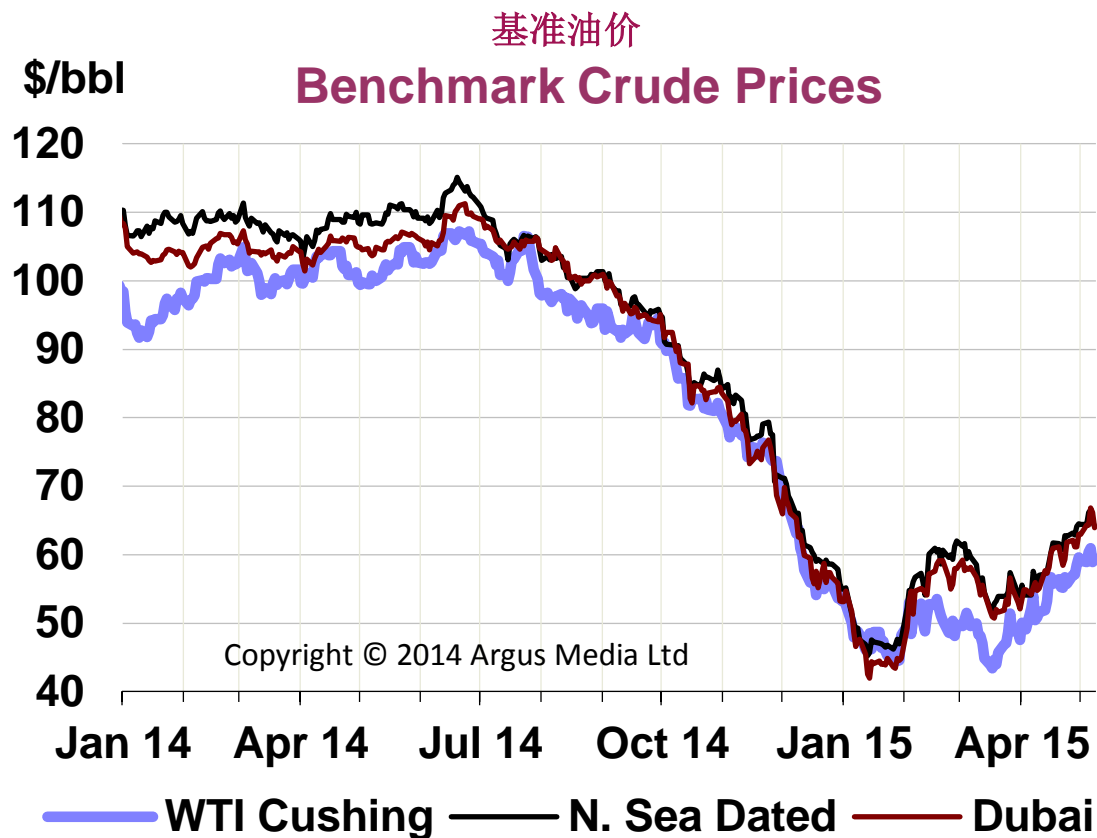


上海衍生品市场论坛
2015年5月28日

贞森惠祐
能源市场和安全总监
国际能源署 (IEA)

尽管供给增加，石油市场四月出现反弹



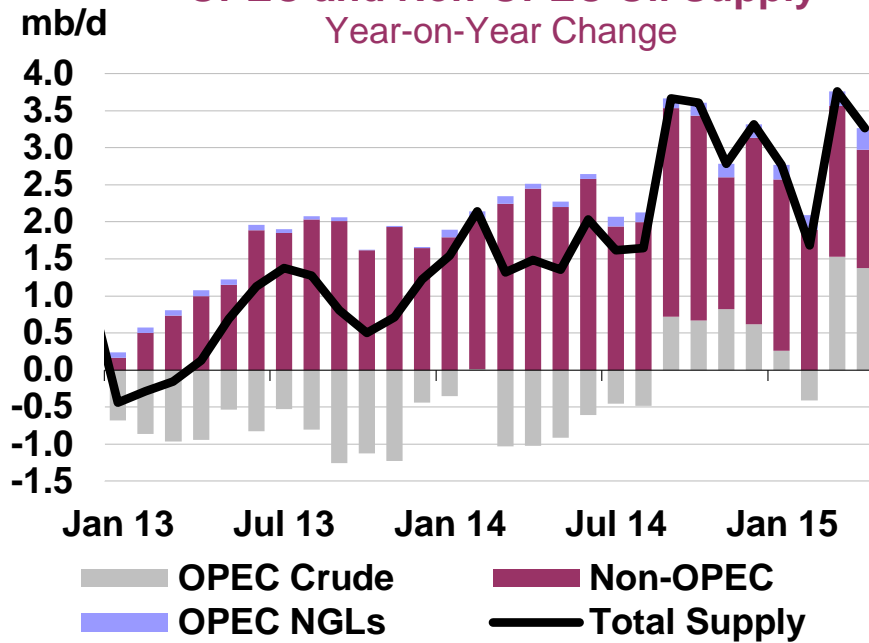
- 迹象表明美国放缓LTO供给，NYMEX WTI原油在4月份提高14%
 - ICE Brent增加两次

四月份全球供应同比增长**3.2**万桶/天

延续了三月份的惊人增长

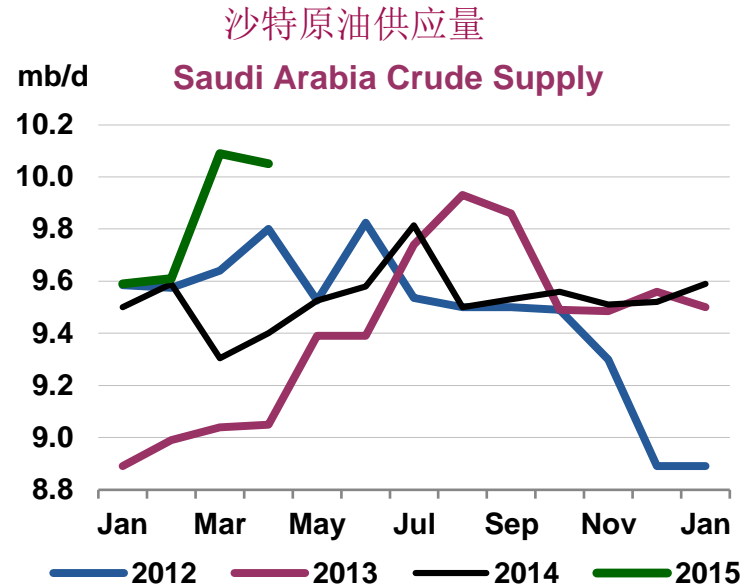
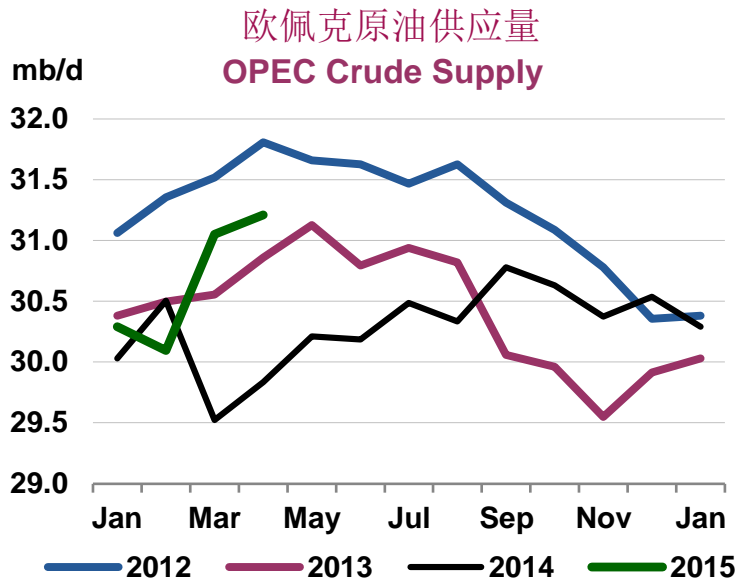
欧佩克和非欧佩克石油供应量
年度同比变化

