

OPEC+聯盟的破裂導致油價暴跌



Fiona Boal

大宗商品和實物資產主管

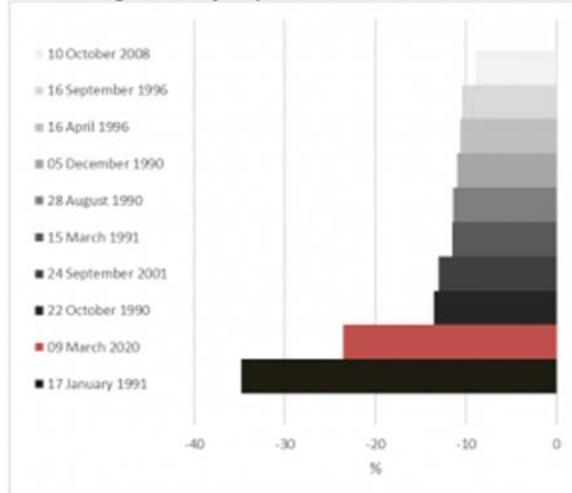
本文最初於 2020 年 3 月 9 日在 Indexology® 博客上發佈。

標普高盛布倫特原油指數在 3 月份的前 6 個交易日下跌超過 30%。2020 年 3 月 6 號，星期五，俄羅斯退出由沙特阿拉伯主導的延伸與深化石油減產提議，這一提議曾經是 OPEC+ 聯盟達成的近三年全球石油供應管理協議的關鍵。由於新型冠狀病毒抑制全球原油需求，由沙特阿拉伯主導的石油輸出國組織（OPEC），曾經想進一步限制石油供應以維持油價。

油價在 2020 年 3 月 9 日，星期一，下跌了三分之一，這是自 1991 年海灣戰爭以來最大的單日跌幅。標普高盛布倫特指數當日收盤跌幅達 23.5%。圖 1 展示了布倫特原油價格這一單日價格下跌。

圖 1：自 1991 年海灣戰爭以來布倫特原油的最大單日跌幅

Exhibit 1: Largest One-Day Drops in Brent Crude Oil since the 1991 Gulf War



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of March 9, 2020. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes and reflects hypothetical historical performance. The S&P GSCI Brent Crude Oil was launched on January 6, 1999, price moves before that date reflect the performance of Brent Crude Oil front month futures.

OPEC+協議的瓦解幾乎立即為世界三大產油國創造了新的經營環境。

1. 在三月的第一個週末，沙特阿拉伯對其所有出口目的地所有等級的原油價格大幅下調 6-8 美元/桶，這是 30 年來最大的一次降價。這也表示著他們下個月打算提高石油產量。雖然沙特阿拉伯的石油生產成本最低，過剩油量最多，而且能比其他國家更好的應對油價下跌，但其經濟及社會凝聚力高度依賴於強勁的油價。
2. 看來俄羅斯不再能容忍 OPEC+聯盟的石油減產及無意中偏袒美國頁岩油生產商，並且可能限制國內能源投資。俄羅斯的經濟比起沙特阿拉伯更加多樣化，俄羅斯也有可能有一段時間內降低油價。
3. 如果這一新的低價環境成為常態，美國頁岩油生產商顯然是輸家。油價下跌將很快導緻美國頁岩油生產商和其他高成本生產商面臨嚴重的財務壓力和產量下降。美國原油出口可能會大幅下降。

值得強調的是，OPEC+協議的破裂，以及它將帶來石油供應的預期增加，是在全球石油需求受阻的背景下發生的。雖然較低的油價通常會促進消費，但全球新型冠狀病毒的爆發正在抑製石油需求，並擴大預期供應激增的影響。需求下降有可能加深和延長能源價格暴跌。國際能源署（IEA）最近預測顯示，2020 年全球石油需求將出現萎縮，這將是 10 多年來需求首次出現同比下降。

除非沙特阿拉伯採取震懾策略使 OPEC+成員國，即俄羅斯，回到談判桌上，否則爭奪石油市場份額的鬥爭已經真正開始了。

如欲閱讀更多博客文章，請流覽我們的英文網站 www.indexologyblog.com，或訂閱 **Indexology**[®] 以獲取最新發佈的文章。

一般免責聲明

版權©2020，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global 的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones ®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及／或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有資料均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向協力廠商提供指數授權收取報酬。指數的過往資料並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由協力廠商提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟蹤指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔）後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其主要交易所厘訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上資料根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供資料而編制。以上資料所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於資料庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其協力廠商資料提供商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的資訊。標普道瓊斯指數已制訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開信息維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融中介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。