

能源 | 自然资源 | 化工 | 农业

洞察

2020 第二期

免费订阅 www.ihsmarket.com/insights



新冠疫情 (COVID-19) 后上游行业供应及支出的新动态
page 1

团结大众：氢在未来深度脱碳中的作用
page 3

评估和调整能源转型投资组合
page 5

化学品需求复苏取决于化工行业与循环经济之间的复杂互动
page 7

祝你好胃口：食品和饮料中的天然水溶性聚合物
page 9

新冠疫情 (COVID-19) 后上游行业供应及支出的新动态



Nick Thomson
埃信华迈上游研究与分析总监
E Nick.Thomson@ihsmarkit.com
T +442031593488
L 英国伦敦



Paul Markwell
埃信华迈能源上游洞察副总监
E Paul.Markwell@ihsmarkit.com
T +44 208 543 2610
L 英国伦敦

过去40年，每一次油价暴跌（1986年、1998年、2008年和2014年）都引发了类似的担忧：现金流骤减可能很快导致投资不足和石油短缺。¹但这种情况并没有发生。那么，新冠疫情引发的油价暴跌会有所不同吗？

石油公司把钱花在投资新供应、减少债务、支付股息、回购股票，以及收购和其他投资上。但2020年收入锐减及其他因素带来的挑战是独一无二的。石油公司必须做出艰难的支出选择，这在以往的衰退中是未曾出现过的。我们从四个方面来对这些挑战进行阐释：

- **新冠疫情后石油需求的未来和能源转型。**整个行业最不确定的是石油需求的发展动向。今年全球石油消费创纪录减少1,100万桶/天 (MMb/d)，抹平了近10年的需求增长。需求在4月份触底后逐步回升，但新冠疫情对个人行为和政府政策的影响——包括对无碳能源的支持——使得化石燃料需求的未来比以往任何时候都更加不确定。在需求如此不确定的情况下，公司会在新供应上投资多少呢？
- **石油公司债务水平达到历史最高水平。**全球55家上市国际石油公司、国家石油公司和勘探开发公司的净债务总额预计2021年底将达到9600亿美元的历史高点，与2019年年底相比增加约14% (见图1)。未来几年里，偿还这笔债务将耗费大量现金流。此外，总债务与总资本比率预计将从2019年底的33%升至2021年底的36%。这比2014年年底30%的价格跌幅还要高。未来几个季度可能会有更多资产

减记，从而进一步推高负债率。

- **投资者对石油行业——尤其是美国上游行业——不再抱有幻想。**过去十年里，大量资本流入美国上游石油行业，推动了创纪录产量增长。然而，财务回报很差。黯淡的财务业绩、需求和油价的不确定性，以及投资者越来越关注气候变化政策因素的影响，都阻碍了资本的进入。
- **与2014-2016年不同的是，上游成本几乎没有下降。**2014-2016年，上游资本支出下降了约50%，但资本成本也下降了27%。²尽管油价暴跌，但成本下降支撑了供应增长。预计这次上游成本的降幅要小得多，因为大部分“油水”已经被刮掉了。预计上游资本成本到2020年底仅比2019年下降3%，但同期资本支出将下降30%以上。

需要多少资金来开发新供应和维持现有生产、以满足未来几年的需求呢？供应需要满足的未来油气需求是无法预先确定的。但为了让人们对可能需要多少资金有个概念，我们使用了基本情景——竞争 (Rivalry) 情景——中对2024年底石油需求、供应和价格的假设，包括每年的平均即期布伦特原油现货价为每桶40美元至65美元，以及我们估算的确保供应能够满足需求所需要的未来支出。我们的竞争情景假设2021年新冠疫苗已经到位。我们还利用了公司指标数据库中录得自由现金流、支出和油价之间的关系来进行前景预测。

基于这些分析，我们估算，从2020年年初开始，

图1: 55家综合石油公司、国家石油公司和勘探开发公司：堆积如山的净债务将在2020-2021年升至创纪录水平

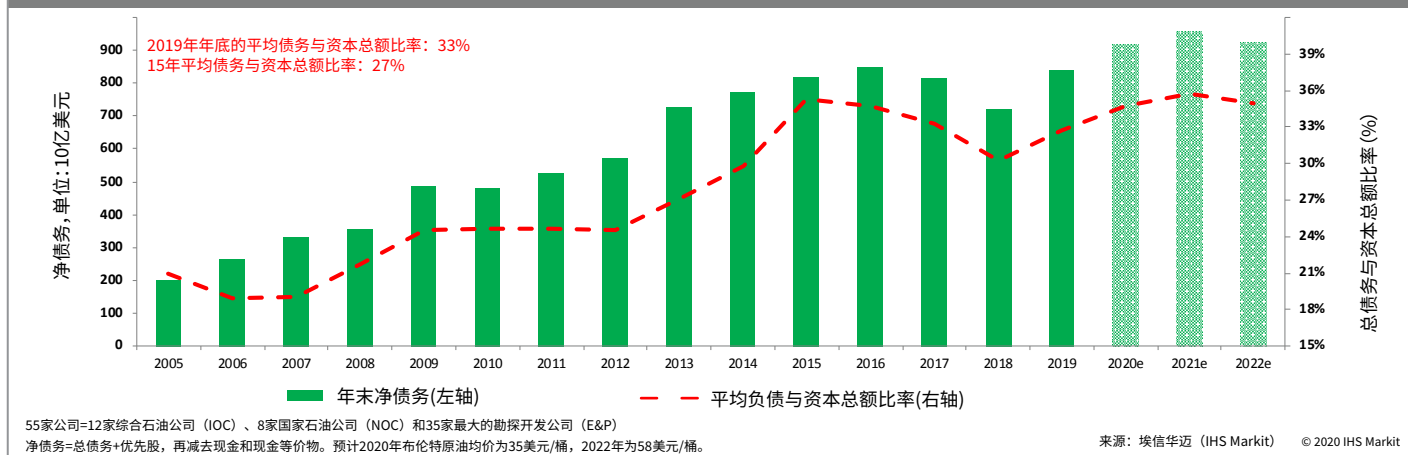
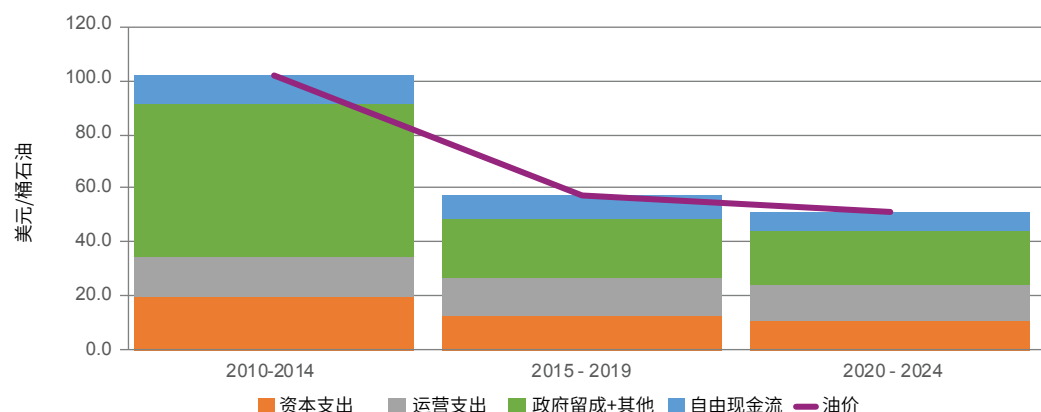


