

# 原油价格战硝烟弥漫 美页岩油企欲增产对抗沙特

□本报记者 刘杨

美国能源信息署(EIA)5日发布的最新数据显示,美国最新原油日产量创下1983年1月以来最高水平,此外美国原油库存也在不断增加。在全球原油供应量充足、经济疲软导致需求低迷的大背景下,石油输出国组织(OPEC)最大的产油国沙特阿拉伯不仅未选择减产以提振油价,还主动降低出口到美国的原油价格,分析人士强调,这显示出沙特正在放弃以支撑油价为目标的策略,转为关注保持长期的市场份额,其他一些欧佩克成员随后可能采取类似举措,而并不急于转变原油市场供过于求的局面。

受到冲击的美国能源企业却纷纷表示,对低油价具备承受力,并决定以保持、甚至增加产油量作为“良方”,这无疑更加剧了市场对国际油价持续下行的预期。此外,沙特等欧佩克国家实际上对油价有“容忍底线”,一旦油价出现断崖式下跌,这些国家经济也将遭受恶果,沙特的价格战也未必能完全如意。截至北京时间6月18日30分,纽约商品交易所今年12月交货的原油期货价格跌至每桶78.61美元,较今年6月份的阶段高位107美元已经累计下挫逾30%。

## 美油企增产回应沙特

在国际油价持续下跌的背景下,3日全球最大的原油出口国沙特阿拉伯宣布降低出口到美国的原油价格,以捍卫其市场份额。

对此,大量开采页岩油的美国能源企业却并未因沙特的价格战而更改其增产的计划。据外媒报道,本周依欧格资源公司、切萨皮克能源公司等多家能源企业的高管在公布其公司



纽约油价近期走势

新华社图片 制图/王力

财报时表示,将继续维持现有的原油产量、甚至增产,认为即使油价进一步下跌,企业也能通过成功降低成本获利。

美国原油运输管道公司Plains All American Pipeline(PAA)5日发布的最新财报显示,受益于美国原油生产商通过PAA的运输和存储设备输送给美国炼油厂商较此前更多的原油量,该公司在今年第三季度盈利同比大增40%。这成为美原油企业增产的最新例证。

美国投资银行MLV分析师查德·马博睿表示,沙特的价格战很显然主要是针对美国的页岩油,那是沙特市场份额最大的威胁,沙特寄望

低油价最终能把一些美国页岩油生产商挤出市场。RJO期货公司资深市场分析师菲利普·施特赖布尔认为,油价持续下行,特别是当油价持续低于75美元时,许多高负债的美国能源小企业将出现亏损,并不得不停产或减产。

切萨皮克能源董事长阿切·邓罕姆认为,沙特的价格战是“一场赌博”。虽然如果最终油价被压至每桶60或者70美元之后,部分美国原油生产商可能会因此减产,但实际上只要油价持续低于每桶80美元,大部分欧佩克成员国就无法维持政府预算,其国民的生活质量也会大打折扣,综合受损可能甚至会高于美国。业内人士

指出,特别是对于欧佩克实力较弱的成员来说,油价持续过低绝对是个坏消息。

## 供需或进一步失衡

分析人士指出,由于供需关系或进一步失衡,国际油价可能继续走软,一旦跌穿沙特等国的容忍底线,多个相关国家的经济也将遭遇重创,目前谁是本轮价格战的最终赢家还难下定论。

今年10月多家华尔街机构纷纷下调油价预期,以看多原油闻名业内的高盛也扭转风向,该机构预计明年第二季度布伦特原油跌至每桶80美元。

业内人士指出,此次油价下跌中的一个主要因素是全球经济增长放缓,从而导致需求减弱,尤其是欧洲经济面临再次衰退的风险。另有一些分析人士认为,供应增加的因素更大。美国能源投资大亨、亿万富翁皮肯斯认为,眼下能源市场的大问题并不在于欧佩克或者美元,而是供应。

皮肯斯表示,美国原油开采已经过度,美国国内石油公司需要停止开采,只有这样才能缓解因北美页岩油开采技术的改进而催生出的大量页岩油所导致的供给失衡问题。

业内人士还指出,在全球需求减少、美国原油产量激增之际,沙特对美国页岩油的忌惮不无道理。美国能源信息署(EIA)最新报告显示,上周美国国内原油日产量增至897.2万桶,刷新1983年以来的最高纪录。

欧佩克本月27日将召开会议,但目前尚无明显迹象显示该组织会下调原油产量。欧佩克目前的原油产量约占全球原油产量的40%。其上周还表示,2015年欧佩克的原油产量不会发生大的变化。

