

# 减产协议近在咫尺 油市回暖曙光乍现?

被价格阴霾笼罩了一个月的油市,终于迎来了拨云见日的希望。4月9日的OPEC+会议就是拂去阴霾的转机,毕竟,这是沙特阿拉伯和俄罗斯首次有和解的意愿,各产油国也都已经表达了减产的倾向,而被低油价折磨得不堪重负的美国,早就坐不住了。不过,对于油价而言,减产只是一方面,如果全球疫情仍无转机,需求侧将依旧疲软,这就不是供给侧的努力能解决的了。

## 和解希望

北京时间4月9日22:00,市场的目光聚焦在一处OPEC+紧急会议的召开。这也是决定油价命运的关键时刻,会上,沙特、俄罗斯和其他产油国商讨遏制油价暴跌的措施。当日晚间,会议尚未结束,林林总总的消息便已鱼贯而出。有媒体报道称,消息人士透露,OPEC+将全面减产1000万桶/日,为期两个月。此前甚至有媒体透露,沙特和俄罗斯已就大幅减产达成协议,幅度可能高达2000万桶/日。国际油价闻讯走高,布油一度涨超9%。

上周末,OPEC+成员曾进行过商讨,但由于主要成员国之间存在分歧,导致原定于周一举行的OPEC+紧急会议被推迟至周四。

在此次会议前,各方的态度缓和了不少,对于减产的表态也清晰起来。俄罗斯能源部周三晚间表示,俄罗斯准备参加一项新的生产限制协议。根据RBC机构从能源部附近的消息来源获得的信息,俄罗斯可能将石油产量减少14%,即每天减少160万桶。

不只是俄罗斯,作为西欧最大的石油生产国,挪威表示,如果能达成一项广泛参与的减产协议,它也将考虑减产。加拿大阿伯塔省省长杰森·肯尼迪近日表示,对该省参与减产持“开放态度”。作为OPEC第二大产油国,伊拉克也对达成新的减产协议感到乐观。根据阿尔及利亚方面此前透露的消息,OPEC+讨论了大幅度的原油减产措施,减产幅度或将达到1000万桶/日。

“OPEC+达成协议只是时间问题,可能不用几个月,数周足矣。”Quantum Reservoir分析公司CEO萨利表示:“因为继续僵持



也于事无补,原油大量供过于求是事实,几乎各个产油国都受到了低油价的伤害,尽早停止分歧符合所有人的利益。”

中央民族大学副教授程春华表示,近期以来,OPEC+关于减产的讨论比较曲折,协调机制出现了问题,各方有各方的考虑,顺利达成协议并不容易。沙特方面认为,自身产油成本较低,想通过斗争维护市场,或换取他方减产合作。俄罗斯方面认为自己的支撑能力比较强,寄希望于复苏中的中国市场,不急于减产。而美国虽然受伤较深,但并不想参与减产。

## 美国的威胁

在这次会议中,还有一个关键角色——美国。沙特和俄罗斯都曾暗示,希望美国加入减产计划。彭博社援引两位知情人士的话称,石油外交人士正在努力组织将于周五召开的20国集团(G20)能源部长会议,这是促使美国加入协议的努力之一。

但美国迄今几乎没有表现出任何意愿。《华尔街日报》报道称,美国内部就减产计划分

歧严重,许多大型石油公司反对世界原油生产大国之间的合作。美国能源部本周在一份声明中表示,在政府没有采取行动的情况下,美国原油产量已经下降了。不过,对于“美国石油产量因油价疲软而自然下降是否可以算作减产”这一问题,俄罗斯政府发言人Dmitry Peskov周三表示:“这属于完全不同的减产。”

虽然自己并未表明立场,但这并不影响美国催促其他国家减产。此次会议前夕,众议院多名共和党议员致信沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼,威胁称,除非沙特通过削减原油产量来帮助稳定价格,否则两国之间的经济和军事合作将岌岌可危。此外,据《金融时报》报道,美国还表示,如果沙特和俄罗斯无法控制油价,将对两国进口的石油征税。

拿出关税和军事作为威胁的美国,是真的着急了。在持续的低油价之下,越来越多的

美国油气公司撑不住了。4月1日,美国页岩油领域的头部公司惠廷石油已经向得克萨斯州南区破产法院正式申请进行财务重整,这是本轮油价暴跌以来首个陷入破产保护的美国页岩油气企业。

就连美国油气巨头也开始寻求自救。4月7日,埃克森美孚公司宣布,今年资本开支和现金支出营业费用将分别削减30%和15%,以应对新冠疫情引发的供需失衡和大宗商品价格下跌。据展星银行预计,今年下半年美国油企的资本支出可能削减50%以上,钻井架数量将继续减少,届时页岩油产量将大幅下降。

