

页岩油气占比上升 贸易重心加速东移

全球油气市场格局深度调整

经济日报·中国经济网记者 徐惠喜

“全球头条”

当前,国际能源格局正在酝酿重大调整。石油输出国组织(欧佩克)和俄罗斯、墨西哥等产油国联合减产协议履约率去年创下20年新高,推动全球原油价格企稳回升。随着技术进步和页岩革命的深化,美国页岩油产量飙升,成为国际石油市场上的重要卖家。中国超越美国成为全球最大的一次能源消费国,去年中国原油进口量首次超过美国,成为全球最大的原油进口国,对全球原油贸易格局产生了深远影响,引领原油贸易重心加速东移。尤其是上海原油期货的推出,将增强中国在国际油市的定价权。



美国跻身重要原油出口国

从去年初起,欧佩克与非欧佩克开始执行减产协议。在沙特大规模减产的带动下,2017年欧佩克参与减产的11个产油国平均原油产量为2977万桶/日,较减产基数下降120万桶/日,减产履约率高达100%,个别月份甚至实现超额减产,可谓20多年来欧佩克执行减产效果最好的一次。与此同时,俄罗斯、哈萨克斯坦、墨西哥等非欧佩克产油国协同减产,实际产量下降幅度超过30万桶/日。减产协议的有效执行,推动了国际油价整体上扬。

国际油价的上升,使美国的页岩油生产企业盈利空间增大。业内专家对具有代表性的石油公司经营情况综合分析后认为,当前美国页岩油的生产成本,包括矿权购置成本、钻井、完井、油田基础设施和运营成本,以及股东分红、融资利息等在外的完全成本约为55美元/桶。

在国际油价高企和政府鼓励下,美国各石油公司开足马力大幅增产。埃克森美孚和雪佛龙等美国主要石油生产商,10年前将重点业务转向国外油田,留下规模较小的生产商开发美国页岩油。如今,这些石油巨头开始回国收购页岩企业和矿权,将更多投资转回国内,从事油气生产。美国油田服务公司贝克休斯的统计数据显示,截至2017年底,美国石油活跃钻井数已攀升至751座,是上年低点316座的一倍多。同时,技术进步也使油气勘探开采的效率大为提升。几年前,一所油井的钻探周期长达1个月,如今可缩短至一周。

美国能源信息署的统计显示,2017年12月份美国的页岩油产量为631.4万桶/日,为有史以来页岩油月度产量峰值,比15个月前的515.4万桶/日大幅增加了116万桶/日。二叠盆地、伊格福特和巴肯是美国页岩油产量增长的重点地区。其中,二叠盆地是美国第一大页岩油产区,其产

量占全美页岩油总产量的40%强,也是本轮低油价以来全美唯一产量持续增长的页岩油产区。统计数据显示,2017年美国原油产量比上年攀升15%,达到971万桶/日,超过美国历史上1970年960万桶/日的历史峰值。美国政府预计,到2019年年底,美国日均原油产量将达到1100万桶,或登顶全球最大产油国。

随着原油产量回升和出口基础设施不断改善,美国的原油出口不断增长,跻身世界主要原油出口国行列。数据显示,2016年美国原油出口量为52万桶/日,比上年增长6.2万桶/日。到了2017年,美国原油出口量翻番,迅速飙升至105万桶/日。如今,美国已成为美洲地区第五大原油出口国。机构预测,2018年美国原油产量将同比增加80万桶/日。

全球油气勘探走出低谷

2014年油价下跌以来,为应对低油价,全球主要石油公司普遍采取向核心业务聚焦策略,大幅削减投资,作业钻井量明显下降。2017年随着油价逐渐回升,全球油气勘探走出低谷,钻机作业量“止跌回升”。统计显示,去年全球从事油气钻探作业的钻机总数平均超过2000台,较上年出现较大幅度增长。2017年美国页岩油气并购金额达到220亿美元。勘探工作量和并购金额的增长,表明全球油气勘探迎来了春天。业内预计,2018年全球油气上游投资将实现增长,有望超过4000亿美元。

但是,目前常规油气发现量面临下滑。在作业钻机数量和勘探作业量大幅降低的影响下,近几年全球常规油气发现的新增储量大幅减少。美国能源调查公司雷斯塔能源最新发布的报告显示,2017年全球新发现常规油气储量只有不到70亿桶油当量,再创新低。据估算,2017年全球常规油气储量替代率已降至11%。也就是说,去年全球新增探明可采储量仅为当年开采

