



argusmedia.com

美国原油出口：重塑亚洲贸易流动和定价格局

上海

Alejandro Barbajosa

2017年5月

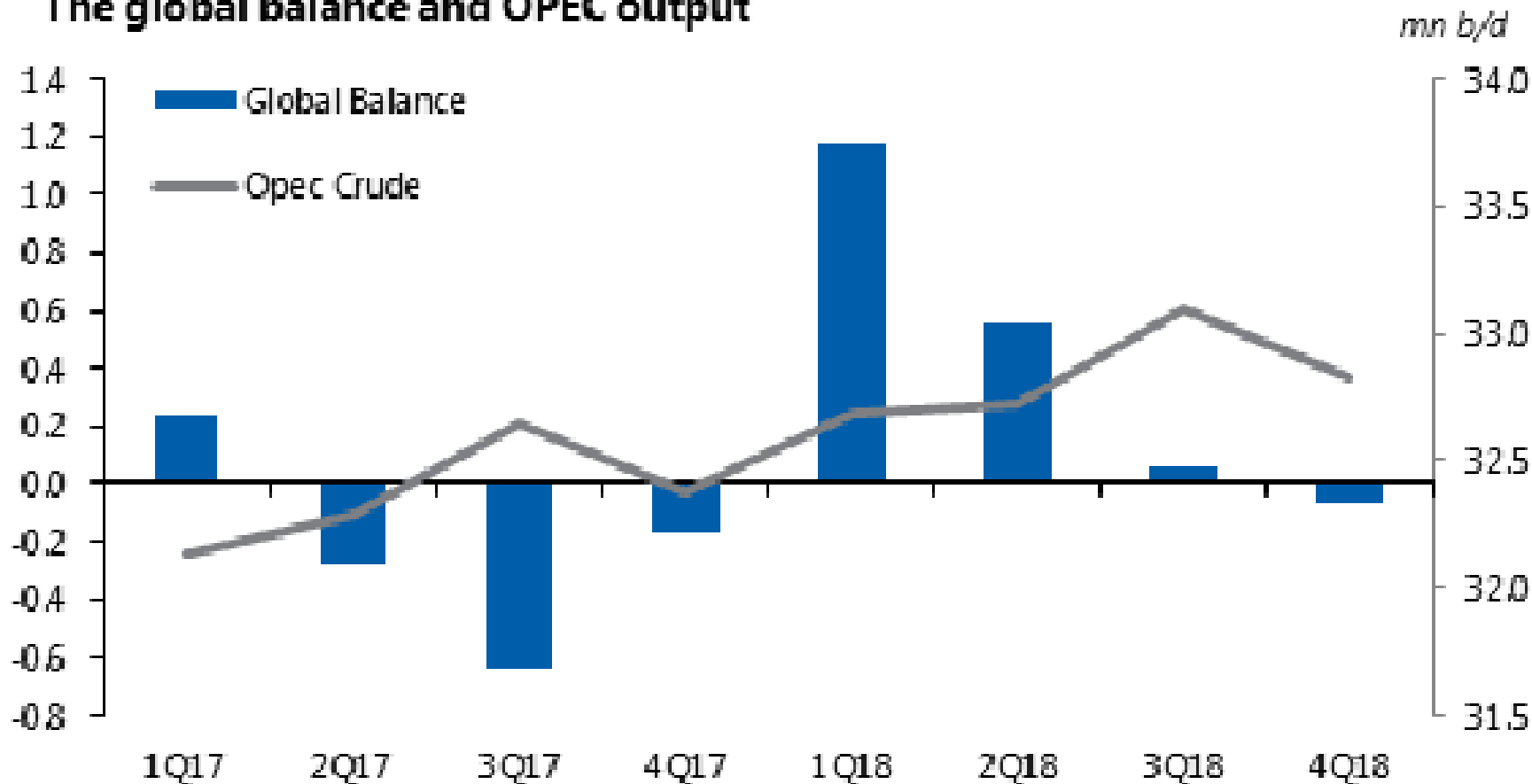
伦敦
休斯顿
新加坡
莫斯科
迪拜
纽约
波特兰
卡尔加里
圣地亚哥
波哥大
里约热内卢
北京
上海
东京
悉尼
阿斯塔纳
基辅
开普敦
里加
旧金山
华盛顿
市场报告
咨询活动

全球原油再平衡与贸易流动格局的影响

- 即使欧佩克扩大减产，储备也可能会继续增加
- 大西洋盆地原油基准价格在美国墨西哥湾地区（USGC）收敛
- 美国原油出口成为主要的边际数量：阿格斯WTI原油
- 迪拜基准原油走强帮助北美原油流入亚洲。
- 运往亚洲之间的原油套利活动只在比较交割价格时才有意义。
- 结论：美国墨西哥湾地区作为全球原油定价中心越来越受欢迎。

