

深度观察

价格战下
国际油价
何去何从“华尔街风暴”
会否引发
全球危机

世界最大石油出口国沙特阿拉伯日前宣布大幅调低官方石油售价并提高产量,国际油价9日创下自1991年海湾战争以来最大单日跌幅。在全球原油市场需求已现疲软的背景下,沙特增产降价将加剧市场供需失衡,产油大国角力将把国际油价带往何方? □ 据新华社

减产协议谈崩

石油输出国组织(欧佩克)与以俄罗斯为首的非欧佩克产油国6日未能就3月底以后的原油限产政策达成一致是沙特发动价格战的直接原因。欧佩克提议延长现有日均170万桶的减产计划至今年年底,同时还希望在此基础上额外减产150万桶/天,其中欧佩克减产份额为100万桶/天,非欧佩克产油国减产50万桶/天。这一提议遭到俄罗斯拒绝。

俄罗斯能源部长诺瓦克表示,由于欧佩克和非欧佩克产油国未能就下一步如何应对达成共识,从4月1日开始,这些国家将不再受到生产上限或减产的约束。

减产协议落空后,沙特开始部署价格战,沙特国家石油公司(沙特阿美)7日就4月交付的原油向亚洲、欧洲和美国等地区客户提供史无前例折扣,原油价格每桶下调6至8美元。同时,沙特计划下月将石油日产量提高到超1000万桶水平。

产油大国角力

为平衡市场供需和稳定油价,自2016年11月底欧佩克和非欧佩克产油国达成减产协议以来,双方一直在减产问题上保持合作。

俄罗斯是减产最多的非欧佩克产油国。但这次俄罗斯不愿继续牺牲市场份额来支撑油价。

财政状况好转也增加了俄罗斯博弈的底气。俄罗斯财政部表示,俄财政预算的稳定执行和政府拥有的政策工具能够保证宏观市场和财政系统的稳定。俄罗斯能够承受石油价格在6年至10年内维持在25美元至30美元的水平。

市场人士指出,沙特此次出“狠招”意在维护其国际原油市场上的地位,并通过短期阵痛向包括俄罗斯在内的其他原油生产国施加压力,促使产油国重回谈判桌。沙特宣布的降价中对欧洲市场的幅度最大,而欧洲是俄罗斯原油的主要市场。

沙特的“大手笔”背后也暴露出些许无奈。一方面,如果欧佩克一厢情愿,而俄罗斯等非欧佩克产油国不配合甚至增产以趁机扩大市场份额,减产保价效果将大打折扣。同时,美国页岩油正成为全球原油供应新的增长极,欧佩克减产有将市场份额拱手让人的风险。

产油国能多大程度上承受低油价,将为此付出的财政代价几何,市场对此表示担忧。埃及石油总公司前董事长、国际能源专家迈扎特·优素福认为,沙特阿美公司股价9日开盘暴跌10%,交易暂停,收盘首次跌破发行价,这将导致沙特自身损失几千亿美元。

咨询公司欧亚集团分析说,这场石油价格战可能是“有限的和战术上的”。油价下跌可能持续几周甚至数月,直到油价降至足够低,俄罗斯和沙特才会有意愿重启减产协议。

市场风险陡增

沙特发起的价格战让本已面临需求疲软的全球原油市场遭遇供需侧的双重夹击。国际能源署9日预计,受新冠肺炎疫情拖累,今年全球石油消费将出现2009年以来首次萎缩。据欧佩克最新预测,2020年全球原油需求增幅预计为日均48万桶,低于2019年12月预测的日均110万桶,并面临下调风险。

国际能源咨询公司伍德麦肯兹负责宏观石油市场研究的副总裁希特尔表示,如果石油需求因全球经济增长走软和新冠肺炎疫情蔓延而持续萎缩,减产协议无果带来的风险将更加明显。有机构认为,今年全球原油需求将日均减少15万桶,如果价格战持续,今年二三季度布伦特原油价格可能触及每桶20美元关口。油价暴跌不仅将影响大宗商品市场,对美国页岩油市场也影响巨大。



