

2014年12月24日 10:38

石油生產商遭遇“囚徒困境”

正文

評論

[更多經濟脈搏的文章»](#)

投稿

打印

轉發

0

字體



Bloomberg News

對美國來說，如果將每日石油產量減少100萬桶，需要做出巨大轉變。

如果說導致油價暴跌的全球供應過剩局面主要是由美國方面造成的，那為什麼美國能源公司不減少供應量呢？

這一問題大體可以用簡單的博弈論來解答。簡言之，雖然減產符合美國石油生產商的整體利益，但是對各家石油生產商來說，最有利的情形是競爭對手減產，自己增產。每家石油生產商都在等著別人做出改變。

德雷克塞爾大學(Drexel University)的經濟學系教授麥凱恩(Roger McCain)表示，這一行為（期待其他公司減產，而自己不必這麼做）是“囚徒困境”的一個經典案例。

他說，如果你無法跟別人串通，那你就妨去爭取你能得到的，並基於自利理性做出決定。

專家們表示，美國的法律禁止公司聯合起來影響價格，因此美國整個石油行業不可能對油價下跌做出有組織的回應。

總部位於丹佛的Julander Energy總裁Fred Julander說，如果說要聯手減產的話，現在就是最好的時機，但他認為這種情況不會發生。

聯邦政府數據顯示，僅過去12月中美國石油產量就增長了110萬桶/日，至目前的超過910萬桶/日。並且沒有跡象顯示增產步伐會放緩。數據還顯示，截至11月底美國石油產量較6月末油價觸頂時增加64.1萬桶/日。

周二美國原油價格上漲3.4%，至每桶57.12美元，但仍較6月峰值水平低逾40%。

專業人士對全球石油供應過剩量的估計差別很大，高的如巴克萊(Barclays)估計的140萬桶/日，低的如Moody's Analytics資深經濟學家Chris Lafakis估計的60萬桶/日。Lafakis說，需求的增長不足以消化供應過剩的部分並且無法支撐油價，因此“調整主要還是要依賴供應面的減少”。

有近30年，當油價過高或過低時，沙特會調整其石油產量以穩定市場。如今，沙特表示它已經受夠了充當所謂的全球“生產調節者”。

陷入油價暴跌引發的經濟危機之中的俄羅斯無法擔當這一角色，而其他產油國則表示問題是美國造成的，應由美國解決。

但對美國來說，如果將每日石油產量減少100萬桶，需要做出巨大轉變。如果減產由各公司平均分擔，那麼每個美國石油公司必須減產11%。或者，埃克森美孚(Exxon Mobil Corp.)、雪佛龍公司(Chevron Corp.)和EOG Resources Inc.需要關閉美國的全部生產。

數十家小型美國石油公司可同時關停所有的油井，這不會使全球產量出現實質性的減少。IHS Corp.負責全球石油研究的副總裁伯克哈特(Jim Burkhard)表示，但這些公司可能不會這樣做，除非它們的資金枯竭。

一些北美公司表示，它們計劃明年縮減資本支出，減少新的石油勘探活動。但與此同時，這些公司表示它們的產量將上升。

Continental Resources Inc.本周稱，明年將把資本支出削減41%。即便如此，該公司表示，明年其年度石油和天然氣產量將增長16%-20%。該公司是北達科他州和俄克拉荷馬州的一個主要原油生產公司。

其他公司將等到明年年初之後再披露支出計劃。Pioneer Natural Resources Co.總裁兼首席營運長Tim Dove本月早些時候稱，該公司尚未就2015年的產量或支出發布任何指引，而且可能直到2月份之前都不會發布。他說，該公司正在尋求所有供應商削減成本，而不是把重點放在減少鑽井上。

削減石油產量對企業來說是件冒險的事情，因為這樣做可能丟失市場份額，更不用說他們需要現金來償還債務、鑽探新油井了。

Robert W. Baird & Co.的分析師Daniel Katzenberg稱，如果撤除鑽機和工人，那麼企業就面臨在原油價格上漲時無法增產的風險；不到萬不得已不會作出撤除的決定，因為以後能否復得就不得而知了。

里昂證券美國(CLSA Americas LLC)——一家香港券商的北美分支——的分析師Eric Otto用一種名為“公地悲劇”(tragedy of the commons)的理論來描述當前這種形勢。這種理論是指，有資格進入一片牧場的每個人都會放牧盡可能多的牛，這是一個理性的決定，但是會導致該牧場因過度放牧而被毀了。

Otto稱，債台高築、支出計劃規模過大、流動性很差的美國石油公司陷入了生存競賽，誰都想最後一個減產。

Russell Gold / Erin Ailworth

(本文版權歸道瓊斯公司所有，未經許可不得翻譯或轉載。)

投稿 打印 轉發

0

發表評論 更多經濟脈搏的文章»

