



世界变局推动能源市场加速演进

核心
阅读

上半年,国际形势、油气市场和能源转型层面均出现不确定性上升趋势。下半年,欧洲和中东的地缘政治冲突或将趋缓,全球经济增长前景将有所改善。国际货币基金组织预测,2024年全球经济将增长3.2%,其中,中国经济将增长5%。此外,旺季供需缺口将支撑油价,预计三季度布伦特原油均价将为88美元/桶,全年均价为85美元/桶。与此同时,清洁能源投资优势将扩大,各国将加快氢能产业布局。Rystad预测,今年底中国将安装2.5吉瓦制氢电解槽,每年可生产22万吨绿氢。

视觉中国 供图

上半年 国际形势、油气市场 不确定性上升

大国竞争和地缘冲突加剧,我国积极应对国际形势变化

美国加强对华限制。美国联合欧盟炒作所谓的“中国产能过剩”问题,向我国电动汽车、太阳能电池、半导体等商品加征关税,针对我国造船业启动301调查(根据美国1974年贸易法第301条对他国不公平的贸易行为发起调查);威胁扩大对我国银行和公司的制裁。

全球大选形势下,多国出现政治极化、碎片化趋势。极右翼势力在欧洲议会选举中异军突起,引发法国、比利时政局动荡,作为欧洲政治的“风向标”,标志着欧洲政局呈现碎片化、保守化趋势,将进一步加剧欧盟内部分裂。莫迪连任印度总理,但其领导的印度人民党获得议席未过半数,成为莫迪2014年执政以来获得的最少支持,印度政局不稳将向中印关系输出不确定性。长期稳定执政的“非洲人国民大会”在南非议会选举中赢得议席占比仅为40%,跌至30年来新低,使其内外政策不确定性增加。

我国外交积极有为。美国财政部部长耶伦、国务卿布林肯先后访华,我国气候特使刘振民访美,中美防长在新加坡举行的香格里拉对话会上会晤,两国高层保持高频交流。同时,我国邀请德国总理朔尔茨访华,习近平主席访问法国、匈牙利、塞尔维亚,扩大我国外交战略空间。此外,我国还加强与印尼、越南、泰国、马来西亚等东盟国家的沟通协调,力促周边局势稳定。

美国推迟降息时间,大国押注产业政策强化技术竞争

主要经济体表现良好。美国经济保持韧性,一季度同比增长2.9%(2023年四季度同比增长3.1%),服务业持续处于扩张区间。欧洲经济呈现复苏态势,欧元区经济一季度同比增长0.4%(2023年四季度同比增长0.1%),服务业表现强势,制造业边际改善。我国经济开局良好,在加快培育新质生产力、房地产政策优化、大规模设备更新和消费品以旧换新等稳增长政策利好,以及外需改善、出口回暖等因素支撑下,一季度增长5.2%。

美欧货币政策分化。欧元区6月消费者物价指数(CPI)同比增长2.5%(5月同比增长2.6%),由于欧洲经济持续低迷,虽然通胀出现反复,但为刺激经济增长,瑞士央行3月率先降息25个基点,欧洲央行6月降息25个基点,是近5年来首次降息。同时,美国5月CPI同比上涨3.3%(4月同比增长3.4%),核心个人消费支出平减指数(PCE)持续在2.8%左右,由于经济基本面较强且通胀仍有黏性,美联储连续7次维持利率不变。

产业竞争成为焦点。欧盟出台《净零工业法案》《欧洲经济安全一揽子计划》《欧洲太阳能法案》等政策文件,叠加美国出台的《芯片和科学法案》《通货膨胀削减法案》及实施的巨额补贴,标志着主张自由市场竞争的西方国家普遍转向国家主导的产业政策,希望加快培育先进制造业,在前沿高技术竞争中抢占先机。

发展中国家社会继续承压

发展中国家面临多重压力。国际货币基金组

织(IMF)预测,2024年,拉美、中东和中亚、撒哈拉以南非洲经济增长2%、2.8%和3.8%,整体增速有所回升,但仍然偏低,CPI分别达到16.7%、15.5%和15.3%,居高不下;埃及、土耳其、苏丹、尼日利亚等国家则饱受通胀困扰。

地缘风险溢价减弱,油气价格波动下跌

国际油价由涨转跌。在欧佩克+限产保价、地缘政治局势紧张、世界经济复苏等因素支撑下,1~5月,布伦特原油均价为83.7美元/桶(2023年为82.5美元/桶),总体高位运行。受中东地缘政治冲突蔓延的溢出效应冲击,4月布伦特原油均价涨至89.4美元/桶。然而,进入5月后,市场对地缘政治风险的反应越发疲倦,欧佩克+“限产保价”政策有所松动,允许部分成员国四季度开始增产,叠加全球商业原油库存超预期上涨,5月布伦特原油均价跌至83.7美元/桶,6月4日一度跌至77.52美元/桶的阶段性低位,此后有所回升。