## 减产够吗

受伤的不只是美国的企业,沙特、俄罗斯等各国产油公司都在低油价里挣扎了太久,减产是拉高油价最快速的办法。不过,从目前全球的供求情况来看,减产幅度和分配问题是一个大麻烦。若按照1000万-1500万桶/日的幅度来计算,几乎相当于全球供应量的10%-15%,约等于美国或沙特的日产量,是前所未有的减产规模。

厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强认为,达成协议的可能性的确比较大,毕竟各产油国都希望能够以更高的价格卖得更多;另一方面,现在需求突然降低,储备空间是一个问题,即使产油国不主动减产,生产出来了也可能没有地方来储备,也会导致被动减产。

至于1000万桶/日的减产量,林伯强表示,从目前需求过剩的情况来看,肯定是不够的,但如果能够维持这个减产幅度,市场的预期就会升高,从而拉高油价。

“OPEC及其他产油国需要减产石油2000万桶/日。”美国得克萨斯州铁路委员会油气专员西顿认为。据国际能源署预估,国际原油市场目前每天供应过剩约在2500万桶,这意味着即使达成了每天1000万桶的减产协议,也难以有效缓解当前供过于求的局面。“在接下来的3个月中,如果不采取任何措施,存储设施将在2个月内装满,届时世界每天将需要减少3000万桶”,西顿警告称。

根源问题仍在于需求侧,全球疫情继续扩散,各国商业活动停滞、交通航空需求大幅下滑,导致原油需求锐减。根据美国约翰·霍普金斯大学的数据,截至北京时间4月9日3时30分,全球确诊病例超过150万例,达到1500830,死亡病例高达87706例。

关于原油需求的预测也在走低。Rystad能源公司的Bjornar Tonhaugen表示,即使产油国同意立即削减每天1500万桶的产量,这也只够触及表面。该咨询公司预测,4月全球石油需求量将比同期平均水平减少2300万桶/日,5月将比同期平均水平减少1600万桶/日,6月将比同期平均水平减少1200万桶/日。

程春华分析称,整体而言,在新冠肺炎疫情的冲击之下,由于结构性矛盾,减产问题并不简单。现在美国和欧洲疫情持续蔓延,用油产业衰退,需求疲软。这些趋势也倒逼产油国减产,即使OPEC不召开会议,也会被动减产。这次若能成功,油价可能会有所反弹。当然,减产也不是万能的,只是临时性的救济措施,市场机制还将发挥更大作用,协议达成之后,实行的具体效果还不说。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜

## 聚焦 Focus

# 再推2.3万亿援助计划 美联储铺路经济复苏

前有美国政府2万亿美元财政刺激计划,后有美联储2.3万亿美元贷款援助,面对疫情冲击之下已经摇摇欲坠的经济,美国政府和美联储难得合拍。如今美国初请失业金人数再超600万,美联储的压力可想而知,但随着越来越多刺激计划的出炉,美股周四高开,美股乃至美国经济仿佛加速摆脱曾经的至暗时刻。

## 美联储救市

美联储再放大招。北京时间9日晚,美联储曾许诺的“主街商业贷款计划”细节正式出炉,美联储表示,将提供高达2.3万亿美元的贷款计划,包括“工资保护计划”和旨在给中小企业提供资金的计划,并通过5000亿美元贷款计划加强市政资金。美联储称,主街贷款便利措施可提供至多6000亿美元的贷款。

受此消息影响,美国三大股指集体高开,截至北京时间9日23时左右,道指上涨1.79%报23852.7点,纳指上涨0.67%报8144.92点,标普500上涨1.81%报2799.81点。

在声明中,美联储主席鲍威尔称,美联储的作用现已扩大,超出了通常保持市场流动性和平稳运行的焦点,要帮助美国获得所需要的经济和金融空间,以应对严重的疫情。而在随后的讲话中,鲍威尔再度喊话救市,称美联储将继续使用所有可用工具,直到美国经济开始完全反弹。有

理由相信当美国经济反弹时,反弹势头将是强劲的。

3月23日,美联储开启无限量QE,美联储在声明中提到,致力于在这一充满挑战的时期使用其全套工具为家庭、企业和美国经济提供整体支持,这意味着至此美联储绕开银行和华尔街交易商,从央行变成了商业银行,直接出手救市。彼时,美联储便表示将很快宣布建立“主街商业贷款计划”,以支持对符合条件的中小型企业贷款。

