



原油专题报告：2023 年 3 月 12 日

市场动荡时，如何应对能源安全和能源转型的双重挑战？

——剑桥能源周市场热点追踪

能化专题报告

主要逻辑：

围绕如何应对能源安全和能源转型的双重挑战，今年世界最大能源行业领袖会议——剑桥能源周（CERAWeek）在休斯敦拉开帷幕。

今年会议主题为“航行在波涛汹涌的世界：能源、气候和安全”。主办方标普全球公司表示，最近一年来，在新冠疫情、乌克兰危机和地缘政治紧张局势的连续冲击下，能源市场剧烈动荡，能源安全重新成为各国政策优先取向。在可预见的未来，全球能源需求将继续增长，许多国家在保障能源安全与推动能源转型之间感到两难。我们整理了如下要点：

- OPEC 认为欧洲和美国的石油消费放缓造成较大不利影响，即使中国的需求复苏带动部分需求恢复。
- 埃克森美孚和表示欧盟对石油和天然气生产商征收暴利税，称这吓跑了投资，破坏了能源转型的努力。
- 威廉姆斯公司首席执行官称可再生能源提高了天然气需求。
- 美国寻求在向清洁能源过渡的同时，希望保持经济增长，满足平日能源需求。
- 美国最高电力监管机构联邦能源监管委员会表示将动用一切可能的手段进行输电改革，将可再生能源接入电网。
- 《通货膨胀削减法案》引发市场关注，RWE Ag 首席执行官认为将塑造美国未来十年的能源格局，但欧洲炼油厂表示其也让投资者远离欧洲炼油商。
- 众多原油厂商学习氢和碳捕集技术，进一步向减碳方向迈进。

投资建议：

化石能源投资放缓和需求放缓之间存在时间差，这决定了化石能源仍有可能维持较高需求和偏高价格。

风险提示：

全球经济遭遇较大波折。

分析师：董丹丹
投资咨询从业证书号：Z0017387
期货从业资格号：F03095464
联系方式：18616602602

发布日期：2023 年 3 月 12 日

一、石油天然气市场观点

1、壳牌 CEO 预测油价可能上涨

壳牌公司首席执行官 Wael Sawan 在接受彭博电视台采访时表示，由于全球市场供需平衡“紧张”，未来几个月油价“更有可能处于高位而非低位”。在中国的推动下，石油需求预计今年将再创新高，而欧佩克和其他主要产油国几乎没有显示出增加产量以满足需求的迹象。

2、OPEC 组织主席 Al-Ghais 认为全球石油市场存在分歧

欧佩克秘书长 Haitham Al-Ghais 表示，欧洲和美国石油消费放缓对全球市场构成了担忧，尽管亚洲经历了“惊人的”需求增长。其发言我们看到一个分裂的市场，几乎就像两个市场。他说，在这些地区，确保“需求安全”与确保供应同样重要。他补充说，如果政府告诉企业，未来几年石油在能源结构中不会占有一席之地，企业就不愿意在能源生产上投资数十亿美元。而欧佩克无法独自承担对石油生产的投资。

3、埃克森美孚称欧盟暴利税损害环保努力

埃克森美孚首席执行官猛烈抨击欧洲对石油和天然气生产商征收暴利税，称这吓跑了投资，破坏了能源转型的努力。

去年，在俄罗斯入侵乌克兰导致燃料价格飙升后，欧盟(EU)对石油公司征收了新税，进一步挤压了已经在承受通胀飙升的消费者。

达伦·伍兹(Darren Woods)表示，这项税收将抹去埃克森美孚近年来在炼油方面投资的利润，这意味着埃克森美孚计划减少未来在欧洲大陆的支出，转而支持美国。这位首席执行官还批评了那些想要摆脱石油和天然气的“空想家”，因为他们推动了气候辩论。

伍兹说，这样的政策造成了意想不到的后果，比如在乌克兰战争开始后供应不足时，一些国家燃烧了更多排放密集的煤炭来满足消费者的能源需求。

4、科威特预计阿曼合资炼油厂年底前全面投产

科威特石油公司(Kuwait Petroleum Corp.)表示，科威特在阿曼的合资炼油厂日产量为 23 万桶，预计年底前将全面投产。雅虎副董事长兼首席执行官萨巴赫(Nawaf Al-Sabah)周二在新闻发布会上说。Al-Sabah 说，已承诺为该炼油厂提供约 65%的原油。

