

北达科他州石油工业已复苏?

2010年以来,北达科他州石油工业蓬勃发展,使麦肯齐成为美国发展最快的县。疫情后,该州石油工业正在复苏,并可能在未来十年增加能源产量。疫情前,麦肯齐的油价曾飙升至每桶130美元,之后又跌至每桶不到40美元。2010~2014年,该地区原油产量增长1800%,得益于水力压裂技术,20世纪50年代发现的油田终于可以开发,工人纷纷涌入该地区,使当地人口十年内翻了一番。经过十年的增长,该州地下仍有数百亿桶储量等待开采。

北达科他州近年来的成绩主要得益于石油工业的发展。除了基础设施,还建了酒店、餐馆和新机场,该州120亿美元的直接来自石油。该州石油工业还支持约3.5万工人就业和超过6.5万个间接工作岗位。作为美国第二大产油州,北达科他州通过达科塔管道每日向市场输送大量石油。

虽然经济增长迅速、石油储量巨大,但北达科他州在疫情中也不是毫发无损。据估计,去年该州最大产油县约1万人失去工作,石油产区的失业率从2019年的1.8%飙升至去年底的7.9%。疫情严重时,政府针对能源行业推出刺激措施,鼓励工人重返工作岗位。这使得该州能留住石油工人,使石油工业在限制放松和新冠疫苗接种率提高的情况下迅速恢复元气。

近期,油价逐渐上涨,该地区的石油生产商也加快了运营步伐。几家公司继续钻新油井以确保产量稳定,并可能根据需求增加产量。但拜登总统采取措施限制北美石油生产,停止新的联邦油气租约,并取消关键的石油运输项目,如Keystone XL管道,北达科他州的石油公司和工人对行业未来感到担忧。达科塔输油管道似乎还没有受到威胁,但石油生产商需为替代能源生产的激增和净零排放的驱动可能带来的变化做好准备。

目前,北达科他州石油产量保持稳定,平均为110万桶/日,虽然尚未达到疫情前150万桶/日的峰值,但随着需求和价格持续上涨,如果拜登决定支持美国石油工业,该州能源市场复苏将有巨大潜力。

北达科他州天然气产量保持稳定,如果需求继续增长,随着美国努力减少天然气放空燃烧现象,未来几年,新管道和基础设施的建设可能带来新的就业机会。北达科他州矿产资源主管林恩·赫尔姆斯表示,“疫情在某种程度上让石油行业陷入了沉睡,现在它正挣扎着醒来”。

8月,美国ADM公司和马拉松石油公司成立合资企业,将北达科他州大豆油用于生产可再生柴油。美国参议员凯文·克莱默表示,“这对北达科他州的大豆生产商和迪金森的炼厂来说是好消息”。

这表明,未来几年,北达科他州一些关键经济部门可能在创新能源项目的开发中合作,大部分尚未开发的储量给该地区的油气未来带来了希望。

王佳晶 译自美国今日油价网

运营成本上涨 页岩钻井复苏放缓

根据一项对行业高管的调查,美国页岩油生产商正在放缓增产进程。而对于试图满足勘探生产企业不断增长的需求的油服公司来说,人才招聘已成为大难题。据悉,油服公司正为竞争对手挖人。

当前,全球能源危机推动石油、天然气和电力价格飙升,从制造业到食品生产的方方面面都受到影响。美国油气公司正在控制油气产量,以缓解投资者要求其偿还债务和向股东返还现金的压力,但这也增加了通胀压力。

在所有对美国造成严重破坏的劳动力短缺问题中,很少有像石油行业的劳动力短缺问题那样棘手的。成千上万的钻井工人和工程师对重返工作岗位持谨慎态度,因为去年疫情导致油价暴跌,他们失去了以前的工作。

与此同时,达拉斯联储储备银行表示,供应链混乱意味着企业需要更长时间才能有回报。供应商交货时间升至2016年调查开始以来的最高水平。

花旗集团说,今年大部分时间,油服公司基本上都能通过提高服务价格的形式将投入成本转嫁给客户,但这也让他们基本上无法获得额外利润。花旗集团分析师在6月的投资者报告中写道,到年底,北美银行行业的通胀率可能达到12%甚至更高。

达拉斯联储储备银行调查的一位受访者将通胀归咎于不受投资者约束的少数人持股的页岩油气勘探企业,这些公司近两年运营着大部分钻机。该受访者说,“私营勘探和生产公司的活动增加导致成本上涨,油服公司的持续整合可能进一步推动该趋势”。

