

长短因素叠加 三大股指暴跌

美国经济下行风险累积增大

本报驻纽约记者 高伟东

1 一线观察

美股为何全线暴跌？从近期来看，新冠肺炎疫情扩散和国际油价大跌这两个“意料之外事件”是最直接的导火索。从长期审视，美股此次全线暴跌是美股估值过高和美国经济下行风险加剧这两个“根本性因素”使然。市场人士认为，遏制当前美股暴跌和市场震荡局面，美国决策部门唯有采取财政政策，积极控制疫情。



3月9日，交易员在美国纽约证券交易所工作。

新华社记者 王 迎摄

11年前的3月9日，美股开启了本轮牛市行情；11年后的3月9日，美股三大股指一开盘即崩跌，标普500指数触发熔断机制，这是自1987年“黑色星期一”崩盘后设立该机制以来第二次出现这一场景。

截至收盘，三大股指皆暴跌超过7%，道琼斯工业平均指数跌2013.76点，跌幅7.79%，收报23851.02点；纳斯达克指数跌624.94点，跌幅7.29%，收报7950.68点；标普500指数跌225.81点，跌幅7.60%，收报2746.56点。

美股为何全线暴跌？从近期来看，新冠肺炎疫情扩散和国际油价大跌这两个“意料之外事件”是最直接的导火索。

2月22日，已经在中国得到控制的新冠肺炎疫情突然在韩国、意大利、伊朗同时爆发，呈现辐射全球之势。2月25日，美国疾

控中心下属国家免疫和呼吸系统疾病中心预计，新冠肺炎疫情将在美国大范围传播。同一天，除中国以外的全球新增新冠肺炎确诊病例数量首次超过中国。2月28日，世界卫生组织总干事谭德塞宣布将新冠肺炎疫情全球风险级别上调至“非常高”。

在2月24日至2月28日的一周时间内，道琼斯工业平均指数跌幅高达12.36%，一举抹去近半年的全部涨幅。此前，美股出现过数次单周跌幅超过10%的情况，分别发生在1987年股灾、2000年前后互联网科技股泡沫破裂以及2008年国际金融危机期间。

3月6日，石油输出国组织（欧佩克）减产协议谈崩，沙特阿拉伯发起价格战导致国际油价重挫，继而引发避险需求上升和金融市场大幅震荡。在债券市场

方面，美国长期国债收益率继续深度下跌，10年期国债收益率一度降至0.38%的历史新低，30年期国债收益率首次降至1%以下，创下0.692%的历史新低。衡量投资者恐慌情绪的芝加哥期权交易所波动指数（又称“华尔街恐慌指数”）3月9日大涨至62.12点，为2008年国际金融危机以来最高值。

从长期审视，美股此次全线暴跌是美股估值过高和美国经济下行风险加剧这两个“根本性因素”使然。

自2008年国际金融危机以来，美国股市已经历了11年牛市。从2009年初到2019年底，道琼斯工业平均指数累计上涨223%，标普500指数累计上涨290%，纳斯达克指数累计上涨508%。在不断上涨的过程中，美股估值也逐渐超出正常范畴。近期，美国经济学家、诺贝尔奖得主罗伯特·席勒在接受德国《商报》采访时

表示，美股市值被高估40%，将不可避免地发生剧烈调整。根据席勒估算，美国股市在一年时间内损失一半市值的可能性在15%左右。

美国经济此轮长达128个月的持续增长一直是美股估值居高不下的支柱，美国经济增速放缓后，美股过高估值将失去支撑。2008年国际金融危机后，美联储采取的货币宽松政策使美国经济得以迅速复苏并持续增长。然而，2018年美联储通过四次加息快速收紧货币政策，导致美国经济活力下降。同时，特朗普政府四处挑起贸易摩擦造成全球贸易局势紧张，也拖累了美国经济增长。2019年下半年，美联储连续三次降息以激活经济，却效果平平。在全球主要经济体均面临下行压力的情况下，美国经济增长的下行风险正在不断累积增大。

展望后市，预计市场近期仍将继续波动。瑞银集团财富管理全球首席投资官马克·黑费尔3月9日表示，后市可能继续给市场带来利空的因素包括新冠肺炎疫情进一步扩散和限制措施的实施，国际油价暴跌冲击债券市场，以及收益率曲线扁平化令金融市场环境收紧。这些潜在利空因素和投资者去杠杆操作很可能会使市场近期继续波动。

