



国际石化产业研讨会

2018年9月13日 | 成都, 中国

Dave Witte

集团高级副总裁, 原油、中下游及化工总经理

Dave.witte@ihsmarkit.com

议程



核心议题

经济展望

炼油行业动态– IMO及交通

化工行业主要动态

未来的挑战与风险

全球经济增长接近自2010年以来的顶峰；政策失误是经济增长的最大威胁

- **全球**前景趋好，但能源和地缘政治风险正在增加
- **美国**：经济增长势头强劲，但贸易紧张局势加剧
- **欧洲**：随着政治风险的增加，经济增长开始见顶
- **日本**：今年年底的势头将保持稳定
- **中国**：今年温和放缓的趋势将继续
- **总之**：全球经济增长仍处于良好的发展轨迹，但通胀风险和政策失误的可能性（如贸易战）正在上升

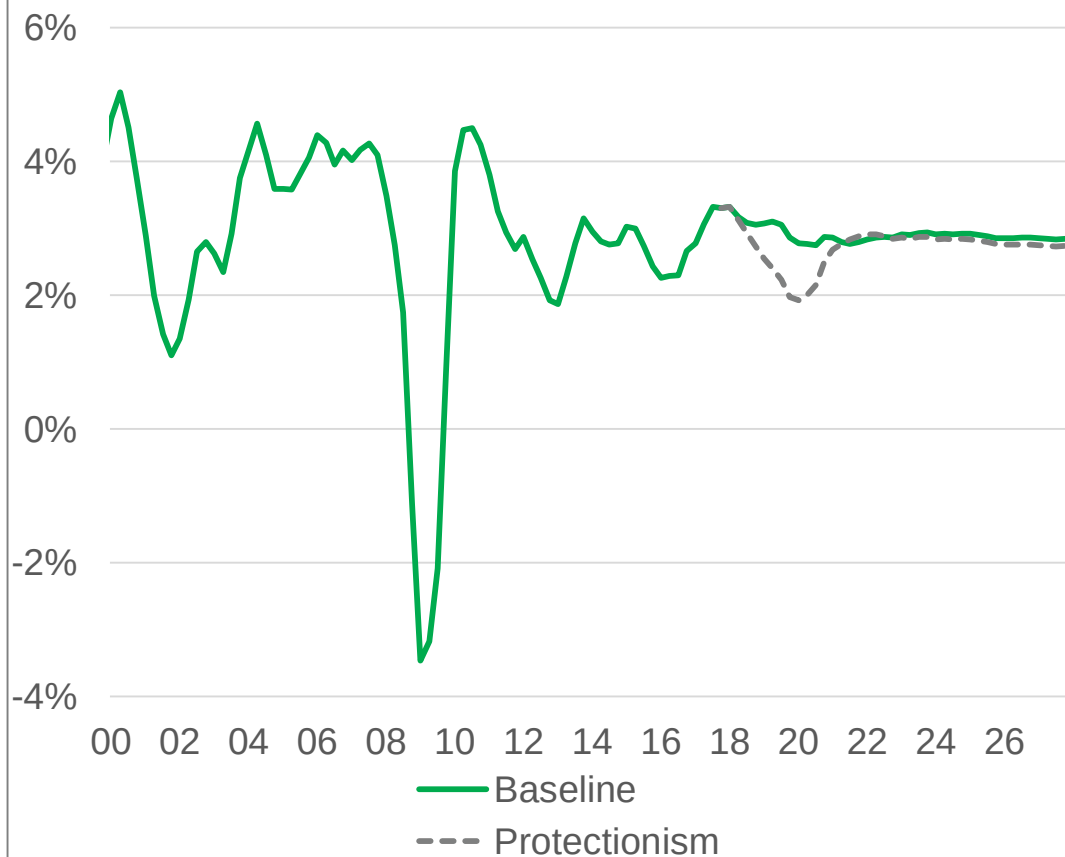
实际GDP					
百分比变化	2016	2017	2018	2019	2020
World	2.6	3.3	3.3	3.1	2.9
United States	1.5	2.3	3.0	2.7	1.7
Canada	1.4	3.0	2.2	2.3	2.2
Eurozone	1.8	2.5	2.0	1.7	1.5
United Kingdom	1.8	1.7	1.2	1.1	1.4
China	6.7	6.9	6.7	6.3	6.1
Japan	1.0	1.7	1.1	1.0	0.4
India*	7.1	6.7	7.1	7.3	7.2
Brazil	-3.5	1.0	1.7	2.5	2.9
Russia	-0.2	1.5	1.8	1.7	1.8

