



argus

argusmedia.com

中国如何成功把握美国石油产量激增的机会

Alejandro Barbajosa
杭州, 2019年9月

illuminating the markets



London
Houston
Moscow
Singapore
Dubai
New York
Beijing
Kiev
Tokyo
Astana
Shanghai
Rio de Janeiro
Washington DC
Riga
Calgary
Brussels
Cape Town
Mexico City
Berlin
San Francisco
Sydney

Market Reporting

Consulting

Events

阿格斯是世界最大的独立价格评估机构

- 公司成立于**1970**年
- 现有**1000**多名员工
- 在全球**25**个国家设有办公室
- 发布原油、成品油、海运、煤炭、电力、金属、化肥和稀土等市场的行业基准价格和评估



阿格斯在中东与亚太原油市场的覆盖范围

中东海湾

- 阿布扎比原油品种（*穆尔班*等）
- 伊拉克原油品种（*巴士拉轻质与重质油*）

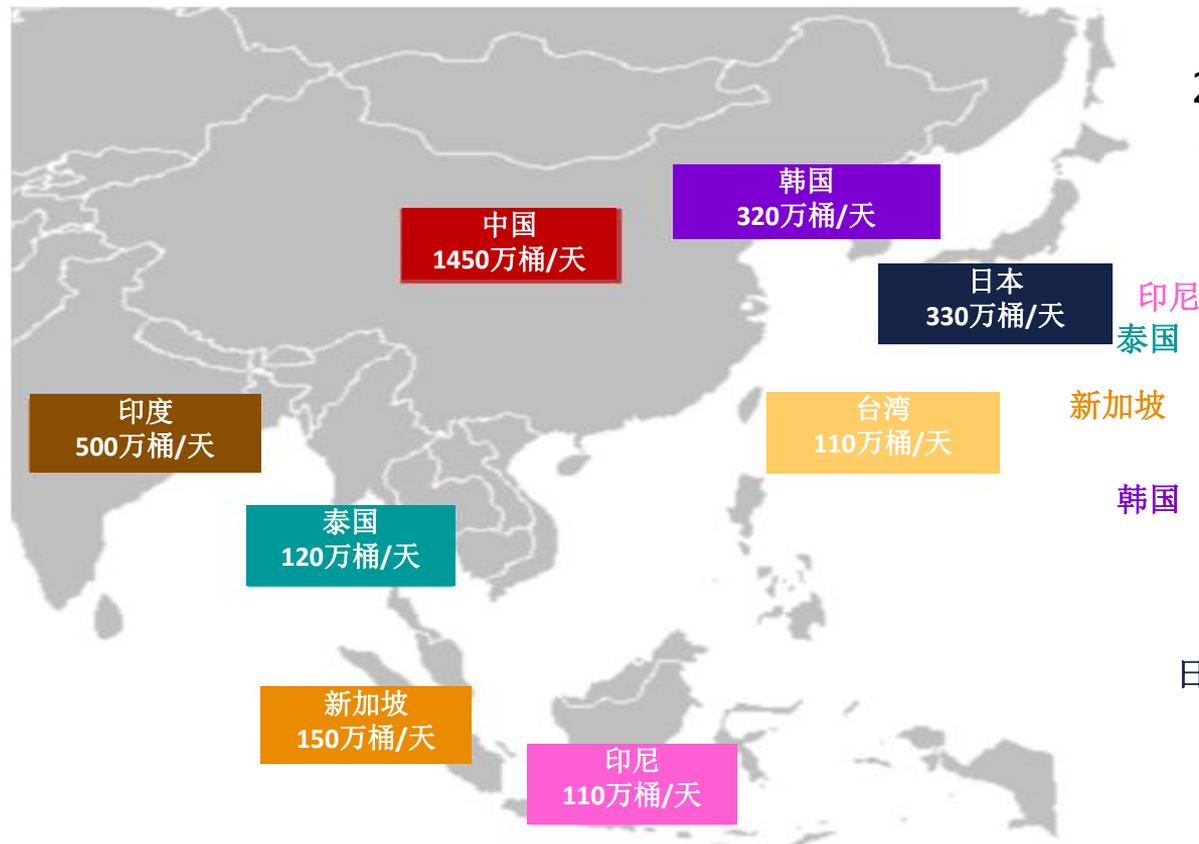
俄罗斯/亚太

- *ESPO*混合原油 俄罗斯科兹米诺港离岸价

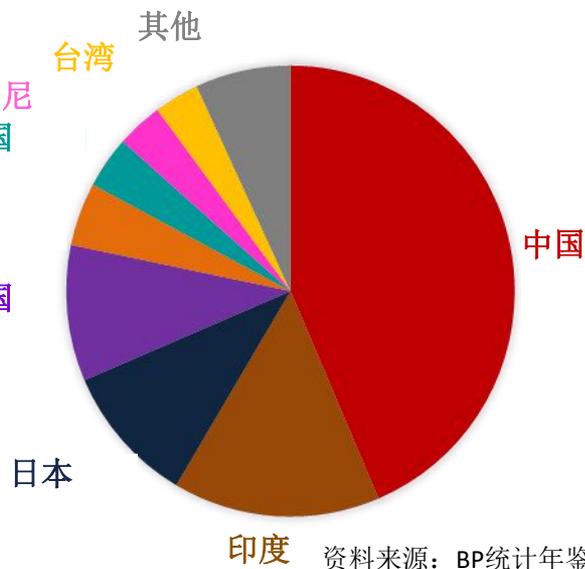
亚太送到价

- （*卢拉原油*）山东目的地船上交货价（*DES*）
- （*WTI*等）新加坡送到价

亚太炼油能力：3300万桶/天，占全球炼能34%



2017年有八个国家和地区的炼能超过100万桶/天：

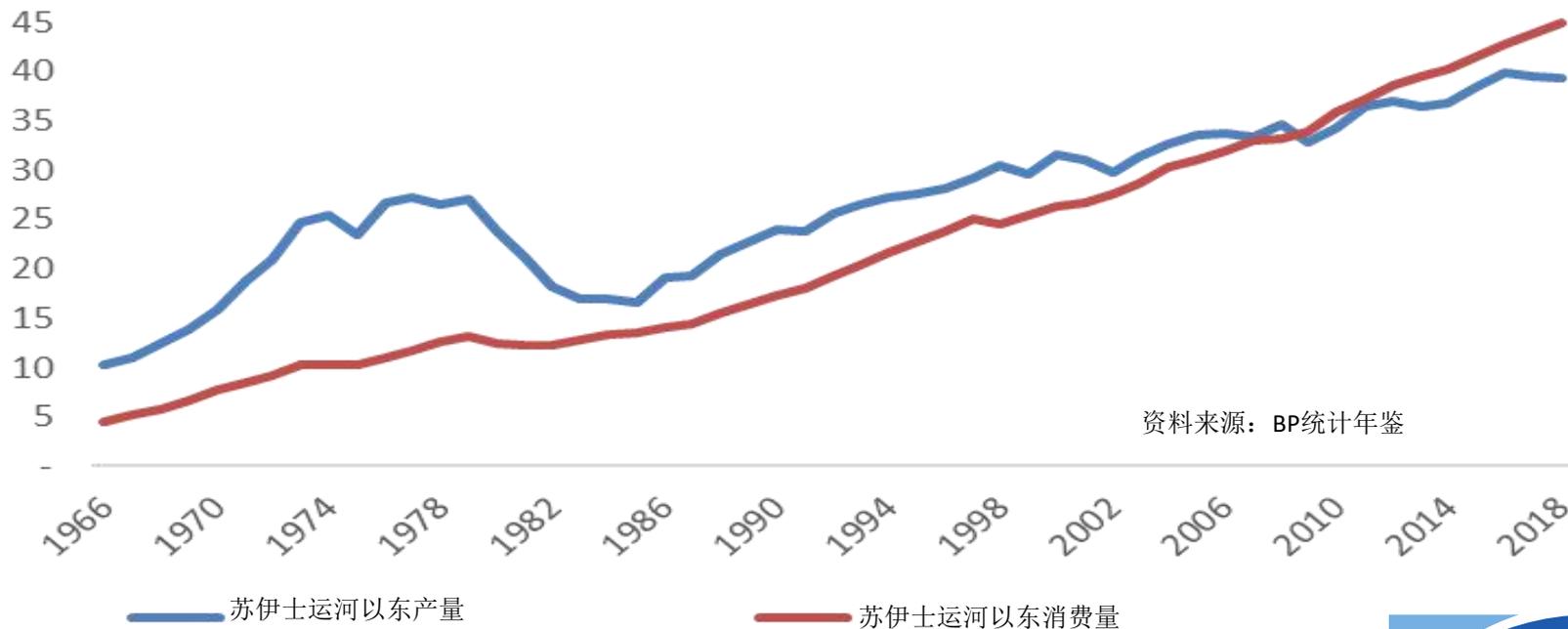


资料来源：BP统计年鉴

亚洲炼油商必须从大西洋盆地进口更多原油

亚太和中东地区原油消费量增幅超过了产量

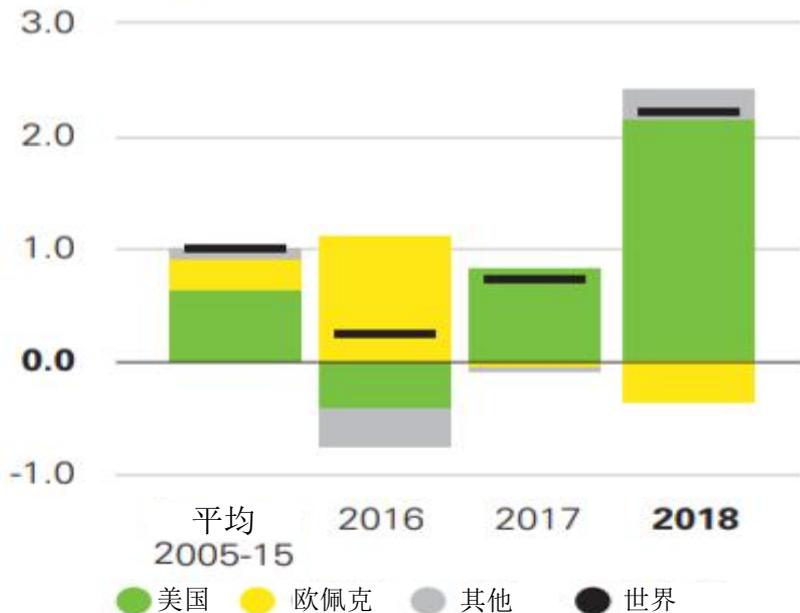
50百万桶/天



美国取代欧佩克成为最大的石油增产来源

全球石油产量

年度变化, 百万桶/天



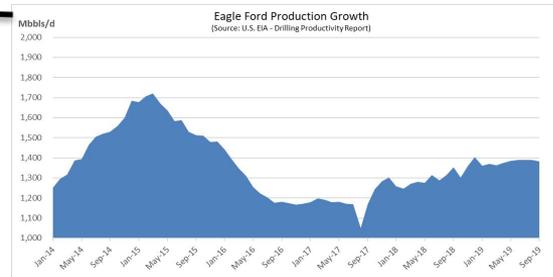
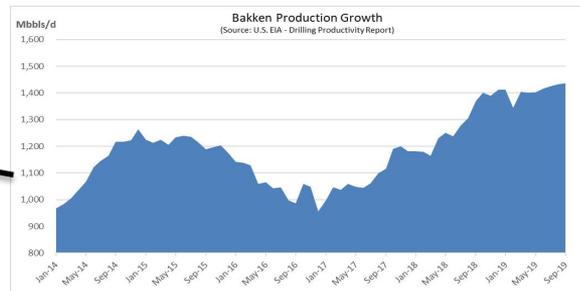
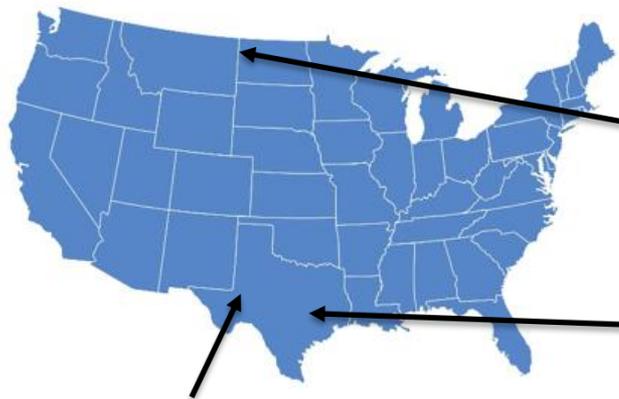
石油产量最大年度增幅

