

布伦特原油与 WTI 原油的区别



Jim Wiederhold
副总监
大宗商品和实物资产

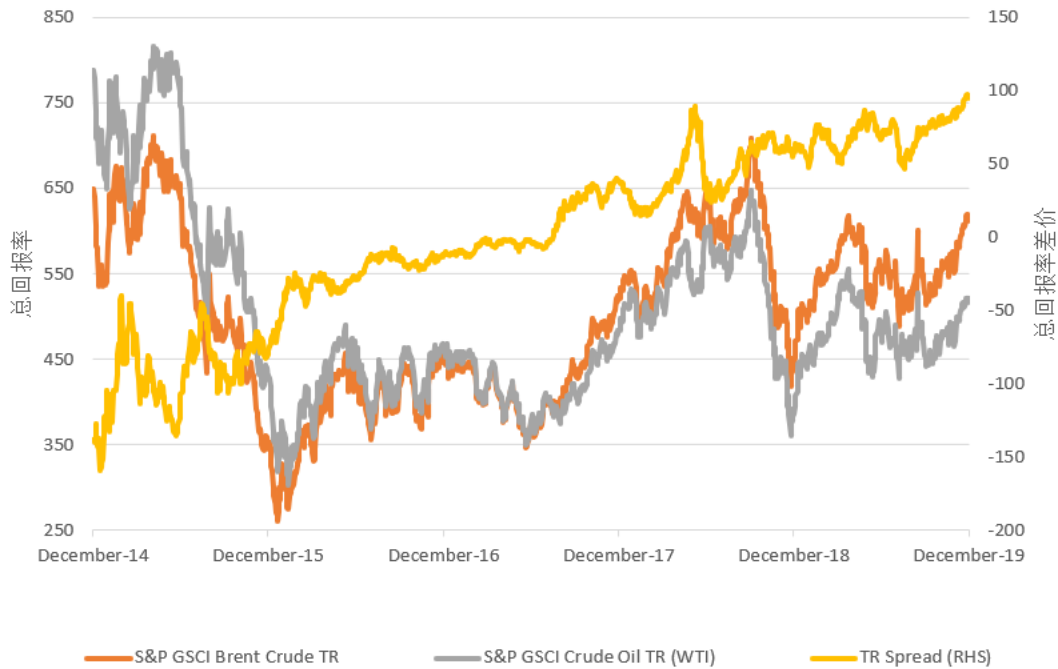
本文最初于 2020 年 2 月 12 日在 **Indexology**® 博客上发布。

原油是全球储量最丰富、交易量最大的大宗商品，也是市场参与者寻求大宗商品敞口时最先关注的其中一大品种。由于投资者试图寻找刺激全球经济增长的因素，原油价格也受到了密切关注；继 2014 年油价暴跌后，该商品仍然成为经济活动和影响市场情绪的风向标。

然而，区分市场上最主要的两种原油合约尤为重要，二者分别是布伦特原油期货合约和西德克萨斯中质原油期货合约。布伦特原油是指在北海布伦特油田和北海其他地点出产的石油。布伦特原油是非洲、欧洲和中东原油的标杆，通常被视为欧佩克的基准。而 WTI 原油产自美国，被视为西半球原油的标杆。两者都是轻质、低硫的原油，但 WTI 原油通常比欧洲同类原油含硫量更低，质量更轻。

图 1 对比了标普高盛布伦特原油指数与标普高盛原油（以 WTI 原油为衡量指标）指数在过去五年的表现。自 2016 年初的低点以来，标普高盛布伦特原油指数超过了标普高盛原油指数，且两种原油总回报率的价差稳步走高。

布伦特原油指数与WTI原油指数总回报率对比



数据来源: 标普道琼斯指数公司2014年12月至2019年12月的数据。图表仅供说明, 指数过往表现不代表将来结果。

图 1: 布伦特原油与 WTI 原油表现对比

随着美国页岩气革命的兴起, 生产成本的降低导致美国 WTI 原油生产商为维持盈亏平衡的成本减少。2019 年, 美国日原油产量超过俄罗斯和沙特阿拉伯, 进而成为全球最大产油国。这有助于控制 WTI 原油的价格。

中国和美国是全球最大的石油进口国, 石油消费量加起来大约占全球的三分之一。2018 年夏季中美贸易争端导致标普高盛布伦特原油指数与标普高盛原油指数价差出现大幅波动(见图 2)。这场贸易争端正值美国对伊朗和委内瑞拉的制裁事件以及欧佩克生产目标的调整。