消耗储量的约九分之一。在2012年时,全球常规油气的储量替代率还能达到50%,2006年时曾为100%,早些时候更是高于100%。由此可见,全球常规油气储量已不足10多年前越来越转变为越来越少。而且,不仅总量在减少,新发现的常规油气田规模也在变小。数据显示,2017年海洋油气平均发现规模为1亿桶石油当量,2012年时这一数字为1.5亿桶石油当量。2017年新发现的70亿桶石油当量中,有约10亿桶石油当量在可预见的未来难以实现商业生产。

与常规油气形成鲜明对比的是,非常规油气勘探开发持续推进。目前,美国境内的油气钻探活动仍由页岩油气主导。以去年12月份为例,美国境内从事油气钻探活动的作业钻机数量为930台,同比增长了约45%。其中,从事页岩油气钻探的占比超过80%,达757台,同比增幅超过50%。页岩油气钻机数量的增加带来了油气勘探开发作业量的回升。目前,美国的页岩油气产量在全美油气总产量中的占比分别达到了62%和73%。

此外,在阿根廷,被业界公认为是近10年来最具开发潜力的瓦卡穆尔塔页岩区勘探工作顺利推进。目前,该区三分之一的一年全球从事油气钻探作业的钻机总数,预计拥有近30亿桶页岩油和95亿桶石油当量的页岩气资源,另外三分之二区域的资源潜力仍有待进一步验证。在中国,南方地区页岩气的勘探开发工作逐步推进,涪陵页岩气田已有200多口气井投产,“可燃冰”开发在南海神狐海域取得重要突破。

原油贸易重心加速东移

作为全球最大的一次能源消费国,中国的能源消费结构不断优化,对石油天然气的需求不断提升。2017年,随着炼油能力的扩张,加之中石油云南炼厂和中海油惠州二期项目投产、山东民营企业进口原油使用权增加,中国原油进口量维持了过去几年

的高增长态势,同比增长10.1%,攀升至4.2亿吨,折合850万桶/日。中国原油对外依存度进一步攀升至68.5%,创历史最高水平。同期,美国原油进口793万桶/日,中国正式超越美国成为全球最大的原油进口国,引领全球原油贸易重心加速东移。

在国际油气合作方面,中国积极推进中亚-俄罗斯、中东、非洲、美洲和亚太五大油气合作区开发建设,与周边国家已基本形成东北、西北、西南、海上四大油气输送通道格局和油气上下游产业链深层次全面合作模式。2017年,中国从中东进口原油连续四年下降,中东原油占中国进口原油总量的比例为43%,较上年下降4.7个百分点。从美洲和欧亚地区进口的原油则呈现快速增长态势。俄罗斯连续两年成为中国最大的原油进口来源国,占进口总额的14%。随着中美两国能源领域的合作深化,未来中美之间原油贸易合作还将再上一个台阶,美洲将取代非洲成为亚太以及中国第二大原油进口来源地。

与此同时,在参与国际能源领域治理方面,中国不断深化双边、多边能源合作,不断扩大在国际能源事务中的话语权和影响力。目前,中国—东盟清洁能源能力建设计划已启动,推动成立了中国—东盟清洁能源中心和中国—中东欧(16+1)能源项目对话与合作中心。从2015年开始,中国举办“国际能源变革论坛”,积极推动全球绿色发展和治理。中国率先批准《巴黎协定》,承诺在应对气候变化问题上作出努力,对加快该协定早日生效起到了决定性的作用。今年2月9日,中国还宣布,上海国际能源交易中心将于3月26日挂牌交易原油期货。上海国际能源交易中心原油期货以人民币计价,有利于形成反映中国和亚太地区石油市场供需关系的价格体系,是中国参与国际能源治理的重要抓手。美国华尔街日报撰文认为,上海原油期货的推出,将提升中国的原油定价权。

视角

“中国年”备受青睐

□ 连俊

刚刚过去的狗年春节,越来越多国家和地区的人们加入了庆祝“中国年”的行列。从高官政要的祝福,到商家市场的布置,再到普通民众的参与,这些变化无不表明,中国春节文化在海外的认同感正在加速提升,世界越来越青睐“中国年”。

春节文化在海外走红,并不是这些年才发生的事情。不过,与以往那种新鲜好奇和旁观欣赏不同的是,中国春节文化传递的价值理念正在为越来越多的人所接受。这是中国综合国力和影响力整体提升的映射,也是春节文化传递出华夏文明重视家庭亲情理念得到认同的证明,更反映了中国生活与文化与世界各国文化进一步融合的历史潮流。透视这一融合进程,有助于我们更加深刻认识春节文化在海外认同感加深的内在逻辑。