百万桶/天



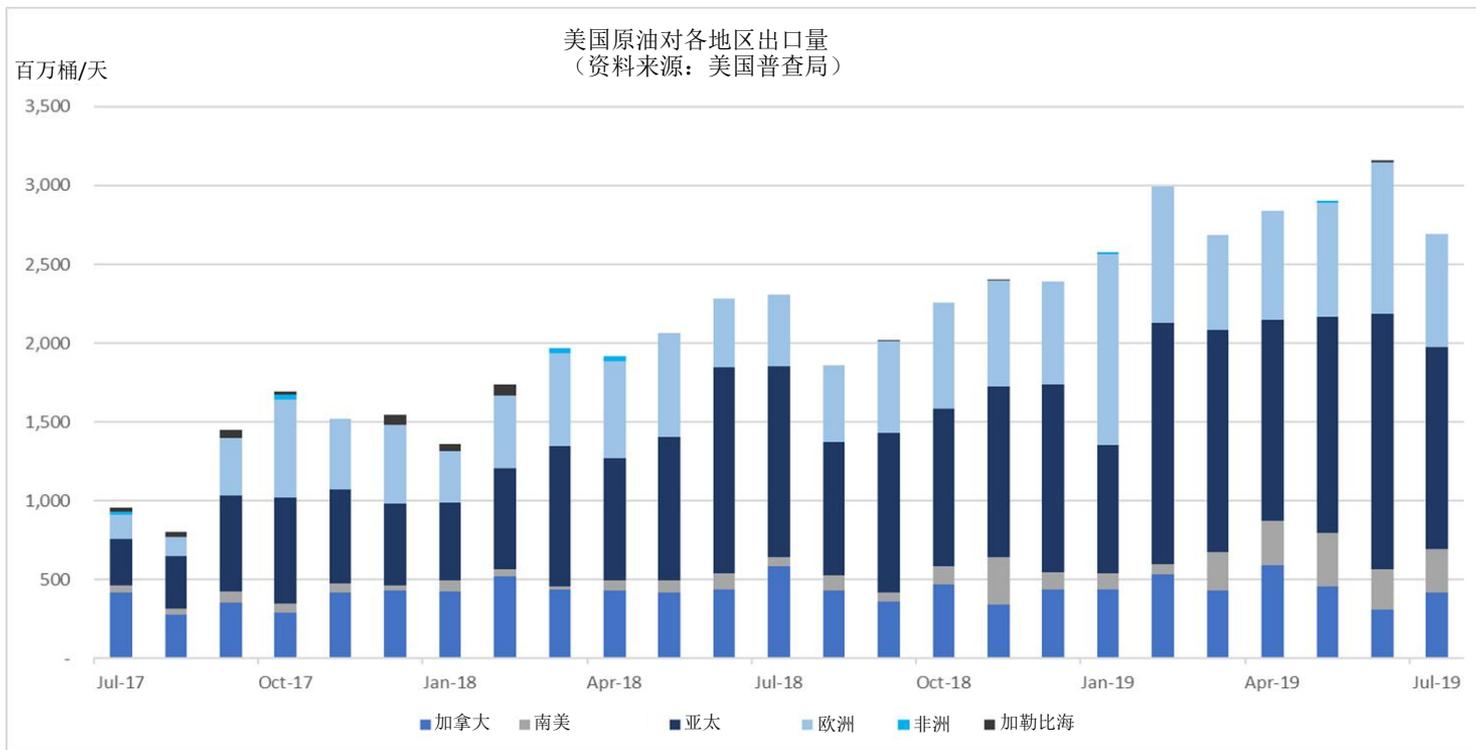
资料来源: BP统计年鉴

二叠纪盆地持续引领美国原油产量增长

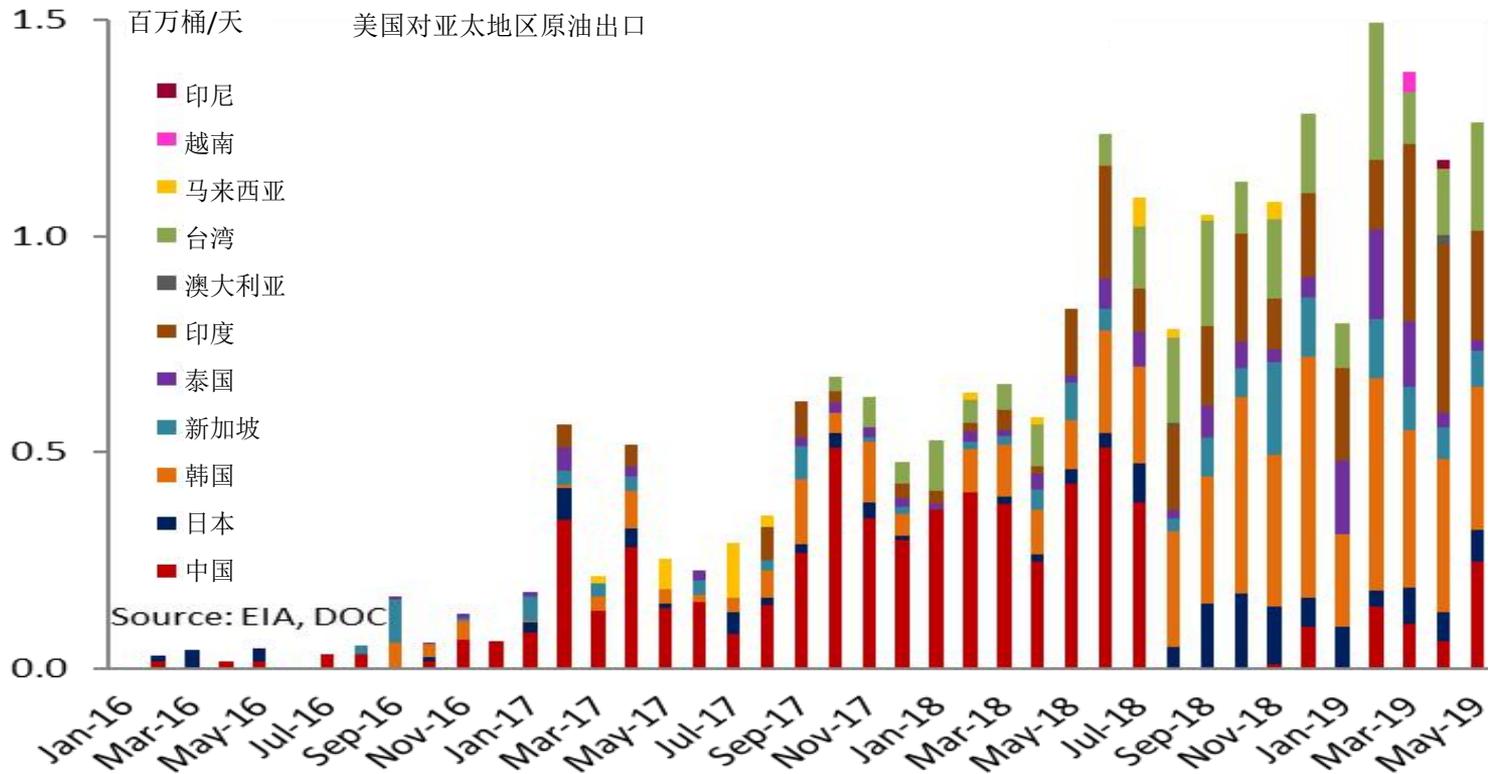


资料来源：能源信息署钻探生产力报告