OPEC and Non-OPEC Oil Supply
Year-on-Year Change



- 三月增长为**3.5**万桶/日
- 欧佩克与非欧佩克间收益大致均分
- 四月供应环比由**260**万桶/天下降为**95.7**万桶/天

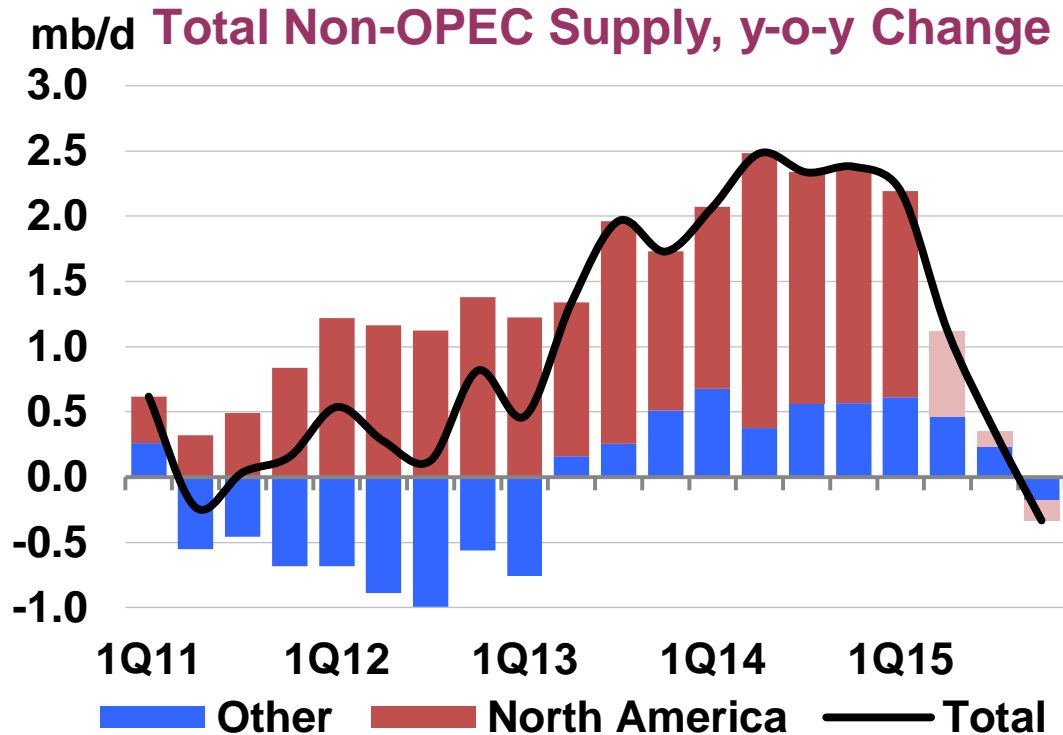
欧佩克四月原油供应达到自**12年9月**以来的最高点 环比增加**16万桶/天**，将三月的增长量扩大至接近**100万桶/天**



- 沙特阿拉伯产油量连续第二个月超过每天**1000**万桶
- 伊拉克、伊朗产量激增
- 欧佩克连续第**12**个月产量突破每天**3000**万桶的目标

非欧佩克供应量再次事与愿违...

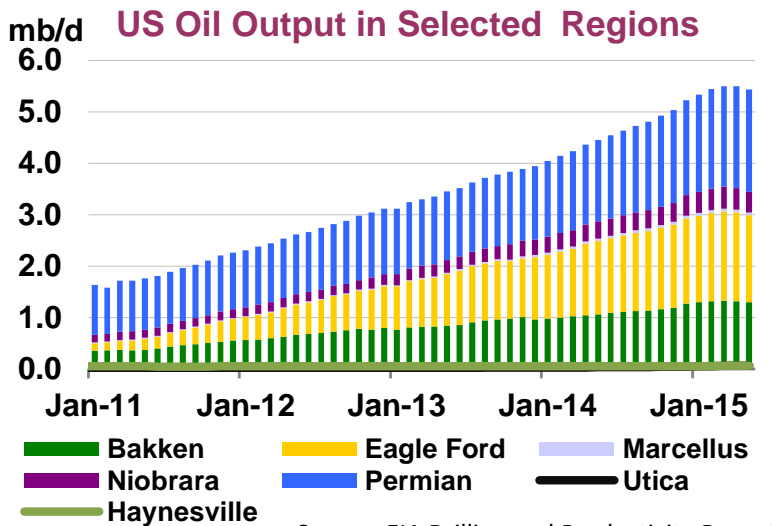
非欧佩克原油总供应量年度同比变化



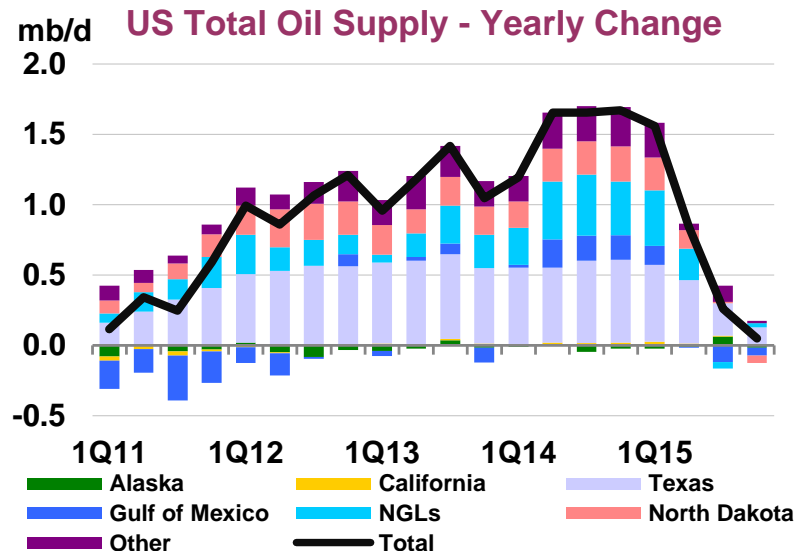
- 非欧佩克供应**15年1季度**的增长为**220万桶/天**，与**2014年**的**230万桶/日**记录相比，同比下降幅度不大
- 基于价格更低和开支削减，**2015年**预计全年增长将降至**83万桶/天**
- 自**2011年**第二季度以来，首次宣布**15年4季度**产量的同比下降

