

0分15秒

“随着页岩油的出现，国际市场上的供应关系的确发生很大变化，这块蛋糕怎么分配？从原来的OPEC内部和非OPEC，转化为OPEC、非OPEC和页岩油之间蛋糕的分配博弈。”

“2014年油价的下跌，很大的原因是蛋糕没有做大，没做大的情况下又进来一个新的供给，就第一次面临一个蛋糕分配的问题。”

“作为强势的OPEC来说，在一开始都放出豪言：油价就算是下跌，我们的开采成本也是很低的，我们绝对不会放弃当前自己的份额——可见当时OPEC认为自己可以阻挡页岩油进来分切。但随着国际市场原油价格从100到80再到60，很多负面效应开始出现。”

.....

1分40秒

“跌破60之后最先冲击的是进来的小兄弟页岩油。美国页岩油背后整个高负债的支撑自身反馈越来越差，到14年底，高收益的能源指数基本上都已经跌完了，甚至出现了债务违约风险。当时在讨论一个预估的问题：油价跌倒多少，美国页岩油企业会出现大规模破产？也零零星星出现了这

样的情况——我们当时预估油价到50的时候，信用评级为B、CCC的一些页岩油能源企业将有1/3无法偿还债务，很多页岩油开采商将退出市场。页岩油挤出效应已经出现。”

“油价跌到50的时候，对OPEC也是有非常大的代价的。油价15年上半年40、50、55之间波动……感觉上OPEC的努力有了回报，页岩油的产量大幅下降，但OPEC本身政府收入持续下降，财政赤字不断扩大，本币大规模贬值……2015年很多产油国面临着连锁反应。”

……

5分00秒

“因为这些国家财政收入主要依赖于原油市场，2015年国际市场上是比较担心这些产油国自身情况的，，国际货币组织也做过这样的推算：如果沙特为首的OPEC继续维持这样的强硬态度——以低油价把页岩油踢出去——即便最后能把页岩油踢出去，过低的油价也会迅速侵蚀沙特自身。”

“按照当时沙特的产量预估，就算国际油价维持在60，沙特年收入减少2100亿，到50的话会减少更多。那时候OPEC必须做出一个选择：低价高量、还是高价低量”

.....

6分30秒

“OPEC在14、15年来说还没伤及根基的时候，还是相当强势的。持续了2015年一年这样的效果并不好.....美国页岩油企业的生存能力依然是极强的，油价的涨跌过程中，他们的开采非常的灵活。如果油价过低的话，OPEC的付出的代价将大于它的市场收益。”

“油价跌到多少会造成冲击呢？15年下半年到16年上半年油价触及30这样一个水平的时候，OPEC自身的问题就已经开始大于了战术上的预估。包括俄罗斯开始出现经济上的极速恶化，当时沙特也面临着财政上的极速收缩压力。OPEC内部发生了分化，沙特在15年年底到16年态度发生了明显转变。”

.....

8分40秒

“当时俄罗斯即便面临经济困境，仍然拒绝和OPEC合作减产保价的。.....沙特在尽量做了OPEC其他成员国的协调工作，但因为谁也不愿意放弃份额，这是非常困难的。这种讨价还价的过程一直持续到了16年第四季度才逐渐达成，大家都做出了一定的让步，包括俄罗斯在内也流露出可以

合作的态度。”

“但这个协议还是有一定的问题，因为这个协议有一个时间的期限，其他人抱团过程中留给页岩油一个窗口。其中有另外一个矛盾：OPEC和非OPEC之间博弈达成的协议，得利的可能是美国的页岩油，数据来看也的确是这样，油价恢复40之上以后，页岩油的产量持续创造新高，钻机数量的开采也开始恢复——又给之前的博弈关系增加了一个变量。”

12分15秒

“如果油价在50-60的话，对页岩油来说是非常舒服的，OPEC的减产就会直接面临出让减产份额的问题；如果在40-50的状态下的话，页岩油也是OK的，因为它的成本也一直在下降，OPEC也是面临一个被挤出的效果；那如果油价再次到40以下的话，可能又回到原来的状态——杀敌1000自损也是10000，OPEC成员国之间的问题再次暴露出来。”

“国际油价因为有了这样一个博弈关系，有了一个牵制。蛋糕的分配成了最关键的一步。OPEC成员国在16年以后做出了很大的让步，所以也给了市场一个预期：大家对油价进一步下跌的空间看得是有限的。但这样的博弈关系是动态的，面临的下一步5月份大家对减产协议做进一步的讨论，市场在等更明确的信号。”

“传统产油国和页岩油在蛋糕分配上，如果需求没有扩大的话，未来的格局一定是页岩油有一定的份额与话语权，产油国的决定将是影响市场的一个关键；如果需求进一步扩大的话，蛋糕在做大，利益分配上就是利益增加多还是少的问题，可能对全球能源市场有一个很好的支撑，因为那时候高油价对博弈方都是有利的。”