

伍德麦肯兹认为,上半年油气市场的强劲表现吸引投资者涌入油气投资领域,油气企业股票比多元化能源企业股票表现更为出色

上半年油气行业投资表现优于新能源

●李洪申 编译

近日,伍德麦肯兹公司董事长兼首席分析师西蒙·弗劳尔斯发表文章称,今年上半年,石油和天然气市场的强劲表现吸引投资者纷纷涌向油气投资领域。虽然此前预测市场将加速转向可再生能源投资,但从上半年的情况来看,油气股票要比多元化能源企业股票表现更为出色。

2020~2021年,低碳经济投资是全球股市的一大主题。去年11月第26届联合国气候变化大会(COP26)召开后,各国和各大能源公司似乎已就能源转型问题达成共识,要实现逐步退出化石燃料并向绿色投资转型的结构性转变。今年的情况则大不相同,今年前5个月,能源股尤其是油气股的表现颇为出色。这是否意味着投资者已经改变了对能源行业低碳转型的态度?

油气企业获利颇丰但不愿增加支出

与以往的油价上行周期一样,投资者纷纷拥抱在高油价下受益最大的

油气生产商。从年初到6月初,美国独立石油公司的股价一直引领油气股价上涨,直到6月股价与国际油价同步出现回落。

能够做到坚持资本约束的油气企业在上半年获得了巨大的回报。上半年油价高企使上游油气企业获得了丰厚的利润。如果国际油价保持在60~70美元/桶的“正常”水平,那么原本财务紧张的上游油气企业需要5年才有能力偿还债务,但是国际油价在100美元/桶徘徊的情况下,这些企业用不了两年就能偿还债务。上半年,这些企业的营收暴增,现金流大幅改善,股价稳步抬升。

但是,自由现金流的改善在本周并未投向产能扩张。大多数上游企业的目标是保持个位数的产量增长,这远低于去年的产量增长。长期以来,美国油气企业的股票评级一直高于欧洲油气企业,这在一定程度上是因为美国股市的评级相对较高,不过,这一差距已进一步拉大。

欧美油气企业的一大区别在于脱碳进程不同。美国油气企业还处于脱碳投资的早期阶段,而欧洲油气企业在投资多元化方面已遥遥领先,并在加速能源转型投资。过去两年,欧洲油气企业的新能源投资预算翻了一番,到2030年,像英国bp公司这样最激进的能源公司可能会将总投资的50%用于低碳项目。

大比例分红和回购方案,并推出浮动奖金或特别奖金激励持股员工。

欧美油气企业差距拉大

美国综合性能源上市公司受益于油价上涨的程度不如美国独立能源公司,但由于炼油利润率创历史新高,提振了上游行业和油气贸易,这些企业今年上半年的表现也相对抢眼。今年前5个月,美国石油巨头埃克森美孚和雪佛龙的股价一直与国际油价涨幅保持同步,并在6月初以来的市场抛售中依旧表现坚挺。

欧洲油气企业的营收、现金流也大幅增长,股价表现优于大盘指数的表现,但不及美国油气企业。长期以来,美国油气企业的股票评级一直高于欧洲油气企业,这在一定程度上是因为美国股市的评级相对较高,不过,这一差距已进一步拉大。

欧美油气企业的一大区别在于脱碳进程不同。美国油气企业还处于脱碳投资的早期阶段,而欧洲油气企业在投资多元化方面已遥遥领先,并在加速能源转型投资。过去两年,欧洲油气企业的新能源投资预算翻了一番,到2030年,像英国bp公司这样最激进的能源公司可能会将总投资的50%用于低碳项目。

到2030年,像英国bp公司这样最激进的能源公司可能会将总投资的50%用于低碳项目。

今年5月,欧盟推出了RE-PowerEU计划,以快速推进绿色转型并实现欧洲能源独立。该计划为欧洲油气企业的低碳转型提供了支持。然而,投资者仍然对油气企业转型顾虑重重:油气企业是否有能力落实低碳战略、低碳投资的回报是否可观、新业务是否会持续消耗现金。

能源转型见成效尚需时日

投资者对能源投资的看法可能需要很长时间才会发生转变。当前的油气市场状况突显了全球对石油和天然气的依赖,让人们怀疑世界是否已真正准备好迎接脱碳。石油和天然气市场失衡意味着未来几年油价可能继续上涨。这改变了油气行业的财务前景,使纯油气企业和以油气为主要业务的企业利润大增,使它们对投资者更具吸引力。

尽管如此,能源转型仍然是发展大势,碳定价的实施、未来油气需求的下降,将使油气企业面临巨大风险。

那些未能适应低碳趋势的企业将面临股票估值下调。

然而,能源转型也需要时间。欧洲油气企业已着手转型,但要取得一定的成果尚需时日。现有可再生能源项目的自由现金流要到2028年才能回正,即便如此,这些项目资产对欧洲油气企业运营现金流的平均贡献也只有10%左右。