多名市场资深人士表示，要遏制当前的美股全线暴跌和市场震荡，美国决策部门应采取财政政策，积极控制疫情，货币政策不是正确的应对工具。3月3日，美联储为了应对疫情对美国经济的冲击并稳定资本市场情绪，宣布一次性降息50个基点。但是，投资者对美联储的努力并不买账，当日道琼斯工业平均指数依然下跌近3%。3月9日，美股在触发熔断机制并恢复交易后，一度止住跌势，午盘时三大指数跌幅集体收窄至不足4%。尽管同期传来白宫拟讨论经济刺激政策并与华尔街高管座谈的消息，美股在午盘后仍是“每况愈下”。特朗普政府为稳定美国股市将推出何种刺激计划，人们将拭目以待。

世卫组织总干事谭德塞称

各国应果断行动应对疫情

本报日内瓦电 记者杨海泉报道：当地时间3月9日，世界卫生组织总干事谭德塞在新冠肺炎疫情新闻通报会上指出，迄今已有100个国家报告了10万多例病例，这表明疫情已面临变成大流行病的潜在威胁，各国应采取果断及时应对行动，如果政府、企业、社区、家庭和个人团结一致，就能减缓病毒传播并影响疫情发展轨迹。

谭德塞说，新冠肺炎大多数被感染者会康复。在中国报告的8万例病例中，超过70%已经康复出院。在迄今全球报告的所有病例中，93%来自四个国家，显示新冠肺炎在全球呈不均衡分布。不同国家需根据各自情况采取有针对性的应对措施。同时，所有国家都必须采取控制并击退疫情的综合战略。各国应继续发现和检测病例并追踪其接触者，这不仅可以保护本国人民，还可以帮助其他国家和地区免受或减轻疫情之灾。在已有社区传播的国家和地区，检测每一个疑似病例并追踪其接触者十分重要，必须采取行动坚决防止社区一级传播。有社区传播的国家可视情考虑关闭学校、取消大规模集会和采取其他减少接触的措施。

世卫组织继续呼吁所有国家及早采取积极防控行动，包括打破传播链、防止社区传播并减轻卫生系统负担。令人感到鼓舞的是目前只有少数国家出现持续社区传播迹象，大多数国家只有零星病例或明确群集，在病例最多的四个国家中，中国正在控制疫情，韩国新增病例有所下降，意大利正在采取积极措施控制疫情。

通胀率升至14.6%

巴基斯坦采取措施保障民生

本报伊斯兰堡电 记者梁柯报道：根据巴基斯坦统计局公布的官方数据，2020年1月份，巴通货膨胀率升至14.6%，与前一个月数据12.6%相比出现了进一步跃升，创下12年来最高水平。其中，食品类特别是小麦、面粉、豆类、糖、食用油等商品价格上涨是造成总体通胀上升的主要因素。此外，较大的潜在内需压力，本国货币卢比贬值和国际大宗商品价格上涨也间接产生了影响，导致巴自2019年7月份以来通胀率不断上升。

日前，为稳定基础物价，防止日益加剧的通货膨胀给国民生活带来较大影响，在巴基斯坦总理财政顾问谢赫的主持下，巴内阁经济协调委员会批准了暂停洋葱出口的禁令，有效期至2020年5月30日。同时，该委员会还设定了下一季联邦和省级小麦采购目标，即按照每40公斤1365卢比（约合8.8美元）最低价格采购825万吨，如果本年度巴国内小麦出现短缺，将进口50万吨以弥补市场缺口。

本版编辑 徐 胥 原 洋

1 世经述评

沙特打响原油价格战弦外有音

□ 翁东辉

沙特突然打响全面价格战，就是要占据石油市场主导地位，其目标似乎直指俄罗斯等非欧佩克产油国，迫使其早日返回谈判桌前并接受限产协议。同时，不排除沙特与俄罗斯配合“演双簧”的可能性，双方可能不谋而合，打压原油价格将美国页岩油气生产商挤垮。

3月9日，世界原油期货市场价格一片腥风血雨，伦敦布伦特原油期货价格开盘即大跌30%，盘中最低触及31.02美元/桶，纽约轻质原油期货价格最低达到27.96美元/桶，继上周五收盘下跌10.07%之后又重挫32%。统计数据表明，这是自1991年海湾战争以来，世界石油市场发生的最严重一次大震荡。油价暴跌还拖累国际金融市场，包括欧美市场在内的世界主要股市全面下跌，美国标普500指数甚至触发美股史上第二次熔断机制。“黑天鹅”虽然是突然降临，却事出有因。