欧亚气价同步下跌。随着地缘政治冲突溢出效应减弱,管道气对欧洲出口恢复平稳,欧洲制造业持续萎缩且库存处于高位,抑制了采购需求,1~5月,东北亚JKM和欧洲TTF均价分别为9.8美元/百万英热单位(2023年为13.8美元/百万英热单位)和8.9美元/百万英热单位(2023年为12.9美元/百万英热单位),整体呈下跌趋势。2月进入消费淡季后,欧亚气价跌势明显;4月以来受中东地缘政治冲突升级,挪威等主要生产国设施检修或故障停产等因素影响,欧亚气价有所回升,但涨幅相对有限,气价波动幅度明显收窄。

电动替代持续深化,绿色政策变数增加

欧盟强调绿色工业竞争力。作为全球能源转型的领头羊,欧盟能源政策重心从加快绿色转型转向提升绿色工业竞争力,旨在建立上游原材料供应、中游研发部署、下游市场运营的绿色制造业全产业链,减少外部依赖,提高独立自主研发能力。考虑到经济持续低迷,各国政局右转趋势下欧盟落实绿色政策意愿减弱、难度增加,可能在某种程度上弱化了能源转型优先级,提高了绿色产业的对外合作门槛。

我国加强对石化行业的碳约束。国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》,提出积极发展新型储能,加快建设大型风电光伏基地,统筹推进氢能发展,2025年非化石能源消费占比达到20%左右(2023年为17.7%)。针对石化行业,要求严控炼油新增产能,全面淘汰200万吨/年及以下常减压装置,加快节能降碳改造,支持建设绿氢炼化工程,今明两年石化行业节能降碳改造将节能约4000万吨标煤,减碳约1.1亿吨。

成品油替代加速。一季度,我国新能源汽车销量达到209万辆,同比增长31.8%,市场渗透率为31.1%,替代汽柴油消费超过500万吨,对成品油市场的冲击继续深化。

下半年 国际格局与能源市场或将加速演变

全球大选年形势震荡,金砖国家推动世界秩序变革

欧洲和中东的地缘政治冲突或将趋缓。此外,据多项民意调查显示,美国总统拜登与前总统特朗普的支持率仍然胶着,美国大选形势扑朔迷离,若特朗普重返白宫,其激进政策将极大冲击国际形势,需持续跟踪。与此同时,需关注美欧保护主义、民粹主义引发的对华政策变化。

美欧打击中国新兴产业。围绕所谓的中国产能过剩和产业补贴问题,美国将加强与欧盟、日本的政策协调,并将其作为对华竞争的新工具,可能联合盟友采取增加关税壁垒、加强投资审查、限制对华投资等相关措施。

金砖国家凝聚共识。沙特、阿联酋、埃及等国家将首次参加今年10月举行的金砖国家峰会,目前泰国、印尼、土耳其等国家也申请加入,预计各方将加强政策沟通协调,稳步推进金砖扩员进程,完善金砖+合作机制,商讨如何应对西方制裁引发的合作风险。

全球经济韧性好于预期,大国将加强高端技术竞争

全球经济增长前景改善。据国际货币基金组织预测,2024年全球经济增长3.2%(较1月的预测值上调0.1个百分点),其中美国、中国的经济将分别增长2.7%和5%,分别上调0.6和0.4个百分点;欧元区经济复苏势头增强,与之前相比,预期略为乐观,亚太地区经济将增长5.2%,继续领跑全球,印度、印尼、越南、马来西亚经济将分别增长6.8%、5%、5.8%和4.4%。

美联储下半年可能启动降息。随着高利率的抑制效应逐渐显现,美国经济降温速

象将更加明显,制造业继续收缩,通胀重返下滑轨道,美联储可能年底前启动降息,将缓解发展中国家资本流出和非美元货币的贬值压力,届时人民币有望升值,将助推我国资本市场回暖。

高技术竞争更趋激烈。随着大国竞争加剧,人工智能、量子计算、先进制造、新能源、新材料等前沿高技术更受重视,不仅是提振经济增长的重要抓手,而且成为决定国家未来竞争力的关键。我国提出“新质生产力”概念,大力推动高端制造业跃升,致力于提高全要素生产率;美国以“友岸外包”“近岸外包”吸引制造业回流,希望巩固先进制造业全球领导者地位;欧盟加大对半导体、新能源等前沿技术的补贴力度,着力提升工业竞争力。

