



近年来,随着全球地缘结构加速向多元化演进,地缘事件层出不穷,主要天然气生产国和消费国不同程度卷入其中,增加了市场的焦虑情绪,成为推动价格、供需格局和贸易流向变化的主要因素

地缘焦虑成重塑天然气市场主要力量

●木易

近年来,随着全球地缘结构加速向多元化演进,各类地缘事件层出不穷,主要天然气生产国和消费国不同程度卷入其中,显著增加了市场的焦虑情绪,成为推动价格、供需格局和贸易流向变化的主要因素,进而重塑了全球天然气市场。

供应焦虑推升天然气市场溢价

地缘政治局势演进带来供应焦虑,高气价成为常态。2021年,由于疫情影响能源需求,以及多个项目投产推动液化天然气(LNG)供应规模增加,包括国际能源署(IEA)在内的多家机构都曾预计,全球天然气市场,特别是LNG市场,将在2025年前后出现供应过剩,气价将走低。

但实际情况是,欧洲地缘政治冲突2022年初爆发,对单一国家油气出口可能中断的担忧瞬间笼罩市场,欧洲和亚太气价飙升到40美元/百万英热单位附近,虽然此后几日持续回落,但依然处于历史较高水平。随着欧洲地缘政治冲突引发局势波动,2022年亚太和欧洲平均气价分别为34美元/百万英热单位和32美元/百万英热单位。此后两年,在欧洲地缘政治冲突、巴以冲突、红海危机和以伊冲突的交替影响下,天然气市场虽然没有表现出明显的供应紧张态势,气价也回落到15美元/百万英热单位左右,但仍远高于2015年~2020年亚太和欧洲6美元/百万英热单位的平均气价,这表明地缘政治因素带给天然气市场的溢价依然存在。

对供应中断的担忧是地缘政治局势推高气价的核心逻辑。欧洲地缘政治冲突发生前,单一国家对欧洲的管道气年出口量在1700亿立方米左右,约占全球管道气出口总量的37%,但冲突当年管道气出口量下降了50%,2023年降到450亿立方米,2024年进一步降至400亿立方米。2025年以来,单一国家对欧洲的管道气出口只剩下过境土耳其的唯一路径,出口量只有去年同期的50%左右。

与此同时,单一国家的LNG年出口量在欧洲地缘政治冲突前后没有明显变化,依然保持在400亿立方米左右。由于管道气不具备LNG灵活调整出口市场的优势,全球市场两年内失去了约1500亿立方米的天然气供应,而且受欧美制裁影响,单一国家短期内缺乏将这部分管道气大规模转为LNG出口的能力。

以伊冲突期间的气价跳涨,则主要受霍尔木兹海峡面临关闭风险导致卡塔尔LNG出口受阻的担忧情绪支撑,但这一因素在以伊停火后已被市场完全消化。

能源安全焦虑驱使需求结构重组

地缘政治局势演进带来安全焦虑,需求结构加速重组。在全球能源转型的大背景下,地缘政治因素再度将能源安全拉回大众视野,并使其成为主导短期能源需求的核心考量。这一因素在欧盟和亚太地区表现得尤为明显,欧洲地缘政治冲突几乎颠覆了欧盟的天然气消费结构和习惯。

一方面,欧洲地缘政治冲突发生后,欧盟摆脱管道气的进程加速,目前管道气在欧盟天然气消费量中占比已从冲突前的40%下降到不足10%。虽然对单一国家LNG的进口量有所增加,但绝对量较小且具备可替代性。与此同时,LNG在欧盟天然气消费量中的占比从欧洲地缘政治冲突前的17%提高到近30%。

另一方面,欧盟对于天然气采购和消费的管理更加灵活,建立了进口天然气联合采购机制,并通过该机制在2023年冬季前采购了135亿立方米天然气,约占当期需求量的12%。此外,欧盟还加大了对天然气市场的



视觉中国·供图

干预力度,开始为LNG接收站建设和运营提供政府担保,并推出天然气市场修正机制,为即月交易的气价设置价格上限。

相较于欧盟通过转向LNG及进口多元化保障能源安全,亚太地区消费国更关注“可负担的安全”。近两年,在欧洲地缘政治冲突、中东局势紧张等地缘政治因素影响下,LNG现货价格大幅上涨,长约资源的经济性明显改善,而且长约稳定性更高,大型LNG进口国签订长约的意愿显著提升。

日本电力巨头JERA与美国VG公司签订了20年期100万吨/年,以美国亨利中心气价为基准的长约,并设置了115%的基准价格封顶条款。韩国天然气公司在与卡塔尔能源公司签订的LNG长约中引入了3美元/百万英热单位的溢价上限条款。