李山译自美国彭博社

编者按

近期,国际油价进入上行通道,10月13日,WTI原油期货结算价为每桶80.44美元,布伦特原油期货结算价为每桶83.18美元。持续上涨的油价和破纪录的气价共同形成了近几年罕见的能源“牛市”,在冬季需求旺季来临前,各大机构已纷纷调高油价预期。

本版文字除署名外由王佳晶 李峻提供



凛冬将至 油价不断上涨

油价看涨的“催化剂”

1. 创纪录的对冲收入

8月,挪威能源咨询公司Rystad发布报告称,美国页岩油气产业今年将出现一个重要里程碑,即创纪录的对冲收入。如果WTI期货价格继续强劲上涨,美国页岩油气生产商预计今年的油气对冲收入达到创纪录的1950亿美元。此前对冲收入的最高纪录是2019年的1910亿美元。这个估计包括来自二叠纪盆地、巴肯页岩区、鹰滩页岩区和奈厄布拉勒盆地所有页岩油水平台的油气销售收入。

页岩油气公司通常会在油价上涨时增加产量和对冲操作,以锁定利润。但疫情后的油价反弹让许多人怀疑,这是否能持续下去,并导致许多公司不再进行对冲操作。事实上,能源咨询公司伍德麦肯兹跟踪的53家石油生产商只

对冲了今年预期产量的32%,远低于去年同期。

2. 供应短缺

与石油需求峰值相比,石油供应峰值的讨论频率一直较低。过去供给侧的“石油峰值”理论大多被证明是错的,主要是因为这些理论的支持者总是低估有待发现资源数量的巨大,而近年来需求侧的“石油峰值”理论则一直试图过高估计可再生能源和电动汽车取代化石燃料的能力。当然,当时几乎没人能预见美国页岩油气的爆炸式增长。

能源咨询公司埃信华迈副董事长耶金指出,由于投资大幅削减,页岩油气产量几乎不可避免下降。包括埃克森美孚、bp、壳牌、雪佛龙、道达尔能源和埃尼公司在内的大型石油公司探明油气储量都在下降。仅去年,大型石油

公司探明储量就减少了130亿桶油当量,相当于他们剩余储量水平的约15%。Rystad表示,除非大型石油公司能迅速发现更多商业储量,否则他们的剩余储量将在15年内耗尽。

而罪魁祸首则是勘探投资的迅速萎缩。2020年,全球油气公司资本支出削减了34%,以应对不断萎缩的需求和投资者对该行业持续低回报的厌倦。这一趋势目前还没有减速迹象,今年一季度的发现总量为12亿桶油当量,是7年来的最低水平。根据Rystad的数据,成功的初探井只有中等规模的发现。

埃克森美孚去年探明储量比2019年减少了70亿桶油当量;壳牌去年探明储量下降了20%,至90亿桶油当量;由于资产减记,雪佛龙损失了20亿桶油当量的探明储量;过去10年,只有道达尔能源和埃尼公司的探明储量没有减少。

摩根士丹利：80美元/桶的油价 正将市场推向需求崩溃

据美国CNBC新闻网报道,对看涨石油的人来说,当前的能源市场形势似乎不错。随着冬季的到来和欧洲天然气短缺,需求前景似乎很乐观。但也有专家警告称,随着价格的攀升,需求的破坏可能即将到来。

摩根士丹利在6月的报告中写道,“油价已与供应的边际成本脱节。相反,它们正走向需求破坏的水平,我们估计价格约为80美元/桶”。不过,其补充称,“需求崩溃的价格可能难以估计,我们暂时保持价格预期不变,但从目前趋势来看,85美元/桶的看涨行情显然是存在的”。

摩根士丹利预计,全球石油供应会更紧张。8月平均每日消耗300万桶原油库存,而今年前几个月平均每日仅消耗190万桶。

摩根士丹利分析师马丁和艾米表示,“市场供应不足的程度超出普遍预期。此外,航运需求已回升,当前的商业航班数据缩小了与疫情前的差距”。

不过,并非所有迹象都是看涨的。世界银行表示,德尔塔毒株正减缓东亚和太平洋地区的经济增长,该地区多数国家的经济增长预期都被下调。

伦敦PVM石油协会高级分析师蒂芬·布伦诺克警告称,“更高的能源价格还将推高通胀,对需求构成重大威胁。油价上涨是通胀的最大驱动因素之一,不断恶化的通货膨胀状况将拖累脆弱的经济复苏和石油消费。这正好把我们带到需求破坏的问题上”。

