

## 目錄

<b>【本期要點】</b> .....	<b>2</b>
<b>【煤層氣】</b> .....	<b>2</b>
中國煤層氣第一股亞美能源即將在港上市.....	2
科瑞石油連管拖動壓裂作業技術水準比肩國際油服巨頭 .....	4
<b>【頁岩氣】</b> .....	<b>5</b>
頁岩氣補貼：政策撬動能源結構調整.....	5
伊藤忠退出美頁岩氣開發業務.....	6
國土部官員：頁岩氣勘察開發技術裝備基本實現國產化 .....	7

## 【本期要點】

1. 中國煤層氣商業化開發迎來第一股。亞美能源控股有限公司(02686.HK)將於 6 月 23 日，在香港聯合交易所有限公司主機板上市。
2. 近日，科瑞石油在新疆地區順利完成第一口煤層氣井的連續油管拖動壓裂增產作業。據悉，連續油管拖動封隔器分段壓裂技術是近年發展起來的一項新型壓裂技術，具有帶壓起下作業、施工速度快、全通徑完井、井筒無殘留、無需鑽塞等優勢，既能實現低滲透油藏大規模改造，又能達到分層壓裂、精細壓裂的目的，更利於滿足開發過程中對油藏保護的要求。
3. 近日，在原有專項資金政策到期的情況下，財政部、國家能源局聯合印發《關於頁岩氣開發利用財政補貼政策的通知》，明確在“十三五”期間，中央財政將繼續實施頁岩氣補貼政策，對已經開採利用、自備測量頁岩氣利用量設備的企業給予直接補貼，並對補貼額度做出相應調整，以進一步引導產業發展。
4. 日本伊藤忠商事將退出頁岩氣開發業務。2014 財年，伊藤忠在頁岩氣業務上累計計提了約 1000 億日元的減損損失。受原油價格下跌影響，伊藤忠認為今後要獲得穩定收益十分困難。日本商社退出頁岩氣業務還是第一次。
5. 在 6 月 28 日舉行的“頁岩氣與生態環境”論壇上，國土資源部中國地質調查局副局長李金髮說，我國頁岩氣勘察開發技術及裝備基本實現國產化。

[<<返回目錄](#)

## 【煤層氣】

### 中國煤層氣第一股亞美能源即將在港上市

(介面，2015 年 6 月 19 日)

中國煤層氣商業化開發迎來第一股。亞美能源控股有限公司(下稱亞美能源，02686.HK)將於 6 月 23 日，在香港聯合交易所有限公司主機板上市。

亞美能源此次共發售 7.614 億股股份，其中 90%作國際發售，餘下 10%，即 7614 萬股股份為香港公開發售。每股發售價範圍介於 3.00 港元-3.70 港元，以發售價中位數 3.35 港元計算，籌資規模約為 21.4 億港元(約合 17.14 億元人民幣)。

雖然香港資本市場的目光都聚焦在聯想和紅星美凱龍，不過，亞美能源仍實現超額認購約四倍。

亞美能源已在 6 月 10 日通過了上市聆訊，隨後在港公開發售股票。安迅思天然氣資深分析師錢莉對新聞記者表示，通過此次資本化運作，亞美能源能夠加大資金募集能力，有利於加大在煤層氣領域的開發力度。

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

亞美能源公共關係總監武英江對新聞記者表示，亞美能源上市，之所以被業內稱為中國煤層氣商業化開發第一股，是因為其是中國首家、也是至今唯一一家獲得國家發改委批准的中外合作煤層氣生產商。

亞美能源憑藉潘莊煤層氣項目獲得這一身份。2011 年，潘莊煤層氣專案整體開發方案獲得國家發改委的最終批復。兩年後，其在中國煤層氣的市場份額達到 4.5%，是市場份額最高的外資煤層氣生產商。

亞美能源的主要控股股東為華平中國、霸菱亞洲投資公司(BARING PRIVATE EQUITY ASIA)，以及亞美能源董事長、控股自然人鄒向東。霸菱亞洲投資公司主要投資亞洲資料通訊和資訊技術，華平中國隸屬於華平投資集團(WARBURG PINCUS)，是美國知名的私募股權投資公司。

