

油闻必录

Global Insights

Equinor出售阿根廷 Vaca Muerta页岩区资产

**本报讯** 据油价网报道,Equinor(挪威国家石油公司)宣布,已将其在阿根廷 Vaca Muerta 页岩区的全部陆上资产出售给墨西哥 Vista Energy 公司,交易总价值约 11 亿美元,标志着 Equinor 正式退出该页岩区。该交易预计将于 2026 年内完成。交易完成后,Equinor 将获得 5.5 亿美元的预付现金及 Vista Energy 公司的部分股份。

Equinor 表示,退出 Vaca Muerta 页岩区是公司优化投资组合、提升资产质量的战略举措。Equinor 勘探与生产国际执行副总裁菲利普·马特乌指出,此次交易将增强公司的财务灵活性,助力其聚焦巴西、美国、英国等核心市场,推动 2030 年前国际业务产量与现金流增长。市场分析人士认为,虽然 Vaca Muerta 页岩区储量丰富,但该区域开发成本较高,与 Equinor 中长期战略不符,最终导致其退出。

作为全球储量最丰富的页岩油气产区之一,Vaca Muerta 页岩区已探明的页岩气可采储量约为 255 万亿立方英尺,目前阿根廷 60% 的石油产量来自该区域。此次收购后,Vista Energy 将成为阿根廷第二大原油生产商,产能将突破每日 15 万桶。

(赵 青)

韩国 LG 化学 2025 年四季度 净亏损 1.57 万亿韩元

**本报讯** 全球能源化工行业市场信息服务商安迅思表示,受全球需求疲软及市场供应过剩影响,LG 化学 2025 年四季度净亏损 1.57 万亿韩元(约合人民币 752.96 亿元)。该公司化工业务 2025 年四季度销售额为 3.95 万亿韩元,较去年同期的 4.89 万亿韩元出现下滑;该业务四季度亏损 2390 亿韩元,较 2024 年同期的 1010 亿韩元亏损规模进一步扩大。

LG 化学预计,2026 年,公司整体销售额约为 16.6 万亿韩元,较 2025 年的 17.9 万亿韩元有所下降。LG 化学表示,公司将进一步聚焦高附加值应用领域,持续优化业务布局。LG 化学首席财务官车东锡表示:“在市场不确定性加剧的背景下,公司石化、电池材料等核心业务业绩表现疲软。但通过推动业务布局高端化以提升未来竞争力、严格控制资本支出,同时盘活自有资产实现资金回笼,公司成功维持了正向现金流。”

(庞晓华)

美国德文能源公司 将与科特拉能源公司合并

**本报讯** 据世界石油网报道,美国页岩生产商德文能源公司和科特拉能源公司近日宣布达成合并协议,合并后的新公司将被命名为“德文能源”,企业价值约为 580 亿美元,将成为美国最大的油气企业之一,产量仅低于埃克森美孚、雪佛龙以及康菲公司。交易预计将于今年二季度完成。

两家公司计划到 2027 年实现每年节省 10 亿美元的税前成本的目标。合并后预计日产量将超过 160 万桶油当量,其中包括超过 55 万桶石油和 43 亿立方英尺天然气。

由于油价维持低位,页岩生产商正在考虑如何在每桶石油价格为 60 美元或更低的情况下提高投资者回报,避免因扩大钻探活动而侵蚀利润空间。合并后的新公司将在美国特拉华盆地拥有最大的钻探资源库存,使其每桶石油的收支平衡价格低于 40 美元。

(李 峻)

荷兰维多公司延长 文莱 LNG 供应协议

**本报讯** 据油价网报道,荷兰独立能源贸易公司维多宣布已与文莱能源服务与贸易公司达成协议,将液化天然气(LNG)购销合作期限延长至 2031 年。原协议有效期至 2022 年~2028 年。此次续约被视为维多公司应对 2028 年后全球 LNG 潜在供应缺口的关键举措,有助于为其在亚洲的能源布局锁定稳定气源。

维多公司此次续约,是基于对全球 LNG 市场周期的预判。目前多数在建大型 LNG 项目预计于 2026 年~2027 年投产,2028 年后新增产能或将面临断档。与此同时,亚洲市场需求将持续攀升,受中国、印度及东南亚地区经济增长和“煤改气”政策推动,供需缺口或将扩大。提前锁定货源可有效规避未来在现货市场高价采购的风险。

虽然文莱并非全球主要 LNG 出口国,但其具备两大显著优势。一是地缘政治风险极低,文莱政局稳定且与东西方国家均保持良好关系。二是供应模式灵活,其气田既可保障长期合同履约,又保留部分现货销售能力,使维多公司在保障供应的同时,也能在市场价格上涨时获取额外收益。

