

目錄

【本期要點】	2
【煤層氣】	2
天然氣有望今年上半年實現定價.....	2
新政助推煤層氣產業化開發提速.....	2
【頁岩氣】	5
低油價時代兩桶油陷尷尬 頁岩氣勘探前景遭質疑.....	5
頁岩氣盛宴終結 必和必拓關閉旗下約 40%的美國頁岩油井	6

【本期要點】

1. 業界預計 2015 年非居民用存量氣和增量氣價格將實現並軌，天然氣有望於 2015 年上半年實現市場化定價。
2. 東方證券首席投資顧問阮軍表示，作為高效潔淨能源，煤層氣的開發利用近年來在我國不盡如人意，近日《關於促進煤炭安全綠色開發和清潔高效利用的意見》的出臺將有助於煤層氣產能釋放。在國家政策的宏觀指導下，煤層氣行業在未來 3—5 年將會有一個高速發展的趨勢。
3. 有分析師認為，油價不斷下跌，各方尋找替代能源的積極性不斷下降，讓本就開發艱難的頁岩氣陷入困境。
4. 石油和鐵礦石價格雙雙暴跌，全球礦業巨頭必和必拓宣佈關閉旗下約 40% 的美國頁岩油井。必和必拓是美國頁岩氣最大的海外投資商。

[<<返回目錄](#)

【煤層氣】

天然氣有望今年上半年實現定價

（生意社，2015 年 1 月 28 日）

業界預計 2015 年非居民用存量氣和增量氣價格將實現並軌，天然氣有望於 2015 年上半年實現市場化定價。這無疑是天然氣價改向前邁進的一大步，但是價格並軌的實現，也意味著天然氣價格將在不斷下調的油價面前受到挑戰。

我國於 2013 年和 2014 年兩度調整非居民用存量氣價格。按照計畫，2015 年非居民用存量氣和增量氣價格將實現並軌，非居民用氣價格將逐步放開，居民生活用氣也將建立階梯價格制度。

國家發改委擬定的“三步走”戰略，如今只剩最後“一步”。隨著天然氣價改進程的加快，業界預計，天然氣有望於 2015 年上半年實現市場化定價。與此同時，國內最大的天然氣現貨交易平臺也將成立，這一舉措對於天然氣價改無疑也起著很大的推動促進作用。

[<<返回目錄](#)

新政助推煤層氣產業化開發提速

（中國高新技術產業導報，2015 年 1 月 28 日）

國家能源局、環境保護部、工業和資訊化部近日聯合下發的《關於促進煤炭安全綠色開發和清潔高效利用的意見》提出，到 2020 年，新增煤層氣探明儲量 1 萬億立方米。煤層氣（煤礦瓦斯）產量 400 億立方米。這一日標明顯高於《能源發展戰略行動計畫（2014-2020 年）》設定的到 2020 年煤層氣產量達到 300 億立方米的數值。

“作為高效潔淨能源，煤層氣的開發利用近年來在我國不盡如人意，此次《意見》的出臺將有助於煤層氣產能釋放。”東方證券首席投資顧問阮軍表示，對於煤礦行業而言，煤

層氣比煤炭清潔，所以煤層氣的運用在國家政策的宏觀指導下，在未來 3—5 年將會有一個高速發展的趨勢。

煤層氣“十二五”目標難度加大

“2014 年我國煤層氣(含礦井瓦斯)抽採量將達到 152 億立方米，同比增長 10%。其中，地面煤層氣抽採量為 36 億立方米，礦井瓦斯抽採量 116 億立方米。”在近日召開的第十四屆國際煤層氣暨頁岩氣研討會上，中聯煤層氣有限責任公司總經理助理葉建平表示，目前，我國煤層氣產業的發展離國家規劃的目標還有很大距離。

回顧 2014 年年初，由國家能源局等 10 多個部委和單位共同舉行的煤礦瓦斯防治部際協調領導小組第十一次會議提出，2014 年將進一步加大煤層氣抽採利用力度，煤層氣抽採量達 180 億立方米，利用量達 85 億立方米。如今看來，完成 2014 年的既定目標已無可能。

《煤層氣(煤礦瓦斯)開發利用“十二五”規劃》提出，到 2015 年，煤層氣產量達到 300 億立方米，新增煤層氣探明地質儲量 1 萬億立方米。儘管距離“十二五”收官還有將近一年時間，並且 2014 年全年的煤層氣產量目前尚無確切的官方資料，但是按照往年煤層氣抽採量的增幅來看，2015 年達到 300 億立方米的目標產量絕對是一個巨大的挑戰。

