

卡塔尔能源与美国企业
签署60亿美元石化项目协议

日前,卡塔尔能源与美国雪佛龙菲利普斯化学公司签署了价值60亿美元的拉斯拉凡石化项目协议。该项目是卡塔尔石化行业有史以来最大的一笔投资。根据协议,该项目将于2026年投产,将建设中东地区最大的乙烷裂解装置和两个高密度聚乙烯衍生装置,每年可生产210万吨乙烯和170万吨高密度聚乙烯(HDPE)。项目建成后卡塔尔全国的石化产能将提高到近1400万吨/年。雪佛龙菲利普斯化学公司表示,该厂的产品将主要用于出口。

两家企业将成立合资公司拉斯拉凡石化公司,其中,卡塔尔能源公司持股70%,雪佛龙菲利普斯化学公司持股30%。

卡塔尔能源部部长兼卡塔尔能源公司首席执行官萨阿德·卡阿比表示:“这是卡塔尔能源公司12年来的首笔直接投资,是卡塔尔石化行业有史以来最大的一笔投资,将使卡塔尔乙烯产能翻一番。拉斯拉凡石化项目标志着卡塔尔能源下游扩张战略的重要里程碑。该项目将促进卡塔尔石化行业的进一步发展,并将加强卡塔尔能源作为全球上游、LNG和下游行业主要参与者的综合地位。”

日前,卡塔尔能源公司和雪佛龙菲利普斯化学公司还宣布,将在美国得克萨斯州墨西哥湾沿岸投资85亿美元建设金三角聚合物工厂。

庞晓华 译自安迅思公司网站

阿联酋发力能源转型
10年将投资150亿美元

日前,阿联酋政府宣布,未来10年将通过阿布扎比国家石油公司(ADNOC),在能源转型项目上投资150亿美元。

阿布扎比国家石油公司于2022年11月表示,未来5年将把包括石油在内的所有能源项目投资增加到1500亿美元。目前,该公司的重点是减少阿联酋国内的碳排放并转向使用更清洁的能源,同时保持石油及石油产品的出口规模。

第28届联合国气候变化大会将于今年11~12月在迪拜举办。阿联酋表示,石油生产国和石油公司都应加入气候变化和能源安全的讨论。

李峻 译自美国彭博社

咨询公司预计绿色产业
经济贡献将超10万亿美元

可持续发展咨询公司奥雅纳和经济咨询公司牛津经济研究院近日发布的报告显示,到2050年,绿色产业将为全球创造10.3万亿美元的经济价值。

近年来,极端天气事件频发,迫使各国政府和各行业减少温室气体排放,以减缓气候变化。

牛津经济研究院首席执行官阿德里安·库珀说:“我们必须诚实地面对减缓气候变化将耗资巨大的事实,但面向碳中和目标的全球经济转型也带来了机遇。”

在碳中和目标的推动下,包括电动汽车制造、可再生能源发电、清洁能源装备制造、可再生燃料和绿色金融等在内的新兴市场将快速发展。工业逐步转向清洁能源,将为能够迅速适应市场需求变化的公司创造新的竞争机会。

绿色转型既能减缓气候变化,也将进一步提高生产力。如果不采取行动,到2050年全球GDP将损失约5%。2021年,极端天气导致经济活动中断造成的损失高达2330亿美元。

江南 译自路透社

去年澳大利亚
LNG出口总额增长86%

澳大利亚能源咨询机构Energy Quest的调查数据显示,2022年,澳大利亚LNG出口总额达928亿美元,同比大增86%。LNG出口额增长主要得益于欧洲能源短缺导致的天然气价格飙升。