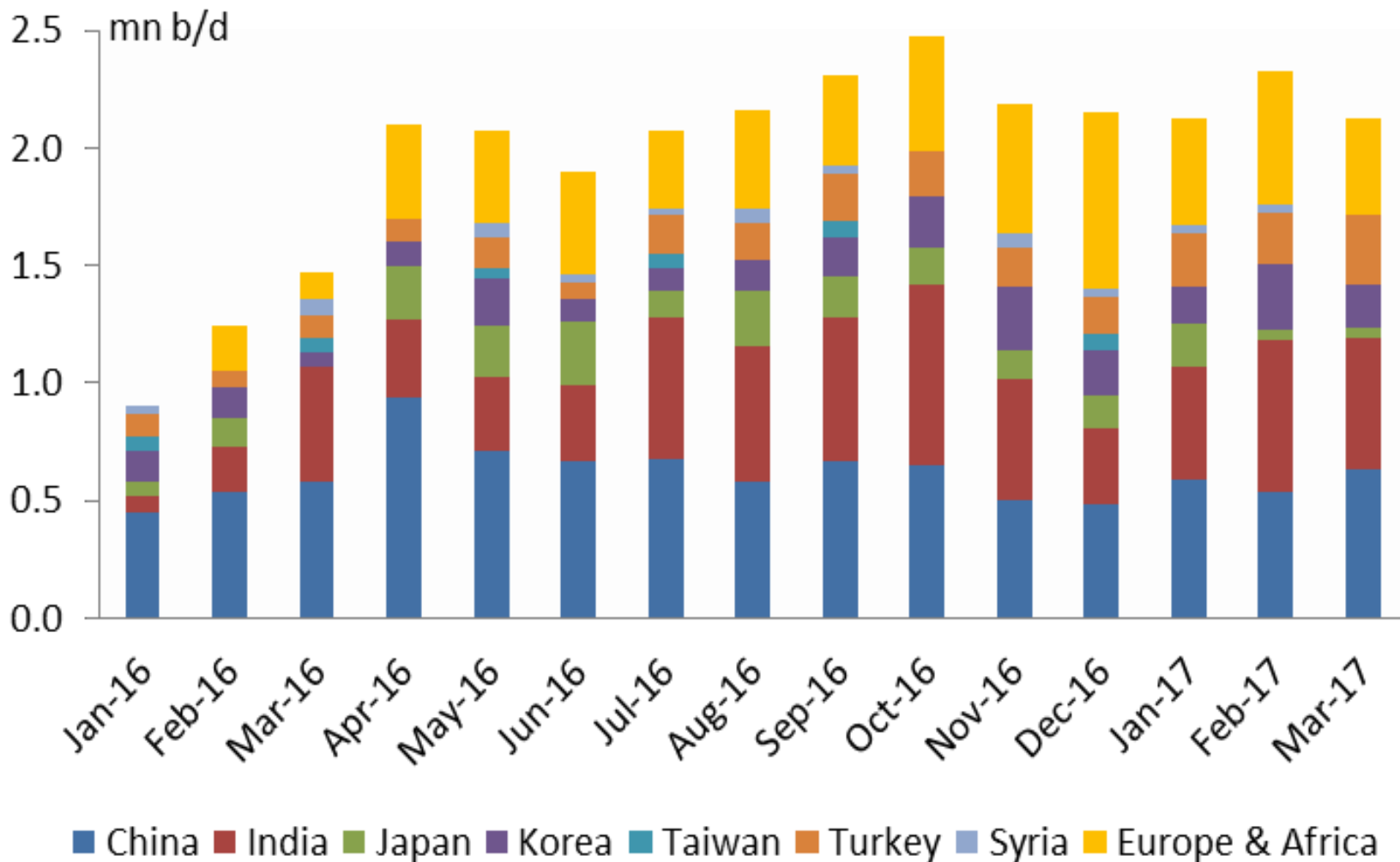
在欧佩克减产的情况下，原油在 **50** 美元/桶的价位处找到支撑

The global balance and OPEC output



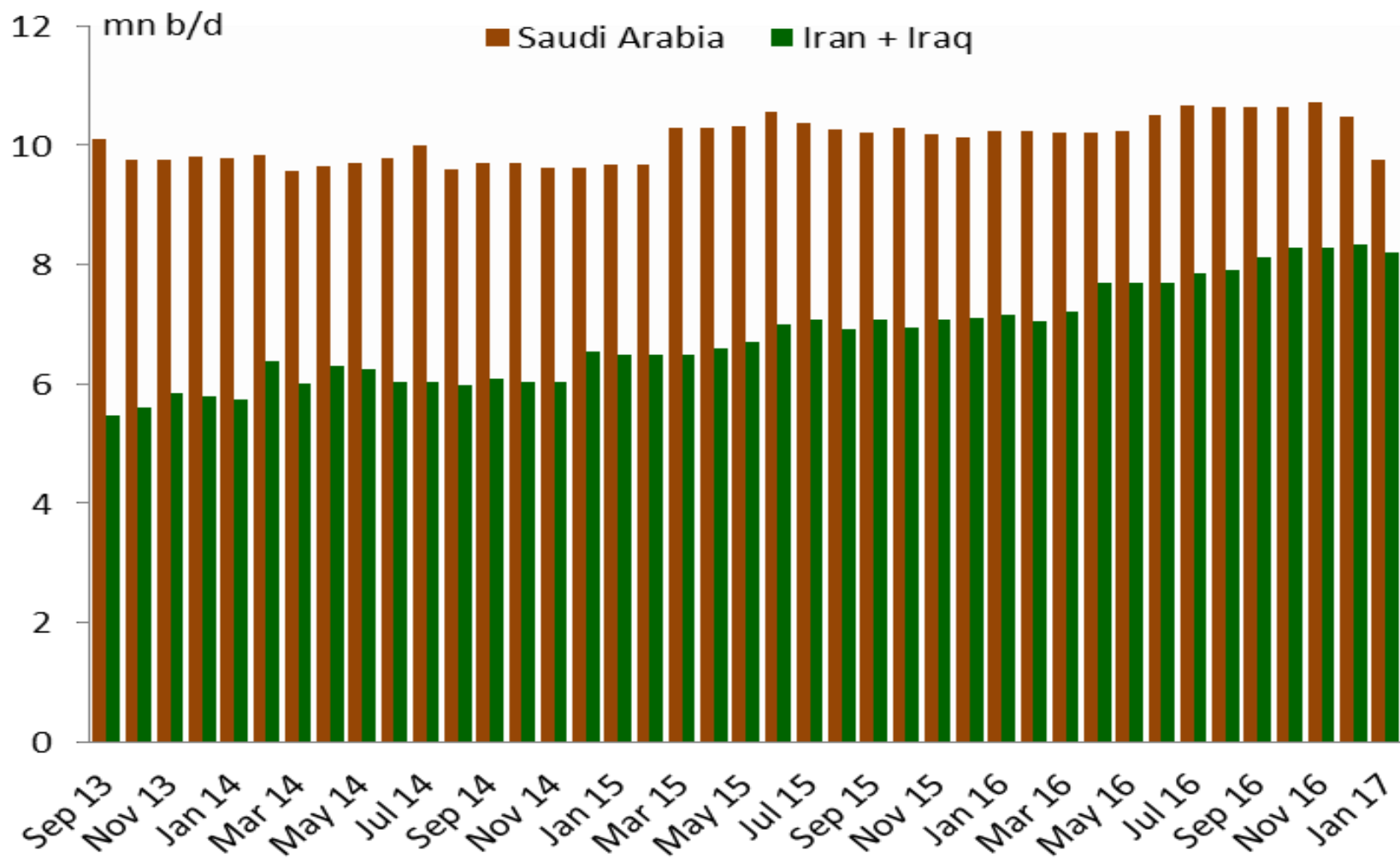
— Argus Consulting

伊朗原油以每天**210**万桶的出口量排在领先行列，亚洲依然是其重点目的地



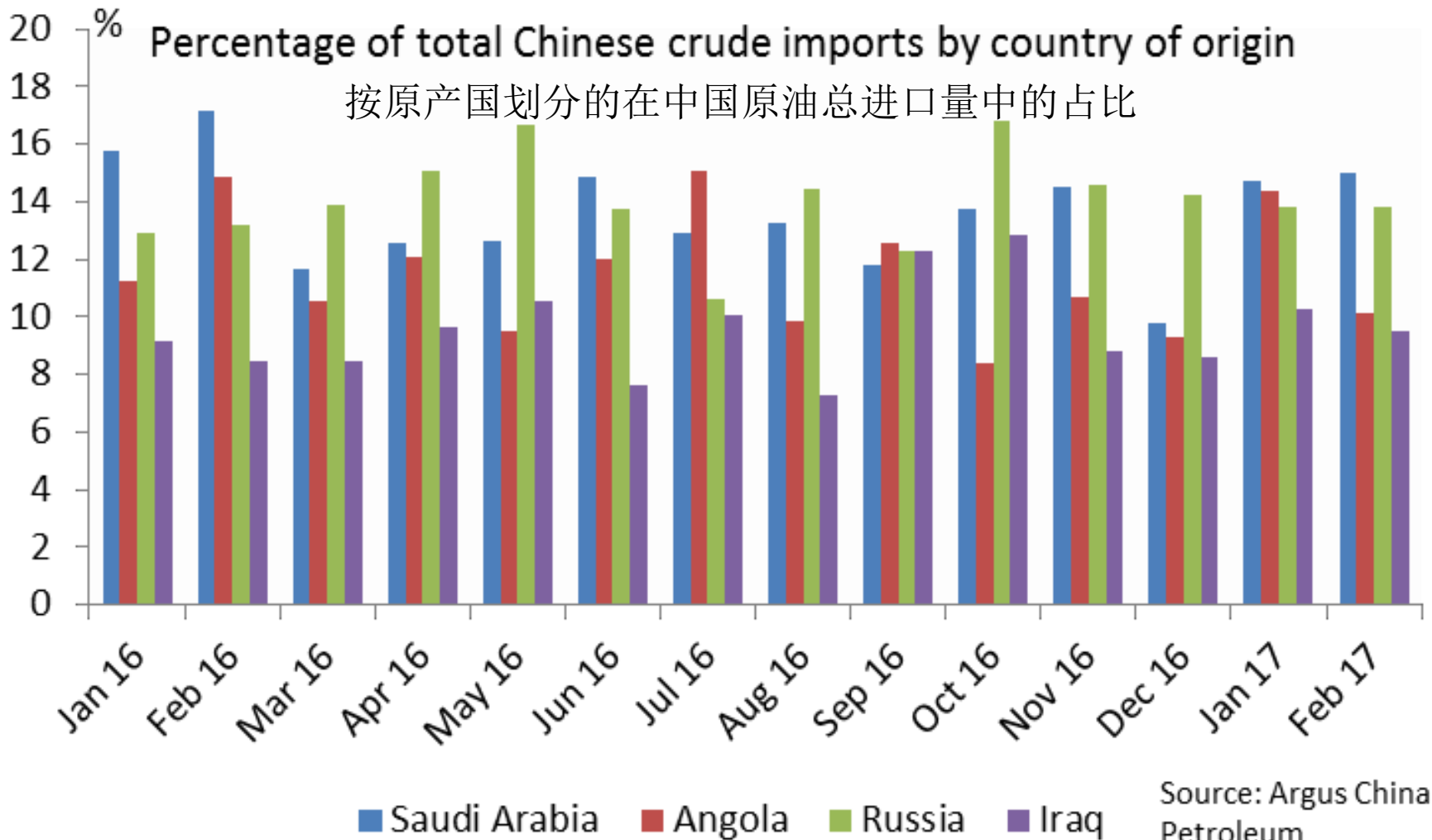
来源：阿格斯全球市场

如今伊朗与伊拉克联手，共同与沙特角逐欧佩克超级大国地位



来源：阿格斯基本信息

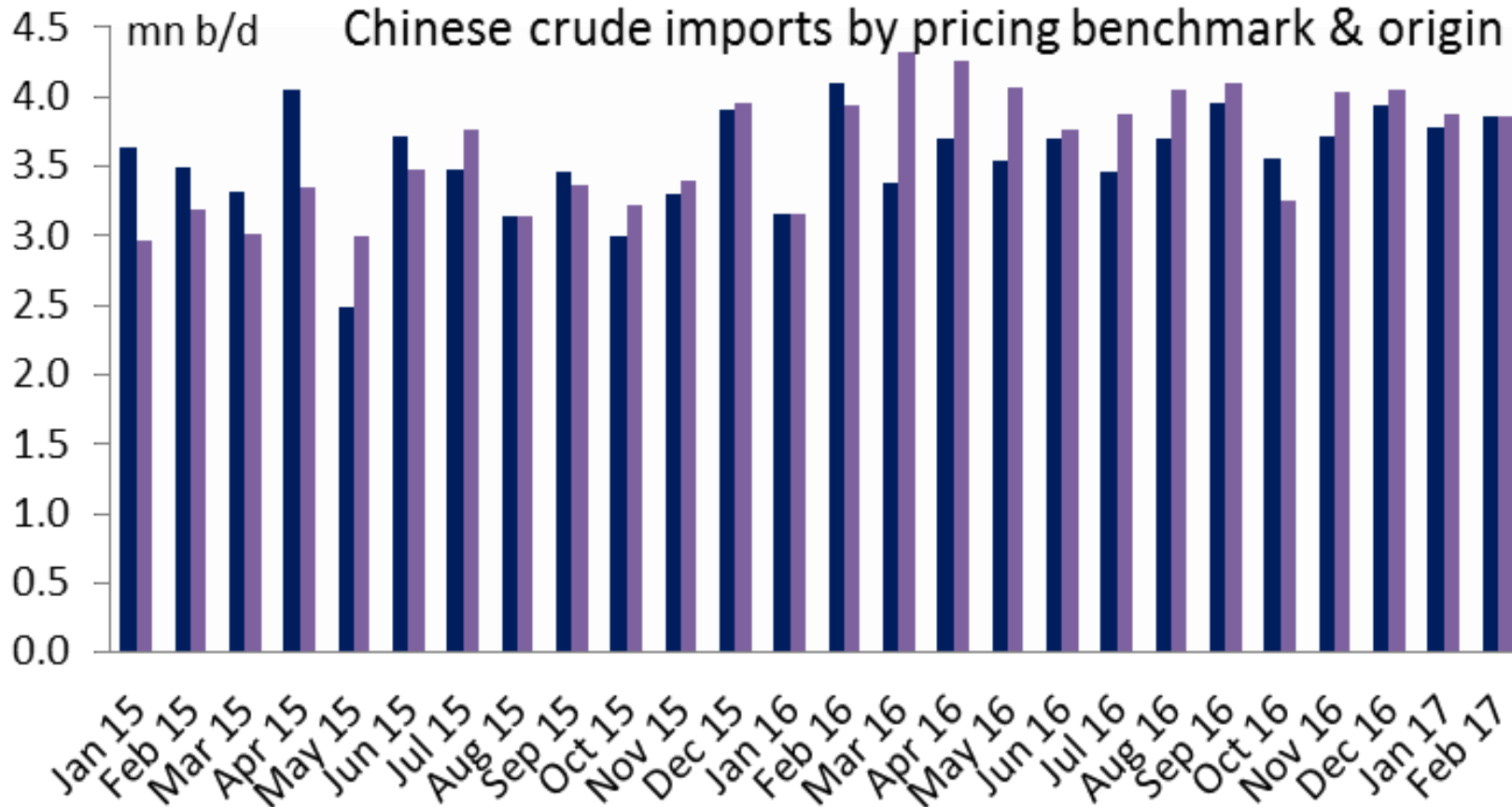
伊拉克在9月份成为中国第二大供应国



大西洋盆地+ESPO 原油一举超越中东，率先进入中国

按定价基准或产地划分的中国原油进口量

Chinese crude imports by pricing benchmark & origin

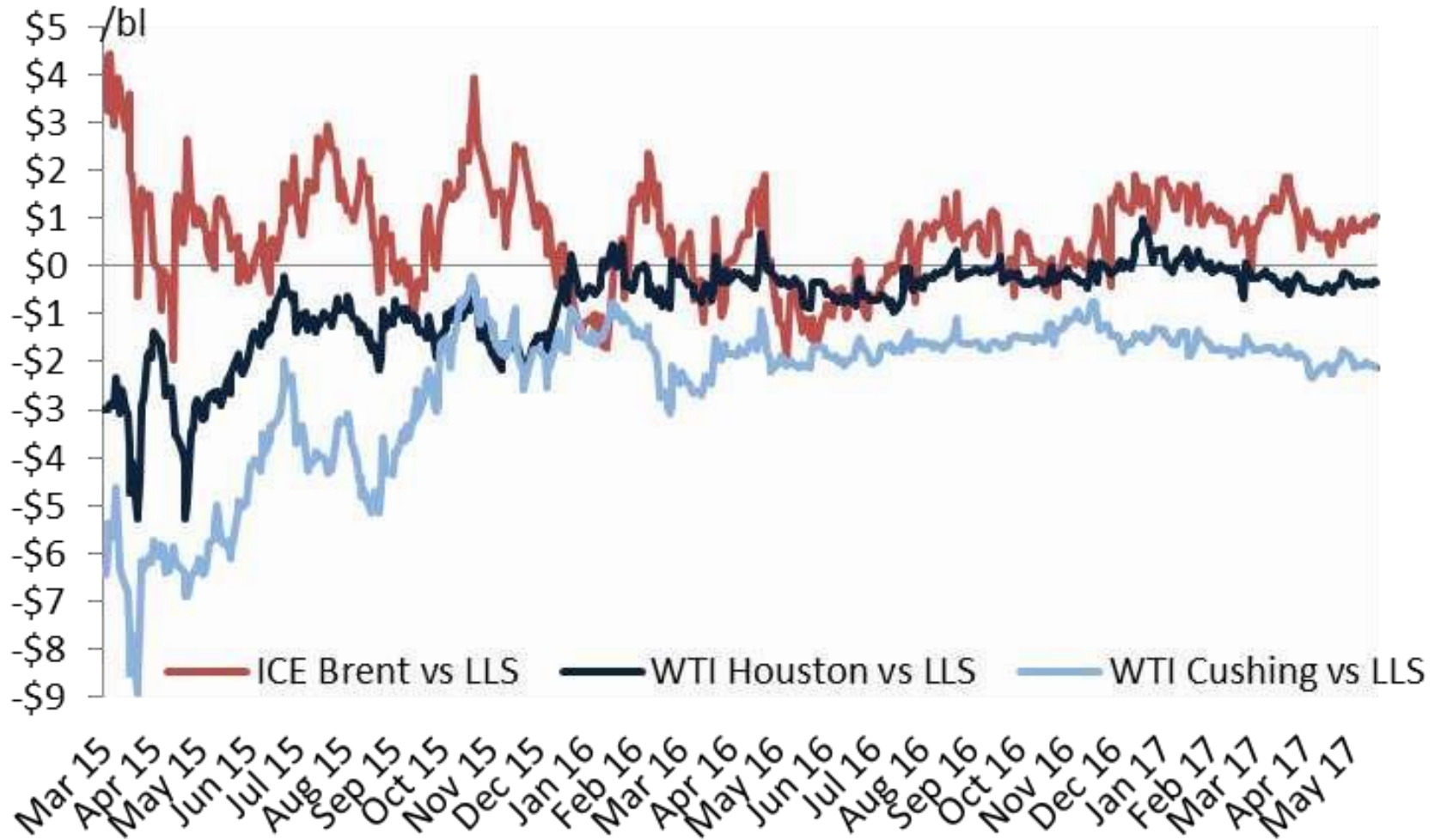


