

128个月扩张结束 美股走高带不动美国经济

虽然衰退早已是板上钉钉的事实,但猝不及防的官宣,还是为美国经济又压上了一块巨石。128个月的经济扩张,在黑天鹅的突袭面前早就摇摇欲坠,更何况,美国还是目前疫情最严重的国家,没有之一。近200万的确诊病例、近2万亿美元财政赤字、超4000万的失业人数……每一项亮起红灯的指标,都将美国经济压在了谷底,再加上最近难休止的骚乱,即便50州全部“重启”,美国经济离翻身可能还有点远。

2月衰退开始

惊喜通常容易被打破,但惊吓却少有反转。上周的非农数据乌龙风波还没过去,这周美国就迎来了经济衰退的“官宣”。当地时间6月8日,美国国家经济研究局(NBER)的商业周期测定委员会发布声明:2020年2月标志着始于2009年6月的经济扩张的结束,同时也标志着美国经济衰退的开始。

从时长来看,这次经济扩张持续了128个月,是自1854年以来美国商业周期中最长的一次,此前的纪录是1991年3月至2001年3月持续120个月的经济扩张。

作为判定美国经济是否陷入衰退的官方机构,NBER结论的得出是基于对美国商业周期的高峰和低谷的整理。该委员会指出,从传统意义上来说,进入经济衰退,需要经济活动持续两个季度下降,显著的生产、就业萎缩;并表示,鉴于史无前例的失业潮和生产活动低迷,以及冲击的广泛程度,就算时间应该不会太久,但这一时期也理应被视为衰退。

虽然结论有些措手不及,但并非意料之外。自疫情发生以来,美国的多项经济指标早就发出了衰退的信号。

每周公布一次的非农数据就是其中之一。美国统计局日前确认,该国5月的真实失业率应为16.4%,此前4月的失业率已经飙升至14.7%。若要进行对比的话,在上世纪30年代经济大萧条时期,美国的失业率最高也不过10%。过去两个月内,美国首次申请失业金的总人数已经超过了4000万人。

与此同时,在进出口贸易方面,美国的表现也十分堪忧。6月4日,美国商务部公布的数据显示,美国4月进出口总额为3520亿美元,创2010年以来最低。其中,出口环比下跌20.5%,至1513亿美元,进口环比下跌13.7%,至2007亿美元,双双创下自1992年开始有可比数据以来的最大环比跌幅。

当然,GDP也不可能好到哪去。今年一季度,美国经济萎缩了4.8%,远低于前值的2.1%,这也是2009年以来最大的季度跌幅。而更大的问题在于二季度,根据亚特兰大联储的经济预测模型,美国今年二季度GDP预计

1月30日至今年道琼斯工业指数走势



下滑53%。

疯狂的美股

一边是被锤入谷底的经济指标,另一边美股却开启了不管不顾的狂欢模式。上周五,美股就因为意外好看的非农数据而大涨3%,但到了这周,即使美国劳工部已经解释该数据的乌龙,但美股仍然没有停下飙升的步伐。

周一收盘时,三大股指均涨超1%。其中,道指收涨1.7%,纳指收涨1.13%,标普指数收涨1.2%。值得一提的是,纳斯达克史上首破9900点,最高上涨至9927.13点,创盘中历史新高,今年以来已经涨超10.6%。而道琼斯指数从熔断底部已经上涨了近50%,标普500距离历史新高只不到5%。

其中,航空、零售以及能源是主要领涨的板块。具体而言,周一,波音大涨12.19%,联合航空大涨14.82%,达美航空涨8.23%,美国航空涨9.25%。能源股也出现了集体上涨的态势,埃克森美孚涨3.13%,雪佛龙涨2.43%,康菲石油涨3.54%,斯伦贝谢涨7.55%,EOG能源涨4.72%。

在这背后,是美国旅行禁令的取消。当地时间6月8日,五角大楼宣布取消对全球5个国家和美国39个州的旅行禁令。其中五国为巴林、比利时、德国、日本和英国。五角大楼称该44个国家和美国地区均已“符合解除旅行限制的条件”。目前,尚未符合取消旅行限制的州仅剩加利福尼亚、佛罗里达以及北卡罗来纳州。

制条件”。目前,尚未符合取消旅行限制的州仅剩加利福尼亚、佛罗里达以及北卡罗来纳州。

“今天是股市的大日子,聪明的资金和世界都知道我们朝着正确方向前进,工作机会很快就会回来。明年将是我们有史以来最伟大的一年!”在推特上,美国总统特朗普也迫不及待地邀功起来。

