

《凤凰导报》2018.12.14 (A5 财经版)

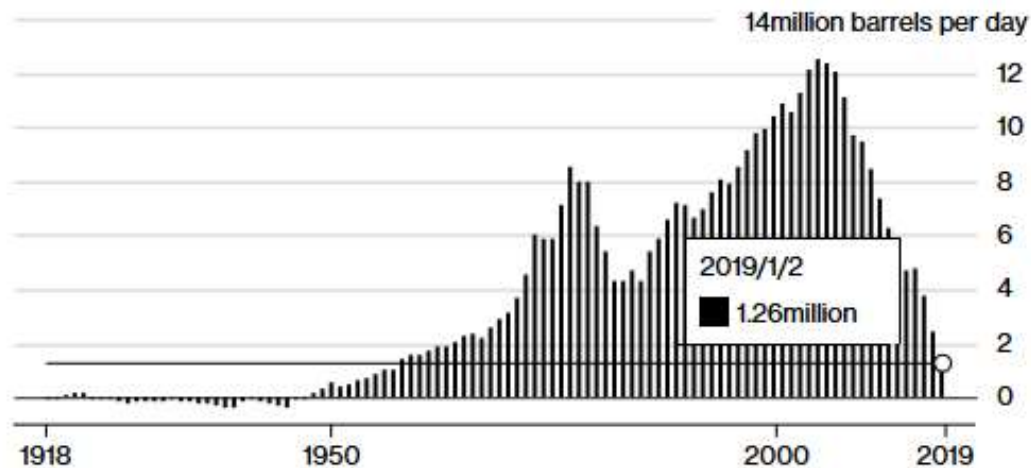
美国成为石油独立国

亚里桑那 袁亚华

上周 12 月 6 号 Bloomberg 的一篇文章中报道，在 11 月的最后一个星期里美国原油和成品油的出口总量超过了进口总量，每天出口量比进口量多 211,000 桶，这意味着，美国在石油总量上可以仅依靠在本土的开采，不依赖从别国进口而生存，成为一个能源独立国(energy independent)。从图中可以看出，美国进口石油最多的是在 2005 年，当时平均每天进口多于 12 百万桶，从那之后进口量几乎是逐年下降，到上星期逆转为出口量略有超出。美国的炼油厂目前每天消耗大概 17 百万桶原油，其中的 7 百万桶仍由世界多地进口而来，但是炼好的成品油是销往世界各地的，并不仅仅是为了美国本土的市场需求。

American Oil Renaissance

U.S. net imports of crude oil and refined petroleum products



Sources: 1918-1948 courtesy of Michael Lynch and adapted from American Petroleum Institute's 'Petroleum Facts and Figures 1959'; for 1949-2017 U.S. EIA 'Monthly Energy Review'. 2018 and 2019 are forecast from the EIA.

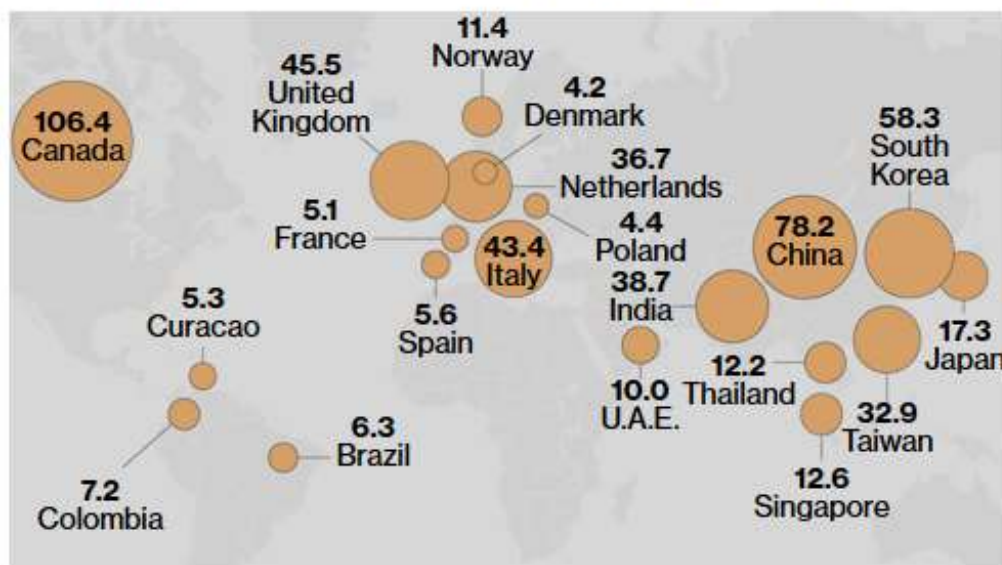
我们无法预测石油开采的这个走势会继续下去还是一个短暂的结果，我想这个不只是由市场决定的，还与美国的政策有关，因为石油的最大产地在中东，美国曾花费了很大的代价去维护那里的安定，如果美国政府不想再把大量精力和军事力量放在中东去确保石油安全，只能是允许或鼓励石油企业进