美国原油出口现已经经常性突破300万桶/天

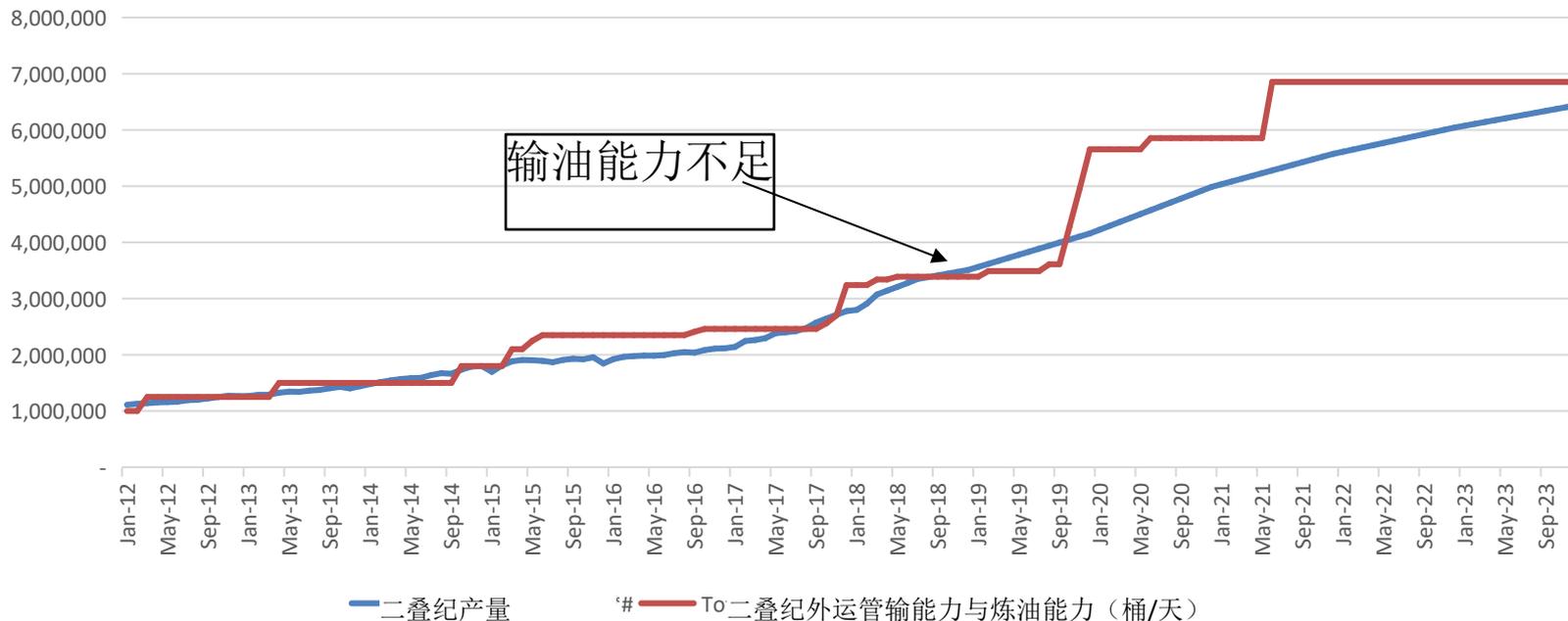


亚太地区吸纳了约一半的美国原油总出口

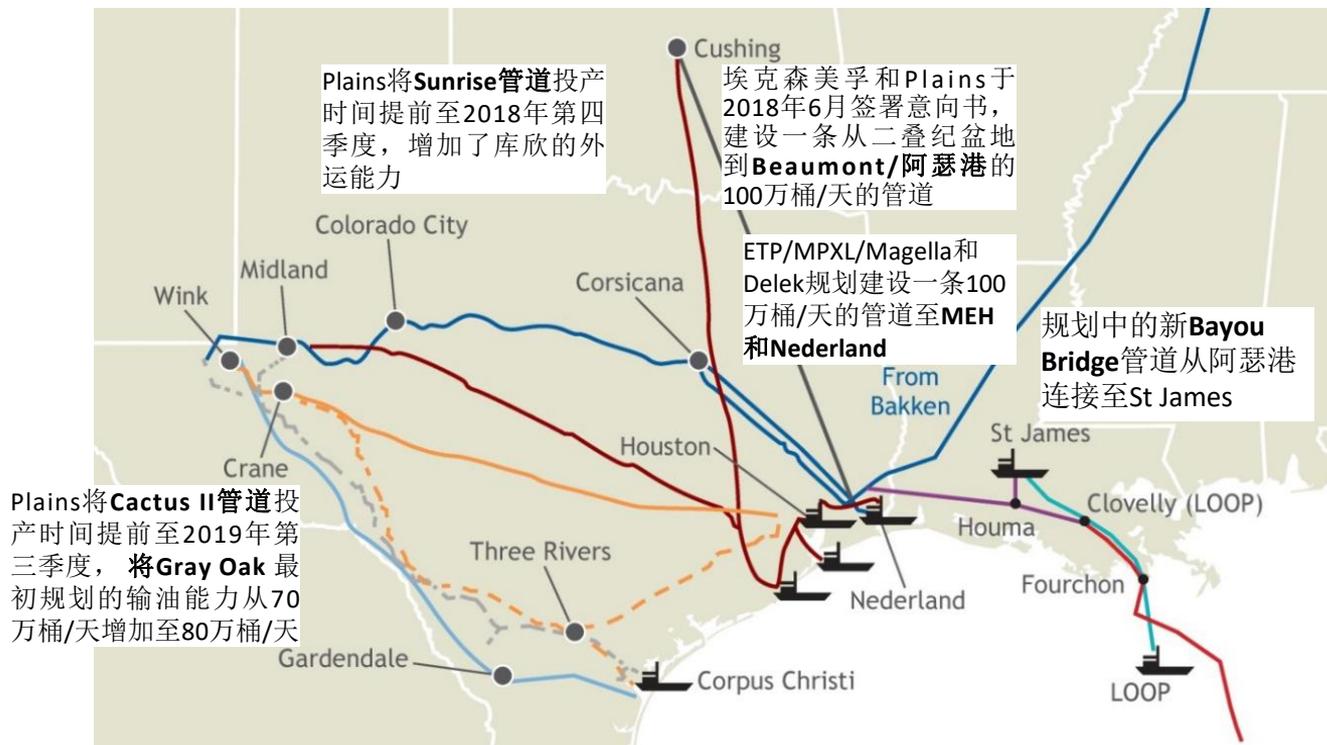


2019年底之前二叠纪原油的管输能力均维持偏紧

