

供求难平衡: 国际油价重回百元时代?

核心阅读

2015年以来,对新石油供应的长期投资不足,以及油气公司控制排放的压力,可能导致全球石油产量提前达峰。摩根士丹利表示,全球石油供应可能比需求更早见顶。虽然油价高达80美元/桶,但今年全球上游投资额预计不会大幅增加。石油需求将增长,未来几年需要新供应来取代不断下降的产量和储量。欧佩克表示,到2045年,石油行业将需要11.8万亿美元的相关投资。美国银行大宗商品和衍生品研究全球主管布兰奇预计,油价2022年9月前会触及100美元/桶,如果今冬气温低于预期,油价可能更早触及100美元/桶。即使油价不能维持在每桶100美元,未来的供应短缺仍会推高油价。高盛表示,其对油价90美元/桶的展望可能比较保守,因为需求上升,且气与油的转换可能进一步提振每日至少100万桶的石油消费。油价看涨情绪也体现在投机性资金流动中。布伦特原油100美元/桶看涨合约的交易近期大幅上升,而且还有高达150美元/桶和200美元/桶看涨合约的买家。

本文版图除署名外由李峻提供

油价短期内 将进一步上涨

原油和其他能源价格的大幅上涨使美国的汽油价格达到7年以来的高点,并推高了所有主要经济体的通货膨胀率。经济学家和分析师已开始担心,能源价格上涨带来的通胀压力,加上几乎所有商品的供应链瓶颈,将不会像央行预期那样是暂时的。人们越来越担心,通胀可能在更长的时间内存在,高能源价格和供应链问题可能减缓全球经济从疫情中复苏的速度。

不过,分析师和投行表示,油价和能源价格上涨不太可能造成较大冲击,导致经济衰退。主要资产管理公司表示,油价短期内还有进一步上涨空间。路透社市场分析师约翰·坎普表示,“几十年来,在没有出现经济放缓的情况下,当供应赶上需求时,油价会自动下跌”。

目前,美联储和全球主要央行预计,随着经济从疫情中复苏,明年对商品和燃料的强劲需求将超过供应,包括能源大宗商品。未来几个月的问题将是,通胀压力应该达到何种程度,才不会对消费者支出和工厂产出造成实质性损害。与此同时,大型投行和资产管理公司已在预测油价将达到100美元/桶,尤其是如果今冬天气比往年更冷的话。

高盛表示,其对油价90美元/桶的年终展望可能比较保守,因为需求上升,且气与油的转换将进一步提振至少100万桶/日的石油消费。高盛在报告中说,“我们需要油价上升到每桶110美元来遏制需求,预计欧佩克+将继续保持目前每月增加40万桶/日原油的配额”。

全球最大资产管理公司贝莱德集团董事长兼首席执行官拉里·芬克日前在沙特举行的投资论坛上表示,“我们认为油价很可能达到每桶100美元”。其他人在这个论坛上则对持续的通货膨胀和全球经济的增长放缓发出警告。高盛首席执行官大卫·所罗门表示,全球可能出现更高的通胀和经济增长放缓。太平洋投资管理公司副董事长发表评论称,“越来越少的人认为通胀是暂时的”。

虽然人们担心通胀问题,但高油价不太可能给美国带来经济衰退。Columbia Threadneedle资产策略主管表示,“油价要大幅上涨两三倍,才会出现如此糟糕的影响”。伯恩斯坦公司分析师在10月初的报告中写道,“年度能源成本占国内生产总值(GDP)的比例高于30年平均水平4.4%,但低于1979年或2008年的水平,当时年度能源成本占GDP的比例超过7%。CNBC援引伯恩斯坦公司分析师的话称,“如果能源价格上涨是短暂的,那么引发经济衰退的风险会很低”。

雪佛龙认为,油价不会维持在目前的高水平。该公司首席财务官布莱博表示,“这感觉更像是周期性的,而不是结构性的”。

随着欧佩克+逐步解除剩余的减产措施,以及伊朗原油可能合法重返市场,明年全球石油供应预计增加。四季度的石油供应赤字将在2022年中期转为盈余,缓解通胀压力,并证明欧佩克+目前采取的谨慎做法是正确的。



