

全球油价持续走低引发关注

上周,纽约西得克萨斯轻质原油(WTI)期货价格创下2023年10月以来的最佳周表现,当周下跌8%。本周,油价依旧低位震荡,9月10日油价显著下跌,WTI期货和伦敦布伦特原油期货分别大跌4.31%和3.69%。后两日连续反弹,9月12日,WTI期货和伦敦布伦特原油期货价格分别收于68.97美元/桶和71.96美元/桶。近几周来,国际油价持续走低,已经接近3年来的底部,市场观望气氛浓厚。接下来是在每桶70美元的均价附近反复筑底后反弹,还是继续破位下行?国际油价走势引人关注。

国际原油市场动荡带动市场投机资金加速出逃。9月3日交易所数据显示,当周对冲基金和其他投资基金纷纷加速抛售,尤其是交易量最大的原油期货合约;不少基金经理将其整体净多头仓位(看涨和看跌之间的差额)大幅削减至2011年交易所开始汇编此类数据以来的最低水平。其中,WTI原油净多头仓位减少6.2万手至12.5万手,布伦特原油净多头仓位当周几乎减半至4.2万手左右。自今年7月初以来,交易员的看涨押注已减少了一半以上。可见,市场看跌情绪积累到现在开始释放,引起跟风抛售。

国际油价走低的主要原因是供需关系发生变化。原油供应持续增加,而石油需求却因世界经济增长前景黯淡而出现萎缩。供应方面出现两大变化,或将深刻影响世界石油供应格局,一是欧佩克以及“欧佩克+”改变限产保价策略,开始规划提高石油产量。二是南美洲原油产量正大幅提高,成为世界石油供应新的增长点。

从目前情况看,美国经济表现以及美联储降息预期是影响国际油价的最大不确定性因素。

美国劳工统计局近日公布的报告显示,8月份美国非农新增就业14.2万人,不及预期的16.5万人,7月份数据从11.4万人大幅下修至8.9万人,6月份数据下修了6.1万人,表明劳动力市场仍未走出泥潭。失业率从7月份的4.3%下降至8月份的4.2%,与预期持平,为今年3月以来首次出现下降。从行业角度来看,8月份就业增长主要集中在建筑、医疗保健等行业,其中仅建筑业就业岗位就增加了3.4万个,医疗保健业增加3.1万个。与此同时,制造业明显恶化,8月份就业岗位减少2.4万个,远远高于预期的减少0.2万个。其他主要行业情况变化不大,包括采矿业、批发零售、运输和仓储、信息、金融活动、休闲和酒店等就业与预期持平。

好坏参半、略显疲软的数据再次引发对美国经济衰退的担忧。然而,该数据也为美联储降息铺平了道路。美联储表示,美联储在保持价格稳定和实现最大就业这两个目标上已取得了“显著进展”,通胀率逐步朝着2%目标迈进,现在下调联邦基金利率是合适的。

市场预期美联储9月份降息50基点的可能性过半。也正因此,美国就业数据发布后,2年期美债收益率短线下行,标普500指数期货保持低位,美元则延续跌势。同时,

近几周来,国际油价持续走低,其原因主要是供需关系发生变化,原油供应持续增加,需求却因世界经济增长前景黯淡而出现萎缩。供应方面出现两大变化,或将深刻影响世界石油供应格局,一是欧佩克以及“欧佩克+”改变限产保价策略,开始规划提高石油产量。二是南美洲原油产量正大幅提高,成为世界石油供应新的增长点。



世界石油市场也充满疑虑,投资者担心美国经济放缓,石油需求在夏季需求高峰期却表现疲软,再加上亚洲上半年石油进口有所减少,从而抑制了油价上涨空间。

供应方面,出现两大变化,需要密切关注。

一方面,欧佩克以及“欧佩克+”正在改变长期以来实行的限产保价策略,开始规划提高石油产量,以满足成员国增加收入的要求。“欧佩克+”长期以来一直坚称,其减产计划是暂时的,取决于市场平衡状态。为此,一些成员国不得不放弃世界石油市场份额以达到限产要求,另外一些“欧佩克+”成员国则因没有完全遵守生产配额而获利,例如伊拉克8月份的产量仍比承诺的配额产量高出32万桶/日,造成内部矛盾激化。与此同时,其他非“欧佩克+”成员国不受约束,抢占了“欧佩克+”自愿放弃的部分市场份额。

当前原油价格对于“欧佩克+”大多数成员国来说已经太低,据说每桶80美元甚至每桶90美元才能保证各国的预算平衡。同时,欧佩克对2024年石油需求增长较为乐观,即

今年石油需求将增加200多万桶/日。然而事与愿违,欧佩克只能自行调整政策,以适应新的形势。

最新消息是,“欧佩克+”会议决定从明年开始谨慎地减少自愿减产产量,市场供应量将增加18万桶/日。欧佩克主要产油国如果开足马力生产,那么,世界石油市场又将重新洗牌,直到找到新的平衡点。