鲍威尔还在此次讲话中提及,失业率可能暂时升至非常高的水平。值得注意的是,几乎在美联储宣布2.3万亿美元贷款计划细节的同时,美国劳工部再次发布最新数据,数据显示,截至4月4日当周美国初请失业金人数录得660.6万人,高于预期的525万人,前值为664.8万人修正至686.7万人。CNBC称,这使得过去3周,美国累计初请失业金人数超过1600万。如果将这一数字与上一份月度就业报告中的1.51亿人进行比较,这意味着美国在3周时间内丧失了10%的劳动力。

## 美股反弹行情

救市,不顾一切地救市,美联储的态度已经十分明确。就在公布最新举措的24小时之前,美联储刚刚公布了其在3月15日的议息会议纪要,其中的重点是,委员们重申,将把利率维持在接近于零的水平,直到经济经受住此次打击,并走上充分就业和稳定通胀的轨道。这一点无疑给了市场明确的信号,起码在解决公共卫生危机对经济的冲击之前,美联储不会作出加息的举动。因此,美股又涨一波。

不过,中国现代国际关系研究院美国所副研究员孙立鹏表示,纪要已经是过去时了,如今美联储货币政策方向已经很清楚了,一来挽救经济,稳定市场,保持市场充分流动性;二来就是切断风险向实体经济蔓延,同时防范实体经济倒灌金融体系的风险。但说救市或者帮助困难企业主要还是财政刺激,美联储更多是配合财政措施,真正发挥作用则可能在复苏阶段,会进一步推出货币宽松政策,如果美国疫情恶化下去,美联储还有充足货币政策工具应对。

但不管怎样,这份会议纪要还是给市场吃下了一颗关于零利率的定心丸。此外,当天还有另一桩让市场松口气的事情。当地时间8日,美国民主党总统参选人、佛蒙特州参议员伯尼·桑德斯宣布退出2020年美国大选竞选,这意味着领跑民主党预选的前副总统拜登成为民主党唯一总统竞选人。

起码对华尔街来说,桑德斯的退选是件

值得庆祝的事情。一直以来,桑德斯所代表的就是民主党内的激进派,主张全民免费医疗、公立大学免费教育、限制最低收入每小时15美元等政策,此外还提倡拆解大型银行,提高富人税,加强金融监管,规范科技巨头的垄断行为……

华尔街悬着的心放下来了,美股“黑天鹅”也终于被排除了。中国现代国际关系研究院美国研究所助理研究员孙成昊称,桑德斯在民主党中就偏向于非主流,属于左派的政治人物,跟中间派选民差距比较大,主要靠医保、教育政策吸引年轻人的支持,相对来说他在华尔街方面的表态并不属于主流态度,拜登也很难将这些政策吸纳到自己的政纲里面。现在重要的是,民主党内部至少形成了团结,拜登成了唯一的竞选人,因此有了一定的稳定性。

## 经济复苏之路

在经历了四次熔断的惊魂3月之后,美股似乎在4月变得稳定了许多。最近,随着美联储的放水、美国政府的撒钱,美股也终于看到了些许希望。

中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员孙杰则提到,从美国经济的基本情况以及冲击的程度和相应的措施来看,疫情属于外部冲击,跟2008年并不一样,美联储自己的判断也提到,这次冲击不会像2008年一样那么长,但要是就此说美股就要开始走好还是太早了,只能说从美股目前状况看,应该差不多到底了,不会再像之

前一样暴跌了,但也不会回去,即处于一个相对稳定的状态。

也是在这样的背景之下,特朗普再次释放了“复工”的想法,在8日的白宫记者会上,特朗普称,美国新增病例数据开始稳定,相信美国正在“提前”控制疫情传播。当疫情处于下降阶段时,可以考虑重新开放美国经济活动;我们可以分阶段实行,有些地区受影响相对较小”。但这次,特朗普没有再给出具体的日期。

孙立鹏称,特朗普再次重申想要重启美国经济,可以看出目前特朗普最害怕的就是美国经济链条断裂。此外,财政货币政策虽然充足,但副作用也很大,比如中长期挤占财政政策空间,现在救助越多,后期经济复苏阶段的力度空间就越有限,货币政策也是这样,无限扩表对于债券市场的稳定也有一定影响,全球美元流动性、美元地位都会有连锁反应。再就是特朗普政治选举需要,经济还是其最主要的政治资本,一旦疫情稍微有所缓解,特朗普政府就会陆续重启经济。

孙成昊也提到,疫情进展已经成为拜登与特朗普之间最大的变量,未来走势取决于特朗普政府对疫情处理方法是否得当。目前特朗普支持率很高,但这属于危机爆发初期的一种聚集效应,属于一种虚高,如果长期解决不了问题的话,对特朗普来说是非常不利的。而且目前看特朗普政府在处理疫情方面也有一定的问题,比如联邦政府和州政府之间的协调有问题、医疗物资的战略储备欠缺等。

北京商报记者 杨月涵