Source: Argus China Petroleum

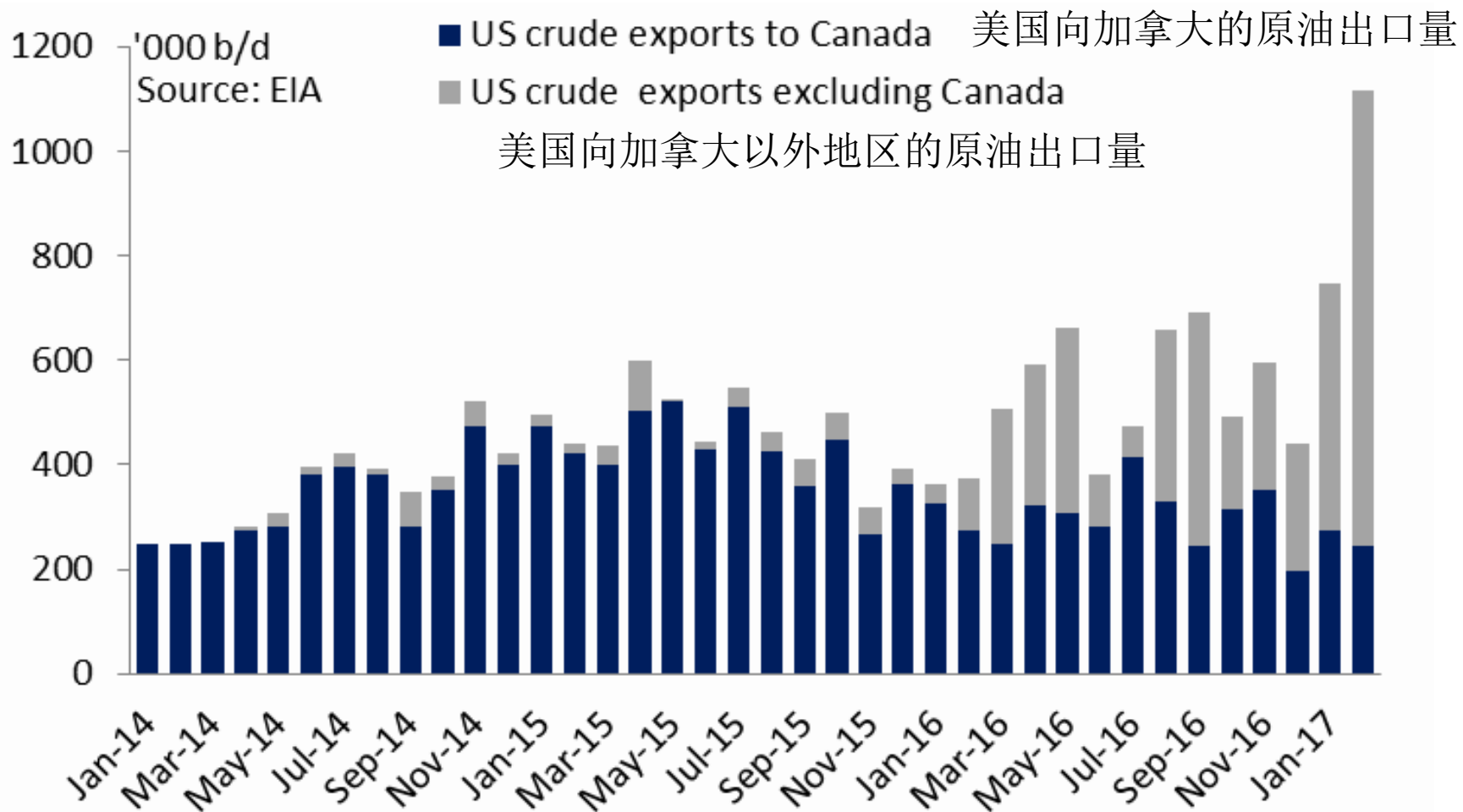
■ Dubai/Oman-related crude from Middle East

■ Brent-related crude from Americas, Africa, Europe & Asia-Pacific plus ESPO

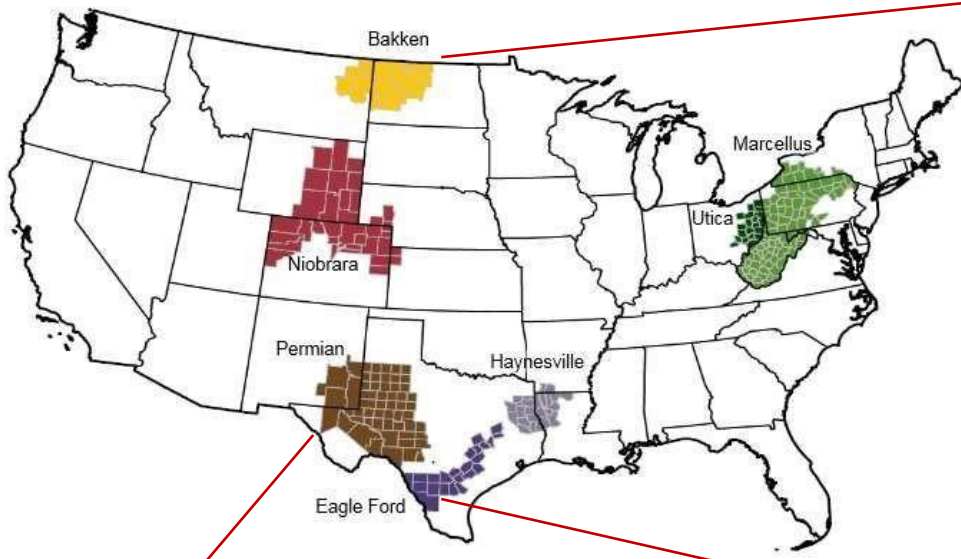
大西洋盆地原油基准价格在美国墨西哥湾地区（USGC）收敛



美国原油向加拿大以外地区的出口在解禁之后猛增

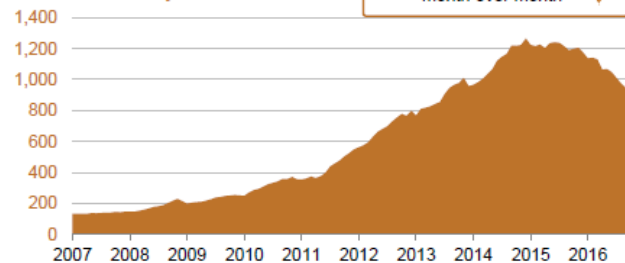


帕米亚盆地原油产量随着价格走高而强劲增长



**Bakken Region
Oil production**
thousand barrels/day

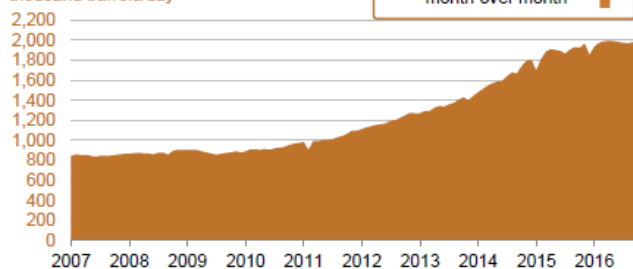
Oil -28
thousand barrels/day
month over month