阿格斯对二叠纪原油产量与外运能力的估算



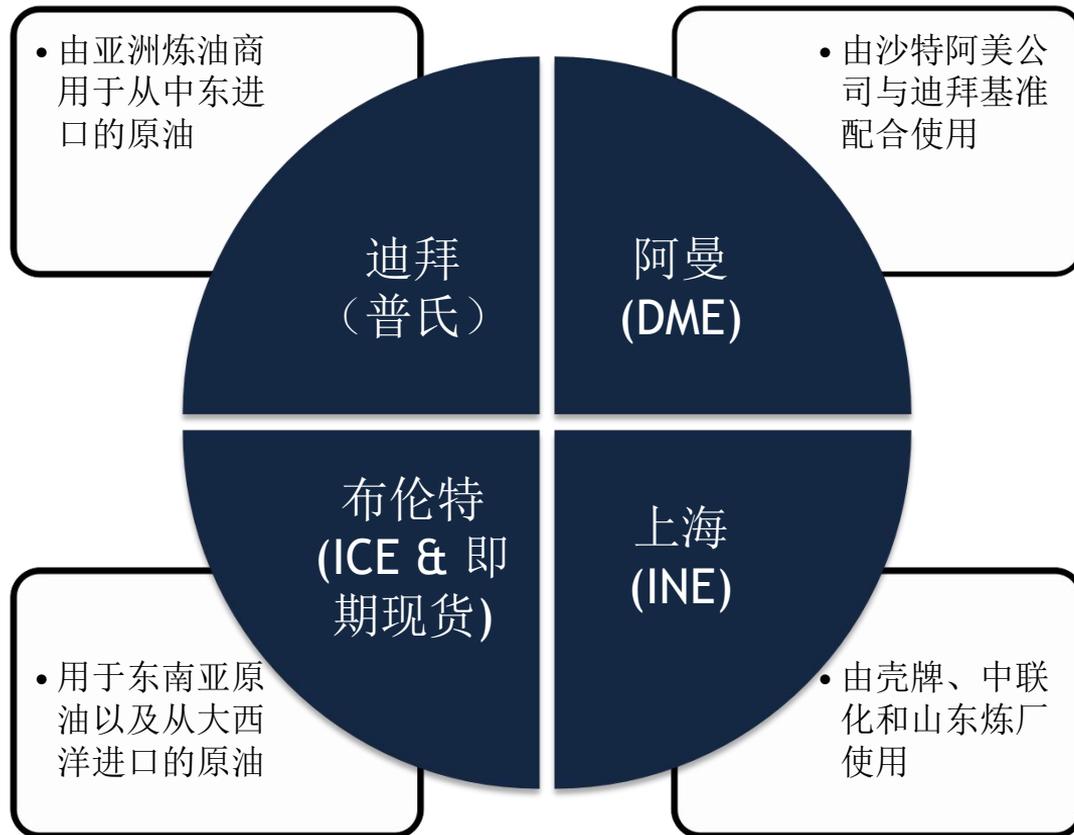
管输能力将在2020年超越产量



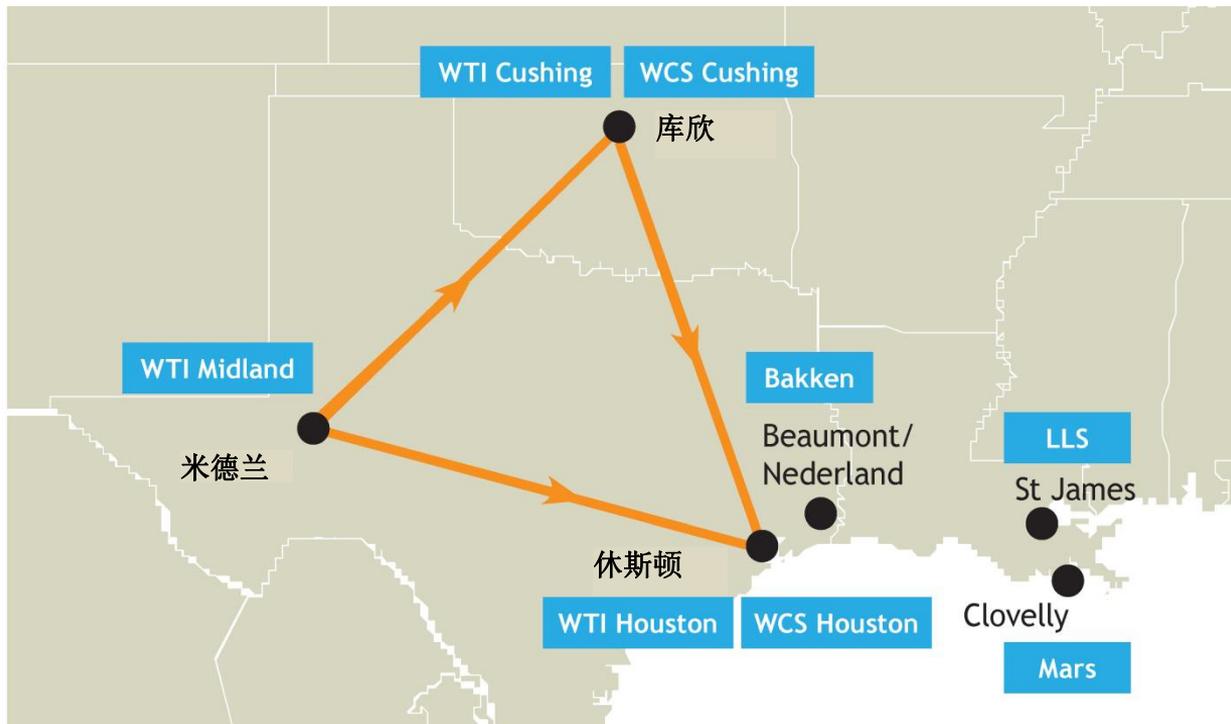
2019年第四季之前将新增近**200万桶/天**的二叠纪盆地管输能力:

