



陈洪斌：乌克兰危机背后的 天然气战争



文/新浪财经意见领袖专栏作家 陈洪斌（国海证券首席经济学家、总裁助理）



美俄双方关于乌克兰的博弈愈演愈烈，除了地缘政治因素，背后是否还隐藏其他原因，本文将对此问题展开分析。

近年来美国页岩气技术日趋成熟，产量不断提升。2016-2020 年间，美国天然气产量由 7274 亿立方米增长至 9146 亿立方米，贡献了全球天然气供给增量的 85%。不断攀升的产能使得美国国内天然气市场出现了供应过剩的现象，美国也因此一跃成为全球天然气主要出口国。根据 BP 数据，在 2016-2020 年间美国天然气出口保持着高速增长态势，复合增长率高达 22%。2020 年，美国天然气出口量为 1375 亿立方米，占全球天然气贸易量的 11%，是全球仅次于俄罗斯的天然气管出口国。

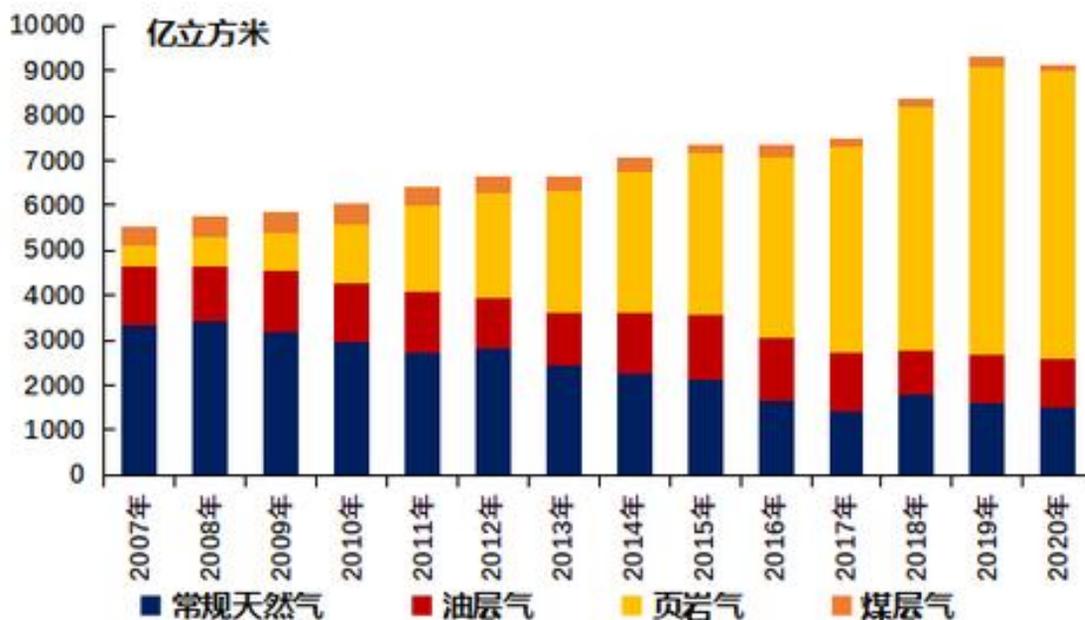


图 1 美国天然气产出结构

数据来源: EIA

受成本因素影响, 美国管道气出口增速放缓。从供需结构看, 美国生产的天然气约有 80% 的份额用于满足国内需求, 其余部分主要以管道及 LNG 的形式出口。其中管道气约占 2020 年出口总量的 55%, 主要销往临近的加拿大及墨西哥两国。墨西哥作为一个非工业化国家, 对天然气需求变动不大, 加拿大更是位列全球天然气主要生产国之一, 少量进口份额仅用于满足国内部分远离产地区域的需要。叠加地理空间及基础设施建设的限制, 美国管道气后续出口难有增量。