进入21世纪,随着中国加入世界贸易组织,中国与世界的联系愈加紧密。越来越多的中国人走出国门,从事商贸、投资、求学、旅游等活动。来自外交部和旅游局的数据显示,2017年中国在境外设立企业超过3万家,在海外劳务人员约100万,留学生约137万。2017年全年,中国公民出境旅游人数13051万人次,比上年同期增长7.0%。人员和资金大规模走向海外,表明中国与各国各地区的共同利益在不断扩大。在这种形势下,不仅中国对世界的关注在加深,世界对中国的认识也更加深入。中国文化在走向世界的时候,也在逐渐走进当地人们的生活,落地开花。

关注得越多,接触得越

多,彼此间的理解也就越多。近年来,常常提到的一句话,叫作“国之交在于民相亲”。“民相亲”是需要沟通和理解作为基础的。随着“走出去”的中国人数不断增多,中国人的文化习俗、生活方式、日常用品、兴趣爱好,都成为外界观察的内容。大规模近距离接触,也给外国民众带来感受中国人生活的可能。感觉到了,体会到了,阻碍彼此间看得见和看不见的障碍就会小得多。这两年,“老干妈”“马应龙”“龙虎清凉油”“六神花露水”等国货耳熟能详的品牌在海外频频走红,甚至成为“奢侈品”,不仅说明“好东西哪里都有市场”,同时也反映出中国人的生活方式得到了更多国家民众的认同。

当世界将更多目光投射到中国,对春节的关注便不仅仅只限于绚烂的烟火、美味的饺子以及红色的春联,更多的人开始思考和发掘春节所承载的内容。春节反映出华夏文明重视家庭亲情,希望万家团圆、共享天伦的价值理念,这与世界各地许多传统节日的价值观念有着相通之处。无论时代如何前进,怎样发展,终究是“人同此心,心同此理”。因此,对春节了解得越多,认识得越深,认同就会更加到位。

春节备受青睐,体现着世界与中国融合的加深。因共同利益逐渐相互靠近,彼此间完全可以因为相似或相近的价值理念而进一步融合。中国能给世界提供的不仅仅是丰富的物质产品和发展机遇,更有华夏文明对人类发展的理解和价值判断。相信随着中外交流的不断加深,更多中华民族文明成果将为世界越来越多的人所分享。

美联储暗示

3月份将再次加息

本报驻华盛顿记者 高伟东

当地时间2月21日,美国联邦公开市场委员会(FOMC)1月30日至31日议息会议纪要对外发布。从纪要内容看,美联储官员对美国经济和通胀增长走势的判断较去年12月明显乐观。鉴于美国经济前景继续看好,美联储官员一致认为渐进加息是合适的,并表示通胀率在明年有望回升,暗示3月份将再次加息。

今年1月末的FOMC会议是美联储主席耶伦卸任前的最后一次货币政策会议,同时也是鲍威尔就任美联储主席前参加的一次会议,投资者对本次会议纪要格外关注,希望透过字里行间的表述洞悉新任美联储主席鲍威尔的货币政策倾向。总体看,虽然纪要措辞更趋鹰派,但仍强调渐进加息的“政策路径”,使得担忧美联储加快加息步伐的市场“松了一口气”。纪要发布后,市场向“紧货币、强美元”的方向变动,美国10年期国债收益率一度冲高至2.950%;美元指数升至90.01;黄金价格下跌4.60美元,每盎司1326.60美元。

与去年12月份会议纪要相比,今年1月份会议纪要显示,美联储官员对经济增长与实现通胀目标持更乐观态度,对去年第四季度实际GDP的增长预期较之前有所提升,预计特朗普政府改组方案短期内对经济增长的刺激作用高于先前预期,认为特朗普政府减税措施在中期内会温和提振实际GDP的增长,预计美国2018年GDP增长2.5%,2019年约增长2%。

对于美国未来通胀走势,大多数FOMC委员认为,由于经济增长仍高于趋势水平,就

业市场保持强劲,预计通胀率中期将回升到2%的目标。但也有FOMC委员担心在通胀和金融稳定方面存在风险,甚至有委员认为通胀有低于美联储目标的风险。纪要显示,部分FOMC委员警告金融市场不平衡,非银行金融机构的杠杆率在上升,监管机构很难监测。考虑到监管政策未来可能发生变化,美联储应该定期评估金融系统风险及其对经济前景的影响。由于资产估值高企和金融市场波动率低,多位FOMC委员表达了对金融市场失衡的担忧,部分FOMC成员甚至担心资产价格骤然逆转可能对经济增长产生冲击性影响。