上市後，上述三方將分別持有已發行股本的 25.26%、20.66%及 5.89%(根據發售價中位數 3.35 港元/股計算)，仍為控股股東。

亞美能源的主要業務是在中國煤層氣領域從事勘探、開發、生產和銷售，全資子公司亞美大陸煤層氣有限公司，運營中國兩大重要中外合作煤層氣項目——潘莊和馬必項目。

潘莊項目中，亞美能源與中聯煤層氣有限責任公司(下稱中聯煤層氣)簽訂了分成合同，持有 80%的參與權益；和中國石油(601857)天然氣集團公司簽訂的馬必專案分成合同，亞美能源分持有 70%的參與權益。

根據亞美能源提供的資料，潘莊和馬必區塊的證實+概算(2P)淨儲量分別為 46.7 億立方米、130.3 億立方米，合計總淨儲量為 177.0 億立方米。

錢莉告訴新聞記者，這兩大項目均位於中國最具煤層氣商業化開發潛質、探明地質儲量最高的山西沁水盆地，“尤其是潘莊區塊，目前開發較好，平均日產量高。”

SIA ENERGY 諮詢公司報告稱，潘莊區塊是中國商業化程度最高的中外合作煤層氣資產，擁有目前中國煤層氣區塊的最高平均單井產量。截至 2014 年 12 月底，已投入運營的水準井單井日平均產量超過 2.8 萬立方米。

亞美能源的煤層氣總產量增長迅速。2012 年其總產量為 1 億立方米，2014 年激增至 3.8 億立方米，複合年均增長率達到 92.3%。

亞美能源本次募集資金的 60%將用於在潘莊、馬必區塊的勘探、開發及生產煤氣；35%將用於收購其他煤層氣或其他非常規天然氣區塊的合作、合營項目；餘下 5%則將用作營運資金及一般企業用途。

但有不願具名的業內人士對新聞記者表示，亞美能源去年的總產量增長飛速，主要原因之一是潘莊區塊採用了水準井開採工藝。此技術的優勢是，能在短時間內提高產量幅度。

此外，該人士還指出，目前亞美能源的產量主要依靠于潘莊區塊，雖然馬必專案的證實+概算儲量遠遠高於潘莊專案，但馬必項目還處於勘探早期，超過盈虧平衡點產量的井數還很少。

“這兩個區塊目前的開發程度相差較遠，如馬必區塊的產量在未來幾年內上不去，亞美能源可能會遇到產量增長的瓶頸。”他說。

受整個油氣行業下行的影響，中國的煤層氣行業中，無論是國企還是民企，安排的專案都在減少，對煤層氣的勘探開發投資處於縮減狀態。

安迅思此前的調研發現，多個煤層氣開採企業普遍存在探礦權重疊、勘探不足、技術瓶頸、成本倒掛、下游利用議價權較弱、基礎設施建設滯後、政府補貼等問題，導致多年來中國煤層氣開採一直不理想。再加上今年天然氣價格增量氣價格下調、進口 LNG 價格持續走低等，使這一情況加劇。

錢莉對新聞記者稱，煤層氣作為重要的非常規天然氣氣種之一，作為國產天然氣資源供給的補充，國家對其發展非常重視，因此會從政策落實、財政補貼、行業規範等多個方面助推產業發展。

[<<返回目錄](#)

## 科瑞石油連管拖動壓裂作業技術水準比肩國際油服巨頭

（中國石油新聞網，2015 年 6 月 25 日）

近日，科瑞石油在新疆地區順利完成第一口煤層氣井的連續油管拖動壓裂增產作業，這是國內連續油管拖動壓裂技術在煤層氣能源開採層面的一次具有重要意義的作業。

作為服務方的科瑞石油，僅用 3 天時間就一次性完成了傳統技術 30 天才能完成的煤層氣壓裂作業，施工技術堪比哈裡伯頓、斯倫貝謝等國際油服巨頭，高質高效的施工獲得了客戶的讚賞。此次作業也標誌著科瑞石油所代表的中國民營石油企業的裝備、油服技術水準大幅提高，與哈裡伯頓等國際油服巨頭在單項連續油管拖動壓裂技術方面已經介於伯仲之間。

