



2024年6月21日 星期五
责任编辑:孙薇薇 电话:59963158
邮箱:sunww@sinopec.com
审核:中雅莉 版式设计:任海明

Global Insights

欧佩克+对国际油价 未来走势影响或持续加大

6月初,欧佩克+举办第37届部长级会议,商讨原油产量政策。近年来,欧佩克+通过巩固部长级协商会议机制,以及发起“自愿减产”等措施,积极稳定油价,并取得了良好效果,推动布伦特原油价格过去3年大部分时间超过75美元/桶。沙特能源大臣萨勒曼强调,“欧佩克+有能力稳定原油市场,未来只有当世界市场的供需平衡符合欧佩克预期时,才会实现预定的增产”

●侯明扬

6月初,沙特、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼等8个欧佩克+成员国,在沙特首都利雅得共同出席第37届欧佩克和非欧佩克部长级会议,商讨原油产量政策。根据利雅得会议官方声明,首先,欧佩克+全体成员决定将2022年和2023年宣布的共计366万桶/日的集体减产协议延长至2025年底;其次,上述8个欧佩克+成员国决定把去年11月达成的220万桶/日自愿减产协议延长至今年9月底,并在2024年10月~2025年9月视市场情况决定如何恢复自愿减产部分产量等事宜;最后,欧佩克+调整2025年原油总产量目标为3972.5万桶,除了阿联酋和尼日利亚的产量目标分别上调30万桶/日和12万桶/日,其余成员国产量目标基本与今年保持一致。

受此次会议可能讨论并出台恢复欧佩克+部分原油产量预期,以及会后声明四季度后逐步恢复自愿减产部分产量等影响,5月29日~6月4日,国际油价连续5个交易日持续下跌,总跌幅接近10%,自2月底后首次跌破80美元/桶。而在稍后举行的圣彼得堡国际经济论坛上,沙特能源大臣萨勒曼等欧佩克+成员国官员充分展示了对市场变化的快速响应能力,以及稳定市场的决心,国际油价随后应声上涨,至6月12日基本恢复至利雅得会议前的价格水平。6月19日,布伦特原油价格为85.07美元/桶。

欧佩克+会议并未改变国际原油市场的供需形势

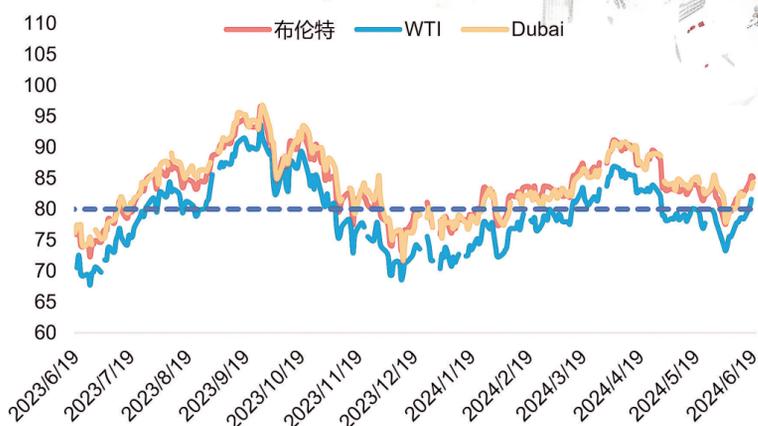
从整体上看,此次欧佩克+的利雅得会议没有从根本上改变现阶段国际原油市场的供需形势,因此短期内无法显著改变国际油价整体走势。

在需求侧,虽然各主要机构的预测结果有所差异,但均认为近中期全球原油市场需求难以出现大幅上涨。其中,国际能源署(IEA)近期表示,未来石油需求增长将由印度和中国等亚洲经济体主导,鉴于现阶段经济低迷和清洁能源持续发展,预计2024年需求增长为96万桶/日,2025年需求增长为100万桶/日,分别较前期略有下调。美国能源信息署(EIA)在6月短期能源展望报告中披露,将2024年全球原油需求增长预期上调18万桶/日,至110万桶/日,将2025年全球原油需求增长预期上调8万桶/日,至150万桶/日。欧佩克月报对2024年和2025年全球原油需求增长预期分别维持在225万桶/日和185万桶/日不变。