图2 全球勘探开发公司：现金流组成部分示意，不包括债务、融资和股息



来源：埃信华迈 (IHS Markit)

© 2020 IHS Markit

五年内全球上游行业需要4.5万亿美元用于开发新供应(包括资本支出)和维持生产(包括运营支出)才能满足需求。这与前五年的支出类似。图2展示了我们的计算。

销售石油和天然气能赚到足够的钱来支付这些开支吗？根据我们的分析和假设，回答是肯定的。尽管2020-2024年行业的自由现金流低于前5年，但2020年后情况会逐年转好。自由现金流将从2020年的低价2.5美元/桶升至2024年的9.2美元/桶，行业现金流将在2020年后得到显著改善，并能投入足够的资金来满足预期的需求水平。

但这些自由现金流估算不包括上游公司承诺的偿还债务、股息支付和股份回购。总的来说，行业控制债务水平、提高收入和排放最小化等其他压力可能导致上游行业支出低于预期水平。

无论从哪个角度来衡量，2020年对石油行业和依赖石油收入的政府来说都将是多灾多难的一年。目前行业的自由现金流为2.5美元/桶，远低于2015年的十年低点4美元/桶。而且这样的降幅不足以说明对公司营收的总体影响，因为2020年全球产量将低于2019年。

假设成本上涨得到控制，价格上涨将改善财务业绩。但这也可能给大型石油消费市场带来更大压力，迫使其放弃石油，加速能源转型。价格上涨的好处也会由石油公司和东道国政府共享。例如，2010-2014年，当布伦特原油年均价接近或超过100美元/桶时，“政府留成及其他”³收入约占到每桶收入的55%。但在2014年油价崩盘后，政府留成份额下降，2016年跌至36%。

盆地洞察

- 评估世界上最重要的区带和盆地中的商业潜力
- 深入了解精选区带和盆地对公司投资组合和资源国的重要性
- 衡量某区带或盆地的相对经济性和资本投资规模
- 考虑并制定潜在区带或盆地的进入策略

www.ihsmarkit.com/basin-insights

不管怎样，预计的价格回升为上游行业描绘了一幅谨慎乐观的蓝图——尤其是从2020年新冠疫情危机的惨淡前景来看。但摆在面前的是艰难的选择。

- 1 现金流指经营活动产生的资金。在上游行业，现金流指销售石油和天然气的收入。
- 2 “上游资本支出”依据的是埃信华迈 (IHS Markit) 对勘探开发资本支出的估算，不包括中游液化天然气。所引用的成本下降反映了埃信华迈 (IHS Markit) 上游资本成本指数的变化，该指数参照了固定的开发投资组合，以反映供应链成本变化。这里不包括运营支出。
- 3 在本文中，“政府留成及其他”仅指每桶石油的价值，不是指流向石油公司和拥有开发股权的政府实体的支出和自由现金流。



Lysle Brinker
埃信华迈上游公司与
交易研究与分析执行总监
E Lysle.Brinker
@ihsmarkit.com
T +12034514641
L 美国缅因州



Jim Burkhard
埃信华迈能源副总裁
E Jim.Burkhard
@ihsmarkit.com
T +12028575183
L 美国华盛顿特区

团结大众：氢在未来深度脱碳中的作用



Alex Klaessig
埃信华迈天然气、
电力和能源未来研究
与分析总监

E Alex.Klaessig@
ihsmarkit.com

T +16179140266

L 美国波士顿

氢具有团结大众的能力，因此是一种独特的能源载体。从地理上看，将氢作为一种能源载体受到全世界的关注，到目前为止也不涉及地缘政治冲突或复杂性问题。世界各国都将氢看作实现远大脱碳目标的工具，或者出口的机会。中东太阳能资源丰富的碳氢化合物出口国、亚洲和欧洲高度工业化的能源消费国、俄罗斯等天然气储量丰富的国家、澳大利亚等煤炭资源丰富的国家，都开始积极关注氢。氢可能会发展成为像石油和天然气一样的全球贸易能源，而且还可以在國內生产，减少对进口燃料的依赖。

氢不是一次能源，而是一种能源载体，一种方便的储能形式。可以通过分解碳氢化合物（煤炭、天

然气和石油）或通过电解水制氢。利用碳氢化合物制氢需要将产生的碳永久性封存，这样才称得上是低碳。虽然目前电解制氢的成本更高；但随着规模扩大，成本会迅速降低。到2030年，由于技术进步和可再生能源变得愈发便宜，电解成本将下降超过50%（见图1）。因此，许多公用事业公司正在考虑使用氢和其它可再生燃气来实现环保。