另一方面,南美洲的原油产量正在大幅提高,成为世界石油供应新的增长点。

据统计,巴西今年7月份原油产量环比将增加10.7万桶/日,产量将达到352万桶/日,预计巴西石油平均出口量今年将达到376万桶/日。预计明年巴西石油产量将增长近40万桶/日,到2025年平均产量将超过390万桶/日。

传统石油大国委内瑞拉8月份原油产量为93万桶/日,并延续月度稳步增长的趋势。自2023年四季度美国对委内瑞拉首次放松制裁以来,该国原油产量逐步增加,预计今年明两年产量将保持增长。

阿根廷石油生产表现突出。今年二季

度,该国石油产量同比增长超过7%,平均产量达到69.1万桶/日。预计今年和明年将是阿根廷石油产量强劲增长的年份,增长率将分别约为8%和13%,明年下半年石油产量将突破80万桶/日的大关。

综上所述,世界石油市场供过于求的局面在短期内很难改变。根据花旗银行的研究模型,在世界经济增长乏力、需求放缓的前提下,国际油价明年可能跌至每桶60美元。该行还指出,当前地缘政治紧张局势并未对油价产生巨大的直接影响。地区冲突尽管会暂时推高油价,但每次反弹都比前一次更弱,成了抛售良机。

近年来,每桶70美元已经成为石油市场的重要支撑,也是欧佩克限产保价的底线。如今,国际油价长期看跌,市场已经突破这个重要的心理关口,未来将何去何从?石油市场信奉这样一句话,低价是治疗低价的良方。欧佩克或许会改变策略,容忍油价暂时下跌,放眼长远以时间换空间,也可能在美联储降息后见分晓。市场总会给出答案。

● 印尼今年二季度经济增速5.05%

其中

家庭消费对国民经济的贡献率为54.43%

2023年家庭消费对印尼国民经济的贡献率为53.18%

● 目前,雅加达地区零售额达700万亿印尼盾

2024年7月

印尼消费者信心指数 123.4

印度尼西亚正寻求通过发展零售业促进经济增长。日前,印尼经济统筹部长艾尔朗加·哈尔塔托表示,印尼今年二季度经济增速达5.05%,其中,家庭消费对国民经济的贡献率达到了54.43%。有关数据显示,2023年,家庭消费对印尼国民经济的贡献率高达53.18%。

艾尔朗加在印尼零售商和购物中心商户协会发起的“只在印尼购物”活动上表示,零售商数量不仅是衡量一个国家购买力的指标,也是衡量该国经济增长的重要指标。根据世界银行的报告,印尼零售业自2022年以来持续增长,印尼的购物中心,特别是在雅加达地区,更是跻身世界最佳和最现代购物中心之列。目前,雅加达地区的零售额达到700万亿印尼盾。

“政府正在努力制定和实施有利于所有零售企业的法规。”艾尔朗加表示,政府支持零售企业家开展国内消费计划,为促进经济增长作出贡献。

据介绍,印尼政府已通过关于创造就业机会的相关法律,并制定多项政策,使商家更容易在国内开展贸易活动。政府还将消费者保护作为重中之重,确保他们获得优质、安全且符合适用标准的产品和服务。同时,艾尔朗加提出,购物中心等业态也要加强与中小微企业合作,开辟新的业务领域,使零售店数量持续增长且保持良好经营状况。

“只在印尼购物”活动是印尼2020年发起的“为印尼制造而自豪”活动的延续。“为印尼制造而自豪”活动旨在提高本地产品和中小微企业竞争力,“只在印尼购物”活动旨在鼓励人们在印尼购买来自全球和本地企业品牌的产品,并吸引外国游客到印尼购物。”印尼零售商和购物中心商户协会主席布迪哈德约·伊杜安贾表示,这不仅有助于提高当地购买力,加强国内贸易,促进国民经济增长,也将助推印尼产品走向世界。

印尼零售业有潜力继续快速增长。印尼是世界第四人口大国,预计到2024年将达到2.81亿人,中等收入群体规模将达1.64亿人。自2002年以来,印尼消费部门的增长速度一直高于经济增长,达到12%。2024年以来,印尼零售业也保持了较强增长态势。这在消费者信心指数上体现明显,到2024年7月,该指数达到123.4的水平,属于乐观区类别。印尼央行零售销售调查也显示,2024年二季度全国实际零售销售指数持续增长。虽然7月份实际销售指数由6月份的229点下降至212点,但同比仍增长4.3%。

尽管如此,印尼零售业也面临一系列新挑战,包括购买力下降和中等收入群体人数下降等。印尼购物中心管理协会主席维德贾贾分析,中等收入群体购买力下降正导致该群体购物模式发生变化,因此今年零售业增长预计仅为个位数。同时,印尼统计数据也显示,其中等收入群体人数也在下降。印尼中等收入群体是指人均消费水平为贫困线3.5倍至17倍的居民。据统计,2024年印尼中等收入群体的月开支为204万印尼盾至991万印尼盾。