Al-Sabah 补充说，在相对便宜的俄罗斯原油供应的竞争中，沙特国家石油生产商没有失去任何亚洲市场份额。他说：“他们已经建造了炼油厂来处理科威特出口的原油，所以他们不容易转变方向。”随着疫情期间积累的“被压抑的需求”得到释放，他认为中国石油需求正在强劲增长。

5、西方石油公司预测石油产量低于美国预期

西方石油公司预计，今年美国石油日产量将增长 50 万桶，比官方预测低近 20%。

Occidental 负责监管原油和天然气管道和营销的子公司总裁弗雷德·海特伯(Fred Forthuber)说, 新增产量中约 80%至 90%将来自西德克萨斯和新墨西哥州广袤的二叠纪盆地。西方石油公司的估计与美国能源情报署 2023 年 60 万桶/天的增长预测形成了鲜明对比。

6、加拿大油砂产量将放缓增长

Cenovus Energy Inc. 表示, 加拿大油砂的石油产量将以较慢的速度增长。首席执行官亚历克斯 Pourbaix 说: “多年来, 加拿大油砂产量以每天 30 万或 40 万桶的速度增长的情况已经一去不复返了。” 他说, 钻井公司将把越来越多的资金用于脱碳, 而不是扩大石油产量。

7、交易员警告石油市场将趋紧

顶级大宗商品交易商贡沃尔 (Gunvor) 和托克 (Trafigura) 表示, 受中国需求复苏的推动, 今年下半年全球石油市场将趋紧。

他们表示, 与此同时, 供应不太可能大幅增长, 尤其是在美国。康菲石油 (ConocoPhillips) 首席经济学家海伦·柯里 (Helen Currie) 表示, 预计到 2023 年, 美国的原油和凝析油产量将增加约 70 万桶/天, 长期来看, 由于投资速度缓慢, 产量可能会在本十年末达到峰值。

8、哈萨克斯坦计划从俄罗斯获得多样化的石油路线

哈萨克斯坦能源部长表示, 该国的“头号问题”是如何使其石油路线多样化, 从而使该国不再依赖俄罗斯出口原油。

哈萨克斯坦能源部长阿克丘拉科夫 (Bolat Akchulakov) 说, 哈萨克斯坦正在计划修建一条新管道, 将原油输送到里海出口。但他在一个小组讨论会上表示, 开发这样一个项目可能需要五年时间, 还需要一支新的油轮船队。目前, 哈萨克斯坦依靠穿越俄罗斯的 CPC 管道将石油输送到市场。

9、Cheniere 将增加管道容量作为 Sabine Pass 扩建的一部分

Cheniere 首席执行官杰克·弗斯科表示, 该公司计划在路易斯安那州的 Sabine Pass 终端进行大规模扩建, 需要增加新的天然气管道容量。无论是通往路易斯安那州海恩斯维尔 (Haynesville) 的短线, 还是通往阿巴拉契亚 (Appalachia) 的马塞勒斯页岩 (Marcellus shale), 还是加拿大, 这条线路都需要直接连接到生产区, 以确保向合同客户交付天然气。

10、欧洲为冬天无法进口俄罗斯天然气做准备

埃尼集团首席执行官 Claudio Descalzi 表示, 欧洲的下一个冬天预计会很艰难, 因为欧洲大陆将进入没有俄罗斯供应的冬季。在当前的冬季, 该地区仍然依靠俄罗斯的供应, 这些供应一直运送到 2022 年年中, 后来随着乌克兰战争升级, 这些供应被切断。

挪威国家石油公司(Equinor ASA)首席执行官 Anders Opedal 表示,挪威已经在以最大产能生产天然气。该公司已经提高了产量以满足该国的需求。该公司表示,如果由于严冬导致天然气需求上升,挪威将需要削减需求并增加进口。

11、威廉姆斯公司首席执行官称可再生能源提高了天然气需求

威廉姆斯公司首席执行官艾伦·阿姆斯特朗表示,随着风能和太阳能在美国主要市场的进一步部署,对天然气管道和储存的需求也在增加。随着可再生能源的不断增加,我们实际增加的峰值负荷继续上升,这是因为天然气通常被用作可再生能源的备用燃料,随着中国向清洁能源转型,包括存储在内的天然气基础设施将变得至关重要。