有趣的是，氢可以让传统化石燃料（如煤炭、天然气和石油）与可再生能源发电各自发挥优势。电力以及更为重要的可再生能源电力，已经在政治上和应用上都产生了大量关注和接受度。但大量应用氢能不能仅依赖电解，依然需要通过碳氢化合物来制得，这就需要利用碳捕获及封存。这样，即使在低碳世界也可以继续使用碳氢化合物制氢。因此，埃信华迈（IHS Markit）发现供应链上越来越多的石油、汽车等公司正积极投资氢技术（见图2）。

在将人们利益捆绑在一起的同时，氢还为企业提供了差异化的机会。公司是否投资以及如何投资氢领域将帮助投资者洞察公司战略，并提供对能源格局的看法。由于越来越多的养老金、主权财富基金和银行正将气候方面的宏伟目标和业绩与其投资决策挂钩，这一点变得非常重要。合作关系和技术共享是关键，将成功地为不断变化的政治风向和大宗商品价格指明方向。

氢在人们的能源需求与可再生能源发电的不稳定以及电力储存的不便之间架起桥梁，将减轻能

图1：再生电力制氢的生产成本演变

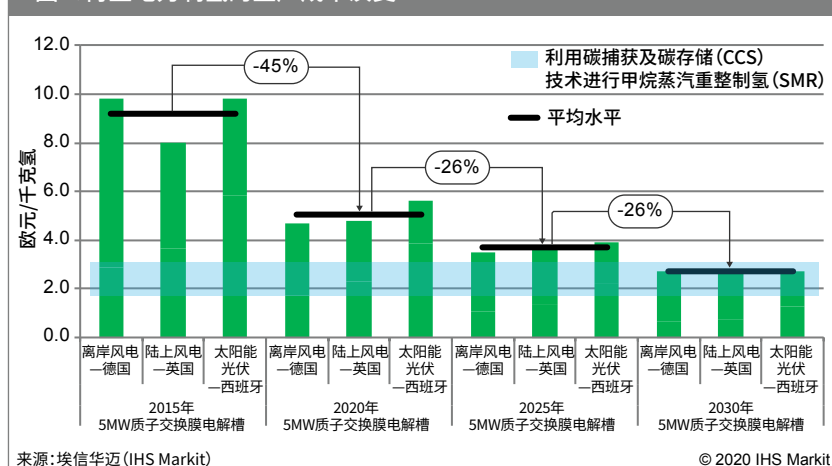


图2：氢供应链

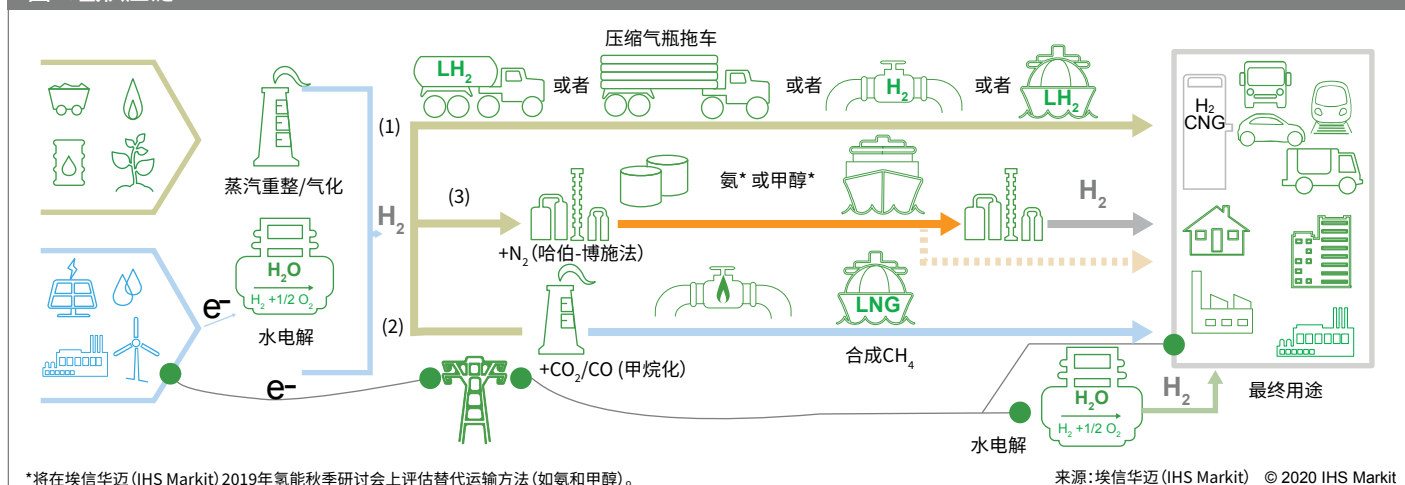
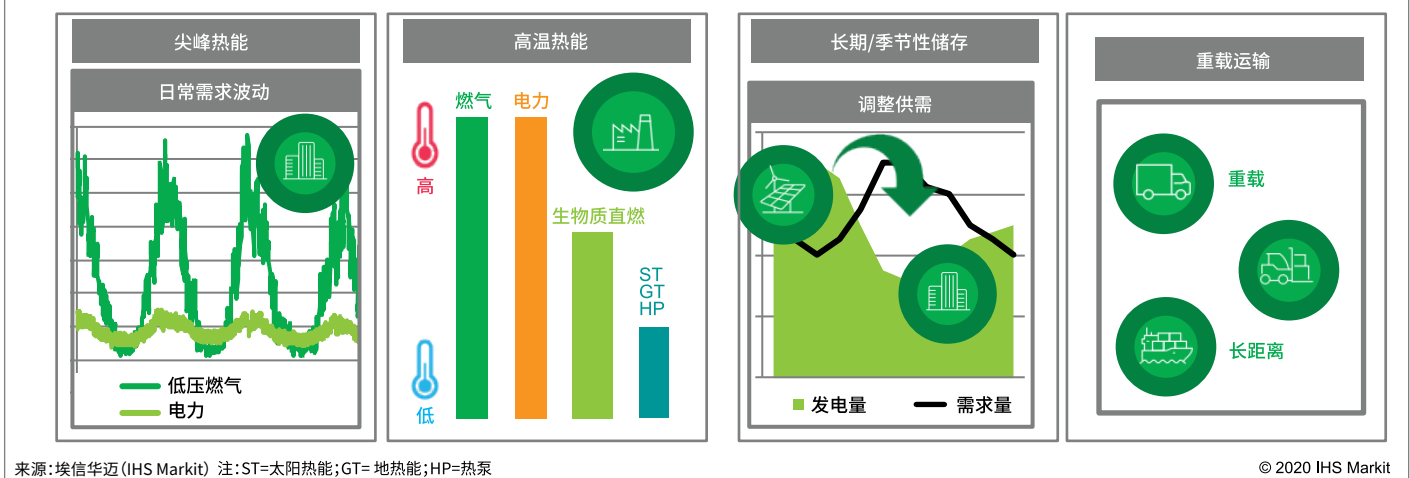


