

油價暴跌對美國德州頁岩油業者的衝擊

3/10/2020

- 一. 受到沙烏地阿拉伯與俄羅斯的原油產量談判未果後，加上新冠疫情爆發衝擊全球經濟，國際油價 3 月 9 日狂瀉 24%，10 日雖然跌深反彈，俄羅斯政府也釋出未來再度談判減產協議的善意，但投資人心頭陰影仍在。對於依賴能源產業甚般的德州經濟更帶來重大的考驗。
- 二. 過去十年，鑽井和頁岩裂解技術提升使得美國躍升為原油出口大國，但過去一年來，原油價格在每桶 50 至 60 美元之間徘徊，已導致多數石油公司的獲利大幅滑落，油商為節省成本紛紛縮減鑽油規模，減少油井數目，德州的頁岩油鑽採活動大幅縮減，此次油價再度暴跌，對於美國頁岩油產業的前景將是雪上加霜。
- 三. 原油價格自 2014 年 7 月每桶 100 美元開始下跌，至 2016 年初觸及每桶 26 美元的底部。2018 年石油景氣稍微恢復，但同年底價格暴跌再次對頁岩油產業造成衝擊，而 2019 年天氣異常暖和，加上全球供給過剩，導致原油和天然氣價格已低於生產商損益兩平點，不堪虧損的油商開始從頁岩油井撤出設備和人員，將資源放在利潤較高的項目，例如重啟離岸探採或赴國外市場投資。
- 四. 原本長期支持油商的華爾街投資人鑑於多年投資未見回收，加上環保人士之反對石化能源之聲浪日增，已不願意在油氣鑽採上再投入大筆資金。上百家中小型油商恐因此裁員甚至倒閉。
- 五. 俄羅斯不願配合減產是這次油價暴跌之重要關鍵。近年來美國高層官員一再聲稱美國已取得能源自主性，呼籲歐盟及亞

洲各國不要再受制於俄羅斯的能源牽制。甚至阻擋一條連接西伯利亞油田和德國境內的天然氣管線 Nord Stream 2 的完工。有些市場人士認為俄羅斯因此決定犧牲與 OPEC 的減產協議，造成油價崩盤以削減美國頁岩油業者之實力。果真如此則油價要重返 50 美元恐要一段時間。

六. 美國頁岩油商也是多年來全球原油市場供過於求的始作俑者。2008 年金融危機發生時，德州的頁岩油商剛採用水壓裂解技術，日產量約在百萬桶左右。2016 年由於全球原油供過於求致使油價跌至 13 年來新低時，德州的頁岩油日產量仍在 2 百萬桶以下，惟當時需求強勁，加上受惠於 OPEC 產油國和俄羅斯聯手減產抬高油價，美國油商仍可勉強生存。目前西德州二疊紀盆地的日產油量在油商競相投產下已達到 5 百萬桶，占全美產量約 4 成，此次油價暴跌勢必對營運前景造成重大衝擊。

七. 受衝擊油商之因應措施

(一)、近十年來許多油商紛紛投入前景看好的頁岩油產業，暫緩成本高昂的海上探採計畫，但十年表面榮景，並未能帶來獲利，包括 Exxon Mobile 和 Chevron 在內的主要石油公司已重新調整策略。這一兩年 Chevron 和 Exxon Mobil 已出售數十億美元的天然氣資產，雖然仍保留德州和新墨西哥州的二疊紀盆地(Permian Basin)油田，但這兩家公司也重啟海上探採投資計畫。Chevron 最近推動墨西哥灣的一個大型外海投資案，Exxon Mobil 則著墨於 Guyana 沿岸海域一個蘊藏豐富的油田。2019 年併購 Anadako 石油公司的 Occidental 石油公司去年虧損近 10 億美元，9 日股價慘遭腰斬，也表示將進行裁員等措施。

- (二)、探採設備服務公司也受到連帶影響。全球最大的探採設備服務公司 Schlumberger，2019 年全年虧損 101 億美元。Schlumberger 表示，該公司正在調整經營策略，重整美國業務，將頁岩油開採活動減少 50%，裁撤 1400 多名北美員工，同時將資金轉移到其他成長中的市場。位於休士頓的全球第二大探採設備服務公司 Halliburton，全年虧損 11 億美元，主要來自於沖銷以前取得的資產價值。
- (三)、位於休士頓的兩家油田服務公司則仍然出現獲利。Kinder Morgan 是一家油氣輸送管線營運商，主要收入來自油氣運輸。2019 年完成二疊紀盆地至墨西哥灣港市 Corpus Christi 的輸送天然氣管線 Express Pipeline。2020 年規劃興建二疊紀盆地至休士頓的 Permian Highway Pipeline，估計每天可運送 20 億立方呎天然氣。Baker Hughes 則早在 2017 年初即出售旗下頁岩油裂解業務，轉向其他再生能源和數位科技等具有發展潛力的新興業務。
- (四)、美國天然氣市場供過於求，導致國內價格低落，生產商原本寄望出口至國外可解決難題，惟近期歐亞市場由於暖冬致存量增加造成價格低迷，加上武漢肺炎肆虐，中國大陸天然氣市場需求轉弱，國際價格繼續探底。西班牙能源公司 Naturgy Energy Group SA 日前取消休士頓 Cheniere 能源公司原先預定在本年 4 月交貨的液化天然氣訂單。休士頓的 Tellurian Energy 公司寄望頗深的 Driftwood LNG 出口計畫去年 4 月已獲得美國能源部的出口許可，若取得足夠的訂單和金援即可動工興建，但原訂於 3 月底與印度 Peteronet LNG 公司簽訂 25 億美元的供氣計畫卻因為 Peteronet 想尋找更價廉的貨源而暫延至 4 月底再議。加上

天然氣市場受到油價崩跌的連帶影響，該公司股價跌落到美金 87 分，宣布將裁員 70 人並縮減支出。

八. 根據達拉斯聯邦儲備銀行的估計，油價在 50 美元以上，德州油商才能夠達到損益兩平。挪威顧問公司 Rystad Energy 指出，油價落到每桶 31 美元時，估計只有 ExxonMobile、Chevron、Occidental 五家大型油商可以存活。休士頓大學經濟學教授 Bill Gilmer 指出，休士頓地區能源業就業人口達 26 萬人，油價跌破 40 美元後，可能減少 1 萬 4 千個工作機會，若加上油價跌破 60 美元後即開始裁員的人數，恐將突破 2 萬人。