印度9月开始出售战略原油储备中的石油,这是前所未有的举措,其试图在能源成本飙升之际压低油价。油价超过70美元/桶,对买家来说太贵了;油价达到80美元/桶,对买家来说将是痛点,并可能削弱进口需求。

美国银行：今冬油价或达100美元/桶

据彭博社报道,美国银行近日警告称,全球能源危机可能推动今年冬季油价自2014年以来首次突破每桶100美元大关,并引发全球经济危机。

美国银行表示,柴油需求激增可能刺激油价大幅上涨。欧洲央行日前在报告中说,受货币和财政政策影响,能源成本在经济产出中的占比不断增加,油价上涨可能引发宏观危机。

美国银行表示,油价上涨将受到3个因素推动,即气价高企导致的气油转换、寒冷冬季原油消费的跃升,以及美国重新开放边境带来的航空需求上升。

美国银行分析师在报告中写道,“如果所有这些因素结合在一起,油价可能飙升,并导致全球出现第二轮通胀压力”。

美国银行表示,柴油价格可能攀升至每桶120美元以上,由于炼厂近几个月优先生产汽油,柴油库存下降。其他用于取暖的燃料价格已出现上涨,美国丙烷价格达到2014年以来的最高水平。除了天气变冷,由于回报不佳而导致的大宗商品投资不足,也将长期推高油价。油价可能持续多年上涨”。

高盛：油价年底前将触及每桶90美元

据路透社报道,原油需求复苏、燃料需求增速加快,以及飓风“艾达”对石油产量的打击,导致全球供应紧张,高盛将年底布伦特原油价格预估从每桶80美元上调至每桶90美元。

布伦特原油期货价格近期触及了近3年高点。9月初,席卷美国墨西哥湾的飓风“艾达”和“尼古拉斯”损坏了钻井平台、输油管道和原油加工中心,导致大部分近海生产中断数周。在需求方面,高盛表示,由于全球天然气短缺将增加燃油发电,冬季油价上行风险很高。不过,潜在的变异毒株可能对需求造成压力,而欧佩克+产量恢复可能缓解预期的供应不足,这是影响石油市场乐观前景的关键风险。

另外,考虑到伊朗和美国达成合作的可能性,高盛将2022年二季度的平均预期从85美元/桶下调至80美元/桶。

如何看待能源“牛市”

高盛日前表示,布伦特原油价格创下2018年10月以来的新高,预计涨势会持续。在经历了一段反复波动的时期后,油价再次大幅反弹,打破多年来的高点。看涨情绪已占据整个石油市场。

但和其他行业一样,华尔街对油价前景的看法也存在很大分歧,既看涨油价将升至更高点,又看跌油价将大幅回落。

高盛是持坚定看涨观点的投资者,其表示,年底布伦特原油价格为90美元/桶。而该机构之前的预测为80美元/桶。虽然我们一直看好石油市场,但目前全球石油供需缺口大于我们的预期,全球石油需求在德尔塔毒株的影响下复苏的速度甚至快于我们的共识,而全球供应仍低于我们的预期”。

高盛还表示,“飓风‘艾达’抵消了欧佩克+7月以来增产的影响,而非欧佩克+产油国的非页岩油气产量继续令人失望。迄今为止,现有新冠疫苗已证明对德尔塔毒株有效。与此同时,受全球天然气短缺的影响,冬季原油需求仍呈上升趋势。高盛预测,最近450万桶/日的库存消耗是有记录以来的最高水平,不太可能在未来几个月逆转,这将使石油库存降至2013年以来的最低水平”。

不过,高盛并不是唯一看涨油价的机构。早在6月,美国银行分析师就曾预测,油价可能升至每桶100美元,这在当时引起轩然大波。美国银行大宗商品策略师弗朗西斯科·布兰奇曾表示,随着全球开始面临严重的石油供应危机,2022年油价可能达到每桶100美

元。在供应方面,预计各国政府将在未来几个季度抑制资本支出,以实现《巴黎协定》的目标。而限制二氧化碳排放的司法压力正在上升。简言之,需求有望反弹,而供应可能无法完全跟上。

与此同时,瑞银预计利率将进一步攀升,其表示,由于强劲的复苏趋势,更青睐能源股、非必需消费品股、金融股和工业股。瑞银对经济增长和企业利润的预期保持不变,其固定收益团队预计10年期美国国债收益率年底前升至2%。瑞银称,周期性板块近期表现不佳是暂时的。