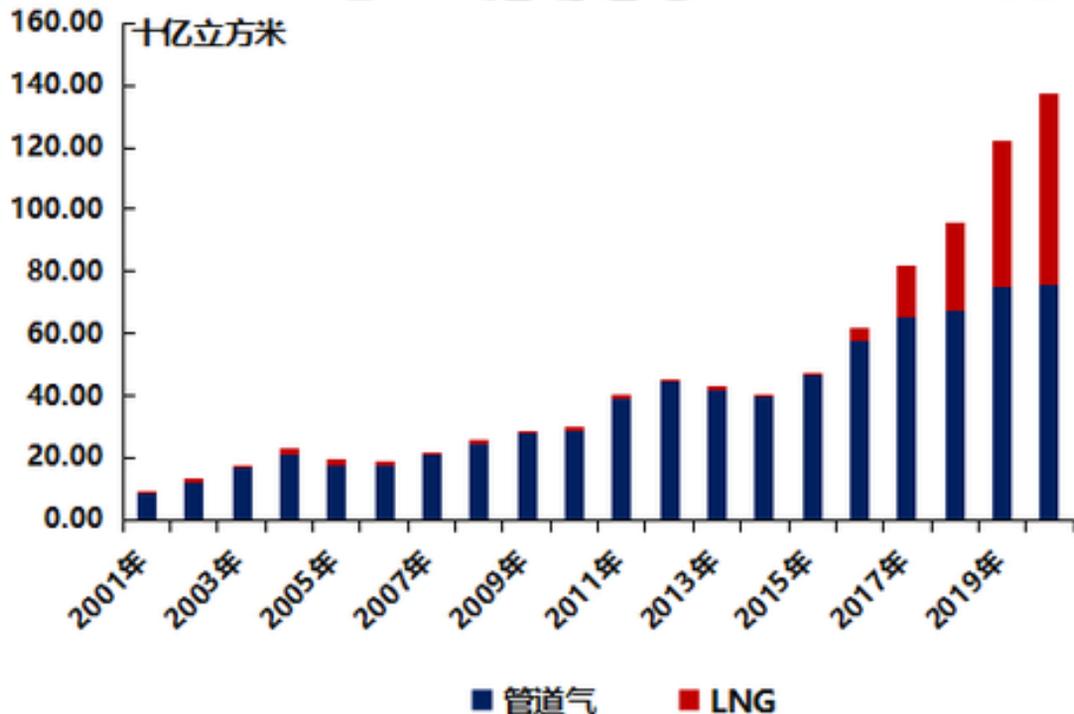


图2 美国天然气出口结构

数据来源: BP

美国 LNG 产能增长迅速，拓展海外市场成为当务之急。2016-2020 年间，美国 LNG 出口复合增速高达 89%，并于 2020 年创下了 614 亿立方米的新纪录，占其当年天然气出口总量的 44%。与此同时，美国 LNG 液化装置建设也在不断提速。根据 EIA 数据，截至 2021 年 11 月，美国 LNG 液化能力约为 95 亿立方英尺/天，峰值时可达 116 亿立方英尺/天。到 2022 年末，美国将拥有 44 套装置组成的 7 个 LNG 生产设施，整体的液化能力将提升至 114 亿立方英尺/天，峰值能力为 139 亿立方英尺/天，届时美国将超越澳大利亚与卡塔尔，拥有全球最大的 LNG 出口能力，因此对于美国而言，为新增产能寻找买家是当前亟需解决的问题。