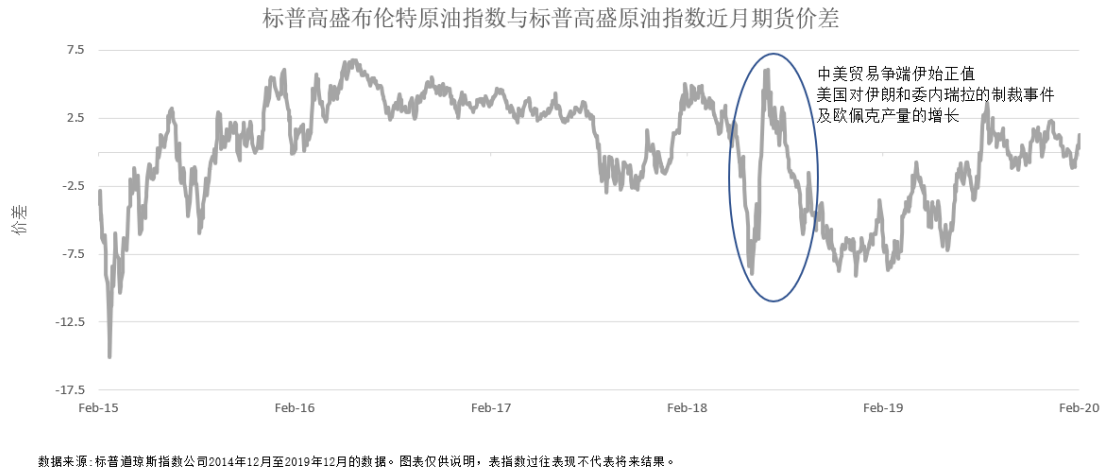


图 2 : 标普高盛布伦特原油指数与标普高盛原油指数近月期货价差

布伦特原油和价格的相关性接近 1, 但推动二者表现的因素各有不同。从历史上看, 与 WTI 原油相比, 布伦特原油受地缘政治的影响更大。目前, 地缘政治紧张局势在东半球明显加剧, 而布伦特原油的大部分生产和分销都发生在东半球。与 WTI 原油相比, 布伦特原油在价格飙升期间的价格波动导致了 beta 指数的上升。标普道琼斯指数大宗商品和实物资产主管 Fiona Boal 的文章详述了 2020 年 1 月市场对伊朗和美国之间不断升级紧张局势的反应, 并针对石油市场的结构性变化做出了探讨。欧佩克+减产计划试图影响布伦特原油价格, 尤其是寡头集体对产量的维持, 以管控价格。

WTI 原油历来对地缘政治的影响不太敏感, 短期价格走势往往与美国原油库存密切相关。WTI 原油的最大客户不同于布伦特原油。在美国 2015 年解除实施了 40 年的出口禁令之前, 加拿大进口了 94% 的 WTI 原油。然而, 这种对单一出口市场的依赖已大幅下降, 现在美国是亚洲和欧洲的主要出口国。

标普全球普氏的同事构建了一个交互式石油元素周期表, 更详细地说明了原油等级的差异。

标普道琼斯指数对布伦特原油和 WTI 原油进行追踪, 提供了一个强大的原油期货指数列表。更多包括杠杆和反向指数的变化, 请参阅标普道琼斯指数网站上的 Index Finder。

如欲阅读更多博客文章, 请浏览我们的英文网站 www.indexologyblog.com, 或订阅 **Indexology®** 以获取最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2020, 标普道琼斯指数有限公司 (S&P Global 的分支机构)。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支机构) (「标普」) 的注册商标。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道琼斯」) 的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可, 不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司 (统称「标普道琼斯指数」) 在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息, 未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资, 可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问, 标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容, 作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险 (详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档) 后, 才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券, 并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券, 也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股 (由其主要交易所厘订) 之收市价, 计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源, 仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容 (包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容) 或其任何部分 (「内容」), 未经标普道琼斯指数的事先书面许可, 不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发, 或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人 (统称「标普道琼斯指数相关方」) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证, 包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本) 承担法律责任, 即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离, 以保持其各自活动的独立性和客观性。因此, 标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程, 确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外, 标普道琼斯指数向或就众多机构 (包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构) 提供广泛服务, 并向上述机构收取相应费用或其他经济利益, 包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。