从进口资源结构来看,近两年,亚太地区LNG现货(含短约)和长约的进口量都有所增长,但中长约的增幅更大,在整体进口资源中占比持续提升,而现货占比则累计下降约5个百分点。

大国战略博弈加速能源市场调整

地缘政治局势演进也引发了博弈焦虑,天然气市场全球化被进一步侵蚀。大国之间的战略博弈是推动地缘政治局势演进的根本动因,这些大国通常也是能源生产和消费大户,博弈的同时也直接推动了能源市场调整。

美国放开天然气出口以来,天然气市场总体表现为“单一国家资源主供欧洲、中东资源主要流向亚太、美国资源东西通吃”的模式,但随着欧洲地缘政治冲突爆发,欧洲市场放弃了单一国家的油气资源,美国成为仅次于挪威的欧盟第二大天然气供应国,第一大LNG供应国,对欧洲的LNG出口量从2021年的2200万吨增加到2024年的5600万吨。单一国家的油气出口则面临价格上限,以及保险和运力限制,只能以“打折”方式出售给亚太买家,并加快与周边国家建设天然气管道项目的谈判进程,天然气市场正被人划分为东、西两个区域性市场。

在地缘政治因素扰动和美国政策不确定性持续增加的背景下,不同区域的天然气贸易结算模式也在发生变化,单一国家计划2025年起在远东打造非美元LNG贸易走廊,采用卢布、人民币、迪拉姆等非美元货币结算。与此同时,地缘政治与经贸博弈导致全

球宏观环境持续恶化,南亚、东南亚经济体面临本币贬值、美元流动性不足的困境,很难像中国、日本、韩国一样通过大量签订长约满足天然气需求。近两年,孟加拉国、巴基斯坦、越南等“小买家”的LNG现货采购项目频繁流标,最高时超过60%,并被迫采取“以货易货”形式获取资源。如孟加拉国与卡塔尔达成服装换LNG协议,巴基斯坦与阿曼计划采取“小麦换气”方案,催生了区域性非美元、非货币LNG贸易圈。

地缘政治因素并非短期冲击

地缘政治因素不再被视为天然气市场的短期冲击。从2022年以来的情况看,欧洲去管道气的决心更坚定、速度更快,在强调长期能源转型的同时,将跨地中海管道项目、非洲LNG项目投资、LNG接收站建设等多元化举措列入短中期重要议题,提前将未来十年甚至更长周期的地缘政治溢价体现在基础设施和金融投资领域,而非作为跟随地缘政治冲突一起“消失”的临时举措,并将其反映到远期气价的预期上。单一国家的油气资源供应也被西方市场剥离,并流向亚太和西南欧市场,全球油气市场的东西半球“双轨”格局已初见端倪,而背后的推动力既不是互利共赢的经济合作,也不是简单的跨区套利,而是地缘政治局势变化的结果。

中美虽然互为最大的天然气出口国和进口国,但贸易战、关税战下的经贸合作前景或将受到影响,中国买家在以DES(目的港船上交货价)条款进口LNG方面变得更谨慎,合同中的灵活性条款更多,LNG贸易合同范式正在发生变化。与此同时,地缘政治因素带来的焦虑情绪与能源安全、能源转型叠加,导致能源供需的错配时间被拉长,进一步放大了地缘政治因素扰动的“长尾效应”(是指商品流通和储存渠道足够大时,原来不受重视的销量小、种类多的产品由于总量巨大,累积的总收益超过主流产品的现象)。因此,对包括天然气在内的能源市场而言,地缘政治因素已从偶发的“脉冲式影响”演变成重塑市场的“慢变量”,成为决定中长期价格中枢和供需结构的核心要素之一。



延伸阅读

阿根廷天然气产能2040年将达到1.8亿立方英尺/日

能源咨询公司伍德麦肯兹近期发布最新版阿根廷天然气和电力市场展望报告,预测阿根廷天然气产能将于2040年达到1.8亿立方英尺/日的峰值。需要说明的是,这一数字是伍德麦肯兹根据基线情境测算的结果。而根据最佳情境测算,如果阿根廷天然气开发潜力充分释放,特别是液化天然气(LNG)项目有力推进,那么到2040年阿根廷天然气产能上限有望达到2.7亿立方英尺/日。

此前,玻利维亚一直是南美洲最大的天然气生产国,但近年来天然气产量持续下滑。分析认为,到2030年该国将完全退出天然气出口市场。与此同时,阿根廷天然气产量保持稳定增长,且年产量已超越玻利维亚。

