

世经述评

翁东辉

国际油价为何难涨也难跌

近两年内，国际原油价格走势基本在每桶70美元至90美元的区间震荡。支撑油价上涨的主要原因在于驾驶需求升高、飓风中断油气生产、原油库存减少等；而抑制油价上涨的主要因素包括需求增长接近顶峰、石油输出国组织(OPEC)石油产量继续提升以及电动汽车普及等。

近两年内，国际油价基本上在每桶70美元至90美元的区间震荡，即便受中东地缘政治冲突仍在恶化以及红海危机持续、夏季库存减少、美国货币政策前景不明等因素影响，原油价格走势在短暂的起起落落后会自我修复，被市场那只看不见的手操纵，回归均衡。

先看油价为什么跌不下来。夏季历来是驾驶旺季，汽油需求十分强劲，通常会推高油价。美国旅游协会预测，7月6日这个周末将有创纪录的7100万美国人出行，这一数字甚至高于疫情前的出行人数。旺盛需求成为近期国际油价连续上涨的主因。为此市场分析师认为今夏国际油价可能达到每桶90美元。

其他季节性因素还有飓风。目前飓风“贝丽尔”正在加勒比海东南部肆虐。虽然不太可能对墨西哥湾上游和下游的关键油气基础设施构成直接威胁，但非常活跃的飓风季节通常会局部中断墨西哥湾沿岸的油气生产。

与此同时，库存减少也助推了油价。美国能源信息署估计，截至6月底，原油库存将大幅减少1220万桶，同时燃料库存也有所减少。美国石油协会认为，每周库存下降幅度达到900万桶之后，油价将维持在两个月来的高位。

当然，国际油价保持坚挺的一个重要原因就是，石油输出国组织(OPEC)会让油价上涨到什么程度才会取消减产？正当炼油厂为迎接夏季高峰而加大产能之际，OPEC和俄罗斯的原油出口出现下降，导致市场供应比预期更加紧张。最新数据显示，上个月全球石油出口减少100万桶/日，其中沙特占了一半，海湾国家和伊拉克的出口量下降，部分原因是中东持续的热浪导致夏季原油消耗殆尽。

也正因此，目前华尔街投似乎已经转变风向，相信油价上涨还会持续更长时间。著名“多头”代表渣打银行发布研究报告称，伦敦布伦特原油期货价格今年有望突破每桶90美元。理由是供不应求的基本面。该银行预计全球石油供应将在今年三季度出现短缺，并蔓延至四季度，进一步给库存带来下行压力。短期内，价格技术指标和油价水平是最重要的看涨催化剂。

再看国际油价为何涨不上去。国际能源署在近期的一份报告中预测，石油需求增长将在不到6年内达到峰值。准确预测石油需求的未来和供应关系几乎不太可能，

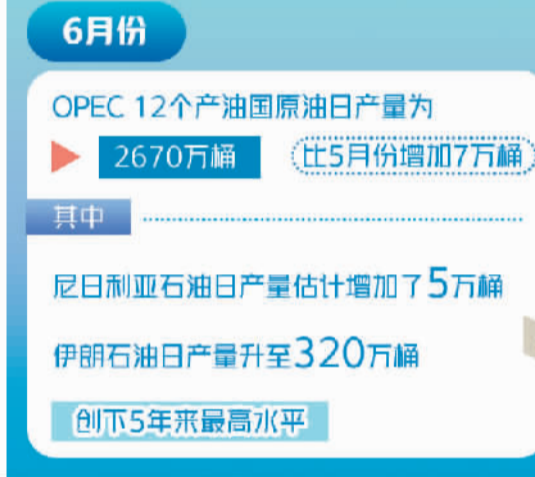


美国弗吉尼亚州一座加油站的油价牌。新华社记者 刘杰摄

但一些动向值得关注。比如说高歌猛进的美国石油生产近来出现放缓迹象，亚洲石油进口需求仍在上升，到2045年，主要经济体的能源结构将以非碳氢化合物能源为主等。这些复杂因素再结合世界经济疲弱前景，综合起来看，需求增长有可能在两三年内接近顶峰。

其次是供应端的变化耐人寻味。尽管由欧佩克成员国与非欧佩克产油国组成的“欧佩克+”(OPEC+)作出承诺，但OPEC石油产量仍在继续提升。一项市场调查显示，6月份，OPEC 12个产油国的原油日产量为2670万桶，比5月份增加了7万桶。其中，尼日利亚石油日产量估计增加了5万桶。同时，不受OPEC+协议约束的伊朗6月份石油日产量升至320万桶，创下5年来最高水平。此外，OPEC第二大产油国伊拉克上月石油日产量虽然减少了5万桶，但仍继续超出其生产配额近20万桶/日。