在供给侧,除了欧佩克+宣布个别成员国明年产量将略有增长,美国能源信息署也在6月上旬预测称,2024年美国原油产量将增加31万桶/日,2025年将增长47万桶/日,与前期预测基本一致。此外,虽然市场对圭亚那和巴西等南美洲国家的原油增产寄予厚望,但其现阶段表现难以对全球原油市场产生较大影响。

美元/桶

国际基准油价走势图



数据来源:路透社、联合石化市场战略部

欧佩克+对全球原油市场的影响力不减反增

不可否认的是,近年来欧佩克+对全球原油市场乃至油价波动的影响力正在持续加大。自2011年页岩油产量首次突破100万桶/日以来,美国页岩油生产企业之后十年内逐渐形成了“高投入、高负债、高增长”的发展模式。由于美国页岩油生产商数以千计,且产业发展遵循“倡导开放市场下的自由竞争”和“价格机制是一切调节的原动力”的新古典主义经济学理论,导致其产量增长趋势与国际油价,特别是WTI价格波动高度相关,成为这一时期国际油价波动的重要推动因素,并显著降低了欧佩克+“定额定产”产量对市场的影响力。

但2020年以来,一方面,随着《巴黎协定》和《格拉斯哥宣言》等为代表的全球性气候与环境治理机制不断强化未来能源转型预期,美国页岩油生产企业呈现出严守投资纪律、优化资产负债结构、注重股东投资回报等新经营特点,美国页岩油产量也明显低于市场预期。另一方面,欧佩克+限价保价策略的表现日渐突出,欧佩克+在2020年达成减产协议后,又通过巩固部长级协商会议机制,以及发起“自愿减产”等措施,积极稳定油价,并取得了良好效果,推动布伦特原油价格在过去3年的大部分时间里都超过75美元/桶。萨勒曼还强调,“欧佩克+有能力稳定原油市场,未来只有当世界市场的供需平衡符合欧佩克预期时,才会实现预定的增产”。

国际油价或在70-90美元/桶的较高价格区间持续宽幅波动

基于欧佩克+对全球原油市场的影响力持续

加大的判断,预计国际油价未来一段时期内可能在70-90美元/桶的较高价格区间持续宽幅波动,主要包括以下3个具体原因。

首先,国际油价不宜“过高”,高油价将进一步刺激全球能源市场加快转型发展。虽然过去20年全球在能源转型方面投入了数万亿美元,但替代能源仍无法大规模取代化石能源,化石能源在全球能源结构中的占比在21世纪几乎没有下降,只是从83%下降到80%。然而,国际油价长期位于90美元/桶甚至100美元/桶以上,将进一步刺激各类新能源发展。如果某项新能源或储能技术取得实质性突破,将对全球原油需求产生颠覆性影响,这明显不符合现阶段欧佩克+的根本利益。

其次,国际油价不宜“过低”,低油价将影响欧佩克+成员国的财政收入水平。油气收入占大部分欧佩克+成员国财政收入的70%以上,因此维持稳定的油价有助于这些国家财政收支平衡。以沙特为例,根据国际货币基金组织(IMF)的测算结果,其需要布伦特原油价格维持在每桶81美元左右才能平衡财政预算。因此,欧佩克+采取延长减产协议等手段以支撑油价在所难免。

最后,油价波动不宜“过平”,宽幅震荡的价格风险将在一定程度上约束中长期市场投资。以美国页岩油为例,2022年至今,资本市场上的投资者增加对页岩油气生产企业投资的理由已不再是基于未来的产量增长前景,而是基于企业能通过定期或可变的股息分红和回购股票等手段向股东稳定返还利润。一旦市场存在较大价格波动风险,将限制投资者对此类“现金牛业务”的投资水平,这在客观上也有利于欧佩克+维持全球原油市场占有率。

