

2020年,国际油价呈大起大落的“V”形走势,供需基本面是主导因素,地缘局势和疫情发展带来的市场预期起到了推波助澜的作用,但2020年与以往不同的是,供应端变化的影响显著减弱且比较被动。2021年,全球地缘政治和经济将趋于稳定,恢复是全年主基调,不过,由于石油的稀缺性和不可替代性正在减弱,油价将温和复苏但程度有限,预计布伦特油价呈现较浅的“V”形或“U”形走势,平均在50美元/桶左右。

本文版图署名外由杨小峰提供

回眸 2020 ③

国际油价低位运行

2020年油价回顾

2020年伊始,油价主要受地缘局势主导。2020年1月3日,伊朗高级军事指挥官苏莱曼尼被美军导弹袭击身亡,伊朗以导弹袭击美军驻伊拉克军事基地作为回应,美伊关系骤然紧张,中东地缘局势紧张升级,带动国际油价短期上涨,在1月6日达到70.3美元/桶的年内高点。此后,随着美伊事态逐渐缓和,油价快速回落,中国和美国成功签署第一阶段贸易协议、经贸关系趋于缓和,对油价构成支撑。2020年1月,油价呈冲高回落反弹走势,均价接近64美元/桶,与2019年的平均水平大体相当。

疫情发展主导了2020年第二阶段的油价走势。自2020年1月下旬中国为控制疫情采取严格管控措施到2月上旬出现疫情拐点的两周内,对中国的石油需求增长放缓甚至出现负增长的悲观预期导致国际油价持续下跌,布伦特油价最低为54美元/桶,较管制前低约10美元/桶。2月10日,中国疫情出现拐点,企业复工复产有序推进,其中医疗防护物资企业复工超过75%,主要生产、加工企业复工超过90%,中国经济和社会运行逐渐恢复,主要机构对全球石油需求前景持有乐观情绪,推动国际油价持续恢复在60美元/桶附近的大体正常水平。

2020年3~4月,在海外疫情急剧恶化和欧佩克+减产谈判破裂并开启价格

战两大“黑天鹅”事件的影响下,全球贸易活动受阻、石油需求骤降、石油供应大增,国际石油市场发生史无前例的剧变,油价开启急跌模式,美国西得克萨斯轻质原油(WTI)价格甚至出现负值。

2020年2月底3月初开始,欧美疫情急剧恶化,欧洲主要国家均被迫采取封城措施,美国史上首次50个州全部进入“重大灾难状态”。作为全球最大的石油消费区,欧美因疫情防控而采取的封锁措施不仅导致短期石油需求大幅下滑,而且加剧了市场对石油需求前景的悲观预期。与此同时,在经过3年多的联合减产后,欧佩克+内部分歧不断加大,新一轮减产措施迟迟无法出台。2020年3月6日,经过多轮谈判后,新一轮联合减产谈判以失败告终,沙特和俄罗斯先后宣布增产计划,其他产油国纷纷跟进,为期一个月的价格战拉开序幕。

在供需双杀下,油价一路暴跌,2020年4月3日欧佩克+重回谈判桌前,布伦特和WTI双双跌破15美元/桶,仅为一个月前的1/4。4月9日,欧佩克+再次达成减产协议,自2020年5月1日起,在未来两年内分三阶段实施减产,其中2020年5~7月的首轮减产规模超过1000万桶/日,创历史之最。但由于减产并非立即实施,国际油价2020年4月底前一直处于15美元/桶以下的低位。在此期间,由于需求骤降、仓储瓶颈和交

割机制限制,美国WTI原油期货价格在2020年4月20日甚至出现了-37美元/桶的价格,布伦特原油期货价格也跌破10美元/桶,全球石油市场进入至暗时刻。

疫情形势、联合减产和新冠肺炎疫苗研发主导了接下来的油价走势。

2020年5月,随着欧佩克+减产的实施,以及欧美国家陆续放松限制措施,石油需求开始恢复,带动油价触底回升。2020年6月初,油价恢复在40美元/桶附近,并在接下来的两个月内保持稳中略涨走势,2020年8月底突破45美元/桶。2020年9月,欧佩克+将减产规模增至770万桶/日,加之北半球进入秋冬季后欧洲疫情二次反弹,多国采取二次封锁措施,石油需求恢复和全球去库存进程显著放缓,油价再次回到40美元/桶,并一直持续到2020年11月初。

2020年11月9日,美国制药企业辉瑞宣布,三期试验中期结果显示,其与德国生物新技术公司合作研发的新冠肺炎疫苗有效率高达90%,且未报告任何严重安全隐患。一周后,美国莫德纳生物技术公司称,初步数据显示,其新冠肺炎疫苗防护率高达95%,加之中国和俄罗斯几款疫苗推广比较顺利,欧美多国陆续批准辉瑞和莫德纳新冠肺炎疫苗紧急使用,助推了市场乐观情绪,为石油市场注入了强心剂,油价迅速回升至50美元/桶以上。

