

核心阅读

今年3月,阿布扎比国家石油公司推出了穆尔班原油期货,有评论称,此举是为了与布伦特和美国西得克萨斯轻质原油(WTI)期货相抗衡,打造一个影响全球1/5以上原油的中东定价基准。
自今年3月底开始交易以来,穆尔班原油的近月平均交易价格低于布伦特原油,但高于WTI和阿曼原油。从上市以来的实际运营情况看,穆尔班原油要挑战布伦特和WTI任重道远。穆尔班原油期货推出的主要原因是阿联酋石油政策的改变,穆尔班原油期货合约的上市,更多的支撑还需来自欧佩克+的团结和存在。

穆尔班原油期货:能否打造中东油价新标杆?

通过穆尔班原油期货上市,阿联酋希望打造中东原油价格新的标杆,但其挑战的不是布伦特和WTI,而是欧佩克+的团结和存在。8月29日,阿布扎比国家石油公司表示,预计2022年穆尔班原油日出口从113万桶升至142.2万桶

●王能全

石油是世界经济的血液,是大宗商品之王,国际石油价格的变化无不影响当下世界经济的方方面面。而谈起国际石油价格,业界关注的主要是伦敦的洲际交易所布伦特原油期货价格和美国纽约商品交易所的美国西得克萨斯轻质原油(WTI)期货价格,虽然各地成立并正常运转着众多的石油交易机构和交易品种,但布伦特和WTI期货价格代表了国际石油市场的价格走势,也是全球石油行业、大宗商品市场和世界经济的风向标。

2020年,由沙特阿拉伯、伊拉克、伊朗、科威特、阿联酋和卡塔尔等组成的中东产油国,合计石油产量为每日2766.4万桶,占世界石油总产量的31.3%,是世界石油产量最大的地区。

更重要的是,2020年来自以上中东石油生产国的石油出口数量高达每日2194.2万桶,占全球石油贸易量的33.73%,超过1/3。正因如此,中东地区的任何重大事件,无不对国际石油市场产生重大的影响,直接带来国际石油价格的大幅度波动。

20世纪70年代,沙特阿拉伯腊斯塔努拉出口的34度阿拉伯轻油价格,是欧佩克确认的官价,也是国际石油市场最主要的价格标杆。从20世纪80年代初开始,由于国际石油市场供大于求,欧佩克官价体系瓦解,WTI和布伦特原油期货应运而生,并逐渐成为国际石油市场的价格标杆。

虽然拥有巨大的产量和出口量,除通过欧佩克和后来的欧佩克+实施产量控制外,中东地区石油生产国在国际石油价格的形成中没有产生多大的影响力,即使像沙特阿拉伯这样的石油生产和出口大国,也只能被

动地参考布伦特和WTI来决定自己出口石油的价格。

14年前推出的阿曼原油期货成为官方售价标杆

长期以来,中东石油生产和出口国销往亚洲地区的原油,主要基于由普氏能源评估的阿曼与迪拜原油现货均价。相对于布伦特和WTI的公开市场交易,市场参与者普遍认为,普氏能源有关阿曼和迪拜原油现货价格的计算方法存在缺陷,缺少公开、透明和公正。

2007年6月1日,由美国芝加哥商品交易所、阿曼政府、迪拜控股和华尔街大型投资银行、世界主要石油期货现货交易商等发起的迪拜商品交易所,推出了阿曼原油期货合约(DME Oman),作为阿曼原油和迪拜原油官方售价的唯一标杆。

2018年10月1日,世界最大的石油出口国沙特的国有石油公司沙特阿美宣布,将对亚洲原油出口的作价公式修改为基于阿曼原油期货月均价,以及普氏能源提供的迪拜原油平均现货价格,参考比例为50:50。

2019年12月25日,科威特国家石油公司宣布,从2020年2月1日开始,采用阿曼原油期货价格,作为自己向亚洲市场出口原油的价格标杆。至此,阿曼原油期货基本被确立为苏伊士运河以东原油价格的标杆,是中东主要石油生产国向亚洲市场出口原油的价格参考之一。