...即使美国产量增长中止

美国部分地区产油量



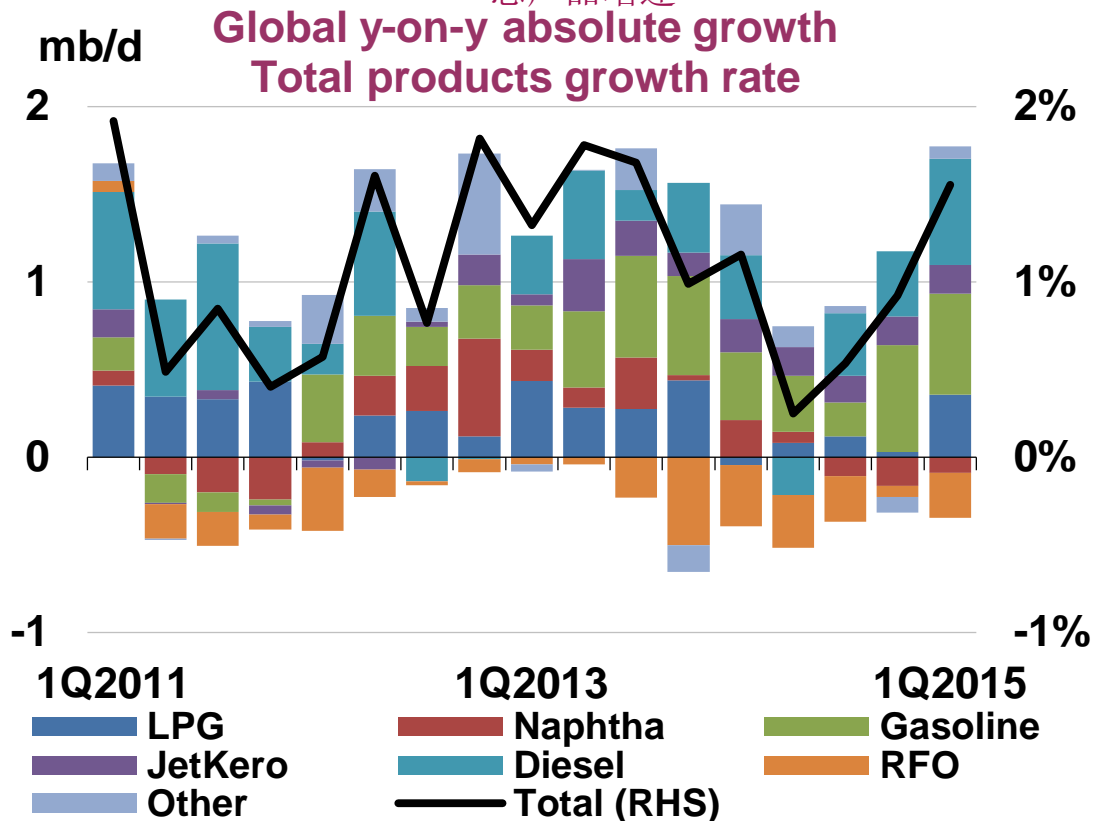
美国总产油量年度变化



- 自**2014年10月**开始峰值开始影响产量，**60%**钻机数下降，因为**2014年10月**的峰值开始影响产量，钻机数下降**60%**
- 美国**EIA**钻井生产力报告认为**LTO**产量下降
- 巴西和俄罗斯的产量激增，尽管存在价格低，制裁和巴西石油公司腐败丑闻相关的挑战。

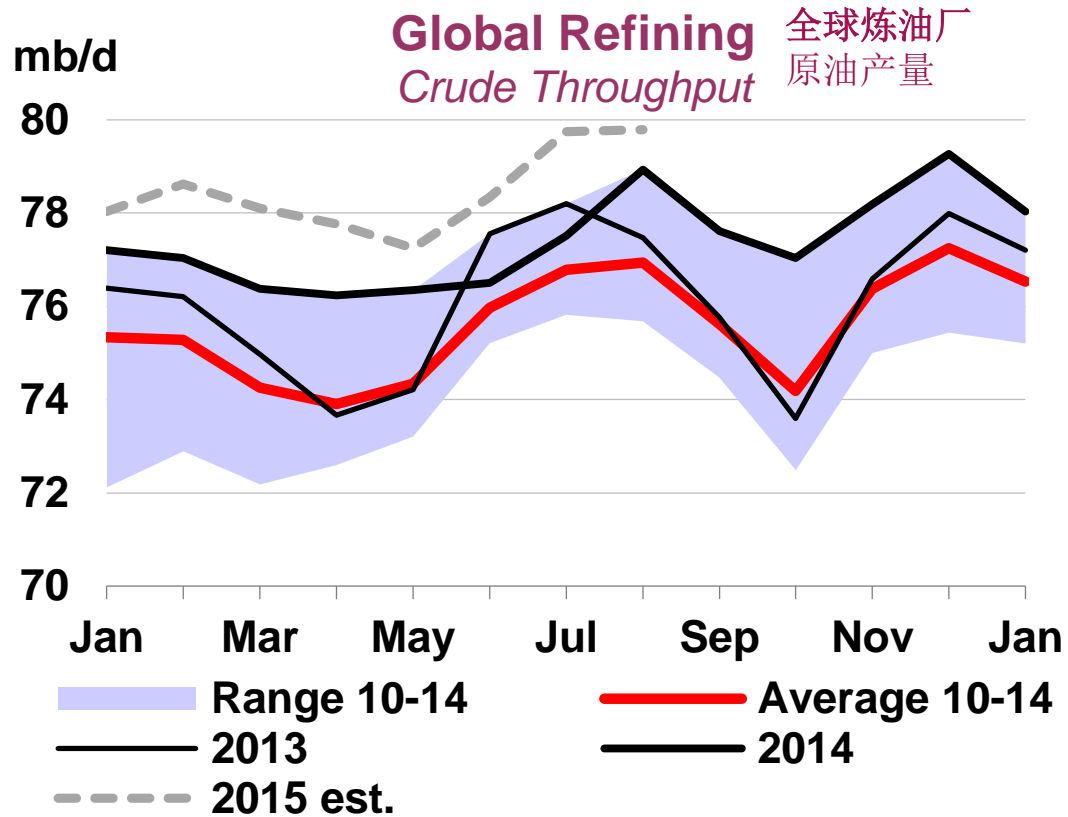
1Q15峰值后需求增长放缓

全球年度同比绝对增长量
总产品增速



- **15年1季度的需求增长了140万桶/天，增长至9310万桶/天**
 - 欧洲、韩国、印度、中国领先
 - 欧洲气候影响
- **2015预计增长110万桶/天，增至9360万桶/天**
 - 截至**2014年**，增益为**70万桶/天**

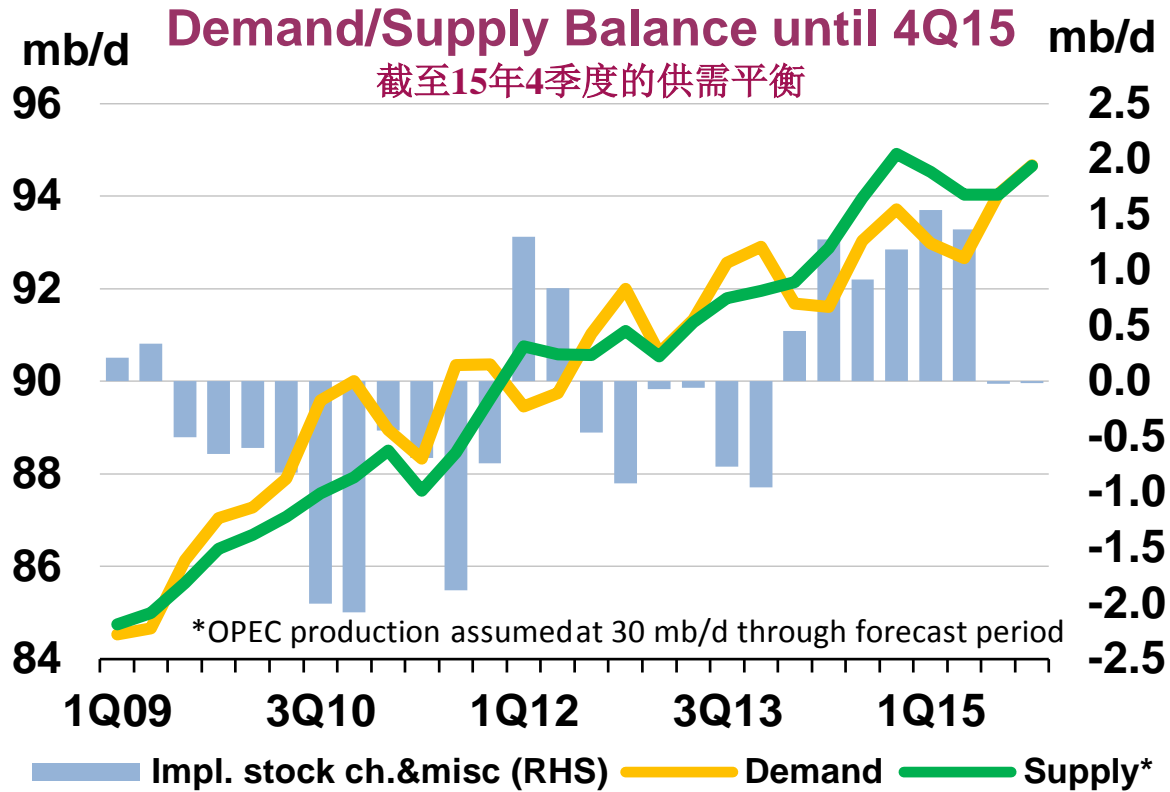
15年上半年炼厂原油加工量同比增长1.4万桶



- 15年1季度和15年2季度的全球年增长率为140万桶/日
- 3月份欧洲维护峰值下降
- 季节性断供持续到五月
- 经合组织 - 尤其是欧洲 - 领跑15年1季度的增长
- 非经合组织 - 亚洲, 印度及中东 - 15年1季度占据主导

