

美国原油期货5月合约暴跌至-37.63美元/桶——

如何理性看待史上首次“负油价”

经济日报·中国经济网记者 黄晓芳

视点
中国新闻奖名专栏

□ 美国纽交所5月原油期货价格出现负值，既是极端情况下多种因素叠加所致，也是期货市场特定的交易形式决定的。

□ “负油价”现象反映了市场对经济前景比较悲观。低油价虽然对降低我国经济运行成本有利，但对中央石油石化企业生产经营和效益产生较大冲击。

当地时间4月20日，美国原油期货价格暴跌。其西得克萨斯州轻质原油(WTI)期货5月合约价格暴跌逾300%，收于每桶-37.63美元。这是自1983年原油期货在纽约商品交易所交易以来，首次跌入负数。

石油是基础能源，当前“负油价”无论如何都是历史性时刻，如何理性看待和应对，关系重大。为此，经济日报记者采访了有关专家。

需求下降是主因

“这是期货市场特定的交易形式决定的，有一定的极端性。”对外经济贸易大学国家对外开放研究院研究员、国际经贸学院教授董秀成说，期货交易所有两大类人群：一部分是从事实体经济的企业，利用期货市场开展套期保值交易。另一部分则是金融机构，既从事投资，同时也有一定投机性。

当前，大幅下跌收于负数的WTI原油5月合约将在美国当地时间4月21日交割。5月交货的合约即将到期，交易员被迫平仓以免在没有库存容量的情况下购入现货原油，故令油价承压。

但是，当前美国新冠肺炎疫情引发市场需求大量减少，前期石油库存已经近乎饱和。美国能源信息署(EIA)数据显示，美国原油库存连增12周，已攀升至近3年新高。

疫情期间，据称在美国，奶农每天至少要倒掉14吨牛奶。但是原油不同于牛奶等产品，买方必须找到储油库储存，不可随意处理，否则将面临高额环保罚款。

“因此，在库存激增、储存成本急剧拉高的情况下，一些手中持有5月合约的金融机构会不惜代价平仓，导致出现极端的‘负油价’。”董秀成表示。

专家分析认为，5月原油合约的极端情况并不意味着进入“负油价”时代。数据显示，当天WTI的6月合约价格虽跟跌超过15%，但仍报收于21美元/桶附近，12月合约则在30美元/桶附近。

也就是说，5月原油期货价格出现负值，是极端情况下多种因素叠加所致，参考意义有限，后期还需观察主力6月合约的走势。

是否迎来抄底良机

价格狂跌，是否意味着抄底良机？

当地时间20日，美国宣布将利用国际油价暴跌的时机购入7500万桶原油，以加强美国石油战略储备。

董秀成表示，中国是石油进口大国，石油对外依存度高，从平衡国际收支、抑制通货膨胀等角度看，油价处于低位利大于弊。

数据显示，2019年，我国原油进口量为50572万吨，增长9.5%，石油对外依存度高

达70.8%。为此，今年以来，当国际油价一路狂跌之时，开油轮到国外买油是一个明智选择。

厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强表示，低价抄底虽是良机，但是目前面临的现实问题是需要有足够的储存设备。

董秀成同时表示，这种极端情况反映了市场对未来比较悲观。

数据显示，全球另一基准油价——位于欧洲的布伦特原油期货价格虽然也下跌近8%，但5月合约并未为负值，每桶26美元左右。

国际货币基金组织(IMF)最新报告预计，2020年全球经济将收缩3%。欧佩克上周发布的石油市场月度报告预测，2020年全球石油日均需求降低685万桶，这将是自2008年国际金融危机以来全球石油消费首次出现年度下降；4月份全球石油需求日均减少2000万桶，为历史最大降幅。

“但是，如果国际金融市场进一步动荡，对中国经济也将造成一定影响。”董秀成表示，当前应密切关注全球金融市场动向，保持足够警惕。

国内成品油价将不作调整

国际油价如此低迷，对国内石油企业有何影响？4月20日，国资委新闻发言人彭华岗在一季度中央企业经济运行情况发布会上表示，尽管低油价对降低我国经济运行成本和效益产生较大冲击，导致大幅度减利。

