

欧美经济衰退压力继续加息

国际经济观察

取消燃油限价令后油价飙升

上周,欧美各大央行为了尽快遏制通胀势头,继续顶着经济衰退和主权债务风险的巨大压力,先后宣布加息。

12月15日,美联储在结束年内最后一次货币政策会议后宣布加息50个基点,将联邦基金利率区间上调至4.25%—4.50%,达到2007年12月以来的最高值。这次会议之后,美联储与市场对明年政策走向的看法分歧加大。美联储主席鲍威尔在会后称,现在适当的做法是放慢加息步伐,“在对通胀回落至2%有信心之前,美联储不会降息”。不过,美国市场对经济衰退的担忧却在增加。15日,纽约股市三大股指收盘时均大幅下跌。

除了美联储的强硬立场,部分经济数据超预期下滑是打击市场信心的重要原因。12月15日,美国商务部初步数据显示,美国11月份食品和零售行业销售金额为6894亿美元,环比下降0.6%,而市场预期为环比下降0.2%。12月16日,12月Markit美国PMI数据显示,当月服务业PMI初值、综合PMI初值、制造业PMI初值均出现较大幅度萎缩,这进一步加剧了市场对美国经济衰退的担忧。不过有分析指出,虽然美联储表现强硬,但在危机来临时的转向往往也非常迅速,其政策走向并不如表态那般笃定,仍属观察。

与美国相比,欧洲的加息步伐未变。12月15日,英格兰银行宣布将基准利率从3%上调至3.5%,这也是其去年12月以来的连续第九次加息。当天,欧洲央行宣布将欧元区三大关键利率均上调50个基点,并承诺继续大幅加息,同时公布量化紧缩计划,紧缩立场表现得尤其坚决。

欧洲坚持紧缩立场,甚至有进一步收紧的倾向事出有因。

一方面,无论是英国还是欧元区,在多次加息之后通胀水平依然居高不下。欧元区和英国的11月通胀率按年率计算均较10月略有下降,但都仍保持在两位数水平。特别是能源价格的暴涨,迫使许多欧洲家庭削减在其他商品上的支出。

另一方面,近期欧洲经济衰退的趋势略有缓和。如欧洲央行11月底测算,2022年三季度欧元区经济比上一季度微增0.2%。这较此前欧洲央行调查报告预测“三季度和四季度欧元区经济将陷入衰退”的结论有所缓和。尽管衰退阴霾未去,但是给欧洲央行政策调整提供了时间和空间,此时的进一步收紧也是在把握难得的窗口期。

不过,随着利率攀升,更加棘手的风险也在增加。由于乌克兰危机导致欧洲能源危机不断加剧,引发一系列问题。德、法等欧洲多国不得不再度推出大规模经济救助计划。据欧盟委员会预测,在2022年至2023年之间,财政赤字占GDP比重超过《稳定与增长公约》规定的3%的成员国数量,将从10个增加到12个。今年以来,欧洲债市已经出现了数轮抛售潮,欧洲债市国债收益率快速飙升。在既有高负债之上,叠加欧洲央行越来越明显的激进加息,发生新一轮欧洲债务危机的风险或将迅速放大。



连俊

匈牙利“油荒”难解

本报驻布达佩斯记者 翟朝辉

透视欧洲能源危机

12月6日,匈牙利宣布取消480福林/升的限价加油政策,这意味着自2021年11月15日开始执行的燃油保护政策的终结。恢复市场定价机制后,当天汽油价格上涨到641福林/升,柴油价格为699福林/升,分别较之前上涨33.5%和45.6%。

市场经过近半个月调整,12月19日,95号汽油均价为639福林/升,柴油价格为709福林/升。市场上燃油虽然不再增加,但高油价不仅让有车族感到“肉疼”,部分行业也以上调服务价格来抵消能源成本,出租车行业宣布涨价,外卖价格也随着上涨,部分餐饮业将每盘菜的价格上调了100多福林。

受欧盟恢复向匈牙利拨付恢复资金利好消息影响,匈牙利福林上涨,近期燃油价格可能随之略有下调,但由于解决燃油供应问题会持续一段时间,所以价格不会明显下降,市场认为燃油价格很可能长期保持高位。