充足的现金流能够使油气企业在推进低碳转型和投资的同时,还能增强股息和回购力度,从而让投资者感到安心。IPO(首次公开募股)可以为欧洲新能源行业带来高估值。尽管股市低迷,IPO似乎已暂停了,仍有大量私人资本在寻找可再生能源投资机会。

预计未来将有更多新能源股权转让的情况,西班牙雷普索尔、法国道达尔能源和挪威国家石油成功利用股权转让模式获取收益。6月,雷普索尔宣布以9亿欧元出售其可再生能源业务25%的股权。预计未来将出现更多的可再生能源业务交易。

五洲瞭望

Global Petrochemical Weekly

拉美地区光伏发电装机容量迅猛增长

●董梓童

日前,欧洲太阳能行业协会发布《全球市场展望报告》指出,2021年,拉美地区新增光伏发电装机容量960万千瓦,涨幅达44%。截至2021年底,拉美地区光伏发电装机容量已超过3000万千瓦,较2015年增长超过40倍。预计在政策推动下,未来,拉美地区光伏市场将持续向好,2026年前,该地区光伏发电装机容量每年将新增3080万千瓦。

未来5年,拉美地区有望跻身全球前五大光伏市场。目前,拉美地区约25%的能源供应来自可再生能源,主要是水电和生物质能发电,随着减排和经济复苏需求的增加,发展光伏逐渐成为该地区的重要工作。其中,巴西、哥伦比亚、智利等国,都将发展以光伏为代表的可再生能源视为经济增长的主要动力,并提出绿色发展计划或相关倡议。

巴西是拉美地区率先通过集中式光伏电站招标等方式部署可再生能源的国家。此外,分布式光伏项目在巴西也一直享受优惠政策,包括减税、允许业主将剩余电量上网售卖等。

巴西太阳能协会执行主席罗德里戈·萨瓦伊亚表示,政策支持是巴西光伏市场规模持续扩大的关键。根据巴西的最新法案,2022年底前投运的分布式光伏项目将享受减税政策至2045年。

在电费高涨的情况下,光伏已成为巴西用电的热门选择。过去一年间,巴西电价上涨了20%~25%,而选择光伏的消费者无疑将省下一大笔日常开销。这也进一步增强了光伏发电的竞争力。

欧洲太阳能行业协会统计数据显示,2021年,巴西光伏发电新增装机容量达500万千瓦。截至今年4月底,巴西光伏发电装机容量已达到1500万千瓦。预计2022年,巴西光伏发电新增装机容量将超过1200万千瓦,光伏发电总装机容量将达到2500万千瓦,产业呈爆发式增长。

不过,随着光伏发电装机容量的增加,巴西正面临储能发展滞后的困境。2021年,巴西集中式光伏电站招标规模已有所缩减。巴西已成立相关工作组,希望从立法、监管、税收、技术、融资等方面制定路线图。

拉美地区的另一大经济体哥伦比亚的光伏市场也正处于加速发展阶段。此前,限制哥伦比亚光伏产业发展的重要因素是输电网络不发达。2019年,哥伦比亚启动电网改造和升级工作,目前市场条件已得到了一定程度的改善,能源企业纷纷投资光伏项目。

智利同样具有较好的光照条件。截至目前,智利光伏发电装机容量已超过300万千瓦,每年光伏发电新增装机容量约为50万千瓦,增长稳定。根据智利政府的规划,为实现降碳目标,未来智利将至少新增600万千瓦的可再生能源装机容量。

业内人士预计,今年全球光伏发电新增装机规模将首次突破2亿千瓦大关,创造新的纪录。欧洲太阳能行业协会预测,到2026年,拉美地区,特别是巴西,将成为全球光伏发电新增装机容量的主要市场。



日本7年来首次启动全国节电季

受夏季罕见高温天气及火力发电站老化等因素影响,日本面临持续电力供应紧张。为此,日本政府于7月1日启动为期3个月的全国节电季,要求家庭和企业共同参与。这是日本2015年来首次重启全国节电季。图为日本东京市中心。

外刊视点

亚洲新增聚乙烯产能将引领全球产能增长

全球领先的数据分析公司Global-Data预计,未来几年,亚洲将引领全球聚乙烯产能增长。2021~2026年,亚洲新增聚乙烯产能将占全球新增产能的45%。

亚洲来自新建聚乙烯项目和现有聚乙烯扩建项目的新增产能将位居全球首位。2021~2026年,亚洲共宣布了67个新建和扩建聚乙烯项目,预计新增聚乙烯产能2700万吨/年。