2020年油价异常波动背后的逻辑

国际油价波动是行业趋势主导的长期因素和突发事件带来的短期因素共同作用的结果,与2008年和2014年的油价下跌相比,2020年油价跌得更快、更深且波动幅度更大,主要是因为影响油价的这两大因素出现了根本性变化。

从长期因素来看,一方面,近年来全球经济进入深度转型期,缺乏新的增长动能,经济增速放缓,2019年全球经济增幅不足3%,为10年来最低水平;疫情暴发前,国际货币基金组织(IMF)等主要机构预计,2020年全球经济仅会略有好转。受经济低速发展和萎靡状态影响,石油需求增长乏力,2019年全球石油需求增长不足100万桶/日,连续第5年下降;2020年,疫情暴发前的石油需求预期增幅也仅为110万桶/日左右,全球石油需求也随经济一起进入低速增长期。

另一方面,虽然全球一次能源消费总量保持了稳中有增,但非化石能源的增速明显超过化石能源,能源消费结构向清洁低碳转型的趋势越来越明显。2019年下半年到2020年初,欧洲宣布了一系列野心勃勃的清洁能源计划,煤电清零、提高能效、加快可再生能源发展等举措层出不穷;中国、日本、韩国等也纷纷出台鼓励化石能源清洁利用和非化石能源发展的政策;道达尔、壳牌等欧洲公司加速布局天然气和电力行业,全球能源转型已从专家学者的呼吁转为政府

和行业层面的实际行动,石油需求峰值正逐渐成为现实。

此外,2017年以来,以俄罗斯和沙特为首的欧佩克+已连续3年实施限产保价政策,虽然推动油价持续恢复,并在2019年中期达到70美元/桶以上,但并没有从根本上解决石油需求前景问题。

而且随着行业的技术创新能力不断提升,石油勘探开发领域不断扩大,美国、挪威、巴西、圭亚那等成为供应增长的接替力量,石油已不再是稀缺资源,这一点近3年表现得越来越明显。

从短期因素来看,一方面,全球疫情的严重程度不仅使世界经济陷入技术性衰退,而且影响了全球石油需求,美国能源信息署(EIA)、国际能源署(IEA)、欧佩克等主要机构对石油需求的预期与疫情的严重程度密切相关。在疫情主要影响中国和东北亚地区时,人们对2020年全球石油需求预期仍比较乐观,仅将全年石油需求增长预期由此前的110万桶/日调低至50万桶/日;3月初,欧美国家暴发疫情,并加速向俄罗斯、印度等新兴经济体和其他发展中国家蔓延,欧盟27国全境封锁、美国50个州全部进入“重大灾难状态”,人们对全球石油需求增长的预期迅速由正转负。

挪威能源咨询公司Rystad预计,2020年全球石油需求将下滑10.8%,近1100万桶/日。此后,国际能源署、美国能源信息署等均

根据全球疫情发展和新冠肺炎疫苗研究与推广情况对全球石油需求预期进行了修正,但均预计,2020年需求会大幅降低800万~900万桶/日,且短期内难以恢复到正常水平。

另一方面,人们对于全球政治经济前景的迷茫成为一种更可怕的“病毒”,加剧了投资者的恐慌情绪,导致资本市场剧烈波动。2020年二季度,在全球疫情最严重的时候,全球市场恐慌指数(VIX)达到前所未有的水平,其中美股恐慌指数高达83,而此前的最高纪录仅为40左右。资本市场负面情绪加重最直接的结果就是大宗商品价格下跌,原油作为全球大宗商品之首,首当其冲。

此外,欧佩克+减产政策变化是导致2020年油价异常波动的直接推手。在全球疫情严重的3月和4月,石油需求因疫情封锁措施而大幅下降,但欧佩克+却在此时打起了价格战,沙特和俄罗斯带头增产降价,以抢占市场份额,导致全球石油供应短期内大幅增加,石油库存飙升,最高时比5年平均水平高近4亿桶,库存使用率超过80%,接近满库,石油市场呈现历史上从未出现过的全方位过剩,油价“一泻千里”。直到欧佩克+在5月开始执行新的减产协议,油价才回暖。此后,由于欧佩克+始终保持较高的减产执行率,虽然出现了欧美疫情反复等情况,但对油价的影响较为有限。



2021年油价展望

2021年,主要经济体仍将实施更宽松的货币政策持续刺激经济,全球地缘局势会有一定程度的改善,进而推动全球经济反弹,石油市场将以修复为主,但由于新冠肺炎疫苗大规模接种仍需时日,预计全年石油需求仅可恢复到疫情前水平的95%左右。