U. S. Energy Information Administration | Drilling Productivity Report

**Permian Region
Oil production**
thousand barrels/day

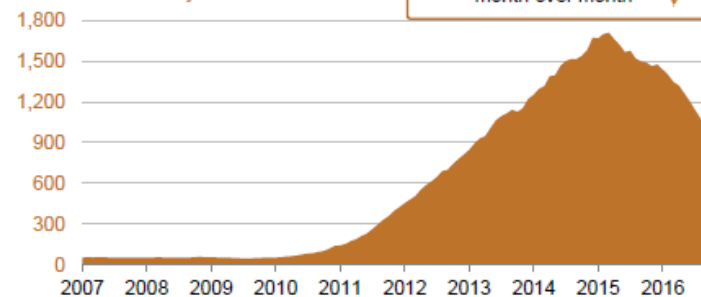
Oil +22
thousand barrels/day
month over month



U. S. Energy Information Administration | Drilling Productivity Report

**Eagle Ford Region
Oil production**
thousand barrels/day

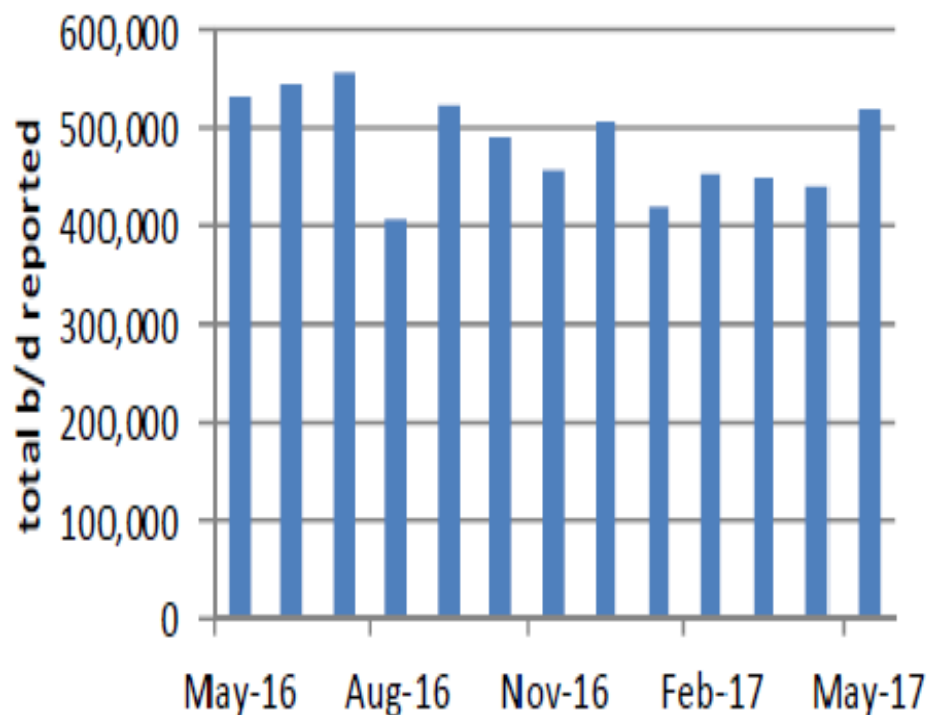
Oil -46
thousand barrels/day
month over month



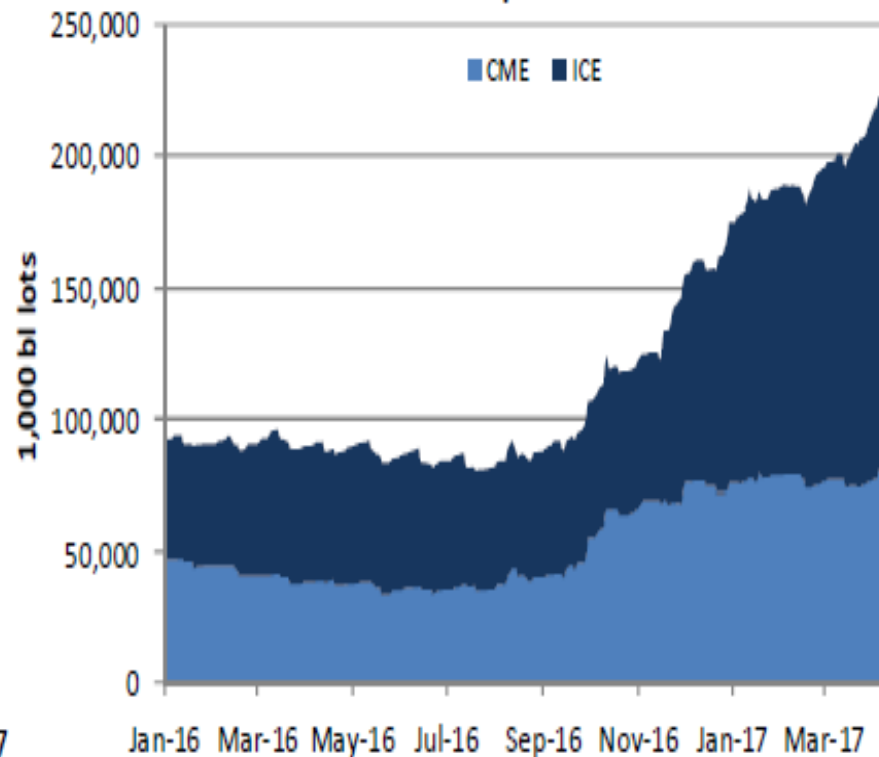
U. S. Energy Information Administration | Drilling Productivity Report

阿格斯 WTI 内陆原油在出口方面的持仓量翻番

WTI Midland Physical Volume

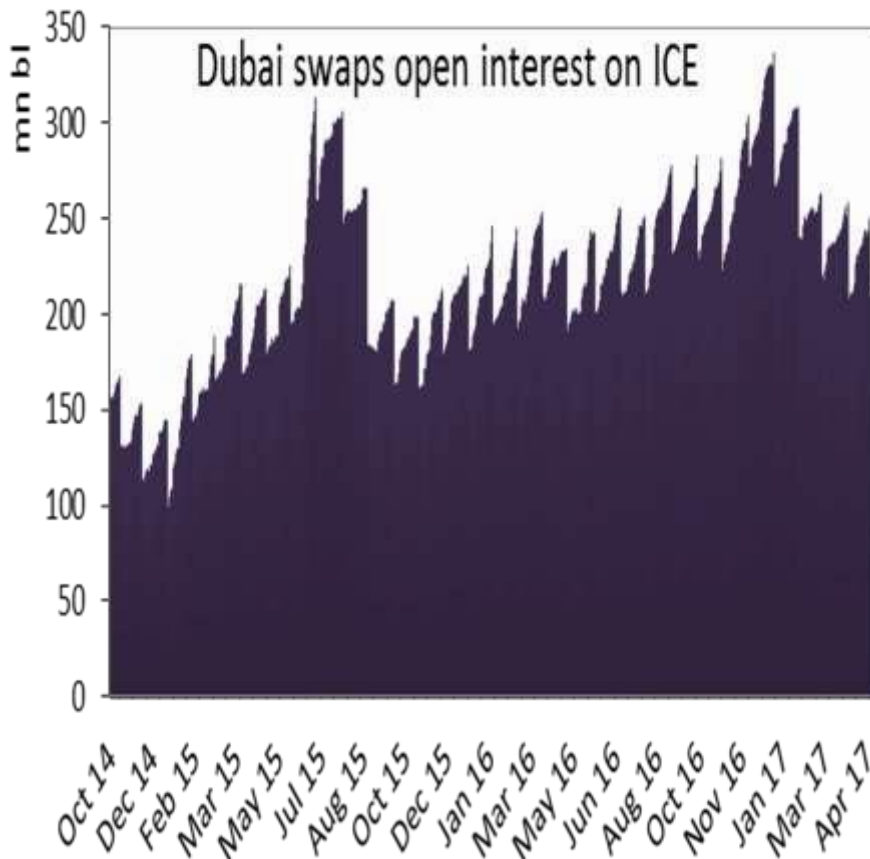
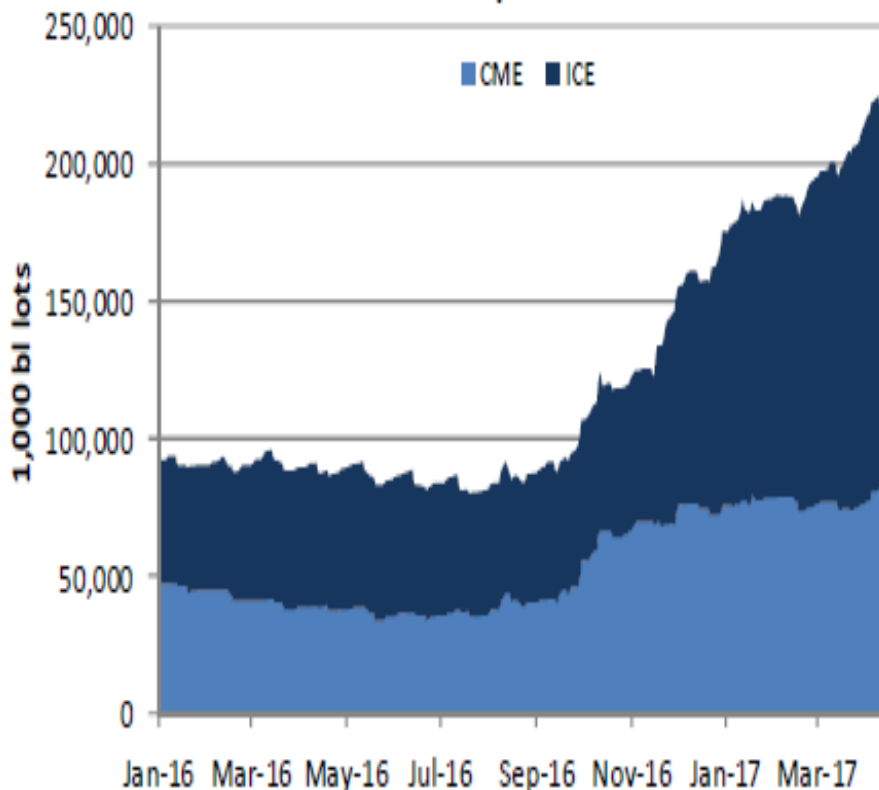