一步加大美国本土的石油产量，以满足本国以及全球的石油需要，根据这个开采布局，美国将建造更多的大型石油装卸码头，以满足石油海运的需求，石油出口量会越来越大，在这一与民生紧密相关的领域里更有发言权。

从一个石油进口大国到能源独立是非常不容易的了，它表明美国地下有巨大的石油存储量，而且石油公司掌握了最先进的开采技术。已探明的巨大储量区域包括 Permian Basin (德州和新墨西哥州交界处), Bakken (New Dakota), Marcellus (Pennsylvania)。设在挪威的能源咨询公司 Rystad Energy 在今年 8 月 15 日的一篇文章中列出了世界上已探明石油储量(recoverable oil resources)最大的前 10 个国家，美国是第一，按下来依次是沙特、俄罗斯、加拿大、伊朗、伊拉克、巴西、中国、委日利拉、墨西哥。美国石油储量最大的州是德州。在各个地方的油田开采石油的难度不一样，成本也就不一样，这就导致买石油可能比自己开采更便宜，所以不是所有探明有石油的地方都能去开采。在 2018 年前 10 个月，从美国进口原油最多的前 5 个国家是加拿大、中国、南朝鲜、英国、意大利。

U.S. Shale Boom Goes Global

Top 20 importers of U.S. crude in 2018, in millions of barrels*



Source: U.S. Census Bureau

*2018 totals are through October

由于原油不是生产出来的，而是从地下开采出来的，人为因素在给它定价格时的影响比普通产品更大。尽管美国已在能源上不依赖别国了，但油价不会由美国说了算，油价历来是受到 OPEC 里老牌石油出口国的控制，或者起决

于地缘国际局势和经济形势，新能源产品的研发也会对油价有影响。油价的波动直接影响石油公司的利润，石油公司的股票也是随着油价的波动而上下震荡，XLE (Energy Select Sector SPDR ETF) 是一支极具代表性的能源ETF，持有的股份全部是能源公司，它持股量最大的前5家公司是 Exxon Mobil, Chevron, ConocoPhillips, Occidental Petroleum, EOG Resources Inc, 都是有名的大石油公司。在过去几年里，美国在本土的石油开采产量迅速增大，已成为石油出口大国，按通常推理它们的股价应稳步上涨，但 XLE 在过去 10 年的表现平平，走势忽上忽下，难以把握，总回报远不及标普 500 指数。如果在 2009 年初以\$50 买进，一直长线留至目前股价\$64 的话，10 年间的回报实在是很低，它也说明股价常不按人们的意想走，当然，这个回报不包括红利(dividend)，石油公司股票的分红通常是比较高的。有的股票应该长期持有，有的股票只能短期进出，从走势图中看，能源股应属于后者。