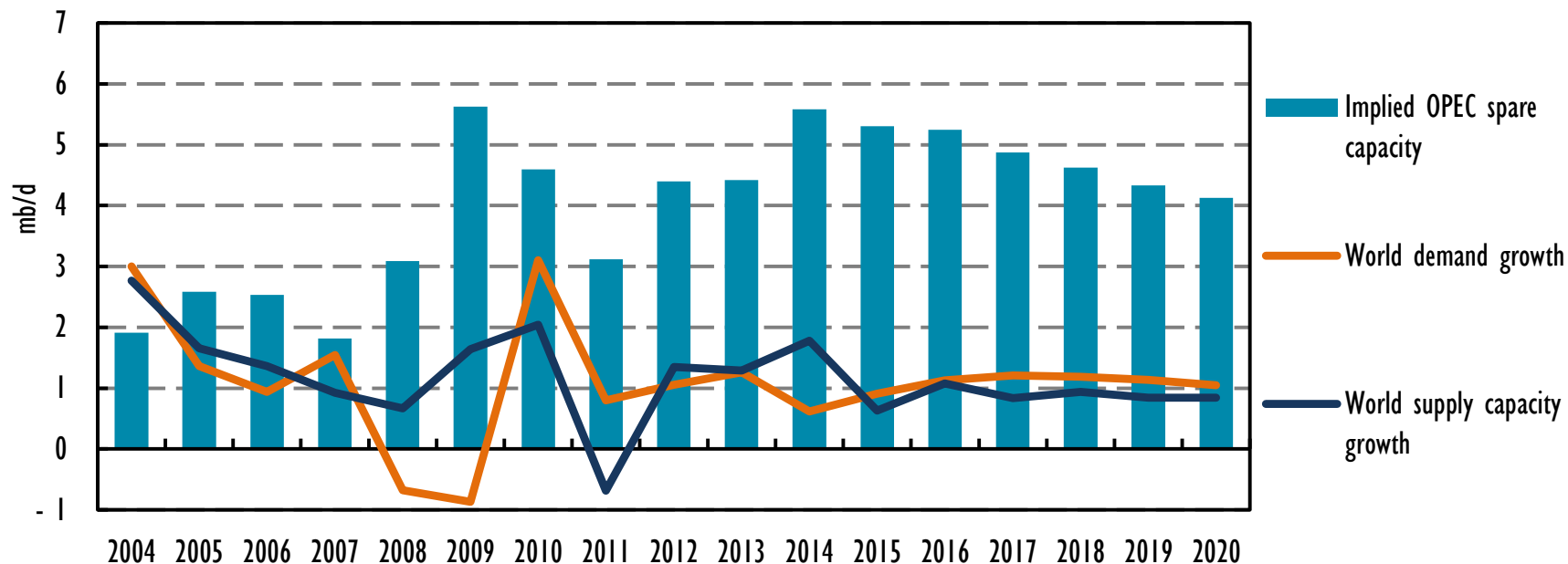
库存急剧增长，但不均衡

偏重于原油且集中在美国和中国



- 供需平衡意味着**15年1季度**库存为**160万桶**
- 观察到原油超过**130**万桶
- 中国**37**万桶产品
- 借由美国周转、出口，与冬季天气有关的需求，经合组织产品为**30**万桶

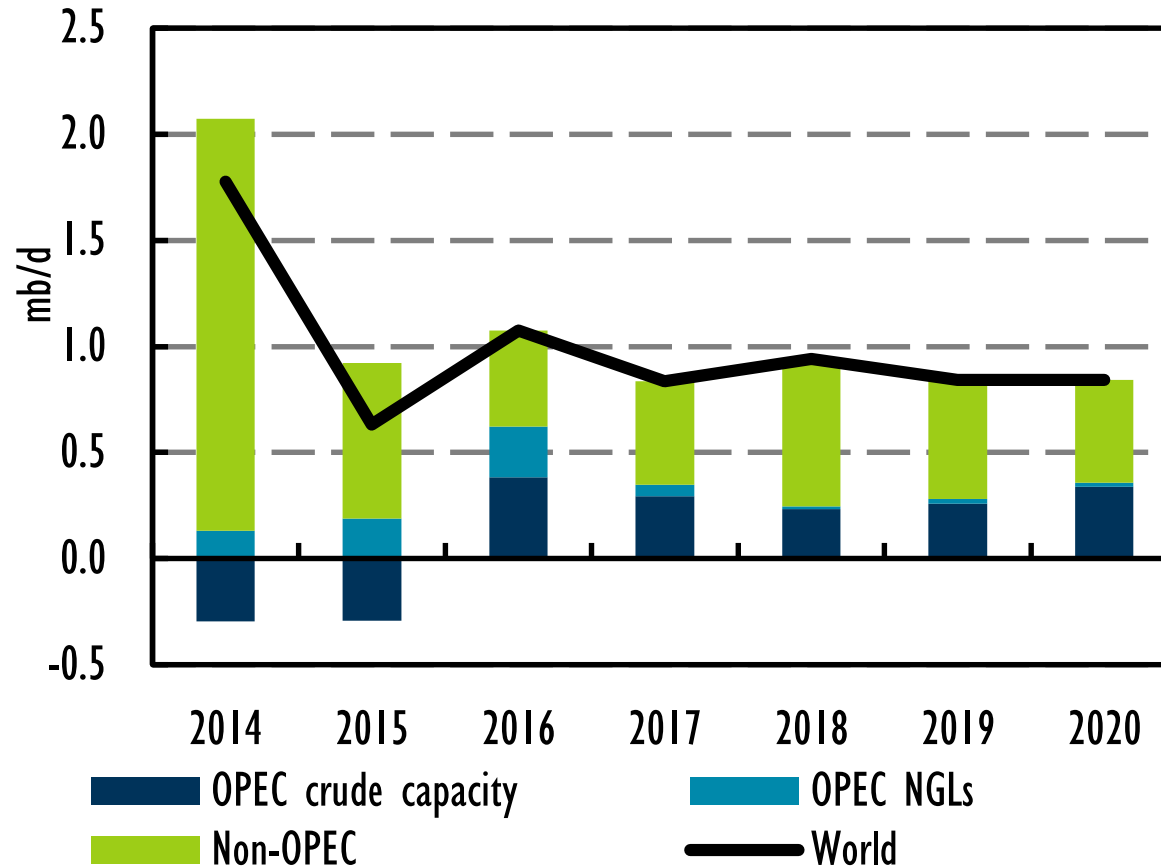
不寻常的特点...