2021年11月15日,匈牙利开始对汽车用95号汽油和柴油的销售价上限限定为480福林/升,后延期至2022年7月1日,又再延期至12月31日。但从12月2日开始,一则匈牙利政府汽油保护价12月31日到期后将不再延期的消息在有车家庭中迅速传播,导致匈牙利全国各地已连续多日出现加油站排队长“恐慌性加油”的现象。集中的过度加油行为导致很多加油站出现了供油紧张现象,部分加油站甚至已无油可加,这又反过来加剧了司机们的恐慌情绪。一些司机因为加不到95号汽油和柴油,转而选择不受限价保护的高档油。因为担心油价进一步上涨,当时各大加油站人满为患。记者曾观察到,在仍有油可加的加油站里,一般需要排队等候40多分钟,甚至还有提着油桶加油的人。布达佩斯有些区域的加油队伍甚至排到了加油站外面的行车道上,不仅造成交通堵塞,还产生了混乱,需要警察维持秩序和疏导交通。

社交媒体上,不断有人报告哪个加油站还可加油,甚至还建了专门的加油群组。匈牙利当地一本《Total Car》的汽车杂志则按分钟实时跟踪和收集哪些加油站仍有油可加,并在谷歌上创建了一个绝对可以加到油的地图索引。根据限价政策,匈牙利只允许私人车辆、出租车和农业车辆以每升480福林的平价加油,且每辆车每天只允许加一次。有的加油站规定一次最多加50升,而有的加油站一次只允许最多加2万福林的油(相当于最多加40升)。还有的小加油站规定一次只能加5升或10升。司机们说,现在加油就像打游戏,不仅找不到有油的加油站需要运气,并且如果要跑一次长途,还需要一个接一个的加油站连续去加。有的司机吐槽说,这样可以品尝到不同加油站的不同咖啡口味。

匈牙利最大的燃油供应商摩尔表示,从没有像这几天造成如此大的消耗,需求暴涨,消费者纷纷囤货,全国四分之一的加油站已被完全加空,汽油每日成交量已达正常市场水平的2倍,而柴油则是1.5倍。

当地分析认为市场上燃油短缺背后有四大因素。一是石油进口源被切断。近年来,匈牙利约30%的燃油有赖于进口,欧盟连续对俄制裁措施直接切断了匈牙利的这部分进口源,即使是摩尔自己控股的斯洛伐克炼油厂也无法再向匈牙利出口燃油。二是新的欧盟限油令出台与匈牙利燃油价格保护期到期都在12月

受欧盟恢复向匈牙利拨付恢复资金利好消息影响,匈牙利福林上涨,近期燃油价格可能随之略有下调,但受石油进口源被切断、匈牙利国内出现抢购燃油局面等因素影响,燃油价格不会明显下降,可能长期保持高位。要立竿见影地解决问题,还需从进口源着手,重建匈牙利的燃料库存。



12月6日下午,匈牙利首都布达佩斯市区一个加油站前,加油的车辆排起了长队。

本报记者 翟朝辉摄

份,欧盟对油轮运输俄罗斯原油的禁令于12月5日生效,让消费者产生恐慌情绪,担心供应中断与日俱增,由此造成抢购局面。三是国内炼油厂检修造成短期出货困难,摩尔多瑙河炼油厂自2022年10月起进入检修期。四是其他国家居民以旅游为幌子到匈牙利变相加油,进一步加剧了供油困难。乌克兰危机爆发后,匈牙利的燃油市场就出现了抢购,与前一年相比,汽柴油的销售量增加了20%至30%。480福林/升的官方优惠价格吸引了附近国家游客专门开车到匈牙利加油。

其实,导致市场上燃油短缺是当前匈牙利面临能源危机的必然结果。匈牙利政府推出燃油“限价令”,确实让民众得益,保护了小微企业,使他们的经营免受更大能源价格飙升的冲击。但事物总是具有两面性,让油价严重低于市场价,则导致以市场价运营的除摩尔外的其他加油站不愿再进口高价油,并且在保护价下,这些供应商无利可图,于是纷纷关闭加油站退出市场。但从目前的产能看,摩尔的生产能力不足以满足市场供应,且产能无法在短期内大幅度提升,造成供应缺口越来越大。

正如匈牙利政府发言人古亚什在12月6日晚上举行的特别新闻发布会上所指出的,欧盟对俄罗斯石油最新制裁措施

导致匈牙利燃料供应受到明显干扰。如果没有进口,匈牙利石油和天然气公司将无法确保燃油供应。因此,政府在该公司建议下,决定取消燃油价格上限措施。问题是,即使摩尔现在就采取措施提高原油加工和供应水平,匈牙利燃油紧张的局面也不会立即缓解。市场预计,至少还需要几周时间才能达到最大产能。

