

# 欧佩克难大幅减产 原油熊市将延续

本报记者 张枕河

石油输出国组织(欧佩克)将于27日在维也纳举行部长级会议。由于近期油价持续下挫,纽约和北海布伦特原油期货价格均已较今年6月的前期高位下跌逾30%,市场特别关注欧佩克是否会采取减产保价措施。

业内人士指出,由于成员国各打各自的“小算盘”,部分成员国既希望享受油价上涨对整体经济的提振,但又更希望其它国家更多地减产,而减少由于自身减产而造成的损失,因此欧佩克在此次会议上达成统一的大幅减产协议可能性不大。而在目前欧佩克在全球原油市场号召力本就下降的背景下,如果其只是进行日产量100万桶以下的小幅减产,恐怕也难以终结原油持续的“熊市”。

## 料难大幅减产

欧佩克原油产量约占全球产量的三分之一,目前其日产的上限额保持在3000万桶水平。目前绝大多数市场人士均预计,欧佩克难以做出日产100万桶以上的大幅减产。

具体而言,有四种假设:第一,欧佩克将维持当前的日产量规模不变。第二,直接将日产量上限小幅下调30万桶至50万桶,对油价更乐观的少数分析师预计为50万至100万桶。第三,间接小幅下调日产量。据彭博援引一位海湾国家官员的预测称,沙特可能会支持维持当前产量上限不变,但其会提出一个要求各成员国更严格遵守产量上限的方案。欧佩克三年前同意将总产量上限定为每日3000万桶,但其实际产量通常高于该上限,因为各成员国一直致力于维持其在全球石油市场的市场占有率。如果更严格地遵守产量上限将意味着需较10月水平每日减产约30万桶。第四,对部分成员国予以“减产赦免”。据知情人士透露,欧佩克正在考虑让伊朗、伊拉克和利比亚三个成员国免受减产协议的约束。

最新的欧佩克可能难以减产的迹象是,俄罗斯、墨西哥、沙特和委内瑞拉之间于25日所



位于奥地利首都维也纳的欧佩克总部大楼

新华社图片

举行的四方会谈并未就石油减产达成共识。其中,由于重要产油国俄罗斯和墨西哥并不是欧佩克成员国,但却非常希望与欧佩克在减产保价上达成协议。因此该会谈使各方充满期待,认为如果这四个国家能先行达成相关协议,欧佩克大幅减产的概率也将增加。

## 内部分歧明显

分析人士指出,此次会议上欧佩克难以大幅减产主要是基于两点原因。首先,欧佩克成员国以及其它关系密切的经济体分歧较大。其次,各成员国担忧减产后油价上涨反而会利好美国的页岩油生产,加大自身的竞争压力。

其中最重要的成员国沙特无疑是“纠结派”,一方面担忧其经济受到油价下滑影响,但另一方面也不希望只有自己出力救市。Invesco基金全球能源基金经理尼尔森强调,沙

特希望减产,但不想独自减产。沙特放任油价下跌,是为了刺激欧佩克较小产油国加入其减产行列,而这些小产油国通常都依靠大产油国对市场进行干预,且均希望自身减产规模较低。伊朗、委内瑞拉与厄瓜多尔等整体经济不强劲的国家无疑是“力促派”。伊朗媒体近日援引该国石油部长的话称,该国将会在27日的会议上“力劝”沙特削减产量。

此外,虽然不是欧佩克成员国,但全球三大产油国之一的俄罗斯也正在努力对本周的欧佩克会议施加影响,表示愿意跟随该组织减产。俄罗斯最大的国有石油公司俄罗斯石油公司25日宣布,将把石油日产量减少2.5万桶。

高盛集团指出,如果产油国联手,对油价的支撑力度还是很强的,但影响力估计很难持久。因为在欧佩克整体限产的情况下,原油价格随之走高,反而会进一步刺激美国的页岩油生产,加大自身的竞争压力。