- 供应变得更具价格弹性
- 相比之下，需求的价格弹性没有供应明显

油价下跌减缓供给增长

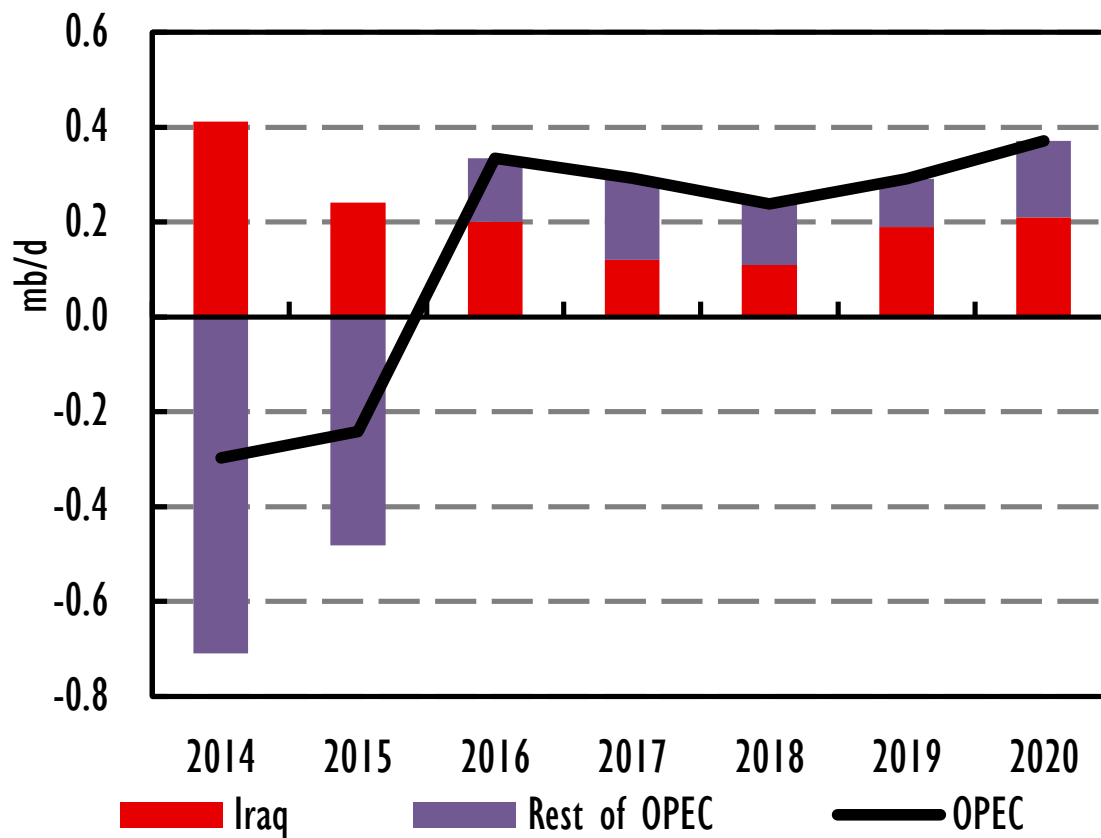
Medium-Term
Market Report
2015



- 2014年至2020年，全球产能增长从**1.8**万桶/减慢至每年**860**千桶/天

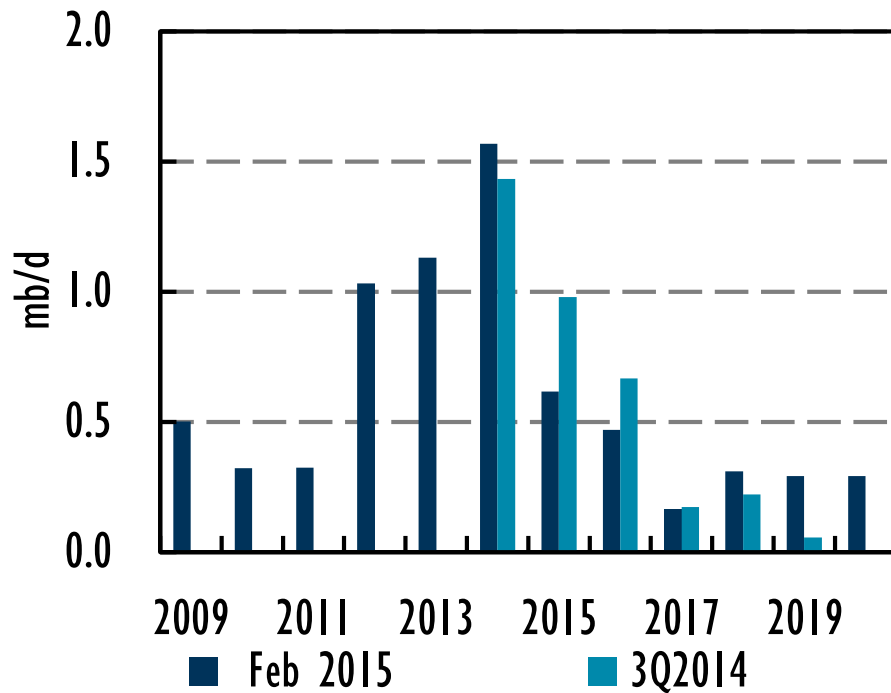
伊拉克主导欧佩克的产能增长

Medium-Term
Market Report
2015

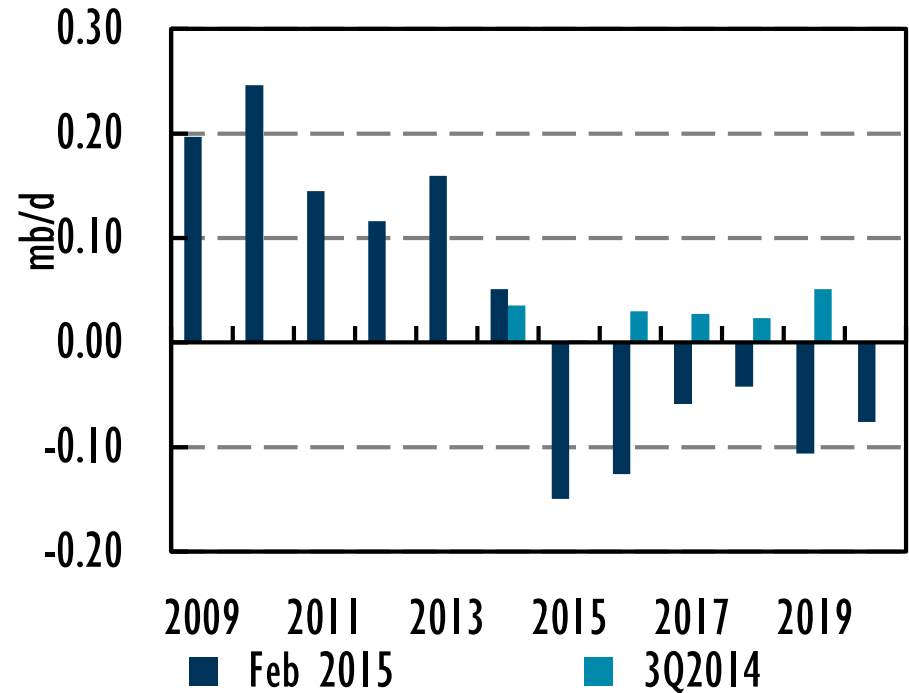


- 油价暴跌，**ISIL**挑战尚未造成实质性放缓
- **2014-2020**期间增长估计为**1.1**万桶/天
- 风险升高

美国原油产量变化

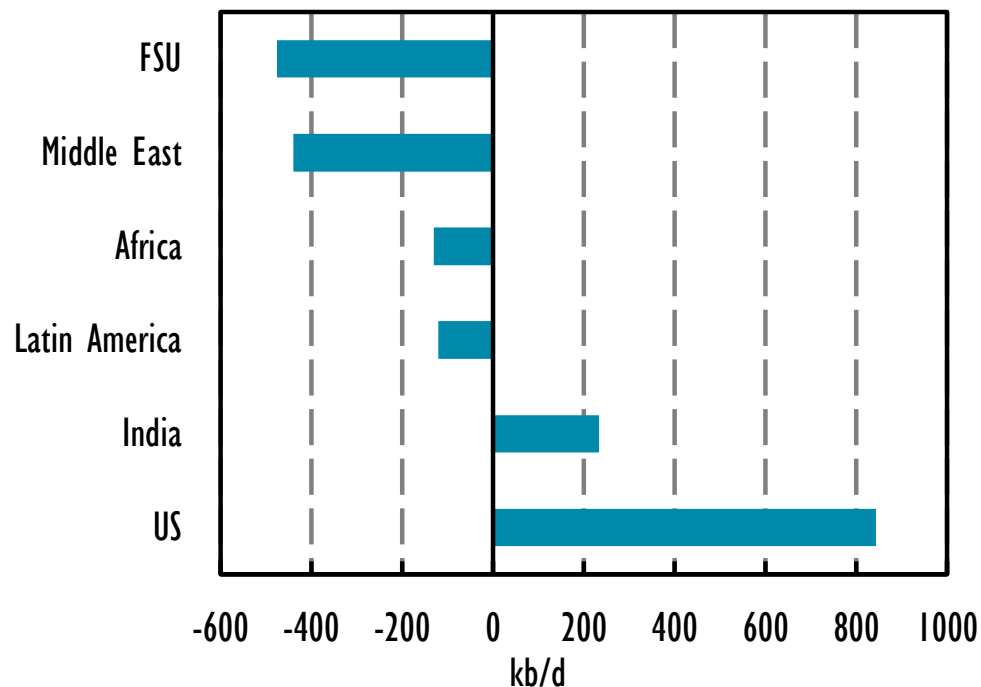


俄罗斯原油产量变化