阿联酋第二次发起原油期货交易

2019年11月4日,阿布扎比最高石油委员会宣布,授权阿布扎比国家石油公司取

消穆尔班原油销售目的地限制,为穆尔班原油执行新的定价机制,从有追溯力的官方售价转向以市场为导向的远期定价。

据了解,穆尔班原油是阿布扎比生产的一种轻质低硫原油,含硫量0.7%,是中东产量最高的原油品种之一,约占阿联酋原油总产量的50%。欧佩克原油一揽子参考价格包括的14种原油中,就有穆尔班原油。

2019年11月13日,洲际交易所集团(ICE)宣布,将推出一家新交易所,即洲际阿布扎比期货交易所(IFAD),开展穆尔班原油期货合约交易。洲际阿布扎比期货交易所,位于国际金融中心阿布扎比全球市场(ADGM)。

洲际交易所董事长兼首席执行官斯普雷彻表示,“穆尔班原油期货将与全球最重要的石油基准并驾齐驱,首次为更多的参与者提供机会,在一个规范、透明和可达的场所进行交易和对冲穆尔班原油”。

阿联酋国务大臣兼阿布扎比国家石油公司首席执行官贾比尔认为,洲际交易所在阿布扎比推出新交易所,标志着穆尔班原油定价和交易方式的历史性变化。穆尔班原油的定价将首次基于期货的前瞻性、市场驱动特点,为市场提供更强的透明度和确定性。洲际阿布扎比期货交易所的推出,将进一步巩固阿布扎比作为全球能源枢纽的地位,并支持阿布扎比国家石油公司不断转型为一个更加现代化、更先进的能源公司。

为了配合穆尔班原油期货合约的上市,2021年3月初,阿布扎比国家石油公司宣布,从2021年6月起,穆尔班、上扎库姆(Upper Zakum)、达斯(Das)和Umm Lu-lu等品级的原油出售都将不受目的地限制,从而使阿联酋生产的原油成为自由交易的大宗商品。

9家石油公司加入交易,交易品种得到我国认可

除洲际交易所集团和阿布扎比国家石油公司外,还有9家全球最大的能源公司和交易商也作为创始合伙人,加入穆尔班原油期货合约的交易,包括bp、GS加德士、日本国际石油开发帝石公司、新日本石油株式会社、中国石化、泰国石油管理局、壳牌、道达尔和维多。

阿曼原油的产地阿曼从20世纪60年代开始就生产石油。2016年,阿曼石油产量为100.4万桶/日,创历史最高纪录,2020年下降到95.1万桶/日,其中约80%用于出口。阿曼原油期货的标准产品是中质含硫原油,API为31度、硫含量为1.5%,交割地点为阿曼费赫勒港,该港口位于霍尔木兹海峡外。

穆尔班原油由阿布扎比国家石油公司生产,目前日产量约为200万桶,约占该国原油总产量的一半。阿联酋计划,到2030年将穆尔班原油产量提高到250万桶/日。穆尔班原油的实物交货地点位于阿联酋的富查伊拉港,交货价格是离岸价。阿布扎比国家石油承诺,穆尔班原油产量的一半通过富查伊拉港出口。

目前,富查伊拉港拥有近6300万桶的石油储存能力,预计2021年底将增为近7000万桶。阿布扎比国家石油公司宣布,从目前至2024年将继续扩大富查伊拉港的石油储存容量。从2021年6月1日起,上海国际能源交易中心增加穆尔班原油为原料期货可交割油种,装船港为富查伊拉港或杰贝尔丹那港,并且明确穆尔班原油的品质为API度最小35度、最大硫含量1.5%,升水标准为5元/桶。此举说明,我国的原油期货交易认可了穆尔班原油。

阿联酋“摆脱”欧佩克控制的探索

从上市以来的交易数据看,未来相当长的时间里,穆尔班原油期货合约可能很难撼动布伦特和WTI期货交易的地位。但穆尔班原油期货合约的推出,代表着阿联酋这样的中东产油国或欧佩克成员国石油政策的根本性改变。