據悉，連續油管拖動封隔器分段壓裂技術是近年發展起來的一項新型壓裂技術。該技術具有帶壓起下作業、施工速度快、全通徑完井、井筒無殘留、無需鑽塞等優勢，既能實現低滲透油藏大規模改造，又能達到分層壓裂、精細壓裂的目的，更利於滿足開發過程中對油藏保護的要求。科瑞石油早已經掌握了這項先進的技術，並通過大量的實驗和研究成功進行了應用創新，而本次在新疆的煤層氣拖動壓裂專案是科瑞石油拖動壓裂技術的一次實戰運作。

據科瑞石油連續油管公司總經理魏潤行介紹，客戶方對上述專案實施了嚴格的招標流程，在激烈的競爭中，科瑞石油最終憑藉卓越的整體解決方案、國際一流的技術、自主研發且性能優秀的連續油管設備、負責任的服務精神戰勝了眾多的競爭者，贏得了客戶的青睞。

在專案的具體執行過程中，科瑞石油重視專案方案的科學設計，針對當地特殊的地形、地質和井況，經過認真的研究分析，對症下藥，做到了號准脈、找准施工的關鍵“症候”點，開好方子，一系列作業程式精準到位。除此之外，其中的另一個關鍵步驟是在科學針對性方案的指引下優選工具，包括封隔器、噴砂射孔器等。科瑞石油基於對客戶負責的精神，苛刻地對自身提出要求，所有作業設備必須具有優異的性能、可靠的品質，而科瑞自主研發的連續油管車，則在這個項目中發揮了非常重要的作用，設備和技術的完美結合，傳統技術 30 天才能完成的作業，科瑞石油 3 天就順利完成。在大大加快施工進度的同時，為客戶節約了大量施工成本，也減少了壓裂液對地層的傷害，綜合效益顯著。

另一方面，科瑞石油高度重視人員組織和專案管理，本著對客戶負責的精神，科瑞石油組織業內 5 名連續油管方面的專家，現場指揮作業，而據業內人士透露，類似專案其他油服企業往往只有 1 名專家在場。科瑞石油嚴謹的作風，保姆式的服務，確保了操作層面未出現任何失誤。在專案管理層面，科瑞石油從專案招投標開始就成立了專門的項目組，技術方案、設備調度、現場操作、工期管理、人員組織等實現了聚焦式的策略管控，從而確保了讓客戶滿意，贏得了客戶的讚賞。

科瑞石油本次作業成功不僅在連續油管行業引起轟動，也給整個煤層氣市場增產業務帶來新的技術和思路，目前客戶方和科瑞石油均期待觀察期過後該井產氣量能達到預期的喜人資料。

石油天然氣是全球戰略性資源，關係到國家安全、經濟發展以及人民生活。常規油氣多年來由於過度開採而漸現稀缺，全球油氣行業目光開始轉向非常規油氣，頁岩氣、煤層氣、緻密氣等受到各國政府和行業的重視，據相關資料顯示，中國埋深淺于 2000 米的煤層氣資



源量為 36.81 萬億立方米，居世界第三位，市場商機無限。

科瑞石油基於自身發展戰略和市場商機考量，以先進技術、品質優秀的設備為基礎，將不斷向煤層氣、頁岩氣領域進軍。

事實上，科瑞石油在與卡麥龍、加拿大卡爾加里大學技術合作的基礎上，2014 年在涪陵頁岩氣田的連續油管作業也被客戶大為讚賞。科瑞在非常規油氣技術、設備製造以及實踐方面已經逐漸形成深厚積澱。

[<<返回目錄](#)

## 【頁岩氣】

### 頁岩氣補貼：政策撬動能源結構調整

（中國財經報，2015 年 6 月 23 日）

一個產業發展之初，往往需要政府扶持。近年來興起的頁岩氣產業，即是其中之一。

近日，在原有專項資金政策到期的情況下，財政部、國家能源局聯合印發《關於頁岩氣開發利用財政補貼政策的通知》（以下簡稱《通知》），明確在“十三五”期間，中央財政將繼續實施頁岩氣補貼政策，對已經開採利用、自備測量頁岩氣利用量設備的企業給予直接補貼，並對補貼額度做出相應調整，以進一步引導產業發展。