# 太阳城上财季扭亏为盈

美国最大的太阳能企业之一太阳城公司(SolarCity)5日盘后发布的财报显示,受益于屋顶太阳能发电系统安装需求上升,该公司上季实现盈利1920万美元,合每股盈利0.19美元,扭转了去年同期亏损210万美元的表现。当季收入同比增长20%至5830万美元,低于市场预期。

财报显示,太阳城上季来自光伏租赁业务的收入同比翻番,达到5220万美元,来自太阳能系统销售的收入同比下滑74%至620万美元。上季美国太阳能系统安装需求上升,与一项重要的联邦税费抵免政策将结束有关,2017年联邦政府对家用和商用屋顶太阳能系统的税费减免幅度将从30%下调至10%。

太阳城预计今年第四财季收入将在6700万~7600万美元之间,高于市场预期,但每股调整后亏损预计将达到1.25~1.35美元,不及市场预期的每股亏损1.22美元。

展望未来,太阳城将2015年新增装机容量预期从900~1000兆瓦调整为920~1000兆瓦。此前的第三季度该公司新增装机容量137兆瓦,其中119兆瓦是家用太阳能。目前太阳城已经成为全美最大的太阳能屋顶租赁运营商。(杨博)

## 全球最大债基

# 10月失血275亿美元

据太平洋投资管理公司(Pimco)最新公告,该公司旗下总体回报基金在10月份遭遇约275亿美元资金赎回,创有史以来单月最高赎回规模。此前的9月份,该基金刚刚遭遇235亿美元的巨额资金赎回。

Pimco总体回报基金是全球最大的债券共同基金,目前管理的资产规模超过1700亿美元。而在2013年最高峰时期,该基金管理的资产规模曾高达2900多亿美元。

今年9月底,执掌总体回报基金的前Pimco创始人兼首席投资官,有“债券天王”之称的比尔·格罗斯意外宣布辞职,转投另一家基金公司。此举成为引发该基金大规模赎回的重要因素。截至今年10月,总体回报基金已经连续18个月出现资金净流出,累计流出规模接近1200亿美元。(杨博)

## 新闻集团

# 上季净利同比大增141%

新闻集团5日发布的上季财报显示,该集团当季总营收为21.5亿美元,较去年同期的20.7亿美元增长4%;归属新闻集团股东的净利润为6500万美元,较去年同期的2700万美元大增141%。良好业绩带动新闻集团股价,5日该公司股价在纳斯达克市场常规交易中上涨1.02%,在盘后交易中,股价上涨3.86%。

按部门划分,新闻集团新闻和信息服务部门当季营收为14.51亿美元,较上年同期的14.95亿美元下滑3%;未计利息、税费、折旧和摊销之前的利润为1.05亿美元,较上年同期的1.33亿美元下滑21%。新闻和信息服务业务是对该集团营收贡献最大的业务。这一业务包括了该集团持有的位于巴西、澳大利亚和美国的报纸资产。其中,《华尔街日报》和《泰晤士报》等报纸的发行营收是一大亮点,主要原因是因为这些报纸订阅价格上涨。(陈听雨)

## 港股四连阴

# 短线有望扭转颓势

□香港智信社

本周以来,尽管美股市场继续高歌猛进、再创历史新高,而内地A股也是高位横盘,但是港股则现独自走弱之势,截至周四,恒生指数已连续四个交易日走低,且成交量逐日萎缩。

恒生指数昨日高开低走,最终收报23649.31点,下跌46.31点,跌幅为0.2%;大市共成交583亿港元。尽管股指不断下行,但在外围市场强势背景下,港股市场的避险情绪却持续走低,恒指波幅指数昨日下挫1.84%,自10月17日以来,该指数已累计下挫33%。

从昨日盘面上看,中资股跑输大市,国企指数与红筹指数分别下跌0.5%和0.43%。由于H股市场显著跑输内地A股,导致恒生AH股溢价指数上涨0.32%,报99.02点,自10月30日以来,该指数已累计反弹3%。截至目前,在全部86只A+H股中,A股相对折价个股数量为23只,而AH比价超过1.5倍的个股数量则增至31只。

在各行业指数的市场表现方面,恒生消费者服务指数以2.17%的涨幅领跌所有行业。资源类股份依然表现疲软,恒生原材料业指数与恒生能源业指数分别下跌0.73%和0.19%,美元指数持续飙升以及全球需求不济引发大宗商品市场进入新一轮熊市的预期,使股市中的资源类板块成为投资者回避的对象。此外,恒生电讯业指数逆市上涨1.2%,其中,重磅蓝筹中国移动涨幅达到4.1%。

