

# 油价寒意中寻求突破方向

——国际经济形势面面观⑩

翁东辉

当前,国际油价预期似乎出现逆转,风向明显发生变化。今年上半年世界原油市场呈现振荡上行走势,在市场一片叫好声中一度剑指百元大关,投机之盛可见一斑。从基本面看,全球经济有望逐步摆脱疫情影响并恢复增长,主要经济体表现强劲从而带动石油需求大增,这是油价连连突破高位的主要保证。但是,市场的不确定性一直都存在。一是美联储大放水难以为继;二是欧佩克能否稳定油价;三是新冠病毒什么时候彻底消失。在供应相对稳定和可控的情况下,世界原油价格走势将取决于需求的变化及预期。

上周

布伦特原油

价格累计下跌6%  
为4个月来最大单周跌幅

美国西得克萨斯轻质原油(WTI)期货

价格也下跌近7%  
为9个月来最大单周跌幅

美国能源情报署显示

6月份 全球石油需求环比每天增加380万桶

7月份 需求突然逆转,受到疫情又在世界多地蔓延的影响  
今年下半年石油需求的增长前景不被看好

高盛公司

预计8月份和9月份世界石油需求将有所下降  
因此将全球石油短缺的估计  
从每天230万桶  
▼ 下调至每天100万桶

## 世经述评

立秋刚过,国际原油市场一改火热行情,出现持续调整态势。上周布伦特原油价格累计下跌6%,为4个月来最大单周跌幅,而美国西得克萨斯轻质原油(WTI)期货价格也下跌近7%,为9个月来最大单周跌幅。而本周一开盘后,纽约和伦敦油市双双跳水,盘中大跌超过4%;到了周四,两地市场继续大幅下探,布伦特原油价格盘中快速跌破每桶66美元大关,着实令市场感受到嗖嗖凉意。

当前,国际油价预期似乎出现逆转,风向明显发生变化。对冲基金的行为证实了这种变化。上周对冲基金是石油期货的净卖家,而本周,基金已经卖出了相当于6400万桶原油。在为期6周的时间里,对冲基金共卖空1.83亿桶原油。美国能源情报署的最新报告解释了部分原因:6月份全球石油需求环比每天增加380万桶,然而到了7月份需求突然逆转,受到新冠肺炎疫情又在世界多地蔓延的影响,今年下半年石油需求的增长前景不被看好。高盛公司的判断是,预计8月份和9月份世界石油需求将有所下降,因此将全球石油短缺的估计从每天230万桶下调至每天100万桶,但石油需求到今年年底可能保持稳定。

从某种意义上说,全球原油价格在7月份以后经历一个短期的下行周期,油价走软可能要持续几个月。原油市场又面临艰难选择,是保持乐观情绪向上冲击80美元关口,还是掉头寻找支撑?多空分歧明显加大,也只有时间才能给出最终确切答案。

通过观察上半年油价变化情况并对其背后多种复杂因素的辩证分析,我们可以顺藤摸瓜,基本理顺国际油价涨跌逻辑

和中短期价格决定因素,进而作出较为客观的市场趋势判断。

总体上,今年上半年世界原油市场呈现振荡上行走势,特别是进入夏天后加速上扬,在市场一片叫好声中一度剑指百元大关,投机之盛可见一斑。据统计,WTI期货指数上半年累计上涨51.4%,布伦特油价则上升44.15%,涨幅十分可观。

从基本面看,全球经济有望逐步摆脱疫情影响并恢复增长,主要经济体表现强劲带动石油需求大增,这是油价连连突破高位的主要保证。美国银行甚至预测,随着全球旅行限制放宽,原油市场在明年可能上涨至每桶100美元。以沙特为首的欧佩克产油国则坚信明年石油需求将恢复到疫情前水平,各大投行也纷纷看好油价后市,投机者的期望值也越来越高。

但是,市场的不确定性一直都存在,只不过被选择性忽视罢了。当德尔塔变异毒株开始在印度和英国暴发,随后蔓延至世界各地,美国、东南亚等地确诊病例显著回升,不少国家和地区重新收紧防疫政策,东亚一些主要港口因疫情而暂时关闭后,这使得原先就过于乐观的市场情绪受到沉重打击,空头力量趁机发难,导致了7月底以来的油价快速回调。

不确定性有三。一是美联储大放水难以为继,市场都在猜测美联储什么时候开始缩表?这是牵一发而动全身的敏感问题。当前全球通货膨胀威胁严重,大宗商品及粮食价格持续暴涨,世界经济增长呈现更大的不平衡。