(张 华)

国际石油公司低碳投资策略已然分化

走多元化综合能源道路的激进型投资策略、坚持油气与新能源并重的稳妥型投资策略、围绕油气业务发展低碳业务的保守型投资策略



视觉中国 供图

●胡微微 李 昂 刘博瀚 丁红丹

自 2015 年《巴黎协定》达成后,全球气候治理行动迈入新阶段,推动全球能源转型进入全面实践的加速期。国际石油公司作为全球能源体系的重要参与群体,在政府政策、市场趋势、股东意愿、社会舆论等多重内外部因素的共同作用下,纷纷将能源转型纳入公司战略,设定了明确的碳减排目标,积极开展低碳与新能源领域投资,快速布局低碳和新能源业务,以期实现碳减排承诺,推动可持续发展。

投资规模稳定增长

近年来,全球低碳与新能源投资呈现持续增长态势。据国际能源署(IEA)测算,2025 年,全球能源领域投资规模达 3.3 万亿美元,创历史新高。其中,包括可再生能源、核能、电网、储能、低排放燃料、能效和电气化等在内的清洁能源投资首次突破 2.2 万亿美元。在全球低碳与新能源领域投资不断扩张的背景下,油气行业也加大了低碳投资力度。

自 2015 年以来,油气行业低碳投资总额持续攀升。2019 年首次突破 100 亿美元,2021 年首次突破 300 亿美元,虽然此后低碳投资占总支出比例有所下降,但规模始终保持在 300 亿美元以上。壳牌、道达尔能源、bp、Equinor(挪威国家石油公司)、埃克森美孚、雪佛龙、埃尼公司等 7 家国际石油公司的低碳与新能源总投资规模,基本与油气行业总体走势保持一致。其中,欧洲公司展现出较强的投资意愿和力度,投资规模大,同比增速较快,美国公司则采取了更为保守谨慎的投资策略。

投资领域重点突出

国际石油公司的低碳与新能源投

资主要聚焦三大重点领域,即绿电(风能、太阳能),生物燃料和碳捕集、利用与封存(CCUS)。近十年来,国际石油公司在以上三个领域投资总额累计超过 860 亿美元,大幅领先于电动汽车、储能、氢能等其他新兴领域。

欧洲公司积极布局绿电业务,致力于打造多元化能源供给体系。通过大力投资太阳能、风能等可再生能源,其发电装机容量实现逐年增长,已初步形成规模化效应。从投资地域看,综合考量政策支持、贴近主要市场、当地基础设施、与已有资产协同程度等因素,欧洲、美洲和亚洲成为欧洲公司投资绿电项目的主要区域,但各公司布局重点存在差异。其中,道达尔能源侧重美洲和欧洲市场,壳牌聚焦亚洲地区,bp 则在欧洲和美洲均有布局。从能源类型看,欧洲公司投资以太阳能为主,风能为辅。受政策支持力度减弱、成本约束增强以及市场需求不足等因素影响,海上风电投资近期出现小幅回落。

生物燃料作为各公司共同关注的投资焦点,在炼油厂面临越来越大的脱碳压力背景下,政策支持、业务协同、需求增长等因素共同推动其成为具有吸引力的投资领域。一体化国际石油公司是生物燃料的主要投资者,且投资效果已初步显现,许多项目已投入运营。但总体而言,生物燃料产能仍不及各公司现有炼油能力的 1%。目前已投产项目中,可再生柴油占据较高比例,而在欧盟等地区的政策引导下,可持续航空燃料(SAF)需求激增,未来各公司投资布局或更多转向 SAF 领域。此外,受资源获取难度、成本压力等多重因素影响,欧洲公司近两年投资步伐有所放缓,部分公司暂停或搁置了生物燃料项目。

CCUS 投资稳步推进,商业化有望加速。CCUS 技术既能有效减碳、助力实现气候目标,又能与油气传统

业务协同创造价值,在政策扶持下,成为各国国际石油公司投资组合中的重要选择。从项目落地情况看,欧洲项目众多且呈现抱团发展态势。例如,Equinor、壳牌和道达尔能源合作开展的北极光 CCS 项目,是全球首个正式投入运营、面向第三方的碳封存服务项目。美洲项目则规模较大,且注重商业落地。从公司层面看,埃克森美孚是行业的先行者与领导者,其 CCUS 产能规模在行业中处于领先地位,且通过收购登伯里公司,持有美国高容量二氧化碳管道网络资产与美国最大海上封存场地,并持续拓展基于 CCUS 的解决方案提供能力。