WTI Midland Open Interest

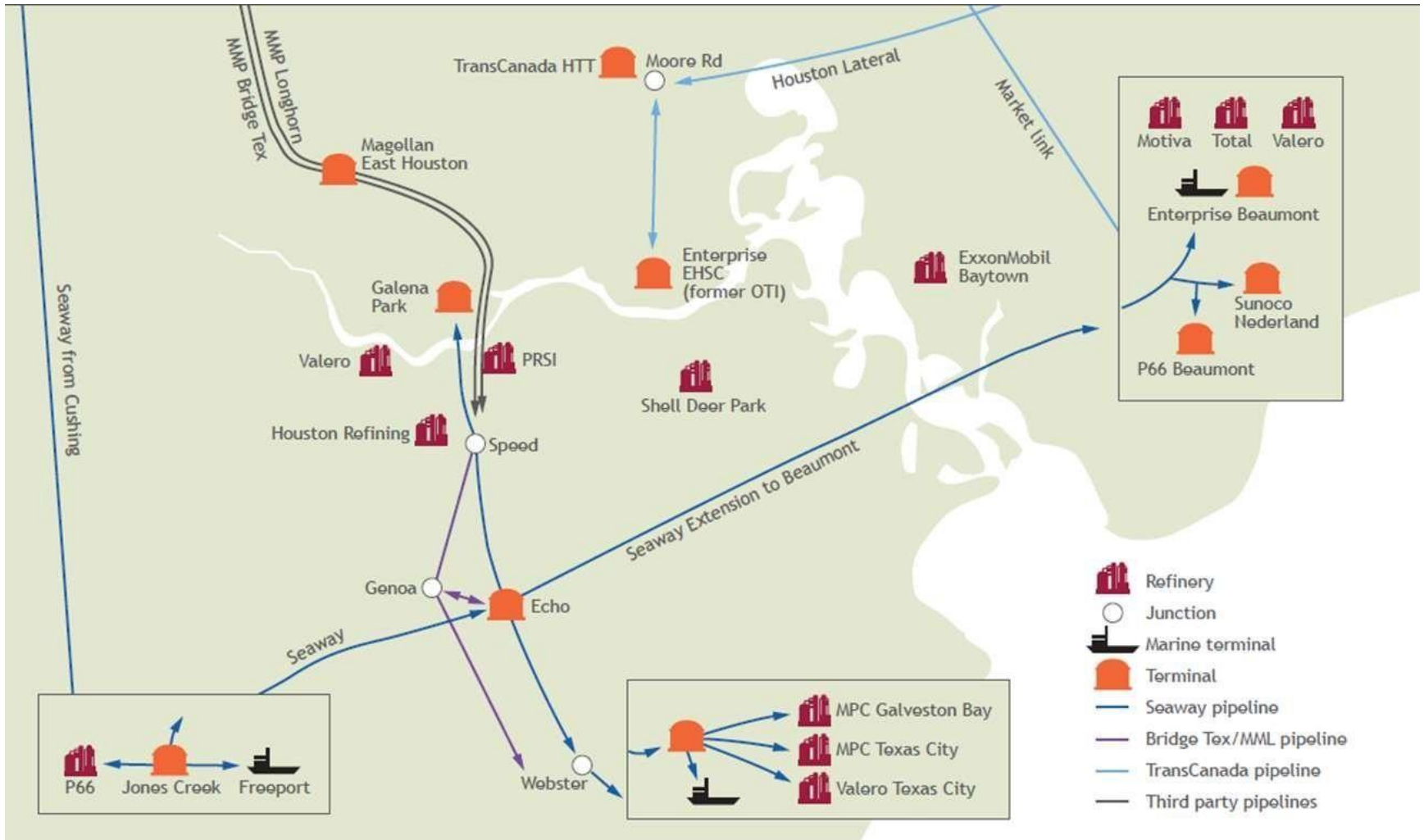


阿格斯 WTI 中质内陆原油持仓量与迪拜原油持仓量水平相匹配

WTI Midland Open Interest



阿格斯 WTI 休斯顿原油在麦哲伦东休斯顿码头定价



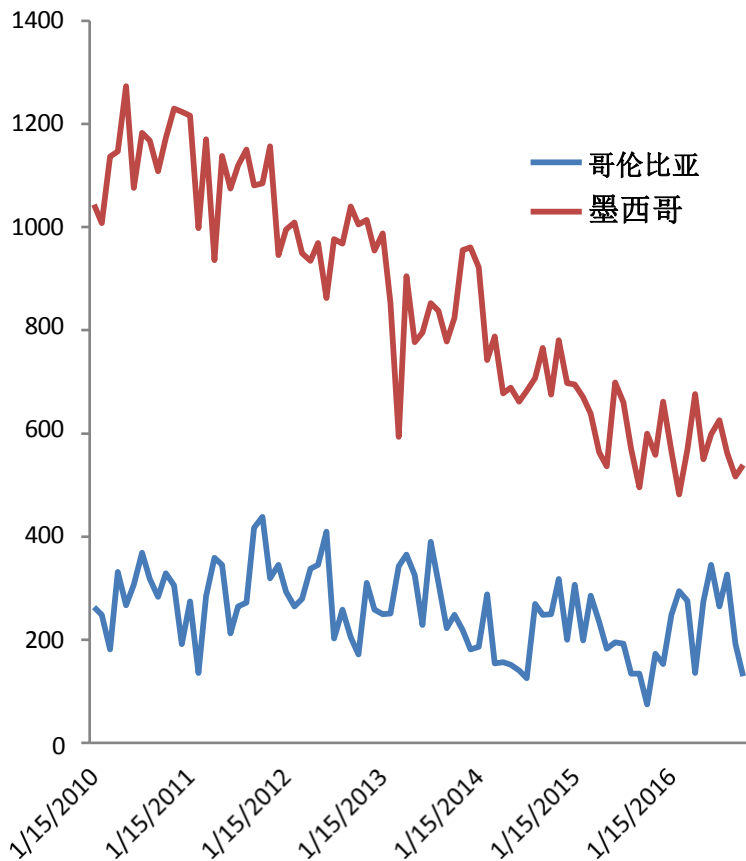
凭借贝肯原油，美国原油出口可能会再次猛增



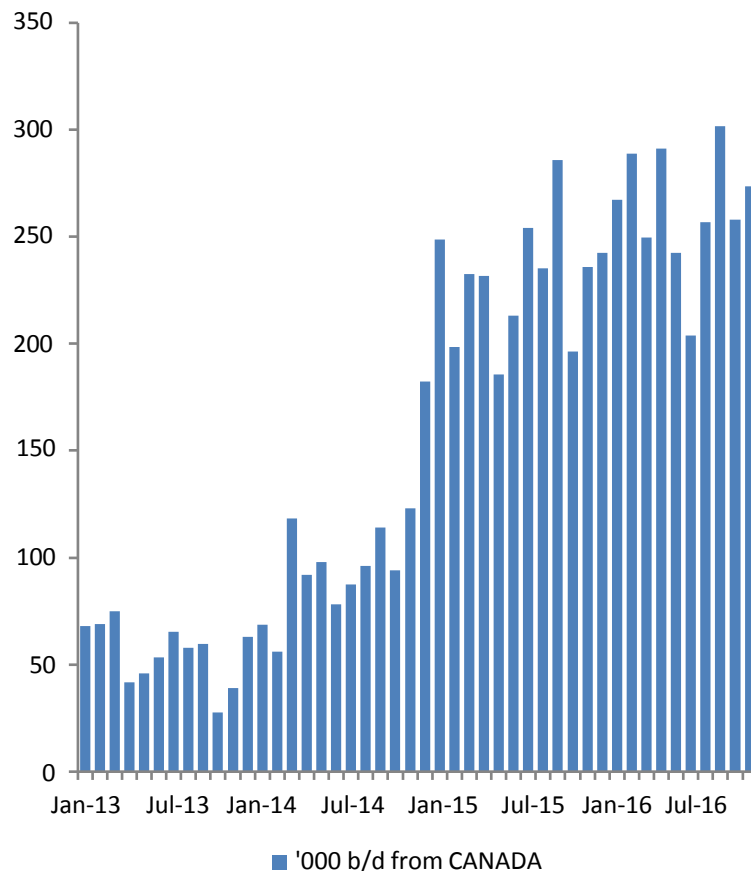
- 德克萨斯贝肯原油今年将会改变大西洋盆地市场
- 在2017年6月之前将会向德克萨斯州海岸地区（尼德兰）每天交付25万桶轻质原油。
- 年底之前可能会达到每天 40 万桶
- 贝肯原油有着稳定的质量，不属于混合油。