2021~2026年,中国将新增1039万吨/年的聚乙烯产能,位居亚洲首位;印度将新增899万吨/年的聚乙烯产能,位居亚洲第二。

庞晓华 译自阿拉伯贸易网

埃尼将在莫桑比克再建一艘LNG生产船

近日,意大利埃尼集团计划在非洲东南部的莫桑比克近海部署第二艘液化天然气生产船,以帮助欧洲实现燃料供应多元化。

该项目将在4年内建成,将对埃尼集团价值70亿美元的Coral Sul浮式液化天然气平台(FLNG)起到补充作用。据悉,Coral Sul平台位于莫桑比克北部海岸,计划于今年开始出口燃料。

在对拟议的液化天然气生产船作出最终投资决定之前,埃尼需要与其合作伙伴达成一致,包括埃克森美孚、中国石油和莫桑比克国家石油公司(ENH)。

郝芬 译自海上工程网站

巴西全国用电量上半年同比小幅增长

巴西电力贸易商会(CCEE)近日公布的统计数据显示,今年上半年,巴西国内市场总用电量达6.6万兆瓦时,同比增长1.4%。这一数据反映了该国经济的复苏。

上半年,巴西非受限行业用电量达2.3万兆瓦时,同比增长6.6%,占总电力需求的35.5%;用电受限的特定行业用电量为4.26万兆瓦时,同比减少1.3%。

巴西国家电力局(Aneel)发布公告称,干旱造成水电站蓄水坝水位下降,导致水力发电减少,为避免巴西电力和能源供应出现类似2021年严重短缺的风险,不得不启动了一批成本高昂的火力发电厂。

王英斌 译自英国路透社网站

中东和亚洲新建项目将扩大全球炼油产能

美国能源信息署(EIA)近日公布的统计数据显示,到明年底,全球炼油产能将增加近300万桶/日,中东和亚洲至少有9个炼油项目将启动。

炼油能力的扩大将抵消2020年和2021年全球炼油产能损失。过去两年,全球有多座炼油厂要么被永久关闭,要么被改造为生产生物燃料的工厂。新冠疫情发生以来,美国已有100万桶/日的炼油产能被永久关闭。

炼油产能紧张、疫情缓解后燃料需求反弹,以及国际油价高位震荡,是今年炼油利润率飙升和全球燃料价格高企的主要原因。

EIA援引国际能源署(IEA)的数据指出,去年全球炼油产能净增长(新增总产能减去已关闭产能)出现30年来的首次下滑。今年全球炼油产能净增长预计为100万桶/日,2023年将再增加160万桶/日。

亚洲的中国和马来西亚、中东的沙特、科威特、伊拉克和阿曼的炼油公司都将在明两年启动新的炼油项目。到2023年底,这些项目的新增炼油产能将达300万桶/日。

李峻 译自美国油价网

欧洲使用可持续航空燃料可减排500万吨二氧化碳

近日,欧洲运输与环境协会(T&E)在分析了18家欧洲可持续合成航空燃料制造商的生产情况后表示,到2030年,欧洲可持续航空燃料产能将超过183万吨/年。预计这将帮助欧洲减少500万吨二氧化碳排放,相当于3万次跨大西洋航班的碳排放量。

李忠东 译自美国清洁技术新闻和评论网站



根据各州的统计数据,美国约有13万口无人管理的废弃油气井,治理不当将产生有害物质泄漏、释放大量甲烷,污染地下水和周边环境,并加剧温室效应等一系列风险。

美国面临废弃油气井治理难题

●李达飞 文/图

一段时间以来,美国国内一直在讨论如何处置废弃油气井,特别是如何筹集处置废弃油气井所需的资金,但相关问题一直雷声大雨点小,未见明显进展。数据显示,美国最早的油气井位于宾夕法尼亚州,距今已有150多年的历史。

美国CNBC电视台日前援引美国环境保护署官员的表态称,根据各州的统计数据,美国约有13万口无人管理的废弃油气井,但实际数量远超于此,美国境内无人管理的废弃油气井可能超过200万口。废弃油气井数据存档状况非常不理想,政府并不掌握废弃油气井位置信息,只能不断去寻找。

废弃油气井处置不当会对环境构成严重威胁。业界处置废弃油气井的通常方法是用水泥封堵。但是,未封堵或封堵不严的废弃油气井不仅会泄漏有害物质污染地下水和周边生态环境,而且会释放大量甲烷。

研究显示,甲烷在排放20年后所造成的温室效应是同等重量二氧化碳的86倍。甲烷是仅次于二氧化

望。在美国总统拜登签署的总额高达1万亿美元的基础设施投资法案中,就包含了47亿美元用于处置废弃油气井问题的专款,其中42亿美元将直接拨给各州使用。

目前,美国至少有26个州已明确报告待处置废弃油气井问题。美国联邦政府官员透露,这26个州将分别获得最高2500万美元的联邦启

动资金,今后10年联邦政府还将陆续划拨更多经费。

此前各州废弃油气井处置资金预算总计超过80亿美元,然而据相关智库估算,美国废弃油气井处置资金总额将高达2800亿美元。就此而言,美国政府想在10年内靠陆续投入40多亿美元就解决这一问题到底是否可行,还真不好说。