* Fiscal years starting 1 April
Source: IHS Markit

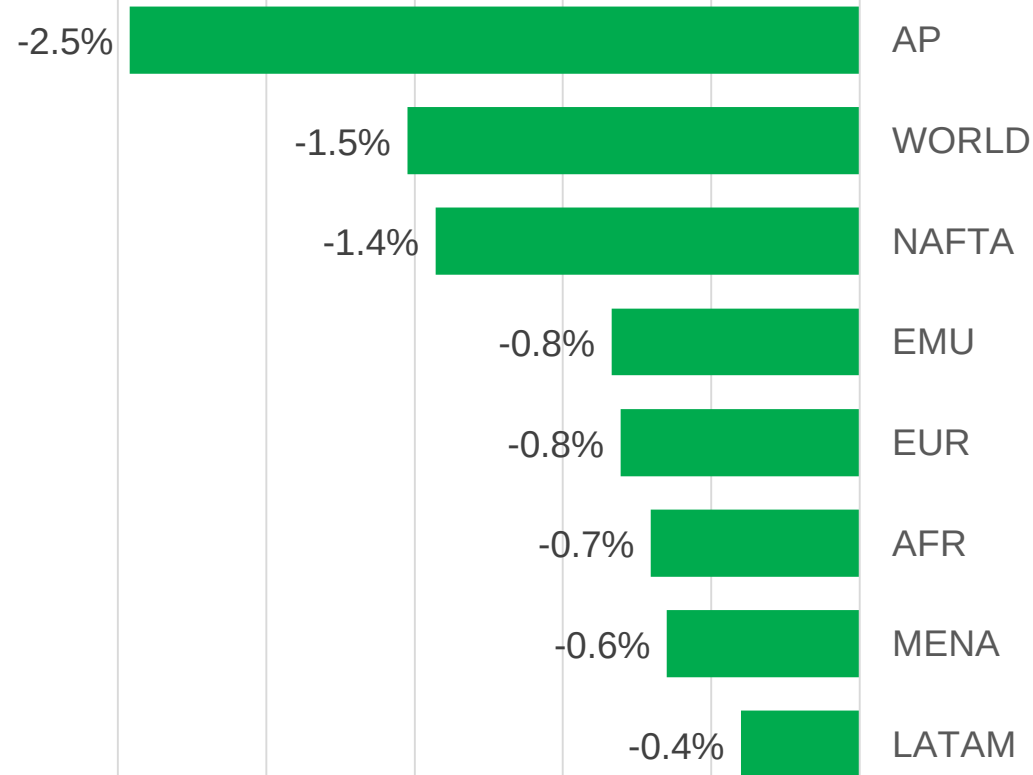
© 2018 IHS Markit

在以美国为主的保护主义开始抬头，世界实际GDP增长明显放缓。亚洲和北美自由贸易协定是受影响最严重的地区。

实际GDP – 全球 – 同比百分比变化



Protectionism - Real GDP - Dec-20 - %deviation from baseline



议程



核心议题

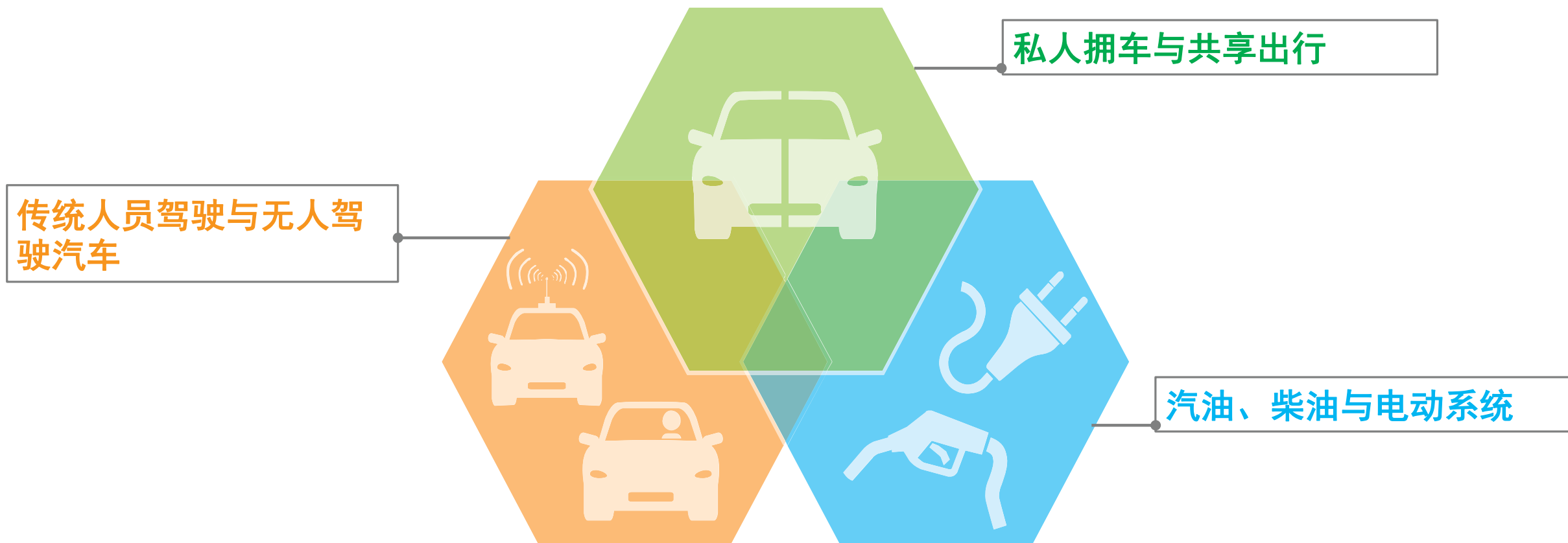
经济展望

炼油行业动态– IMO及交通

化工行业主要动态

未来的挑战与风险

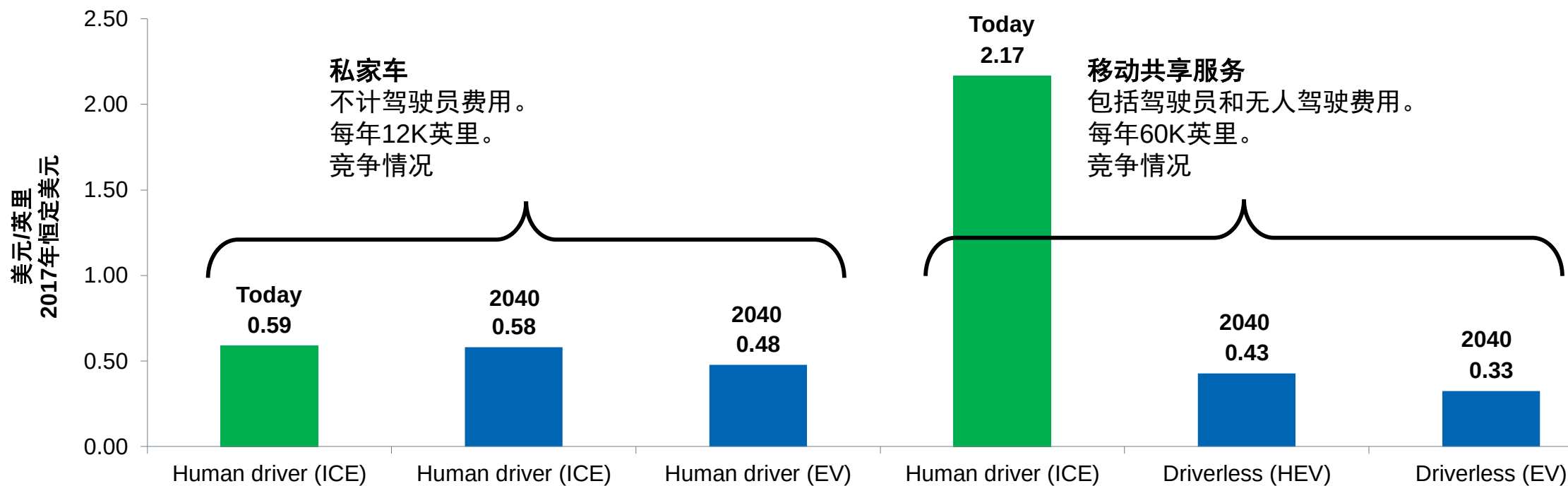
移动共享服务、无人驾驶技术以及电动车可能会重塑出行模式



向消费者个人出售以石油为动力的汽车受到新移动共享服务和电动汽车两大挑战

无人驾驶技术具有颠覆性，原因：降低汽车出行成本

美国市场汽车出行成本

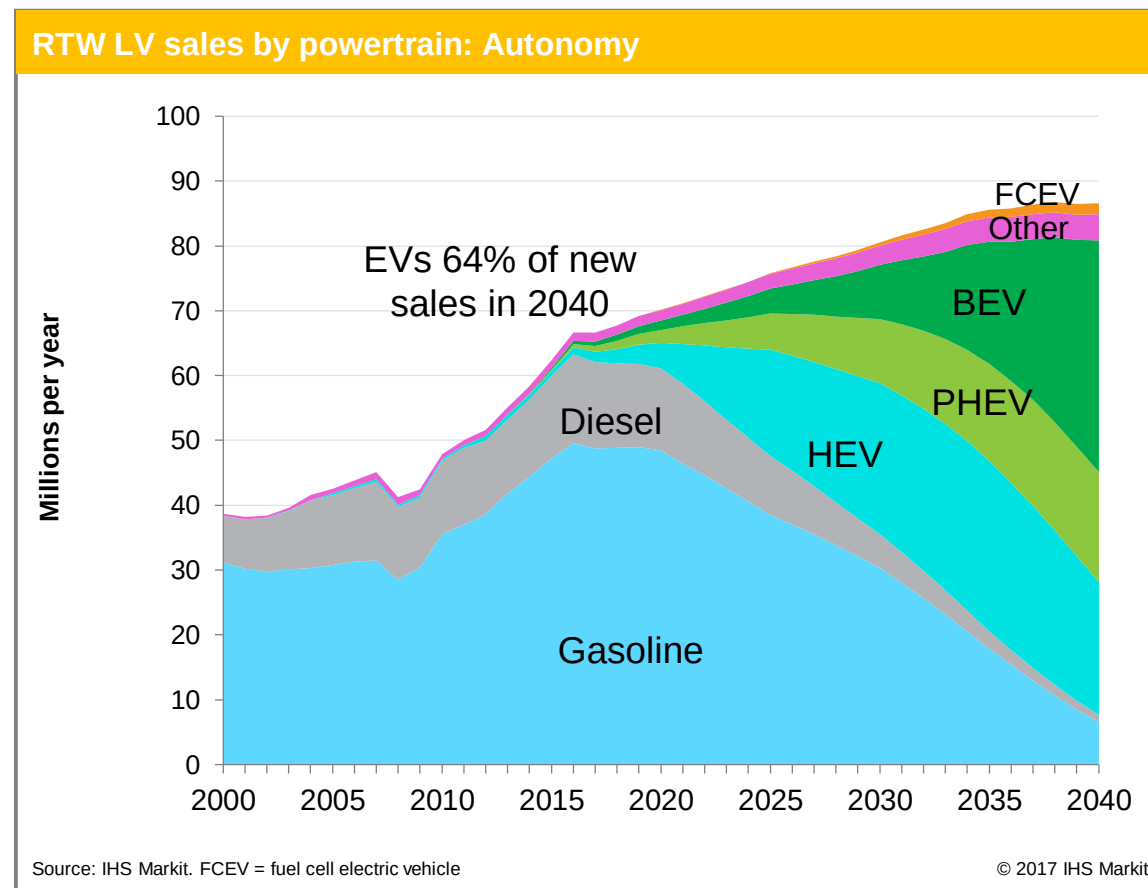
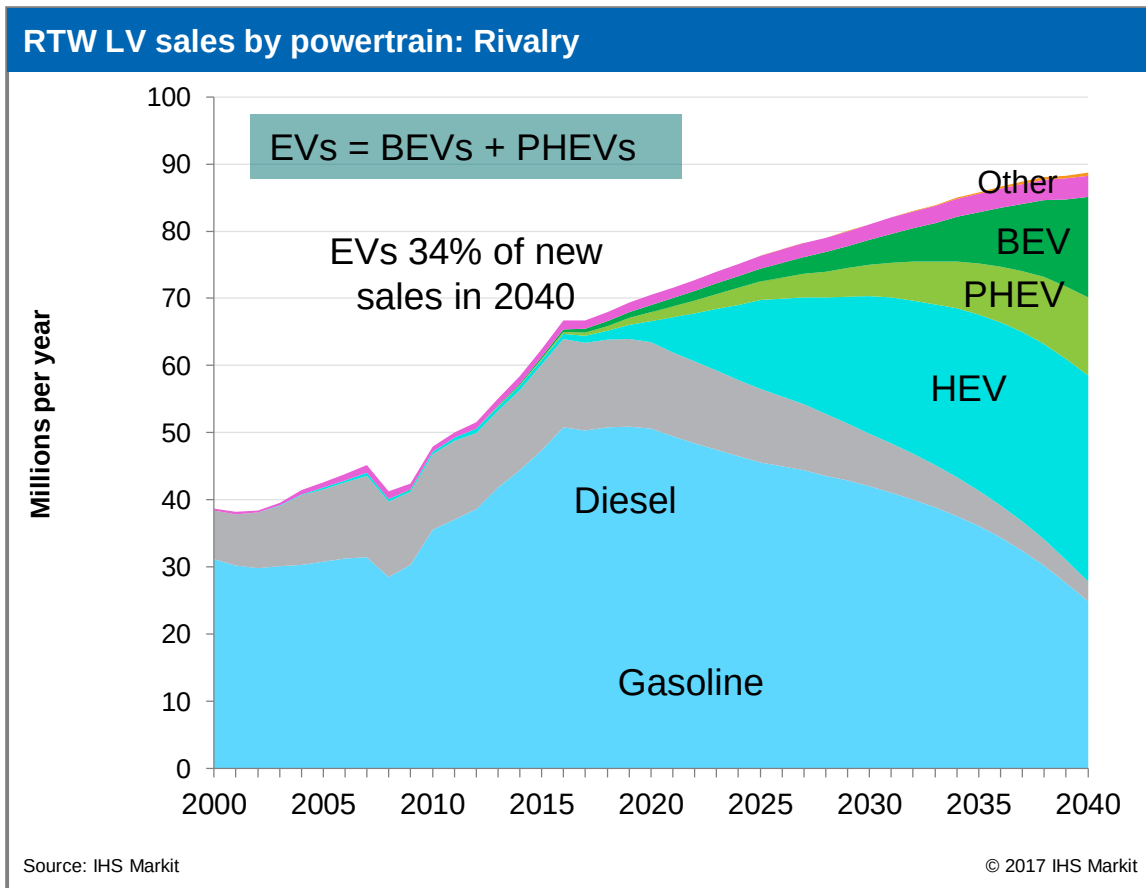