“通常看来,美股的确是一个经济的风向标,但是一个预期性的风向标”,中国社科院世界经济与政治研究所研究员孙杰表示,从目前的预期来看,就疫情而言,存在第二波的可能性,但总体来说,至少没有恶化以及不可控的态势;其次,疫情对于经济的打击中,服务业受影响是比较严重的,但对于一些科技型企业而言,可以采取永久在家办公的方式。因此,封锁是对日常的经济有影响,但对美国经济的核心竞争力影响并没有那么大。

此外,孙杰也提到,整个股市现在也存在一些非理性的因素。值得注意的是,华尔街对美股的态度也异常谨慎。花旗美股首席策略师Tobias Levkovich称,目前的涨势显示投资者忽视了新冠疫情二次暴发的风险,同时11月大选包含的不确定性也并未反映在市场价格中。德意志银行的数据也显示,尽管从低位反弹,专业投资者的股票仓位依然处在非常低的水平。

不过,就在大涨的第二天,三大股指6月9日开盘时全线下挫,道指跌超300点,标普500

指数跌1%,纳指跌0.6%。航空股、能源股获利回吐,波音跌逾5%,美国航空跌11%,埃克森美孚跌3.6%。

美联储再放水

“V型反弹”,这是最近经济学家们谈论的最多关于美股的话题。Chaikin Analytics的首席执行官Marc Chaikin表示:“看起来,在经历了有史以来最快速的熊市之后,出现了历史上最大的复苏。”

这与美联储的多次放水以及美国政府的大手笔财政刺激密不可分。据路透社援引的最新数据显示,在短短的25个工作日内,美国财政部和美联储已经总计宣布放水了达13万亿美元的流动性和政府赤字,今年借钱总额将超过去年总和。

就在6月8日当天,美联储再次证明了自己的实力,宣布扩大“主街贷款计划”(Main Street Lending Program),表示已放宽条款以允许更多的企业参与其中。美联储表示,将降低最初规定的最低贷款额度,同时提高可借贷的最高额度,此外还将贷款偿还期限延长至五年。该计划是美联储为在新冠疫情引发的经济衰退期间为小企业提供救助而努力的一部分。当时正值美股尾盘,这一声明推动三大股指进一步走高。

看起来,美联储似乎还有余力。中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东坦

言,虽然美联储已经降息至0,但现在货币政策的空间还是有的,比如还是可以做QE,继续扩张资产负债表、发行美元,虽然可能会贬值,但美元贬值并没有太大压力。

“对于美联储的空间,虽然我们做了很多预测,但从现在的情况来看,不管是美国央行还是其他国家的央行,总有一些新工具用于支撑经济。其实货币政策有多少空间以及《联邦储备法》有多少可利用的条款,外界能看到的也只是公开的材料,至于具体还能有哪些可操作的空间,并不好判断。”孙杰也表示。

当然,多措并举疯狂放水的后果也开始显现,财政赤字的压力已经高悬于头顶。美国国会预算办公室(CBO)周一预计,5月联邦政府财政赤字扩大至4240亿美元,为去年同期的两倍多。本财年(2019年10月1日至2020年9月30日)前8个月的财政赤字总额达1.9万亿美元,远远高于上年同期的7390亿美元。

过去12个月,美国财政赤字与GDP之比已经升至10%,创下2010年2月以来的最高水平。CBO预计,到本财年度结束,美国的财政赤字可能高达2.7万亿美元,大幅超过上次经济衰退时创下的纪录。

对此,刘向东表示,美国的债务问题的确比较严重,但在现在这种情况,如果不大力发挥财政政策作用的话,单靠货币政策,美国的经济很难恢复。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜

巨头断腕 英国石油拟裁员1万人

3个月前,英国石油为了稳住军心,许诺未来3个月不会裁员,但随着3个月大限将至,英国石油最终还是迈出了这一步。当地时间8日,英国石油首席执行官伯纳德·鲁尼表示,为了应对新冠肺炎疫情对企业带来的冲击,公司决定将裁员1万人,这将占到其全球员工总数的14%。尽管油价在最近几天出现回升,但谁都明白,脆弱仍旧是现在油价的代名词,任何风吹草动都可能导致再一次的崩盘,而能源企业要想真正恢复,仍旧任重道远。

“我们的支出远远超过我们的收入。”在官网挂出的一封信中,伯纳德·鲁尼如此说道。英国石油最近的状况着实不容乐观,按照伯纳德·鲁尼的说法,疫情期间,国际油价因需求大幅减少而下滑,英国石油变得入不敷出,考虑到公司的重组计划,将从全球7万名员工中裁员1万人。其中,大部分将于今年年底前离开公司。据了解,受到裁员影响的大多数是从事办公室工作的职员。