面对日益严峻的事态,摩尔决定重启多瑙河炼油厂,从目前50%的产能尽快恢复到100%的满负荷运转,并且保障“油罐车一直在路上”。

市场分析认为,要立竿见影地解决问题,需要从进口源着手,重建匈牙利的燃料库存。不过,匈牙利虽争取到免于实施欧盟新推出的对俄海运原油60美元的价格上限限制,但日益严重的石油市场紧张局势仍会产生连锁反应。取消加油限价政策的直接后果,就是再次推高匈牙利的通货膨胀率,同时也会波及到其他产品的价格。匈牙利中央统计局12月8日发布的初步统计数据,受能源和食品价格飙升推动,匈牙利11月份消费者价格指数较去年同期上涨22.5%,涨幅为1996年8月份以来最大。匈牙利政府预计,取消燃料价格上限将使通胀率再增加2个至2.3个百分点。而制裁俄油的其他影响会有多严重,仍难以估计。

美国购物季“打折”了

禹洋

外企微观察

日前,美国银行将百思买的评级从“中性”下调至“跑输大盘”。该行预计,这家全球知名家用电器和电子产品零售商在近期和中期实现盈利增长的过程中,将面临挑战。百思买评级遭下调,主要是由于公司在假日购物季销售状况不佳。

每年的感恩节到圣诞节假期是美国传统的假日购物季。消费者通常会在此时“血拼”。对于零售商而言,假日购物季是一年中盈利的关键,四季度历来都是零售商一年中销售最强劲的时期。然而今年通胀居高不下、利率不断飙升、负债沉重,消费者继续勒紧裤腰带过日子,美国零售商的业绩恐怕很难大幅改善。

在通胀飙升、经济衰退担忧加剧的背景下,标普500零售指数2022年迄今已经下跌约30%。受假日购物季业绩不佳影响,零售股很难在年底摆脱低迷。最近,非必需消费品行业看跌期权的交易量飙升,投资者正在加大做空该行业。

美国消费出现疲态的主要原因是通货膨胀维持高位,物价持续上涨。美国是典型的消费拉动型经济,美国经济增长的70%来自于消费。今年以来,美国通货膨胀高企,加上收入增长的放缓,家庭债务水平持续升高,抑制了消费增长。密歇根大学日前发布的调查数据显示,11月份美国消费者信心指数环比下降5.2%,同比下降15.7%。消费者“只逛不买”越来越普遍,低收入人群更是“压力山大”。这种情况在假日购物季也没能逆转。

据媒体报道,与往年相比,线下门店看起来不够热闹,但折扣店和打折商品异常受欢迎。网购方面,今年“黑色星期五”的网络销售战绩不俗,好于市场预期,但细算下来情况却并不乐观。销售额是涨了,但依旧“跑不赢”通胀。剔除通胀因素后,实际销售额很可能还在下降。



作出了“佛系”表态。沃尔玛、塔吉特和亚马逊等都表示,食品和汽油价格上涨让家庭预算吃紧,消费者的消费行为有所减少。沃尔玛首席财务官更是直言,随着家庭储蓄减少,很多低收入美国人难以支付生活必需品,因此更不太会消耗储蓄来购买非必要商品。

在高通胀和经济衰退阴霾下,美国消费者信心颓靡不振,消费放缓已成定局。这次,即便是在传统上一直表现强劲的假日消费季,消费者也当不了美国零售商的“救星”了。

柬埔寨装机容量最大发电项目建成投产

本报驻金边记者 王涛

12月16日,华电海外投资有限公司所属柬埔寨西哈努克港燃煤电站2号机组顺利通过试运行,正式投产发电,标志着柬埔寨装机容量最大的发电项目全面建成投产,至此中国华电在柬装机总量达到103.8万千瓦,成为柬埔寨最大的发电运营商。

西港项目位于柬埔寨西哈努克市东北磅逸湾,装机容量2×35万千瓦,采用中国标准、中国技术和中国设备,系柬埔寨装机容量最大、指标最先进、环保水平最高的燃煤发电项目。该项目全面投产,对于改善柬埔寨电源结构、完善柬埔寨电

力基础设施具有重要意义,对增进中柬人民友谊、深化两国经济技术合作、促进当地经济社会快速发展将起到重要作用。

该项目主体工程于2020年8月18日开工,历时27个月全面投产。建设过程中,项目团队以“环境优美、工程优质、运行高效”为目标,克服高温多雨、物资匮乏、物流滞后等诸多困难,抗疫和生产一起抓,统一思想、迎难而上,严把安全关、质量关,全力推进项目高质量履约,以清洁高效精品工程实现了中国设计、标准、设备、技术、管理和服务的全面“走出去”。



图为柬埔寨西哈努克港燃煤电站。

(资料图片)