图3: 燃气在超低碳能源系统中的作用

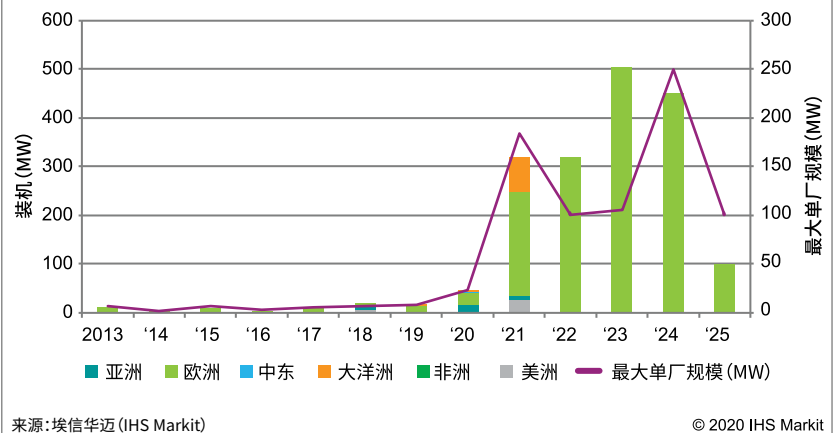


源转型的负担。例如，在寒冷的天气里，天然气管道提供大量“尖峰热能”，如果转换成电力负荷，会使电网承受巨大的压力（见图3）。利用现有的管线基础设施，氢能够以比其它低碳方案更低的成本提供尖峰热能。氢还能重复利用天然气储存，使可再生能源储存不受季节限制。基于此储存氢变得比较容易，可以用于高温工艺，也能适应长途运输。

氢的未来潜力巨大且真实存在。社会需要电气化及可再生能源以外的其它脱碳工具。氢是一种为人所熟知的替代能源载体，也是价值达数十亿的产业，已经有企业开始生产、运输和储存氢。氢在供热应用中已经具有经济竞争力，而到本世纪20年代其也将在重型货车和公共汽车市场与纯电动汽车竞争。随着脱碳计划取得越来越多的成果，氢在经济中发挥的作用将增强。埃信华迈 (IHS Markit) 预计，在希望实现净零碳排放目标的地区，氢提供的能量将与目前天然气提供的能量一样多，份额占到20-25%。在其它希望实现较低碳排放目标的地区，氢在最终能源平衡中所占的比例仍可达10%。

目前氢的发展已经形成势头。美国加州、欧洲、中国和其他东亚国家的政策都支持将氢作为一种降低交通行业碳排放，并减少城市空气污染的工具体。燃料电池卡车很快就会加入汽车零售市场，加氢站将遍及三大洲。公共事业部门正在建立符合氢标准的发电和配电系统。为了满足这些项目的需求，开发商正推出空前多的电解槽项目，并增加氢转化所需的可再生天然气的供应量（见图4）。技术变革的步伐不断加快，在价值数十亿的市场中，各公司正努力向商业化迈进。

图4: 电解产能增长和最大单厂规模 (兆瓦)



氢能和可再生燃气

探索科技创新来实现低碳未来，支持全球经济的去碳化。

www.ihsmarkit.com/hydrogen-renewable-gas2

评估和调整能源转型投资组合

要点

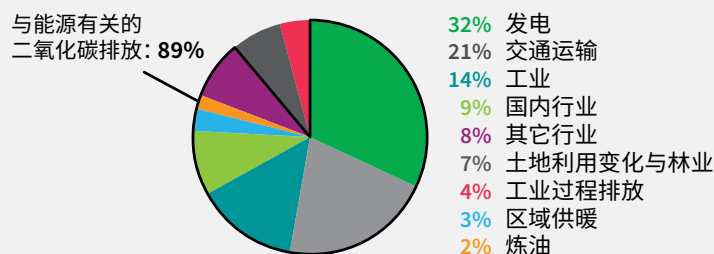
《巴黎协定》设定了减少碳排放和到2100年将升温控制在2°C以内的目标，这一目标日益受到相关净零排放目标的支持。

股东决议呼吁企业披露气候相关信息，并采取缓解气候变化的措施

能源部门承受着很大的压力

二氧化碳水平随时间推移上升，而能源业的二氧化碳排放量最多

按行业划分的全球二氧化碳排放量



注：Gt=10亿吨二氧化碳当量；2016年：约37.4 Gt
资料来源：埃信华迈（IHS Markit）、国际能源署（IEA）、世界资源研究所（WRI）

高级管理层、公司董事会和股东提出了棘手的问题

- 我们如何应对能源转型带来的挑战和威胁？
- 其它公司是如何应对的？有没有区别呢？为什么有区别？或为什么没有区别？
- 我们是否坚信我们对能源转型作出的响应全面、周到且恰当？为什么？

方法

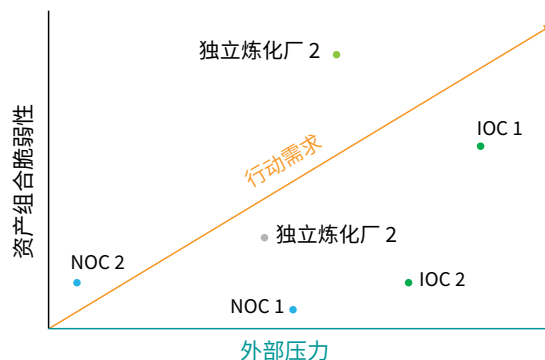
1. 理解“行动需求”

