

OPEC+联盟的破裂导致油价暴跌



Fiona Boal

大宗商品和实物资产主管

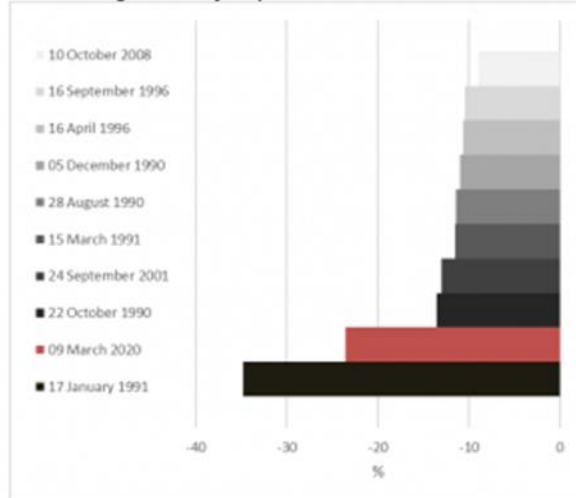
本文最初于 2020 年 3 月 9 日在 Indexology® 博客上发布。

标普高盛布伦特原油指数在 3 月份的前 6 个交易日下跌超过 30%。2020 年 3 月 6 号，星期五，俄罗斯退出由沙特阿拉伯主导的延伸与深化石油减产提议，这一提议曾经是 OPEC+ 联盟达成的近三年全球石油供应管理协议的关键。由于新型冠状病毒抑制全球原油需求，由沙特阿拉伯主导的石油输出国组织（OPEC），曾经想进一步限制石油供应以维持油价。

油价在 2020 年 3 月 9 日，星期一，下跌了三分之一，这是自 1991 年海湾战争以来最大的单日跌幅。标普高盛布伦特指数当日收盘跌幅达 23.5%。图 1 展示了布伦特原油价格这一单日价格下跌。

图 1：自 1991 年海湾战争以来布伦特原油的最大单日跌幅

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, 1996, price moves before that date reflect the performance of Brent Crude Oil front month futures.

OPEC+协议的瓦解几乎立即为世界三大产油国创造了新的经营环境。

1. 在三月的第一个周末，沙特阿拉伯对其所有出口目的地所有等级的原油价格大幅下调 6-8 美元/桶，这是 30 年来最大的一次降价。这也表示着他们下个月打算提高石油产量。虽然沙特阿拉伯的石油生产成本最低，过剩油量最多，而且能比其他国家更好的应对油价下跌，但其经济及社会凝聚力高度依赖于强劲的油价。

2. 看来俄罗斯不再能容忍 OPEC+联盟的石油减产及无意中偏袒美国页岩油生产商，并且可能限制国内能源投资。俄罗斯的经济比起沙特阿拉伯更加多样化，俄罗斯也有可能在一段时间内降低油价。

3. 如果这一新的低价环境成为常态，美国页岩油生产商显然是输家。油价下跌将很快导致美国页岩油生产商和其他高成本生产商面临严重的财务压力和产量下降。美国原油出口可能会大幅下降。

值得强调的是，OPEC+协议的破裂，以及它将带来石油供应的预期增加，是在全球石油需求受阻的背景下发生的。虽然较低的油价通常会促进消费，但全球新型冠状病毒的爆发正在抑制石油需求，并扩大预期供应激增的影响。需求下降有可能加深和延长能源价格暴跌。国际能源署（IEA）最近预测显示，2020 年全球石油需求将出现萎缩，这将是 10 多年来需求首次出现同比下降。

除非沙特阿拉伯采取震慑策略使 OPEC+成员国，即俄罗斯，回到谈判桌上，否则争夺石油市场份额的斗争已经真正开始了。

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 www.indexologyblog.com，或订阅 **Indexology**[®] 以获取最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2020，标普道琼斯指数有限公司（S&P Global 的分支机构）。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支机构）（「标普」）的注册商标。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道琼斯」）的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可，不得转发、复制或 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司（统称「标普道琼斯指数」）在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息，未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问，标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容，作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险（详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档）后，才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券，并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券，也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股（由其交易所厘订）之收市价，计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源，仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容（包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容）或其任何部分（「内容」），未经标普道琼斯指数的事先书面许可，不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发，或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人（统称「标普道琼斯指数相关方」）概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失（包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程，确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外，标普道琼斯指数向或就众多机构（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构）提供广泛服务，并向上述机构收取相应费用或其他经济利益，包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。