

# 美輸油管擴容 全球油價看跌

## 國際視野



潘迪藍

GaveKal  
Dragonomics  
資深經濟師

今年冬天，隨着美國國內石油供應管道的容量提高，美國各地的原油和汽油價格都跌破了國際基準。這意味着，美國的「水力壓裂法革命」（頁岩油革命）的影響終於擴散到每天入油的電單車駕駛者。頁岩油革命的影響還將會繼續擴大，因為美國和加拿大之間的輸油管道（Keystone pipelines）已經運作。下一階段，這更加會影響到全球的石油價格。

之前，美國原油產量雖然一直上升，對於美國消費者，甚至很多美國煉油廠來說，其實並未帶來多少好處。因為美國中心地區的輸油管道的樽頸問題——大量原油只能堆積在靠近奧克拉荷馬州 Cushing 市的儲油庫之內。

因此，頁岩油主要只影響西得薩斯州輕質原油（West Texas Intermediate, WTI）的價格。對於位於沿海地區的煉油廠來說，沒有多大意義。少數在美國沿海地區的煉油廠，能夠取得這些「滯留」的原油，以此牟取暴利，但是大部分的煉油廠都缺乏良好的輸油設施，所以必須繼續以高溢價採購由海路輸入的原油。

因此，美國大部分司機支付的汽油價格，仍然要跟隨英國布蘭特原油這類較昂貴的國際基準。同時，這亦解釋了，為何美國原油產量大幅增加，沙特阿拉伯

等石油輸出國組織（OPEC）成員國並未面對多少減價壓力。

### 管道擴容今年加速

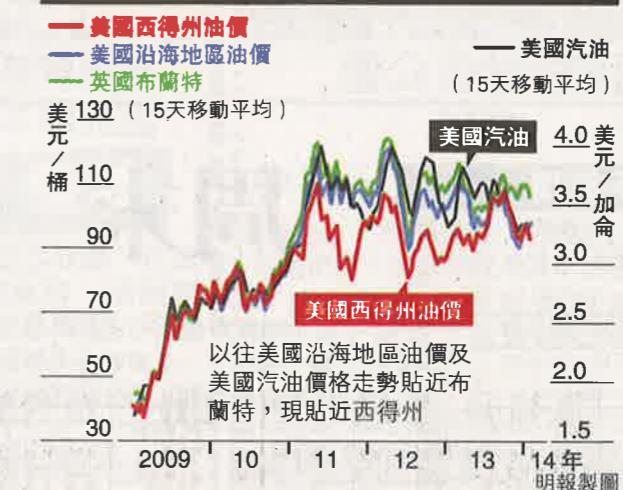
去年底，美國沿海地區的原油價格和全國的汽油價格，顯著下跌至與西得薩斯州輕質原油（而非布蘭特原油）相若的水平（圖）。因為美國的輸油管道容量大幅增加，而頁岩油產量亦持續增加。Enbridge 的海底管道的輸油量倍增至每日 85 萬桶，Keystone 南管道亦開始每日由 Cushing 市輸送 70 萬桶原油到沿岸地區，管道擴容的趨勢今年還將會加快。

這對於美國經濟和全球石油市場的影響是不容忽視的。首先，對美國消費者來說，這有助拉低昂貴的天然氣價格。2013 年第四季，全美國的平均汽油價格下跌至 2011 年初以來的最低水平。美國家庭能源支出佔收入的比例，應該會有「阿拉伯之春」之後的首次持續下跌。其次，這個趨勢最終將會拉低全球的油價。去年底之前，美國的石油產量持續上升，對於全球油價的壓力非常有限，主要只是非洲生產、類似美國的輕質低硫原油會受到一些影響。

### 美國買油 已享折扣價

美國位於墨西哥灣沿岸的煉油廠，過去以布蘭特原油和迪拜的水平，從沙特阿拉伯等石油輸出國組織（OPEC）成員國購入重質高硫原油。現在，沙特阿拉伯、伊拉克和其他的 OPEC 主要產油國，正在以折扣價（相對國際基準）賣油給美國。根據第三方的估計，她們的日收入因此減少接近 5000 萬美元。

### 美國汽油價格跌至西得州油價水平



這些產油國這樣做，是為了保持它們在美國的市場佔有率，避免因為新供應大增，而打亂其他國際市場的油價。但是，它們不太可能長期維持這個狀態，因為他們的國民亦會有意見。石油輸出國組織可能會轉向亞洲和歐洲出售更多石油，因為亞歐國家買油是以布蘭特和迪拜等國際基準來定價。

### 下半年油價回落至 90 美元

估計今年下半年，環球油價將會回落至每桶 90 至 100 美元的範圍，特別是，如果伊朗的原油出口下半年出現回升。