据了解，一季度国内需求下降，我国成品油销量下降超过20%，勘探、炼化等业务收入成本倒挂，导致石油石化企业整体亏损。

有关专家表示，尽管当前我国石油企业大多实行一体化经营，油价下行对上游勘探业务影响较大；与此同时，下游炼油、化工产品成本也随之下降，可相对平衡总体效益，但考虑到目前化工产品市场并不景气，两相挤压，对石油石化企业影响依然较大。

相对而言，因中石油勘探业务占比较大，受油价下行影响最大；中海油其次；中石化则因下游化工业务较多，受影响稍弱。

国际油价低迷对国内成品油市场有何影响呢？我们到加油站也能买到超低价成品油吗？

按照《石油价格管理办法》，我国成品油价格挂靠的国际原油均价低于40美元/桶的“地板价”时，国内油价将不作调整。未调整部分将按照规定，全额上缴中央国库，纳入一般公共预算管理。

此前的4月15日，由于国际原油均价低于40美元/桶的“地板价”，国内油价不作调整。国内新一轮成品油调价窗口将于4月28日开启，预计本轮也将触发保护机制而不作调整。

原油期货跌为负值或为“昙花一现”

□ 徐惠善

当地时间4月20日，纽约商品交易所上演历史性一幕，5月交货的轻质原油期货价格崩盘，暴跌55.90美元，收于每桶-37.63美元，跌幅为305.97%。原油期货价格首次跌为负值，成为标志性历史事件，将从此载入国际能源发展史。国际原油期货为何会如此让人“大跌眼镜”？

首先，原油供需严重失衡。本轮国际原油价格暴跌的大背景是，新冠肺炎疫情全球蔓延，世界经济陷入衰退，国际原油需求严重萎缩。国际能源署(IEA)上周发布的石油市场报告预测，4月份全球原油需求同比减少2900万桶/天，为25年来最低水平。欧佩克(石油输出国组织)等也悲观地认为，全球原油需求将减少2000万桶至2500万桶/天。要知道，去年的全球原油需求量也就每天约1亿桶，如今将近四分之一的需求蒸发了。虽然在4月13日，欧佩克及其盟国达成史上最大规模减产协议，决定5月份至6月份将原油日产量减少970万桶，7月份至12

月份将日产量减少800万桶，2021年1月份至2022年4月份将日产量减少600万桶。但这一减产幅度不及预期，仍无法改变国际市场的供大于求的形势，供应过剩的后果必然是价格下行。

其次，原油存储空间即将耗尽。消化和吸纳市场过剩原油的一个有效途径是增加库存。但一段时间以来，各国的战略储备和商业库存都接近饱和，没有足够剩余空间吸纳更多原油。美国原油库存已连续12周增长，增幅创历史新高。美国能源信息署(EIA)发布数据显示，截至4月10日当周，美国原油库存较上周增加1924.8万桶，远超预期的1167.7万桶。同时，美国海上油轮也已基本满载，目前已达1.6亿桶，创11年来新高。在成品油方面，美国汽油库存上周新增490万桶，至创纪录的2.622亿桶，远高于预期。库存饱和，将使市场上的原油无处可“藏”。

第三，期货合约面临到期。4月21日是



美国得克萨斯州石油小镇卢灵的资料照片。

新华社记者 王 迎摄

链接

美国金融风险进一步加大

本报记者 钱箬耘

4月20日，国际原油期货价格跌入负值，全球金融市场恐慌情绪再度发酵。多位业内人士向记者表示，未来美国金融风险可能重新抬头，国际金融市场或开启新一轮动荡。

“油价历史性地出现负值，全球经济出现罕见的‘负增长、负油价、负利率’的‘三负’局面，对全球市场情绪产生巨大冲击，未来市场演变具有高度不确定性。”中国银行研究院研究员谢峰认为，这种不确定性会反过来抑制全球贸易、投资和实体经济增长，为金融市场动荡埋下伏笔。

有关市场人士认为，美国金融风险重新抬头。一是美股或将掉头下跌。疫情和原油价格双重打击使得美国能源行业成为风暴眼。3月原油下挫加剧美股暴跌，本次“负油价”可能再度触发美股震荡。二是美国企业债务风险继续发酵。由于美国经济大概率已陷入衰退，企业违约风险上升，