美政府在通胀率创10多年新高压力下,有可能率先加息,发达国家难以独善其身,新兴国家则是大难临头,将遭受高通胀和经济衰退双重打击;而更贫穷的国家因食品价格高涨,民众面临饥荒危机导致社会动荡。根据联合国世界粮食计划署数据,已有40多个国家的4000万人面临空前严重的饥荒。高油价将制约全球经济稳定复苏,反过来也影响需求扩

张。化石燃料对于经济发展的决定作用已经大为降低,发达经济体较为强劲的购买力可以抵消掉油价上涨压力,但发展中国家就没有这么幸运了,其影响不容忽视。因为新兴市场国家的消费者通常对价格上涨更加敏感,食品和能源在支出中的占比更高。例如油价每上涨10美元,在土耳其就会导致该国经常账户赤字增加40多亿美元;在印度新增赤字规模则占GDP的0.5%。巴西和巴基斯坦等地则因为高油价出现社会动荡。

二是欧佩克能否稳定油价。欧佩克目前在设法严格控制产量,直到石油需求回升到疫情前水平。预计今年下半年欧佩克的平均产量为3300万桶/日,而全球平均产量为9890万桶/日。

去年3月份沙特和俄罗斯大打价格战,导致原油市场崩盘,今年7月份,沙特和阿拉伯在“OPEC+”价格谈判期间争执不下,欧佩克内部裂痕加大,致使人们对欧佩克稳定市场的能力打了个大大的问号。

沙、阿两国之间的经济和地缘政治竞争日益激烈,一方面是在争夺外国投资,都在试图使本国经济多样化,摆脱过度的石油依赖;另一方面为寻求更大的安全利益,恰恰是落入美国人的操纵。市场人士都知道,阿拉伯计划到2030年将石油日产量从目前的400万桶提高到500万桶。美政府乐于支持阿大幅提高产能以打压油价过快上升,同时换取阿支持美政府中东新政策,其中就包括阿以双边关系正常化。由于全球石油储备资源远多于需求,欧佩克的作用就在于通过产油国之间讨价还价来实现市场的再平衡。沙特目前保有约450万桶/天的富余产能,可以随时打开“水龙头”冲击市场,所以在原油市场上具有1970年以来最强的话语权。即便如此,一旦“OPEC+”内部出现重大分歧,而作为最大产油国的美国又从其中挑事,那么很容易导致供求失衡,原油价格必然大起大落。

三是新冠病毒什么时候彻底消失。这是当前石油市场最大的不确定因素。

目前情况看,欧洲90%以上、美国20%以上的新增确诊病例感染的都是德尔塔变异毒株,还有新出现的传染性更强的变异毒株。专家预计新型变异毒株有可能在秋冬季引发全球新一轮疫情。而世卫组织认为只有全球疫苗接种率达到70%的临界点,疫情才会得到有效控制。前景显然是非常之不乐观。

综上所述,在供应相对稳定和可控的情况下,世界原油价格走势将取决于需求的变化及预期。

展望下半年,在疫情可控的情况下,预计世界经济整体向好,中美两国将领跑世界。世界银行预计,今年中国GDP增速将达8.5%,美国为6.8%;其他发达经济体也将企稳回升;新兴经济体受疫情反复的影响,经济将继续缓慢复苏。虽说世界总体经济前景仍具有不确定性,但复苏增强趋势可期。亚洲仍然是未来10年主要石油市场,中国和印度等对全球石油需求水平产生重大影响。全球最主要的三大石油机构欧佩克、国际能源署和美国能源情报署都认为,随着世界经济恢复以及现有库存减少,原油需求在下半年将会有明显增长。

有人预言,“未来全球增长面临的最大风险之一,是我们过早地宣布抗击新冠肺炎疫情的胜利”。虽然多数投资者对于经济前景保持乐观,认为原油市场仍处于相对强势阶段,在经历短期的下跌调整后较大概率继续回升,但必须警惕经济下行不确定性风险,油价也是如此。

## 外企微观观察

作为沙特阿拉伯工商界代表之一,阿吉兰兄弟控股集团副董事长、沙中商务理事会主席穆罕默德·艾尔·阿吉兰以视频方式出席了正在宁夏银川举办的第五届中国—阿拉伯国家博览会开幕式并发表主题演讲。他着重介绍了集团正在积极推动的“阿吉兰兄弟综合工业城市(AIIC)”项目,并表示欢迎中国企业投资沙特。

改革开放几十年,一批跨国公司进入中国市场,在深深扎根中国收获满满之后,开始担起“门户”角色,有效赋能优秀中国企业“走出去”,阿吉兰兄弟控股集团就是一个代表。

阿吉兰兄弟控股集团是一家总部位于沙特的国际多元化家族企业,业务遍布全球15个国家。家族在中国市场的投资始于20年前,并于2002年在江苏省建立了在华第一家服装工厂,后将数十家工厂资源整合至山东。集团目前已成为沙特在规模最大的私营企业。