投资停滞将造成全球石油长期短缺

由于投资停滞,全球石油供应可能比石油需求更早达峰。伍德麦肯兹表示,去年全球上游投资额是15年以来的最低水平。而欧佩克预计,石油需求在30年代中期增至1.08亿桶/日,并在2045年前保持平稳。

油消费需要见顶。

目前的问题在于石油消费并没有见顶。根据欧佩克最新的年度展望报告,预计全球石油需求会在本世纪30年代中期继续增至1.08亿桶/日,之后将在2045年前保持平稳。其他分析师预计,全球石油需求本世纪20年代末会达峰。

但对新供应的投资严重滞后于全球石油需求的增长。需求在经历了去年的疫情后再次增长,并且与去年初的一些预期相反,当时认为全球石油消费永远不会回到疫情前水平,但目前需求距离达到并超过该水平只有几个月时间。

供应缺口将在未来几年逼近

在欧佩克+协议范围外,供应似乎也受到了限制。能源咨询公司伍德麦肯兹今年早些时候表示,去年全球上游投资额降至3500亿美元,为15年以来的最低水平。

虽然油价已高达80美元/桶,但

今年全球上游投资额预计不会大幅增加。这是因为超级石油巨头坚持资源纪律,并承诺实现净零排放目标,其中一些公司计划通过限制投资和开发非核心、几乎不赚钱的新项目来实现该目标。

美国能源部部长哈姆曾表示,“美国页岩油企业这次并没有急于增产,因为生产商现在希望能把现金流用于回报股东”。

考虑到石油需求仍将增长,至少未来几年内,对新供应的投资不足将是中长期供应的主要问题。虽然进行能源转型,但需求不会消失,未来几年还需要新供应来取代不断下降的产量和储量。

欧佩克表示,未来25年,石油行业将需要大量投资才能满足需求。到2045年,石油行业将需要11.8万亿美元的相关投资。

道达尔能源首席执行官潘彦磊10月表示,如果石油行业停止对新供应的投资,到2030年前油价将飙升至顶点。“如果我们在2020年停

止投资,就会把所有资源留在地下,然后价格就会飙升。即使在发达国家,这也是一个大问题”。

100美元/桶的油价 不再是离谱的预测

三位数的油价不再像去年初那样是离谱的预测。美国银行大宗商品和衍生品研究全球主管弗朗西斯科·布兰奇预计,油价2022年9月前会触及100美元/桶,如果今冬气温低于预期,油价可能更早触及100美元/桶。

布兰奇9月底表示,“虽然过去18个月我们看到投资严重不足,但需求正在恢复。虽然油价不太可能持续保持在三位数,但投资不足已成为全球石油行业的问题”。

即使油价不能维持在每桶100美元,未来的供应短缺仍会推高油价。虽然气候活动人士希望停止对新供应的投资,但石油行业和世界负担不起,因为石油需求将继续增长。

美国原油出口量 不断下降影响全球油价

据彭博社报道,最近油价飙升的罪魁祸首不是飙升的气价,也不是欧佩克+对产量的限制,而是美国俄克拉何马州最大的原油储存中心库欣的原油库存水平。

交易商担心,库欣的原油库存将跌至最低水平。库欣是美国原油期货的交割点,也是世界上最大的原油储存中心之一,其供求平衡推动着每日价值数亿美元的石油交易。

相对于长期合同,即期交货的石油成本越高,就反映出相对于需求而言,供应多么短缺。

美国正尽其所能将原油留在国内。2020年4月以来,美国西得克萨斯轻质原油(WTI)价格对布伦特原油价格的折让幅度最小,此举旨在遏制原油出口。

近几周,由于气价推高了氢的成本,低硫原油的相对价值有所攀升。因此,布伦特原油相对于含硫原油的溢价已升至2018年以来的最高水平。而加拿大是这一趋势的缩影,美国各地交易商都在重新考虑重油生产,转而青睐轻质原油。