展望港股后市,预计恒指在四连阴之后,短线有望重拾升势,一方面,尽管美联储QE终结,但考虑到日欧央行的宽松措施,全球市场流动性仍保持较为充裕的状态,美元兑港币汇率也再度下行至7.752水平,这显示港股市场的资金面依然充裕;另一方面,出于对内地未来经济政策的乐观预期,A股后市有望保持强势,这将对港股市场后市运行起到较为显著的正面作用。

# 特斯拉三季度发货量创新高 马斯克:加紧投资 提高产能

□本报记者 杨博

美国电动汽车生产商特斯拉5日盘后发布的业绩报告显示,第三季度实现营收8.52亿美元,显著高于去年同期的4.31亿美元,当季净亏损7470万美元,尽管相比去年同期接近翻番,但仍好于市场预期。此外特斯拉对市场整体需求情况仍表示乐观,公司CEO马斯克表示,特斯拉正加紧投资提高产能,预计明年发货量将增长50%。

## 新车型上市再度推迟

财报显示,第三季度特斯拉来自汽车销售业务的收入为8.5亿美元,几乎是去年同期的两倍,来自服务方面的收入为280万美元,同样高于去年同期的110万美元。第三季度非美国公认会计准则下的毛利润率为23%,较第二季度26.8%的水平下降,但高于去年同期的22%。

# 欧央行即将购买资产支持证券

□本报记者 陈听雨

## 欧央行释放宽松信号

德拉吉6日表示,欧元区经济仍然存在下行风险,风险包括地缘政治风险和改革不足的风险。在此情况下,欧洲央行管理委员会委员对于在必要情况下推出更多刺激政策没有异议,央行采取的措施将影响政策传导和信誉。资产购买、定向长期再融资操作(TLTRO)等措施将明显影响欧洲央行资产负债表,资产负债表正迈向2012年的水平,即扩大1亿欧元。欧洲央行管理委员会正密切关注欧元区中期通胀走势,预计未来几个月通胀率将维持低位,并将在2015年和2016年逐步上升。德拉吉特别指出,触发欧洲央行采取进一步的行动有两个条件:一是当前的行动还不够;另一个是欧元区通胀前景恶化。

近期欧元出炉的一系列经济数据表现疲软,经济增长陷入停滞状态,通缩趋势愈发明显。

显示,欧洲央行在9月决定,将所有利率全部降低10基点。欧元区基准利率降至0.05%,隔夜存款利率降至负0.2%,隔夜贷款利率降至0.3%,并于10月启动了担保债券购买行动,未来进一步扩大量化宽松政策的预期不断升温。

欧盟委员会4日发表秋季经济报告,全线下调欧元区今明两年国内生产总值(GDP)增长预期,将欧元区2014年GDP增速预期由此前作出的1.2%下调至0.8%;2015年预期由1.7%下调至1.1%。同时将欧元区2014年通胀率预期由0.8%下调至0.5%,2015年通胀率预期由1.2%下调至0.8%。

路透社6日公布的最新调查显示,接受调查的机构外汇策略师大多认为,欧洲央行刺激通胀率的唯一途径是买入主权债。德国商业银行外汇策略师艾斯特·瑞特称,只有购买主权债,欧洲央行才有希望达到可媲美美联储量化宽松政策的效果。

英国央行预计明年Model S的发货量将较今年提高50%,这一增速水平甚至可以延续几年。

晨星公司股票分析师韦斯顿认为,到目前为止还没有看到足以令特斯拉增长下滑的重大因素,特斯拉现在面临的最大问题就是产能不足以满足需求,而这是一个“幸福的烦恼”。

太平洋皇冠证券分析师布莱德·埃里克森认为,作为一家汽车制造商同时也是一家高科技企业,特斯拉增长前景“充满吸引力”,预计该公司2013~2016年的收入年复合增长率将达到66%,每股盈利年复合增速将达到117%。埃里克森认为,未来几个季度市场对特斯拉电动汽车需求不太可能出现下滑。

由于表现好于预期,加之马斯克对未来几年的发货量增速表态乐观,特斯拉股价在5日盘后交易时段大涨近7%。今年以来特斯拉股价累计上涨54%,目前市值288亿美元。

## 英国加息时点或延后

英国央行定于12日公布经济预测报告,机构预计,英国央行将在报告中下调通胀与经济增长预估,可能预示明年年中以前不会加息,甚至可能要到更晚才加息。英国央行首席经济学家霍尔丹此前表示,他对经济的看法较几个月前更悲观,部分是因为欧洲经济环境恶化,同时英国民众的生活水平也有所下滑。英国央行将薪资增长作为考虑加息时间点的关键因素。