页岩油生产。而随着美国页岩油产量提升,欧佩克减产的作用就会大打折扣,竞争压力反而会大幅增加,这也是目前欧佩克最担心的一点。

## 原油熊市短期难终结

在此背景下,越来越多的市场分析师预计,除非欧佩克意外做出大幅减产的决定,否则油价短期恐怕难以抬头。

野村证券分析师指出,即使按较为乐观的预估,此次会议可能也仅会做出将日产量减少50万至100万桶的决定,而以前的供需关系和油价的惯性下行趋势,其恐怕需要将日产量减少100万桶以上,才会真正给油价下滑带来阻力。因此从当前预测来看,欧佩克会议不论是维持日产量不变还是小幅减产都不会影响目前原油持续的“熊市”。彭博能源分析师也认为,如果欧佩克不能达成大规模减产的决议,两地原油价格可能将很快跌至每桶60美元甚至更低。

德意志银行报告指出,原油市场的基本面显示欧佩克减产已不可避免,但即使其减产也难以大幅提振油价。通常来讲,当全球油价出现诡异波动的时候,欧佩克都会采取相应的措施来保证市场稳定运行,这一次欧佩克迟迟不减产的表现的确不同以往,这从另一个角度也反映出其目前在全球原油市场中的支配和定价作用正在弱化。“现在全球石油增产主要来自于非欧佩克国家,尤其是美国。如果欧佩克突然独自减产的话,很快就会被美国或其他非欧佩克国家所补充,那么它就会进一步丧失其现有的市场份额。”

法国兴业银行全球商品研究主管迈克尔·贺伊指出,目前油市已发生了“结构性转变”,而这种改变通常10到20年才出现一次。不排除近期布伦特原油价格触及每桶70美元的水平,

美国德克萨斯轻质原油达到60至65美元低位的可能性。而如果油价长期位于80美元下方,委内瑞拉等实力较弱的欧佩克成员国将遭受巨大压力。

## 欧盟推出战略投资基金 规模达3150亿欧元

本报记者 陈听雨

欧盟委员会主席容克26日宣布,欧盟将出台一项总规模达3150亿欧元的投资计划,目的是在不增加公共债务的基础上刺激欧盟经济增长。该计划基于担保和小额资金作为启动资金,通过杠杆吸收更多投资。

这项计划被称为欧洲战略投资基金(European Fund for Strategic Investments,简称EFSI),最早将于2015年中期开始正式运转。

EFSI将拥有210亿欧元启动资金,其中,欧洲投资银行将为该基金提供50亿欧元初始资金,欧盟委员会将提供160欧元的担保资金,预计启动资金日后将吸引15倍其初始规模的资金。

容克26日强调,这项计划不要求欧盟成员国政府投资任何额外资金,或改变其现有的预算计划。欧盟成员国需要继续改革经济结构、削减债务。

## 高盛:明年恒指有望升至26500点

本报记者 刘杨

高盛集团在25日举行的2015年股市展望会议上,预计明年底香港恒生指数的目标将指向26500点,预估有11%的潜在回报;而国企指数的目标则有望指向12300点。

高盛资深中国经济分析师邓敏强预计,中国内地2015年的GDP增长将放缓至7%,为1990年以来最低增速。他认为,现在中国经济改革有进展,重点改革在国企、金融市场、地方政府债及其他社会范畴,并预计明年很可能有更多国企改革例子,中国将继续资本开发,人民币汇率亦将有更多弹性。

邓敏强还表示,香港经济增长将有望由今年的2.1%提高至明年的2.7%,目前未见香港内部环境对港股市场产生大影响,但预期对高档零售业存在负面影响,估计其将反映在第四季经济数据中。

此外,高盛还预计沪深300指数目标3000点,上升空间达16%,该机构建议投资者增持保险、科技及公用事业股。高盛中国首席策略分析师刘劲津表示,沪港通属于长远发展,是中国资本开放的重要步骤。总的来说,高盛看好明年A股多于H股,并预计明年深圳市场会与香港市场互联互通,这将对小型股票的估值产生影响。

## 大都会集团启动中国数字化平台

本报记者 刘杨

全球最大寿险公司之一的美国大都会集团(NYSE:MET)26日通过其在中国的合资子公司中美联泰大都会人寿保险有限公司(简称“大都会人寿”)宣布,即日起将采用全新客户导向型的数字化平台为用户提供端对端的保险销售和服务。

