

今年以来，国际油价惨遭“腰斩”，纽约原油期货5月合约价格更是在4月20日跌为负值——卖方不仅不能收取费用，每桶原油还会“倒贴”37.63美元。这究竟是怎么回事呢？

“从期货市场来看，5月份的交割合约4月21日就将到期，但目前这一合约的持仓量仍超过10万手，持仓多头在此前5月份和6月份合约价差拉大的情况下迟迟未移仓减仓。”国泰君安期货原油研究总监王笑说。

美国市场交割要求必须有实物的转移。此次5月合约在交割日前一天出现如此“惨烈”的局面，反映出了市场买卖双方都不愿意接手即将交割的原油——空头库存堆不下了，急着交割出货；多头对油价预期差，如果交割还要面临高额的仓储费和额外的物流成本。

“美油期货价格跌到负值，反映了在物流费高、仓储费高、油价预期差三个因素作用下，多头不愿意交割的情况。”长江期货分析师施佳音认为，现在美国市场供应大幅过剩，交割地库容几近订满。多头交割后要把货物运出交割地，会有额外的费用；空头急于出货，过剩的产量在推高仓储费。