

每经记者：张卓青 每经编辑：文多

从今年一月以来，国际原油市场就“跌跌”不休，投资者们以为原油价已经跌到了地板，但没想到地板下面还有地下室。4月20日，WTI5月原油期货合约价格狂跌306%，首次跌至负值，收于-37.63美元/桶。不过，截至记者发稿时，报价已经反弹回了正数。



国际市场的剧烈波动传导到国内市场，中行在今日发布公告称，其原油宝产品“美油/美元”、“美油/人民币”美国原油合约暂停交易一天，英国原油合约正常交易。中行表示：“WTI原油5月期货合约CME官方结算价收报-37.63美元/桶，历史上首次收于负值。我行正积极联络CME，确认结算价格的有效性和相关结算安排。”

中行的原油宝是中国银行发行的挂钩境内外原油期货合约的交易产品，按照报价参考对象的不同，其产品分为美国原油产品和英国原油产品。其中美国原油所挂钩的基准标的为“WTI原油期货合约”，

中行目前的账户原油产品都是期次产品，期次产品在到期前需要投资者主动进行平

仓。

| 合约 | 客户卖出价 | 客户买入价 | 涨跌幅 |
|-------------------|--------|--------|----------|
| 美元美国原油 2005合约 | 11.53 | 11.85 | -34.802% |
| 人民币美国原油 2005合约 | 78.58 | 81.19 | -36.837% |
| 美元美国原油 2006合约 | 25.23 | 25.54 | -4.943% |
| 人民币美国原油 2006合约 | 178.70 | 181.43 | -4.745% |
| 美元美国原油 2006合约 | 21.29 | 21.58 | -6.418% |
| 人民币美国原油 2006合约 | 150.54 | 152.86 | -6.234% |

图片来源：中行app原油宝交易界面截图

一位中行原油宝的投资者告诉记者，他曾在4月15日WTI原油期货跌穿20美元的时候，在中行APP上买入了“人民币美国原油2005”合约，买入价格约为人民币139元/桶，不过他已经赶在中行的调整日之前平仓了，他回忆道：“当时看到6月合约升水了大概40~50元人民币/桶，所以就不敢再买了。”

现在看到原油期货价格跌至负数，他仍然心有余悸：“幸好我把5月合约平仓了，风险太大了！”

20日是中国银行规定的调整日，在这天，须将到期的期货合约转买为新合约。比如，之前买入5月期货合约的投资者，要么就平仓，要么转买入之后6月、7月的合约

但近期要做出这一是去是留的决定，变得非常艰难。

当前现货原油市场的价格持续走低，但是市场以及一部分交易商都认为，随着需求回升、“欧佩克+”大规模减产，最终将使得过剩的供应从市场上抹去，未来油价一定会上涨。

这种预期推动了期货价格持续走高，并拉开与现货之间的价差。WTI原油期货5月合约和6月合约的价差就在不断扩大。在18日时，两者价差为7美元左右，到了20日晚间，已经拉大到10美元，如今5月期货价格跌到-37.63美元/桶，这个价差之大更是史无前例。

这就让持5月合约多单的投资人进退两难——如果这时候平仓，损失不小，选择移仓转入下期合约，那么持仓成本将大幅抬升。怪不得有银行账户原油的投资人向记者感慨道：现在转也不是，不转也不是。