眼下在中国,人们的消费方式正在以前所未有的速度向数字化发展,而这一现象也促使了消费者对企业数字化服务需求的成倍增长。为了应对这一日益增长的需求,美国大都会集团在中国启动了全新的数字化平台,旨在满足不断增长的中产阶级群体对能够便捷购买人寿保险和保障型保险产品的需求。结合了大都会人寿微信平台服务内容、实时分析、顾客关系管理及社交平台等功能,实现线上和线下服务渠道的保险销售整合,其能满足用户各种不同的消费需求,包括:自由挑选保险产品、接收实时报价、支持线上购买、连线地区理财顾问等,并支持在任意移动或台式设备上实现支付和理赔查询。

美国大都会集团亚洲区总裁Chris Townsend说:“中国数字化平台的启动对我们来说是一座重要的里程碑。它的意义不仅是一个网络平台的诞生,更重要的是,我们可以全力以赴为消费者打造一个以他们为中心的数字化生态系统。继在中国首次启动这一平台后,我们还将迅速在亚洲地区的其他市场中陆续启动该平台,使它成为美国大都会集团在亚洲地区独一无二的特色服务渠道。”

## 惠普上季营收不及预期

本报记者 杨博

惠普25日发布的财报显示,截至10月31日的2014财年第四财季实现营收284亿美元,同比下滑2%,不及市场预期。当季净利润为13亿美元,比去年同期下滑6%,每股收益为0.7美元。惠普预计当前财季每股收益为0.89-0.93美元,低于分析师平均预期。

按业务部门看,上财季惠普企业服务器和硬件业务收入同比下滑4%至72.7亿美元;个人电脑和打印机业务收入小幅增长至146.9亿美元,其中个人系统业务营收同比增长4%,打印业务营收同比下滑5%。上个月,惠普曾宣布计划分拆成两家公司,以适应科技行业的趋势性变化。其中,企业服务器和硬件业务将组建为“惠普企业”,由现任CEO惠特曼领导,个人电脑和打印机业务将组建为“惠普股份有限公司”,由现任副总裁韦斯勒领导。

整个2014财年,惠普营收为1115亿美元,较2013财年下滑1%,净利润50亿美元,较2013财年下滑2%,每股收益为2.62美元,与2013财年持平。

## 启动新一轮融资

# 打车软件Uber估值达400亿美元

本报记者 杨博

彭博26日援引知情人士消息称,美国租车应用软件开发商Uber即将完成新一轮融资,规模至少10亿美元,这将使其估值达到350亿-400亿美元,创下美国科技初创企业获得直接投资时的最高估值纪录。不过在全球大举扩张的同时,Uber也面临着诸如传统出租车行业抵制、地方法律监管障碍在内的一系列挑战,如何避免扩张过程中的“水土不服”仍是待解难题。

## 估值五个月翻番

知情人士称,资产管理公司普信集团(T. Rowe Price Group)有可能参与Uber的最新一轮融资,成为后者的新股东。现有股东富达投资也可能参与本轮融资。不过由于融资尚未完成,协议条款和投资者仍可能发生变化。

如果本轮融资顺利完成,Uber的估值最高将达到400亿美元,较今年6月上一轮融资时170亿美元的估值至少翻一番,是美股市场上

据悉,Uber的股东还包括谷歌风投和TPG投资等。

在卡兰尼克看来,Uber是“生活方式与运输方式的交汇点”,可提供的服务远远超过单纯的交通工具。有行业分析人士指出,Uber是典型的O2O模式,利用连接线上线下移动应用软件平台,实时满足人、车、物的流动需求,对资源进行配置整合并实现完美连接。

## 全球扩张面临挑战

本月初曾有消息人士称,Uber正在为全球扩张筹集更多资金。目前Uber的业务范围覆盖美洲、欧洲、亚洲和非洲,在全球超过220个城市提供打车软件服务。

但Uber的大举扩张面临挑战。在美国、法国、德国等地,Uber都不同程度的遭到政府或传统出租车行业的抵制。一些监管机构和劳工组织抱怨称该公司以无证出租车公司的模式运营,扰乱了市场秩序,蚕食了既有市场,涉嫌不公平竞争。还有一些加盟司机抱怨Uber的佣金结构不合理。