Notes: BEV = battery electric vehicle. Hybrid = gasoline/electric with internal combustion engine. ICE = internal combustion engine.

Source: IHS Markit

© 2018 IHS

一般情况下，无人驾驶汽车的使用和移动共享企业的增长推进电动汽车的销售，同时降低新车的销量。

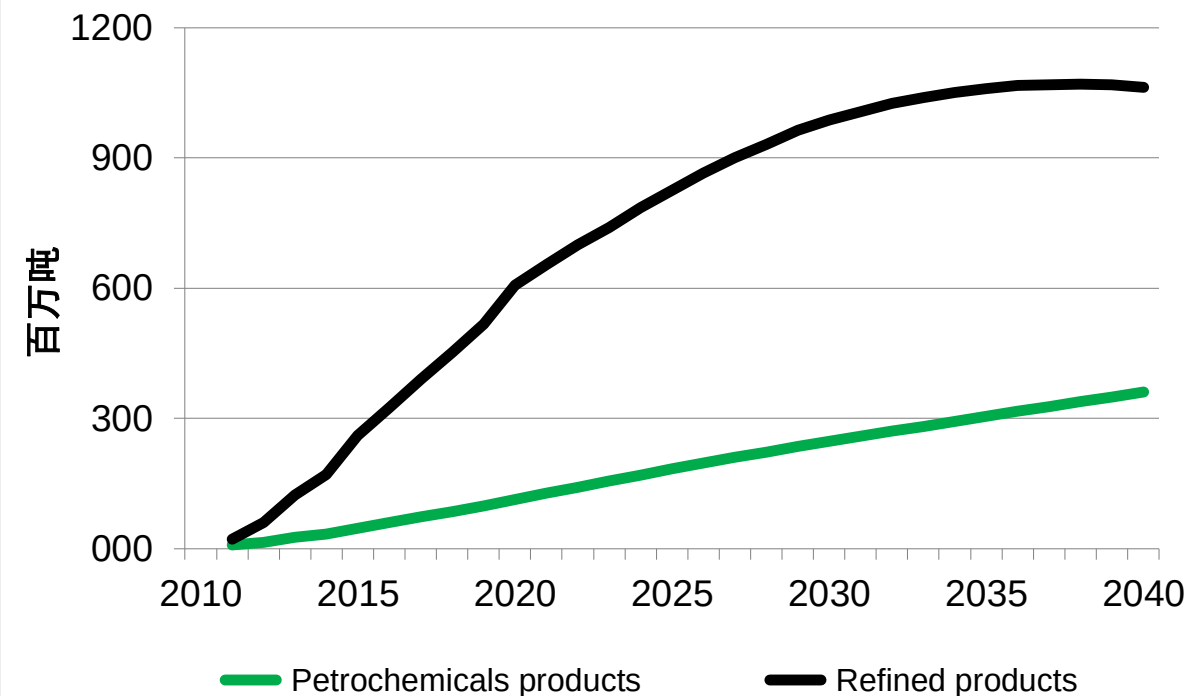


FCEV = fuel cell electric vehicle. BEV = battery electric vehicle. PHEV = plug-in hybrid electric vehicle.
HEV = hybrid electric vehicle with gasoline ICE

炼油和石化一体化的下一演变阶段

- 燃油效率的提高和电动汽车的推广造成成品油需求增长率的下滑。
- 许多炼油企业重新考量他们的石化战略。
- 选择范围从持续增加原料供应关系到直接投资。
- 目前在中国和其他地区正在规划或建设的投资项目是从炼油进入具有规模的石化的典型案例。

