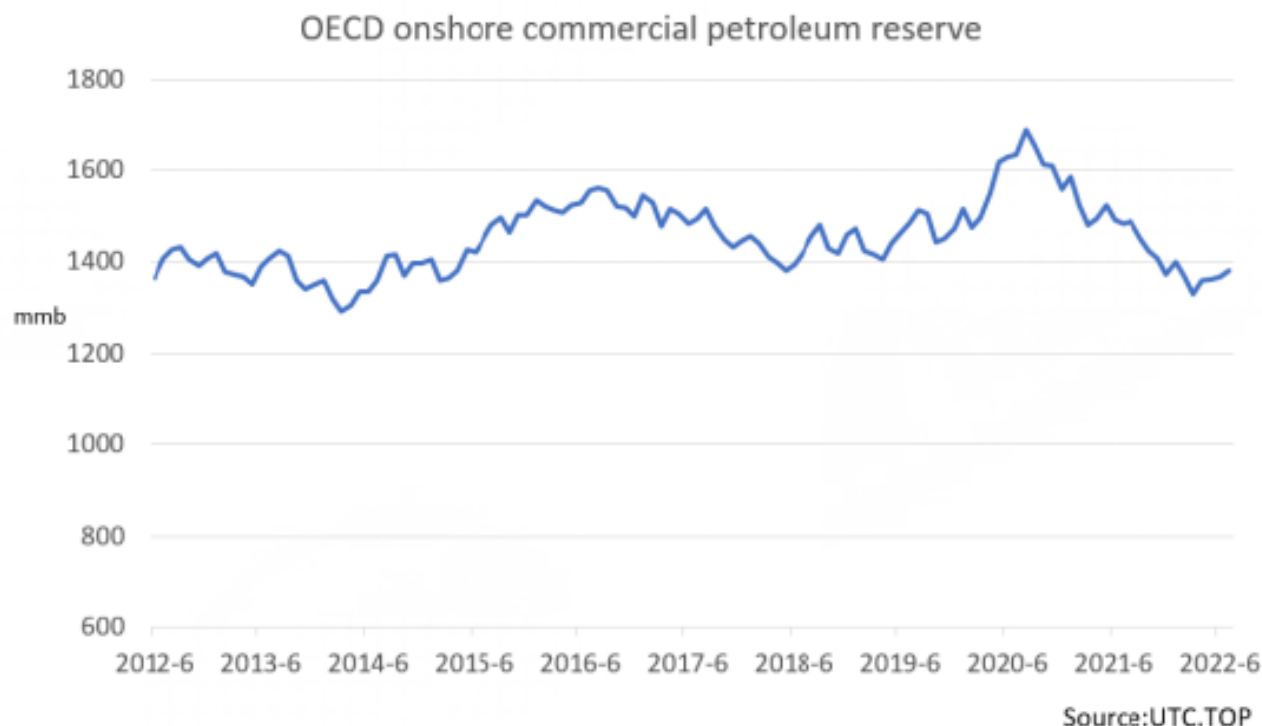
2. 库存方面，全球原油库存可用天数仍然处于安全区间

(1) 全球原油战略储备库存仍然处于合理区间



Source:UTC.TOP

(2) OECD 成员国的石油可用库存天数仍然处于合理区间



3. 需求方面，全球原油需求正在面临多个经济体的衰退压力

(1) 市场投资者预期全球经济面临的下行风险正在加大：中国方面，多个省份仍在与新冠疫情搏斗，全国范围内的疫情管控政策仍然持续紧张运行，失业率开始上升，据中国国家统计局数据，8 月份，全国城镇调查失业率为 5.3%，16-24 岁人口调查失业率（青年失业率）为 18.7%，7 月

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_47099

