

## 特朗普携庞大商贸团访华，能源企业位置亮眼

11月8-10日，美国总统特朗普将率领29位企业高管组成的商贸代表团来华访问，值得注意的是在访华团中，原油和天然气出口高管将占据相当重要位置。据悉，此次随行企业中有很高比例为能源企业，包括电气巨头通用电气、西屋电气，天然气公司阿拉斯加燃气管线开发公司、Cheniere Energy、Freepoint Commodities 和 Delfin Midstream 等。

### 为美国原油引入中国奠定基础

特朗普自上任以来，其能源政策一直备受关注。其主张将美国从“能源独立”国转变为“能源出口”国，实现这一目标的主要途径就是通过加大对石油以及液化石油天然气（LNG）的出口。

特朗普此次来访一项重要的事宜便是与中石化协商后者在美国投资建设70亿美元石油输送管道项目。该项目包括从德州西部的 Permian Basin 页岩油富产区到墨西哥湾沿岸建设一条长700英里的输油管线，以及VLCC码头。此外，协议还包括扩建在加勒比海维京群岛的 St. Croix 的 Limetree Bay 的石油仓储以及重建当地3250万吨/年的炼厂。目前，该石油仓储设施中的75%为中联化十年租约租用。据悉，中联化2017年计划将750万吨美国原油输送到中国，将成为亚洲最大的美国原油进口商。

据路透社报道，此输油管线项目将会由中石化与美国大宗商品交易商 Freepoint Commodities LLC 和一家私募股权机构 ArcLight Capital Partners LLC 共同建设。

除了加大对原油的出口，抢占亚洲 LNG 市场份额同样关键。由于页岩油革命爆发，美国目前面临国内天然气供应过剩的局面，另外由于与中国存在巨大的贸

易逆差，因此特朗普政府力促 LNG 向中国出口。另一方面，由于我国天然气产量不足但需求日益增加，造成供需缺口加大，亟须进口天然气。

当前钱尼尔能源公司（Cheniere Energy）拥有美国唯一两个 LNG 出口端——位于路易斯安那州的萨宾帕斯（Sabine Pass）出口端和位于阿拉斯加州的基奈（Kenai）出口端。2016 年对华出口 LNG 量为 172 亿立方英尺，占出口总量的 9%。但包括钱尼尔在内的 LNG 出口商在对华出口的过程中要面临地理位置的劣势，尽管美国供应商已经开始出口基于短期协议的 LNG，但中国目前还没有与美国签订任何长期协定，因此此次钱尼尔随特朗普访华很有可能在签订 LNG 长协上迈出一步。

## 美国原油积极抢占亚洲市场

目前中国进口原油主要来自中东、西非，且多数以长约合同形式保证稳定供应。从中东地区进口原油占据半壁江山，而西非、里海、南美占 40% 水平，其余来自亚太、北美、欧洲地区，份额不到 10%。

据了解，美国出口至亚洲主要为轻质的页岩油，API 在 35 左右或更轻，含硫在 1% 以下，因此炼厂在加工轻质的美国页岩油，需要和中、重质原油进行掺炼。

而对于中国市场而言，似乎“操作灵活”的地方炼厂更加适合加工这种套利船货，美国供应的船货主要为页岩油和凝析油，页岩油各区块品质不尽相同，根据当前中国炼厂装置结构，掺炼比例大致在 5%-30% 左右。

而目前中石化更加积极的参与美国上游项目的合作，似乎也表征了其“接纳”美国原油的决心，未来中国主营炼厂加工的轻质原油除了西非原油外，又增加了一新宠“美国原油”。

## 研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

## 联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。