澳大利亚是全球最大的LNG出口国之一。2022年,澳大利亚LNG出口量达8140万吨,创历史新高。而2020年,澳大利亚LNG出口额仅为360亿美元。

2022年,澳大利亚LNG出口目的地集中在亚洲,其中最大的是日本市场,日本市场在出口总量中的占比达39%,中国市场占比28%,韩国市场占比15%。

随着澳大利亚北领地与东帝汶之间海域的Bayu-Undan天然气田储量逐渐枯竭,澳大利亚天然气产量可能在2023年下降,预计澳大利亚LNG出口量将随之减少。在澳大利亚政府对该国天然气市场的干预政策尚不明确的情况下,2023年澳大利亚LNG出口很有可能继续落后于美国和卡塔尔。

王英斌 译自《亚欧经济情报》

2023年国际石油市场将趋于需求主导

2022: 多重因素叠加,国际油价剧烈振荡

核心阅读

2023年伊始,布伦特和WTI原油期货连续两个交易日下跌,为2016年以来最差开局,随后出现了一定程度的连续性上涨。包括高盛、美国银行在内的国际投行普遍对2023年国际油价表示乐观,预计将高于90美元/桶;而EIA、欧洲央行等政府性机构普遍下调油价预期,预计将低于90美元/桶。

国际石油市场在经历了2022年的剧烈振荡后,2023年国际油价走势趋于复杂,影响国际石油市场运行的确定性因素和不确定性因素并存。一方面,国际原油供应增加动力不足和潜力不足,美联储货币政策持续收紧成为确定性因素。另一方面,经济衰退的深度和广度、美国回补战略石油储备的程度和节奏、欧美对部分进口石油实施限价的实际效果,以及是否会发生与产油国高度相关的突发事件还有待观察,将视具体情况对油价产生不同方向和程度的影响。在原油供应增长能力和货币政策持续收紧较为确定的情况下,油价将更多地受到需求变化的影响,今年国际石油市场有望表现出以需求为主导的走势。

本版文字除署名外由 冯保国 提供

回顾2022年的国际石油市场走势,振荡剧烈。其中,布伦特油价全年最高为139.13美元/桶,最低为75.11美元/桶,年终收盘价格为85.99美元/桶,最高点与最低点相差64.02美元/桶。WTI油价全年最高为130.5美元/桶,最低为70.08美元/桶,年终收盘价格为80.43美元/桶,最高点与最低点相差60.42美元/桶。2022年国际原油价格剧烈波动的原因主要可归结为三方面因素相互叠加产生的综合影响。

地缘政治环境巨变

2022年2月,地缘政治局势发生突变,引起了全球能源市场动荡。在近年来能源价格快速上涨的情况下,欧洲国家仍然对部分进口石油、天然气、煤炭等采取了限制措施。这导致国际石油市场流向发生变化,欧洲国家需要在国际市场寻找新的稳定供应来源。国际市场出现的流向错配和调整在石油供应总体趋紧的大背景下,进一步加剧了区域性不平衡态势,特别是欧洲地区面临严峻的原油供应不足难题。

同时,随着地缘政治局势持续演变,国际原油期货市场对于欧洲地区原油供需关系严重失衡形成了稳定持续的强化预期。而布伦特

原油期货主要反映以大西洋盆地为主的欧洲市场供求关系及其变化,这导致布伦特期货达到了139.13美元/桶的高点。另一方面,美国原油及成品油大量出口欧洲市场以填补原油供应缺口,同样改变了北美地区原油市场的供需关系,导致美国汽油零售价格在2022年6月超过5美元/加仑,创下历史新高,WTI期货价格最高达到130.5美元/桶。

美联储急剧收紧货币政策

2022年,美国物价指数创下近40年来的新高。为应对美国物价指数的连续上涨,美联储在2022年3月和5月分别加息25个基点和50个基点的基础上,又采取了连续4次加息75个基点的急剧而严厉的货币紧缩政策,美元融资成本大幅上升。

原油期货市场发展几十年的发展,以获取交易价差收益为主的非商业交易者已成为期货市场的主导力量,且近年来表现出了日内交易活跃但交易日结束后不持仓的特点,金融属性愈加凸显。美联储持续急剧收紧货币政策,必然导致原油期货交易成本增加,降低非商业交易者的交易意愿,对原油期货价格形成抑制作用。美联储持续加息的累积影响及对未来加息的预期,成为2022年11月后