20世纪80年代中后期开始,随着欧佩克官价体系的瓦解,欧佩克和后来的欧佩克+对国际石油市场的影响,更多体现在通过控制产量、平衡供求而达到,不再宣布价格目标。

2007年阿曼原油期货交易的推出,可以视为阿联酋通过阿曼这个中东地区的唯一非欧佩克石油生产国,介入国际石油价格决定的首次尝试,因为阿曼的石油政策不受欧佩克的控制,仅于2017年1月1日参与了欧佩克+的联合减产行动。

不同于阿曼的是,早在1967年阿联酋就加入了欧佩克,是第8个加入欧佩克的国家。在欧佩克成员国中,阿联酋是仅次于沙特阿拉伯和伊拉克的第三大石油生产国;在欧佩克+中,阿联酋是仅次于沙特阿拉伯、俄罗斯和伊拉克的第四大石油生产国。因此,无论在欧佩克、欧佩克+或是国际石油市场,阿联酋的影响力都不可小视。

作为欧佩克石油生产大国,多年来,阿联酋唯沙特阿拉伯马首是瞻。穆尔班原油期货的推出,标志着阿联酋石油政策发生了根本性的改变,一是通过穆尔班原油期货,直接登场参与国际石油价格的决定,扩大在国际石油市场上的影响力;二是取消穆尔班等原油的销售目的地限制,使得阿联酋生产的原油可以在世界各地自由销售,争取更大的国际石油市场份额。

其最直接后果就是因为阿联酋不满足2021年4月27日欧佩克+第16届部长级会议上定下的316.8万桶/日石油产量限额基数,要求将产量限额基数增加到380万桶/日,从而使得原定2021年7月1日举行的欧佩克+第18届部长级会议被取消,第19届部长级会议一再推迟后于7月18日举行。

阿联酋采取上述举动背后的主要原因是气候等问题给全球油气行业带来越来越大的压力,近年来该国积极推动经济转型,努力打造竞争型知识经济,油气产业是经济多元化主要的资金来源。2020年,阿联酋宣布投资1220亿美元,计划到2030年前将石油产量提高到500万桶/日。受2017年1月1日以来减产的限制,阿联酋称,其1/3的石油生产能力闲置,对此表示严重不满。

此外,不同于沙特阿拉伯,阿联酋的石油生产向国际资本开放,其中负责穆尔班油田生产的阿布扎比国家石油公司陆上子公司,除阿布扎比国家石油公司拥有60%的股份外,bp和道达尔各拥有10%、中国石化拥有8%、日本国际石油开发帝石公司拥有5%、振华石油拥有4%、GS加德士拥有3%的股份,产量受控严重影响了这些合作者的利益。

通过多轮谈判和相互妥协之后,第19届欧佩克+部级会议终于就产量限额达成阶段性协议,但如同穆尔班原油期货上市所表明的那样,阿联酋的石油政策将越来越市场化,正在努力不断寻求自身在国际石油市场更大的利益,越来越不受沙特阿拉伯等国的影响和控制。

因此,穆尔班原油期货的上市,虽然在未来相当长的时间里,很难对布伦特和WTI期货交易构成实质性的威胁,但将带给欧佩克+的团结和存在越来越大的压力和挑战。

链接

阿联酋——石油和财富的代名词

谈起拥有世界上唯一的七星级酒店帆船酒店、世界第一高楼哈利法塔和棕榈岛地产的迪拜,很多人将其与财富联系在一起。迪拜是阿拉伯联合酋长国中七个酋长国之一,除了迪拜,还有阿布扎比、沙迦、阿治曼、乌姆盖万、拉斯海马和富查伊拉6个酋长国。

阿拉伯联合酋长国,简称阿联酋,位于阿拉伯半岛东部,北濒波斯湾,首都阿布扎比。迪拜是其最大和最著名的城市,某种程度上在世人的面前,代表着阿联酋和中东的石油财富。

阿联酋是世界主要石油天然气生产和资源大国。2020年,阿联酋的石油产量为每日365.7万桶,排名在美国、沙特阿拉伯、俄罗斯、加拿大、伊拉克和中国之后,是世界第七大石油生产国,占世界石油生产总量的4.1%。阿联酋70%以上的石油产量用于出