受新冠肺炎疫情蔓延与国际油价暴跌双重打击,9日美股惨遭血洗并一度触发熔断机制,道琼斯指数狂泻逾2000点,创下美股史上最大单日点数跌幅。

分析人士指出,这场“华尔街风暴”如果持续发酵,或将终结美股长达11年的牛市行情,增加美国经济衰退风险。从全球范围来看,尽管美股震荡加剧市场恐慌情绪,引发一系列连锁反应,但目前爆发全球金融危机的风险依然较低。 □ 据新华社

主要股指集体跳水

近期,伴随疫情迅速蔓延,全球金融市场出现大幅波动。9日,国际油价创下海湾战争以来最大单日跌幅,令全球股市再遭重创。

纽约股市9日开盘暴跌,随后跌幅达到7%上限,触发熔断机制。截至收盘,道琼斯指数下跌7.79%,标普500指数下跌7.60%,纳斯达克指数下跌7.29%。

与上月创下的历史最高纪录相比,标普500指数已累计下跌18.9%。一旦跌幅扩大到20%,美股将终结“长牛”行情,从技术上陷入熊市。

欧洲方面,伦敦股市《金融时报》100种股票平均价格指数9日收盘下跌7.69%,法国巴黎股市CAC40指数下跌8.39%,德国法兰克福股市DAX指数下跌7.94%。

拉美方面,巴西圣保罗股市9日开盘后狂跌10%以上,从而触发熔断机制,博维斯帕指数收盘暴跌12.17%,创下1998年9月10日以来最大单日跌幅。阿根廷布宜诺斯艾利斯股市梅尔瓦指数收盘暴跌13.75%。

亚洲方面,日本东京股市继9日深跌后,10日早盘期间大盘一度迅速下滑,日经股指一度跌破19000点。但随后市场心理有所改善,股指止跌回升,尾盘小幅上扬。

疫情刺穿美股泡沫

芬兰著名经济专家西克斯滕·科尔克曼表示,不应将近期美股大跌仅仅归因于新冠肺炎疫情的影响,股市早已变得脆弱,疫情只是“刺穿了证券交易的泡沫”。

首先,美股“长牛”积累了大量获利盘,存在调整需求。数据显示,道琼斯指数即便从目前水平下跌75%,也只是跌至2009年低点时水平,足见本轮牛市涨幅之大。

其次,无论疫情蔓延还是油市动荡,都只是美股暴跌的诱发因素,其内在动因是长期以来美国股市与经济基本面背离,“牛市”更多是美联储宽松政策带来的货币效应,缺乏实体经济和公司业绩支撑。

近年来,伴随美联储宽松货币政策,很多美国上市公司将股票质押给银行,所得资金用于回购股票,支撑股价。数据显示,2018年第四季度及2019年全年,标普500指数成分股公司用于回购股票的资金已经超过用于扩大再生产的生产性支出。

全球危机风险较低

全球化的今天,各国金融市场高度联动,美股波动不可避免产生外溢效应。但专家普遍认为,即便美股出现较大幅度调整,爆发全球性金融危机的风险依然较低。

美国宾夕法尼亚大学沃顿商学院金融学助理教授克丽丝塔·施瓦茨说,与2008年国际金融危机爆发时相比,当前市场波动的驱动因素截然不同。2008年危机是在对复杂而不透明的金融产品进行了长时间杠杆投资之后出现的,而市场不确定性主要来自无法正确评估这些金融产品的价值和损失的传导。相比之下,今天的市场不确定性则主要来自疫情发展态势。

尽管如此,在全球经济增长动能不足、前景低迷之际,金融市场在疫情等突发状况冲击之下容易表现出更大脆弱性。为此,无论防控疫情,还是防范系统性金融风险,各国加强合作都是当务之急。

