

生产西移 消费东移 低油价下 石油大国博弈 机遇与挑战

东帆石能源咨询公司 董事长
陈卫东

美国、沙特、俄罗斯和中国都是此次低油价现状的贡献者：既得利益 vs. 重大挑战

- 这四个国家既是全球最大的油气生产者，同时也是巨大的消费群体：低油价对消费者有利，但对生产者形成了严峻的压力

Mbbl/d	石油产量	石油消费量	净进口量
美国	11644	19035	7409
沙特	11506	3185	-8321
俄罗斯	10838	3196	-7642
中国	4246	11056	6810

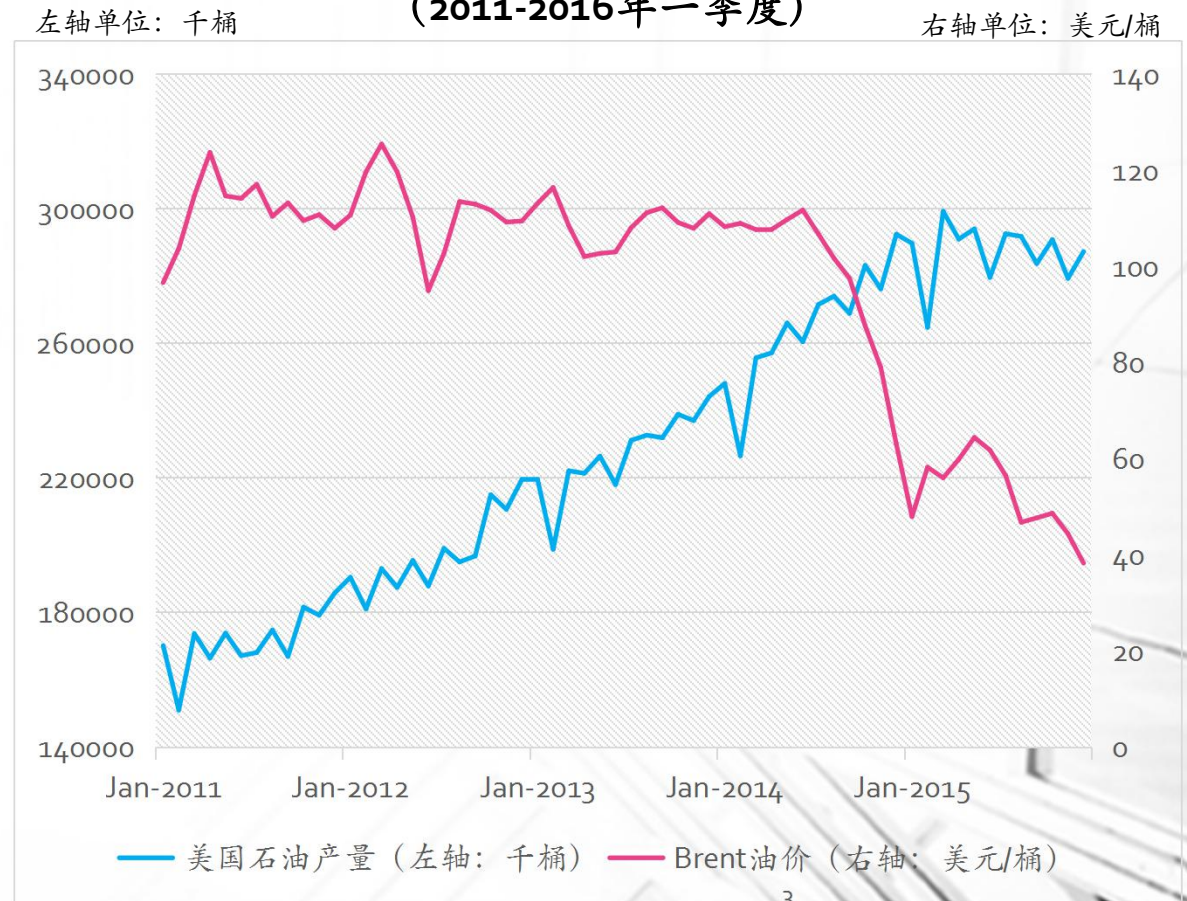
- 2014年，中国和美国石油净进口总量大致与俄罗斯和沙特两国净出口总量相当；
- 与之对应，中美两国在进口中减少的费用大致相当于俄罗斯和沙特两国减少的出口收入