石化产品和成品油市场累计



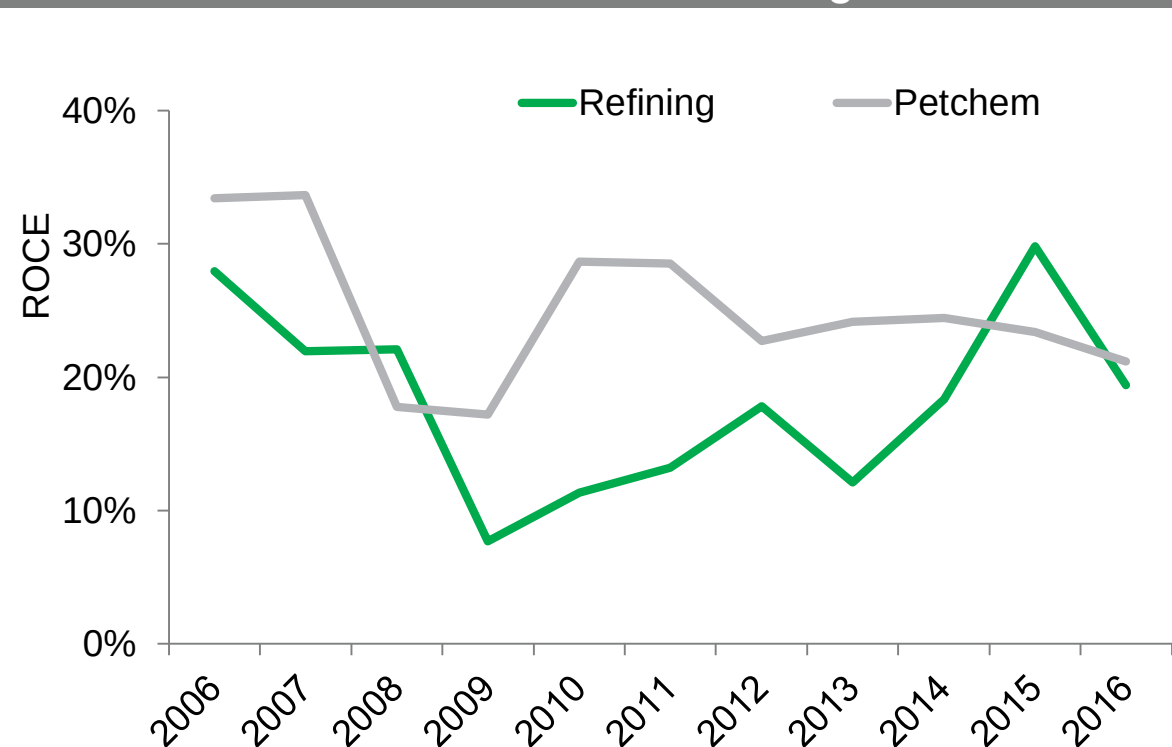
Source: IHS Markit

©2018 IHS Markit

随着经济扩张和城市化的加剧，**石化产品**预计将以高于GDP的倍数增长。预计到2030年，**炼油产品**的增长将趋于平缓。

从财务角度来看，多元化和一体化会带来更具竞争力和稳定的财务状况

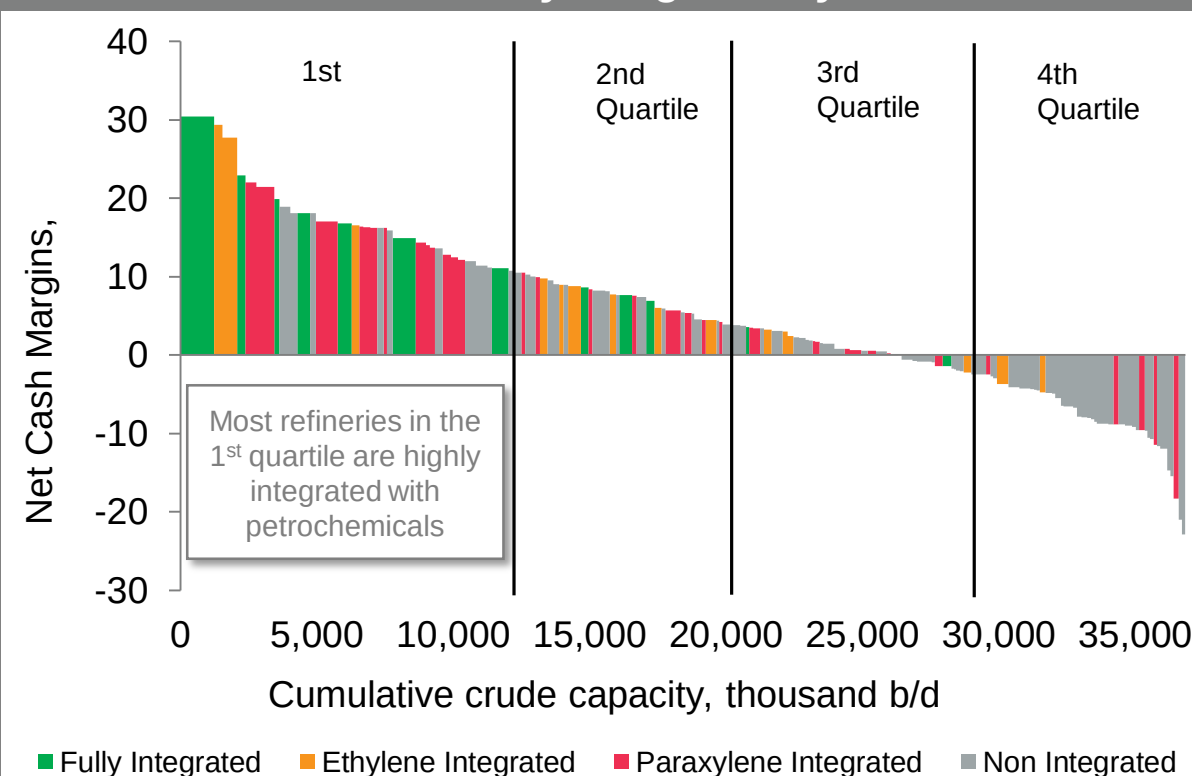
Historical ROCE – chemicals and refining