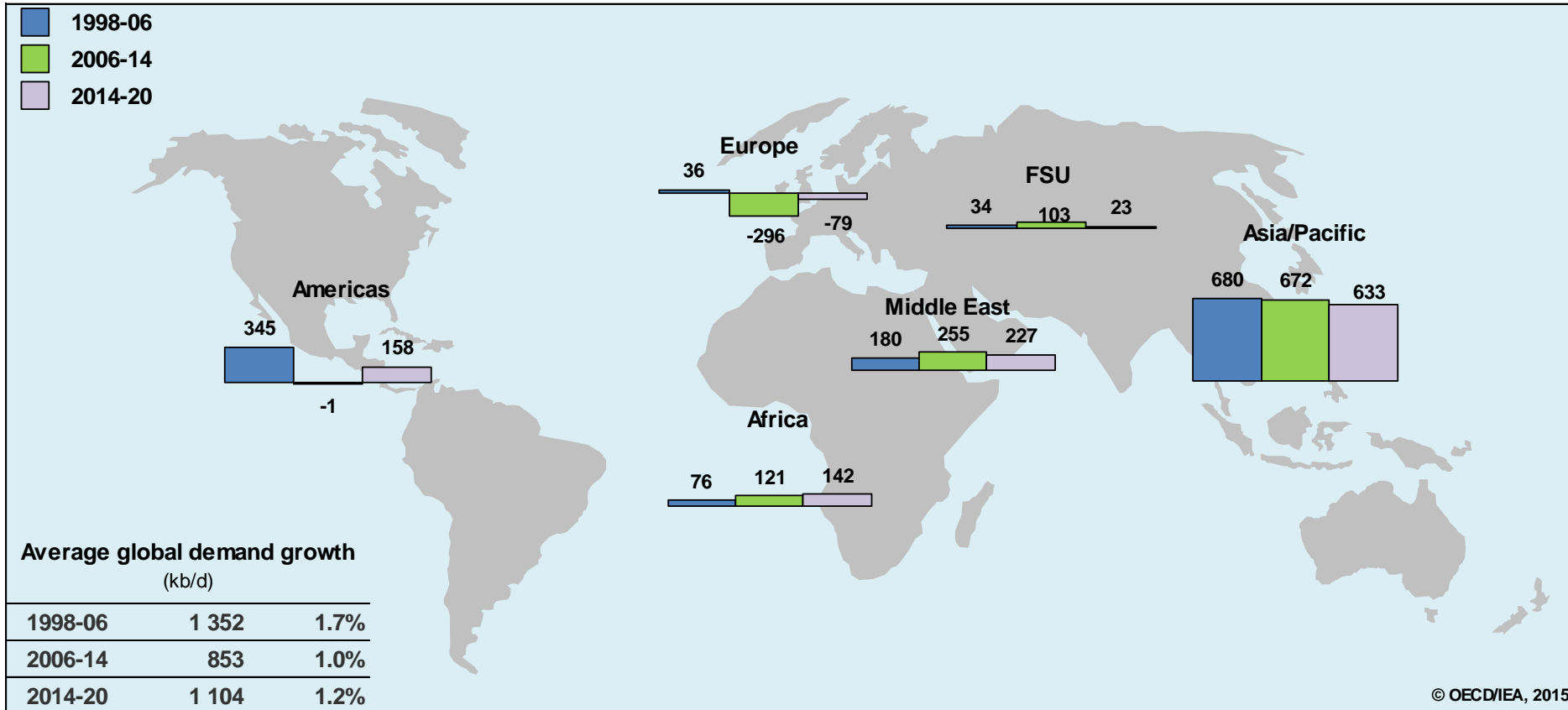
- **2015-17**年美国生产增长放缓
- 至**2020**年，油价制裁上可以看到俄罗斯产品将收缩**560kb/d**

2014-2019 修订后的需求增长前景



- 虽然许多其他因素在起作用，较低的石油价格普遍抑制了石油净出口国的需求前景
- 提高净石油进口前景

东方对石油需求不减

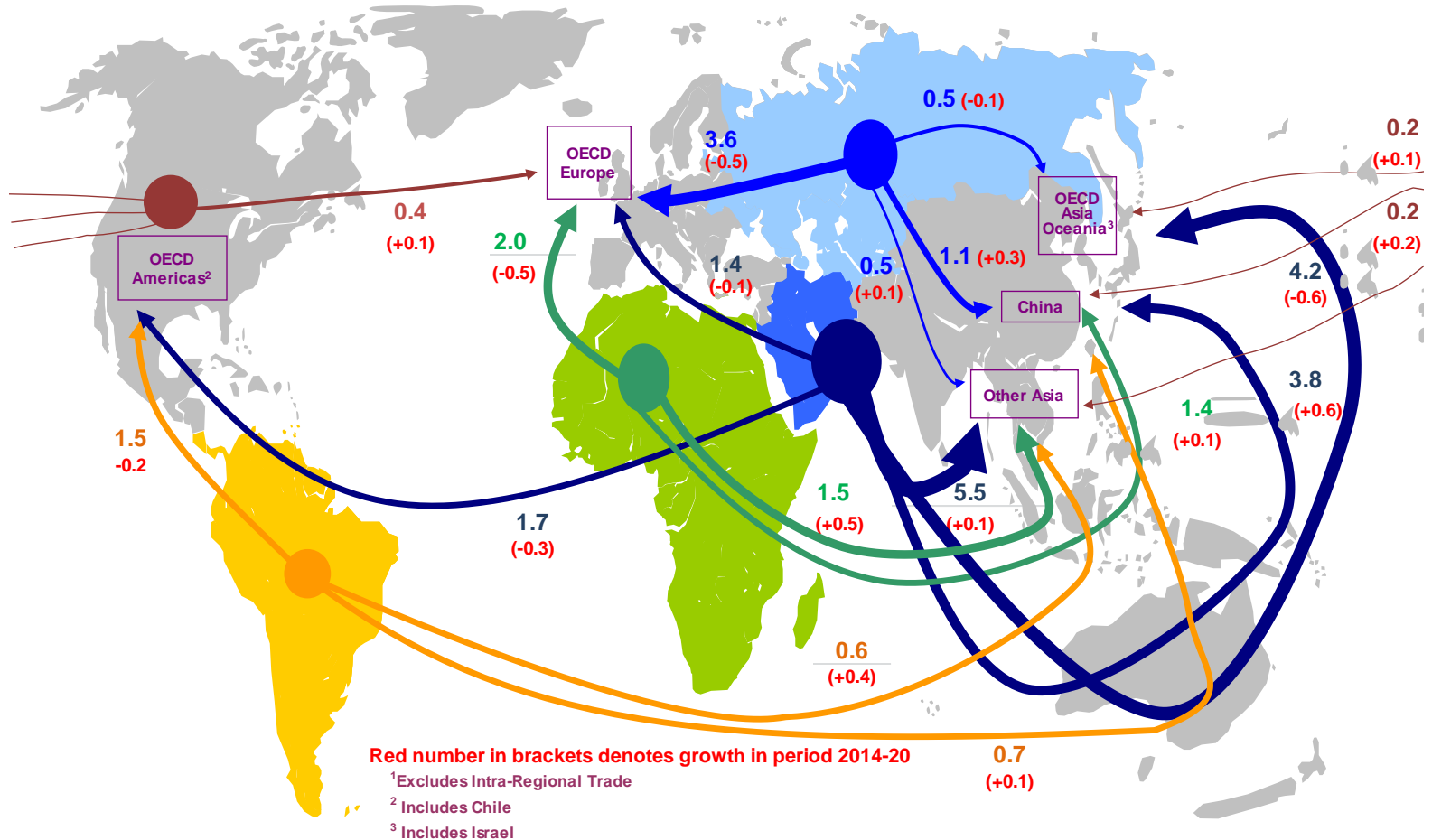


This map is without prejudice to the status of or sovereignty over any territory, to the delimitation of international frontiers and boundaries and to the name of any territory, city or area.