虽然油价飙升,但仍有必要保持谨慎。近期,来自亚洲的需求支撑了现货原油市场,但也有一些放缓迹

象。彭博社船舶追踪数据显示,由于未能在亚洲找到买家,两艘满载福尔蒂斯原油的超级油轮在英国索斯沃尔德海上漂浮了一个多月。低硫原油溢价提高降低了其对亚洲买家的吸引力,而且随着时间的推移,实物价差尚未显示出同样的势头。

看涨情绪也体现在投机性资金流动中。投资者倾向于看涨押注,而不是看跌押注。布伦特原油100美元/桶看涨合约的交易近期大幅上升,而11月以来未平仓合约数量几乎翻了一番,达到逾8万份。此外,还有高达150美元/桶和200美元/桶看涨合约的买家。

但就目前而言,布伦特原油市场跟随WTI走高,因为交易商押注轻质低硫原油供应将吃紧。1月和2月合约的价差自2019年以来首次超过1美元/桶,2月和3月的价差也超过1美元/桶。这是美国历史上唯一的原油期货价差在如此高的水平上结算。

英国毅联汇业集团能源专家谢尔朵表示,“布伦特原油和WTI的价差正在上涨,因为美国原油出口量减少,且全球油价走强,这意味着布伦特原油可能不得不取代美国原油”。



链接

花旗银行称 四季度油价将继续上涨

美国花旗银行大宗商品研究部主管爱德华·莫尔斯近日表示,由于全球原油库存继续减少,且欧佩克+坚持有限的增产政策,四季度油价将继续上涨。

莫尔斯表示,欧佩克+在11月4日召开的会议后宣布最新消息,但油价并没有像预期那样上涨,而是下跌。欧佩克已从“石油央行”转变为“监管者”。

当被问及如果需求在某一时刻加速增长,欧佩克+是否有能力增产时,莫尔斯表示,虽然欧佩克

+部分成员国因投资不足而减产,但他们肯定有能力增产。沙特、俄罗斯、阿联酋和科威特可以迅速增产原油300万桶/日。

但莫尔斯也表示,欧佩克+并不是增产唯一的参与者,美国明年可能大幅提高石油产量,增幅将远超欧佩克+成员国,二叠纪盆地的产量已恢复到疫情前水平,明年将爆炸性增产。在这一情况下,莫尔斯预计,一年后,欧佩克可能不得不考虑再次限产,因为油价将从目前水平大幅下跌。

被誉为分析师上调 布伦特原油价格预测

被誉为最新的油价展望报告上调了2021~2025年的布伦特原油价格预测。被誉为分析师预计,今年布伦特原油均价会达到71.5美元/桶,2022年为72美元/桶,2023年为73美元/桶,2024年为75美元/桶,2025年为78美元/桶。被誉为此前的油价预测显示,2021年布伦特原油均价为70美元/桶,2022年为67美元/桶,2023年为68美元/桶,2024年为70美元/桶,2025年为73美元/桶。

被誉为分析师在报告中称,“受石油需求持续复苏、供应持续受限,以及更广泛能源危机的溢出效应的支撑,油价目前已达到每桶80美元。布伦特原油已摆脱了市场压力,可能从通胀对冲和石油基本面利好中获得支撑”。

不过,被誉为分析师警告称,从2022年开始,市场环境将变得更加挑战性,由于需求增长放缓,欧佩克+、美国和伊朗可能的大幅增产,市场将重新陷入供应过剩。我们预计油价明年上半年会回落,供过于求需要数年才能完全消除。

被誉为的展望报告还提到了一些导致油价上升的关键风险,如全球经济在疫情中的快速复苏,释放被压抑的需求,伊朗和美国未能达成一致,将对伊朗出口的制裁延长到2022~2023年。油价下跌的主要风险则包括:疫苗推出缓慢、新冠病毒变异的传播导致疫情持续发生、经济重新开放的步伐放缓,以及欧佩克+的协议履行率迅速下降。

外刊视点 Global Petrochemical Weekly

未来30年 能源业碳排放将上升

美国能源信息署(EIA)在《2021年国际能源展望》中预计,根据现行法律法规,全球未来30年与能源相关的二氧化碳排放量将增加。2020~2050年,经合组织(OECD)国家与能源相关的二氧化碳排放量将增加5%(6亿吨),而非经合组织国家将增加35%(80亿吨)。