#### 財政補貼對頁岩氣產業發展具有重要引領作用

頁岩氣是蘊藏於頁岩層可供開採的非常規天然氣。美國是最早勘探開發頁岩氣的國家，也是頁岩氣產業最為成熟的國家。隨著美國頁岩氣產業社會和經濟效益的顯現，其他國家也紛紛進入開發頁岩氣的領域。

世界各國之所以發展頁岩氣產業，原因在於未來頁岩氣將極大改寫世界能源格局，對全球天然氣市場、能源供應格局、氣候變化政策等產生重大影響。專家預測，在未來世界能源市場，頁岩氣、石油和煤炭或將形成三足鼎立的局面，且頁岩氣所提供的能量將超過風能、熱能、水電、原子能等所有替代能源總和的 1 倍。

我國作為全球頁岩氣可採儲量居首的國家，非常重視頁岩氣產業的發展。早在 2012 年，財政部就設立專項資金，以財政補貼引導企業投資頁岩氣開發；2013 年，國家能源局發佈了《頁岩氣產業政策》，將頁岩氣開發納入國家戰略性新興產業。

財政部財政科學研究所副所長白景明表示，對頁岩氣開採企業實施財政補貼，是針對國家能源結構調整制定的一項具體措施，主要目的在於優化國家能源使用結構。財政補貼作為一種政策舉措，在頁岩氣產業發展過程中，特別是在起步階段起到了重要的引領作用。

#### 政策杠杆效應已初步顯現

中央財政對頁岩氣開發利用企業的補貼措施已非首次。2012 年出臺的補貼政策，按頁岩氣開發利用量，在 2012 年—2015 年期間，對開採企業給予 0.4 元/立方米的補貼。補貼政策吸引了包括中石油、中石化在內的大型國有企業投身到頁岩氣產業開採利用中。經過近 3 年的扶持，財政政策對頁岩氣產業發展的杠杆效應已初步顯現。

據國務發展研究中心資源與環境政策研究所披露的資料顯示，自 2005 年啟動頁岩氣勘

探工作以來，截至 2014 年年底，我國已累計投資 200 多億元，鑽探頁岩氣井 400 餘口，累計生產頁岩氣約 13 億立方米，平均單井產量可達 10 萬立方米/天，已初步具備大規模商業開採的條件。

來自中國地質調查局資料顯示，今年我國頁岩氣開發或將達到 65 億立方米，2020 年有望達到 300 億立方米的產量目標。

財政部、國家能源局在今年 4 月 17 日印發的《通知》中，根據產業發展、技術進步、成本變化等因素，對未來五年頁岩氣開發利用企業的補貼額度做出了適當調整：2016 年—2018 年，補貼標準為 0.3 元/每立方米；2019 年—2020 年，補貼標準為 0.2 元/立方米。這意味著，從 2012 年每立方米 0.4 元的頁岩氣補貼，將在三年後下降一半。

對此，廈門大學中國能源經濟協同創新中心主任林伯強表示，頁岩氣屬於資本密集型產業，初期補貼額度高一點兒，可增強企業投資信心，吸引更多的資本進入這一產業。隨著產業進入成長期，補貼都會逐年遞減，甚至最終取消。

事實上，相對於財政補貼，國際油價對頁岩氣市場的影響更大。“由於石油價格與頁岩氣價格是關聯的，在目前國際油價較低的情況下，大型企業對頁岩氣產業投資積極性並不是很高，而中小企業也缺乏投資的實力和積極性。”林伯強認為，油價必須高到一定程度上，頁岩氣產業才會發展起來，現階段的問題不是財政補貼增加或減少的問題，即使補貼增加也抵不過油價減半的壓力。

### 構建能源市場新格局

白景明表示，在傳統能源資源日益減少，對石油、煤炭依賴度較高的背景下，加快頁岩氣等新型能源的開發利用已成為一個全球性的話題。目前，除美國具備成熟的開採技術和市場條件之外，大部分國家對尋求替代性能源的開發探索仍處於起步階段。