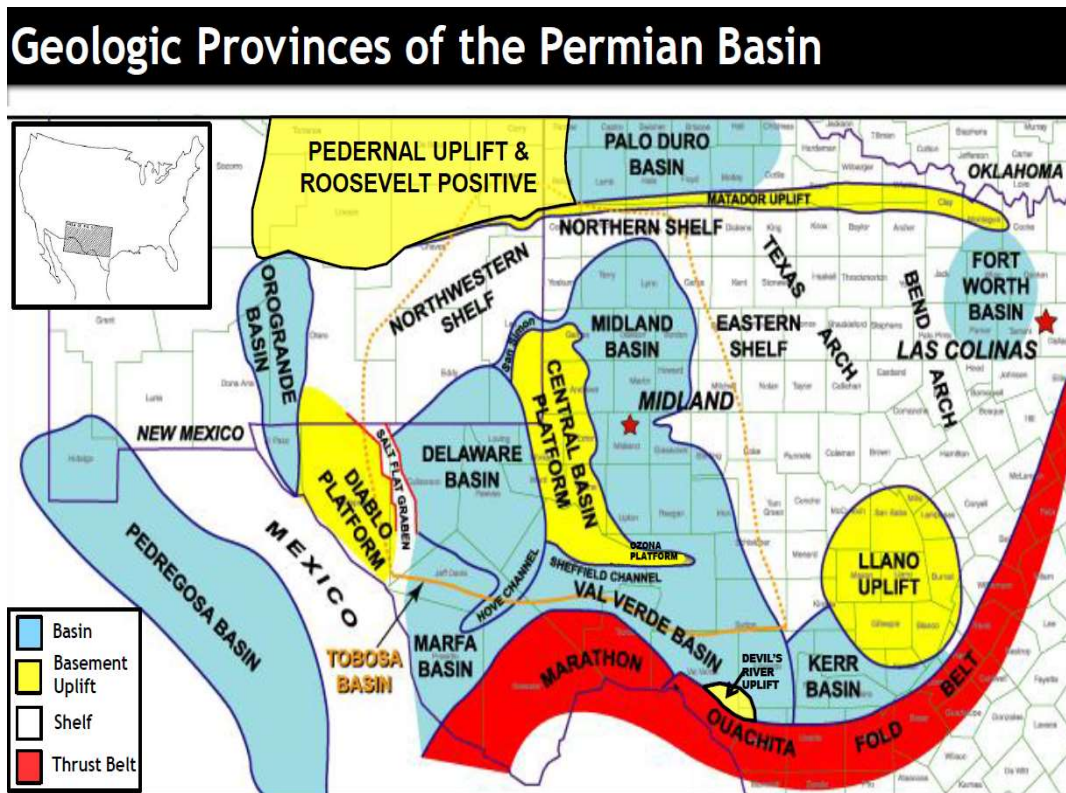
石油是经济运转和民众生活的必需品，预计能源行业在美国 GDP 的比重会越来越大，对本国经济加了一个推动器，在国际事务中多了一张牌。希望这一行业的强盛和它带来的财富能对减低美国债务(debts)有明显的帮助。

投资有风险，入市需谨慎，盈亏自取。Past performance is no guarantee of future result。笔者的网站地址：www.vdafa.com

后附：Permian Basin 的石油存储量有多大？下面是官方网站 www.usgs.gov 在今年 11 月 28 日新公布的数字

WASHINGTON - Today, the U.S. Department of the Interior announced the Wolfcamp Shale and overlying Bone Spring Formation in the **Delaware Basin** portion of Texas and New Mexico's Permian Basin province contain an estimated mean of **46.3 billion** barrels of oil, **281 trillion** cubic feet of natural gas, and **20 billion** barrels of natural gas liquids, according to an assessment by the U.S. Geological Survey (USGS).

就是说，Permian Basin 里的一个盆地蕴藏着 463 亿(46.3 billion) 桶原油，281 万亿(281 trillion)立方英尺天然气，而且还有 200 亿(20 billion) 桶天然汽油。



Permian Basin 是美国迄今为止最大的油气发现，世界石油格局可能改变。

This estimate is for continuous (unconventional) oil, and consists of undiscovered, technically recoverable resources. **Undiscovered** resources are those that are estimated to exist based on geologic knowledge and already established production, while technically **recoverable** resources are those that can be produced using currently available technology and industry practices. Whether or not it is profitable to produce these resources has not been evaluated.