

页岩油行业资金枯竭 美国能源独立之路遇阻

调查显示：华尔街对石油不感兴趣的现象非常明显

□ 赵 璐

自2008年“页岩气革命”爆发以来，国际油价再也没站上过140美元/桶的高位。

美国是世界上首个实现页岩油商业开发的国家，目前有90%以上的页岩油都来自美国。只要油价涨到70美元/桶以上，美国就可以抛出大量页岩油打压油价，页岩油也因此成为美国打压OPEC(石油输出国组织)和实现能源独立的重要筹码。但受近两个月油价下跌影响，华尔街很多股票和债券投资者都选择了规避小规模

的独立勘探商。据英国《金融时报》10月24日报道，目前，美国大部分页岩油行业资金管道已接近枯竭，这导致勘探公司破产，并对该行业迅速增长的石油产量构成威胁。

页岩油商陷财务困境

过去，规模较小的独立页岩勘探商是美国石油生产的主力军，但由于近几个月油价下跌，华尔街对这些勘探者的态度也发生了巨大转变。

在对冲基金数据供应商Morningstar追踪的240个高收益共同基金中，大约3/4的资产对能源的投资不足10%，远低于中性权重14%。

对于生产商来说，石油和天然气储量是从银行贷款的重要依据，但目前，银行却在重新审视这些能源的价值。英国《金融时报》分析师认为，银行

可能会在1年内进行两次年度审查，以进一步限制这些公司的借贷能力。据Portillo估计，这种转变可能会导致2020年银行向生产商提供的贷款额度减少10%~25%。

达拉斯联储对200家石油和天然气公司的最新调查显示，目前银行已将借款人的杠杆上限从过去公司息税、折旧和摊销前利润的3.5倍~4倍，降低到2.5倍~3倍。“似乎没有人会为石油和天然气项目投钱，华尔街对石油不感兴趣的现象非常明显。”

此外，由于一些生产商依赖自有资金进行勘探，导致新开发的油气储备不足，这样一来，企业想从银行贷款就会变得更加困难。Raymond James银行分析师Michael Rose表示，“如果你不能筹到更多钱，那就

会变得一穷二白。”事实上，页岩油行业的财务困境已经延续了很长一段时间。研究公司Dealogic的数据显示，自2014年~2015年油价暴跌之后，美国油气生产商在2016年从股市和债市共筹集了566亿美元。虽然过去3年美国石油产量增长了1/3，但今年迄今为止，这些生产商仅筹集了194亿美元。

广发期货原油沥青研究院李承浩告诉《国际金融报》记者，由于钻井下滑而导致的产量下降，实际上是从去年开始的。“由于原油的生产周期较短，从钻井到实际产油大概需要3个月~6个月时间，所以现

在看到的产量增速放缓，实际上是去年第三季度末钻井数开始下滑的验证。”

“从长期来看，由于页岩油的生产特性是爆发速度快，但过了产量高峰期后，衰减速度也很快，所以在上游投资跟不上的情况下，如果再没有勘探或开发增量油气资源储备，页岩油的产量确实会出现疲弱，甚至负增长的态势。”

“兼并潮”暗流涌动

由于资金量短缺，今年的页岩油企业破产申请数量在不断增加。

据Haynes and Boone律师事务所计算，截至今年9月底已有33家页岩油企业申请破产，其中5月以来申请的就占27家，而这个数字基本相当于2018年全年的破产申请数。以10月申请破产的EP Energy为例，该企业负债46亿美元，其申请破产的理由是“大宗商品价格低迷的结果”。

市场观察人士预计，这种融资紧缩会引发美国西得克萨斯州二叠纪盆地和其他页岩油地区较小企业间的“兼并浪潮”。

“公众投资者认为这个行业的企业太多了，他们想要看到的是一个规模更大、债务更少，能更好控制资本支出的整合后的行业”，能源投资银行TudorPickering Holt&Co.上游研究董事总经理Matt Portillo说。

目前，页岩油企业的合并

正在不断进行。以美国综合性石油垄断企业西方石油为例，今年该公司就与雪佛龙竞标，以550亿美元的价格收购了页岩油开采商阿纳达科。然而，自完成收购以来，西方石油的股价却下跌约25%。

但银行家们预测，小生产商之间还会有更多此类交易，但是会以适度的收购溢价购买股票。其中一个例子就是，帕斯利能源公司在上周以23亿美元的价格收购了Jagged Peak 能源公司，收购价比Jagged Peak 交易前30天的平均股价高出1.5%。Parsley预计，收购将立即增加其自由现金流。

Jagged Peak 控股股东Wil VanLoh在声明中的一句话奠定了“兼并潮”的基调，“二叠纪不可避免的兼并已然开始。”