这就引发一个问题，如果国际油价长期难以突破每桶90美元，OPEC有没有可能再次减产干预？6月初，OPEC+将每日366万桶的减产协议延长至2025年底，还宣布将再延长每日220万桶的减产协议至2024年9月底。这些减产加起来约占全球石油需求的5%到6%。OPEC+联盟中的两个主要价格推动者沙特和俄罗斯，一直在追求更高油价以帮助实现国内预算平衡。有专家



分析认为，沙特如要实现2024年财政盈亏平衡，需要每桶96.17美元的油价支持。俄罗斯实现收支平衡所需要的原油价格可能达到每桶115美元。现在看，减产提价是唯一的办法，这一策略显然与国际上主要石油消费国的目标相冲突。最后是电动汽车普及的影响。这是个复杂课题，虽然短期电动汽车市场出现一些反复，但长期看电动汽车的普及仍是大趋势。今年以来，全球电动汽车的普及正在放缓。特斯拉二季度的交付量低于预期；通用

电动汽车虽然销量增长了40%，但仍是亏损销售。消费者意愿也在发生变化。根据麦肯锡的调查，近一半的美国电动汽车司机愿意重新选择内燃机汽车，其他发达国家则有29%的人改变了对电动汽车的看法。由此看来，电动汽车的发展对石油需求的冲击没有想象中那么迅猛。美国能源信息署预测，电动汽车使用的增加、新型清洁能源技术以及更广泛的能源效率政策，共同描绘出石油需求的增长曲线，预计将在2030年达到稳定状态。



“中国是孟加拉国最大的贸易合作伙伴，两国双边贸易额每年都在增长。然而我们依然看到了进一步深化贸易联系的广阔空间。我们希望能够进一步缩小双边贸易逆差，建立更加稳固的贸易合作关系。孟加拉国和中国之间的合作有着令人期待的前景，我们能够携手创造更加繁荣的未来。”在7月9日于北京举行的孟加拉国商业、贸易和投资峰会上，孟加拉国总理谢赫·哈西娜如此表示。本次峰会由孟加拉国证券交易委员会和孟加拉国投资发展局共同主办，旨在为中国工商界探索孟加拉国贸易投资机遇搭建平台。

近年来，孟加拉国经济稳步增长，保持5%至6%的经济增速，是南亚经济增速第二高的国家。孟加拉国推行私有化政策，改善投资环境，大力吸引外商投资，积极创建出口加工区。中国是孟加拉国第一大贸易伙伴国，孟加拉国是中国在南亚地区第二大贸易伙伴国。两国在纺织服装、路桥建设、能源、农业等领域合作基础深厚，在基础设施建设、食品加工、产业园等领域合作潜力巨大，双边经贸关系展现出强劲的发展势头。

谢赫·哈西娜表示，“孟加拉国正在建立经济特区，政府也采取措施促进商业发展，为投资者创造更加友好的营商环境。孟加拉国非常欢迎中国企业在基础设施、能源、可再生能源、物流等关键领域展开投资，这将助力孟加拉国实现更加绿色、可持续的发展”。

中国商务部副部长李飞表示，中孟共建“一带一路”合作成果丰硕，双边经贸关系不断深化。期待中国式现代化宏伟愿景与“金色孟加拉”梦想相互对接、相互成就。希望双方积极拓展经贸合作领域，充分挖掘制造业、数字经济、绿色环保等领域合作，为中孟经贸合作贡献更多务实成果，助力两国经贸关系提升。欢迎孟加拉国企业充分利用进博会等平台，积极开拓中国市场，宣传孟加拉国优质产品。

孟加拉国证券交易委员会主席希布里·鲁拜亚特一乌尔—伊斯兰介绍了中孟商业贸易和投资机遇。他表示，孟加拉国是南亚的潜力之星，孟加拉国如今有上百个经济区、8个出口加工区以及39个高科技园区，对在孟加拉国设立的工厂采取免税措施。孟加拉国还是全球第二大黄麻生产国，轻工业、电子设备工业也在快速发展，现在已经创立了自己的家电品牌。另外，汽车工业不断攀升，2024年预计国内市场需求量将超过10万辆。

目前，中国在孟加拉国投资的项目主要在基础设施和能源领域。中国企业获得孟加拉国获得的总建设合同近230亿美元，两国间有非常的大项目正在进行。“为了进一步邀请中国投资，孟加拉国为中国企业专门建了一个经济工业区，它距离港口非常近，在营商等方面享有各种便利条件。”希布里·鲁拜亚特一乌尔—伊斯兰说。