造成国际能源市场极大恐慌的直接原因是石油输出国组织（欧佩克）与以俄罗斯为首的欧佩克产油国未能就今年3月底以后的原油减产协定达成一致。俄罗斯拒绝了沙特的减产要求，这意味着2016年结成的沙特俄罗斯限产保价联盟彻底破裂。从4月1日开始，各石油生产国将不再受生产限额约束。

如果说谈判破裂尚在意料之中，接下来沙特的动作却出乎市场预期。沙特单方面宣布从3月7日起大幅降低销往欧洲、远东和美国等市场的原油价格，折扣幅度创下近20年来最高水平。与此同时，沙特还暗示如有需要将增加产量，甚至达到1200万桶/日的纪录水平。面对如此赤裸裸的价格战威胁，俄罗斯不甘示弱，立即公布俄政府拥有1400亿美元的财富基金，足以在未来几年支撑每桶石油25美元至30美元的低价。市场分析人士说，沙特与俄罗斯两国打起价格战，就像两个庞然大物闯进瓷器店，只会留下灾难现场。

突发事件可能造成一时恐慌，但真

正决定石油价格走势的还是供求关系。历史上曾多次因为地缘政治危机或是战争影响，出现石油供应短缺，致使油价暴涨的情况。眼下，世界石油价格恰恰是掉进“需求陷阱”，表现为预期需求不足，供应却不断增加，石油价格呈现出连续破位下跌走势。一方面，美国、巴西等国持续增产，圭亚那等新油气区块投入生产，影响着国际石油市场供需格局。另一方面，根据欧佩克预测，2020年全球原油需求增幅预计为日均48万桶，低于2019年12月份预测的日均110万桶。而且，新冠肺炎疫情对2020年尤其是上半年全球经济的影响可能超出预期，也给石油需求带来负面影响。高盛分析认为，即便欧佩克与非欧佩克产油国仍有机会达成协议共同额外减产，也不足以阻止全球石油市场自由式下落，今年第二季度全球石油供应过剩已是定局。

在此情况下，沙特突然宣布增产，打响全面价格战，就是要占据石油市场主导地位，其目标似乎直指俄罗斯等非欧佩克产油国，迫使其早日返回谈判桌前并接受限产协议。

去年年末，欧佩克与非欧佩克主要产油国宣布加大减产力度，将2020年第一季度原油减产额度从每日120万桶上调至每日170万桶，沙特等国仍将继续自愿实施额外减产。国际油价随之明显上涨。

但是，新增减产额度并不能有效改变市场供求均衡，因为这一协议并不牢固，比如沙特试图让其他国家分担其超额减产负担，伊拉克、尼日利

亚等重要产油国也都希望增加出口份额。更何况世界石油市场上另一个重要玩家正一步步地侵占地盘。国际能源署承认，美国有望在2020年末或2021年初成为石油净出口国。预计美国今年原油日产量可达1320万桶，比2019年增加90万桶。美国不仅意图取代沙特头号产油国地位，还要逐渐占领欧洲庞大的油气市场，其矛头直指沙特和俄罗斯。为了占领欧洲市场，特朗普政府不遗余力地全面排挤、阻击俄罗斯对欧天然气供应，频频发动针对俄石油企业的制裁，包括阻挠即将完工的“北溪二号”管道项目。

沙特发起价格战并非首次。早在2014年，沙特就曾大规模增产，试图用低价油打击美国页岩油开发，最终无功而返，不得不拉拢俄罗斯等24个产油国集体实施减产。经过此役，美国不仅实现了能源独立，其页岩油气生产也取得巨大成功。但也有分析指出，当年美国页岩油气生产商主要靠从资本市场融资最终胜出，目前页岩油气生产商普遍债务缠身，能否应对此次挑战尚存悬念。

由此看来，沙特此番下决心抛弃限产保价策略投入价格战，可谓一箭双雕，进可攻，退可守。同时，不排除与俄罗斯配合“演双簧”的可能性，俄罗斯与沙特可能不谋而合，打压原油价格将美国页岩油气生产商挤垮。即使达不到此目的，起码能拖慢美国油气进军国际市场的步伐。预计，这场危机仍将持续一段时间，直到市场在剧烈震荡后重新找到平衡点。如此，几大主要玩家如何进一步博弈，值得密切观察。

中国建材工业出版社



水泥窑协同处置
新冠肺炎疫情医疗废物
关键点40问



本社天猫旗舰店



本社微店

中国建材工业出版社

编辑部：010-88385207

销售部：010-88386906

抗
“疫”
新知
疫情废物何处去，
水泥窑炉挑大梁！