四国：美国/中国/俄罗斯/沙特		
	mmbbl/d	percentage of the world
2014年，“四国”产量	38234	42.60%
2014年，“四国”消费量	36472	39.60%

进入21世纪后，美国、中国共同改变了整个世界的石油天然气供需格局

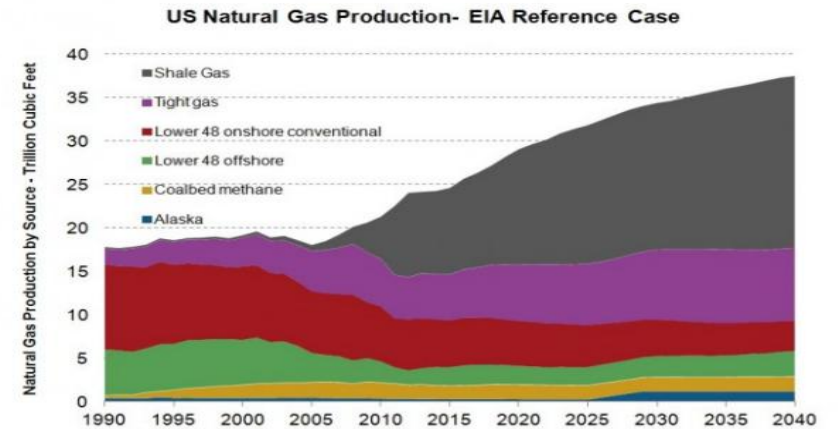
- 美国非常规油气革命改变了石油天然气的供给格局
 - 2015年石油年产量达到34亿桶，接近1970年35亿桶的历史峰值
- 中国需求增长是全球需求增长的主要动力
- 美国正在由油气资源进口大国向出口大国转型
- 中国正在接替美国成为最大的油气资源进口国和最大的对外投资国
- 美国油气资本投资中国减弱，中国资本投资美国石油工业热情增加

美国国内石油月度产量与Brent油价
(2011-2016年一季度)



美国非常规油气革命对全球石油工业带来“五大冲击”

- **供给增加**：被大规模增加，使美国重归石油第一生产大国、第一天然气生产大国
- **认识改变**：油气生产层由高孔隙储层转向致密生油层，大大扩张了油气技术可采资源量，根本上改变了对油气资源的认识
- **资本融合**：美国中小公司是美国非常规油气革命的主体，它们的资本需求使得金融资本对美国石油工业有了更多的话语权
- **定价机制**：石油定价机制由“标杆石油价格”向“边际收益价格”转型，美国众多石油生产商正在接替中东国家石油公司成为“机动生产者”
- **气价独立**：页岩气革命，美国天然气价格与石油价格脱钩、美国大规模出口LNG，推动加快天然气成为类似于石油的独立大宗商品的进程



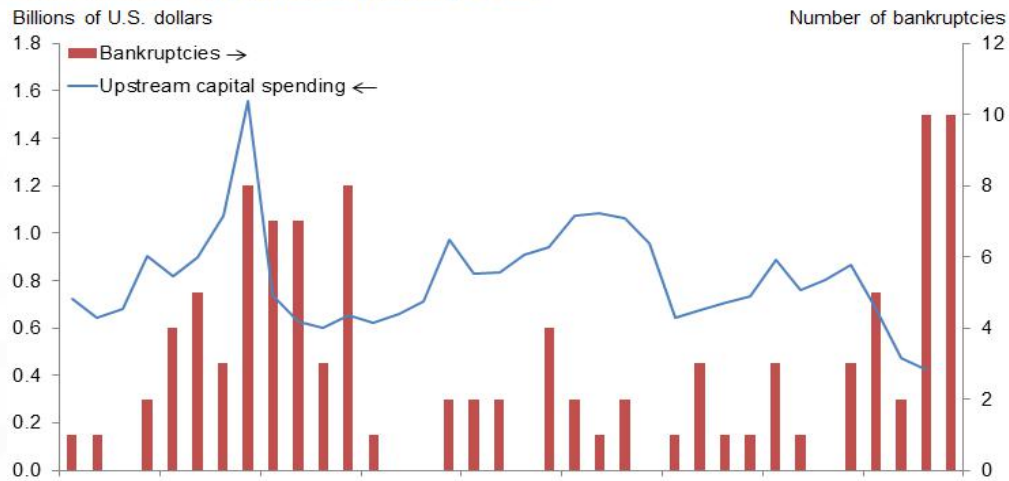
中国成为最大能源消费市场最大石油进口国和 油气资源投资国给油气工业带来极大冲击

- 中国市场成为各油气生产大国激烈竞争的最大市场
- 中国资本寻求世界资源，资源国寻求中国资本
- 中国石油工业发展进入第四阶段，庞大完整石油工业体系生产能力寻找海外市场
- 能源结构转型，减少排放、提升运营效率，新的需求将形成新的巨大的技术和管理合作的市场