“2006—2012 年，我國地面煤層氣產量從 1.3 億立方米增至 25.73 億立方米，平均年產量增幅為 5 億多立方米，與美國煤層氣產業相同階段相比，發展速度並不慢。不過，目前我國煤層氣產業處於停滯不前的狀態。”國家能源委員會專家諮詢委員會委員孫茂遠表示，根據國外經驗，我國煤層氣產業應從商業開發初期轉入快速發展期，煤層氣產量和投入都應大幅度持續增長。但在 2013 年，我國煤層氣投入資金大幅下降，煤層氣產業發展呈現出底氣不足，產業發展不僅低於社會預期，而且預示完成“十二五”規劃的產量目標困難重重。

“2013 年我國煤層氣總產量約 138 億立方米，僅完成“十二五”規劃目標的 46%。其中，地面開發約 30 億立方米，完成規劃的 19%；井下抽採 108 億立方米，完成規劃的 77%。”中國國際工程諮詢公司工程師謝明華撰文指出，煤層氣產業具有較好的基礎，本應在我國天然氣供給結構中扮演重要角色，但從現有情況看，規劃目標卻是難以完成。

更令人擔憂的是，由於產業政策遲遲未能跟上，煤層氣企業的積極性正在消退，2014 年鑽井的抽採情況更是不容樂觀。國家安全生產監督管理總局資訊研究院院長黃盛初表示，截至 2014 年 9 月，我國僅 1800 處礦井進行了瓦斯抽採，仍有 140 個高瓦斯礦井還未抽採，實施抽採的礦井僅占全國礦井總數的 30%。在鄉鎮煤礦中，抽採率僅為 14%，而且抽採的瓦斯濃度也僅有 20%，因濃度過低，抽採的大多數瓦斯不得而被放散，實際利用率只有 33%。

煤層氣開發利用難在哪裡

我國是世界第三大煤層氣儲量國，煤層氣儲量為 36.8 萬億立方米，與我國陸上常規天然氣儲量 38 萬億立方米基本相當。然而，目前我國煤層氣開發規模相當有限，開發進度也十分緩慢。相比之下，美國的煤層氣儲量雖然不到中國的一半，但是其每年的產氣量已經超過 1000 億立方米，開發速度遠遠超過中國。

不過讓人尷尬的是，我國近年來對天然氣需求量的迅速增加，但卻屢屢遭遇“氣荒”。中國石油和化學工業聯合會最近發佈的《我國天然氣發展面臨的不確定因素》報告顯示，2014 年我國天然氣表觀消費量為 1800 億立方米，同比增長 7.4%，其中進口天然氣 580 億立方米，對外依存度達 32.2%。為了緩解這一局面，我國每年不得不花費大量資金從國外進口天然氣。該報告認為，我國天然氣市場的不確定因素首先表現在國內天然氣生產能力不足。其中，煤層氣仍未走出困局，產量也低於預期。相比之下，儘管美國的煤層氣儲量大大低於我國，但開發速度卻是遠超我國。

我國可供利用的煤層氣資源極其豐富，加快其大規模開發的步伐，既可以降低我國對進口天然氣的依賴，也有利於能源結構調整，治理環境污染。山西省發改委巨集觀研究院院長王宏英近日表示，從美國的經驗來看，影響煤層氣產業發展的三大因素是政策、技術和投資，只有做好頂層設計，加快政策落實，才能夠激發企業的投資熱情和技術創新。

“煤層氣產業發展既需要國家政策的引導和支援，也需要更多有實力的企業參與進來，形成合力，共同促進煤層氣產業健康有序發展。”謝明華表示。

王宏英認為，應儘快提高煤層氣補貼標準和價格。據瞭解，目前我國每立方米煤層氣的抽採成本約為 2 元，售價為 1.6-1.7 元，財政補貼僅為每立方米 0.2 元，開採企業多年來虧損嚴重，大大挫傷了積極性。“目前 0.2 元的補貼標準明顯偏低，企業虧損嚴重，只有大幅提高補貼標準和價格，才能真正刺激企業加速開發的積極性”。