在李承浩看来，二叠纪盆地发生的大规模企业并购未尝不是一件好事。李承浩告诉《国际金融报》记者，“从多元化的角度看，综合性的大型石油公司收购了小页岩油商后旗下的油气资源也会增加，有利于各资产间的风险分散，对于未来可能受到的低油价冲击，他们的承压能力会更强。也就是说，即使在低油价的环境下，他们的产量也不会出现明显的下降。”

油价难以回升

自美国总统特朗普上台以来，美国的石油行业已经发生了巨大转变。其中一个最直观

的体现，就是美国原油出口不断提升，进口稳步下降。也就是说，美国在不断向石油出口国迈进，争取在石油方面的独立性。在2019年6月份，美国一度超过沙特成为全球最大的油品出口国。

李承浩告诉《国际金融报》记者，“过去由于加工工艺结构的问题，美国必须向南美、欧洲、西非等国家进口原油，尤其是南美生产出来的重质原油，非常适合美湾沿岸炼厂的工艺需求。”

“不过，由于目前页岩油商生产的原油偏轻质，轻加工工艺居多，所以，如果整个全球范围内轻质和重油比例的差距不断加大，就会迫使这些炼油厂考虑是否要调整以前固有的加工流程。由此，美国就会不断通过自己产出原油来满足内需，而如果外部需求表现不错，他们也会尽量向外部市场投放，在石油行业方获得偏宏观层面上的收益。”

10月22日，高盛将2020年美国页岩油产量增长的预期从100万桶/日下调至70万桶/日，并将全球石油需求增长预期从之前的140万桶/日下调至130万桶/日。

英国《金融时报》认为，更严峻的融资前景和油井生产率的下降，都会转化为对美国原油产量增长的低预期。而由于世界经济放缓降低了对需求的预期，美国较低的产量也难以自动引发油价的回升。

但在李承浩看来，未来1年~3年内美国的页岩油增长会继续保持下去，可能出现的只是增速波动的问题，在这种情况下，油价仍然会受到一定压制。

其实，中国也有非常丰富的页岩气资源，但由于一些未开发油田的储藏深度较大，所以很难用水力压裂的方式进行低成本开采。

李承浩认为，美国页岩油近10年的发展历程对于中国的能源独立具有启示性。“虽然受制于自然条件和行业结构问题，中国无法在短期内快速实现能源独立，但在目前‘补短板’政策方针下，我国确实在现有的发挥空间内做到了让能源受到保证。而在‘一带一路’倡议的整个范围下，中亚地区以及中国西部地区输油管道的建设，也在很大程度上规避了海上航运原油的潜在物流风险。”

国际时事

第三次中国—欧佩克高级别对话举行

本报讯 第三次中国—欧佩克高级别对话日前在奥地利首都维也纳举行，国家能源局局长章建华和欧佩克秘书长巴尔金都共同主持。中国驻维也纳代表团王群大使，以及来自中国、欧佩克及其成员国政企及研究机构共70余人参会。

章建华表示，欧佩克作为全球最重要的能源合作组织之一，在全球能源市场发生深刻变化的背景下，重要性尤其突出。作为世界上最大的能源生产和消费国，中国2018年从欧佩克国家进口原油约2.61亿吨，占中国进口总量的56.5%。作为全球最重要的石油国际组织和全球第一大石油进口国，双方开展对话有利于推动务实合作，也将对稳定国际石油市场发挥积极作用。希望欧佩克积极推动成员国消除“亚洲溢

价”，进一步提高原油经济性，并推动成员国进一步开放上游市场。

巴尔金都表示，中国是全球最大的原油进口国。2018年，欧佩克62%以上的原油出口到亚太地区，多数到了中国。中国是欧佩克成员国非常重要的贸易伙伴。中国—欧佩克高级别对话机制为双方交流合作打造了良好平台，深化合作对双方乃至全球经济都至关重要。

双方就进一步加强交流与合作达成共识。参会代表还围绕全球石油市场短期、中期和长期发展，欧佩克+合作机制，中国石油天然气工业发展和能源转型，欧佩克如何维护石油市场长期稳定发展以及上海期货交易所发展等议题深入交换了意见。(柳 芳)

中瑞能源工作组第二次会议在京召开

本报讯 中国—瑞典能源工作组第二次会议日前在北京召开。国家能源局副局长刘宝华与瑞典基础设施部国务秘书托罗共同出席会议。

刘宝华表示，瑞典是世界上能源转型最早、最成功的国家之一，在清洁能源发展、能源高效利用等方面一直走在世界前列。中国是全球最大的能源生产和消费国，现正在“四个革命、一个合作”能源安全新战略的指引下积极推动能源转型和高质量发展，加快构建清洁低碳、安全高效的能源体系。两国在能源领域拥有广泛的共同利益和广阔的合作空间。双方应全面落实《中瑞能源领域合作谅解备忘录》和《中瑞能源合作行动计划》，进一步深化合作，推动新时期中瑞能源合作取得新的