垃圾级企业债券再融资风险大幅提高。尽管美联储已经为企业债市场注入大量流动性，但美联储并非为信用债市场全面兜底，目前的资产购买仍具有严苛条件，部分企业信用评级下调将加剧企业再融资难度。据统计，能源板块信用债整体规模为8570亿美元，占整体信用债存量的8.9%，其中能源高收益债为1421亿美元，占垃圾债整体的11.4%，是信贷市场最为薄弱的环节之一，值得高度关注。

此外，新兴市场脆弱性继续显现。资本外流冲击可能重新加剧，国际金融协会(IFIF)数据显示，疫情暴发以来，超过900亿美元资金流出新兴市场，大约是2008年国际金融危机最严重时期的两倍。同时，新兴市场政策应对空间收窄。2008年国际金融危机爆发以来，新兴市场各国应对新一轮冲击的政策空间已经十分有限，未来可能经历新一轮金融动荡。

沙特等产油国考虑尽快减产

本报利雅得电 记者宋博奇报道：受石油市场供应严重过剩、期货合约到期等因素影响，5月份美国原油期货价格(WTI)20日遭遇暴跌，收于每桶-37.63美元，首次跌入负数。

为挽救石油市场，“欧佩克+”(石油输出国组织及其盟国)曾于4月12日达成了更大规模减产协议。但由于此前原油“价格战”带来产能急速扩张，以及因新冠肺炎

疫情导致需求锐减，减产协议未能达到市场预期，国际油价依然“跌跌不休”。

在美国市场出现“负油价”后，有沙特媒体人士表示，在满足合约需求情况下，沙特和其他欧佩克成员国正考虑尽快削减石油产量，无须等到5月1日减产协议生效。根据协议，从5月1日开始，沙特阿美公司原油日产量将从4月初的1230万桶减少到850万桶。

目前，国内各行各业逐步复工复产，产业链整体已回归正常，各大手机厂商产能基本恢复。业内专家认为，随着疫情逐步缓和，消费者的消费热情也将逐步提升，部分领域可能会迎来一波消费热潮。在智能手机领域，五月份将会有一批5G新机集中发布，同时5G手机价格已经与4G手机相差无几，业内人士预测甚至将会有售价低于2000元的5G智能手机面世。

张杨预计，今年第二、第三季度，5G智能手机销售将会迎来一波小高峰。此外，根据三大运营商发布的数据，5G套餐订购数已超过国内5G手机累计出货量，目前之所未有。张杨说，5G手机市场怎么走？张杨认为，5G手机还将向中低价位下探，预计在2020年至2023年，5G手机技术成熟，网络通信基础设施建设完备，市场将迎来换机潮。

对于消费者来说，性价比是购买手机时考虑的重要因素之一，平价手机用户群体占比很大。中国移动终端公司副总经理汪恒江曾表示，到2020年底，5G手机终端会向中低价位下探，部分机型价格可能会降至1000元至2000元左右。

“目前，我国智能手机市场呈现低迷态势，出货量下跌。随着5G手机大量上市，同时结合折叠屏、混合光学变焦摄像头等新技术，智能手机市场将迎来新风口，换机潮亟待激活。”张杨说。

张杨认为，对于部分消费者来说，4G手机即可满足日常需要，在一定时间内不会出现换机潮。同时，运营商在5G网络建设方面仍处于布局阶段，5G手机大规模铺开商用条件尚未成熟。

张杨说，对于部分消费者来说，4G手机即可满足日常需要，在一定时间内不会出现换机潮。同时，运营商在5G网络建设方面仍处于布局阶段，5G手机大规模铺开商用条件尚未成熟。

热搜

市场供应增加 猪肉价格连降

本报记者 乔金亮

近期，猪肉市场价格连续8周回落。第一季度生猪生产形势如何？本轮猪周期将如何发展？今后稳产保供的重点工作有哪些？日前，经济日报记者采访了农业农村部畜牧兽医局局长杨振海。

“据农业农村部监测，3月份生猪产销秩序基本恢复，全国生猪生产继续向好，主要生产指标好于2月份，猪肉市场价格连续8周回落。”杨振海介绍。

据对全国400个定点监测县数据汇总，3月份能繁母猪存栏环比增长2.8%，快于1月份的1.2%和2月份的1.7%。自去年10月份以来，能繁母猪存栏已连续6个月增长。根据国家统计局数据，去年四季度能繁母猪存栏比三季度增加了95万头，今年一季度又增加了301万头，今年3月末比去年9月份增长13.2%。

