

全球炼油产能格局面临调整

■本报记者 王林

国际能源署数据显示,2020年至2026年,全球范围内已宣布关停的炼化产能约为360万桶/日。随着全球绿色转型加速,炼厂扩产动力愈发不足,未来炼油产能增长较为有限,中长期内供给不足局面将很难缓解。与此同时,在激进绿色转型迫使美欧炼油产能扩张脚步变慢的背景下,未来全球新增产能重心正加速东移。

■ 供给不足短期难缓解

油价网指出,截至6月,业内对馏分油市场的担忧已经从去年底的短缺转变为过剩,但过剩程度仍然难以给供给侧带来很大喘息空间。不过,柴油炼油利润率较2022年秋季创纪录水平下降了50%。

汤森路透分析师约翰·坎普表示,馏分油库存一直在上升,但目前仍低于美国、欧洲和新加坡等主要市场10年来的平均水平。

整体来看,今年,全球成品油供给侧仍然呈收缩状态。上半年,印度柴油需求始终处于创纪录高位,而东南亚市场成品油需求仍然较为强劲。

去年,印尼、马来西亚等东南亚国家的炼厂接连复产,带动该地区成品油市场走强,但供应缺口仍然很大。由于基础设施相对落后,东南亚是全球最大成品油净进口市场。

自2020年国际海事组织实施全球船用燃油限硫规定以来,低硫燃油需求激增,鉴于新加坡是主要船运基地,东南亚低硫船用燃油需求不断走高。

行业分析机构标普全球普氏指出,东南亚部分炼厂设备老旧、技术落后,叠加此前一段时间的停工停产,2020年至2022年间,该地区约有上千万吨炼化产能下线;2023年,新增产能可能受资金等因素影响而出现不同程度延迟,因此供不应求局面将维持较长时间。

据了解,今年以来,由于利率上升、货运和工业活动放缓,美国柴油需求和价格持续走弱,但随着6月至11月飓风季到来,墨西哥湾沿岸炼厂普遍面临关停风险,业界担忧这将导致美国成品油供应断崖式下滑,供需缺口将进一步拉大。

■ 美消费量仍低于疫前

美国能源信息署(EIA)日前下调了今明两年美国柴油消费预期。标普全球普氏同样将美国2023年和2024年GDP增长率分别下调至1.3%和1.0%,这直接导致分析机构下调馏分油尤其是柴油消费预期。

EIA预计,今年下半年,美国柴油消费量将低于2015年至2019年平均水平;在2024年将进一步小幅下降。美国石油协会指出,美国馏分油库存意外增加,引发了市场对燃料消耗和最大石油消费国维持强劲需求能力的担忧。

截至6月,美国汽柴油消费量仍落后于疫前水平,市场将此归咎于美联储加息和民众谨慎消费。瑞穗证券能源期货执行董事罗伯特·杨格表示:“所有石油产品需求都受到了相当大伤害。”

能源咨询公司RBN Energy数据显



图为美国得克萨斯州一处炼油厂。 资料图

示,2016年至2019年间,美国平均每天消耗超过930万桶汽油和航空汽油,但这一消费量在2020年下降至每天约810万桶。

据EIA统计数据,5月,美国炼油厂每周产能利用率接近92%,炼油厂高速运行增加了原本较低的汽油库存。

美国主要炼油商菲利普斯66首席执行官马克·拉希表示,许多炼油厂已经增加了产能。不过,美国炼油产能扩张规模仍有待进一步提升,因为炼油能力匮乏导致美汽油价格持续飙升。EIA数据显示,5月,美国汽油平均价格为每加仑3.66美元,是9年来同期第二高水平。

与此同时,据路透社报道,美国主要石油仓储中心、北美主要原油交易中心俄克拉荷马州库欣有望建造一座大型炼油

厂,这将是库欣近50年来首座炼油厂,投产后将增加美国炼油产能,助力降低汽油柴油价格。路透社称,南方岩石能源合作伙伴公司计划投资56亿美元,在库欣建造一座日产25万桶成品油的炼油厂,预计2024年开工,2027年投产。不过,这座炼油厂还有待美国联邦和州政府的批准;另外,该项目的部分融资也尚未到位。《巴伦周刊》指出,基于美国此类项目的历史经历和审批的复杂性,这座炼油厂投产的可能性极低。

