

新冠肺炎疫情对美国能源行业影响简析

刘猛

随着新冠肺炎疫情在美国迅速蔓延,美国能源行业面临严重冲击。短期看,疫情导致美国能源需求低迷,能源价格低位徘徊抑制了能源行业生产,影响美国就业市场稳定,能源市场动荡加剧了金融市场风险,对美国政治经济造成不利影响。中长期看,美国能源供应仍有较大增长潜力,美国在国际能源市场话语权有望增强。

疫情重创美国能源生产,加剧美国经济衰退风险

(一)能源企业大幅削减资本支出。近年来,受低油价等因素影响,美国能源企业经营现金流大幅萎缩,资本支出逐渐减少。疫情加大企业经营困难,为应对疫情冲击,企业被迫进一步大幅削减资本支出或推迟投资项目。埃克森美孚、康菲、马拉松、先锋能源、阿帕奇等美国40家主要石油勘

探和生产公司已宣布削减今年资本支出,平均下调比例约为30%,并大幅下调2021年资本支出预期。同时斯伦贝谢、贝克休斯、哈里伯顿等全球主要油田技术服务公司均宣布削减资本支出,设备利用率加速下降。作为美国石油行业活动风向标,近期石油钻井平台数量呈大幅下降趋势。截至9月4日,美活跃油气钻井平台数量跌至256个,同比减少642个。雷斯塔能源认为,除非油价升至50美元每桶以上水平,2021年前钻井数量不可能出现大幅增长。

(二)能源产量急剧减少。巴肯、二叠纪盆地等页岩油主产区生产活动逐渐减少,拖累全美国原油产量下滑。截至8月28日当周,美原油日产量降至970万桶,较年初下降逾10%。美国能源信息署(EIA)8月《能源短期展望》将美2020年原油平均日产量预测

值下调至1130万桶,同比下降90万桶,2021年进一步降至1110万桶。

石油减产带动天然气产量下降,预计美国2020年天然气平均日产量为956亿立方英尺,同比下降约4%,明年进一步降至908亿立方英尺。由于疫情导致全球尤其是欧亚市场消费需求萎缩,液化天然气(LNG)供应商遭遇订单取消,LNG现货价格一跌再跌,截至5月24日,美国向LNG生产设施输送的天然气量降至每日56亿立方英尺,创2019年10月以来最低水平。预计未来几个月,LNG出口将维持在较低水平。EIA预计美今年LNG平均日出口量为55亿立方英尺,明年将回升至73亿立方英尺。

近几年受气候变暖、清洁能源价格走低等因素影响,煤炭产量和燃煤发电量呈逐年下降趋势。疫情防控措施使电力需求大幅下降,进一步打击

配。区块链特殊的存储结构可以形成自验证系统,也可以实现救援物资投放、调配、使用的全过程跟踪和验证,确保疫情防控资源配给和使用等信息的公开透明。

二是有效整合各方资源构建突发事件共享数据库及配套的决策支持系统。此次疫情突发事件初期,疾病控制、医疗救助、卫生监督、食品与药

品管理及科研机构之间各种技术平台缺乏有效整合,跨部门信息系统之间也缺乏联接与共享,直接影响了联防联控的效率。突发公共事件治理通常涉及应急管理、医疗卫生、消防、交通物流、社区街道及公检法等多部门多岗位,打破部门间的壁垒、整合各方资源必须构建能有效打通部门内外的突发事件的数据库及共享平台。通

过向媒体、非盈利组织、专家个人等开放不同的共享数据库端口,能够为联防联控、群防群治等提供数据支持,也便于公众了解真实情况和监督问责,同时还可通过整合分析同类突发公共事件的数据库资料,对类似事件进行提前预测和预警。□

(作者单位:中国财政科学研究院)

责任编辑 张蕊

美国煤炭行业，迫使企业减少煤炭产量。EIA估计美国今年煤炭产量同比下降29%至5.02亿短吨，出口将同比下降36%。此外，由于供应链中断以及城市封锁等疫情防控措施，太阳能电池等清洁能源原材料生产受阻，清洁能源行业产能也相应大幅削减。