而在中國石油和化學工業聯合會副會長李潤生看來，擴大探礦權面積、縮短審批週期同樣重要。針對探礦權面積過小的問題，他建議支援煤層氣企業獲取更多的探礦權。同時，他建議有關部門簡化煤層氣現場施工必須辦理的各種繁雜審批手續，給生產企業鑽前工程、現場實施及排采管理留下更多空間，確保規劃目標所需產能建設基本工作量的完成，及時協調解決重大專案進行中的突出問題和困難。

“依靠科技進步，發展煤層氣產業，造福人民”是我國煤層氣產業發展的重要指導方針。解決我國難採煤層氣資源的最有效措施就是強化科技進步，清除煤層氣產業發展的技術障礙。”孫茂遠表示，經過多年的實踐，我國已掌握常規煤層氣鑽、完井、壓裂、排采技術，也獲得多項自主智慧財產權。目前，我國煤層氣科技發展戰略，應當採取以自主創新為主，引進國外先進、適用技術為輔的方針，根據實際情況和目標要求，精心謀劃和攻關。

新政助推煤層氣產業化發展

此次下發的《關於促進煤炭安全綠色開發和清潔高效利用的意見》提出，到 2020 年，新增煤層氣探明儲量 1 萬億立方米。煤層氣(煤礦瓦斯)產量 400 億立方米。其中，地面開發 200 億立方米，基本全部利用；井下抽採 200 億立方米，利用率 60%以上。

《意見》指出，在煤炭遠景區實施“先采氣、後採煤”，加快沁水盆地和鄂爾多斯盆地東緣等煤層氣產業化基地建設，加強新疆、遼寧、黑龍江、河南、四川、貴州、雲南、甘肅等地區煤層氣資源勘探，在河北、吉林、安徽、江西、湖南等地區開展勘探開發試驗，推動煤層氣產業化發展。

與 2014 年 11 月公佈的《能源發展戰略行動計畫(2014-2020 年)》相比，雖然前後僅時隔兩個月，但是《意見》中確立的目標卻明顯高於《戰略行動計畫》中設定的數值。《戰略行動計畫》由國務院辦公廳下發，提出到 2020 年，煤層氣產量力爭達到 300 億立方米。

“政策的持續加力，在一定程度上將推動我國煤層氣產業的發展。”孫茂遠認為，與頁岩氣、緻密油氣、煤制油氣等相比，開發利用煤層氣不會破壞環境，也不會造成水資源浪費等諸多問題，應將煤層氣產業放在非常規油氣中最優先發展的位置，應當下最大的決心發展好煤層氣產業。

“到 2020 年我國天然氣產量將達到 2800 億立方米，煤層氣將在非常規氣中占到 17%，與頁岩氣相比，我國煤層氣產業將會發展得更好。”對於煤層氣產業的未來發展，葉建平頗為樂觀。

[<<返回目錄](#)

【頁岩氣】

低油價時代兩桶油陷尷尬 頁岩氣勘探前景遭質疑

(證券日報, 2015 年 1 月 29 日)

原油價格跌跌不休,美國三分之一頁岩產業已經被低油價擊垮。而我國正處於頁岩氣開發初期,地質條件複雜,技術也不夠成熟,在低油價面前,我國頁岩氣開發前景也開始遭到質疑。

在去年,能源局將 2020 年的頁岩氣的規劃目標產量下調了一半,中石化也因未完成承諾的勘查投入而受到處罰,第三輪頁岩氣招標也遲遲沒有進展。

有分析師認為,油價不斷下跌,頁岩氣開發存在諸多困難,且成本也高,因此各方面尋找替代能源的積極性也隨之下降。

低油價時代 頁岩氣招標停滯

近日,石油大亨羅斯-佩羅特之子小佩羅特在參加冬季達沃斯會議期間接受媒體採訪時表示,美國三分之一的頁岩產業將被低油價擊垮。

此外,在頁岩油領域有大量投資的礦業巨頭必和必拓也對外透露,該公司將在本財年末之前關閉 40%的美國頁岩油井。

原油價格不斷下跌,“低油價時代”美國頁岩氣開發正在遭遇有史以來最大的困境。而我國處於頁岩氣開發初期,也並不是很樂觀。

值得注意的是,國家能源局在“十三五”能源規劃會議上就下調了 2020 年我國頁岩氣產量,即到 2020 年頁岩氣和煤層氣產量分別達到 300 億立方米。而《頁岩氣“十二五”發展規劃(2011 年-2015 年)》中提到 2020 年頁岩氣產量力爭達到 600 億立方米-1000 億立方米,與“十二五”目標相比,此次規劃目標產量下調一半。