该集团一方面将中国视为最重要的战略市场之一持续深耕,另一方面也希望吸引优秀的中国企业走进沙特,探索中东和北非的市场机遇。该集团积极推动的“阿吉兰兄弟综合工业城市(AIIC)”项目,定位为“面向中国投资者,享有沙特国家特许经营和政策支持的经济特区”,有着完善的基础设施,能够提供便利的出口服务,预计可为沙特贡献约5%以上的非石油GDP。

近年来,沙特经济快速发展,也加快了经济开放的步伐。经济区建设成为沙特对外开放的重要组成部分。早在2002年,沙特政府就宣布对原有的朱拜勒和延布工业区实施

扩建设,两个工业区的二期建设计划正在实施中。延布工业城对于外国投资有更优惠的政策支持。此外,沙特政府还启动了庞大的经济城建设计划。营商环境的改善、“一带一路”的融入吸引着中国企业。

这正是“开放”的魅力!在中国、在沙特,开放,为两国企业创造着广阔前景。



↑ 视频报道请扫二维码

# 中国疫苗助力柬埔寨抗疫

本报驻金边记者 张保

截至8月18日,柬埔寨疫苗接种人数已超过934万,其中完成两剂接种的约758万人。已接种人数占总人口的57.95%,接种率在东盟国家仅次于新加坡,大幅领先于其他东盟国家。此外,柬埔寨还是世界上少数启动“第三针”接种和为18岁以下青少年接种的国家之一。

柬埔寨总人口约1600万,为建立免疫防线,柬埔寨将初期接种目标定为1000万人。根据部署,在各地医院、学校、部队、工厂等地有序推进,接种速度不断提高。原定于今年底或明年一季度完成的目标,目前看将大大提前。

8月1日起,柬政府启动了12岁至17岁青少年的新冠疫苗接种工作,预计接种人数为200万。截至17日,已有超过63万青少年接种了疫苗。与此同时,柬政府还在研究是否将接种范围进一步扩展至12岁以下。

由于泰国疫情持续蔓延,众多在泰国打工的柬埔寨人纷纷回国。为封堵德尔塔变异毒株向境内蔓延,柬政府曾一度关闭泰柬边境。8月8日起,柬政府重新开放泰柬边境,在加强入境检测隔离的同时,为增强边境一线工作人员的病毒抵抗能力,医务人员、军警和公务员及家属等已率先接种“第三针”。目前已有约35.7万人完成了“第三针”接种。

除了清晰的规划和高效的落实,充足的疫苗供应也是柬埔寨疫苗接种表现不俗的关键因素。8月12日,柬埔寨商采的300万剂科兴疫苗运抵金边。截至目前,中国已累计向柬方提供了2170万剂疫苗,其中捐赠320万剂,商业采购1850万剂,共占柬埔寨总接收疫苗数的88.6%。不仅数量多,到得早且供应充足。据了解,未来一段时间,还将有更多中国疫苗运抵柬埔寨。柬埔寨首相洪森多次表示,中国的支持,从来不是空话。中国是柬埔寨新冠疫苗供应的战略依靠。

中国驻柬大使王文天近日也表示,中国将在力所能及的范围内,继续向柬提供疫苗等抗疫物资,一如既



7月22日,柬埔寨金边的机场工作人员搬运刚刚运抵的中国国药新冠疫苗。

(新华社发)

往做柬埔寨疫苗供应的战略依靠。还希望柬埔寨能够有机会,与中国疫苗企业合作,设立疫苗灌装厂和生产厂。

随着接种率的持续上升,尽管感染德尔塔变异毒株病例不断增加,但柬埔寨疫情保持平稳较低水平。

接种计划的快速推进并没有让柬政府掉以轻心,柬卫生部认为柬埔寨仍未摆脱危险,高传染性病毒仍在肆虐。世界卫生组织驻柬代表李爱兰也表示,民众

仍应注意防疫,在公共场所佩戴口罩,保持社交距离,避免前往人潮聚集场所。

由于越南、泰国等周边国家疫情相对较重,且接种率偏低,导致工厂开工不足,一些制造业订单已经流向柬埔寨。洪森表示,当疫苗接种人数达到1300万时,政府将逐步恢复开放学校、旅游等各领域。相信随着疫苗接种计划的完成,柬埔寨将有希望率先启动经济复苏。

中沙「门户」创造双赢

朱琳