回归供需基本面,关注消费旺季需求兑现情况

旺季供需缺口将支撑油价。随着北半球进入夏季消费旺季,全球石油需求将出现季节性增长,叠加欧佩克+延续减产政策,将出现一定供需缺口,对国际油价构成支撑,预计三季度布伦特原油均价为88美元/桶,呈现回升势头。进入四季度,由于全球石油需求增长动力不足,若欧佩克+延续乃至深化减产,叠加美国启动降息进程,国际油价仍有一定支撑,但若欧佩克+转向增产,需警惕油价超预期下跌风险,预计2024年布伦特原油均价为85美元/桶。

亚太液化天然气(LNG)需求将支撑气价。随着需求旺季到来,全球夏季天然气发电和冬季取暖需求将增加,我国、南亚、东南亚等亚太国家经济强劲增长将引发LNG需求回升,同时2024年全球新增LNG供应有限,将对气价构成支撑,但经济低迷下欧洲需求增幅有限且库存高企,将抑制气价大幅

走高,走势会趋于平稳,预计下半年东北亚LNG现货、欧洲TTF均价分别为12~14美元/百万英热单位及11~13美元/百万英热单位,出现回升势头。

新能源发展势头迅猛,大国强化氢能产业的超前竞争

清洁能源投资优势扩大。据国际能源署(IEA)发布的《世界能源投资报告》,2024年,全球能源投资总额将首次超过3万亿美元,其中2万亿美元(2023年为1.7万亿美元)将用于可再生能源、电动汽车、储能、电网、低排放燃料、能效等清洁能源技术,是化石能源投资的2倍(2023年为1.5倍)。太阳能领域投资将达到5000亿美元,引领电力行业转型。从国家来看,中国、欧洲、美国领跑全球清洁能源投资,投资合计达到1.36万亿美元,占全球比重超过2/3,说明全球清洁能源投资存在严重的地区不平衡问题。

新能源汽车和LNG重卡加速替代成品油。预计2024年我国新能源汽车销量为1170万辆,比2023年增长23%,渗透率将接近40%,替代汽柴油将超过2000万吨,持续冲击成品油消费。与此同时,LNG重卡市场增长迅猛,将带动LNG加气量增加,替代部分柴油消费。

各国加快氢能产业布局。欧盟批准法国、德国、意大利、葡萄牙等欧洲七国的“氢基础设施计划”,将出资近70亿欧元(约合546.94亿元人民币)建设3.2吉瓦的大型电解槽,新建或改造2700公里的氢气输运管道,开发至少370吉瓦时的大型储氢设施,以及相关配套的码头和港口基础设施,预计2030年前投运。同时,挪威能源咨询公司Rystad预测,今年底中国将安装2.5吉瓦制氢电解槽,每年可生产22万吨绿氢。

评论

我国能源企业应主动求变 在不确定性中把握确定性

在不确定性上升的全球环境中,我国能源企业应准确识变、积极应变、主动求变,捕捉全球市场变化中的积极因素和发展新动能,从国际形势和行业趋势中把握确定性,在防控相关风险的同时,继续深化国际能源合作,大力推动高质量发展和产业升级转型。

紧跟全球地缘政治和经济形势变化,切实管控相关风险。我国能源企业应追踪地缘政治冲突、大国竞争、各国选举引发的重点国家风险和对外政策变化,特别是美国大选进展、美国启动降息进程、美欧出台对我国新兴产业的打压措施等,加强重大风险预警,做好风险预案,管控西方制裁引发的合规经营风险,增强对外部环境的抗风险韧性。

研判国际油气价格走势,坚持油气进口来源多样化。我国能源企业应持续跟踪研判下半年的国际油气价格走势,及时调整原油和LNG采购节奏,管控资源落实和经营管理成本。此外,我国能源企业还应增加对外资源采购的多元化和灵活性,拓展采购来源和渠道,提高资源供应韧性和弹性。

加速出海远航,优化国际化战略布局。我国能源企业应保持战略定力,发挥特色技术优势,聚焦中东、中亚、亚太、非洲、拉美等共建“一带一路”地区,优化投资布局,打造多个具有战略意义的海外能源生产基地,加强与沙特等中东地区重点资源国的能源全产业链合作,积极参与中亚地区油气开发和炼化项目,在亚太地区加强炼销贸易布局,

探索介入西非、东非、北非海域区块的勘探开发活动。

加快产业升级转型节奏,增加绿色能源供应。为应对我国成品油需求即将达峰的前景,能源企业应加快传统产业转型升级节奏,抢抓我国大力发展新能源的机会,提升资源综合利用效能,推动节能降碳改造和工艺流程改造,推进可再生能源替代进程,超前布局氢能业务,并巩固全球领先地位。

防控海外公共安全风险,加强日常预警工作。我国能源企业应加强与投资项目所在国家政府部门的沟通联系,将恐怖主义风险纳入项目运营和风险监控的常态考量,做好日常防控预警工作,着力管控公共安全风险,确保项目人员和资产安全。