据对全国16万家年出栏500头以上规模猪场监测，2月份新生仔猪数量首次环比增长，2月份、3月份环比增幅分别为3.4%、7.3%。新生仔猪育肥6个月即可出栏，预示着7月份开始商品猪肉上市量将逐步增加。

随着生猪产销秩序逐步恢复正常，屠宰企业全面复工复产，前期压栏的肥猪加快出栏，加之储备肉投放调控，猪价持续回落。据监测，4月份第三周猪肉价格为每公斤52.96元，较此前高点下降了近7元。

“从全年猪肉供需情况看，虽然生猪产能恢复积极向好，但猪肉供应偏紧的格局还没有根本改变。”杨振海认为，二季度猪肉供需还面临着生产基数低、进口不确定性增加、消费回升等压力。7月份后市场供应将逐步改善，但由于下半年节日多，猪肉价格高峰可能出现在9月份前后。从同比涨幅看，由于去年各月猪肉价格的走势由低到高，今年随着市场供应改善，猪肉价格同比涨幅将持续收窄，四季度可能同比下降。

杨振海介绍，农业农村部从五方面发力生猪稳产保供。抓责任落实，督促各省(区、市)将稳产保供承诺目标任务分解到市县。抓政策落地，会同有关部门细化落实去年出台的各项扶持政策。抓复工复产，督促地方加快生产恢复。抓替代品生产，推动有序放开活禽市场，着力解决企业复工、饲料缺口、禽苗运销和禽蛋卖难等问题。抓疫病防控，启动集中开展违法违规调运生猪行为专项整治。

杨振海表示，下一步，农业农村部将坚持生猪生产恢复和非洲猪瘟防控两手抓，抓紧生猪新建改扩建项目建设进度，严格落实非洲猪瘟防控各项有效措施，集中开展违法违规调运生猪行为60天专项整治，确保今年底生猪产能基本恢复到接近常年的水平。

疫情不会影响 5G手机普及

本报记者 黄鑫

中国信通院日前发布的数据显示，今年一季度国内手机市场总体出货量为4895.3万部，同比下降36.4%。

新冠肺炎疫情无疑是造成一季度国内手机市场总体出货量大幅下滑的主要原因。“出货量下降是产能下降和消费减少同时作用的结果。”众诚智库高级分析师张扬说，多家厂商延迟推出新机型，消费者购物倾向于转向生活必需品，智能手机销量明显下滑。

尽管如此，专家认为这并不会影响5G手机普及。中国信通院发布数据显示，3月份国内手机市场总体出货量为2175.6万部，同比下降23.3%，降幅已明显收窄。其中，5G手机已经占出货量近三分之一。

值得注意的是，近3个月来，市场上发布的手机新品几乎都是5G手机，并且覆盖了各个价格段。日前，荣耀30系列新品正式发布，并首发麒麟985 5G系统级芯片。荣耀总裁赵明表示，荣耀的组合产品策略已全面布局高中低端。

“我国5G网络建设全球领先，预计今年8月底全国主要城市都将完成5G网络覆盖，虽然受疫情影响时间可能会延后，但年内基本可以实现。同时，未来各运营商的5G套餐会更加多样化，价格也会越来越优惠。”张扬说。

张杨说，5G手机市场怎么走？张杨认为，5G手机还将向中低价位下探，预计在2020年至2023年，5G手机技术成熟，网络通信基础设施建设完备，市场将迎来换机潮。

对于消费者来说，性价比是购买手机时考虑的重要因素之一，平价手机用户群体占比很大。中国移动终端公司副总经理汪恒江曾表示，到2020年底，5G手机终端会向中低价位下探，部分机型价格可能会降至1000元至2000元左右。

“目前，我国智能手机市场呈现低迷态势，出货量下跌。随着5G手机大量上市，同时结合折叠屏、混合光学变焦摄像头等新技术，智能手机市场将迎来新风口，换机潮亟待激活。”张杨说。

张杨认为，对于部分消费者来说，4G手机即可满足日常需要，在一定时间内不会出现换机潮。同时，运营商在5G网络建设方面仍处于布局阶段，5G手机大规模铺开商用条件尚未成熟。

张杨说，对于部分消费者来说，4G手机即可满足日常需要，在一定时间内不会出现换机潮。同时，运营商在5G网络建设方面仍处于布局阶段，5G手机大规模铺开商用条件尚未成熟。