(三)能源库存加快累积，库存空间急剧下降。自美国3月13日宣布国家进入紧急状态以来，由于需求加快萎缩，美国能源库存创纪录增长，剩余存储空间急剧减少。截至4月24日，美国原油库存总容量已使用超过60%，其中，WTI原油期货合约交割地库欣地区库存容量已使用81%；作为美国原油库存容量最大地区，墨西哥湾沿岸原油库存容量已使用60%。近期，随着部分州经济缓慢重启，美商业原油库存逐渐减少，库存压力有所缓解。截至8月28日当周，美原油库存已降至11.466亿桶，但较去年同期仍增加7880万桶。EIA预计截至今年10月底，美国天然气库存将升至近4.2万亿立方英尺，创有记录以来美国最大天然气库存水平。此外，煤炭消费剧减助推库存高企，EIA预计2020年美国煤炭库存将增至1.7亿短吨，同比上升8%。

(四)疫情以及能源行业危机广泛蔓延，加大美国经济衰退风险。作为美国经济重要组成部分，能源行业约占美国GDP的10%，能源危机相关负面情绪传导至股市、债市，导致股市市值蒸发并冲击债市表现。同时，疫情蔓延和能源市场动荡对美国产业链造成沉重打击，加大美国经济衰退风险。美国二季度实际GDP年化季率为-31.7%，为有记录以来最大季度降幅，预计疫情以及能源行业不确定性短期内仍将使美国经济承压下行。

能源行业面临“失业潮”，或对特朗普大选造成不利影响

能源行业为美国近几年新增就业重要行业，但疫情迫使美国能源企业削减资本支出，扩大强制休假和裁员力度。居家隔离政策等疫情防控措施使能源相关需求大幅减少，随着能源企业申请破产保护，加剧临时性失业向永久性失业转变可能，加重美国社会整体失业状况。能源行业由“就业引擎”逐渐转为“失业大户”。研究咨询机构BW Research Partnership保守估计，自新冠肺炎疫情暴发以来，美能源行业就业损失已超过114万，就业状况短期难以恢复。分就业类型看，发电、燃料、运输、分配、存储、能源效率、机动车辆等能源产业链就业受到显著影响。其中，燃料、发电、传输、分配以及存储业失业约占整个能源行业1/3；能源效率行业约占1/3。分地区看，截至7月，加州失业人数最多，能源行业就业累计减少15.2%。得克萨斯、密歇根、宾夕法尼亚、佛罗里达、俄亥俄、北卡罗来纳州等地失业人数紧随其后。

能源企业、产油州是特朗普的重要票仓，能源行业就业减少推升产油州和摇摆州整体失业水平，将对特朗普连任构成挑战。宾夕法尼亚、俄亥俄、密歇根、佛罗里达作为产油州和关键摇摆州，选举人票数量较多，对特朗普2016年率先赢得过半选举人票从而赢得大选起至关重要作用。有报道称，截至目前，美国部分关键摇摆州失业率仍在10%以上，高失业状况将至少持续至明年一季度。高失业叠加经济衰退以及疫情应对不力等问题，已使特朗普在关键摇摆州民调不断恶化，若该形势持续下去，或对

特朗普11月大选造成不利影响。值得注意的是，特朗普2016年以微弱优势赢得宾夕法尼亚、密歇根等关键摇摆州支持，有分析认为，若特朗普在大选中失去宾州选民支持，选举可能失利。

疫情恶化能源企业财务状况，能源行业或爆发债务“违约潮”，加剧美国金融市场动荡

一是股价暴跌，能源企业破产风险高企。页岩油采收率低等特性导致生产成本高于常规油气田。达拉斯联储3月调查显示，美国鹰滩、二叠纪盆地、巴肯等主要页岩油产区能源企业新井平均盈亏平衡价格介于46—52美元。当前油价甚至不能弥补页岩油勘探开发企业运营成本，美国几乎所有石油区块处于经营亏损状态。疫情和低价油导致能源企业股价暴跌，美国能源板块在标普500指数中占比下滑至3%，远低于十年前15%水平，能源企业财务风险骤增，众多企业徘徊在资不抵债边缘，加剧企业破产风险。如惠廷、戴蒙德海底钻探公司股价暴跌超过90%并已先后申请破产保护，知名律所Haynes and Boone最新报告显示，前7个月，美32家油气公司已申请破产保护。雷斯塔能源预计今年年底前美国能源企业申请破产数将升至73家，若油价保持在当前水平，明年还将有170家企业破产，该行业未来两年将迎来一波“破产潮”。