氢能虽然距离规模化商业应用仍有差距,但被视为补充接替传统业务的重要支柱。各主要国际石油公司对氢能发展保持高度关注并进行战略性布局。从宣布产能看,各公司均有相应规划,但布局力度存在明显差异。欧洲公司态度更为积极,规划产能规模较大,美国公司则侧重布局标志性示范项目。从发展策略看,欧洲公司受欧盟政策导向影响,在发展蓝氢的同时更加青睐绿氢;美国公司强调发挥 CCUS 业务优势及与传统业务协同,更倾向于蓝氢。然而,受政策不确定、技术成本高、需求不稳定及业绩压力等多重因素动态影响,国际石油公司近期在氢能项目投资上更为审慎,部分标杆性大型氢能项目已被取消或暂停。

业务布局向关键矿产资源延伸。随着全球绿色转型步伐加快,对矿产资源的依赖程度日益提高。据 IEA 预测,在现有政策情境下,来自电动车和电池储能系统的矿产需求将比 2023 年增加 2~3 倍。其中锂的需求增长最快,预计增幅超过 3 倍。加之各国之间对关键矿产的争夺越发激烈,关键矿产资源开始受到国际石油公司的关注。埃克森美孚大举进军锂矿领域,购入锂矿探矿权,其位于美国阿肯色州的“美孚锂”一期

链 接

英国 ABL 公司将为挪威北极光 CCS 项目 提供海事保险检验服务

**本报讯** 据世界石油网近日报道,英国能源及海事咨询公司 ABL 与 Equinor(挪威国家石油公司)达成协议,为其位于挪威近海的北极光碳捕集与封存(CCS)项目二期提供海事保险检验(MWS)服务,标志着该项目进入新的扩建阶段。根据协议,ABL 将提供与 CCS 项目扩建相关的海上施工和安装活动的海事保险检验服务,工作范围包括现场监督、海事勘察,以及对项目文件与程序进行技术评审与批准等。

北极光项目旨在运输并永久封存来自挪威及欧洲其他国家的

二氧化碳,项目一期已于 2025 年投产,目前每年可封存 150 万吨二氧化碳。该项目正在进行二期扩建,Equinor 及其合作伙伴计划将封存能力提升至每年至少 500 万吨。

ABL 挪威地区经理苏比·诺克拉表示,北极光项目是挪威与欧洲能源转型的重要里程碑,为难以减排的工业提供了开放式的去碳化设施。ABL 自 20 世纪 80 年代起便为挪威大陆架客户提供海洋保证服务,公司会将自身经验应用于这一重要项目。

(赵 中)

工程计划于 2027 年实现首产。雪佛龙已在美国获取 12.5 万英亩的土地权益,正评估锂资源开发潜力,计划于今年启动评估勘探工作。

重新审视低碳新能源投资策略

总体而言,国际石油公司在低碳新能源投资战略选择上呈现出三条不同路径,即走多元化综合能源道路的激进型投资策略、坚持油气与新能源并重的稳妥型投资策略、围绕油气业务发展减碳业务的保守型投资策略。

近五年,采取不同投资路线的公司经营业绩逐步分化。低碳新能源投资步伐较快、多元化进程更迅速的国际石油公司,在净资产回报水平、经营现金流、资本市场认可度等方面表现欠佳,承受着较大的经营业绩压

力。尤其是 2023 年之后,受地缘政治冲突、能源安全危机等多重因素叠加影响,较为激进的国际石油公司开始重新审视自身的低碳新能源投资战略,并着手作出调整。一些公司回调了部分碳减排目标,为放缓低碳新能源业务发展步伐而放松约束条件。与此同时,这些公司开始重新重视油气业务,缩小低碳与新能源投资规模。

预计未来五年,国际石油公司将更倾向于采用稳妥的低碳与新能源投资策略,投资活动将更加理性,项目选择也将更加谨慎,力求把有限的资金优先投向短周期、高现金流的优质项目。但这并不意味着国际石油公司的绿色低碳转型目标发生了改变,只是调整转型节奏,优化投资策略。

(作者单位:中国石化经济技术研究院)

马来西亚国家石油公司 发布三年业务路线报告

**本报讯** 据油价网报道,马来西亚国家石油公司发布 2026 年~2028 年三年业务路线报告,明确将持续加大上游油气勘探开发力度,巩固液化天然气(LNG)领域领先地位,并加速推进碳捕集与封存(CCS)项目,在保障能源供应稳定的同时,稳步迈向 2050 年净零碳排放目标。