每个公司都有不同的“行动需求”，这在很大程度上是取决于公司现有的资产组合和计划（实际上称为“资产组合脆弱性起点”）以及所面临的立法、监管和政治压力（外部压力）。

“行动需求”
就出现在资产组合脆弱性和外部压力的交汇处

资产组合脆弱性

- 公司的产量预测与相应的温室气体排放强度
- 考虑到某种原油/天然气的排放量以及其对应年份的排放情况，我们将资产与从油井到车轮 (Well-to-Wheel) 的温室气体排放量 (上游或整个生命周期) 进行比较
- 利用相对温室气体排放强度预估每家公司的资产组合脆弱性



外部压力

- **公众压力：**皮尤研究中心气候变化调查反馈，按各公司2P油气藏的位置所在国确定权重
- **政府压力：**埃信华迈 (IHS Markit) 油气排放政策指数，按各公司2P油气藏的位置所在国确定权重
- **股东压力：**埃信华迈 (IHS Markit) 油气排放政策指数，按公司最大股东的原住国 (或原住地) 确定权重

环境、社会和治理 (ESG) 投资资金在飞速增加

越来越多的企业加入了气候相关财务信息披露工作组 (TCFD)

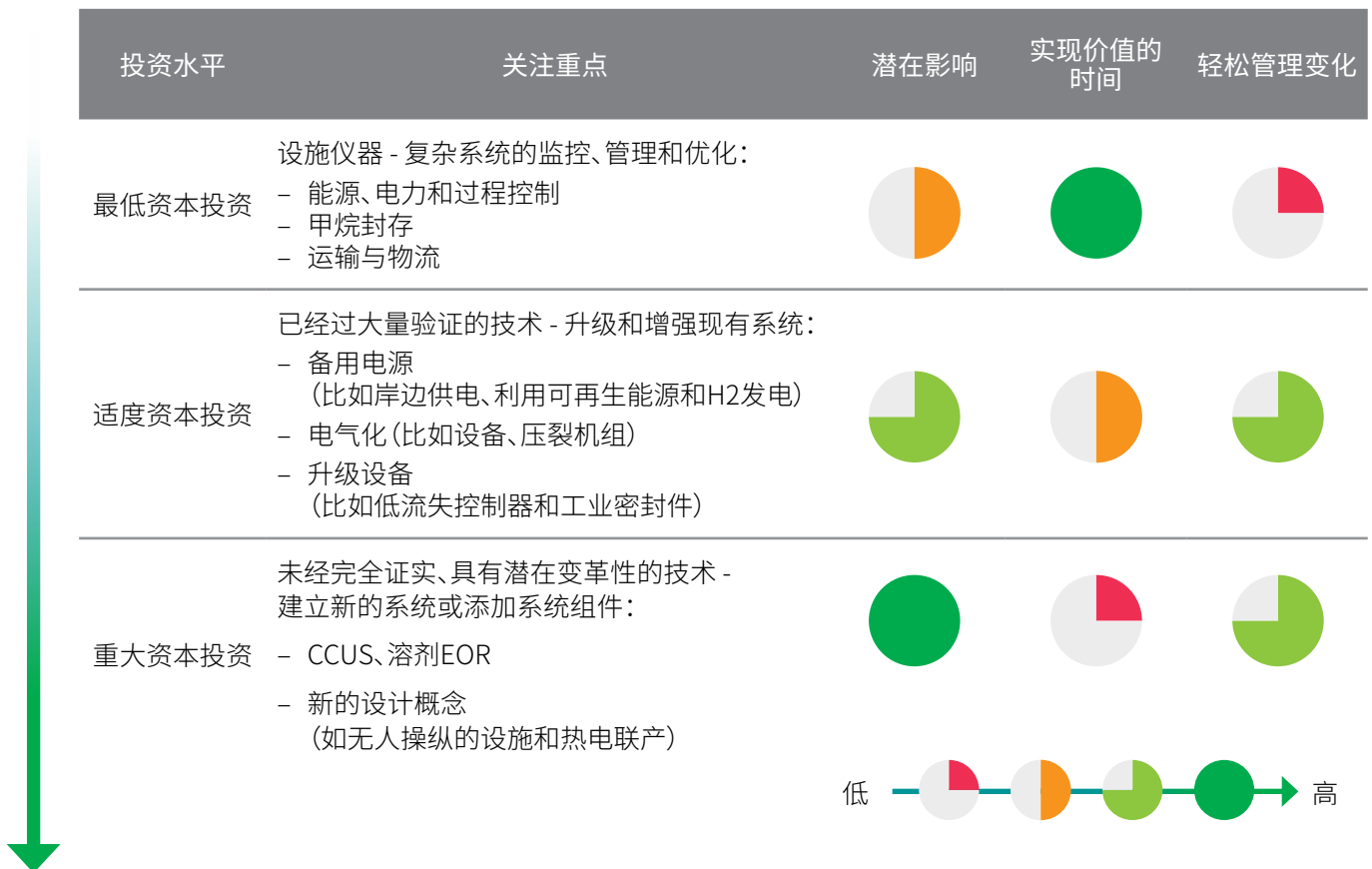
按与2°C目标要求一致的市场动态检验商业策略的压力不断上升

2. 评估资产组合的脆弱性

各公司通过调整资产组合的脆弱性来应对能源转型。我们将响应划分为如下3个部分：

提高资产效率	调整资产组合	投资“新”业务
- 加强现有设备、控制措施和系统的管理及优化 - 升级和增强现有设备和系统 - 建立新系统和设备或添加系统组件	- 投资或加大对能有效影响能源转型的资产的投资 - 剥离或减少对能有效影响能源转型的资产的投资	- 可再生能源或其它低碳能源 - 电动汽车价值链 - 碳补偿技术 - 能源效率