对现在的英国石油来说,减负是一大重任。伯纳德·鲁尼称,他们正在努力将今年的资本支出减少大约25%即30亿美元,目前该公司每年的运营成本为220亿美元,其中人力成本大约80亿美元,因此他们将在2021年将这部分运营成本降低25亿美元。

在给北京商报记者的回复中,英国石油表示,尽管无法回答一些关于业绩及前景方面的具体问题,但英国石油透露,高级职员在2020年不会加薪,且任何人都不太可能获得2020年度的现金奖金。

今年3月,新冠肺炎疫情的大流行搅得世界天翻地覆,沙特和俄罗斯之间的价格战又火上浇油,导致石油价格直线下降。彼时英国石油还表示,公司很强大,尽管市场对原油行业产品的需求有所减少,但该公司面对危机的回应“不包括在未来3个月内裁员”。但随着低油价的持续以及承诺的大限将至,英国石油也不得不“投降”了。

今年4月,英国石油公布的2020年一季度财报显示,报告期内该公司归属于普通股股东净利润为-43.65亿美元,同比下降248.77%;营业收入为595.4亿美元,同比下降11.67%。截至一季度末,英国石油公司的债务升至514亿美元,较上一季度增加60亿美元。当时,该公司便表示,计划大举削减支出和成本。

油价还是困住英国石油的关键所在。在过去一段时间,市场一度出现负油价的骇人状况。今年4月,伯纳德·鲁尼就曾提到,疫情会增加石油行业未来的挑战,而随着越来越多的消费者习惯于在家工作、更少旅行,有理由相信一些行为上的改变可能会持续下去。幸运的是,最近一段时间,油价在减产协议的支持下终于有了些起色。6月6日,OPEC+部长级会议决定,OPEC+同意将创纪录的减产规模延长至7月31日。一天之后,沙特阿美就上调了7月对全球所有市场的原油售价。受此消息影响,本周一,WTI原油期货重新站上40美元/桶。

油价有了回升的趋势,但企业能否立刻从中受益还不好说。厦门大学中国能源政策

研究院院长林伯强表示,虽然油价在最近一段时间回到了40美元/桶左右,但对于能源企业来说还是不够,即便油价升高到50美元/桶都不一定能维持这些企业的收支平衡,整体来看能源企业的状况应该还是很差。而且前段时间二三十美元一桶的油价维持了二三个月,现在油价涨到40美元才涨了没几天,所以能够判断能源企业今年的亏损应该是非常大的。而且现在全球疫情形势仍旧不明朗,虽然石油需求确实会上来一部分,但完全恢复还

· 相关新闻 ·

主要产油国延长减产未能有效提振油价

石油输出国组织(OPEC)与非OPEC产油国6日达成协议,同意将目前的原油减产规模延长至7月底。8日,7月交货的纽约轻质原油期货价格一度突破每桶40美元整数关口,最高达到每桶40.44美元,升至今年3月初以来的最高点。但涨势未能维持,国际油价当天均以显著下跌报收。

8日,纽约商品交易所7月交货的轻质原油期货价格下跌1.36美元,收于每桶38.19美元,跌幅为3.44%。8月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌1.50美元,收于每桶40.80美元,跌幅为3.55%。

市场研究机构认为,尽管主要产油国同意延长目前减产规模,但减产协议的执行令

人担忧。此外,沙特、科威特和阿联酋自愿在6月额外减产日均共118万桶的措施仅为一个月,利比亚可能因国内局势缓解而恢复生产,墨西哥表示不会进一步削减原油产量,再加上一些美国页岩油企业已经开始恢复生产。多重因素交织导致国际油价上涨乏力。

奥地利BC能源公司表示,沙特等国7月将停止额外减产措施,墨西哥决定不参与延长减产,利比亚石油生产取得进展。考虑到这些因素,再加上减产执行问题,公司预计7月主要产油国原油供应量日均将至少增加150万桶。

俄罗斯能源部长亚历山大·诺瓦克表示,油价市场仍旧脆弱并需要支持,因此当下百

分之百执行减产协议比任何时候都重要。瑞银集团财富管理全球首席投资官马克·黑费尔8日表示,对减产执行率低的国家能否落实承诺持怀疑态度,同时考虑到美国页岩油生产恢复,对市场短期前景持谨慎态度。

7日,沙特国家石油公司(沙特阿美公司)全面上调7月原油出口官方价格。市场分析人士认为,这也将一定程度上冲击原油需求。

6日,欧佩克与非欧佩克产油国达成协议,同意将日均970万桶的原油减产规模延长至7月底;同时,5月和6月未能百分之百完成减产配额的国家,将在7月至9月以额外减产作为弥补。 据新华社

北京商报记者 杨月涵