■ 炼油产能重心东移

值得注意的是,目前,全球范围内,美欧国家在下游炼油领域投资主要以维护、更新、优化老旧产能为主,尤其是加

速推进绿色转型的欧洲地区,对于在建和新增炼油项目的投入均呈下滑态势。业界普遍预计,未来美欧地区的炼油产能将锐减。

与之形成鲜明对比的是,亚太和海湾地区正在加速布局现代化炼油项目,未来全球炼油重心将“由西转东”。此外,抛弃俄罗斯原油和石油产品的欧洲,正急需物美价廉的替代来源,这在无形中增加了具有地理和原油双重优势的海湾国家提升炼油能力的动力。

数据分析和咨询公司GlobalData预计,到2024年,海湾地区的炼化能力将从今年的1160万桶/日,增至1360万桶/日,增幅达17%。其中,新增的200万桶/日产能,约150万桶/日来自计划中的项目,剩余50万桶/日来自在运项目。

欧洲天然气市场不确定性增加

■本报记者 李丽昊

近日,荷兰政府宣布,因潜在地震风险,最晚将于2024年10月1日前彻底关停格罗宁根天然气田。据了解,该天然气田自1959年发现至今已投入生产超过半个世纪,一度是西欧地区最大的天然气供应来源。该气田的关闭再度引发市场对欧洲天然气供应紧张的担忧,欧洲天然气价格短期内出现大幅波动,不确定性进一步笼罩欧洲天然气市场。

■ 大型天然气田即将停产

格罗宁根天然气田地处荷兰东北部地区,于1959年勘探发现,1963年投入商业化生产运营。自商业化开发后,格罗宁根天然气田产量接连刷新历史新高,1976年,该气田天然气日产量达到880亿立方米,一度是欧洲本土产量最大的天然气田。据路透社报道,过去半个世纪,格罗宁根天然气田已为荷兰财政部门带来超过3630亿欧元的收入,是荷兰政府财政的支柱性来源。

不过,自上世纪80年代起,格罗宁根天然气田附近却频频出现地震,造成大量经济损失,当地居民因此掀起抗议浪潮。受此影响,近10年间,格罗宁根天然气田产量持续走低,2016年年产量还可达到330亿立方米,到去年,其仅处于可维持运营的最低产量。

面对长期存在的风险,荷兰政府最终决心关停这一气田。今年2月,荷兰议会公布了一份长篇调查报告,直指气田开采给格罗宁根地区造成灾难性影响,荷兰政府和油气公司“结构性”漠视该地区民众的利益。今年4月,荷兰经济事务和气候政策部宣布,已经关闭格罗宁根天然气

田11座生产基地中的6座,并将在今年内停止使用这些设施。从荷兰政府最新声明来看,其已决定今年10月启动格罗宁根天然气田关停工作,2024年10月1日将是格罗宁根天然气田运营的最后期限。

■ 欧洲天然气价格跳涨三成

荷兰矿业部副部长汉斯·维吉尔布利夫表示,在拆除格罗宁根天然气田生产设施后,将通过进口天然气来保障荷兰国内需求和推动能源转型。

目前,虽然格罗宁根气田的产量只占欧洲天然气总产量的一小部分,但该气田仍是西欧地区天然气的一大重要来源,此次的关停计划将对欧洲天然气市场造成冲击。

据彭博社报道,在荷兰政府宣布关停格罗宁根气田当日,欧洲基准天然气价格——荷兰近月天然气期货价格跳涨超过30%。

格罗宁根天然气田由欧洲能源巨头壳牌和美国能源公司埃克森美孚合资运营,虽然已经运营半个世纪有余,但仍有大量天然气储量。俄乌冲突爆发后,欧洲能源业界甚至一度呼吁格罗宁根天然气田加大产量,以缓解愈演愈烈的天然气供应危机。如今,荷兰政府坚持关停该气田的举措很可能让欧洲失去一个重要的能源供应缓冲资源。

在此情况下,荷兰政府为格罗宁根天然气田未来留出“余地”。荷兰政府在声明中明确指出,一旦今年冬天荷兰遭遇严寒天气,天然气供应出现严重短缺,不排除再度启动格罗宁根气田少量