评估资产效率并根据它们可能对温室气体排放产生的影响进行分类很重要。调整资产组合可以大幅降低排放量，同时也需要了解投资范围。



化学品需求复苏取决于化工行业与循环经济之间的复杂互动



Chuck Carr
埃信华迈炼化一体化
和芳烃研究与分析
副总裁
E Chuck.Carr@
ihsmarkit.com
T +1 281 752 3201
L 美国休斯敦

新冠疫情对化学品需求细分市场的影响利弊参半。随着工厂关闭和居家令实施，用于制造汽车、电器和建筑产品等耐用品的化学品需求剧减；由于大量人口失业，可自由支配支出收紧。而耐用用品行业却有亮点：封锁令导致了居家办公数量增加，计算机设备需求随之出现短暂上升，电子行业的塑料用量因此也有所增长。非耐用用品的需求却几乎出现了相反的情况。随着餐馆、娱乐场所、体育馆和学校的关闭，餐饮服务业也基本停摆，而杂货店的食物零售销售却加速增长，从而提振了包装需求。图1显示了消费者从餐饮服务转向食品零售的巨大转变。

对卫生问题的关注也推动了需求转变。尽管许多公司还在继续重申其可持续发展长期承诺，但塑料回收再利用方面的努力却停滞不前。一方面由于企业谨慎防范塑料收集活动的安全风险，另一方面因为原生塑料树脂成本很低，生产树脂要比回收再利用更为经济。一些地方解除了一次性塑料袋禁令，暂时停止使用环保袋。由于居家令，送货上门的订单增多，包装需求随之扩大。化学清洁剂和消毒剂的用量增加，以纤维为原料制成的一次性医疗用品的用量也呈现相同的增长趋势。

图2展示了非耐用用品在很多大规模化学品市场都有较高的应用占比，由于包装和医疗领域需求增加，聚乙烯(PE)和聚丙烯(PP)的使用也大幅增

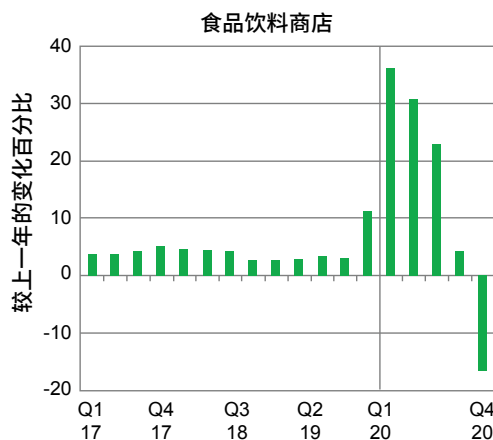
加，基本可以抵消耐用用品需求的剧减。30%的甲醇需求与汽车燃料有关，由于燃料需求大幅下降，甲醇也受到负面影响。除了用于生产水瓶的聚对苯二甲酸乙二醇酯(PET)以及一些包装用聚苯乙烯外，大部分基于芳烃的化学品都与耐用用品密切相关，因此需求也有所下降。

新冠疫情对化学品需求的影响非常复杂，取决于每种化学品或塑料在耐用用品和非耐用用品终端细分市场的占有率。在这一前提下，各种化学品近期的需求前景将会如何？会有何种潜在长期影响？

汽车等高成本耐用用品的需求以及可自由支配支出速度将取决于消费者信心和全球就业市场复苏的速度。尽管各国政府采取了重大刺激措施，但可能需要几年时间才能将许多化学品的需求恢复到新冠疫情爆发前的水平。世界也可能经历一些目前尚不可知的永久性改变。许多公司实行“居家办公”都取得了不错的成效，但这对汽车、建筑和燃料市场产生了影响。

不可否认，由于中国在全球化学品供应端体量巨大，其将在市场复苏中扮演重要角色。虽然中国是第一个应对新冠病毒疫情的国家，但中国复苏的速度远领先于其它大部分国家。由于中国是制成品出口大国，中国对于生产此类制成品的各种化学品的需求将取决于世界其它国家的复苏速度。长期来看，可能发生的另一个变化是化学品生产回流。新冠疫情爆发期间最先受中国门店

图1：消费者食品支出在过去三个月发生了根本性变化

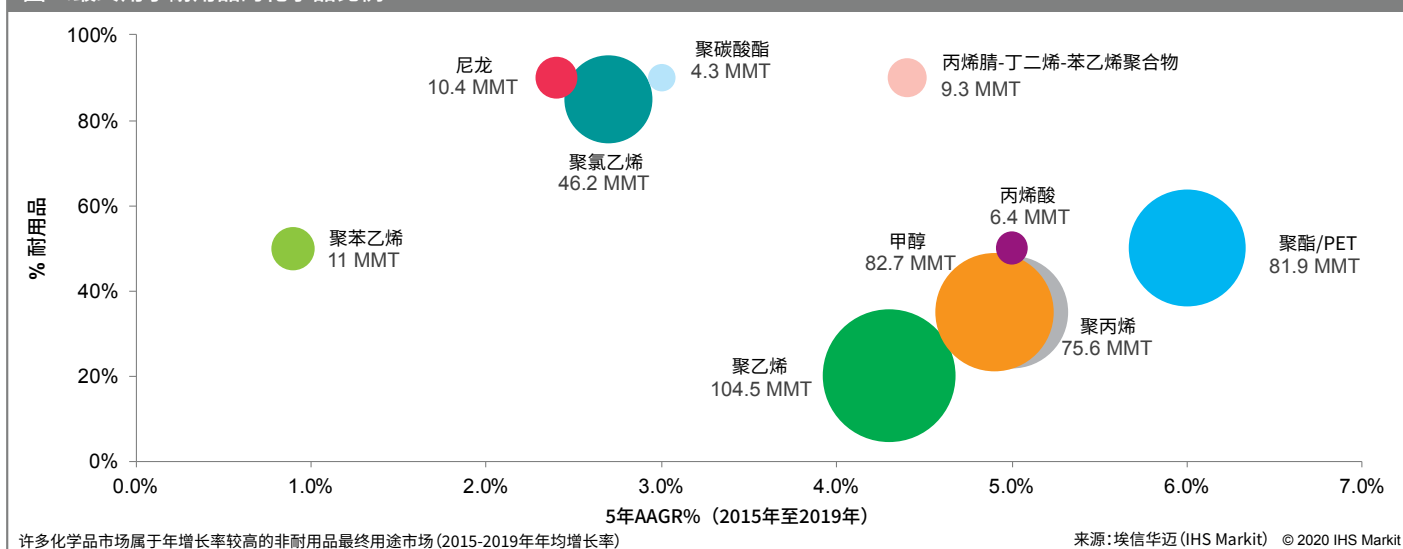


(图示为美国的情况) 来源:埃信华迈(IHS Markit)