去年年底,國土資源部宣佈,中石化因未完成承諾的勘查投入(在渝黔南川頁岩氣勘查區塊 5.91 億元人民幣投資合同的四分之一沒有到位)而受到處罰。河南省煤層氣開發利用有限公司因在渝黔湘秀山頁岩氣勘查區塊中的投資僅為承諾的一半也受到處罰。

安迅思分析師張葉青曾向《證券日報》記者表示,中石化頁岩氣開發不到位,企業寧願交罰款也沒完成任務,也可能是從經濟性角度考慮目前不適合開發。中石化涪陵頁岩氣區塊目前只能供應當地的工業,從技術和地質條件來看,還不太具備大規模開發的條件。

此外,現在大部分民企也都比較謹慎,油價不斷下跌,尋找替代能源的積極性也隨之下降,畢竟頁岩氣開發成本很高。實際上,除了頁岩氣開發受到影響,常規天然氣使用也遇到阻礙。油價一直下跌,天然氣卻在漲價,油改氣的進度也受到影響。

而由於油價大跌,遲遲沒有動靜的第三輪頁岩氣招標也停滯不前。

對此,有分析師表示,頁岩氣開發實際進展緩慢,第三輪頁岩氣招標遲遲未啟動,民營企業參與熱情逐漸冷卻,觀望情緒濃厚。

山東能源集團有限公司相關人士也稱:“第二輪中標的很多企業勘探效果並不太好,難度大,投資回報預期不明晰。第三輪投標會更加謹慎,有好的區塊就投,沒有就等第四輪招標。”

兩桶油陷尷尬 頁岩氣前景遭質疑

截至 2014 年,包括前兩輪招標出讓的 21 個頁岩氣區塊在內,全國共設置頁岩氣探礦權 54 個,面積 17 萬平方公里,引入除石油公司以外的 17 家投資主體,累計投資超過 200

億元。

而目前，兩桶油仍舊是頁岩氣開發的主力。

申銀萬國的分析師指出，中石化在中國石油公司中對頁岩氣開發最為激進。成品油銷售板塊混合所有制而帶來的資金中，一部分會被用來滿足頁岩氣開發所需的資本開支。中石化 2017 年頁岩氣目標產能 100 億立方米，目標產量 70 億立方米，但也將面臨頁岩氣盈利能力和氣量增長空間有限的風險。

值得一提的是，中石化頁岩氣區塊單井投資為 8000 萬元，遠高於中石油威遠區塊公佈的 6000 萬元-6500 萬元，然而中石化的綜合成本僅為每立方米天然氣 1.82 元，遠低於中石油的 2.4 元。但相比中石化，中石油的取水更為方便，用水成本應該更低。在常規油氣市場中，專案開發前會做好詳盡的勘探工作。但是，有關部門要求頁岩氣開發限定時間內實現一定比例的投資，因而油氣公司為了滿足資本開支要求，勘探和開發同時進行。

實際上，由於我國頁岩氣開發還處於初級階段，面臨諸多困難，地質條件複雜，技術上也不成熟。

業內人士稱，我國頁岩氣的地下地質條件比北美複雜、埋藏深度普遍比北美深、成熟度比北美高，地表條件比美國複雜、施工難度大，這些都導致我國的頁岩氣開發成本偏高。

上述分析師還認為，在焦石壩高產出區塊周邊區域的勘探結果不如預期地那麼成功，這也很可能讓市場對中石化頁岩氣長期發展的前景產生疑慮，勘探前景堪憂。

此前，也有中石油人士向《證券日報》記者表示，中石化的焦石壩區塊確實有其特殊的地質優勢，其它區塊開發起來恐怕就沒有這麼容易了。此外，頁岩氣投資巨大，最終能否獲益尚難知曉。

[<<返回目錄](#)

頁岩氣盛宴終結 必和必拓關閉旗下約 40%的美國頁岩油井

（新浪財經，2015 年 1 月 22 日）

暴跌的油價加深了對鐵礦石盈利的擔憂，鐵礦石巨頭必和必拓（BHP BILLITON）計畫在 2015 年關閉位於美國近四成的頁岩油井。

1 月 21 日，必和必拓在官網發佈的 2014 年下半年運營報告中披露了上述計畫。必和必拓將繼續投資位於德克薩斯州南部 BLACK HAWK 的頁岩油專案，該區域的石油產量在去年下半年增長了 81%。不過，必和必拓 CEO 麥肯齊（ANDREW MACKENZIE）在報告中表示，如果有必要推遲該專案，必和必拓將作出進一步調整。

