美国的贸易对抗与中东冲突，或将推动加拿大能源产业迎来复兴

加拿大总理马克·卡尼表示，加拿大正在释放自身作为能源超级大国的全部潜力。

加拿大立志成为能源超级大国。只要意志坚定，便有望实现目标。

加拿大是全球第四大石油生产国、第五大天然气生产国。加拿大统计局数据显示，油气行业约占该国出口总额的五分之一，是第一大出口支柱。但加拿大几乎全部天然气出口、约 90% 原油出口都流向美国，这限制了它在全球的话语权。

特朗普政府的贸易战，叠加中东冲突，点燃了加拿大推动能源出口多元化的雄心。美国推动进口重质原油（该油品与加拿大原油形成竞争），也促使加拿大将目光转向美国以外的海外市场。

受中东局势动荡影响，亚洲炼油企业也希望实现原油进口多元化。伍德麦肯兹分析师乔纳·雷斯尼克表示，全球能够加工超重质原油的炼油产能，大致由美国墨西哥湾沿岸与亚洲各占一半。

加拿大过去在能源领域趋于保守，一部分是市场因素导致。过去十年，美国页岩油产能快速扩张压低油价，遏制了加拿大油砂的发展规划；但政策层面同样难辞其咎，建设面向美国以外市场的配套基础设施障碍重重。

加拿大皇家银行资本市场股票分析师罗伯特·关表示：“过去，监管审批的不确定性，让基础设施与资源开发陷入停滞。”
而如今，上述两方面局面都已经发生逆转。

本月早些时候，马克·卡尼总理在加拿大投资峰会上表示：“我们正在释放作为能源超级大国的全部潜力。” 他提到两个重点项目：一是西海岸输油管道，将原油输送至亚洲市场；二是多个液化天然气出口项目，目标在 2030
年前将加拿大液化天然气出口规模扩大一倍。

加拿大政府正着力简化能源基建审批流程。卡尼称，计划压缩项目评审周期，把审批时长缩短至一年。雷斯尼克介绍，大型基建项目历史评审周期普遍长达 2□3
年甚至更久。

加拿大同时推出投资激励政策：联邦出台税收抵扣政策，油气企业的新钻井、管道、加工设施建设成本可以全额税前抵扣。蒙特利尔银行资本市场一份报告指出，现行相关抵扣率仅为 25%□30%，新项目将提升至
100%。报告测算，该政策平均可以将石油生产商的每股现金流提升 6%。

另外，当地媒体报道，艾伯塔省政府计划修订石油矿区使用费机制，鼓励生产端加大投资。

上述项目有望实质性降低加拿大对美国市场的依赖。

多伦多道明银行经济部测算：如果加拿大全部大型原油管道及扩建项目落地，到 2034 年，原油总外输能力可达 680 万桶 / 日。其中约 30% 原油将输往西海岸，借此对接亚洲市场。实际流向亚洲的原油占比会更低，因为向西的管道同时也供应加拿大本土炼厂以及美国西海岸。即便如此，对比当前水平，出口结构仍将出现显著改善。

加拿大自然资源部公开资料显示，规划中的液化天然气出口项目，有望在 2030 年代初至中期，实现 55% 天然气出口销往非美国市场。这对加拿大天然气生产商是重大利好。为稀释黏度如同花生酱的油砂沥青，企业需要开采大量凝析油，间接造成天然气产量过剩。

雷斯尼克预测，随着液化天然气出口产能陆续建成，到 2020 年代末，加拿大国内天然气价格或将翻倍。加拿大头部天然气企业包括托尔能源、被壳牌收购的阿克资源、加拿大自然资源公司。如果油砂增产带动凝析油需求上升，这些企业同样将从中获益。

与之类似，新建原油管道，有助于进一步收窄加拿大重质原油相对美国基准原油的贴水。道明银行经济部估算，规划中的西海岸管道长期有望把每桶原油贴水缩小最多 3 美元。加拿大现有管道已经接近满负荷运行。

不过管道建设规模，取决于石油企业扩大开采的投资意愿。油砂项目开发周期漫长，前期资本投入巨大。西海岸管道获得政府批准的前提条件，是石油企业要出资建设数十亿美元规模的碳捕集项目。

Novi Labs 分析师迈克・邓恩表示，尽管当前油价高企、油企资产负债表状况良好，但加拿大石油企业并未推进扩产。“在明确政策框架之前，企业无法做出数十亿美元级别的项目投资决策。” 政府与头部石油企业预计将在 11 月 15 日前达成最终协议，届时政策环境或将更加明朗。

放眼更长周期，加拿大油企本身就存在扩张的市场动因。Enverus 最新分析，美国页岩资源逐步进入成熟期，美国原油产量大概率在 2030 年代初见顶，后续钻井成本会持续走高。该机构称，这一格局变化 “提升了加拿大的战略地位”；加拿大油砂虽然前期投入高，但投产后可以稳定产出数十年。

加拿大具备成为能源超级大国的全部条件，前提是不要被自身内部因素束缚住脚步。