

# 油价进入超级周期了吗

翁东辉

对于油价是否又要进入超级循环周期,业界的判断并不一致。乐观者认为,包括疫苗上市、全球经济在大型刺激计划推动下恢复增长、极度宽松的货币政策、“欧佩克+”减产预期等在内的潜在因素将支撑新的超级周期出现,而且这一周期将持续10年左右。悲观者认为,目前新冠肺炎疫情尚未得到有效控制,全球经济还在为复苏而战,因此仍存在较大不确定性。从长远看,历史上曾经辉煌无比的黑金产业已经开始缓缓落幕,让位给更加绿色的可再生能源,高油价时代已经一去不复返了。

# 中国对全球能源格局重塑影响巨大

——访世界能源理事会总干事兼首席执行官安吉拉·威尔金森

本报记者 田原

世界能源理事会总干事兼首席执行官安吉拉·威尔金森近期接受经济日报记者专访时表示,从长远看,中国的能源选择对重塑全球能源格局具有重大影响。

威尔金森认为,中国能源行业有力推动了国际能源市场从新冠肺炎疫情阴霾下稳步复苏。

世界能源理事会数据显示,中国是全球最大能源消费国,也是全球最大可再生能源生产国。中国自2000年开始水电产能就位列全球第一。同时,中国还积极发展太阳能和风能,并成为全球最大的风力发电机制造国之一。“中国在光伏、核电、氢能等领域非同小可的投资实力和技术水平,让中国在国际能源市场上越来越具有竞争力。”威尔金森说,“尤其是面对此次疫情冲击时,中国坚持推进经济结构转型,能源行业展现出强劲韧性。”

疫情暴发前,全球能源发展主要受去碳化、去中心化、数字化、以需求为中心转型四大因素驱动。然而,受到全球经济衰退、气候变化加快、社会结构性不公加剧这三大风险抬头影响,全球能源格局急剧变化。“学习如何从危机中复苏对优化全球能源结构具有重大意义,而中国能源行业的表现尤为为重要。”威尔金森说。

“后疫情时代,以人为本的能源转型理念将日益成为潮流,这要求全球共同努力、强化合作、不断创新。”威尔金森认为,现代文明正面临两大挑战,一是在人口不断增长的同时,社会不公加剧;二是“气候变化天花板”“全球边界”日益增多。“全球能源转型是一项可将上述挑战转化为机遇的事业。如果我们能探索出走向‘气候中性’的发展道路,尤其是找到减少、回收、再利用碳排放的新方法,增加获取清洁、便宜、可靠、普惠能源的新渠道,这个世界将会有更多选择和机会。”威尔金森说。

令人欣慰的是,中国正致力于减少温室气体尤其是碳排放,这是全球经济社会实现绿色发展,进而走向“气候中性”的重要组成部分。世界能源理事会运用全球首个多维度能源政策评估模型——能源三难指数测算各国如何在安全、平等、可持续三大能源难题间实现平衡。“研究发现,过去10年中,中国在确保能源安全性前提下,在能源平等性和能源可持续性上均取得了不错的成绩。”威尔金森说。

威尔金森表示,数字化依然是全球能源转型的四大驱动因素之一,而且将发挥更大作用。“目前,很少有国家能够在发展能源基础设施的同时平衡好存量与增量的关系。多数国家一味追求建设新项目,却不能优化已有设施配置。运用智慧集成系统、加强数据和网络安全等将有助增强全球清洁能源的有序开发。在数字化浪潮的大背景下,中国无疑将在过程中发挥更重要的作用。”

威尔金森表示,世界能源理事会将加大对华合作力度,与中国共同推动全球能源格局和气候治理向好发展。“中国是世界能源理事会前身‘世界电力大会’的创始成员之一,我们将继续同中国一道,为实现‘人人享有更好的能源’目标而努力。”

本版责编 韩叙

这一刺激计划将产生“重要的大宗商品密集型消费”。刺激计划主要针对中低收入家庭。这意味着,美国家庭汽油支出有望明显增长。经济学家测算过,如果石油需求以每天140万桶的速度增长,那么可能会出现一个超级周期。去年,受疫情影响,全球石油平均日需求实际上减少约1000万桶;今年,石油需求可能会以每天增加50万桶的速度增长。不能排除随着全球经济大范围复苏,能源需求急剧增加的可能性。

其次,全球石油或供应不足。市场资深交易员认为,未来油价的“命运”取决于欧佩克,尤其是沙特阿拉伯。影响供应的变量还包括伊朗重返世界石油市场以及美国和俄罗斯等产油大国的总体产量。一般来说,后者的产量数据相对稳定可预测。