早在 2014 年 10 月 27 日，必和必拓公佈的削減成本計畫中，就已經暗示了公司對頁岩資產的調整。在計畫中，必和必拓還打算剝離在美國的部分頁岩氣資產。據路透社報導，必和必拓是美國頁岩氣最大的海外投資商。

麥肯齊表示，石油、鐵礦石板塊的成本削減，將“有助於緩解低迷的大宗商品價格帶來的影響”。2014 年下半年，必和必拓花費在美國陸上油氣的鑽探和開發投資，較上年同比下降約 10%。

根據彭博社的統計，去年布倫特原油價格下跌了 48%，鐵礦石價格暴跌 47%。悉尼 CMC MARKETS 首席策略師裡克·斯普納（RIC SPOONER）對彭博社分析稱，必和必拓關閉美國頁岩油井的計畫，對石油市場是個轉捩點，美國頁岩油生產商最終將對下跌的油價做出供應調整的回應。

深圳市白雲能源技術有限公司 SHENZHEN CLOUDS ENERGY TECHNOLOGY CO.,LTD.

深圳市羅湖區銀湖旅遊中心銀湖路 38 號

NO. 38 Silver Lake Resort, Luohu District, Shenzhen, China, 518023

Tel (86-755) 2585 1062

Fax (86-755) 2585 1062

www.clouds-energy.com

受影響的絕不止必和必拓。諸多石油企業紛紛削減支出，或裁員以應對油價下跌帶來的衝擊。據路透社報導，道達爾（TOTAL,NYSE:TOT）CEO 派翠克·普亞納（PATRICK POUYANNE），在 1 月 21 日召開的達沃斯世界經濟論壇的某小組會議上表示，因近期油價暴跌，道達爾將削減漸趨老化的北海油田和美國頁岩氣生產的開支。

道達爾與美國 CHESAPEAKE ENERGY 擁有兩家合資公司，一家是與第三個合作夥伴 ENERVEST 共同投資的位於俄亥俄州尤蒂卡盆地（UTICA BASIN）的頁岩氣鑽探專案，另一個家是位於德克薩斯州巴納特頁岩盆地（BARNETT SHALE BASIN）的專案。

普亞納對路透社表示，油價位於 70 美元/桶水準，頁岩氣田才能保持盈利，“不過一旦油價恢復，上述項目將在一年內回歸。”他說。

美國油服公司貝克休斯（BAKER HUGHES,NYSE:BHI）1987 年 7 月開始統計的鑽機資料顯示，截至 2014 年年底，美國油井鑽機數下降至 1421 台，是 23 年以來的最低值。2015 年 1 月 16 日，鑽機數又下跌了 55 台，合計 1366 台。

據彭博社報導，這家全球最大的礦業公司還表示，未能為其澳大利亞 NICKEL WEST 部門找到買家，必和必拓將計入一筆約 3.5 億美元的減值支出。必和必拓在 2014 年 5 月就開始評估該鎳礦業務。六個月後，必和必拓宣稱因未找到出價合適的買家，放棄出售計畫，繼續運營該部門。

必和必拓還宣佈對其石油業務計提 2.5 億美元的資產減值。據《華爾街日報》報導，此次石油部門的資產減值，與出售路易斯安那州北部石油資產和德克薩斯州帕米亞盆地（PERMIAN BASIN）天然氣資產有關。

摩根士丹利（MORGAN STANLEY）分析說，儘管鐵礦石和石油的價格走低，下月必和必拓宣佈業績時，它的現金流足以支付其計畫提升的股息。分析師布倫丹·菲茨派翠克（BRENDAN FITZPATRICK）說：“充足的現金將在資產負債表中累積，獲得更多回報。”

就在必和必拓發佈報告前，貝克休斯宣佈裁員 7000 人，還會關閉部分設備。哈裡伯頓（HALLIBURTON,NYSE:HAL）也宣佈 2014 年第四季度公司在東半球裁員 1000 人。上周，世界第一大的油服公司斯倫貝謝（SCHLUMBERGER,NYSE:SLB）做出了裁員 9000 人的決定，這一數量占到公司員工總數的 7.1%。

[<<返回目錄](#)