根据报告,马来西亚国油将聚焦上游业务,在新盆地与成熟盆地同步强化勘探力度,加快新近油气发现的评估进程,优先落地低成本、高韧性项目。重点推进油气集群开发,通过应用强化采油(EOR)技术及深水开发方案,降低油田自然递减率。

在低碳转型方面,马来西亚国油将碳减排举措深度融入项目设计环节,计划将 CCS 作为未来的核心营收来源之一,并致力于将马来西亚打造为区域 CCS 枢纽。目前,其位于马来半岛南部的 CCS 项目已完成土地租赁,预计 2029 年启动首次碳注入,为钢铁、化工等难减排行业提供脱碳解决方案,同时协助解决亚太地区的碳封存需求。

将 LNG 业务作为转型核心支柱。马来西亚国油准备完善现有基础设施,如升级旗下的 LNG 综合体及浮式 LNG (FLNG) 装置,并计划新增第三座 FLNG 设施,升级管网系统。国际市场上,该公司正推进加拿大与苏里南的 LNG 项目,并计划从澳大利亚及中东地区进口气源,以天然气为桥梁,支撑电力、工业及数字经济发展。此外,马来西亚国油还提出通过推广替代燃料,到 2030 年航运业务温室气体排放强度降低 50% 的目标。

下游业务方面,马来西亚国油表示将以提升运营可靠性与效率为核心,应对全球化市场的持续波动,通过装置检修、管线检测等举措保障供应链稳定。同时聚焦高附加值化学品及生物燃料领域,目前,马来西亚国油旗下的生物炼厂项目将于 2028 年投产,预计可每年处理 65 万吨废弃油脂等原料,生产可持续航空燃料(SAF)与可再生柴油。

市场分析人士表示,马来西亚国油选择在保障本土能源安全、把握区域 LNG 需求增长机遇的基础上,平衡油气生产与低碳转型,这将为东南亚地区带来持续的上游及海上作业需求,推动 LNG 基础设施建设,并催生 CCS 领域的早期投资机会,深刻影响东南亚地区 2030 年前的脱碳进程。

(张 梅)



特立尼达和多巴哥政府敦促壳牌提交气田开发方案

特立尼达和多巴哥政府敦促壳牌尽快提交阿芙罗狄忒海上气田开发方案,以保证项目于 2027 年投产。壳牌于 2025 年 6 月宣布对该项目做出最终投资决定,但仍未提交开发计划,导致该项目陷入停滞。该气田位于特立尼达和多巴哥东海岸,峰值产量预计为每日 1.8 万桶油当量。特立尼达和多巴哥政府正推动壳牌、bp 与伍德赛德能源等国际公司加快在该国开发天然气项目。图为特立尼达和多巴哥海域的海上勘探平台。视觉中国 供图

埃尼公司向阿塞拜疆国油转让科特迪瓦 Baleine 油气田部分权益

**本报讯** 据钻井网报道,埃尼公司宣布向阿塞拜疆国家石油公司出售其在科特迪瓦 Baleine 油气田项目 10% 的权益,标志着阿塞拜疆国家石油公司正式进入西非油气市场。

Baleine 项目位于科特迪瓦近海,是西非近年来发现的最具价值的油气开发项目之一。自投产以来,该项目产量稳步提升,目前日均生产原油 6.2 万桶、天然气 7500 万立方英尺(约合 212.4 万立方米),成为科特迪瓦能源产业的重要增长极。根据规划,项目三期开发工程正在推进中,完工后日产量将大幅

提升至 15 万桶原油和 2 亿立方英尺(约合 566.3 万立方米)天然气。

此次股权调整后,埃尼公司持股比例降至 37.25%;科特迪瓦国家石油公司持有 22.75%;瑞士维多集团持有 30%;阿塞拜疆国家石油公司通过此次收购获得 10% 股权,成为项目第四大股东。

对于交易双方而言,此次合作实现了战略互补。埃尼公司通过出让股权优化资产组合,回笼资金可聚焦于项目开发与新技术投入;阿塞拜疆国油则借助此次收购突破业务

边界,依托 Baleine 项目的优质资源与成熟运营体系,快速进入西非油气市场,拓宽全球资产布局。阿塞拜疆国油表示,西非是全球油气勘探开发的热点区域,此次投资是公司国际化战略的重要一步。

市场分析人士指出,Baleine 项目的股权多元化转型,反映了当前国际油气行业合作模式的新趋势。在能源转型加速与市场竞争加剧的背景下,通过股权合作整合资源、分担风险已成为大型油气项目的主流选择。

(张 童)