美国能源信息署预测,到2050年,经合组织国家和非经合组织国家的碳强度都将下降。一个地区的能源结构很大程度上决定了碳强度,随着许多国家可再生能源用量增加,煤炭用量减少,全球碳强度将降低。未来30年非经合组织国家的平均碳强度将高于经合组织国家,因为非经合组织国家可能继续主要使用化石燃料来支持经济增长。

到2050年,能源强度(即1美元国内生产总值消耗的能源)将在全球范围内下降。在技术的推动下,许多经济体从能源密集型行业转移,能效提高将导致能源强度降低。到2050年,经合组织国家和非经合组织国家的能源强度将变得更相似,因为一些非经合组织国家增加了在能源密集度较低的行业的份额,并且利用的技术与经合组织国家更接近。与排放相关的政策也将影响与能源相关的二氧化碳排放的预测。能效、燃料和技术目标通常在经合组织国家更普遍,这导致其相对于非经合组织国家的二氧化碳排放增长较慢。

李忠东 译自美国清洁技术新闻和评论网

对加州石油泄漏和 英国汽油短缺事件的反思

在美国和英国,油气行业再次成为头条新闻。

首先是英国汽油短缺事件。受疫情影响,英国汽油运输卡车司机不足,造成汽油供应短缺。由于加油站挂出“汽油用完了”的标语,消息迅速传开,人们开始排长队等待加油。英国政府调用军队卡车司机解决了该问题。这提醒我们,当前世界是多么依赖可靠而廉价的能源。如果突然停止油气生产,人们将会挨饿。一位加拿大博主两年前曾说过一句话,现在仍然适用,即“人们没有认识到,我们目前的交通和食品供应系统完全依赖化石燃料,而且在未来20多年都将如此。我们没有广泛使用无化石燃料的运输卡车、集装箱船、厢式货车或飞机。如果我们把化石燃料留在地下,我们的食物供应很快会枯竭,人们将挨饿”。

此外,气候变化虽然是一个重要优先事项,但并不是世界各国政府唯一的优先事项。气候变化可能在未来夺去数百万人的生命,但能源匮乏如今正在夺去数百万人的生命。在我们生活的世界上,有11亿人生活在能源贫困中,每年有430万人死于能源贫困。

总而言之,我们确实需要向可再生能源过渡,但过快的过渡可能危及正常生活。正如能源咨询公司埃信华迈董事长丹尼尔·耶金所说,油气行业的经济价值高达87万亿美元,要改变这个行业需要几十年。

其次是加利福尼亚州原油泄漏事件。10月2日,从加利福尼亚州亨廷顿海滩到拉古纳海滩的输油管道破裂,导致12.6万加仑(约3000桶)原油泄漏。截至10月5日,只有约5000加仑(4%)的石油被回收。要把海滩、沼泽和湿地上的石油彻底清理干净,可能需要几个月。这不算什么新鲜事。1969年以来,美国海滩已发生44起石油泄漏事件,泄漏量超过40万加仑。最糟的是,2010年bp在墨西哥湾的漏油事故总共花费560亿美元。

漏油事故不断发生也是世界需要尽快转向可再生能源的一个原因。

但可再生能源也存在环境问题。去年澳大利亚发生重大采矿事故,矿业巨头Tinto炸毁了一个有4.6万年历史的洞穴。电动汽车、家庭的无数电池都需要锂,而锂的开采必须仔细监管,以免对环境造成不利影响。

其实,任何采矿活动都有碳足迹,开采必须面临巨大挑战。现有露天矿似乎能提供世界目前所需的矿产,而海底的备用资源则可为绿色电池世界增加安全保障。全球化石燃料产量必须立即下降,才有机会将气温升幅控制在《巴黎协定》设定的1.5摄氏度以内。这是英国《自然》杂志研究的新结果,在其分析的5个地区中,只有美国的石油产量2025年前会一直增长。

王佳晶 译自美国福布斯网站