世贸组织报告呼吁——

加强国际贸易合作 推进包容性发展

本报记者 梁 桐

9月9日,世界贸易组织发布《2024世界贸易报告》,呼吁各国采取适当的国内政策以配合补充贸易政策,并加强贸易领域的国际合作,确保贸易红利惠及所有人。

贸易促进了全球经济增长,有助于缩小经济体之间的收入差距。报告指出,世贸组织成立以来,贸易在缩小各经济体之间的收入差距方面发挥了至关重要的作用,世界经历了一个前所未有的收入增长和包容性发展时期:从1995年到2023年,全球人均收入按通胀率调整后增长了约65%。其中,低收入和中低收入经济体的人均收入几乎翻了一番。从1996年到2021年,对于中低收入经济体而言,贸易在国内生产总值中的占比越高,其经济增长就越快,并进一步帮助这些经济体缩小与高收入经济体的人均收入差距。

报告指出,贸易自由化降低了贸易成本,扩大了贸易市场,促进了技术扩散和创新,对推动收入趋同发展起到重要作用。尽管收入方面取得了进展,但非洲、拉丁美洲、中东地区的一些经济体仍处于全球贸易的边缘,收入增长速度也较慢,其背后主要原因是贸易成本偏高、多元化程度不高、基础设施缺乏、机构能力薄弱以及地理阻隔。报告还指出,贸易虽然在总体上提高了收入并减少了贫困,但同时带来了竞争和结构调整等挑战。为实现包容性贸易,需要国内和国际政

策的支持,其中,关于经济结构调整、技术吸收、教育培训、社会保障、公平竞争等政策必不可少。另外,国际合作对于降低贸易成本、促进服务贸易和数字贸易、加强知识产权保护也至关重要。

国际贸易包容性发展面临机遇与挑战。报告指出,当前国际贸易正在经历一些重要变化,对实现包容性增长具有较大影响。其中,地缘政治紧张正在导致贸易碎片化,一些国家正在寻求建立地区贸易集团,这可能会导致贸易壁垒增加和逆全球化。多边贸易体系的削弱,对发展中国家尤其不利。气候变化正在对全球贸易产生负面影响,并可能导致一些国家遭受经济损失,但积极方面是清洁能源和可再生能源贸易发展迅速,有望成为未来贸易增长新动力。服务业贸易的兴起将使其成为未来贸易的重要组成部分,因为服务业贸易具有成本较高的特点,更需要加强国际合作,降低贸易成本,促进贸易发展。

数字贸易对包容性发展具有深远作用。报告指出,数字化改革正在带来新的机会和风险,数字贸易在过去十年中增长速度超过了其他商品和服务,未来发展潜力巨大,将为发展中国家提供新的贸易机会,帮助这些国家克服地理隔离、基础设施不足、技能缺乏等障碍,助其进入全球市场,促进经济增长和包

容性发展。数字贸易在带来机遇的同时也带来了挑战,包括数据隐私和安全保护、数据监管不一致和贸易成本增加等问题。发展中国家需要加强数字基础设施建设和数字技能培训,才能充分利用数字贸易的潜力。世贸组织正在制定新的规则以促进数字贸易发展,尤其是确保其公平性和可预测性。世贸组织认为,数字贸易更需要国际合作,以制定共同的规则和标准,并解决监管不一致等问题。世贸组织还能够通过与其他国际组织合作,更好促进数字贸易的包容性发展。

推进包容性发展需进一步加强国际合作。报告指出,为了促进更包容的全球贸易并应对新的全球趋势,需加强有关国际合作,包括加强多边贸易体系,维持其开放性和可预测性,避免贸易碎片化和保护主义;促进服务贸易和数字贸易发展,制定透明和可预测的服务贸易和数字贸易规则,加强发展中国家有关基础设施建设和技能积累;促进国际投资合作,通过技术转移和知识共享帮助发展中国家提升贸易竞争力;促进绿色发展,携手应对气候变化,支持发展中国家适应和减缓气候变化影响;加强信息共享和知识交流,促进各国在贸易政策和最佳实践方面的交流;促进包容贸易,支持发展中国家建设贸易基础设施和提升贸易能力,促进中小企业和妇女参与贸易,并帮助受贸易影响的群

体适应并从贸易中获益。世贸组织认为,通过采取上述国际合作措施,可以建立一个更加公平、包容和可持续的全球贸易体系,让所有人从中获益。

世贸组织首席经济学家奥萨表示:“减少贸易不会促进包容性,仅靠贸易也不会。真正的包容性需要一个全面的战略——将开放的贸易与支持性的国内政策和强有力的国际合作结合起来。”

世界贸易组织报告

从1995年到2023年

全球人均收入按通胀率调整后增长约65%

从1996年到2021年,中低收入经济体

贸易在国内生产总值中的占比越高

经济增长就越快

过去10年中

数字贸易增长速度超过其他商品和服务