不过,今后一两年全球石油供应不足现象也有出现的可能。这也是当初沙特阿拉伯决定自动减产100万桶以备不时之需的主要原因。沙特阿拉伯方面预计,原油供应短缺在今年第二季度就会出现。

根据国际能源机构预测,如果全球石油投资在未来5年保持在2020年的水平,那么到2025年石油总体供应水平将每天减少近900万桶。数据显示,去年上游油气投资约为3000亿美元,创15年来新低,比2019年下降了30%。预计到2022年全球石油需求将回升至每天1亿桶以上,供应缺口将增大。因此,石油和其他大宗商品市场必然呈现周期性复苏。

再次,国际投行推波助澜。一些大型投资银行发布报告认为,世界大宗商品牛市仍未结束。在过去3个月里,原油价格已经上涨约50%,目前处于加速上扬过程中。因此,世界大宗商品已经开启新的超级周期,而且这一周期将持续10年左右。

根据高盛的研究,对冲通胀上升预期、美元疲软以及异常宽松的货币政策,这些都是大宗商品反弹的关键驱动因素。高盛在去年10月就曾准确预测大宗商品将迎来牛市行情。高盛认为,潜在因素将支撑新的超级周期出现,包括疫苗上市、全球经济在大型刺激计划推动下恢复增长、极度宽松的货币政策、上升且被容忍的通货膨胀以及“欧佩克+”减产预期等。

人们从中可以清楚地看到美国投行如何影响金融市场。当前石油价格上涨更多表现为投机资金的推动,而不是石油市场本身供求关系发生根本变化。据透露,截至2月9日的一周内,对冲基金对全球24种主要大宗商品期货的多头押注增加了5%,相当于1437亿美元的名义价值,其中布伦特原油期货的净多头头寸升至28个月以来的最高水平。与此同时,彭博商品指数也被推高至27个月以来的高点。投机风气之盛可见一斑。

从长远看,历史上曾经辉煌无比的黑金产业已经开始缓缓落幕,让位给更加绿色的可再生能源。即使全球经济从2022年开始全面复苏,拉动石油需求,这一正增长会持续多久也很难说。总之,高油价时代已经一去不复返了,决定和影响油价的因素依旧复杂。



上图 在法国巴黎拍摄的加油站。  
奥雷利安·莫里萨尔摄  
(新华社发)

右图 一名男子从美国纽约一家加油站油泵旁走过。  
郭克摄(新华社发)

上涨轨道,又一个超级循环周期已经形成。果真如此吗?答案并不确定。近期的油价大涨有其偶然因素,市场有借美国受罕见寒潮冲击的黑天鹅事件进行炒作之嫌。眼下,美国单日原油产量下降近三分之一,减少约350万桶,其中受灾最严重的德州油田产量暴跌65%。再加上行业分析公司的数据显示,包括中国、美国及东亚原油库存都在下降,因此短期内对原油市场价格将形成有力支撑。

根据国际货币基金组织(IMF)预测,今年世界石油平均价格为每桶65美元,最高可能触及每桶80美元。不过,一些著名石油分析师谨慎表示,进入下一个超级周期的结论有点草率。特别是新冠肺炎疫情尚未得到有效控制,全球经济还在为复苏而战,因此仍存在较大不确定性。

当然,所谓的超级周期说也并非空穴来风。首先,全球货币宽松是大宗商品涨价的重要原因。全球范围的货币宽松导致大宗商品需求扩大,从铁矿石、天然气价格暴涨,到下一阶段能源需求大幅增长的可能性,都预示着真正的通胀周期到来。

拜登政府上台以来继续推出大手笔的经济刺激方案,1.9万亿美元注入有望提振消费。

## 世经述评

近段时间,世界石油价格屡创新高,伦敦布伦特原油期货和纽约西德克萨斯轻质原油期货价格盘中分别突破每桶65美元和60美元关口。对此,市场预期明显乐观。高盛和摩根大通预测,今年油价有机会突破每桶100美元。一些分析师甚至断言,石油价格开始进入长期

## 世贸组织货物贸易晴雨表显示:

# 全球贸易强劲反弹或难持续

本报日内瓦讯(记者杨海泉)2月18日,世界贸易组织(WTO)发布最新一期全球货物贸易晴雨表。该晴雨表显示,2020年第四季度,全球商品贸易量增长依然强劲,已从第三季度的深度下滑中反弹。但同时,由于全球贸易的关键风向性指标似已见顶,去年第四季度出现的贸易扩张步伐不太可能在2021年上半年持续。

最新一期全球货物贸易晴雨表读数为103.9,高于该指数基准值100,也高于去年11月的上一期读数100.7。这表明,自去年上半年大幅下滑以来,全球商品贸易出现了明显改善。所有分类指数要么高于趋势水平,要么正处于趋势水平,但部分分类指数已经显示出减速的迹象,另一些分类指数则可能在不久的将来下降。