注：按季节调整 © 2020 IHS Markit

图2:最终用于耐用品的化学品比例



关闭影响的国家和供应链可能会重新思考与未来事件相关的风险。这可能会导致它们将一些制造业务迁回国内，或与其它低成本国家合作。

企业也将重新思考如何实现可持续性发展。新冠疫情凸显了关注收集和废物管理工作中卫生问题的必要性，同时也突出了化学品和塑料在生活各个领域的价值。原油价格上涨，纯树脂价格也会随之上涨，导致回收的材料抵消了新冠疫情期间对非耐用品包装纯树脂的部分需求。

自疫情大流行以来，耐用品需求锐减，这对用于制造这些耐用品的化学品生产商来说是坏消息。另一方面，非耐用品（主要是包装）的情况则要好得多，极大促进了PE和PP等化学品的发展。随着未来几年经济复苏，被压抑的耐用品需求终将得到释放，这将使耐用品实现强劲增长。相比之下，非耐用品以及与之相关的化学品和塑料的增长率可能会拖累可持续性发展工作的回归。总之，所有化学品的需求复苏都与新冠疫情的影响一样值得关注和探究。

化工世界分析

全球化工市场正面临比以往更大的不确定性。埃信华迈 (IHS Markit) 《化工世界分析》报告帮助您做好2020年及以后的战略规划。

www.ihsmarket.com/worldanalysis

祝你好胃口：食品和饮料中的天然水溶性聚合物



Marifaith Hackett
埃信华迈可再生及
营养素化学品研究与
分析执行总监
E Marifaith.Hackett@
ihsmarkit.com
T +14083434813
L 美国加利福尼亚州
费蒙市

“水溶性聚合物”（WSP）这术语涵盖多种多样的合成、半合成和天然材料（见图1）。天然WSP，即来源于植物和动物的大分子，所占的市场份额相对较小（如图2所示，2019年占全球WSP消费量的20%）。但它们却主宰着一个重要的最终用途细分市场：食品生产。

食品和饮料用途的WSP有90%以上都是天然材料。在用于这一最终用途的WSP中，明胶（来自动物皮和骨骼）和酪蛋白（来自牛奶）用量最大。食品中广泛使用的其它WSP包括黄原胶（来自发酵）、瓜尔豆胶（来自瓜尔豆种子）、阿拉伯树胶（来自金合欢树汁液）、卡拉胶（来自海藻）和果胶（来自苹果渣和橘皮）。

天然WSP在包装食品中发挥着多种多样的作用，通常情况下用量很低（按重量计不到1%），是许多秘制酱料的秘诀所在。WSP在沙拉酱中充当着稳定剂，防止油水混合物分离；在冰淇淋中，WSP发挥着抑制冰晶形成的作用；在巧克力牛奶中，WSP能让可可粉保持悬浮；此外，WSP还是奶油干酪中的增稠剂、橄榄中的甘椒条粘合剂，并赋予软糖独特的口感质地。

天然产品的缺点：价格波动

天然产品的潜在缺点是价格容易波动。价格上涨一般是由于原材料短缺，而造成原材料短缺的原因则多种多样：

- **恶劣天气。**许多天然WSP及其原材料都只产自特定国家或地区。如果这些地区遭遇恶劣天气，或者出现与气候变化有关的极端天气事件，这些材料就会减产。例如，海藻卡拉胶的主要生产国菲律宾就面临着台风威胁。
- **植物病虫害。**柑橘黄龙病——一种由昆虫传播的致命性树木病害——正在摧毁全球柑橘产业，进而导致果胶生产所需的橘皮供应减少。东非目前遭受的蝗灾则很可能严重影响苏丹的阿拉伯树胶生产，而苏丹正是全世界最大的阿拉伯树胶供应国。
- **经济因素。**如果价格下跌，农民通常会转向利润更高或劳动密集度更低的作物，由此导致的供应短缺就会重新抬高价格。当瓜尔豆胶价格较低时，印度农民会少种瓜尔豆，多种鹰嘴豆和棉花。当瓜尔豆胶价格上升时，他们又会扩大瓜尔豆胶种植面积。
- **政治动荡。**国内和跨国冲突会扰乱生产和供应链。例如，苏丹的阿拉伯树胶出口在该国内战结束后才显著增加。

如果价格上涨过多，食品生产商最终将重新调整产品配方。

但在某些情况下，天然WSP还有一种替代来源：发酵反应。例如，黄原胶、结冷胶和其它一些WSP可以通过玉米糖或蔗糖的微生物发酵来生产。这种方法具有以下优点：可以扩大生产规模、生产设施不受地域限制以及生产基本不受天气影响。

产量增加通常会导致价格下降。拿黄原胶来说，随着产能扩大和价格下降，这种WSP的消费量有所增长。

顺应重要趋势

总体来看，天然WSP顺应了食品工业的重要趋势，包括健康和保健、清洁标签和便捷性趋势：

- **健康和保健：**由于消费者关注健康和保健，酸奶和杏仁乳（均用天然WSP充当增稠剂和稳定剂）等有益健康的食品消费量增加。此外，WSP还能为低脂产品赋予全脂产品那样的柔滑浓郁口感。