石油贸易倾斜产品

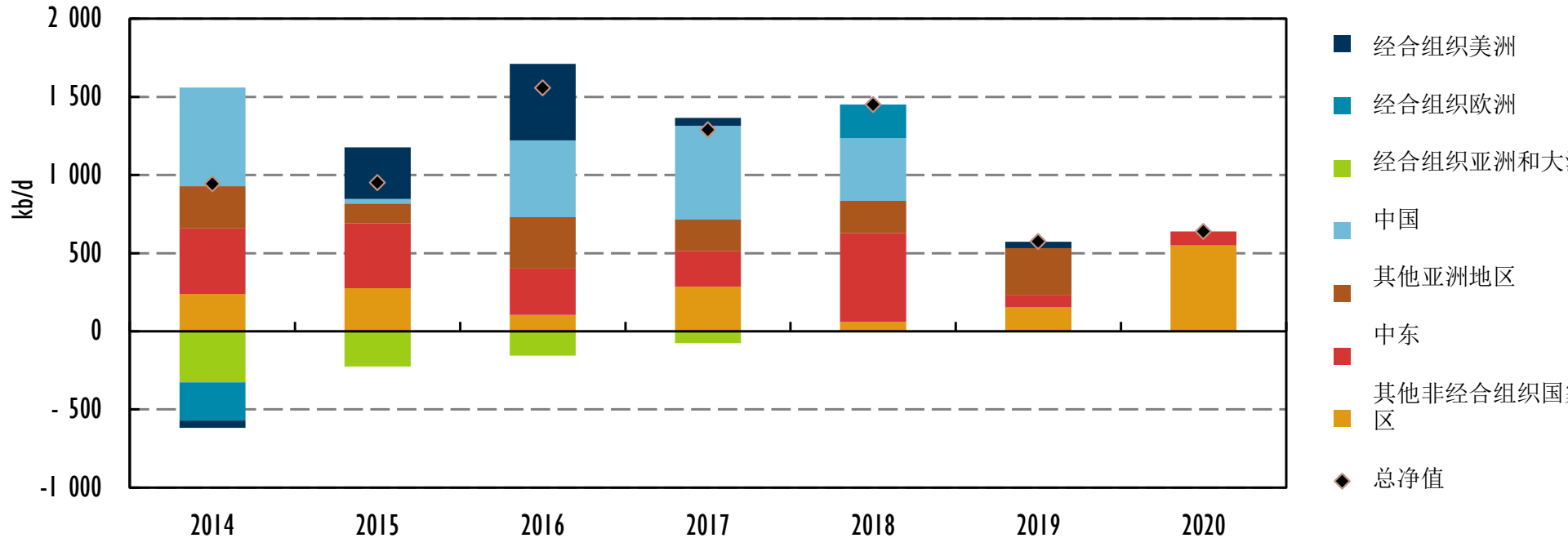
主要贸易路线2020年原油出口和2014-20年增长量
(单位: 百万桶/天)

Crude Exports in 2020 and Growth in 2014-20 for Key Trade Routes¹
(million barrels per day)



尽管规模收缩，炼油持续过剩

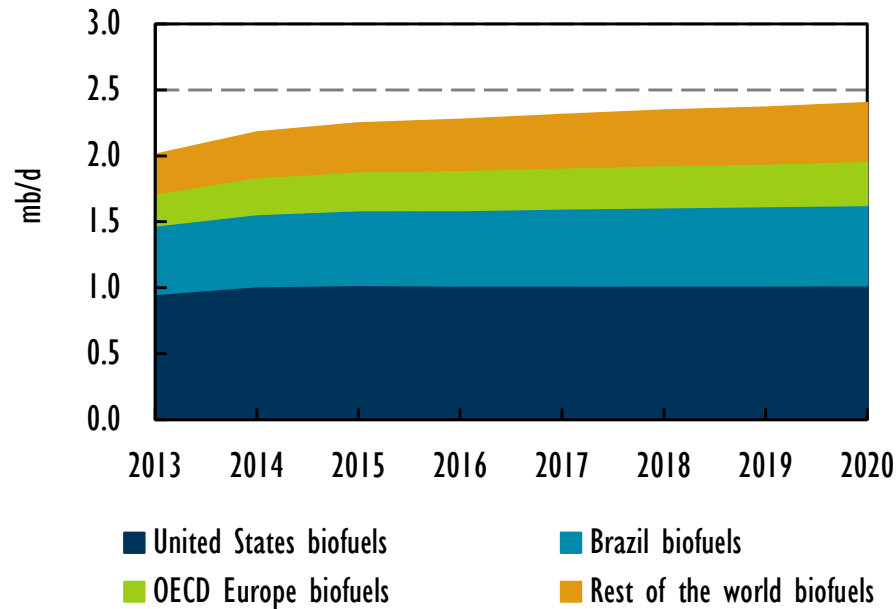
全球原油蒸馏能力增加



- 到**2020**年，新产能为**640**万桶/天，由亚洲非经合组织国家，中东领跑
- **2014**年短暂停产调整
- 从**2014**年的**300**万桶/天，至**2020**年新建公司提高盈余量至**500**万桶/天

尽管油价下跌，生物燃料持续增长

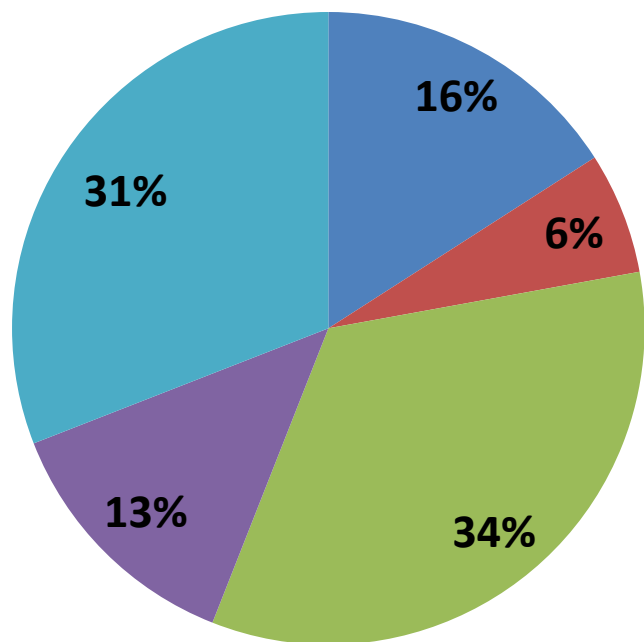
全球生物燃料生产



- 生物燃料生产是批准制的，不受价格驱使

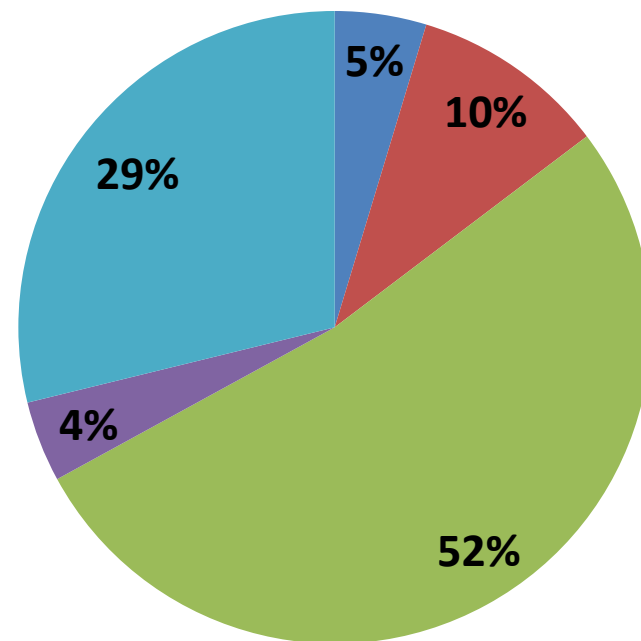
石油消费部门 (OECD)