现在这场能源牛市的最大亮点是气价的大幅上涨,已达到2014年以来的最高水平,今年以来上涨125%。但也有分析认为,目前的涨势远未结束。阿格斯能源咨询公司分析师斯坦·布劳内尔和普氏能源资讯分析师卢克·杰克逊认为,美国亨利中心气价必须升至10美元/百万英热单位或以上,才能刺激美国天然气需求。这意味着气价将比目前水平上涨近一倍,达到2008年的水平,而当时美国天然气产量减少了约40%。

此外,国际天然气需求正在迅速增长。欧洲异常寒冷的冬季,引发了强劲的需求和日渐枯竭的天然气库存。与此同时,飓风“艾达”造成相当数量的天然气生产中断,墨西哥湾77%的油气生产仍处于停产状态。根据美国政府的统计数据,目前天然气库存较去年同期下降17%,比5年平均水平低7.4%。

为了在入冬前赶上5年平均储量水平,美国天然气生产商从现在开始每周需要注入904亿立方英尺的天然气。美国

能源信息署(EIA)最新数据显示,天然气库存近期攀升了520亿立方英尺,但远低于为冬季建立足够库存所需的水平。

有趣的是,分析师指出,美国消费并非强劲价格走势背后的真正驱动力。事实上,根据美国能源信息署的数据,截至6月,美国天然气消费量水平与2020年一致。真正的罪魁祸首是强劲的国际天然气需求和快速发展的美国液化天然气(LNG)产业。

今年上半年,美国出口了约10%的天然气,较去年同期增长了41%。正常情况下,夏季生产的过剩天然气会被储存在地下。但美国今年的天然气库存一直低于正常水平,因为生产商已将其大部分库存用LNG的形式出口。

亚洲和欧洲仍需要为过冬储备更多物资,而大部分供应将不得不自美国。因为欧洲最重要的天然气供应国俄罗斯一直在减少天然气供应,欧洲目前的天然气库存比5年平均水平低16%,9月更是创历史新低。与此同时,包括澳大利亚、马来西亚、尼日利亚、阿尔及利亚、挪威、特立尼达和多巴哥在内的几个国家的LNG出口设施不断发生计划外运营中断,导致对美国LNG的需求增加。

欧洲天然气现货价格历来低于亚洲,但今年欧洲气价正密切跟踪亚洲现货LNG价格,以吸引世界各地灵活的LNG供应,以补充库存。

美国的严寒可能导致国内市场不得不与亚洲和欧洲买家竞争,从而推高价格。值得注意的是,美国的严寒很容易导致气价出现更疯狂的飙升。

■ 评论

欧佩克+无力阻止油价反弹

高盛日前称,油价已进入结构性牛市,并重申了每桶90美元的油价预期。石油库存正经历有史以来最大的单日消耗,而全球天然气短缺加剧只会增加石油需求。最终,欧佩克+将不愿意也无法遏制油价飙升。

很少有人预料到,在需求复苏的情况下,今年经历了一轮牛市后,油价还会继续上涨。显然,这个全球交易最多的大宗商品刚从欧洲和亚洲的天然气危机中获得提振,促使分析师更新了预测,如今一些分析师已将油价目标上调至每桶90美元。

结构性牛市被定义为由基本面失衡和金融泡沫等因素驱动的市场,但无论是熊市还是牛市,飓风“艾达”造成的

这些因素影响产生了重大影响。据估计,飓风“艾达”造成的总产量损失约3000万桶,这不仅是近年来最具破坏性的飓风之一,而且是欧佩克+7月增产未能改变世界供应状况的主要原因之一。

事实上,国际能源署(IEA)此前曾报告称,受到飓风“艾达”影响,虽然欧佩克+增产,8月全球石油供应实际上减少了54万桶/日。预计产量10月恢复增长,但高盛认为,这远不足以恢复供需平衡。

此外,对石油来说还有额外的利好因素,即天然气危机已重创欧洲。生产投资不足、需求激增、经济活动反弹,以及去年冬季的恶劣天气导致库存中空,

这些因素今年初已演变成一场风暴,推高了欧洲气价,促使公用事业公司重新启动燃煤和燃油发电厂。

高盛分析师指出,所有这些都导致石油市场持续出现供应不足。此外,短缺规模将压倒欧佩克+的意愿和能力。分析师指出,美国页岩油气的复苏也不足以消除供应短缺。

这意味着,油价将在更长时间内保持高位。虽然需求正在复苏,但这种状况几个月前看都是不太可能出现的,因为当时人们关注的是可再生能源。雪上加霜的是,煤炭价格也在飙升,欧洲公用事业公司需要增加库存,为冬季可再生能源发电量下降做好准备。