开采设施的可能性。

■ 市场对供应侧变化高度敏感

自俄乌冲突以来,欧洲天然气市场对供应侧变化就高度敏感,而从近期动态来看,欧洲天然气市场的不确定因素正在增加。

生产供应方面,欧洲本土天然气产量不仅因格罗宁根天然气田即将关停而受到冲击,西欧最大的天然气生产国挪威也正因天然气生产处理设施维护出现问题而不得不推迟生产活动。近期,挪威天然气产量明显下降,预计7月中旬后才能恢复正常水平。

不过,过去数月,欧洲多国都在积极进口液化天然气(LNG),不断扩建LNG接收设施;同时,经过暖冬后,当前欧洲国家天然气库存量实际上高于预期,尤其与去年同期相比,欧洲天然气库存处于高位;另外,荷兰近期还加大了浮式天然气储存和再气化设施的投入,正在快速兴建LNG接收储存基础设施,进一步加大LNG进口量。

这些举措都对欧洲天然气价格起到了一定的平抑作用。英国《金融时报》援引行业研究机构安迅思分析师汤姆·马泽克·曼瑟的话称:“荷兰格罗宁根气田关停的消息可能会支撑欧洲天然气价格维持较高水平,但近期欧洲天然气价格波动表明,欧洲天然气市场前景仍存在很多不确定性,市场交易主体将受到诸多因素影响。”在他看来,欧洲天然气市场尚未在供应和需求方面达成适配,这也意味着欧洲天然气市场并未走出困境,天然气价格仍将维持上涨趋势。



■安紫薇

减产预期致中东原油价格相对走强

过去两周,原油价格整体震荡下行,市场继续交易欧美紧缩货币政策对于未来需求将产生抑制作用这一宏观逻辑。

伴随着绝对价格的下跌,国际主要基准原油合约的月间价差显现出分化走势。布伦特原油和WTI原油首次行合约价差持续走弱,但中东基准之一的迪拜原油掉期合约首次行价差却出现扩大,国内SC原油期货月差亦走强。

导致迪拜和SC月差走强的核心原因,是沙特计划7月扩大自愿减产100万桶/天,预计将导致中东原油供应趋紧,进而对中东油价形成支撑。而布伦特等合约月差下降可能与市场对欧美短期供需改善的信心较弱有关。

此外,中东减产将主要影响的是含硫原油的供应,造成含硫原油价格相对强于低硫原油,因此Brent-Dubai EFS价差自6月“欧佩克+”会议后呈现出持续回落的态势。SC原油期货在端午假期前一个交易日出现逆势上涨的主要原因一方面与中东基准油价强势有关,另一方面与海运运费价格大幅波动有关。端午假期,中东至中国VLCC海运运费出现快速上涨行情,但持续较短,端午节后已明显回落,因此没能形成持续支撑。

根据行业统计,今年以来,中国市场原油库存上升,累库主要集中在商业和炼厂库存,这可能与炼厂集中采购周期以及炼能扩张有关。预计第三季度炼厂原油加工量有回升的预期,从而实现阶段性去库。5月以来,中国市场汽柴油裂解价差出现分化,汽油裂解维持高位,但柴油裂解出现下滑,反映出终端需求分化,汽油消费维持韧性,柴油需求相对疲弱。鉴于当前炼油利润仍然保持高位,炼厂开工积极性较高,上半年国内原油加工量和进口量均保持同比增长的趋势,利润修复以及炼能扩张将是加工量和进口量保持高位的核心。

近期公布的6月欧美制造业PMI数据仍处于收缩区间,表明欧美制造业延续低迷表现,但欧美柴油裂解价差在6月均有温和反弹,一方面受短期供应问题的提振,俄罗斯柴油出口在第二季度降幅较大;另一方面与第二季度欧美柴油需求显示出一定韧性有关。

数据显示,第二季度欧美柴油消费量虽仍低于往年同期,但与去年的差距已缩小。从宏观数据角度来看,当前,美国经济下行速度慢于市场预期,下半年欧美石油需求出现失速下降的风险暂时有限。油价中枢自本轮高点已有显著下移,对于需求增速放缓预期已在持续计价,宏观利空对油价的压制可能在下半年随着经济下行逐步兑现而开始减弱。

供应端对油价中枢下移已开始反应,“欧佩克+”扩大减产,若沙特坚持减产稳价的决心将帮助联盟供应进一步收紧,美国产量增速预计将放缓。供应端的调节将有利于降低供需快速失衡的风险,对油价起到托底作用。

(作者系东证衍生品研究院能源高级分析师)



图为格罗宁根天然气田生产工厂。 资料图