国际原油价格下行的助推因素。

欧美经济衰退风险增加

2020年以来,随着新冠肺炎疫情在全球的持续演变,欧美等国家持续在开放和严格管理之间切换,再叠加地缘政治事件突发和国际政治经济环境从以合作为主逐渐转向竞争,导致了全球产业结构调整和供应链、贸易链、价值链重塑,经济运行成本增加的同时风险渐趋累积。

能源价格和粮食价格持续上涨成为近年来的常态,这导致欧美等西方经济体物价指数持续攀升,通货膨胀重回40年前水平,欧美国家经济增长速度持续放缓。国际货币基金组织和世界银行等国际机构持续下调2022年及后续年度经济增长预期,而美联储、欧洲央行等有关国家或经济体的中央银行认为,虽然经济面临下行风险,但仍将保持增长。

从市场参与者和经济构成实体部门的角度判断,未来经济下行风险增强的预期逐渐成为共识。特别是为控制高通货膨胀采取持续的严厉货币收缩政策,必然对经济增长产生抑制作用。这成为2022年四季度以来国际原油价格下跌的主导因素。

2023: 影响因素复杂,呈现以需求为主导的走势

2023年伊始,具有国际影响力的原油定价基准布伦特和WTI原油期货连续两个交易日下跌,其中布伦特下跌8.21%,为1991年以来最差开局;WTI下跌8.98%,为2016年以来最差开局。但是,随后又出现了一定程度的连续性上涨,布伦特和WTI原油期货价格分别运行在80美元/桶、75美元/桶以上。同时,包括高盛、美国银行在内的国际投行普遍对2023年国际油价表示乐观,预计将高于90美元/桶;而EIA、欧洲央行等政府性机构普遍下调油价预期,预计将低于90美元/桶。

经历了2022年的剧烈振荡,2023年国际石油市场将面临较多不确定性因素,但国际油价总体水平将明显低于2022年。总体来看,影响2023年国际原油价格的因素可以区分为确定性因素和不确定性因素两个方面。

确定性因素:

原油供应紧张持续,美联储货币政策继续收紧

一是国际原油供应增加动力不足。2022年前10个月,欧佩克+按照既定计划持续按月增加产量配额,但实际上减产率持续高于100%,并没有达到预定的目标产量,增产潜力面临严重不足。而在国际油价下跌之后,欧佩克+决定从2022年11月起减产200万桶/日,11月欧佩克+原油产量出现2020年以来最大幅度下降,降至2879万桶/日。同时,欧佩克+在2022年12月的会议上达成协议,到2023年底将维持减产200万桶/日的政策,表现出了控制石油供应的强烈意愿。从2月5日起,欧盟和美国将对部分进口石油制定价格上限,这将使石油供应面临向调整和运输瓶颈,这对石油供应形成新的压力。另外,欧佩克+成员国正需要维持政府财政收入,平衡财政支出,如果国际油价下跌,欧佩克+或将进一步减产以支持油价上涨。

二是国际石油市场供应潜力不足。目前,国际石油业务投资难以支撑产量增加已成不争的事实。2021年,伴随着国际油价的上涨,国际石油企业利润和现金流水平显著增长,但2022年国际石油企业并没有将现金流用于增加石油勘探开发投资,以增加储量基础和石油产出能力,而是普遍用于提高股东分红、偿还债务和回购公司股票。从目前的情况看,虽然2022年国际油价明显高于2021年,国际石油



预计2023年美国原油增产能力仅80万~100万桶/日,不足以抵消欧佩克+维持的200万桶/日减产规模。
王洛 供图

公司的利润和现金流大幅增加,但从目前埃克森美孚、雪佛龙、bp等国际石油公司公布的情况看,2023年度及后续年度的投资规模将继续维持前几年的水平,且均表示投资将向低碳业务和高效石油业务倾斜,没有表现出增加石油业务投资的意愿。这意味着在通货膨胀高企的环境下,石油勘探开发的新增业务量将出现下降。即使美国页岩行业活跃度较强,但普遍预计美国原油增产能力仅80万~100万桶/日,不足以抵消欧佩克+维持的200万桶/日减产规模。