美国在 2000 年前可能每天进口 600,000 桶加拿大重硫原油

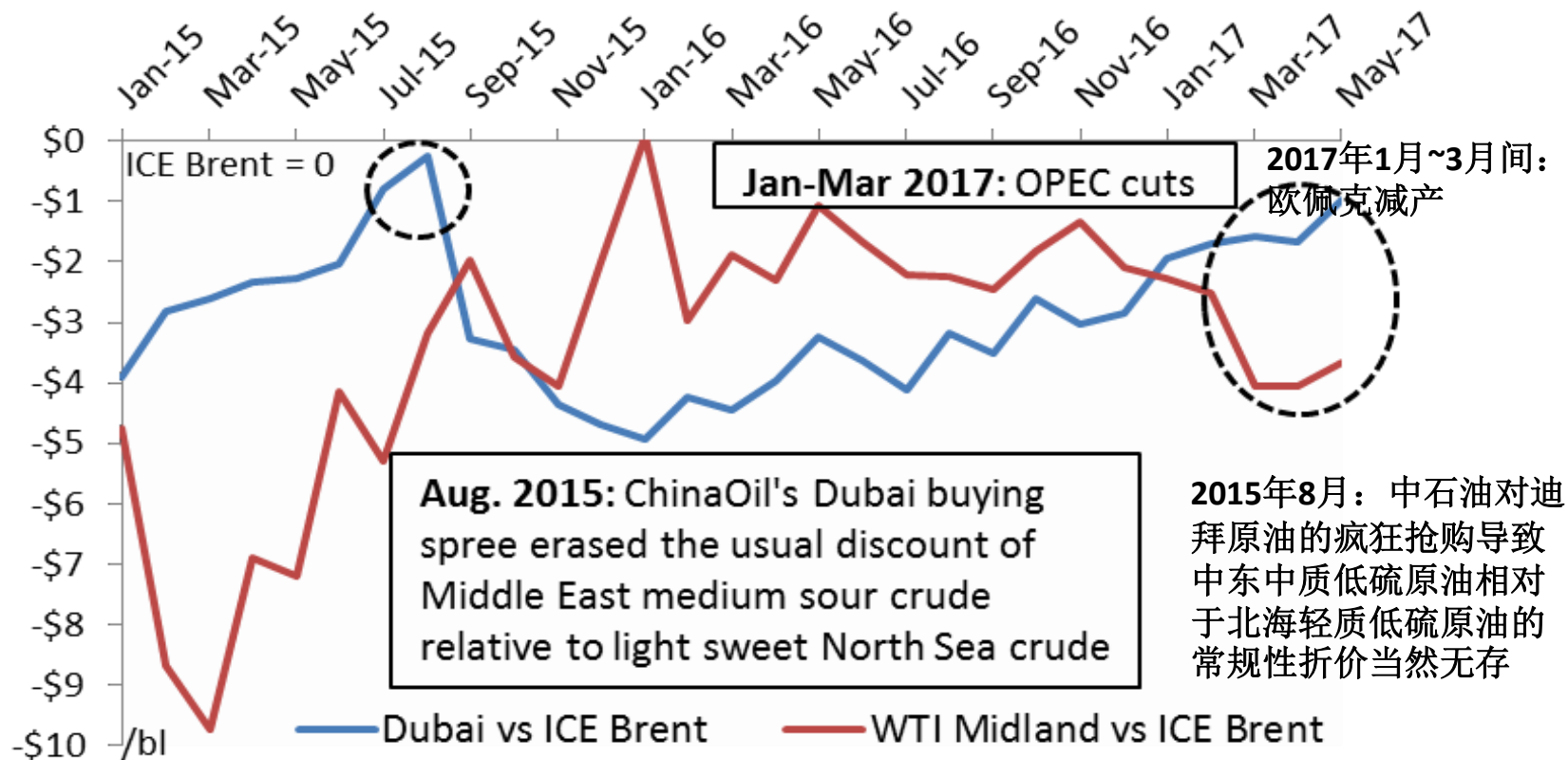
美国进口：哥伦比亚、墨西哥



运往德克萨斯州的加拿大重油

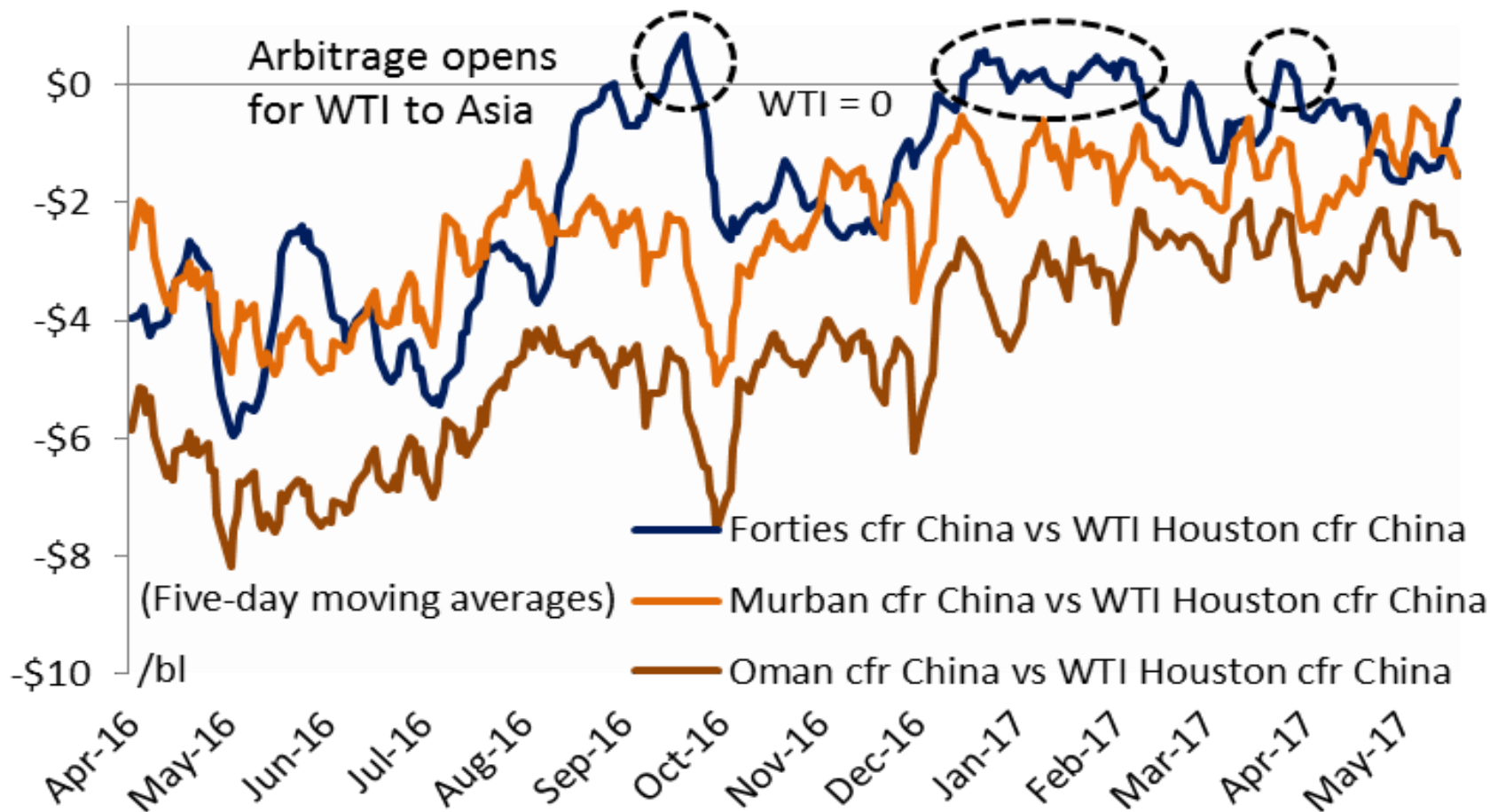


迪拜原油走强：直接影响运往亚洲的美国原油的套利活动



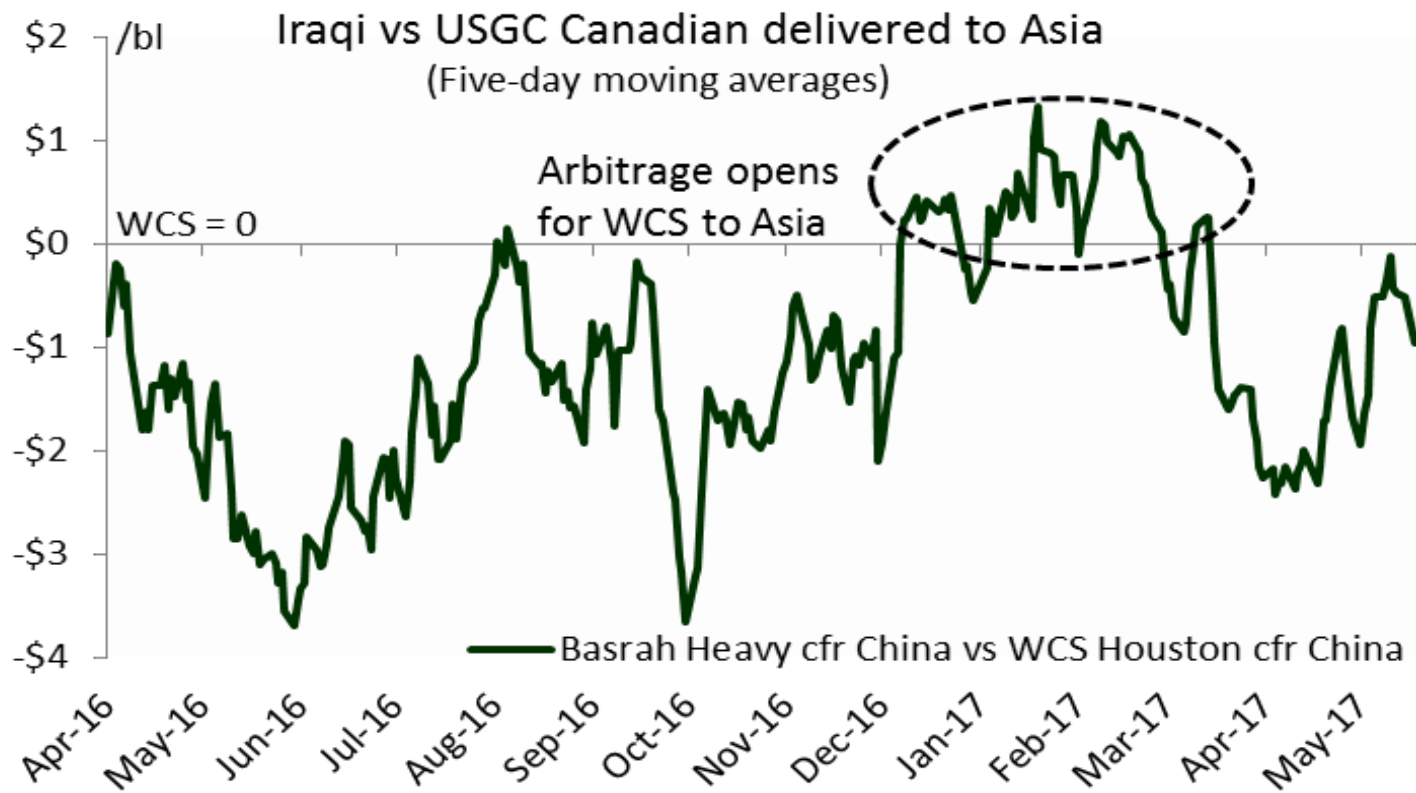
- 美国原油出口商将西德克萨斯中质内陆原油价格转为迪拜原油价格，再加上运费成本，从而确定进入亚太地区的西德克萨斯中质原油和鹰滩（Eagle Ford）页岩油气的竞争力
- 迪拜原油走强对布伦特原油产生连锁反应，这样相对于北海或西非原油而言，美国原油对亚洲炼油厂具有更大的吸引力。

