

OPEC+ 谈判破裂，油价走向何方

因阿联酋同沙特等主要产油国存在难以调和的分歧，OPEC 及其盟友未能就 8 月放松限产达成一致，目前的原油限产恐将持续，但阿联酋单方面制定尽可能多地出售原油的新战略，使得原油市场存在较大的不确定性。



主要分歧：阿联酋 vs 沙特

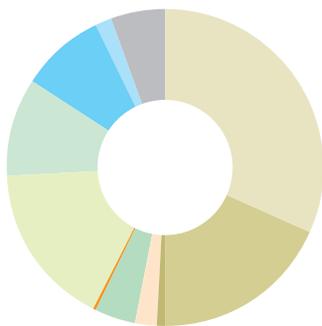
阿联酋： 希望提高减产基准线

目前的减产基准线用的是 2018 年 10 月各国的产量水平，彼时阿联酋的产量为 317 万桶 / 天。此次阿联酋的意愿是提高其减产基准线至 380 万桶 / 天，在石油需求和价格强劲之际，尽可能地抢占市场份额。

沙特： 希望将减产计划从原来的 2022 年 4 月延长至 2022 年年底。

OPEC 闲置产能占比 (%)

- 沙特 31.91
- 阿联酋 18.21
- 委内瑞拉 0.75
- 阿尔及利亚 2.25
- 安哥拉 4.13
- 加蓬 0.25
- 伊朗 16.77
- 伊拉克 10.01
- 科威特 8.7
- 利比亚 1.63
- 尼日利亚 5.36



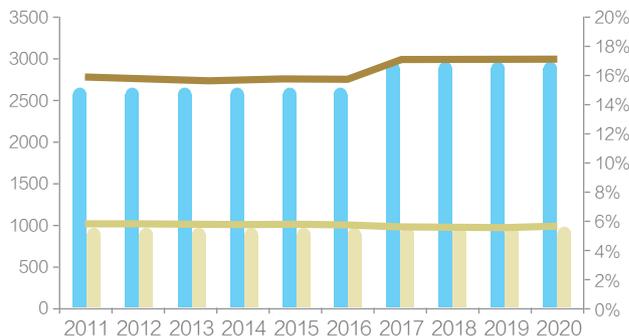
沙特和阿联酋的石油产量及全球占比

● 沙特 ● 阿联酋(万桶/天) ■ 沙特全球占比 ■ 阿联酋全球占比(右轴)



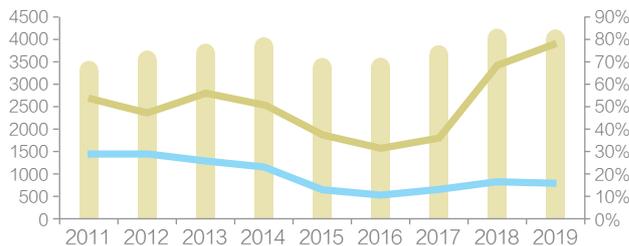
沙特和阿联酋的石油证实储量及全球占比

● 沙特 ● 阿联酋(亿桶) ■ 沙特全球占比 ■ 阿联酋全球占比(右轴)



阿联酋的经济有多依赖石油

● 阿联酋 GDP (现价, 亿美元) ■ 燃料出口占商品出口比重 (%) (右轴) ■ 石油租金占 GDP 比重 (右轴)



油价走向不确定

供给

OPEC+ 内部存在分歧，维持目前的限产协议，原油市场供不应求的状态短期内或将持续。

需求

夏季到来，中国、美国、印度等国家的燃油消耗量上升，演绎疫情后的补偿性消费。

国际能源署： 如果 OPEC+ 无法达成供应协议，那么原油市场将面临“供应短缺加剧的前景”。在全球石油市场用尽疫情爆发期间积累的过剩供应的同时，潜在的通胀压力可能会损害脆弱的全球经济复苏。