二、再生能源及未来投资

1、美国能源部 10 亿美元计划中的氢交易中心

美国能源部正在考虑招标建造氢交易中心,作为尚未分配的 10 亿美元资金的可能用途之一。能源部清洁能源示范办公室宣布了 80 亿美元授权中的 70 亿美元氢项目。这家新成立的实体的主管戴维·克兰(David Crane)表示,剩余的资金还可以用于为创建存储和管道招标。

2、《通货膨胀削减法案》将“塑造美国未来十年的能源格局”

RWE Ag 首席执行官 Markus kreber 在 CERAWeek 讨论电力市场未来的小组会议上表示,在美国投资可再生能源从来都不是坏事,但随着通货膨胀减少法案的出台,“它被提升到了另一个层面”。他在谈到耗资 4370 亿美元的气候和税法时说:“《通货膨胀削减法案》将塑造美国未来十年的能源格局。”

3、《通货膨胀削减法案》使得投资者远离欧洲炼油商

波兰的 PKN Orlen 和西班牙的 Repsol SA 的高管表示,《美国降低通胀法案》正在吸引对欧洲炼油厂的技术投资。雷普索尔执行董事总经理 Juan Abascal 表示,过度的监管限制也为投资设置了障碍。“欧洲已经决定将能源转型的成本放在消费者身上,” Abascal 说,而在美国,纳税人正在负担这个负担。下一代消费者(将受益于向清洁能源转型)将能够支撑其成本。

4、美国给予《通货膨胀削减法案》极高赞誉

美国、欧洲和中东电力和可再生能源企业的首席执行官对美国《通货膨胀削减法案》(Inflation Reduction Act)表示赞赏,称其为整个能源行业创造了公平的竞争环境。

美国电力公司 AES 的老板 Andres Gluski 在周四的 CERAWeek 小组讨论中表示,去年通过的立法给市场带来了确定性,因为它对税收和信贷有明确的定义。阿布扎比清洁能源公司马斯达尔(Masdar)的首席执行官穆罕默德·贾米尔·阿尔·拉玛希(Mohamed Jameel Al Ramahi)表示,美国在对付爱尔兰共和军方面做得“非常出色”。Al Ramahi 在座谈会上说:“有了这项新政策,新技术就能加速发展,因为这是必

要的。”

5、输电改革即将来临，联邦能源改革委员会主席承诺

美国最高电力监管机构联邦能源监管委员会(Federal Energy Regulatory Commission)主席威利·菲利普斯(Willie Phillips)在 CERAWeek 上表示，该委员会正在“动用一切可能的手段进行输电改革”，以实现能源转型。该机构需要进行改革，以加快所谓的联网排队，可再生能源和其他电力供应项目由于长时间的延迟而难以接入电网。

6、新的智能技术可以减少 20% 的电力需求

据该国最大的电力供应商之一 NRG 能源公司(NRG Energy Inc.)的首席执行长说，新的智能技术的最新形式可能会使家庭用电需求减少 20%。

毛里西奥·古铁雷斯在 CERAWeek 会议上表示，预计到 2030 年，美国的峰值电力需求将达到 1000GW，因此理论上，采用智能技术可能意味着届时将减少高达 200 吉瓦的电力需求。他说，由于监管障碍，已经安装的大量智能电表没有得到充分利用。

7、克里呼吁平衡能源转型和需求

美国总统气候问题特使约翰·克里(John Kerry)表示，世界必须找到一种方法，在不破坏向更清洁燃料过渡的情况下满足能源需求。全球都有需求，人们要求保持经济运行，与此同时，继续专注于减少排放，这是维持经济发展的能源的副产品。

8、加州电网运营商为可再生能源项目招标

EDP Renewables 北美地区首席执行官 Sandhya Ganapathy 表示，加州独立系统运营商(California Independent System Operator)将于下月举行电力拍卖，届时将吸引多达 200 千兆瓦的项目竞相并网。EDP 是世界上最大的可再生能源开发商之一。Ganapathy 在 CERAWeek 的一次采访中表示，这是过去几轮的显著增长，因为需求更大了，通货膨胀降低法案正在推动发展。她说，即使到那时，也没有足够的可再生能源项目来满足需求。

投标将同时进行评估，以确定传输系统所需的更改，而不是逐个分析每个项目。Ganapathy 说，加州的目标是到 2040 年实现 100% 的清洁电力，这些主要是风能、太阳能和电池项目，这些项目可能会在 2028 年上线。

9、美国与能源业高层讨论绿色气体标准

拜登政府官员在能源周上会见了美国能源高管，讨论了一个潜在的框架，以管理所谓的负责任来源的天然气的认证，目前人们对如何区分污染最严重和污染最小的燃料供应商的兴趣日益高涨。