## 经合组织警告

# 欧元区恐拖全球经济后腿

本报记者 陈听雨

经济合作与发展组织(OECD)25日发布年度全球经济展望报告称,全球经济正处于“低温”状态,欧洲经济尤其面临停滞风险,该地区亟待采取更强劲的政策促进经济增长。

对此,欧洲央行已承诺将采取更宽松的货币政策,该行副行长康斯坦西奥26日表示,欧洲央行明年初可能考虑购买主权债券。

## 欧元区恐陷入通缩

经合组织在报告中对欧元区经济尤为担忧,称该地区“或许已滑入持久性的停滞陷阱,若经济增长停滞或通胀预期进一步降温,则将面临通缩风险。”

报告预计,欧元区今年经济增长率仅为

0.8%,明后两年将分别提速至1.1%和1.7%。经合组织对2014年、2015年和2016年欧元区通胀率的预期分别为0.5%、0.6%和1.0%。

经合组织秘书长安赫尔·古里亚称,数据表明,欧元区经济增长停滞的风险与日俱增,并可能通过贸易、金融等渠道影响全球经济复苏。

凯投宏观首席市场经济学家约翰·希金斯在26日发布的最新研报中指出:“虽然我们仍未承认欧元区是新的日本,但二者的经济窘境存在很多相似之处,我们更强烈地认为至少在未来几年,欧元区通胀率仍将非常低。”

有鉴于此,经合组织呼吁欧洲央行进一步扩大货币政策支持,包括购买资产或推出全面量化宽松政策(OE)。

经合组织首席经济学家凯瑟琳·曼称,欧洲央行和欧元区各区政府应采取更多的货币和财

政政策,一方面在短期内促进经济增长,另一方面为深化结构性改革创造更多空间,从而为经济长足增长提供内生动力。

## 明年初料启动全面QE

欧洲央行副行长康斯坦西奥26日表示,该行明年初可能考虑购买主权债券。这是欧洲央行高层对启动购买主权债券的时间点释放的最明确信号。

目前,欧洲央行已通过实施定向长期再融资操作(TLTRO)、购买资产担保证券(ABS)和抵押债券等方式扩大资产负债表。

瑞信集团25日发布报告预计,欧洲央行可能在12月货币政策会议上宣布其准备采取包括购买主权债券在内的大规模资产回购计划的明确声明。

欧元区将于28日公布11月通胀数据,经济

学家预计,欧元区通胀率将出现2009年以来最疲弱的增长,通胀率预计可能从0.4%降至0.3%,远低于欧洲央行略低于2%的目标。

不过欧洲央行内部对购买主权债仍存在不同声音。欧洲央行执委会委员科尔25日表示:“欧元区并未陷入通缩,但超低通胀率和通缩风险同等糟糕,12月议息会议将讨论采取任何进一步货币政策所带来的影响”。

科尔强调,欧洲央行并未就任何特定的时间点给出承诺,该行必须理解现存货币政策措施如何运作,观察欧元区经济数据,并在购买新资产上细致入微地讨论所有可能的选项,在此之前并不急于做出新决定。

此外,欧盟成员国领导人将于12月18-19日召开欧盟峰会,会议致力于讨论各国采取联合行动,应对经济停滞及高失业等问题。

## IDC预计

# 平板电脑市场增速将骤降

本报记者 杨博

市场研究机构IDC于25日发布的最新报告预计,2014年全球平板电脑市场增速可能从去年的52.5%大幅降至7.2%,这主要是由于苹果iPad的全年出货量首次出现下滑。IDC表示对平板电脑市场增速显著下降不感到意外,理由是平板电脑的生命周期不断延长,在属性上

复合年增长率为-1.1%。搭载微软视窗系统的设备出货量为1090万台,较去年增长67.3%,市场份额为4.6%,预计2014至2018年的复合年增长率为38.1%。

分地区看,新兴市场2014年平板电脑和二合一设备的出货量为1.193亿台,较去年增长11.5%,市场份额为50.6%,预计2014至2018年的复合年增长率为6.9%。成熟市场出货量为1.164亿台,较

去年增长3.1%,市场份额为49.4%,预计2014至2018年的复合年增长率为3.9%。

另据IDC同一天发布的另一份报告,2014年全球个人电脑(PC)出货量可能下滑2.7%,较2013年3.7%的降幅收窄。IDC表示,PC市场将迎来周期性的大规模更新换代潮,但由于年轻一代的消费者越来越依赖移动设备和网络,PC市场仍面临严峻挑战。