- Epic 40万桶/天
- Cactus II 67万桶/天
- Gray Oak 90万桶/天

WTI已进入亚太基准领域，该地区基准主要包括：



WTI的主要定价地点：米德兰、库欣和休斯顿

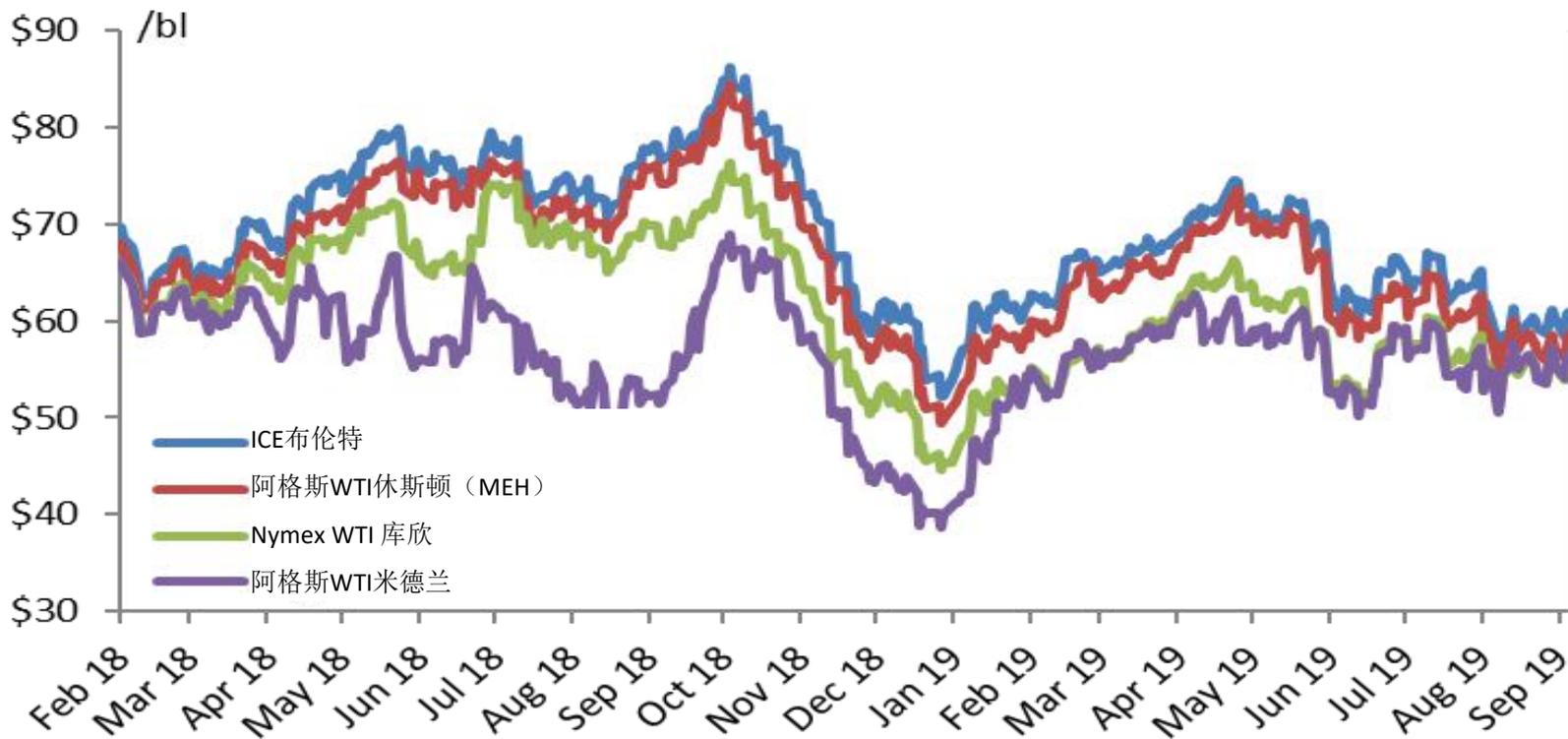


轴辐式原油定价：期货与现货差价

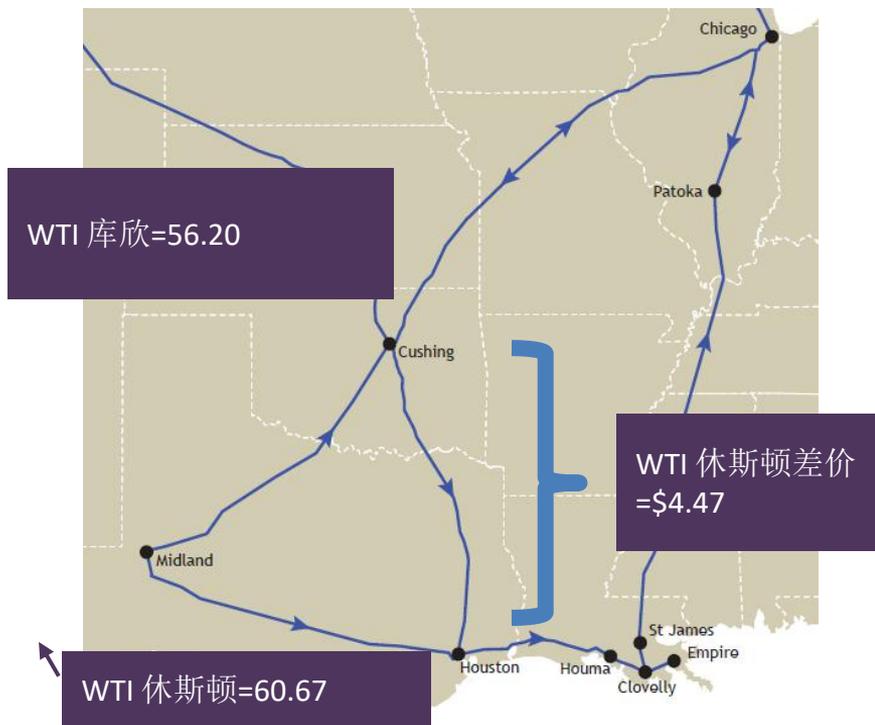


交易所与价格报告机构互为补充

WTI休斯顿（MEH）代表美国原油出口价格

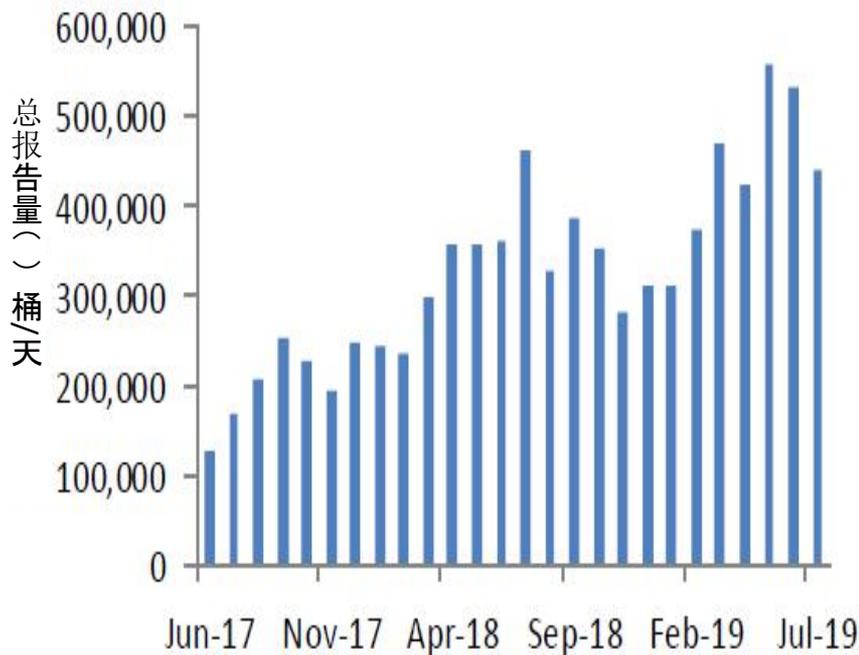


WTI休斯顿集中了流动性并提高精确度

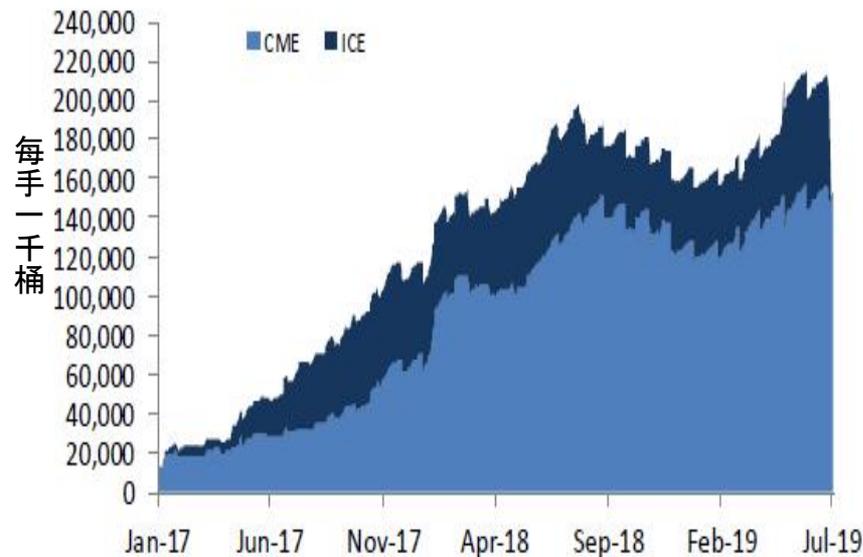


WTI休斯顿：面向美国出口原油的高流动性套期保值

WTI休斯顿现货交易量

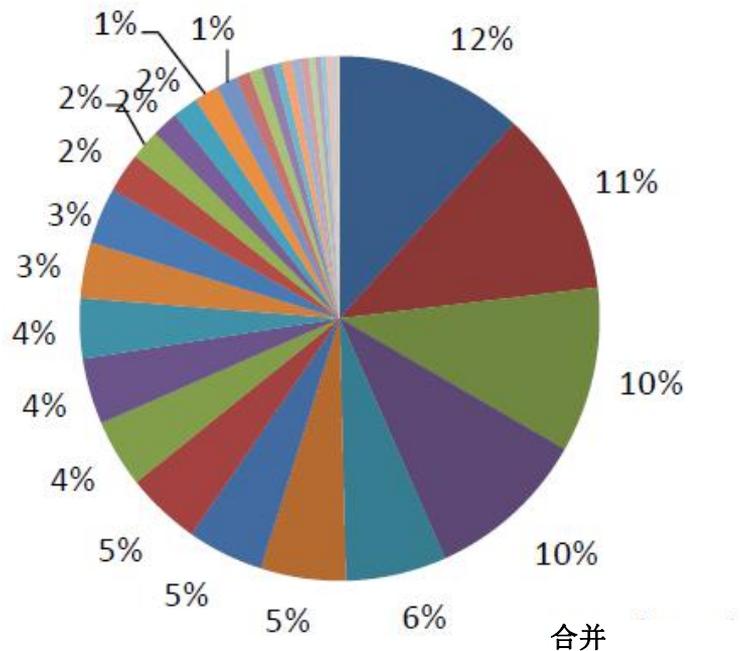


WTI休斯顿持仓量



阿格斯WTI休斯顿的市场参与者不断增加并呈多元化

WTI休斯顿市场参与状况

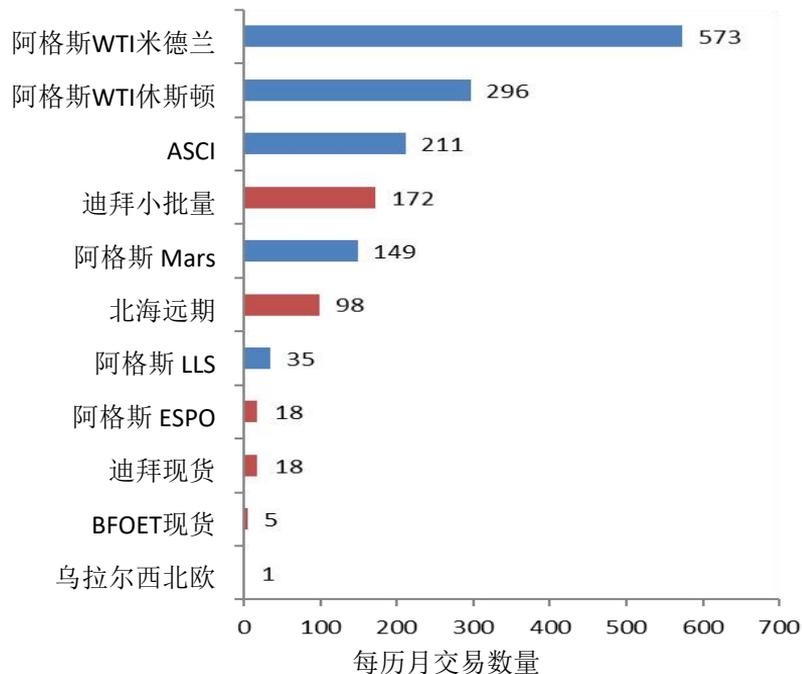


WTI休斯顿参与者



美国市场比其他地区的流动性更高、更加多元

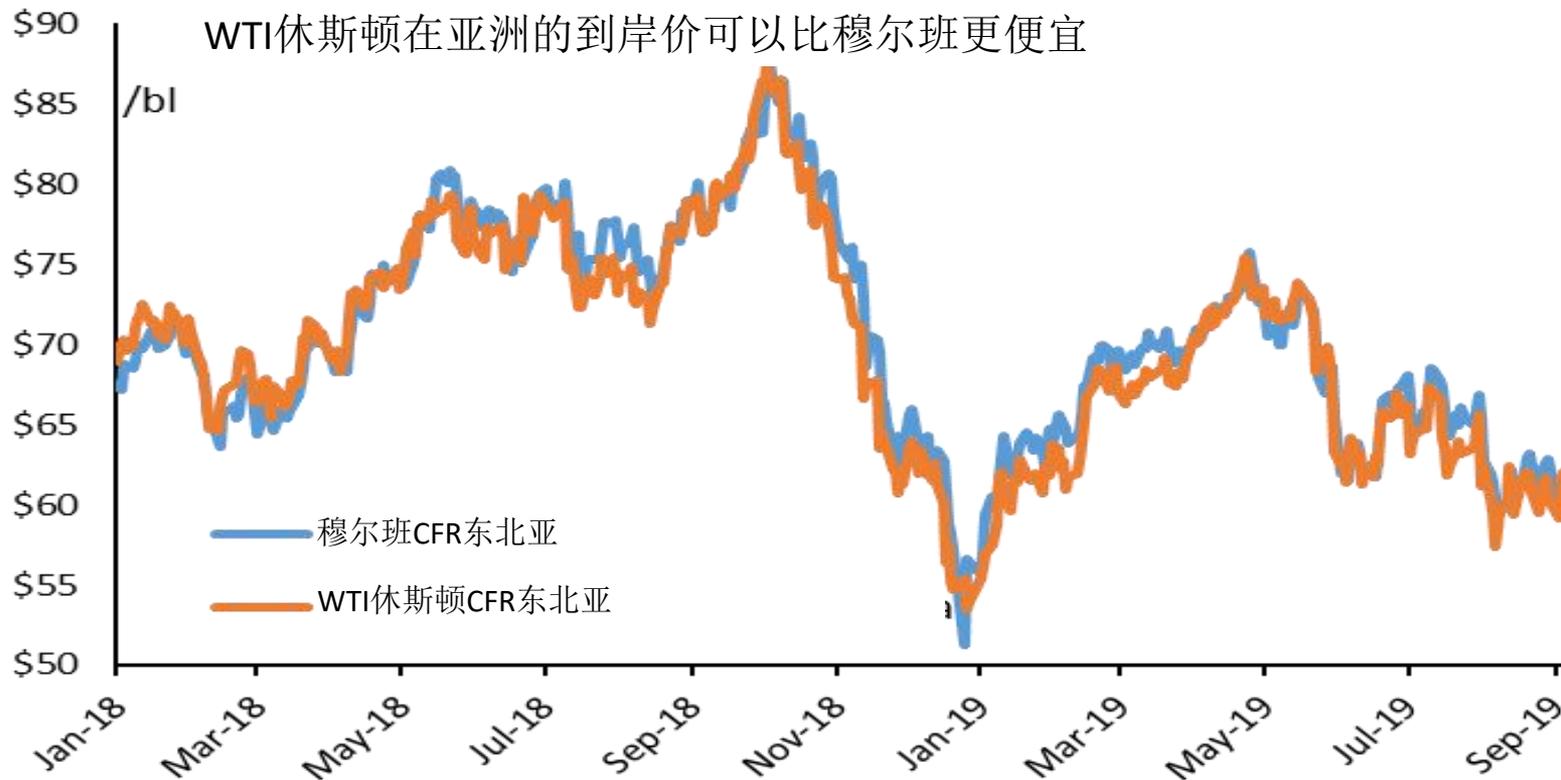
2019年第二季各基础基准 平均每月交易数量



2019年第二季平均每月现货 市场独特参与者