三是原油期货价格金融溢价减少。归根结底,原油期货及其衍生品市场是一个金融市场,在原油价格中包含了一定程度的金融溢价,且货币政策越宽松,原油期货市场价格越越高。反之,货币政策越收紧,炒作将降温,金融溢价将降低。目前,美联储在2022年连续加息累计425个基点后,美国联邦基金利率已处于4.25%~4.5%区间。但是,全球供应链和贸易链依然处于调整之中,美国的物价指数还没有回到美联储设定的2%~3%控制目标,普遍

预计美联储将继续加息,美国联邦基金利率会继续增加,预计为5.25%~5.5%。加之美联储同时实施的缩减资产负债表措施,货币政策的累积效应将进一步抑制原油期货市场价格,降低油价中包含的金融溢价。

不确定性因素:

经济形势尚不明朗,突发事件影响难以预料

一是欧美等经济体经济衰退的程度。2022年11月以来,对欧美经济陷入衰退的担忧引发对石油消费下降的忧虑,进而引起了国际油价的下跌。目前,国际评级机构普遍调低了2023年的经济增速预期,但包括欧美在内的主要经济体发展走势如何,是否将形成全球性的经济衰退,以及衰退程度如何,均有待观察。如果欧美等国家经济衰退程度较深,且对全球经济产生重大影响,石油需求将无疑出现下降。反之,石油需求将随着经济形势的改善

而恢复,甚至可能形成石油需求增加的强烈预期,改变油价的运行态势。

二是美国战略石油储备(SPR)回补程度。2021年下半年以来,为平抑国际油价上涨带来的影响,美国连续实施了释放战略石油储备的政策措施,这导致美国战略石油储备降至了当前的3.7862亿桶,处于历史低位,面临能否满足国际能源署设定的战略石油储备目标的考验。同时,美国政府提出,将在国际油价低于70美元/桶时对战略石油储备进行回补,一定程度将减缓油价下行压力,而美国战略石油储备回补的程度和速度将对石油价格产生不同程度的影响。此外,商业石油储备的动态变化,将为原油期货交易者寻找交易机会提供契机,对油价运行形成扰动。

三是欧美对部分进口石油及石油产品实施限价的实际效果。欧美将对部分进口石油实施限价,此举将对国际石油市场产生一定影响。此前,欧美对伊朗、委内瑞拉等产油国也曾采取经济金融手段,然而其实际效果与预期存在较大差距。如果相关国家能够有效措施调整石油出口方式和途径,则欧美采取的限价措施预期效果将大打折扣,这有利于稳定国际石油供应和维护油价。反之,则可能加剧国际石油市场的不平衡,引起油价的大幅波动。

四是突发事件。2020年的新冠疫情、2021年欧洲能源短缺、2022年地缘政治环境剧烈变化等突发事件都对当年油价运行产生了重大影响。在当前急剧复杂多变和由合作转向竞争的国际政治经济环境下,出现新的突发事件可能难以避免,突发事件的性质和持续时间将对国际石油供需关系和油价产生不同程度的影响。特别是如果发生与主要产油国高度相关的突发事件,将引起国际油价的剧烈波动。

2023年,影响国际石油运行的确定性因素和不确定性因素并存,油价走势趋于复杂。一方面,国际原油供应增加动力不足和潜力不足,美联储货币政策持续收紧成为确定性因素。另一方面,经济衰退的深度和广度、美国回补战略石油储备的程度和节奏、欧美对部分进口石油实施限价的实际效果,以及是否会发生与产油国高度相关的突发事件还有待观察,将视具体情况对油价产生不同方向和程度的影响。在原油供应增长能力和货币政策持续收紧较为确定的情况下,油价将更多地受到需求变化的影响,2023年国际石油市场有望表现出以需求为主导的走势。