二是信用评级大幅下调，能源企业债务违约风险上升。由于能源企业债务负担过重，现金流吃紧，国际机构纷纷下调能源企业信用评级。如，标普将阿帕奇公司信用等级从BBB降至BB+；穆迪将西方石油公司债券评级从Baa3降至Ba1。美国一季度1010



来源：视觉中国

亿美元企业债券信用评级被下调至垃圾级，其中能源企业债占55%，预计更多能源企业将遭受信用降级。信用评级下调推升企业债券收益率，加大企业融资难度，加剧企业债务违约风险。惠誉预计美国今年能源债违约率将达17%，相当于2016年油价暴跌期间水平，“违约潮”或将来临。

三是能源企业债与银行信贷风险交织，系统性金融风险不容忽视。除埃克森美孚、雪伏龙等个别超大型能源公司外，美国多数能源企业债务权益比过高，现金流短缺，偿债压力巨大。同时，美国银行对能源行业存在大量信贷风险敞口，部分地方性中小银行信贷风险敞口甚至高于有形普通股权益总值。截至2019年12月31日，接近20家中小银行油气行业贷款风险敞口占有形普通股权益总值25%以上，其中，BOK金融公司、Bank7 Corp.等均超过100%。油价过低导致油企在银行抵押资产价值缩水，同时能源股暴跌拖累银行股表现。若能源企业借款者大规模违约，将造成银行贷款损

失，引发金融市场动荡甚至系统性金融风险。

美国政府救助政策落地慢，恐难解能源行业危机

疫情对美国能源行业构成严重冲击，为支持能源行业渡过危机，自3月油价暴跌以来，特朗普政府提出对进口原油加征关税、入股能源企业、专门为陷入困境的石油生产商提供贷款等计划，但缺乏实际举措。特朗普虽施压“OPEC+”最终达成减产协议，但协议未能根本改变全球能源供求失衡状况，WTI油价迄今仍徘徊在40美元以下较低水平，能源企业并未摆脱困境。美国页岩油气企业以中小企业为主，近期美国政府出台“薪资保护贷款计划”等小企业救助政策，但实际操作中多数小企业并未享受到救助资金。主要用于为中小企业纾困的“主街贷款计划”拖至6月中旬才刚启动。有分析师认为美国小企业将面临大萧条以来最严重倒闭潮。美国政府经济纾困和刺激措施难解能源行业“破产

潮”“失业潮”和“违约潮”危机。

疫情冲击不影响长期能源供应，“页岩革命”有望增强美国能源市场话语权

从能源供应能力看，近几年，金融资本和先进技术结合推动美国页岩油气革命，助力美国成为世界最大油气生产国并实现能源净出口。疫情以及能源需求低迷等导致美国能源供应收缩。短期内，由于融资渠道匮乏，通过技术进步降低生产成本空间有限，大量中小企业关闭油井后难以重新开工，美国能源供应能力下降。EIA预计美国2020年三季度将重新成为原油和石油产品净进口国。但中长期看，随着油价逐渐回暖，更多跨国石油巨头向页岩油气等资产进军，石油冶炼、运输等基础设施逐渐完善，同时，美国政府出于现实利益和地缘政治战略考虑，仍可能支持能源行业尤其是传统化石能源产能扩张，页岩油气开发有望推动美国实现真正意义上的“能源独立”。雷斯塔能源预计美国2030年左右页岩油产量将增至每日1450万桶峰值水平，国际能源署预计美国2024年将成为全球最大LNG出口国，美国能源供应潜力仍不容忽视。从能源地缘政治上看，疫情期间，美国施压“OPEC+”达成最终减产协议，凸显美国在全球能源地缘政治博弈中重要影响力。随着“页岩革命”深入推进，美国页岩油气增长将继续不断挤压OPEC市场空间，同时美国会推动“NOPEC”法案也将成为分化瓦解OPEC重要利器，国际能源市场博弈天平或更多向美国倾斜，美国对原油市场话语权有望逐渐增强。□

（作者单位：财政部国际财经中心）

责任编辑 刘慧娟 陆安平