

# 中东土豪VS页岩新贵

世界石油经济正在进入新常态

□世中 译自《经济学人》

石油经济已然改变。有些公司注定完蛋,而市场将变得更加健康。石油输出国组织(欧佩克)的章程声称,该组织的目标在于“国际石油市场的价格稳定”。不过,油价从今年6月的近115美元/桶开始下跌,如今已接近70美元/桶(8日纽约原油价格已跌至63美元/桶——编者注)。

油价暴跌近40%,一部分原因在于疲软的世界经济,使得石油消耗量低于市场预期;另一部分原因在于欧佩克自身的产量高于市场预期。但是,主要的推手是美国北达科他州和得克萨斯州的石油人。鉴于过去4年来油价始终维持在110美元/桶左右,他们一直在从之前被认为是没有经济效益的页岩层中提取石油。

这种疯狂的开采行为——自2010年以来,他们已建成了约20000口新油井,是沙特新油井的10倍还多——让美国的石油产量提高了三分之一,达到近900万桶/天,仅比沙特的原油日产量少100万桶。美国页岩人与中东酋长们之间的竞争把世界石油市场推上风口浪尖,使得石油的供应从短缺变为过剩。



## 油价暴跌 为经济注入肾上腺素

油价大跌犹如给世界经济注入一针肾上腺素。40美元的下跌相当于将1.3万亿美元从生产商的手里转移到消费者的钱包中。以美国为例,一位普通司机2013年花在加油上的钱是3000美元,今年这部分开支可能会减少800美元。由于这部分钱很有可能被花掉而不是躺在主权财富基金中,所以全球GDP势必将增长。正在下跌的油价将进一步拉低早已处在低位的通胀,有可能鼓励各国央行采取更加宽松的货币政策。美联储可能延后加息;欧洲央行可能更大胆地通过购买主权债券避免通缩。

当然,油价下跌也有赢家。预算严重依赖高油价的产油国尤其不好过。卢布暴跌使俄罗斯经济前景黯淡;尼日利亚已被迫加息并贬值本国货币;委内瑞拉离债务违约又近了一步。对违约的担忧,以及油价暴跌的速度和深度已让金融市场感到了不安。但有一点是很明显的:低油价对经济的效应是正面的。

正面效应的大小取决于低油价维持多长时间,这正是欧佩克与页岩油开采商缠斗的关键所在。欧佩克多个成员国想减产,希望将油价推升至原来的价位。但沙特力推另一策略:放任油价下跌,淘汰掉那些高成本的生产商。

种种迹象表明,这一策略已付诸实施。专门生产页岩油公司的股价持续低迷,许多公司已债台高筑。即便是在油价开始下跌前,大多数页岩油公司投入新油井的资金就已经多于从现有油井中获得的收入。鉴于此,一波破产潮很可能来临。反过来,这又会败坏页岩油在投资者中的声誉。幸存下来的企业会发现,价格更高的页岩油将在一段时间里没有市场,这将迫使它们不得不减少投资。由于页岩油油井寿命不长(在第二年中,产量甚至可能减少60%至70%),投资减速就意味着产量下降。

这种淘汰策略是痛苦的。但从长期来看,页岩油行业的未来是有保证的,这项新技术仍在高效地带来大笔财富。据美国经济咨询公司环球通视预测,过去一年,由于石油公司掌握了更快速钻井和从页岩层中释放石油的技术,一个项目的成本已从70美元/桶降至57美元/桶。

走出这场价格风暴的公司将会开采更多的页岩油。例如,在美国科罗拉多州Niobrara页岩层,在沿着俄克拉荷马州和堪萨斯州边界的密西西比河石灰层,开采已在进行中,且周期有可能更短。同时,对页岩油的需求也不仅是美国所独有。从中国到捷克,全世界各地有着同样的地质结构。页岩油的财富效应最终必然会引起世界各地的开采热潮。

最重要的是,投向页岩油的资金是以小额增量形式进入的。尚未被开采的大型传统油田往往位于难以进入的地方,要么在深海,要么在高海拔的北极。日前,美国埃克森美孚石油公司和俄罗斯石油公司在北西伯利亚的喀拉海中,耗时两个月,花了70亿美元,仅打了一口油井。尽管发现了石油,但开发时间将长达数年,成本达上百亿美元。相比之下,页岩油井的开采最短一周就能完成,成本仅150万美元。

因此,石油经济已经变了。市场仍将受制于各种政治动荡,即便是在不出现此类事件的情况下,油价之于政治动荡也不会像以前那般脆弱。虽然美国如今300万桶/天的额外产量只占全球每天9000万桶消耗量的很小一部分,但美国的页岩油却是沙特的真正对手。这种情况应当在降低油价脆弱性的同时,也降低世界经济的脆弱性。石油和金融业已证明,它们是唯一能让世界陷入衰退的两个行业。今后,二者中至少有一个会变得更加稳定。

lake 莱蒙湖  
LEMMON LAKE

# 让大利 喊大戏

重汽·莱蒙湖百万购房让利揭晓

年终大回馈,购房有惊喜!  
加油卡、订报卡、景区门票.....

[ 3997 元/㎡ 起墅区洋房, 6500 元/㎡ 起英伦湖墅 ]

送庭院,享露台!



VIPLINE 0531·8376 7777

项目地址:经十东路  
开发商:中国重型汽车集团房地产开发公司

营销代理:齐鲁不动产 整合推广:齐鲁先锋

HTTP://WWW.ZHQFDC.COM

重汽地产  
REAL ESTATE