中美对低油价都是重要的贡献者，既是既得利益者，也要接受大挑战

- 2015年以来，美国有45家石油公司宣布破产保护
- 2014年7月以来，动用钻机数减少了近70%，石油企业裁员约10%。预计将有更多石油公司进入破产保护程序

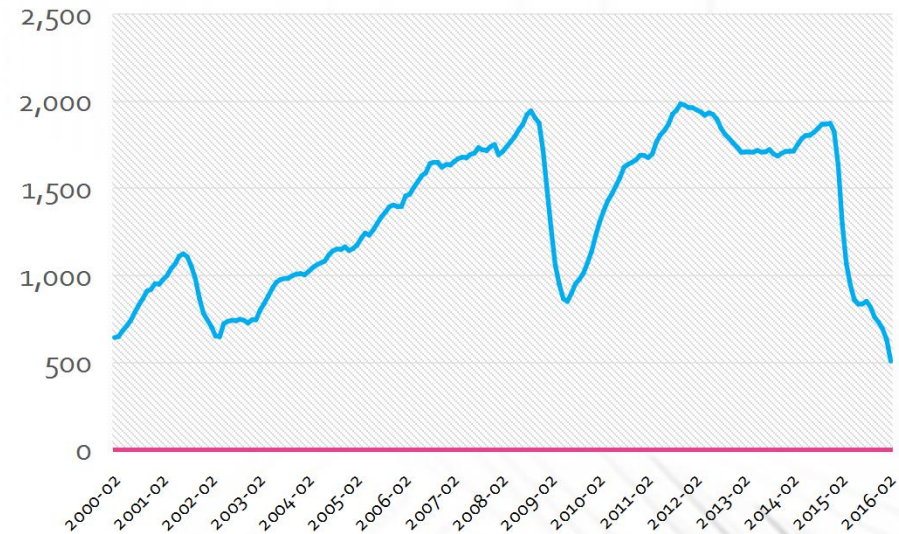
Bankruptcies Up, Capital Spending Down



*Fourth-quarter bankruptcies are an authors' estimate based on the nine bankruptcies that have taken place so far in the quarter.

NOTE: Upstream capital spending is a market capitalization-weighted average of capital spending for 69 U.S. oil and gas exploration and production firms and the upstream segments of three integrated firms.

SOURCES: Bloomberg; New Generation Research.