套利活动仅在比较交割价格时才有意义



- 运往亚洲的WTI原油相对于北海与西非轻质低硫原油和轻质中东原油（如Forties原油的竞争对手穆尔班原油）而言存在套利空间。

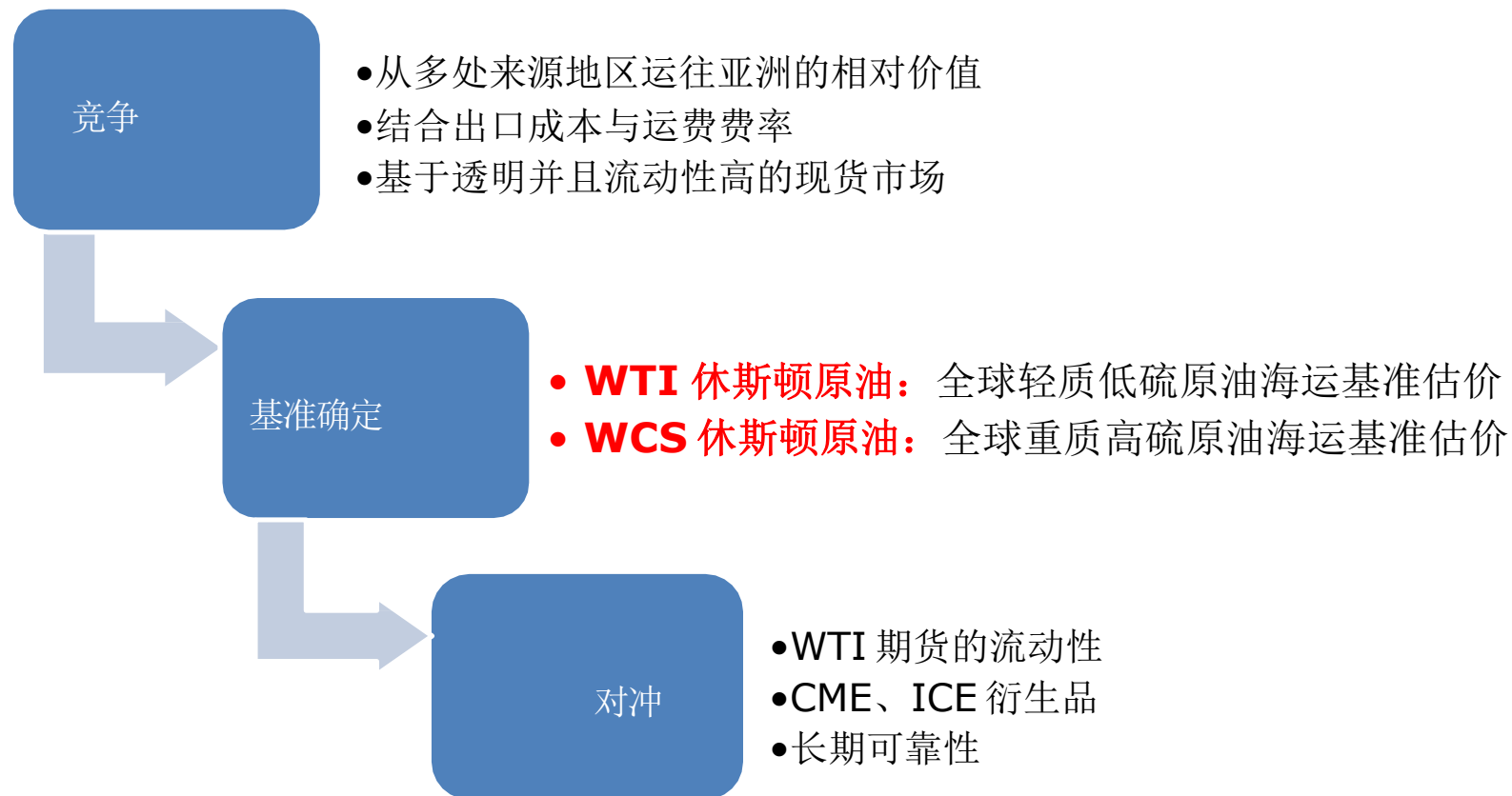
加拿大 **WCS** 重油可击败类似质量的伊拉克巴士拉重油



- 运往亚洲的 **WCS** 原油相对于中东重质高硫原油（如伊拉克巴士拉重油）而言存在套利空间。

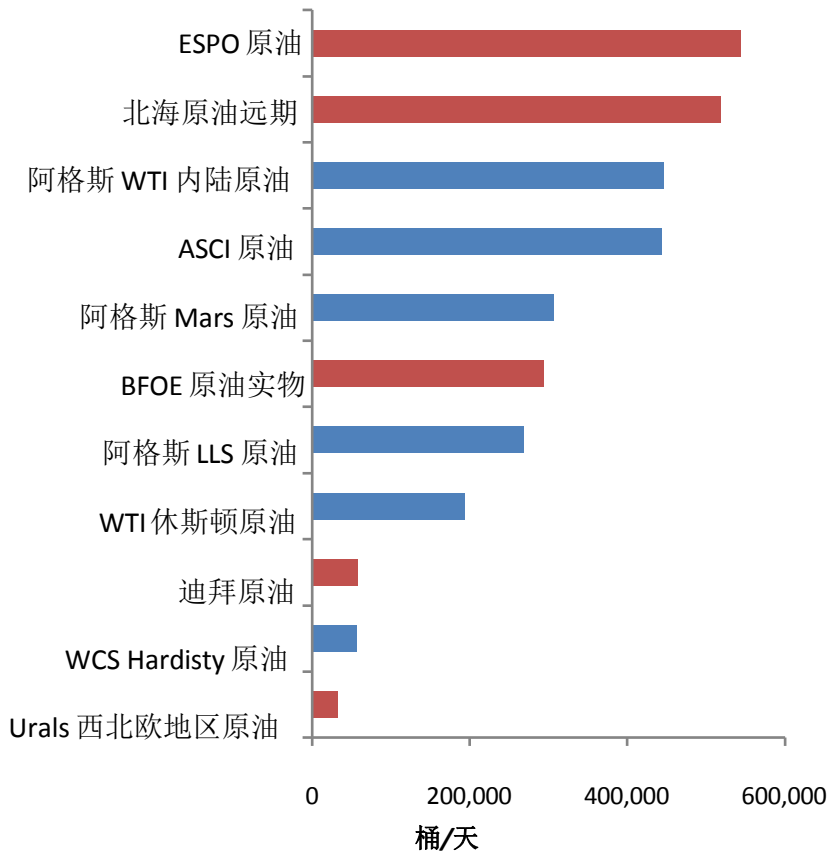
与印度相比，长途运费经济因素使 **WCS** 原油更容易抵达中国，而前者则受益于短途中东原油。