在供应端,欧佩克+在新一轮的减产协议中实施了按月回顾和调整减产规模的模式,这是其内部分歧加重的体现,又是减产联盟精细化管理石油供应的表现,有利于石油供需再平衡。就目前情况来看,2021年,全球石油市场将处于供需紧平衡状态,全年将有约100万桶/日的供应缺口,年底全球石油库存有望回到正常水平,为油价复苏提供支撑。

不过,拜登当选美国总统将给全球石油市场带来重大变化。短期来看,可能推动委内瑞拉和伊朗石油重回国际市场;长期来看,重视环保、反对化石能源、重视清洁能源是其政策出发点,加之欧洲和中国也都确立了清洁能源发展与碳中和目标,可能加速石油需求峰值到来。

此外,与历史上相比,石油的战略重要性正在下降,普通商品属性增加,地缘因素对油价的影响显著减弱。预计2021年国际油价大概率在45~55美元/桶波动,个别时段可能低至40美元/桶或触及60美元/桶,全年均价在50美元/桶左右。

外刊视点 Global Petrochemical Weekly

对二甲苯市场 2021年前景堪忧

据普氏能源资讯消息,市场分析人士表示,2021年全球对二甲苯(PX)市场的目光仍将投向亚洲,特别是中国,这是过去几年的趋势,且将延续。虽然亚洲新增下游产能将暂时吸收过剩的PX供应,但是该地区也将新建大量PX产能,加上新冠肺炎疫情下的全球经济复苏前景仍有不确定性,市场供应过剩局面仍将持续。分析人士对2021年PX市场的预期并不乐观,因为经济复苏是影响PX现货价格和市场基本面的主要因素。

亚洲市场仍将供过于求

预计亚洲PX市场供过于求的状况将持续到2021年上半年,这对于PX生产商来说是一个糟糕的消息,因为他们经历了尤为艰难的2020年。尽管如此,市场参与者预计,2021年,尤其是一季度,PX市场的基本面可能有所改善。

由于生产利润率长期低于盈亏平衡点,亚洲地区PX装置的开工率有所下降,供需正进行再平衡。然而,消息人士称,虽然经济环境疲弱,但由于汽油调和需求与炼厂需要确保上游产品脱硫的内部氢气供应,PX装置开工率下降有限。一位贸易商表示,只有汽油市场出现大幅变化或烯烃利润率下降,促使炼厂整体降低开工率,才会使PX产量出现更大降幅。

中国新建精对苯二甲酸(PTA)产能带来的PX新需求也将有助于吸收2021年一季度过剩供应的PX,其中包括福建百宏石化250万吨/年的新建PTA产能、江苏盛虹石化240万吨/年的新建PTA产能,以及宁波逸盛石化300万吨/年的新建PTA产能。据普氏能源资讯计算,这些PTA新建产能需要约525万吨/年的PX需求。而浙江石化二期项目的投产在2021年一季度末到二季度初将增加500万吨/年的PX供应,给正努力重新平衡的PX市场带来压力,并使供需状况保持2020年以来的相对不变。此外,沙特阿美位于吉赞的85万吨/年PX装置将在2021年二季度至三季度投产,也将给市场带来新增供应。

亚洲PX生产商表示,由于需求增加带来的2021年良好开局可能是短暂的,一旦浙江石化二期项目投产,PX市场供应过剩压力可能重现。

欧洲市场需求疲软

欧洲贸易商表示,市场参与者通常会在冬季和春季为夏季需求高峰期储备PX货物,但2021年的市场情况可能有所不同。市场参与者预计,欧洲PX货物的唯一出口市场是美国,2021年初情况可能不会改变。欧洲预计,由于区域内需求疲软,PX将出现供应过剩。

部分市场人士认为,中国以外的PX生产商应把重点放在合理化调整生产上,以实现市场的再平衡。PX生产利润率长期复苏可能很难,因为如果生产利润率反弹,会有足够产能来提高开工率或重启生产。

疫苗的推出和疫情后的复苏步伐等因素增加了市场需求的不确定性。与此同时,欧洲市场参与者正忙于处理过剩库存,预计中国新增PTA产能对其市场的影响极小。

美国市场面临压力

2019~2021年,亚洲PX产能增长已影响全球市场的PX价格,包括北美市场。美国PX生产商2020年三季度举步维艰,主要是因为墨西哥湾沿岸混合二甲苯(MX)生产装置计划和非计划停机,导致MX价格强劲增长(MX是生产PX的主要原料),从而对PX生产的经济性产生负面影响。三季度美国PX和MX现货价差略高于56美元/吨,低于盈亏平衡点。

美国PX生产商可能继续与美国大西洋沿岸的低成本进口产品供应商竞争。2019~2020年四季度中期,美国PX进口量大幅增加45%。消息人士称,2020年二季度,美国东海岸的PX进口成本比美国墨西哥湾沿岸的生产成本低。

随着其他地区的PX装置降低开工率和停产,2021年美国PX价格可能有所上涨,但前景仍不乐观。

张春晓 译自普氏能源资讯