1973



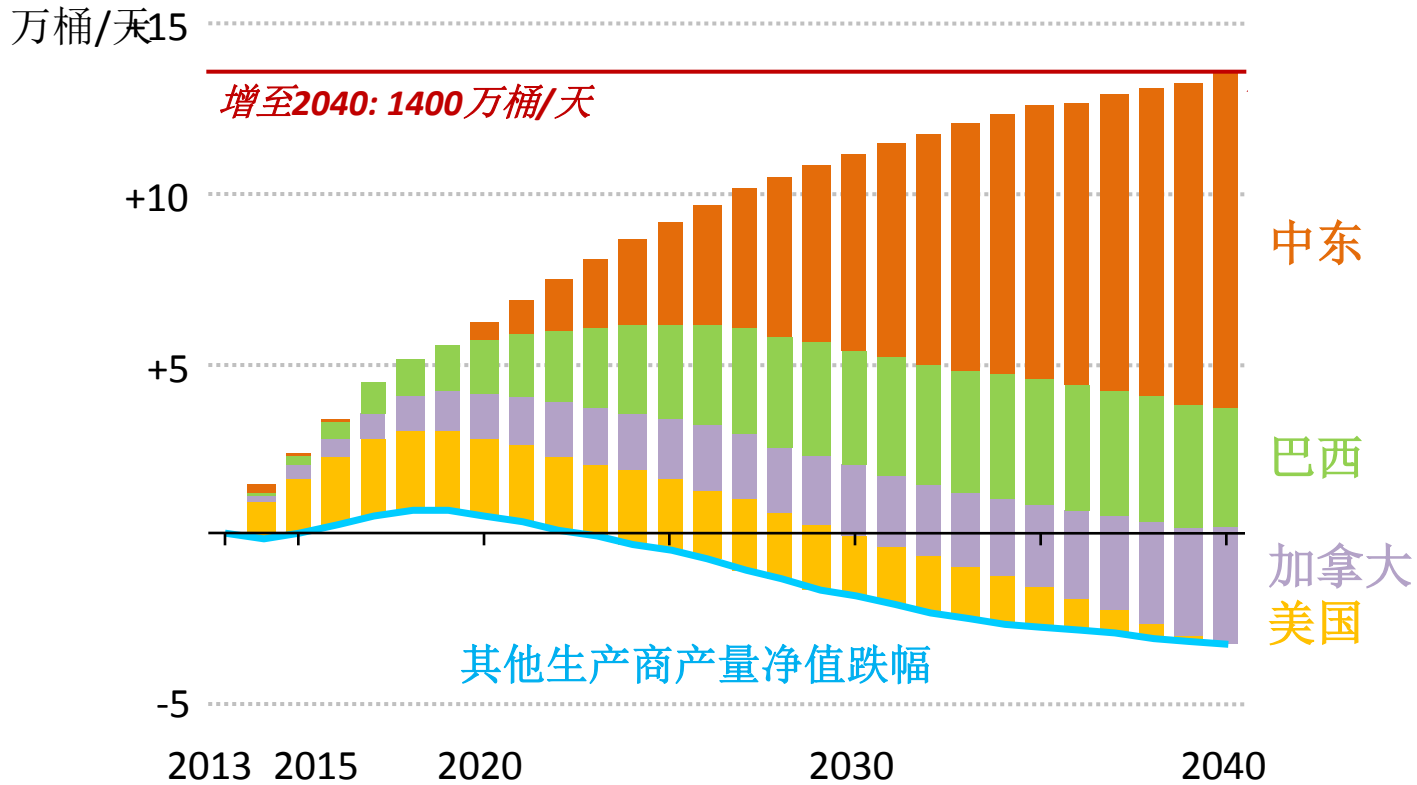
- 工业
- 石化
- 运输
- 发电
- 其他

2012



中东不稳定性，石油市场的主要风险

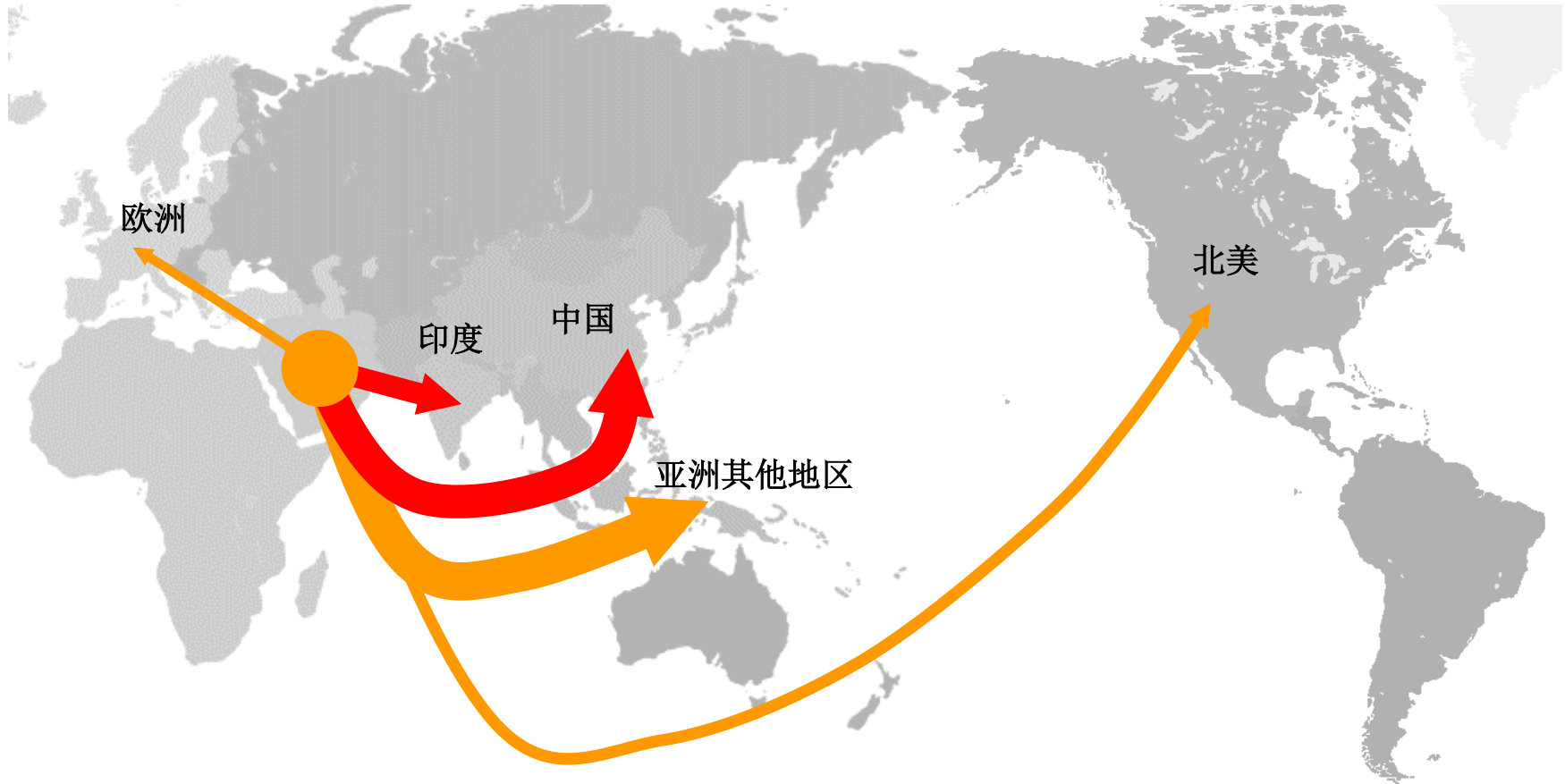
美国，加拿大，巴西和中东的石油产量增长



- 随着需求上升至**104万桶/日**及对伊拉克和中东其他地区依赖度的增长，良好供应市场的短期画面不应掩盖未来风险

亚洲和中东之间不断增长的原油贸易

2040进口原油



■ 北美的石油进口下降，因为它变得能够更为自给自足，同时欧洲需求下降所以进口减少，而到2040年，90%中东原油出口到亚洲

谢谢!