亚洲炼油厂可采用阿格斯美国交割原油价格

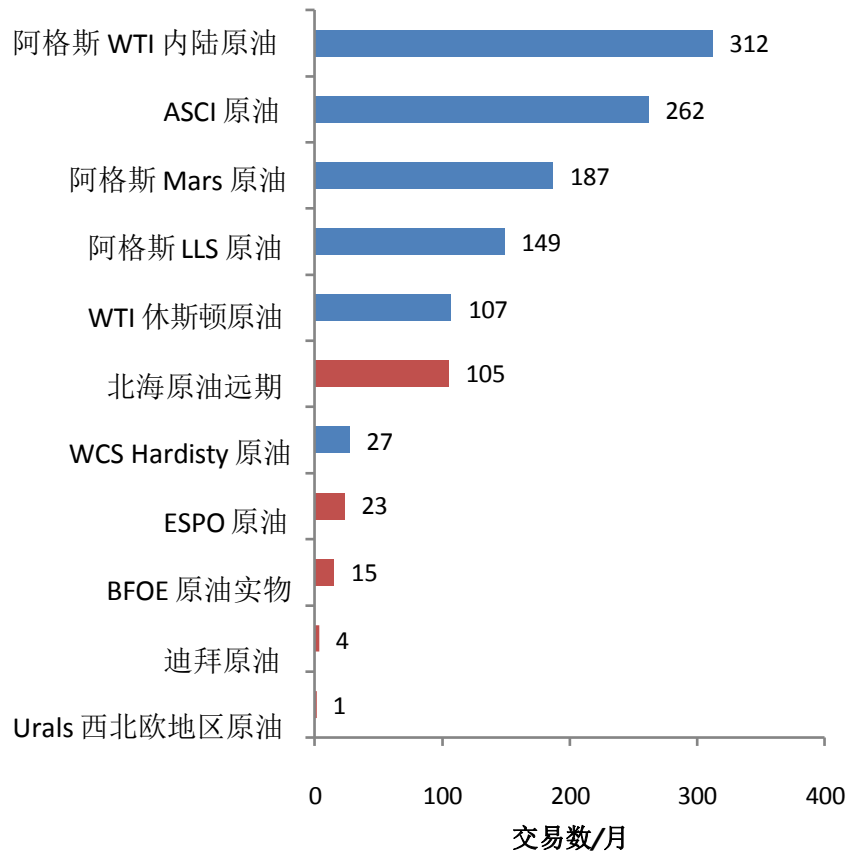


美国原油定价数量超过 130 万桶/天

2016 年第 4 季度基准标的的实物数量



2016 年第 4 季度基准标的的交易数量



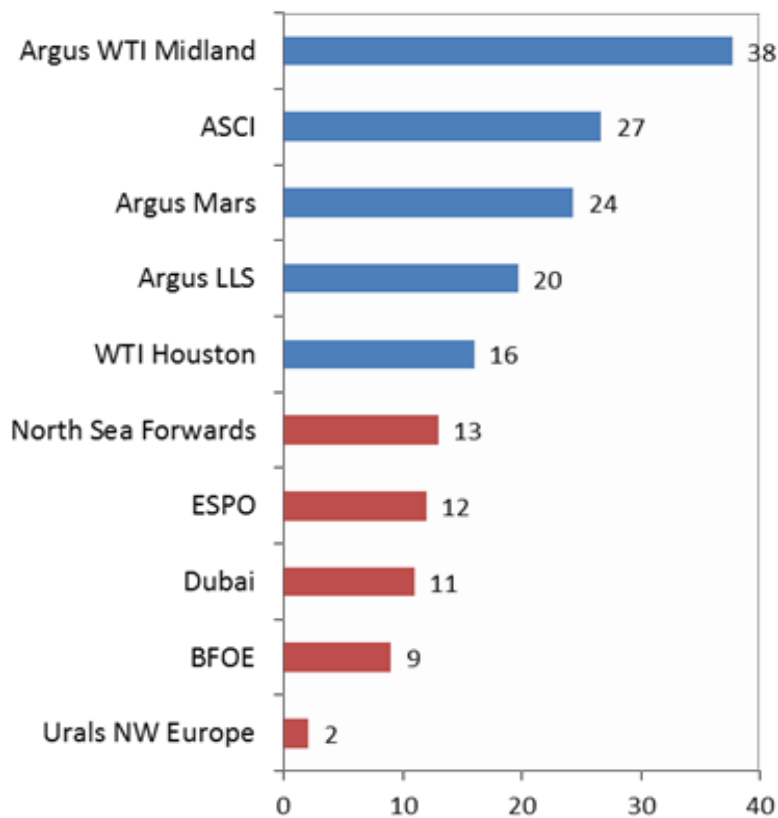
市场结构与流动性有利于美国墨西哥湾地区（USGC）原油基准

独特的现货市场参与者

Unique spot market participants

4Q 2016

2016年第4季度



Participants per calendar month

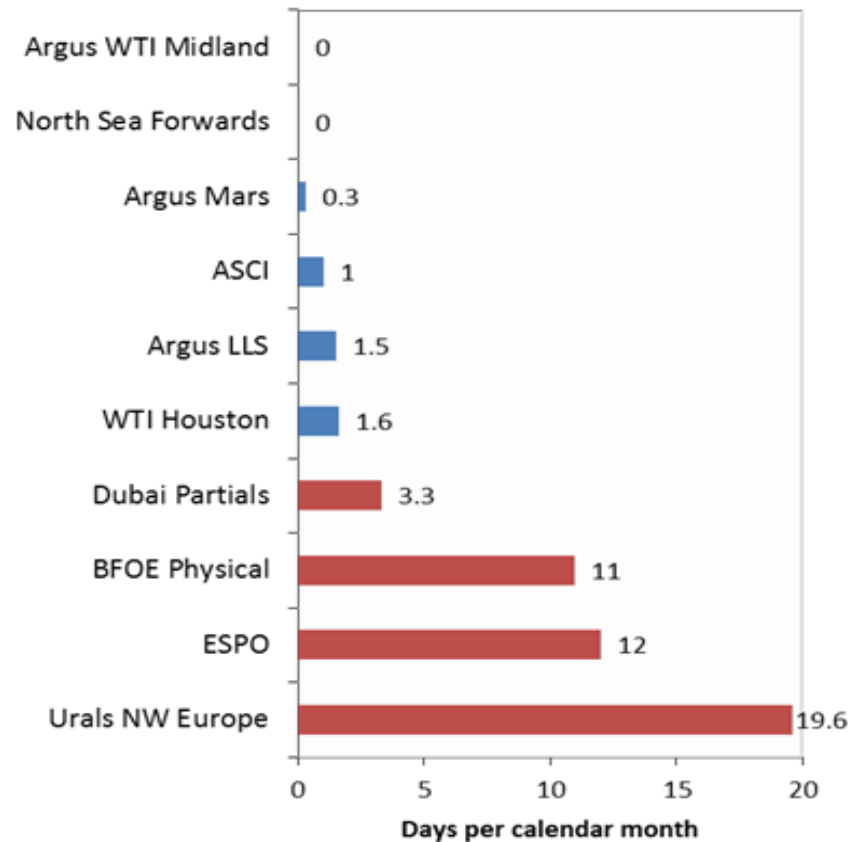
每个历月的参与者

无交易的天数

Days without transactions

4Q 2016

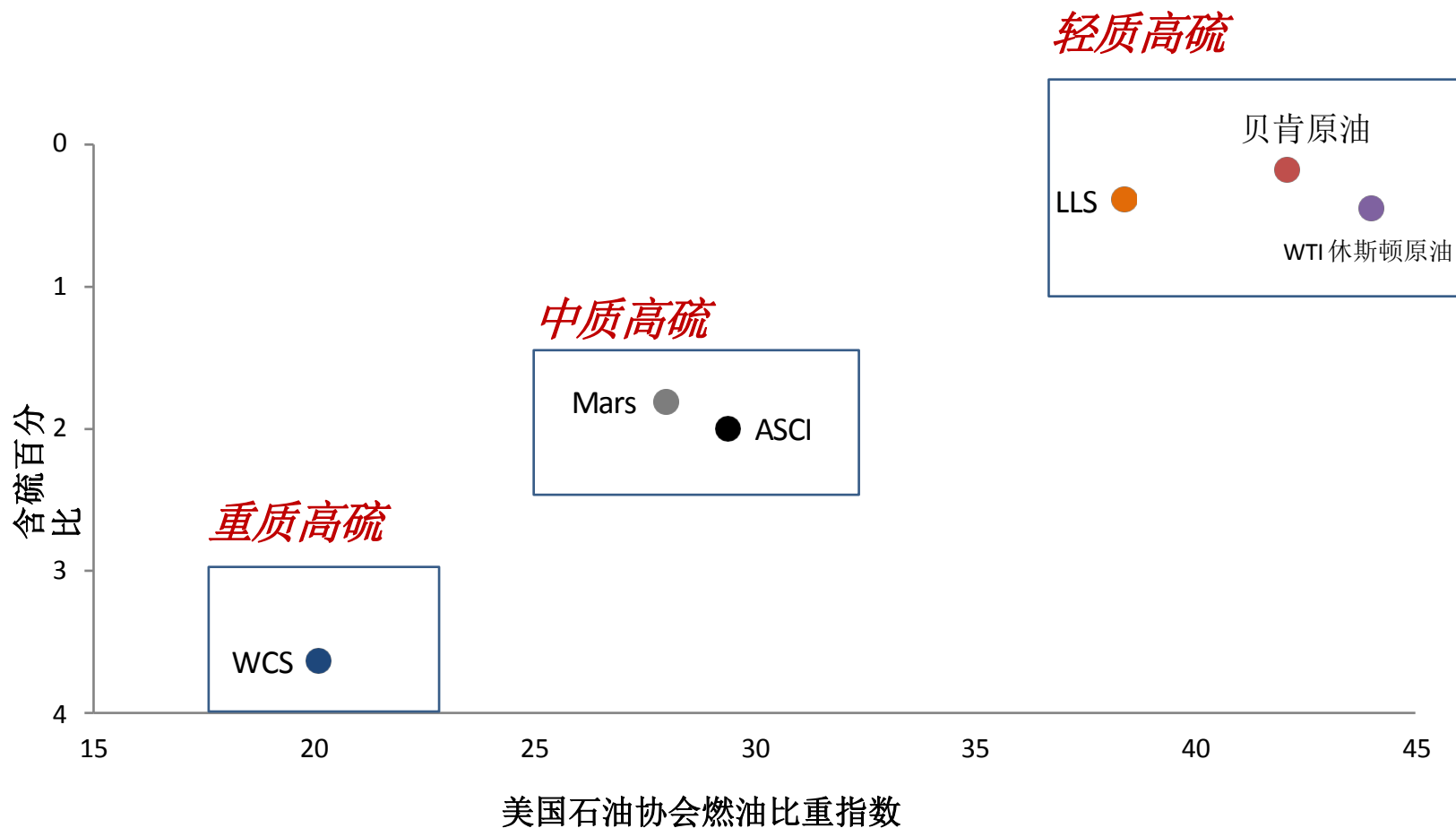
2016年第4季度



Days per calendar month

每个历月中的天数

美国墨西哥湾地区（USGC）有可能成为全球原油定价中心



伦敦
休斯顿
新加坡
莫斯科
迪拜
纽约
波特兰
卡尔加里
圣地亚哥
波哥大
里约热内卢
北京
上海
东京
悉尼
阿斯塔纳
基辅
开普敦
里加
旧金山
华盛顿



Alejandro Barbajosa

中东及亚太地区原油与液化气副总裁

电子邮箱: Alejandro.barbajosa@argusmedia.com

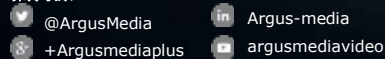
电话: +65 8223 6525

办公地址: 新加坡

网址: www.argusmedia.com

博客: <http://blog.argusmedia.com>

保持联系



版权公告

阿格斯传媒集团 2017 年版权所有。本演示文稿中的所有知识产权和其中所含信息均为阿格斯和/或其许可人的专有财产，并且仅可在获得阿格斯许可的情况下使用。在不限制上述内容的前提下，您阅读本演示文稿即表示同意在未经获得阿格斯同意的情况下不会以任何形式复制或复制其内容的任何部分（包括但不限于单一价格或任何其他单条数据项）或者将其用于任何用途。

商标公告

ARGUS、ARGUS 标识、ARGUS MEDIA、ARGUS DIRECT、ARGUS OPEN MARKETS、AOM、FMB、DEWITT、JIM JORDAN & ASSOCIATES、JJ&A、FUNDALYTICS、METAL-PAGES、METALPRICES.COM、Argus 出版物名称和 Argus 索引名称均为阿格斯传媒有限公司的商标。

免责声明

本文稿演示的所有数据和其他信息（“数据”）均照原样提供。阿格斯对数据的准确性、充分性、及时性或完整性或者对任何特定用途的适用性不作任何明示或暗示的保证。对于任何一方对于数据的依赖而造成的任何损失或损害，阿格斯不应承担责任，并且在法律允许的范围内免除所有与使用数据相关或因使用数据而产生的责任。



argus