图1：水溶性聚合物：产品众多、来源众多



- **清洁标签：**比起含有人工或化学添加剂（“红色40号”）的食品，消费者越来越青睐含有常见天然成分（“着色用甜菜汁”）的食品。大多数WSP都属于“清洁标签”成分，是从海藻等天然来源中提取的常见产品。
- **便捷性：**依赖WSP保持口感和稳定性的方便包装食品为生活忙碌、时间紧张的现代人带来了福音。

既然趋势如此有利，那还能出什么问题呢？很遗憾，问题的确有可能出现，因为消费者认知可能会迅速改变——他们依据的往往是不完整或不准确的信息，从而导致需求下降。

卡拉胶就是个很好的例子。卡拉胶是一种从红藻中提取的WSP，在食品和饮料中用作一种安全的增稠剂已有很长的历史。椰奶、杏仁奶和豆奶经常用它作为稳定剂。

美国食品药品监督管理局、欧洲食品安全局以及世界卫生组织/联合国粮农组织食品添加剂联合专家委员会认为在食品中使用卡拉胶是安全的。尽管如此，卡拉胶还是遭到激进分子的抨击，这些人声称卡拉胶会引起溃疡性结肠炎。因此，一些主要的食品生产商主动调整了产品配方，用槐豆胶和结冷胶等争议较少的WSP代替了卡拉胶。

前景：混乱中的稳定

在危机时期，比如2008年至2009年的全球性经济衰退以及当前的新型冠状病毒疫情，食品制造业往往非常稳定。需求可能会从一个行业转移到另一个行业（比如从餐饮服务/餐馆转移到零售/杂货店），但总需求会保持相对稳定。因为人们总是要吃饭的！

WSP的优势在于，它在世界范围广泛应用于众多食品，其中很多都是主比如沙拉酱、奶油芝士、酸奶、软饮料和冰淇淋。

便捷性仍然必不可少。现在我们可能有更多的时间做饭，但我们谁都不能一夜之间成为茱莉雅·柴尔德（美国知名厨师）。绝大多数人会继续购买果酱（用一种天然WSP——果胶带来黏稠质地）而不是学做果酱。

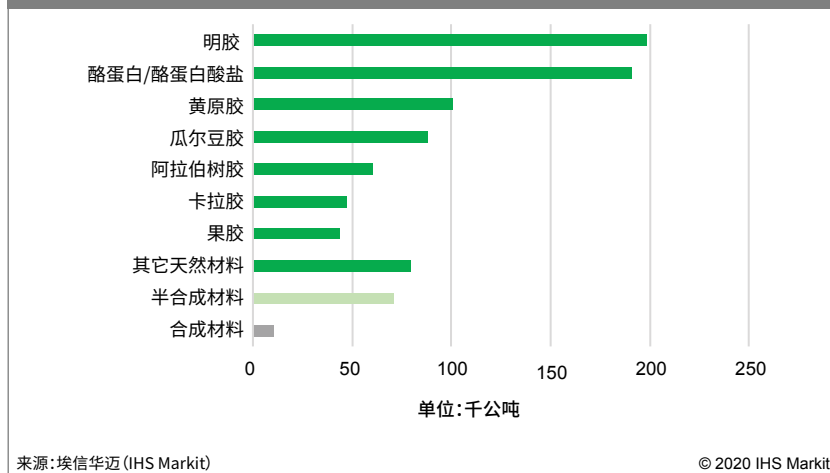
随着新冠疫情继续蔓延，食品生产商将继续专注于满足消费者对健康和保健、清洁标签以及便捷性的需求，但预计这些生产商将在一个较低的价格位上满足这些需求。世界上的大部分地

埃信华迈 (IHS Markit) 特种化学品市场研究报告

水溶性聚合物报告对全球市场的供需进行战略分析，包括市场驱动因素，主要生产商，工业结构和技术应用发展动态，成功的关键因素以及挑战或机遇。

www.ihsmarkit.com/chemical-water-soluble-polymers2

图2：2019年食品用途水溶性聚合物消费量



如果价格上涨过多，食品生产商最终将重新调整产品配方。

区正处于或即将陷入经济衰退。失业率在上升，至少在2020年失业率仍然较高。消费者希望自己的食物支出物有所值。与高端食品相比，自产商品和贴有经济性标签的产品销量有望增加。但不管价格如何，食品和饮料将继续利用天然WSP充当增稠剂和稳定剂。

评估综合炼油/石化设施的竞争力

协助亚洲炼油商做出有据可循的投资决策

概况



我们的客户是一家亚洲精炼公司，计划扩大、升级其综合精炼/石化设施，以提升优质运输燃料的产量。客户委托我们评估苏伊士以东地区升级后设施的竞争力，为客户的最终投资决策提供依据。

影响

我们能够利用内部数据和拥有自主产权的分析工具，并在迅速完成全面竞争力分析，这一能力至关重要。我们的客户能够做出有据可循的投资决策，实施扩张/升级项目，在苏伊士以东地区保持竞争力。

采取的方法



我们利用公司专有的炼油模型开展竞争力分析，主要根据原油日常供给、配置和地点评估炼油的相对优势。



在考虑到苏伊士以东地区主要竞争对手的情况下，我们确定了现有炼油和潜在升级配置的竞争定位。



埃信华迈 (IHS Markit) 炼油模型计算轻质石油产品的净现金利润率和现金成本：

- 净现金利润率定义为每桶原油的产品变现收入减去原料以及固定与可变经营成本。原油和产品的工厂交货价格考虑了货运成本和参照地点的价格。除主要精炼产品外，总的产品构成还包括基础油、沥青等特种产品以及芳烃和乙烯/丙烯等基本化工品。
- 轻质石油产品的现金成本定义为总原料成本，包括运输费用以及固定和可变经营成本减去副产品（包括基础油、沥青、燃料油、LPG以及芳烃和乙烯/丙烯等基本石化品）价值。主要轻质石油产品包括汽油、煤油/喷气燃料和柴油。

我们拥有400余位专攻石油、中下游和化工市场的专家，提供的专业分析既可具有广度，亦可精准聚焦。敬请联系我们，让我们针对您的需求打造定制化解决方案。

Victor Shum, 副总裁、亚太区咨询业务主管 | E Victor.Shum@ihsmarkit.com