德勤数据显示,2024年阿根廷天然气产量达到1.395亿立方英尺/日,较2023年增加5.4%。在阿根廷天然气发展版图,被誉为阿根廷版“二叠纪盆地”的Vaca Muerta页岩区发挥了关键作用,该页岩区天然气产量约占阿根廷天然气总产量的55%。

随着页岩气产量不断提升,阿根廷也在积极推进本土LNG产业的发展。挪威能源咨询公司Rystad称,目前,阿根廷两个浮式液化天然气(FNLG)项目正在推进中,均位于里奥内格罗海岸附近,总计年产能将达到600万吨,且其中一个项目已确定将于三季度做出最终投资决定,并计划2028年投产。此外,阿根廷YPF公司正牵头推进与壳牌、埃尼公司的新合作项目,长远目标是通过分阶段建设将阿根廷LNG出口能力提升至每年2200万吨。

不过,阿根廷LNG产业发展仍面临多重挑战,该国LNG产业基本一片空白,产业发展需要庞大投资,基础设施建设存在大量缺口,在国际市场还将面临美国、卡塔尔等传统LNG出口强国的竞争压力,产业突围的关键则在于LNG的成本经济性。近期的利好消息是,Equinor(挪威国家石油公司)改变决定,将继续参与Vaca Muerta页岩区的开发,并称阿根廷基础设施改善和出口潜力提升是主要原因。这表明,阿根廷对外资的吸引力正在上升,也将为该国LNG产业发展提供更大支撑。

(李达飞)



到2050年全球需18.2万亿美元油气投资

本报讯 据油价网报道,欧佩克秘书长海瑟姆·盖斯日前表示,从现在起到2050年,全球需要18.2万亿美元的石油和天然气投资,以保障能源供应。

欧佩克日前发布的《世界石油展望》报告显示,到2050年,全球石油需求将持续增长,届时日消费量预计达到1.23亿桶。

欧佩克预计,到2050年,石油仍将在全球能源结构中占比30%。盖斯称,基于这些预测,欧佩克将继续倡导增加能源投资。

盖斯在《世界石油展望》报告的前言中写道:“未来石油需求不会达到峰值。”由于中国经济增长放缓,欧佩克下调了2025年~2029年的石油需求增长预测。但随着全球石油需求的不断增长,以及全球人口和中产阶级数量的不断增加,未来几十年全球石油需求增长仍将得到支撑。

欧佩克关于未来石油需求不会达到峰值的观点与国际能源署(IEA)的预测形成了鲜明对比。国际能源署认为,石油需求峰值即将出现。许多大型石油公司也认为,石油需求将在未来十年的某个时候达到峰值。(中岳)

欧佩克称产油国增产并未导致库存增加

本报讯 欧佩克部长和石油公司高管近日表示,欧佩克+增产行动并未导致库存增加,表明石油需求强劲。包括沙特和俄罗斯在内的8个欧佩克+成员国已同意8月增产54.8万桶/日,该组织4月开始已逐步增加石油产量,5月、6月和7月分别增产41.1万桶/日。

据消息人士透露,欧佩克+预计在8月的会议上批准9月继续增产的计划。阿联酋能源部部长马兹鲁伊在欧佩克研讨会间隙表示:“虽然产量连续数月增加,但我们并未看到库存大量增加,这意味着市场仍然需要大量的石油。”

与会者称,沙特阿美首席执行官阿敏·纳赛尔表示,虽然面对美国关税政策和全球贸易形势紧张等挑战,但今年剩余时间全球石油日需求仍将增长120万~130万桶。其中,美国汽油需求上升和我国石化行业繁荣是石油需求增长的主要驱动力。(王英斌)

泰国1月~5月航煤需求增长12.3%

本报讯 泰国能源事业局统计数据显示,1月~5月,泰国燃油消费量同比增长0.8%,达到每日1.5844亿升;柴油消费量因经济增长放缓和地区冲突同比下降1.5%;由于旅客和空运货物增加,航煤消费量同比增长12.3%。

1月~5月,泰国重质燃油消费量同比增长6.7%,液化石油气(LPG)消费量同比下降2.3%,天然气消费量同比下降16.1%。此外,1月~5月,各类燃料日消耗量分别为柴油6850万升、航煤1810万升、汽油3185万升、95号汽油1922万升、91号汽油669万升。

1月~5月,燃料日均进口量为106.0825万桶,同比增长1.4%;月均进口额为830.04亿泰铢(约合184.83亿元人民币)。其中,原油日均消耗量为103.152万桶,同比增长4.6%,月均进口额为812.54亿泰铢;成品油(汽油、柴油、航煤、液化石油气)日均消耗量为2.9305万桶,月均进口额为17.5亿泰铢。