更大的成绩。

托罗表示，中国是全球最大的能源消费市场，加强中瑞能源务实合作，特别是能源清洁化和智能化转型方面的合作，符合双方共同利益。瑞方愿在现有基础上，积极扩大与中方在能源领域的交流与对话，推动合作取得更多实质性成果。

会议召开期间，双方就生物质能利用、智能电网、能源创新等问题深入交换意见，取得了广泛共识，并成立“可再生能源”与“智能电网”技术委员会和“能源创新与商业化”专项工作小组，以进一步推动两国能源领域的务实合作。

会后，刘宝华与托罗共同签署了《中国—瑞典能源工作组第二次会议纪要》。

(马 伟)

中电胡布燃煤发电项目举行商用仪式

本报讯 巴基斯坦中电胡布2×66万千瓦燃煤电站项目商用仪式近日在巴基斯坦西南部俾路支省胡布地区举行，标志着“中巴经济走廊”项目建设取得新成就。

该项目是“中巴经济走廊”能源项下优先实施项目，也是中国电力国际有限公司首个海外控股自主开发建设的大型煤电项目。项目总投资约19.95亿美元，于2017年3月正式开工。项目启用后每年可为巴基斯坦提供90亿千瓦时电力，满足400万家庭用电需求，助力巴基斯坦经济发展。巴总理伊姆兰·汗在出席

商用仪式时表示，希望巴中双方这种合作模式能持续下去，巴政府将竭力促成此类合作。中国企业带来的新技术让巴基斯坦受益良多，巴中双方正在走廊框架内携手前行。

中国驻巴基斯坦大使姚敬表示，“中巴经济走廊”当前进入产业合作、农业合作、社会民生合作的新阶段，该项目的商用是走廊项目建设取得的又一成就。俾路支省发展潜力巨大，代表着巴基斯坦发展的未来。作为巴基斯坦的伙伴和朋友，中国将继续支持巴方建设新巴基斯坦的愿景，中方对巴基斯坦未来的发展繁荣充满信心。(李 浩)

中国学者马赛获德国“绿色精英”奖

本报讯 德国联邦教研部日前授予包括中国学者马赛在内的全球25名青年科研人员“绿色精英”奖，表彰他们在可持续发展领域提出的创新方案

和取得的成绩。随着中国“一带一路”倡议的推进，越来越多中国企业走向海外，希望自己的研究能为中国海外投资者在解决可能遇到的问题时提供参考和帮助。

据介绍，“绿色精英”奖2009年由德国联邦教研部创立，每年颁发一次，旨在奖励全球各地活跃于可持续发展领域的杰出青年科研人员，以促进国际科研交流合作。

今年适逢“绿色精英”奖设立10周年，德国政府还邀请历届“绿色精英”获奖者再聚柏林，共同就可持续发展议题展开专题讨论。

(张毅荣 连 振)

减产预期和库存下降推高国际油价

□ 罗婧婧

受主要产油国或将在今年末决定进一步减产以及美国商业原油库存减少等消息影响，国际油价近日连续出现较大幅度上涨。

据新华社报道，石油输出国组织(欧佩克)以及俄罗斯等主要非欧佩克产油国有望在12月初的会议上决定进一步减产。受此消息鼓舞，国际油价明显上涨，截至当天收盘，纽约商品交易所11月交

的轻质原油期货价格较前一交易日上涨1.59%，12月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨1.26%。

美国能源信息局10月23日公布数据称，在截至18日的一周内，美国商业原油库存环比减少170万桶，终止了连续5周的上涨势头。此前，有分析机构预测上周美国商业原油库存将增加超过400万桶。

受此影响，23日纽约商品交易所12月交货的轻质原油期货价格收于每桶55.97美

元，大涨2.73%；12月交货的伦敦布伦特原油期货价格收于每桶61.17美元，涨幅也高达2.46%。

美国克利珀数据公司大宗商品研究主管马特·史密斯表示，尽管美国再次释放战略石油储备，但在下游炼油厂生产反弹、原油出口增加和进口减少等多重因素作用下，商业原油库存依然下降。目前炼油厂秋季检修高峰期已经过去，生产将继续反弹，同时原油净进口仍将保持低位，这对油价将

继续构成支撑。

美国能源信息局数据还显示，上周美国汽油供应与前一周相比减少了310万桶，馏分油供应减少了270万桶。

美国堪塔资本咨询公司管理部门成员塔里克·查希尔表示，尽管当前原油和原油产品供给状况明显对油价构成利好，但是受原油需求不振影响，今年第四季度原油价格预计将走弱，除非出现供应中断。

欧佩克与非欧佩克产油国部长级联合监督委员会上月



在一次日本环境与能源展上，小到牛奶盒的回收利用，大到建筑节能和氢能发电技术，各种环境友好型的最新技术和产品汇聚一堂。这种利用产业废料制成的颗粒状材料可以吸收宠物尿液并凝聚成团，方便清理。图为日本东京小学生们参观一种环保宠物用品。(资料图片)

新华社记者 华义 摄