據瞭解，美國用十年時間，使頁岩氣價格下降了 60%。2014 年，美國頁岩氣產值達到 3000 億美元，超過中國天然氣的總體需求。

相對而言，中國煤炭年度開採量占全球的 60%，石油進口依賴度在 50% 以上。在這種情況下，改變我國能源消耗結構勢在必行。在建設節約型、環境友好型的社會背景下，要實現節能減排目標，首當其衝的就是減少對傳統能源的消耗，開發節能環保的新能源作為替代能源。顯然，加大頁岩氣產業的發展是一個不錯的選擇。

林伯強表示，受企業認知水準、開採技術引進、地質條件複雜等因素影響，我國頁岩氣開發仍處於發軔階段，財政補貼對於這一產業發展而言非常重要。“目前，中國頁岩氣產值不到 60 億元。在財政補貼的持續作用下，或再出現例如油價上漲等外界因素，頁岩氣將會在‘十三五’期間得到長足發展。”

白景明表示，在優化國家能源使用結構，節能減排，建設節約型、環境友好型社會的大背景下，從“十三五”乃至更長遠的視野來看，我國頁岩氣產業仍具有廣闊的發展前景。“首先，能源消費有著龐大的市場規模，傳統能源消耗的減少，將給頁岩氣開發利用提供充足的市場保障。其次，從社會發展角度來看，頁岩氣有著廣泛的應用領域，可以成為多個行業的替代性能源。當然，這也是一個在技術、市場各個層面不斷探索、改進的過程。”

[<<返回目錄](#)

## 伊藤忠退出美頁岩氣開發業務

(經濟參考報，2015 年 6 月 25 日)

日本伊藤忠商事將退出頁岩氣開發業務。2014 財年，伊藤忠在頁岩氣業務上累計計提了約 1000 億日元的減損損失。受原油價格下跌影響，伊藤忠認為今後要獲得穩定收益十分困難。日本商社退出頁岩氣業務還是第一次。

伊藤忠只在美國開展頁岩氣開發業務，其他開發企業的股票也已經拋售。伊藤忠對所持股份全額進行減損處理，所以不會繼續對業績產生影響。

伊藤忠 2011 年與美國投資基金等聯手收購 SAMSON。但是 2014 財年，SAMSON 對未開發礦區進行重新評估後，再次被迫對挖掘設備進行減損處理。作為與出資比例相對應的損失，伊藤忠追加計提了 435 億日元的減損額，累計減損額達到 1000 億日元。

[<<返回目錄](#)

## 國土部官員：頁岩氣勘察開發技術裝備基本實現國產化

（新華網，2015 年 6 月 28 日）

在 28 日舉行的“頁岩氣與生態環境”論壇上，國土資源部中國地質調查局副局長李金髮說，頁岩氣勘察開發技術及裝備基本實現國產化。

李金髮說，目前，基本掌握了頁岩氣地球物理、鑽井、壓裂和試氣等勘察開發技術，水準井鑽井週期從 150 天減少到 70 天，最短的 46 天，水準井單井成本從 1 億元下降到 5000 萬至 7000 萬元。

李金髮介紹，近年來，國家發改委、財政部、國家能源局等相繼出臺多項鼓勵和扶持政策，將頁岩氣列入發展規劃，力爭到 2020 年頁岩氣產量超過 300 億立方米。

李金髮說，我國宣導綠色開發，採取四個方面的措施：一是建立廢水、廢氣、廢渣和噪音的預防和治理措施；二是建立嚴格工藝流程，有效保護環境；三是採用“井工廠”作業模式，節約利用土地；四是邊生產、邊建設、邊復墾。

“開展了頁岩氣勘察開發環境影響研究。經過一年來針對水力壓裂實施的淺層地下水動態監測，目前尚未發現與頁岩氣開發活動相關的污染事件。”李金髮說。

根據中國地質調查局資料顯示，截至 2014 年底，頁岩氣新增探明地質儲量 1067.50 億立方米，2014 年生產頁岩氣 13 億立方米。

[<<返回目錄](#)