美国原油开始在亚洲替代中东原油品种



山东是亚洲原油到岸价的第一个市场

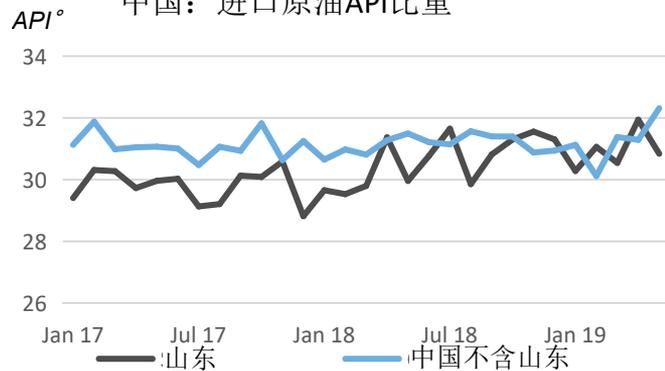
DES山东：报告交易数
(仅含评估品种)



DES山东：主要交易流向



中国：进口原油API比重



WTI休斯顿定价在亚太区的相关度日益提高

- 日本和台湾采用阿格斯WTI休斯顿来为美国轻质低硫原油进口定价
- 韩国、印度、泰国和中国将其用作参考价
- WTI休斯顿成为亚太区美国原油到岸价的计算基础
- 采用WTI休斯顿到岸价与来自其他地区的竞争品种进行比较

Alejandro Barbajosa

阿格斯中东及亚太地区原油及液化石油气副总裁

alejandro.barbajosa@argusmedia.com

+65 8223-6525

+81 (0) 70 1585-6525

新加坡 & 东京办公室

www.argusmedia.com

http://blog.argusmedia.com

Stay Connected

 @ArgusMedia

 Argus-media

 +Argusmediaplus

 argusmediavideo

Copyright notice

Copyright © 2018 Argus Media group. All rights reserved. All intellectual property rights in this presentation and the information herein are the exclusive property of Argus and and/or its licensors and may only be used under licence from Argus. Without limiting the foregoing, you will not copy or reproduce any part of its contents (including, but not limited to, single prices or any other individual items of data) in any form or for any purpose whatsoever without the prior written consent of Argus.

Trademark notice

ARGUS, the ARGUS logo, Argus publication titles, and Argus index names are trademarks of Argus Media Limited. For additional information, including details of our other trademarks, visit argusmedia.com/trademarks.

argus