Companies Included: ExxonMobil, BP, Shell, Chevron, P66
Source: IHS Markit

© 2017 IHS Markit

2020: East-of-Suez refinery margin analysis



Source: IHS Markit

© 2018

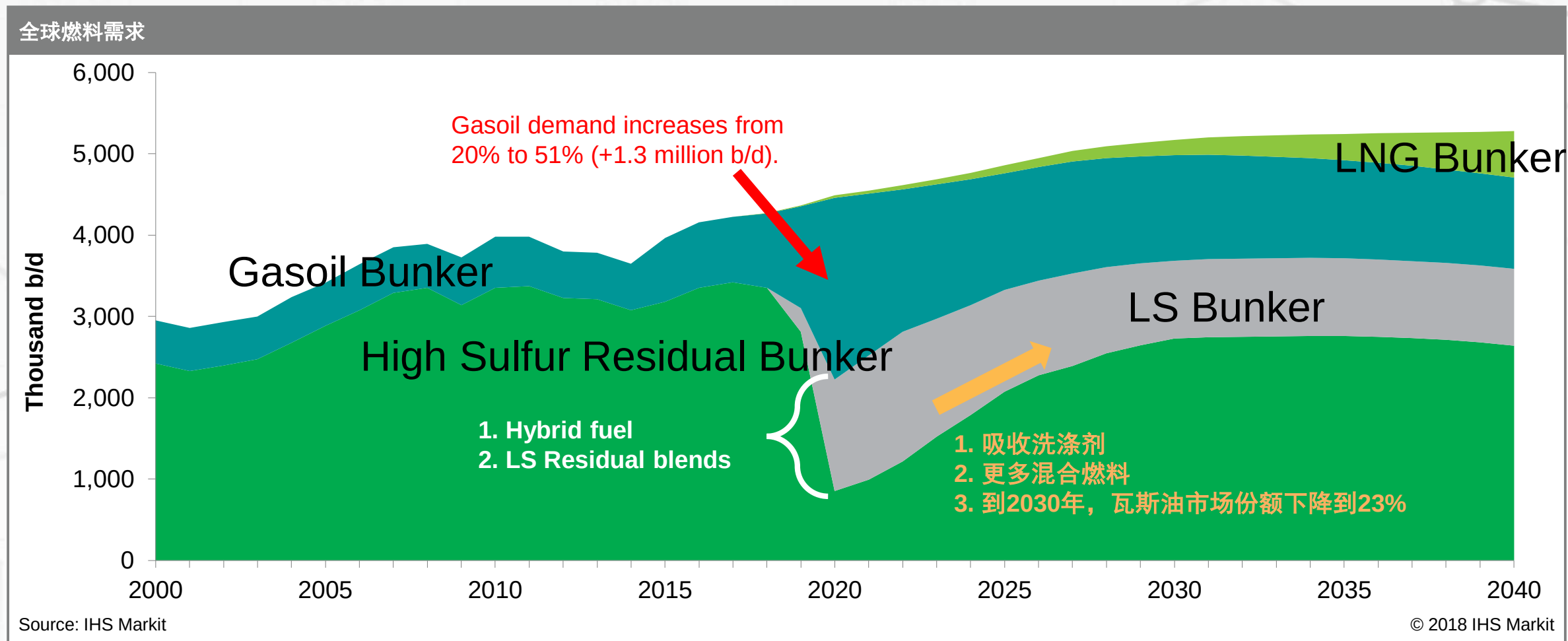
国际海事组织燃油法规



从2020年开始，全球船燃料油含硫量从3.5%降至0.5% — 这对石油市场中的重质产品市场造成重大影响

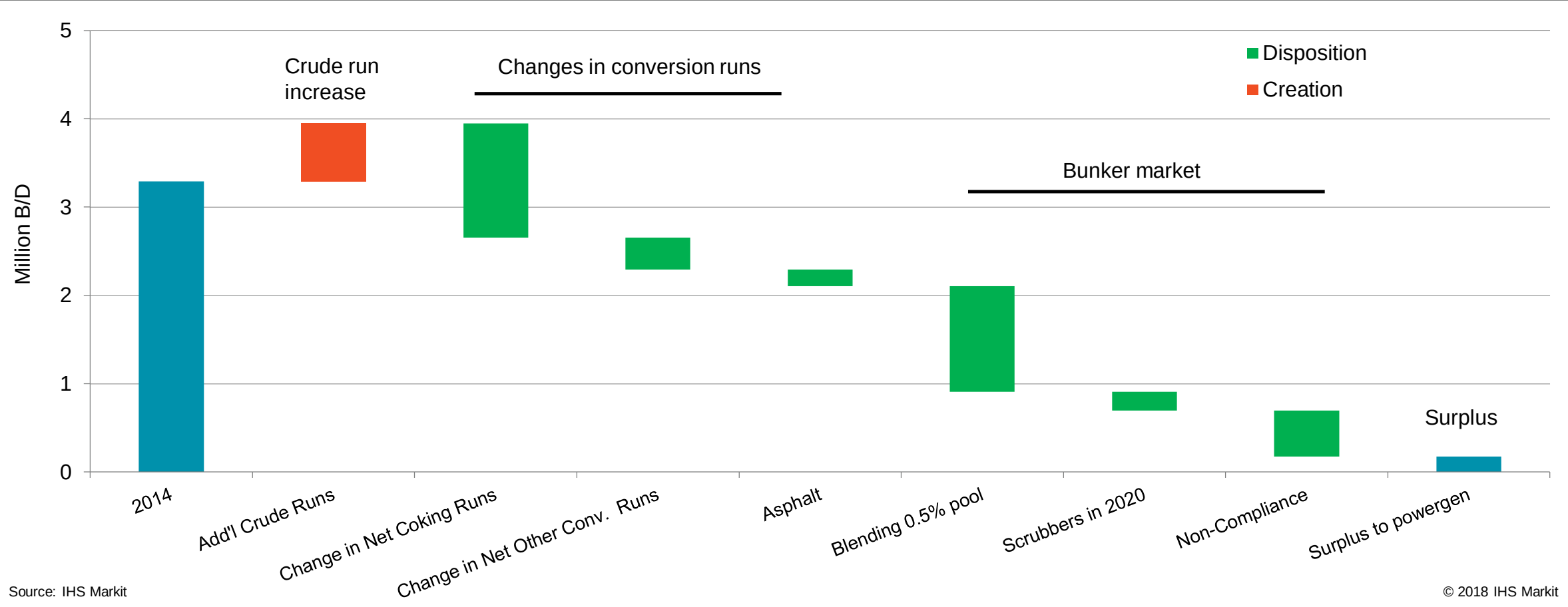


国际海事组织的燃油规则将导致瓦斯油需求激增.....真正的问题是渣油处理



我们的渣油平衡到2020年将过剩超过每天20万桶，预示着巨大的价差会促使油品市场重新优化平衡

Global residue in bunker sector – 2014 to 2020



国际海事组织含硫标准从3.5%降到0.5%，对炼油和化工造成破坏

- 支撑更高的整体原油价格
- 增加直馏石脑油产量
- 随着低硫燃油用于燃油的掺混，FCC运行减少
 - 减少RGP产量
 - 增加汽油裂解
- 降低出口国的净利润
- 增加高辛烷值混合物的需求
 - 更高的芳烃辛烷值

议程



核心议题

经济展望

炼油行业动态– IMO及交通

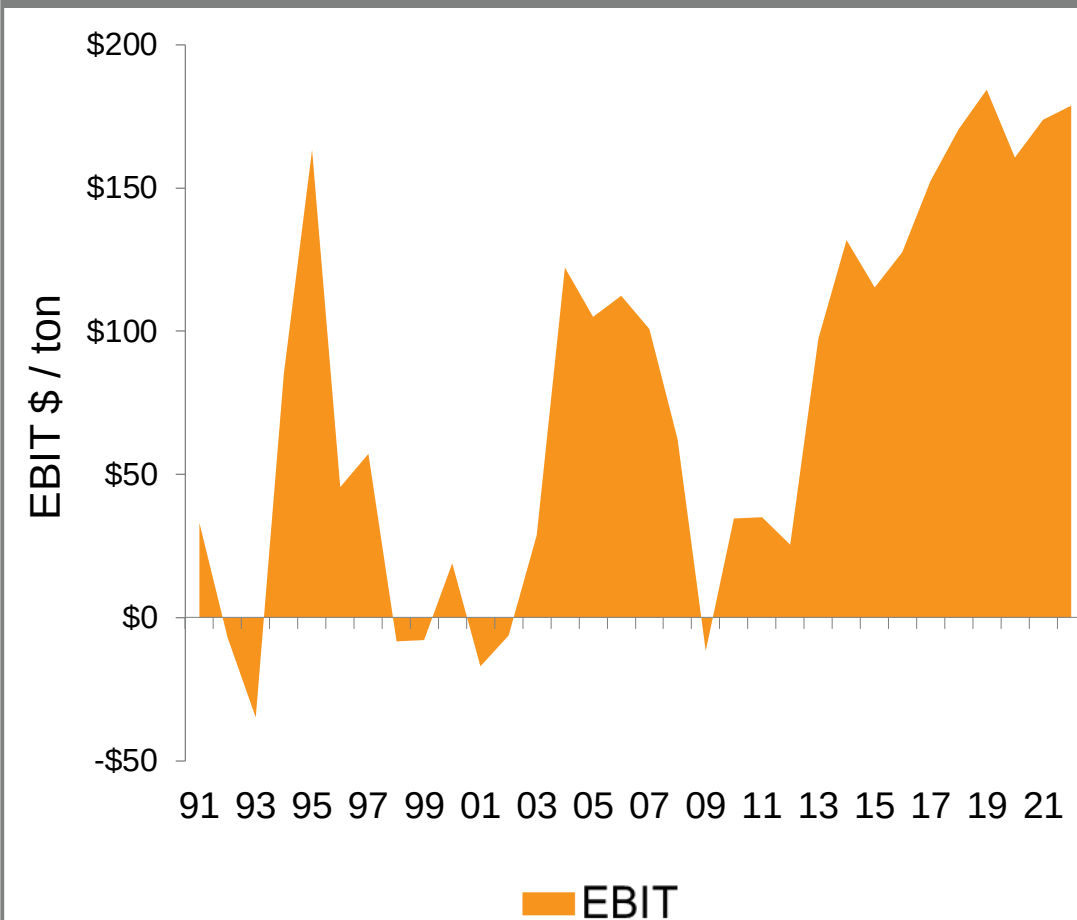
化工行业主要动态

未来的挑战与风险

化工行业进入持续且前所未有的收益高峰期

- 稳健的全球经济扩张推动了大多数市场的增长
- 油价波动、中国再投资减少以及对并购的关注限制了全球建设
- 超常的盈利高峰周期是多重因素组合的结果
- 石油和天然气价差扩大支撑北美和中东以天然气为原料生产商的利润率
- 主要的短期风险是经济和相关政策
- 需要留意2021年供应增加带来的风险