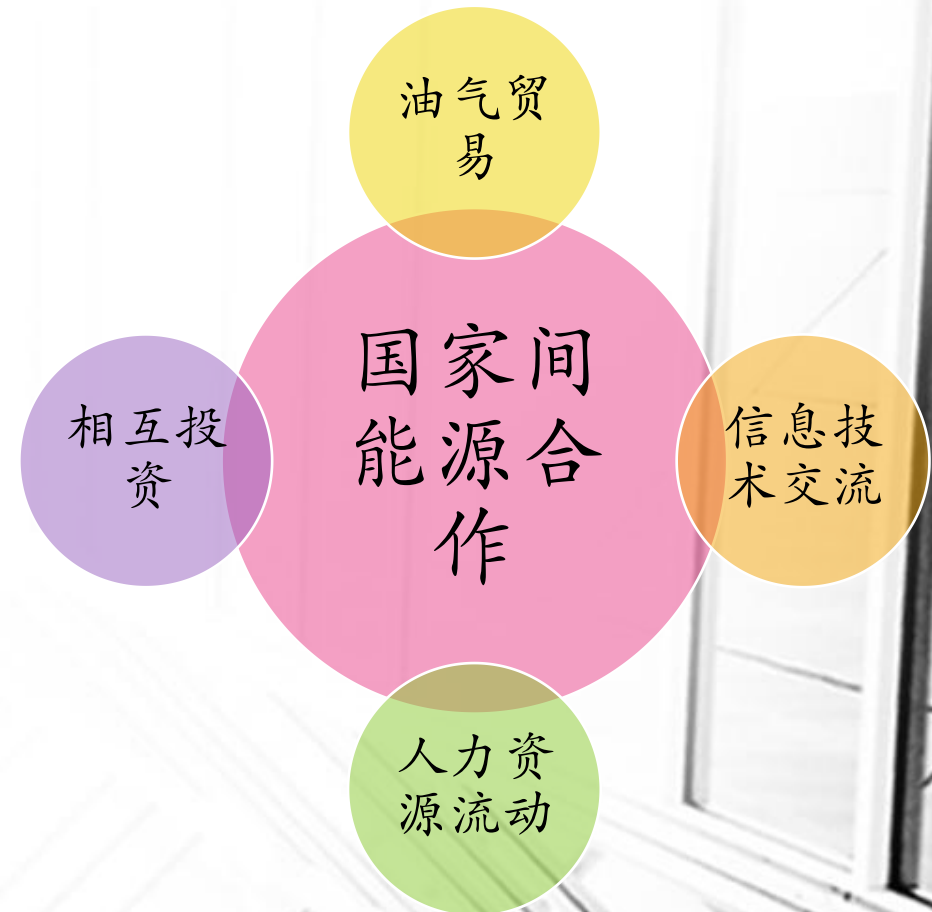
— 美国陆地钻机数量（当月值；单位：台）

中美对低油价都是重要的贡献者，既是既得利益者，也要接受大挑战

- 中国最大的油田大庆油田2016年前两个月亏损50亿元人民币（约8亿美元），胜利油田50年来第一次停产了四个小油田
- 中国本土桶油成本约为48美元，世界石油价格维持在40美元/桶以下水平，中国面临巨大的亏损压力
- 中国上千亿美元的海外石油资源投资难以处理，减值巨大
- 中国和美国是全球最大的石油工业国家，拥有70%以上的钻机数量，以及全球最大的石油装备制造能力和丰富的专业技能人才储备

世界能源地缘政治正发生重大改变：中美自身角色定位、战略制定和行动方案的选择

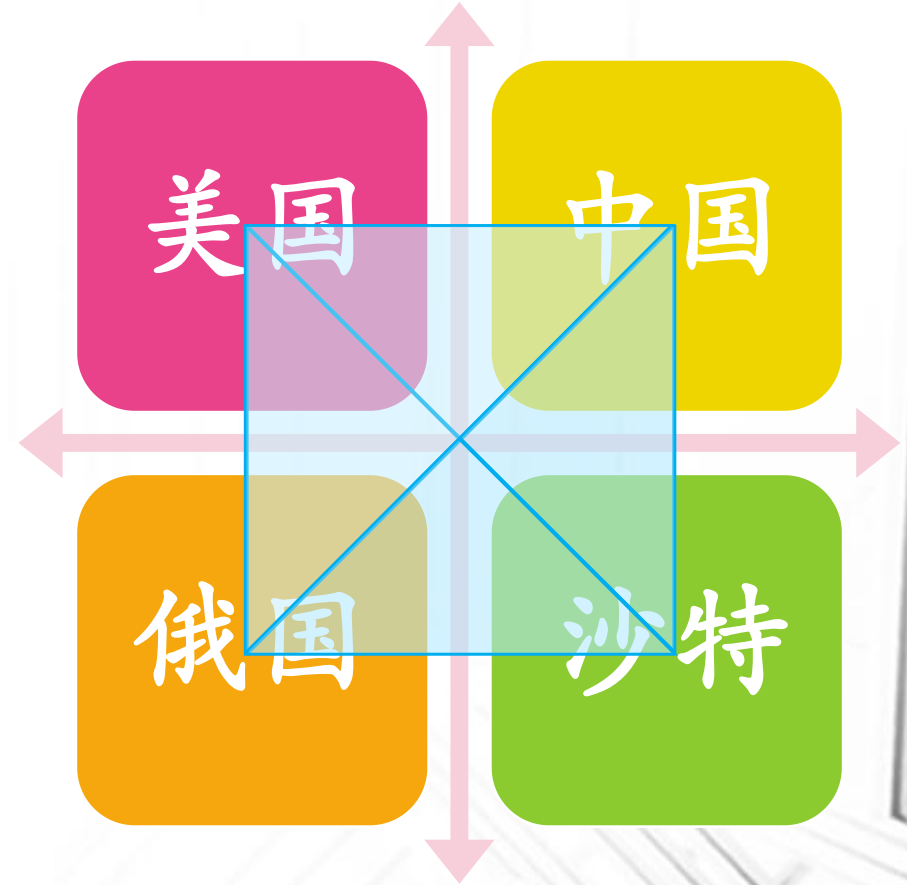
- **能源转型是由技术创新技术进步推动：**
 - 英国引领了煤炭时代，美国引领了石油时代
 - 谁将引领多元能源新时代？二战以来美国一直都是石油工业创新的引领者
- **进入21世纪，“生产西移，消费东移”改变全球油气市场大格局：**
 - “西移”是美国现象，“东移”是中国现象
 - 中国速度、中国消费、中国市场和中國投资也是世界能源转型的重要因素
- **国家间能源合作的四个层面：**
 - 油气贸易、相互投资、信息技术交流和人力资源流动
 - 至今中美油气贸易很低，其他三个层面持续活跃广泛规模巨大
 - 中国中东、中国俄罗斯间的油气合作油气贸易规模巨大，但另外三个层次合作水平很低



