



搜索

- [首页](#) | [关于我们](#) | [联系我们](#) | [本会活动](#) | [头条新闻](#) | [行业要闻](#) | [石油石化市场](#) | [石油石化科技](#) | [炼油与石化工程](#)
- [储运工程](#) | [勘探与钻采工程](#) | [节能、环保与新能源](#) | [政策法规](#) | [专家论坛](#) | [项目信息](#) | [技术交流](#) | [书刊编辑](#) | [会员之窗](#)

当前位置：[首页](#) > [石油石化市场](#) > [美联储大幅降息国际油价后续走势却难言乐观](#)

关于我们
本会介绍
领导机构
专业委员会
会员单位

石油石化市场

美联储大幅降息国际油价后续走势却难言乐观

2024/9/27 关键字： 来源：[互联网]

[21世纪经济报道 2024-09-26]

靴子落地，美联储公布了自2020年以来的首次降息，且力度达到50个基点。作为备受关注的风险资产之一，国际油价是否会因此次降息而受到影响呢？

21世纪经济报道记者注意到，此前曾有观点指出，从计价效应上看，国际油价与美元存在负相关性，即降息后、美元落、油价涨。但从当前情况来看，影响国际油价走势的因素愈发复杂。

“降息对于油价的利多，只是基于理论上的逻辑。然而，在实际传导过程中，国际油价会以市场自身的基本面状况为核心因素。”21世纪经济报道记者从多位分析人士处了解到，原油商品属性较为明显，当前市场对于原油需求前景的担忧使得油价短期内仍然承压。

降息增加了不确定性

针对美联储近四年来的首次降息动作，外界普遍解读为美国自此将进入降息周期。署理香港金融管理局总裁李达志9月19日对此发表评论称，目前美国通胀已大体确认回落，而近期劳动市场亦出现放缓迹象，因此，美联储决定降息50个基点，大致符合市场预期。

不过，大幅降息的最终目的仍是为了预防美国经济和劳动力市场出现疲软迹象，并推动通胀进一步下降。实际上，对于50个基点的下降力度是否超出预期，市场观点存在分歧。这从美联储此次投票中也可看出——此次议息决议未能全票通过，美联储理事MichelleW.Bowman投了反对票，他倾向于降息25个基点。

回归到降息与油价之间的理论关系上，由于目前原油多以美元结算，从计价效应来看，油价和美元呈现负相关性，即降息利好油价。金联创原油分析师冀佳蕊对21世纪经济报道记者表示，“一般来说，美联储实施了降息后，会导致美元汇率的下降，美元汇率走低通常会提升持有其他货币的投资者对以美元计价的石油的需求，从而推高油价。此外，降息会减少贷款成本，有利于促进经济发展，增加石油需求。”

在金联创的分析中，石油期货市场交易商近期将关注点集中在了全球主要央行即将做出的决策上。而随着近两周欧美地区先后实施了降息，对于油市的提振作用或开始显现。“综合来看，降息或在一定程度上提振原油市场，预计WTI的主流运行区间为69～74美元/桶，布伦特的主流运行区间为71～76美元/桶。”

实际上，从盘中信息来看，美联储公布大幅降息50基点消息后，市场曾出现“应激反应”：WTI油价一度冲高，美债美股同期冲高，但美联储主席杰罗姆·鲍威尔召开货币政策新闻发布会期间又转为下跌，WTI原油结算价收跌1.84%。而在这场新闻发布会上，杰罗姆·鲍威尔表示，“如果合适的话，我们可以加快或放慢降息的步伐，甚至选择暂停降息；这次降息50个基点并不表明我们急于采取行动。”

“未来模糊的降息路径也使得大类资产价格的变化有着不确定性。”卓创资讯能源化工研究员李心悦认为，利率决议会议之前，市场已经经历了较长时间的对于降息以及降息幅度的拉锯押注，降息计价也早已开始。

21世纪经济报道记者注意到，9月19日，布伦特原油2411合约盘中最高达74.77美元/桶，自9月5日以来首次站上74美元/桶上方。

不过，美联储降息效应的确已经扩散。本周三，沙特阿拉伯、阿联酋和巴林的中央银行在美联储降息之后，均将本国利率下调了半个百分点；卡塔尔则更为积极，下调了55个基点。据悉，这是自疫情以来海湾国家首次采取降息措施，以缓解油价下跌对能源丰富地区的影响。

油价后市走势仍遭看空

“降息是经济下行的逆调节手段，经济下行意味着石油需求降低，对油价形成拖累。单纯的降息可以延缓经济下行，但是仅仅是延缓，趋势是难以改变的，因此目前油市的最大利空依然是需求下滑。”卓创资讯原油分析师朱光明在接受21世纪经济报道记者采访时认为，“经济下行过程中，原油需求就相对疲软，若要提振油价，则需要更加提前的降息。”

尽管从理论逻辑上看，降息对于国际油价存在一定程度的利好，但市场观点普遍认为这一利好幅度相对有限。尤其是在当前第四季度原油趋势偏弱的预期下，降息带来的利好也会进一步削弱。

换言之，若原油市场不改供过于求的基本面转弱趋势，市场对供需前景依旧悲观。

自今年7月以来，国际油价持续震荡回落，并于9月加速下跌。9月10日，布伦特原油期货价格盘中一度跌破70美元/桶大关。而这一价位被分析机构视作布伦特原油期货价格的关键点位。

当前，市场对于油价后期走势仍然保持看衰态度。即便原油市场短期盘面有所修复反弹，但近些年来市场经历了大起大落之后已经变得具有前瞻性，即提前反应预期。

近期，美国原油库存下降、飓风导致墨西哥湾油气生产中断以及美联储大幅降息，给予了原油市场一定的短期刺激。甚至，花旗最新发布的研报还预计，第四季度石油市场或将出现40万桶/日的反季节供应不足，这可能会为布伦特油价在每桶70～75美元区间提供一些暂时支撑。然而，市场整体需求疲软的问题仍然存在。

有机构指出，当前原油期货价格通常领先于现货市场两个季度反映供需变化，此前一轮猛烈下跌是对2025年一季度严重过剩的预期进行了定价。中金财富期货更是认为，“现在OPEC+及其竞争对手供应开始转向充足，市场不再担忧未来出现短缺；另一方面，明年全球经济前景发生劣化，衰退风险令机构调降原油需求预测。随着时间推移，市场对供需失衡的预期逐渐增强，油价将承受更大的下行压力。”

根据花旗分析师FrancescoMartoccia等人的最新观点，其重申，2025年布伦特原油料跌向60美元/桶，“即便OPEC+全年维持减产，全球市场也将面临100万桶/日的供应过剩。”

友情链接

[中国民生新闻网](#) [民生频道网](#)

- [首页](#) | [关于我们](#) | [联系我们](#) | [本会活动](#) | [头条新闻](#) | [行业要闻](#) | [石油石化市场](#) | [石油石化科技](#) | [炼油与石化工程](#)
- [储运工程](#) | [勘探与钻采工程](#) | [节能、环保与新能源](#) | [政策法规](#) | [专家论坛](#) | [项目信息](#) | [技术交流](#) | [书刊编辑](#) | [会员之窗](#)