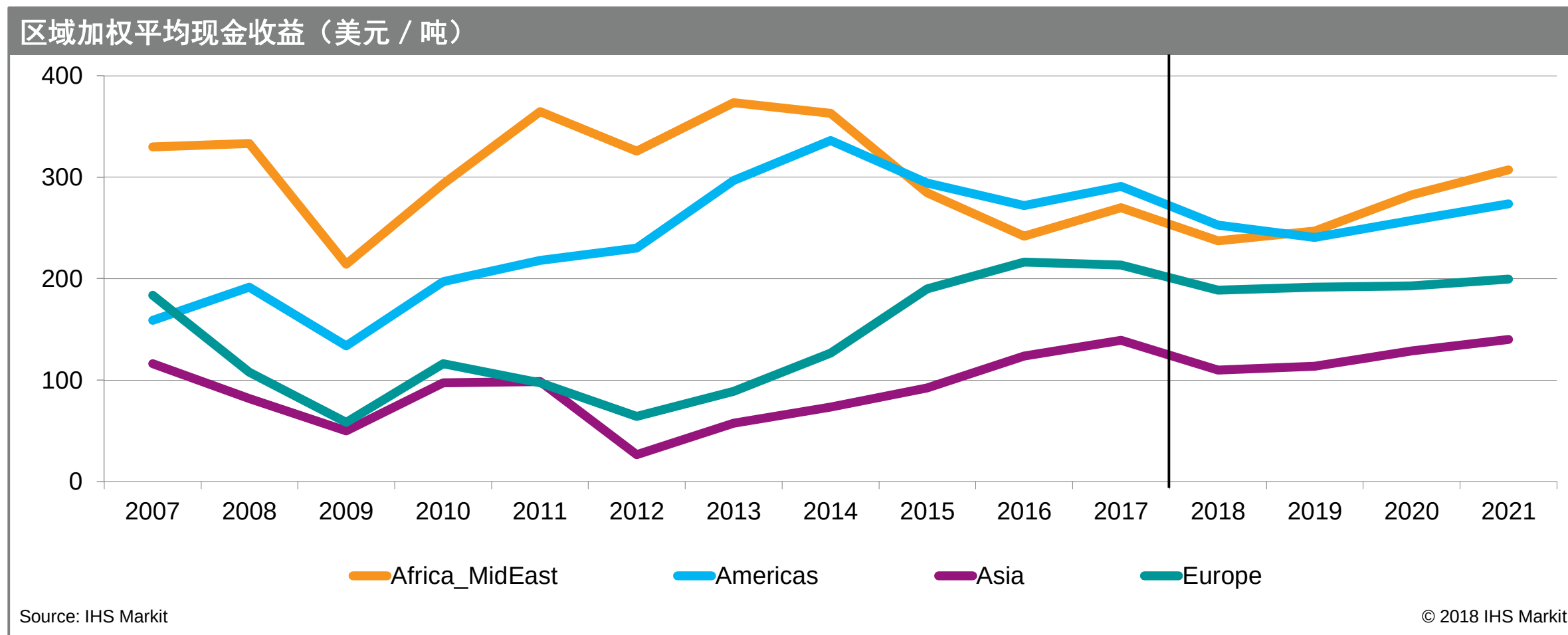
化工行业加权平均收益，美元/吨



Source: IHS Markit

© 2018 IHS Markit

在我们的主要预测情形下，所有地区的收入都将提高、趋稳，并持续时间更长



塑造全球化工行业未来的主要趋势

结构

周期性

趋势	持续性	发展中世界 = 增长中心	工艺演变	停滞不前的燃料需求	贸易保护主义	资本与原料、劳动力优化相比	相对原料估值	周期性的投资步伐和性质
影响机制	法规、舆论	人口统计学、经济发展	市场机遇 / 工艺风险	政策、技术	政策	人口统计学、经济效益	能源市场、政策	化工市场、经济
影响	投资风险	消费者偏好、市场准入	投资风险、相对竞争力、资本支出/运营支出	市场结构	投资风险	供应链结构	相对竞争力	利润波动
例子	- 废塑料 - 污染 - 循环经济	OECD的规模和增长对比非OECD	- AI & IOT - Siluria - 煤制烯烃 - 原油制化学品	Aramco/ADNOC的化工投资	- 反倾销 - 贸易战 - 非关税壁垒	- 乙烷可替代性 - 美国资本支出 - 加拿大到中国的甲醇制烯烃	- 煤制油 & 煤制气的差异 - 石脑油和LPG	- 中国省委 - 炼厂一体化

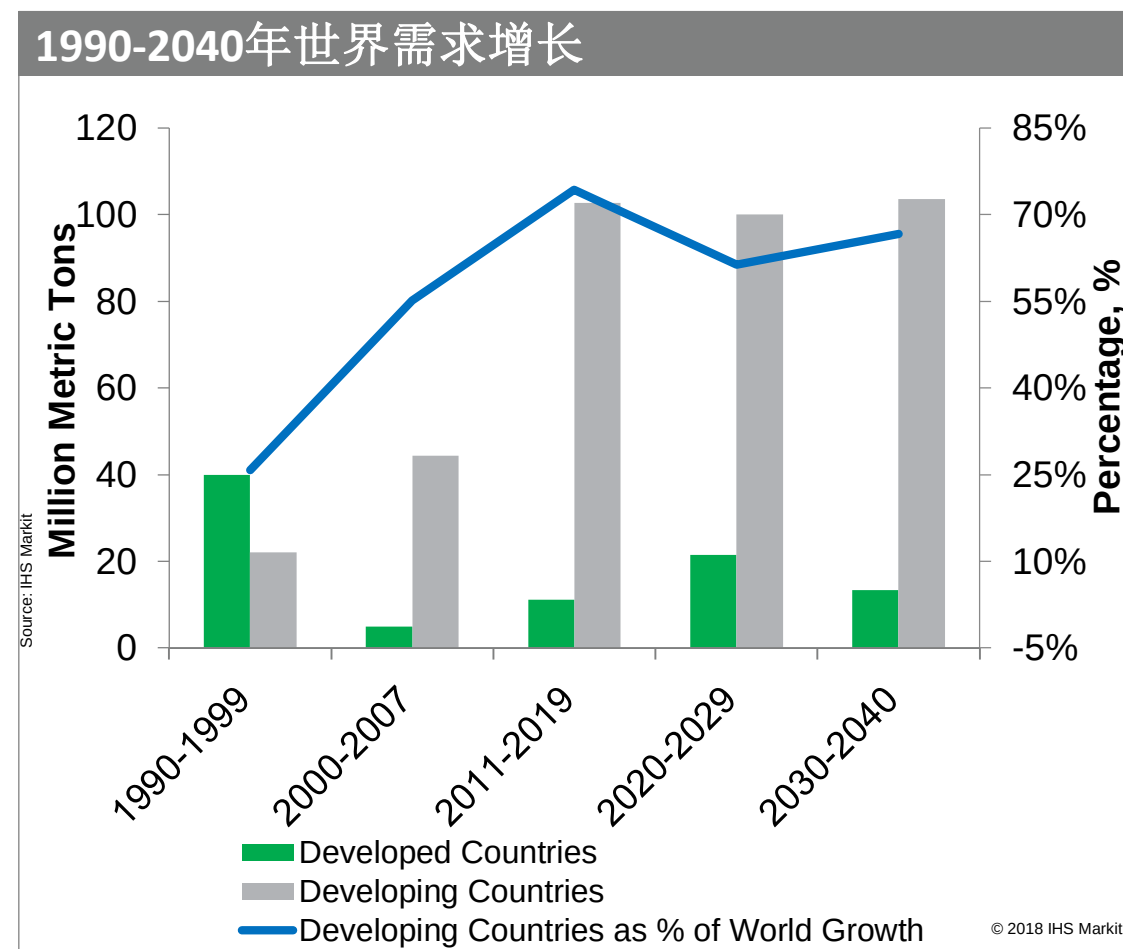
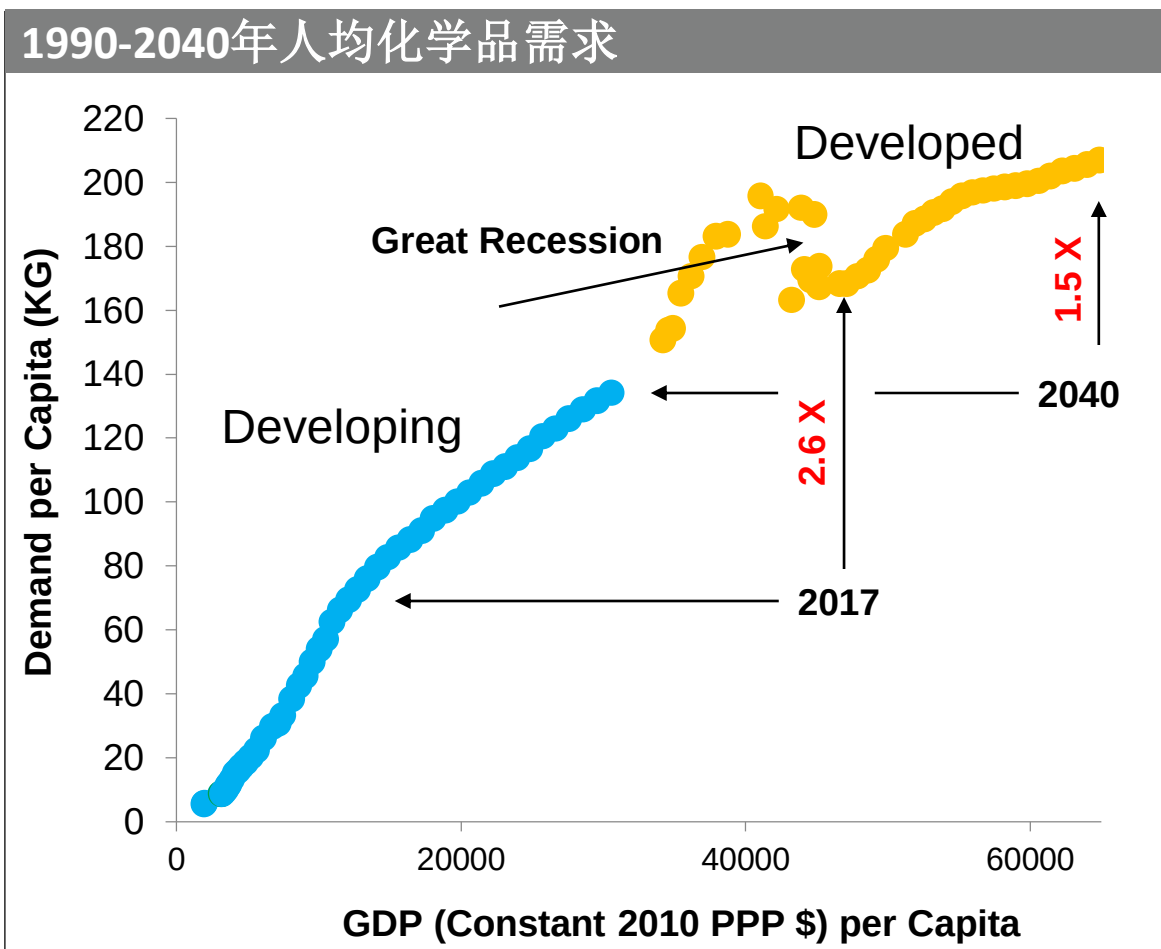
化工品市场的佼佼者需要长期且持续的竞争优势