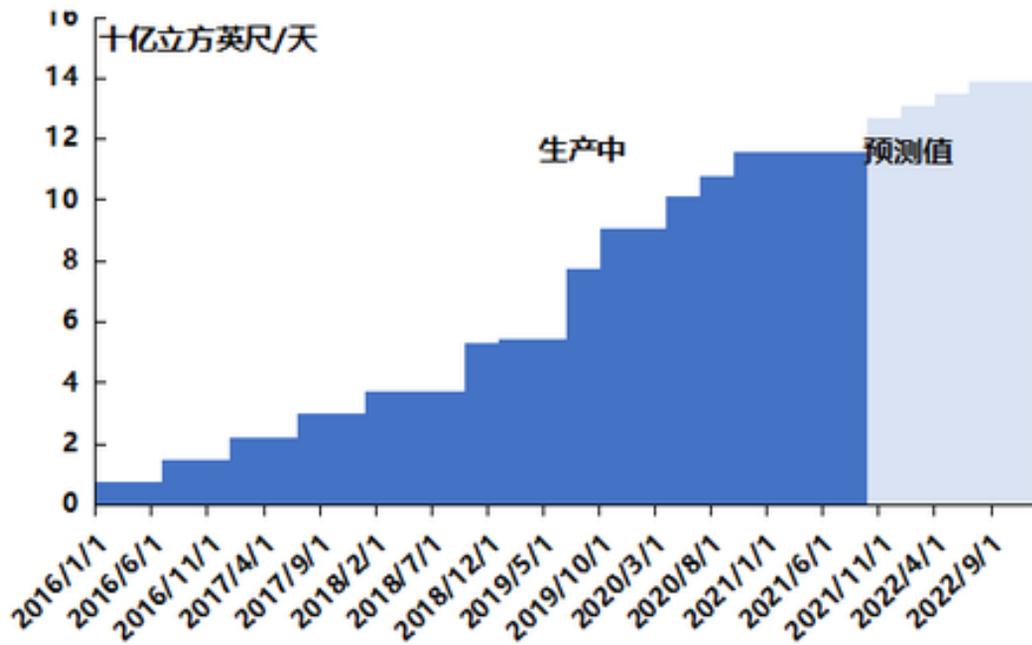


图3 美国 LNG 出口峰值能力

数据来源: EIA

依托于发达的海运体系,美国 LNG 买家遍布全球。根据出口结构来看,2020 年美国出口的 LNG 中约有 41.7% 的份额流向欧洲市场,其次占比较大的为亚洲买家日本、韩国及中国,合计占比 30.6%。从地理位置来看,美国后续想扩大 LNG 出口规模主要考虑南美航线、太平洋航线和大西洋航线。其中南美航线运输距离最短,但由于南美洲自身天然气储量丰富,同时其整体工业化水平较低,对于天然气的需求量十分有限,短期内无法承接美国的新增供应量。

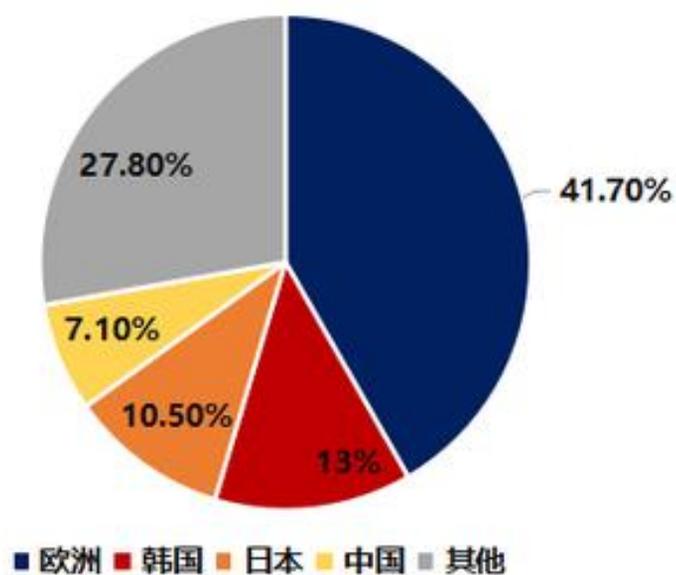


图4 美国LNG出口结构

数据来源:BP



图5 美国LNG出口航线

数据来源:BP

东北亚市场买家可选货源丰富，美国 LNG 竞争力较弱。美国 LNG 太平洋航线的主要买家为中日韩三国，其中我国的天然气进口来源较为丰富，美国占比仅为 5%。同时中美关系长期来看存在不稳定性，中国市场较难成为美国 LNG 出口的主要流向。日韩两国受地理位置及资源禀赋的影响，天然气需求基本依赖 LNG 进口，美国通过政治手段在日韩天然气市场占据了 10%左右的份额。但考虑到与卡塔尔、澳大利亚等东北亚市场主流 LNG 卖家相比，美国 LNG 存在开采成本高、运输距离长等诸多劣势，难以成为日韩天然气买家的首选。中长期来看，美国 LNG 在东北亚还要面对物美价廉的俄罗斯管道天然气的竞争，想要抢夺更多的市场份额难度极大，欧洲市场的战略意义愈发凸显。