| | 期权 | 图表 | 最后 | 变化 | 前一交易 日结 算价 | 开盘价 | 高 | 低 | 成交量 | 高/低限 | |
|----------|-----|---|-------|--------|------------------|-------|-------|--------|---------|--------------------|----------------------------|
| MAY 2020 | OPT |  | 1.36 | +38.99 | -37.63 | 0.05 | 2.54 | -16.74 | 2,046 | No Limit / 0.01 | 22:40:26 CT 20 Apr 2020 |
| JUN 2020 | OPT |  | 21.31 | +0.88 | 20.43 | 21.32 | 22.58 | 20.70 | 121,169 | No Limit / 0.01 | 22:44:15 CT 20 Apr 2020 |
| JUL 2020 | OPT |  | 27.08 | +0.80 | 26.28 | 27.18 | 28.14 | 26.57 | 12,164 | No Limit / 0.01 | 22:44:14 CT 20 Apr 2020 |
| AUG 2020 | OPT |  | 29.12 | +0.61 | 28.51 | 28.85 | 30.08 | 28.58 | 4,902 | No Limit / 0.01 | 22:44:15 CT 20 Apr 2020 |
| SEP 2020 | OPT |  | 30.32 | +0.48 | 29.84 | 30.01 | 31.10 | 29.73 | 3,216 | No Limit / 0.01 | 22:37:59 CT 20 Apr 2020 |
| OCT 2020 | OPT |  | 31.24 | +0.43 | 30.81 | 30.94 | 32.00 | 30.64 | 1,166 | No Limit / 0.01 | 22:37:59 CT 20 Apr 2020 |
| NOV 2020 | OPT |  | 31.96 | +0.30 | 31.66 | 31.90 | 32.60 | 31.90 | 687 | No Limit / 0.01 | 22:36:10 CT 20 Apr 2020 |
| DEC 2020 | OPT |  | 32.79 | +0.38 | 32.41 | 32.42 | 33.47 | 32.10 | 6,148 | No Limit / 0.01 | 22:44:14 CT 20 Apr 2020 |

WTI原油5月期货合约与6月合约价差超过20美元。图片来源：芝商所官网截图

伴随着美国原油市场的波动，4月21日欧洲市场的布伦特原油也在走跌。截至记者发稿时，布伦特原油6月期货合约已经下挫超12%，报22.49美元/桶，6月合约和7月合约的价差也超过3美元。

为应对布伦特原油价格的下跌和合约间价差的扩大，工商银行也在21日发布公告称：在4月23日，该行的账户国际原油产品（工行的账户国际原油参考的是布伦特原油期货报价）将转期（由6月调整为7月）。

工行将依据交易规则重新计算转期后的持仓份额，并提醒投资者：受全球原油市场供应过剩等因素影响，目前新旧合约价差(升水)约4美元(30元人民币)/桶，处于较

高水平，调整后的持仓份额可能减少。近期原油市场波动加剧，请关注风险，谨慎投资交易。

其实从今年1月以来，原油价格就开启了“跌跌”不休的模式。在3月9日和18日分别出现过两轮暴跌，而20日更是创纪录地跌到负值。

这两轮原油暴跌，主要的原因还是新冠肺炎疫情在全球的蔓延，导致当前全球原油需求下降。据欧佩克预计，4月全球原油需求估计下滑约2000万桶/日，尽管在4月13日“欧佩克+”石油联盟宣布达成历史上最大规模的减产协议，达成的意向是先行减产970万桶/天。但减产规模不及预期，原油短期受疫情影响还是供大于求，所以油价持续走跌。

因为产能的过剩，目前存储原油的空间已经告急，美国能源信息署（EIA）公布的消息显示，截至4月10日，当周美国原油库存远超预期激增了1920万桶至5.036亿桶。EIA原油库存变化值已经连续12周录得增长，创有史以来最大单周增幅。



4月20日，美国纽约一家加油站的电子屏显示油品价格。图片来源：新华社

据报道，瑞穗期货的主管Bob Yawger表示：WTI原油期货跌至负值“是历史性的一天”，这表明没有空间储存原油，原油一文不值。现在的状况是输油管道和库存

都是满载，但很奇怪的一点是，EIA数据并没有显示当前库存原油达到最大储能。他表示，暴跌的原因还有一个，就是做多5月合约的交易者急于平仓。

一位国内资深的期货市场人士向《每日经济新闻》记者分析道，20日WTI原油期货5月合约跌至负值的原因“核心还是产能过剩，库容太紧张，多头投机没有接货能力的太多”。

至于未来原油期货行情会如何走？该人士曾对记者表示：新冠肺炎疫情在全球扩散，多久能得到控制现在很难预计，因此需求恢复的时间非常难预测。从眼前的疫情强度和“OPEC+”减产970万桶/天的协议来看，原油短期2个月内供过于求的格局还是难以改变，价格很难回到40美元以上。

他表示后市关注影响原油价格变化主要看三个因素：第一是全球疫情的控制进度，因为疫情影响了需求。第二是“OPEC+”会不会就第二轮减产展开磋商并且明显加大减产力度。三是由于现金流亏损，高成本原油开采企业供应的大幅缩减。

每日经济新闻