美国、中国、俄罗斯和沙特是全球能源治理以及地缘政治新格局中的重要力量

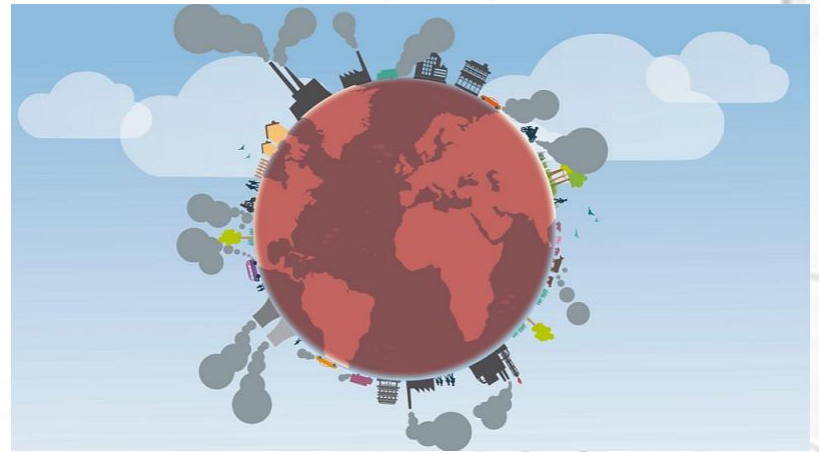
这四个国家中的任意三家形成微妙的“三角关系”都可打破格局的平衡

- 美国、俄罗斯和中国
 - 美国、沙特和中国
 - 俄罗斯、美国和沙特
 - 俄罗斯、中国和沙特
- 不同的“三角关系”格局将带来不同的机遇和挑战
- 但这些不同的“三角关系”都不能孤立存在，仍然受到四国格局的制约和影响



面对全球能源转型新格局，中美能源合作 需要新思路、新观念、新格局

- **LNG将改变中美油气“零贸易”格局，其他三个层面的资源互动将持续活跃，但难有大的突破：**
 - 需要寻找更高层次合作以匹配两国在世界政治经济领域的能力与能量
- **能源转型不仅是资源和消费、技术与投资的关系，减少排放关注气候变化、“低碳道德化”已经成为能源转型的一个新的维度：**
 - 中美元首两年多次会晤聚焦“环保减排”开启中美能源合作新领域



面对全球能源转型新格局，中美能源合作需要新思路、新观念、新格局

- 为引导全球能源转型平稳顺利，需要全球能源治理新理论新架构：
 - 40年前美国（基辛格）倡导OECD国家建立了IEA，与欧佩克（OPEC）一道构成了至今为止世界能源治理最重要的机制
 - 美国仍然是构建全球能源治理新机制的领导者，中国角色不可或缺
 - 探讨全球能源治理新机制，中、美需要沟通对话，协调立场。只有中美共同努力，新的治理架构才能顺利组建并平稳运行
- 美国、中国、沙特、俄罗斯生产并消费了全球40%的石油，而天然气、新能源也将在能源转型中扮演越来越重要的角色：
 - 中东政治格局更加复杂，欧洲经济移民东线多重挑战
 - 大西洋两岸、太平洋大西洋之间和太平洋印度洋之间都是新的全球能源治理机制必须考虑的区域，也是中美能源合作必须关注的重点区域