口,其中90%以上出口到日本等亚洲国家。

2021年1月1日,阿联酋的剩余探明石油储量为978亿桶,排名委内瑞拉、沙特阿拉伯、加拿大、伊朗、伊拉克、俄罗斯和科威特之后,是世界第八大石油资源国,占世界石油总储量的5.6%。

与石油相比,阿联酋是天然气生产小国,2020年的天然气产量仅为554亿立方米,排名世界第15位,并且从2008年开始就成为天然气的净进口国。但是,阿联酋拥有较丰富的天然气资源。2021年1月1日,阿联酋的剩余探明天然气储量为5.9万亿立方米,排名俄罗斯、伊朗、卡塔尔、土库曼斯坦、美国、中国和委内瑞拉之后,是世界第八大天然气资源国,占世界天然气总储量的3.2%。

根据国际货币基金组织的数据,2020年,阿联酋的人口约1100万,人均国内生产总值为3.19万美元,排名世界第26位。

国际原油三大价格基准介绍

国际原油市场有三大价格基准,分别是布伦特原油、美国西得克萨斯轻质原油(WTI)和迪拜/阿曼原油。

布伦特原油影响最为广泛,现全球65%以上的实货原油挂靠布伦特体系定价。布伦特原油(Brent oil)出产于北大西洋北海布伦特地区,在伦敦洲际交易所和纽约商品交易所进行期货交易,是欧洲现货市场的基准油。1988年,布伦特原油期货在英国伦敦国际石油交易所上市,主要用户是位于西北欧和美国东海岸的炼油厂。

WTI原油用于美国生产或者销往美国的原油定价。该原油期货合约具有良好的

流动性及很高的价格透明度,与布伦特原油共同在国际原油标准中占据着重要地位。WTI原油价格更容易受到当地供需的影响,比如美国页岩油和天然气的开采,相对来说布伦特即期原油价格更具有国际代表性。

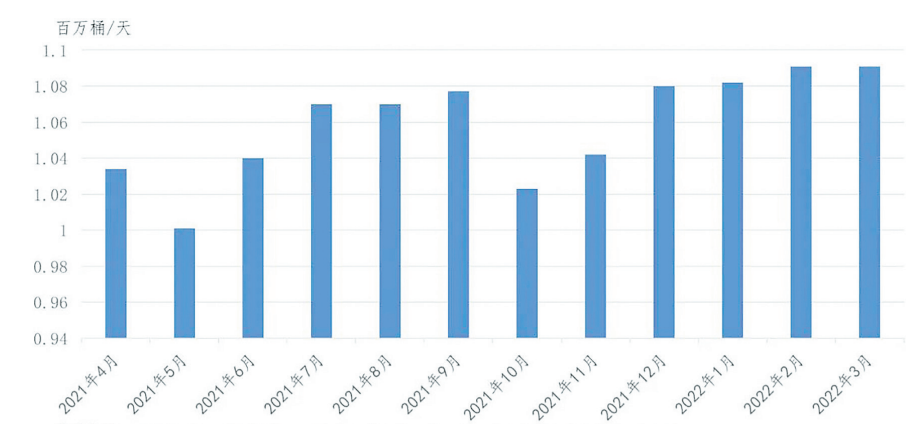
除此之外,还有迪拜/阿曼原油,阿曼原油的月度平均价格也已成为以日本为主要对象、面向整个亚洲的中东产原油的价格指标。这两个原油品种的平均值常被当作从中东出口到亚洲市场的原油定价基准,交易所主要是迪拜商品交易所、新加坡交易所及东京工业品(商品)交易所。

世界代表性原油的密度和硫含量



资料来源:美国能源信息署,2021年8月18日。

2021年4月-2022年3月穆尔班原油可供出口数量



环球时评

Global Petrochemical Weekly