加拿大丰业银行分析师阿兰·克拉克称,英国央行12日可能将未来两年通胀预期由1.8%下调至1.7%,若如此,首次加息则要等到明年较晚才有可能。

5日,Markit公布,英国10月服务业PMI指数由9月的58.7跌至56.2,创17个月来新低。Markit首席经济学家克里斯·威廉姆森称,服务业成长放缓,直接打压了英国央行短期内加息的可能。

从昨日盘面上看,中资股跑输大市,国企指数与红筹指数分别下跌0.5%和0.43%。由于H股市场显著跑输内地A股,导致恒生AH股溢价指数上涨0.32%,报99.02点,自10月30日以来,该指数已累计反弹3%。截至目前,在全部86只A+H股中,A股相对折价个股数量为23只,而AH比价超过1.5倍的个股数量则增至31只。

在各行业指数的市场表现方面,恒生消费者服务指数以2.17%的涨幅领跌所有行业。资源类股份依然表现疲软,恒生原材料业指数与恒生能源业指数分别下跌0.73%和0.19%,美元指数持续飙升以及全球需求不济引发大宗商品市场进入新一轮熊市的预期,使股市中的资源类板块成为投资者回避的对象。此外,恒生电讯业指数逆市上涨1.2%,其中,重磅蓝筹中国移动涨幅达到4.1%。

展望港股后市,预计恒指在四连阴之后,短线有望重拾升势,一方面,尽管美联储QE终结,但考虑到日欧央行的宽松措施,全球市场流动性仍保持较为充裕的状态,美元兑港币汇率也再度下行至7.752水平,这显示港股市场的资金面依然充裕;另一方面,出于对内地未来经济政策的乐观预期,A股后市有望保持强势,这将对港股市场后市运行起到较为显著的正面作用。

# 流动性盛宴仍将支撑全球牛市

□本报记者 张枕河

经济基本面好和充裕的流动性环境一向被认为是支撑牛市两大最重要利好因素。当前全球经济增速放缓迹象明显,随着美联储日前正式结束已延续25个月之久的第三轮量化宽松 QE)措施,市场对流动性将趋紧的担忧开始加重,有观点甚至认为全球股票市场将因此迎来一轮熊市。综合来看,随着美国自身经济持续复苏,加之全球几个主要经济体货币宽松欲望强烈,由此引发的流动性盛宴仍将支撑全球牛市。

另一方面,全球头号经济体美国的QE只是结束“额外”的货币刺激,但联储会议纪要中仍将很长一段时间内维持超低利率”的表述,奠定联储货币宽松基调。多位美联储高层强调,美国并未进入真正紧缩周期,此前已向市场注入的大量流动性并未收回,仍在发挥积极作用。此外,结束QE正是因为美国经济已强劲到无需更多货币“外力”刺激,从长期来看强劲经济将成为美股利好因素。相反,如果经济再度出现丝毫疲软苗头,不排除联储重回量宽时代的可能,正如联储所言,货币政策绝非板上钉钉,会视对经济和金融市场影响而随时调整。

另一方面,其他经济体货币宽松进程正紧锣密鼓,以应对美联储结束QE后可能带来的冲击。日本央行上周五意外宣布,将扩大量化宽松规模,把每年资产购买规模从目前的约60至70

万亿日元增至约80万亿日元。日央行表示,决定在货币政策方面为经济提供更多支撑,以防止4月的消费税率增加导致经济继续下滑。在饱受通缩和衰退威胁的欧洲,其央行对全面量化宽松政策跃跃欲试。最新数据显示,欧元区10月通胀率仅为0.4%,徘徊于历史低位附近,连续一年不及欧央行设置的通胀目标2%的一半,通缩风险已愈演愈烈,欧央行在近期购买资产支持证券和在明年初之前推出全面量化宽松政策的概率越来越大。

除欧日两大央行外,瑞典央行和韩国央行近日纷纷加入再宽松行列。前者降息25个基点,正式加入零利率阵营;后者为提振经济在8月和10月均连续降息,且市场预计仍有继续降息可能。

近期国际油价比较罕见的持续下跌,有效缓解了全球主要经济体通胀压力,使各国货币政策将拥有更大的宽松空间,特别是在

## 国际时评

□本报记者 张枕河

经济基本面好和充裕的流动性环境一向被认为是支撑牛市两大最重要利好因素。当前全球经济增速放缓迹象明显,随着美联储日前正式结束已延续25个月之久的第三轮量化宽松 QE)措施,市场对流动性将趋紧的担忧开始加重,有观点甚至认为全球股票市场将因此迎来一轮熊市。综合来看,随着美国自身经济持续复苏,加之全球几个主要经济体货币宽松欲望强烈,由此引发的流动性盛宴仍将支撑全球牛市。