(作者单位:中国石化石油勘探开发研究院)

近期各机构油价预测汇总

摩根士丹利:三季度布伦特原油均价将为86美元/桶

摩根士丹利分析师表示,预计今夏布伦特原油价格将上涨5美元/桶,但未来3个月的供应趋紧态势将在2024年底和2025年转变为供应过剩态势。此外,2024年9月~2025年1月,原油需求可能减少390万桶/日,将给油价反弹带来困难。

摩根士丹利预测三季度布伦特原油均价为86美元/桶,四季度为85美元/桶,2025年初为81美元/桶,2025年底为76美元/桶。摩根士丹利分析师认为,如果欧佩克+不采取进一步行动,2025年原油供应或将出现持续过剩现象。

星展银行:2024年布伦特原油均价为80-85美元/桶

星展银行(DBS)对2024年布伦特原油均价的预测维持在80-85美元/桶的水平,并偏向于区间的下限。这意味着布伦特原油2024年下半年的均价将低于2024年二季度的峰值水平。

星展银行表示,将下调2025年布伦特原油预测价格。考虑到欧佩克+的最新供

应指导政策,将2025年石油供应增长预期从120万桶/日上调至150万桶/日。这表明,与之前的预测相比,供需平衡将更脆弱,因此将2025年的布伦特原油均价预测下调了5美元/桶。现在预计2025年布伦特原油均价为72-77美元/桶(之前为77-82美元/桶)。

EIA:2024年布伦特原油均价为每桶84.15美元

美国能源信息署(EIA)以近期油价下跌为由,将2024年油价预期下调了4%,并上调了美国气价预期。美国能源信息署在近期发布的月度短期能源展望报告中表示,预计2024年布伦特原油均价为每桶84.15美元,低于此前预计的每桶87.79美元;WTI均价为每桶79.7美元,此前为每桶83.05美元。

美国能源信息署认为,布伦特原油价格将在下半年升至每桶85美元,部分原因是欧佩克+将自愿减产延长至三季度。美国能源信息署表示,虽然油价在欧佩克+宣布减产后将开始下跌,但预计减产措施延长至三季度将导致全球石油库存在2025年一季度继续下降,并在此期间给油价带来上行压力。

惠誉:2024年布伦特原油均价为每桶80美元

惠誉维持之前的油价预测不变,称2024年布伦特原油均价为每桶80美元。由于中东紧张局势加剧,布伦特原油价格4月曾达到每桶90美元,但担忧情绪减弱后,油价随即下跌。6月初,欧佩克+决定2025年9月后逐步停止额外减产,减产总量为220万桶/日。欧佩克+减产的逐步

结束,美国石油产量接近历史最高水平,以及全球库存水平上升,可能使市场在2025年出现供应过剩。欧佩克+也强调,这些产量重返市场将取决于市场动态变化,也可能暂停。欧佩克+590万桶/日的充足剩余产能限制了油价的潜在涨幅,并控制了地缘政治风险导致的溢价。

花旗银行:油价可能跌至60美元/桶

花旗银行分析师为石油市场描绘了一幅黯淡的图景,预测2025年前国际油价将大幅下跌。根据花旗银行的最新报告,分析师预计布伦特原油价格将跌至每桶60美元,与目前的市场预期相比,下跌幅度超过20%。

虽然欧佩克+努力减产,但预计2025年前全球石油市场将出现供应过剩,这被认为是悲观前景背后的主要原因。花旗银行建议石油生产商对冲潜在的价格下跌,并建议投资者通过建立空头头寸来利用短期的价格上涨。