孟加拉国投资发展局执行主席洛克曼·侯赛因·米亚表示，孟加拉国正在推行新的新能源项目，一个新的电车组装厂即将落地。孟加拉国也在推动数字经济快速发展，相信能够给投资者带来收益。同时，孟加拉国的准入政策和补贴、免税政策都在实行。中国在孟加拉国建立了大量重要的工业和商业设施，非常欢迎中国朋友继续到孟加拉国投资兴业。

疫情后吸引国内外投资持续稳定增长，有力推动柬埔寨经济复苏，其中中国依旧是柬最大外资来源国。经济增长前景良好，《区域全面经济伙伴关系协定》和柬中自由贸易协定生效以及柬柬埔寨新投资法实施，是吸引外国直接投资的关键因素。

柬埔寨吸引外资“磁力”大增

本报驻金边记者 王涛

以来，政局稳定，经济持续复苏，发展前景可期。

根据柬埔寨发展委员会报告，2023年柬埔寨共批准268个投资项目，协议投资额近49亿美元。其中中国在柬投资占投资总额的66%，柬埔寨本地公司的投资居第二位，占投资总额的24%。其余来自新加坡、马来西亚等国家。

柬埔寨国家银行近日发布的报告也显示，2018年至2023年，近6年来柬埔寨累计吸引外国直接投资484亿美元，中国是柬埔寨最主要的外资来源国，中国投资(包括港澳台地区)占外国直接投资总额的45.6%。来自韩国的投资居第二位，占投资总额的11.8%。其次分别是新加坡、日本、越南、马来西亚和泰国等。报告称，外国直接投资流入的主要领域包括金融活动、制造业、房地产、酒店、农业、能源和建筑业等。

经济增长前景良好、《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)和柬中自由贸易协定生效以及柬埔寨新投资法实施，是吸引外国直接投资的关键因素。世界银行今年4月预测，2024年柬埔寨经济增长率将达到5.8%，2025年将达到6.1%左右。亚洲开发银行最新报告也显示，2024年柬埔寨经济增长率将达5.8%，2025年达到6%。柬埔寨将成为东南亚地区增长最快的经济体之一。

据柬埔寨海关总署统计，2023年柬埔寨与RCEP其他成员的贸易总额近300亿美元，其中柬埔寨对RCEP国家的出口额为81.72亿美元，同比增长28%。柬埔寨商务部最新报告显示，今年前5个月，柬埔寨与其他RCEP成员贸易额约为141亿美元，同比增长14.2%，占柬埔寨同期贸易总额的

65.5%。RCEP已成为柬埔寨实现出口增长的“催化剂”，有助于柬埔寨吸引更多外国直接投资。另外，柬埔寨政府近年来持续改善营商环境的努力也增强了投资吸引力。柬埔寨新投资法简化了投资程序，柬埔寨还允许外国投资者100%持股，对关键行业投资给予税收优惠等。柬埔寨政府推出的五角战略，重点关注人力资源开发、数字经济和社会发展等，也增强了柬埔寨经济发展的潜力。据英国商业出版物《FDI Intelligence》最新评估，柬埔寨位列2024年全球最适宜外商投资的新兴市场榜首。柬埔寨财政部预测，在中国投资带动下，未来几年外国直接投资将保持高水平增长，其中2024年将吸引42.5亿美元外资流入，占柬埔寨GDP的9%，2025年至2027年外国直接投资平均将占柬埔寨GDP的8%。



游客在柬埔寨暹粒吴哥古迹游览。(新华社发)

柬埔寨中国商会常务副会长兼秘书长赵金辉表示，近10年中国一直是柬埔寨最大的外资来源国，对柬埔寨吸引外资和经济增长起到了重要拉动作用。世界银行报告显示，近10年中国在柬埔寨投资的占比不断提高。赵金辉指出，去年柬埔寨前首相洪森和新首相洪玛奈成功访华，有力地推动了柬埔寨“工业发展走廊”和“鱼米走廊”建设走深走实，作为中柬共建“一带一路”示范项目的西哈努克港经济特区目前已吸引188家中外企业(机构)入驻。今年是中柬人文交流年，随着中国商务考察团及人文交流团组的不断增加，柬埔寨浙江国际经济特区和柬中柬金边经济特区等更多具有中国特色的经济特区的开发，将吸引更多中国企业入驻柬埔寨。