天然气买家越来越担心从泄漏的管道和井中直接进入大气的甲烷量。甲烷是一种特别有效的温室气体，会削弱天然气相对于煤炭的环境优势。然而，不同公司、不同地区、甚至不同管道系统的排放量都

可能存在很大差异。一些生产商正在积极采取措施修补泄漏。

10、凯雷集团：能源投资需要更广的视野

能源转型的下一阶段投资现在包括电池，电动汽车和绿色氨，凯雷集团全球基础设施业务首席投资官 Goyal 在接受彭博电视采访时说：“投资可再生能源可能是能源转型 1.0。在这个时候，你真的需要扩大可再生能源以外的领域。

11、原油加工商学习氢和碳捕集技术

工程和建筑公司 Wood 工艺和化学品高级副总裁 Justin Jackson 表示，美国墨西哥湾沿岸的一些主要原油加工商正寻求重新配置炼油厂，以采用氢和碳捕获技术。

他说，由于缺乏投资和技术方面的专业知识，世界在实现碳减排的雄心和能力方面存在差距。

12、国家石油公司正在转向天然气作为更清洁的过渡性燃料

中国、科威特和尼日利亚的国有石油公司的官员在一次小组讨论中表示，这些国家的国有石油公司越来越注重生产天然气，而不是石油，他们倾向于在能源转型期间将天然气作为一种更清洁的过渡性燃料。

尼日利亚国家石油公司 (NNPC Ltd) 的首席上游投资官 Bala Wunti 表示，尼日利亚目前的能源生产结构是 70% 的石油和 30% 的天然气，但该国希望扭转这些产量数字。科威特石油公司董事总经理 Bader E. Al-Attar 表示，科威特也在寻求增加天然气产量。中国国家石油公司中海油能源经济研究所的能源经济学家王震说，中国还计划加大对上游天然气生产的投资。随着他们国家产量的持续增长，使用碳捕获和封存是关键。

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼

电话：023-86769605

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼08-11单元

电话：021-58301589

济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

湖南分公司

地址：长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心C座2127、2128室

电话：0731-82681681

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901号房间

电话：0411-84806336

河南分公司

地址：郑州市未来路69号未来大厦2205、2211、1910房，未来公寓1306、1506、1806房

电话：0371-65612397

河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908

深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦111

电话：0755-33378759

杭州分公司

地址：浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场3幢702室

电话：0571-87380613

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心F座1809室

电话：0574-89071681

西安分公司

地址：陕西省西安市高新区科技路38号林凯国际大厦十九层1905、1906、1907室

电话：029-85725585

重庆渝北分公司

地址：重庆市渝北区龙山街道新南路439号中国华融现代广场3幢19-1/2号

电话：023-67380500

上海浦东分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦东南路528号2202室

电话：021-68597013

四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1801、1802、1803室

电话：028-62818710

重庆分公司

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街名义层11-A4-A6

电话：023-61361140

海南分公司

地址：海南省海口市龙华区滨海大道77号中环国际广场10层1002号

电话：0898-68538536

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

江西分公司

地址：江西省南昌市红谷滩区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼4801A室、4802室

电话：0791-82082701

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号第16层自编1605C、1605B、1606房

电话：020-28325286

漳州营业部

地址：福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161601

安徽分公司

地址：安徽省合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话：0551-2889767

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

湖北分公司

地址：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼栋/单元36层3601号02-03室

电话：027-59909521

南京分公司

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

广州分公司

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

电话：010-85951101

福州营业部

地址：福建省福州市台江区宁化街道振武路70号（原江滨西

大道北侧）福晟·钱隆广场18层01商务办公

电话：0591-83625596

方顿物产（重庆）有限公司

地址：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心2603室

电话：023-86769662

重要声明

本报告内容仅供符合《证券期货投资者适当性管理办法》规定可参与期货交易的投资者参考。在任何情形下都不构成对接收本报告内容投资者的任何投资建议，投资者应充分了解各类投资风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出投资决策并自行承担投资风险。中信建投期货不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户，投资者依据本报告内容作出的任何决策与中信建投期货或作者无关。

本报告发布内容如属于系列解读，则投资者可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解，提请投资者参阅我司已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险。

中信建投期货对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证，本报告意见仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据我司后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

本报告发布内容为中信建投期货所有。未经我司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经我司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com