综合来看，欧洲市场是承接美国 LNG 增量的最佳选择。欧洲作为全球第三大天然气消费地区，进口依赖度极高，长期占据美国 LNG 第一大买家的位置。为了达成碳中和目标，欧洲能源结构转型不断加速，天然气需求持续提升，这为美国提高 LNG 出口规模提供了空间。同时对美国卖家而言，通过大西洋航线将 LNG 销往欧洲也是一个性价比较高的选择。美国 LNG 跨大西洋运至欧洲的海运距离约为 5000KM，是太平洋航线的一半，将更多的货源向欧洲倾斜有助于进一步节约成本。因此，无论从市场容量还是获利空间的角度来看，欧洲市场都是承接美国新增 LNG 供应量的不二之选。

俄罗斯管道气将是美国 LNG 在欧洲的主要的竞争对手。欧洲天然气需求常年依赖进口，根据 IEA 数据，近年来其自产量占需求量的比例不断降

低，由 2018 年的 46% 降至 2021 年的 37.4%。从进口结构看，欧洲对俄罗斯管道气的依赖度较大，占比常年维持在 40% 以上，其他管道气来源依次为非洲、其他独联体国家和中东，供给相对稳定且占比较小，余下部分则以 LNG 形式进口，呈逐年递增状态。美国想要改变欧洲现有天然气市场格局，首先要想办法踢俄罗斯出局。

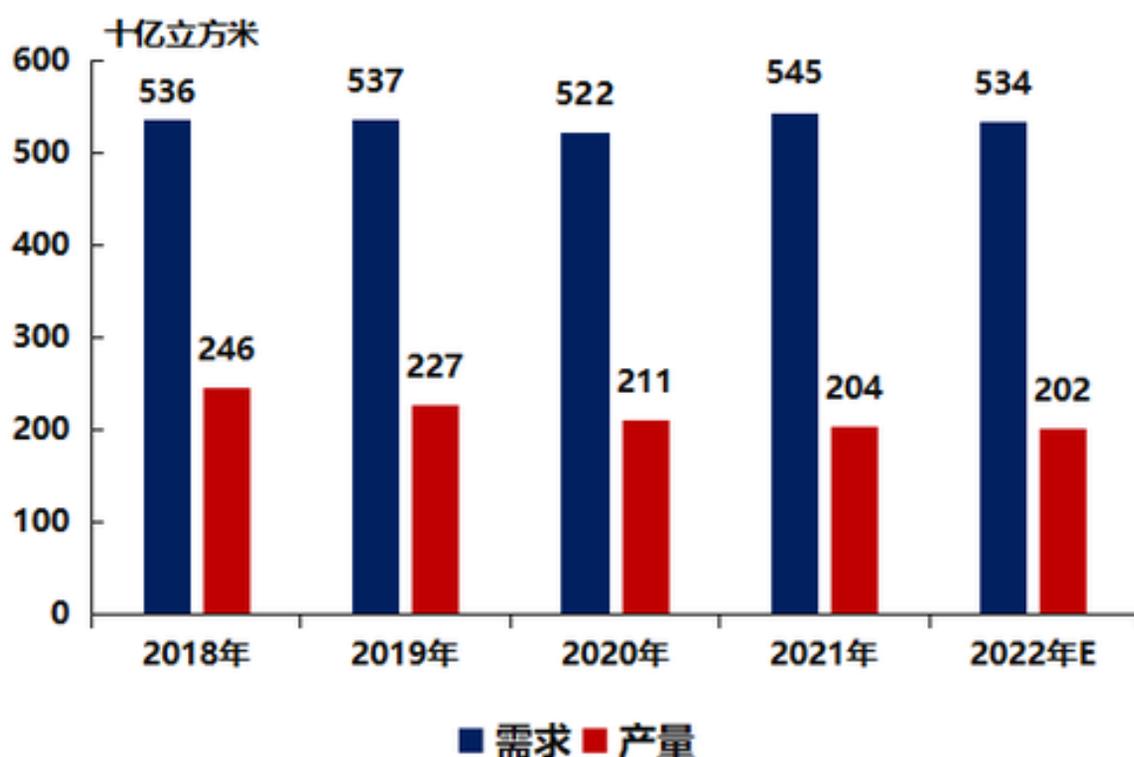


图 6 欧洲天然气供需格局

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37926