BASF/Yara
Ammonia
Freeport, Texas

化工投资“驱动因素”

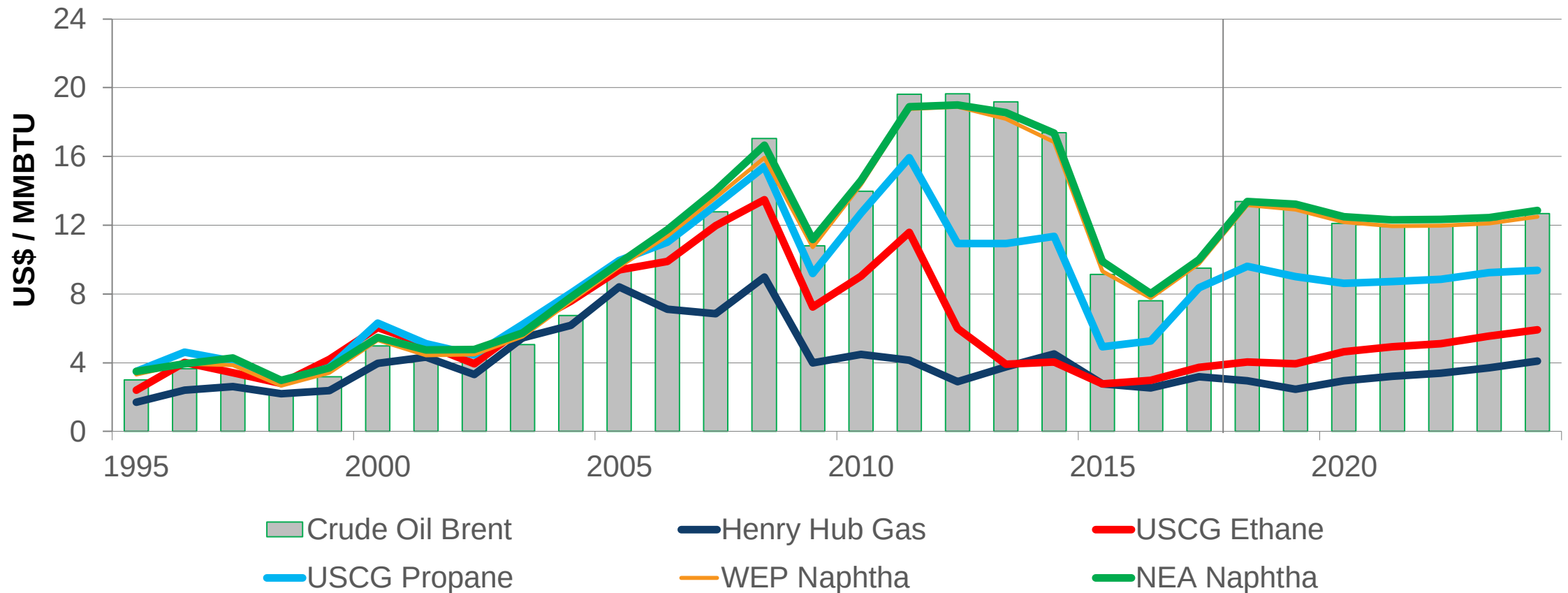
- 构建以利用上游和下游形成一体化
- 确保能源和原料优势
- 投资选择接近当地市场或便于贸易运输的地点
- 利用现有技术并建造具有竞争力资本成本的世界级规模
- 友好、稳定且可预见的投资环境

新兴市场的成品贸易以及经济增长是石化需求增长的关键驱动因素



原油价格上涨继续利好天然气为主的美国生产商

Crude Oil - VS - Natural Gas & NGLs (Current \$)