1月~5月,日均成品油出口量为14.7535万桶,同比下降4.9%。出口品种包括汽油、柴油、重油、航煤和液化石油气,月均出口额为124.16亿泰铢。(王文)

美国削减37亿美元绿色能源项目投资

本报讯 美国能源部近期表示,已取消拜登任期签发的24个绿色能源项目,这些项目的政府总资助金额超过37亿美元。特朗普政府表示,正在评估拜登政府为新兴技术项目签发的公共资助基金和贷款。

特朗普政府正寻求最大限度提高油气产量,同时废除拜登政府在气候和清洁能源方面的一系列政策。此次被美国能源部取消的项目包括:为埃克森美孚得克萨斯州贝汤炼厂一体化项目提供的3.32亿美元;为美国海德堡材料公司在路易斯安那州的项目提供的5亿美元;为伊士曼化学公司在得克萨斯州朗维尤的项目提供的3.75亿美元。其中,为贝汤项目提供的资助旨在通过氢气而非天然气来生产乙烯,从而减少碳排放。

美国能源部表示,这些项目中近70%的资助金额是2024年11月5日至2025年1月20日签署的。(许建耘)

加拿大油砂产量将创历史新高

本报讯 标普全球近期发布预测数据显示,加拿大油砂产量今年有望达到每日350万桶的历史新高,与去年相比增长5%。到2030年,加拿大油砂产量有望增至每日390万桶,较前期预测水平提升近3%。

然而,在加拿大油砂产量提升的同时,潜在的出口瓶颈也不容忽视。加拿大一直是美国主要贸易伙伴之一,逾9成原油出口到美国市场,但今年以来受美国关税政策、边境安全压力影响,加拿大能源行业迫切希望为油砂寻找美国以外的出口目的地,而亚太地区被视为扩大油砂出口规模的关键潜力市场。

加拿大油砂的主要产地是艾伯塔省,早已建成的Enbridge Mainline管道系统将油砂源源不断地运往美国。2024年,加拿大完成了

跨山输油管道的扩建工作,该管道从艾伯塔省一路向西直抵不列颠哥伦比亚省西海岸,为海运出口亚太市场提供了重要条件。不过,截至目前,大量经跨山输油管道运抵加拿大西海岸的油砂海运目的地仍是美国,而非跨越太平洋运往遥远的亚太市场。

值得关注的是,彭博社近期报道称,跨山输油管道有望于2027年初进一步扩大运能。此外,据艾伯塔省省长史密斯披露,正考虑与私营企业合作建一条通往不列颠哥伦比亚省西海岸的输油管道。新管道运力将达到每日100万桶,终端可能设在鲁珀特王子港或西海岸其他地点。这些举措有望带来输油量的潜在变化,并有助于加拿大进一步开拓亚太市场。(辛尚吉)

全球天然气放空燃烧量达到2007年以来最高

本报讯 世界银行近期发布年度天然气放空燃烧跟踪报告称,去年全球天然气放空燃烧量达到1510亿立方米,是2007年以来最高。全球9个放空燃烧大户占总量的3/4,分别是:俄罗斯、伊朗、伊拉克、美国、委内瑞拉、阿尔及利亚、利比亚、墨西哥和尼日利亚。

天然气放空燃烧是石油开采过程中的常见做法,但会对环境产生巨大影响,加剧全球气候变化危机,也会造成巨大的资源浪费。而去年全球天然气放空燃烧量可满足撒哈拉以南非洲一年的天然气需求。

2015年,世界银行牵头启动“零放空燃烧计划”,目标是2030年前消除所有常规放空燃烧作业,目前已得到全球36个国家和60个油气公司的支持。据统计,支持该计划的国家平均

实现了12%的放空燃烧强度下降,而未响应该计划的国家放空燃烧强度上升了25%。

此外,国际能源署(IEA)也呼吁,到2030年,消除应急操作之外的所有常规放空燃烧作业,去年被放空燃烧的天然气总值按欧盟进口价计算高达630亿美元。

近年来,全球天然气放空燃烧量出现波折和反复。2022年,全球放空燃烧量降至1390亿立方米,是2010年来最低,但随后的2023年和2024年再度反弹。不同国家在应对放空燃烧问题上的表现也有差异。近年来,安哥拉、埃及、印尼、哈萨克斯坦等国家加强治理,放空燃烧量均有下降。但加拿大产油大省艾伯塔去年和前年的放空燃烧量均超过设定的限额,6月该省监管部门甚至宣布取消限额。(李吉)