高盛:今夏油价将升至每桶86美元

高盛近期表示,由于强劲的消费需求,布伦特原油价格今夏将升至每桶86美元。此外,市场预期夏季驾驶季燃油需求将增加,近期油价开盘走高,亚洲交易小幅上涨。

由于航空燃料消费复苏,全球石油需求仍然强劲。

高盛将今年全球石油日需求增长预测下调了20万桶,至125万桶。但其也指出,

高盛表示,在供应不受地缘政治冲击的基本情况下,油价上限为90美元/桶。此外,由于原油实际需求通常会在油价下跌时上升,布伦特原油价格下限将为75美元/桶。(王钰杰 李峻 整理报道)

欧洲和东北亚地区高成本石化资产将加速关闭

本报讯 全球能源化工行业市场信息服务商安迅思的分析师近日表示,随着全球石化行业被迫进行产能合理化调整,未来几个季度可能有越来越多的企业宣布关闭高成本石化资产,特别是欧洲和东北亚地区的高成本资产。

6月,安迅思负责聚对苯二甲酸乙二醇酯(PET)和聚酯产业链业务的副总裁博尼欧表示,欧洲将加速宣布关闭蒸汽裂解装置。蒸汽裂解装置是石化产品的关键生产设施。今年早些时候,埃克森美孚就表示将关闭在法国Gravenchon的蒸汽裂解装置,沙特基础工业公司则表示将关闭在

荷兰赫伦的蒸汽裂解装置。

博尼欧表示:“高成本石化资产主要分布在欧洲和东北亚地区,随着时间的推移,旧资产和低效资产合理化调整的压力将加剧。预计2024年化工行业永久关闭的公告将越来越多。欧洲的蒸汽裂解装置平均使用年限接近45年,而东北亚地区(不包括中国)的蒸汽裂解装置平均使用年限刚超过30年。”

博尼欧称,由于全球石化产品的供过于求现象预计需要几年时间才能缓解,这些高成本的老旧资产将首先被关闭。

(庞晓华)

本报讯 国际能源署(IEA)最新报告显示,虽然面临融资压力,但2024年全球清洁能源投资将是化石燃料投资的两倍。2024年全球能源投资总额将首次超过3万亿美元,其中约2万亿美元将用于清洁能源,1万亿美元将用于煤炭、天然气和石油。

但报告也警告称,世界许多地区的能源投资仍存在严重的不平衡和短缺。比如,新兴经济体(中国以外)2024年的清洁能源支出水平仍相对较低,将首次超过3000亿美元。这仅占全球清洁能源投资的15%,远低于满足许多国家不断增长的能源需求所需的资金。

国际能源署署长法提赫·比罗尔表示,“如今,每投入化石燃料一美元,就有两美元投资于清洁能源。

今年清洁能源投资将是化石燃料投资的两倍

清洁能源支出增长是由强劲的经济、持续的成本降低,以及对能源安全的考虑支撑的。必须采取更多行动,确保投资到达最需要的地方,特别是严重缺乏可负担得起、可持续和安全能源的发展中经济体”。

2015年,《巴黎协定》签署时,可再生能源和核能发电的投资总额是化石燃料发电的两倍。报告强调,2024年,这一数字将增至十倍。现在投入太阳能发电的资金比其他发电技术的总和还多。随着太阳能组件价格下降刺激新投资,2024年,太阳能投资将增至5000亿美元。

2024年,中国将在清洁能源投资中占比最大,将达到6750亿美元。欧洲和美国紧随其后,清洁能源投资分别为3700亿美元和3150亿美元。

报告表示,全球上游油气投资2024年将增长7%,达到5700亿美元,增长主要来自中东和亚洲的国家石油公司。2024年的油气投资水平与当今政策环境暗示的2030年需求水平基本一致,但远高于实现气候目标的情景预测水平。

除了经济挑战,电网和电力存储也是清洁能源转型的重大制约因素。但电网支出正在上升,预计2024年将达到4000亿美元,而2015-2021年,每年支出约3000亿美元。这一增长主要归功于欧洲、美国、中国和其他国家的新政策和资金投入。与此同时,随着成本进一步下降,电池存储投资正在迅速增长,预计2024年将达到540亿美元。

(张文杰)