本次会议纪要的一个关键看点是暗示美联储将在今年3月份议息会议上上调加息预期次数。去年12月份,美联储预期2018年将加息3次。由于美联储对未来美国经济前景及通胀走势更有信心,因而增加了市场对美联储未来加息概率的判断。摩根大通首席全球策略师凯利认为,现在的美联储比今年1月份时更加鹰派,除非发生“冲击性事件”,否则美联储将会在2018年加息4次。

美联储新任主席鲍威尔于2月5日正式就职,美国股市以恐慌性抛售来迎接其“就任”。对此,美联储却表现冷静,纽约联邦储备银行行长杜德利等多位美联储官员公开表示,美国股市波动属于正常的市场回调,对经济预测没有实质性影响,美联储暂时不会因为股市波动而改变当前的加息节奏。会议纪要公布后,联邦基金利率期货显示,市场预期3月份加息25个基点的概率为83.1%,较前一日上升1.4个百分点;6月份实施年内第二次加息的概率为50%;认为年内加息超过3次的概率已经接近30%。

工业品涨幅较大 农产品底部震荡

大宗商品将呈分化走势

本报记者 周明阳

随着春节假期结束,大宗商品迎来新的交易日。在国内市场春节休市期间,国际市场上主要原材料价格延续涨势,追踪一篮子商品价格表现的商品指数(CRB)上涨近2%。统计显示,国际市场春节前后农产品期货、原油、金属表现强势。分析人士认为,按照惯例,长假期间外盘走势对内盘开盘有影响,国内开盘将保持相对稳定。

2017年以来,世界经济温和复苏,全球流动性总体宽松的格局不变,需求增加带动价格上升,国际大宗商品价格整体呈现同比上涨态势,且金融特性也进一步凸显,推动大宗商品价格走高。尤其受石油输出国组织(欧佩克)与非欧佩克联手减产和全球主要铜矿罢工等因素影响,铜、原油等工业品价格上涨幅度较大;同时,由于全球谷物产量创历史新高和供应十分充裕,大豆、玉米和小麦等农产品价

格呈现底部震荡走势。

中国对原材料需求的持续增长成为支持全球大宗商品价格的重要因素。过去一年,中国国内经济稳中向好,推动外贸进出口持续增长,铁矿砂、原油和大豆等大宗商品进口量价齐升。全球货币政策收紧及美元疲软也是大宗商品价格看涨的重要原因。美联储在2017年9月份公布资产负债表计划,欧洲和亚太区域新兴市场国家货币政策出现调整迹象。全球货币政策的变化使得美元升值压力大为减轻。美元指数从2017年3月份103.28的高点一路下行到当前的90上下浮动。美元走弱为以美元计价的能源、基本金属和贵金属价格提供了基本面之支撑。

展望2018年,世界经济持续复苏,中国经济延续稳中向好,国内需求较为旺盛,大宗商品进口量有望延续增加态势。中国科学院预测科学研究中心日

前发布报告认为,预计2018年国际大宗商品价格将小幅上涨。全球原油市场或将实现供需平衡,铜市场可能将维持“紧平衡”,农产品将依然供给充裕。最新数据也验证了这种预测。2018年1月份,大宗商品延续了涨势,就国内情况看,中国大宗商品价格指数(CCI-PI)连续7个月上涨,累计涨幅18.9%,创2014年2月份以来新高。

从类别来看,摩根大通近日提高了对今年金属价格走势预期,认为美国工资数据和核心通胀表现强劲,通胀回升将使原材料受益,为大宗商品带来利好。高盛集团也对大宗商品持乐观态度,上调了对石油、铜、铁矿石和煤炭的大宗商品价格预期。

不过,也有专家认为大宗商品中的部分种类走势不甚乐观。一德期货首席经济学家郭士英认为,近10年超常规货币宽松累积的资产泡沫需要一个相对出清的过程,预计随着政策的

不断收缩和利率的不断上涨,金融和资产市场会陆续进入逐波下行的过程。在金融调整的大背景下,实体经济和投资消费信心必然都将受到牵连,大宗工业品价格应该会随着金融风险的释放和需求的萎缩进入调整周期。郭士英表示,针对国内“黑色系”产品,可以肯定的是,2017年的种种利好和较为充分的市场炒作已经处于见顶回落阶段,只是因为某些短期因素仍然保持强势震荡。随着需求下降预期的兑现,年内震荡下行在所难免。中国大力去杠杆也会对国际大宗商品市场产生影响。

新潮期货研究所所长李强表示,从目前的宏观结构来看,大宗商品投资领域会出现分化格局,国际经济持续复苏会带动价格走高,如有色金属价格上涨,但政策收紧和去杠杆的力度加大将使“黑色系”等品种价格呈现相对震荡走势。