此外,本期全球货物贸易晴雨表可能无法充分反映疫情反弹和病毒新变种出现的影响,而这些因素无疑将给2021年第一季度的全球货物贸易带来压力。

作为全球贸易两大最可靠的风向性指标,出口订单指数(103.4)和汽车产品指数

(99.8)近期均达到顶峰并开始失去动力。相比而言,集装箱航运指数(107.3)和航空运输指数(99.4)仍在上升。电子元件指数(105.1)和原材料指数(106.9)均稳居趋势水平之上,不过这有可能仅仅反映的是临时库存或囤积现象。

2020年第三季度,受亚洲出口增长和北美、欧洲进口增加的推动,经季节性因素调整后的全球商品贸易量从第二季度的大幅下滑中反弹。但是,在第二季度同比下降15.6%之后,第三季度的货物贸易仍比2019年同期下降5.6%。这些数据虽然并不乐观,但好于许多分析人士在疫情开始时的预测。世贸组织在去年10月6日发布的全球贸易预测中曾预判,2020年全球商品贸易量将下降9.2%,但实际上下降幅度可能稍低于这一预测值。

种种迹象显示,由于新冠肺炎全球发病率不断上升以及病毒新变种的出现,2021年及以后的全球贸易前景越来越不确定。全球贸易恢复将在很大程度上取决于疫苗接种工作的有效性。综合来看,今后一个时期全球贸易增长势头或难以持续。

## 全球货物贸易晴雨表

最新一期全球货物贸易晴雨表读数为103.9



这表明,自去年上半年大幅下滑以来,全球商品贸易出现了明显改善

- 集装箱航运指数 107.3 仍在上升
- 航空运输指数 99.4
- 电子元件指数 105.1 均稳居趋势水平之上
- 原材料指数 106.9



# BBC离“最值得信赖”相去甚远

郭言

BBC涉华报道严重违背新闻职业道德,热衷于编造谎言,充斥着双重标准和意识形态偏见。面对其疯狂行径,中国当然要站出来说不,用法律的武器予以还击。这次对BBC的处理,清晰表明了中方维护国家利益,绝不接受用虚假报道抹黑中国的龌龊行径,以及将予以坚决回击的严正立场。

中国国家广播电视总局近日发出通报,鉴于英国广播公司(BBC)世界新闻台涉华报道有关内容严重违反《广播电视管理条例》《境外卫星电视频道落地管理办法》有关规定,不允许BBC世界新闻台继续在中国境内落地,对其新一年度落地申请不予受理。一向自诩“公正、报道真实”的国际媒体,却干着制造假新闻的勾当,着实令人不齿。中方对BBC的处理合规合法,合情合理。一段时间以来,BBC涉华报道严重违背新闻职业道德,热衷于编造谎言,充斥着双重标准和意识形态偏见。比如,在毫无证据的情况下,强行将新冠肺炎疫情与政治挂钩,给中国泼脏水;

在涉疆问题上,恶意编造新疆所谓“再教育营”中存在虐待妇女的虚假新闻。中方多次就有关问题对BBC及其驻京分社提出严正交涉,但BBC不仅一再抵赖,甚至明目张胆地美化造假行径。

BBC的有关行为,违反新闻应当真实、公正的要求,损害中国国家利益,破坏中国民族团结,不符合境外频道在中国境内落地条件,与其自我标榜的“世界上最值得信赖的国际新闻广播机构,公正、不偏不倚地报道世界各地的新闻”形象差着十万八千里。

应当看到,在当前的国际舆论环境之中,有那么几个国家及其所属媒体,对中国的发展和强

大充满了偏见与恶意,顽固地以双重标准和意识形态偏见来处理涉华报道。外交部副部长秦刚不久前指出,如果我们看一看当前有的国家和有的人对中国进行的毫无根据、毫无底线的抹黑诋毁,那简直就是“恶狼”。

“以德报怨,何以报德。”面对针对中国的各种疯狂攻击,中国当然要站出来说不。好比有人毫无道理撒泼打滚泼脏水,正确的办法绝不是逃避三舍,而是要用好法律的武器予以还击。这次对BBC的处理,清晰表明了中方维护国家利益,绝不接受用虚假报道抹黑中国的龌龊行径,以及将予以坚决回击的严正立场。

中国真诚希望外国记者朋友们能够通过手中的笔和镜头,真实记录、客观报道中国共产党治国理政的故事、中国人民奋斗圆梦的故事以及中国坚持和平发展的故事,媒体应当成为增进当今中国和世界相互理解与合作的重要桥梁和纽带,而非偏见和对抗的导火索。

经世言