

新聞稿

石油市場收緊，幾家歡喜幾家愁

台灣，2023 年 4 月 25 日 - 4 月初，沙烏地阿拉伯、伊拉克、阿聯酋、科威特、哈薩克、阿爾及利亞和阿曼聯合宣佈將每日減產 110 萬桶石油，震驚市場。此次減產是繼 OPEC+ 在 2022 年 10 月首次宣佈減產以來的又一舉措。此外，俄羅斯也決定每日減產約 50 萬桶石油，以應對歐盟對俄羅斯石油及石油產品實施的海運進口禁令。

上述減產合計約占全球需求的 3.7%。而這也印證了科法斯的觀點，石油市場的緊張局勢將在 2023 年持續。由於產油國再度減產，全球經濟增長前景仍不明朗，但盼望已久的油價下降不太可能實現。因此，科法斯維持市場波動預測不變，預計 2023 年油價仍將維持在 90 美元/桶。

出乎意料但在情理之中

OPEC+ 的減產聲明和減產幅度震驚市場，特別是相關官員曾表示無需調整石油產量。不過這一決定背後原因複雜。

- 減產是“一項旨在維持石油市場穩定的預防措施”，OPEC+ 認為石油需求前景動力略顯不足。而近期銀行業動盪也提醒市場，不能繼續對當前經濟環境沾沾自喜。科法斯對此表示認同，預計 2023 年全球 GDP 增速將放緩至 2%，低於 2022 年的 3.1%。
- 油價一度大幅下跌，較俄烏戰爭後的 139 美元峰值降低近 48%。因此，此次減產意在提高油價，畢竟不到 80 美元的油價令很多石油生產商如鯁在喉。
- OPEC+ 此舉意在提醒在美國頁岩油企產量增長乏力的情況下，定價權仍牢牢掌握在其手中。信貸條件收緊，頁岩盆地老化導致的生產力放緩和勞動力短缺等因素讓美國頁岩油企飽受衝擊。
- 最後，美國在戰略石油儲備 (SPR) 的使用方面矛盾加劇。美國政府史無前例下令削減庫存，以控制俄烏戰爭導致的油價上漲，而最近又宣稱，需要數年時間補充庫存。

緊張局勢加劇導致全球經濟前景不明，但石油行業收入或將增加

歐盟禁止進口俄羅斯海運原油，讓需求本就疲軟的石油市場承受更大壓力。隨著緊張局勢加劇，科法斯預計 2023 年下半年油價將在 90-110 美元區間持續波動。此外，OPEC+ 減產恰逢中國經濟復甦。中國是全球主要石油消費國之一（約占 2000 年至 2019 年邊際消費的 40%），經濟飛速和/或強勢反彈將進一步收窄供需平衡，推動油價上漲。

全球範圍來看，油價上漲壓力可能改變通膨前景。雖然能源價格下降是近幾個季度發達經濟體通膨緩解的主要動力之一（甚至可能是唯一動力），但這一情況或將在 2023 年下半年發生逆轉，導致整體通膨率再次承壓。

OPEC+ 的決定也凸顯美國與沙烏地阿拉伯的關係日漸疏遠。拜登呼籲沙烏地阿拉伯和其他 OPEC 成員國增產，以限制俄羅斯石油收入，阻止俄羅斯資助對烏戰爭。因此，白宮認為減產決定“不可取”，標誌著兩國之間的裂痕進一步加深。除能源政策外，美國政府一直密切關注沙烏地阿拉伯和中國不斷深化的關係，特別是沙烏地阿拉伯同意以“對話夥伴”身份加入上海合作組織。



不過，對油氣公司而言，減產決定不失為好消息，本就豐厚的利潤將因油價升高而錦上添花。西方油氣公司報告稱，2022 年的利潤達到 2190 億美元。按 90 美元/桶價格估算，科法斯估計 2023 年這些公司的利潤將達到約 1600 億美元。

媒體聯絡：

如需進一步詢問，請聯絡：

李圭之 - 電話：+886 2 8182 1015 grazia.li@coface.com

科法斯集團：攜手共創安全貿易

憑藉超過 75 年的資深經驗及最綿密的全球網絡，科法斯集團成為全球貿易信用保險及風險管理領域的領航者，專業服務涵蓋應收帳款承購、專案型信用保險、債券和企業資訊服務等。科法斯的專業團隊緊跟世界經濟格局，協助全球 100 個國家/地區的 50,000 家企業客戶建立成功茁壯的業務。根據科法斯的即時洞察及專業建議，我們協助企業作出明智的信用風險決策。集團提供有關其商業夥伴的可靠資訊，保障企業國內外應收帳款風險，強化企業的業務能力，幫助企業站穩國內及出口貿易市場。2022 年，科法斯集團員工人數約 4,720 名，全球總營收為 18.1 億歐元。

更多詳情請瀏覽 coface.com.tw

科法斯集團在巴黎證券交易所A股掛牌交易
ISIN代碼：FR0010667147 / 股票代碼：COFA

COFACE SA 自 2022 年 7 月 25 日起對通訊內容進行認證。
您可訪問 wiztrust.com 驗證內容真實性