Source: IHS Markit

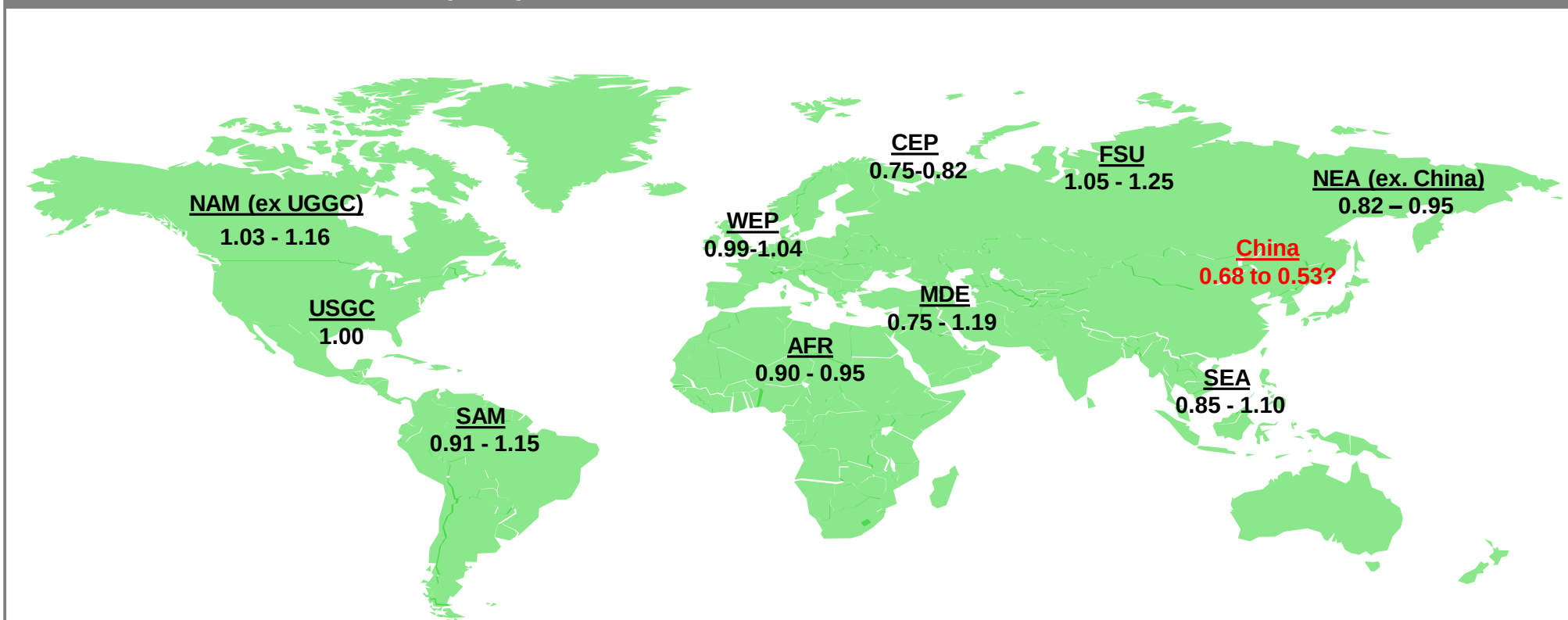
© 2017 IHS Markit

但是投资成本优势更有利于亚太地区的投资

在具有优势资本成本结果的地区推动新增产能。

从长远来看，中国能否保持这种优势？这将可能改变供应地区和贸易。

Construction Location Factors (2017)



地理位置因素是否应该重新平衡？可以在某一时刻改变西方的资产经济。

议程



核心议题

经济展望

炼油行业动态– IMO及交通

化工行业主要动态

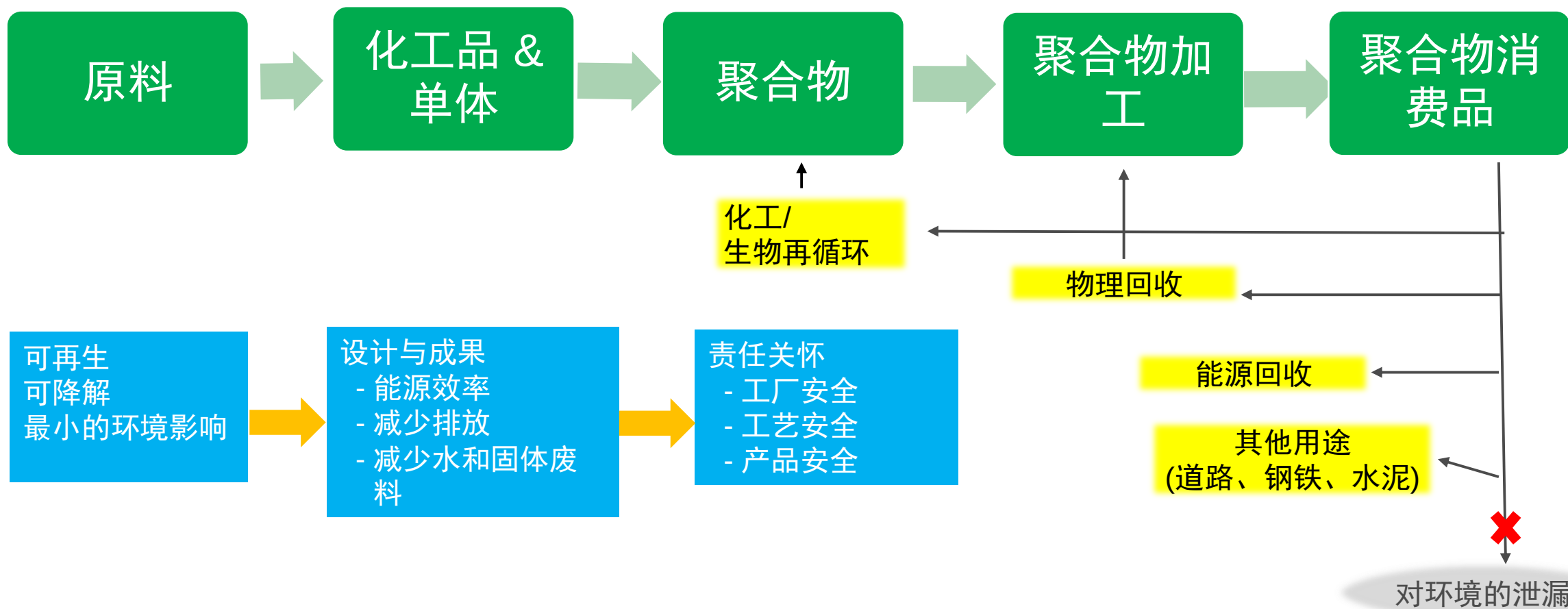
未来的挑战与风险

在媒体的推动下可持续发展的重点转向塑料

- 在2020年后的十年间影响化工行业的最关键问题。
- 因媒体渲染，一些政府开始寻求禁止使用一次性塑料使用。
- 联合国“世界环境日”将塑料垃圾作为一个中心主题
- 解决方案将呈现为一种合作方式，将所有利益相关者聚集在一起，以解决这个非常复杂的问题。
- 对大宗商品塑料需求增长的放缓（与历史对比）如今必须在长期预测中加以考虑。



化工企业可以通过多种方式为可持续性目标做出贡献



总结

- 全球经济依然强劲，但与贸易有关的政策增添了不确定性
- 在我们基础预测情形下，大多数价值链和区域将获得强劲且稳定的收益。
- 需求增长、市场准入、资本成本以及原料成本的变化给投资带来了风险和挑战。
- 政策和监管不确定性增加了额外的复杂性
- 战略部署必须考虑各种潜在的情景和结果



谢谢

IHS Markit Customer Care

CustomerCare@ihsmarkit.com

Americas: +1 800 IHS CARE (+1 800 447 2273)

Europe, Middle East, and Africa: +44 (0) 1344 328 300

Asia and the Pacific Rim: +604 291 3600

Disclaimer

The information contained in this presentation is confidential. Any unauthorized use, disclosure, reproduction, or dissemination, in full or in part, in any media or by any means, without the prior written permission of IHS Markit Ltd. or any of its affiliates ("IHS Markit") is strictly prohibited. IHS Markit owns all IHS Markit logos and trade names contained in this presentation that are subject to license. Opinions, statements, estimates, and projections in this presentation (including other media) are solely those of the individual author(s) at the time of writing and do not necessarily reflect the opinions of IHS Markit. Neither IHS Markit nor the author(s) has any obligation to update this presentation in the event that any content, opinion, statement, estimate, or projection (collectively, "information") changes or subsequently becomes inaccurate. IHS Markit makes no warranty, expressed or implied, as to the accuracy, completeness, or timeliness of any information in this presentation, and shall not in any way be liable to any recipient for any inaccuracies or omissions. Without limiting the foregoing, IHS Markit shall have no liability whatsoever to any recipient, whether in contract, in tort (including negligence), under warranty, under statute or otherwise, in respect of any loss or damage suffered by any recipient as a result of or in connection with any information provided, or any course of action determined, by it or any third party, whether or not based on any information provided. The inclusion of a link to an external website by IHS Markit should not be understood to be an endorsement of that website or the site's owners (or their products/services). IHS Markit is not responsible for either the content or output of external websites. Copyright © 2018, IHS Markit®. All rights reserved and all intellectual property rights are retained by IHS Markit.

