

四季度业绩惨淡 低油价恐逼迫美石油巨头“瘦身”

□本报记者 刘杨

低油价的“行业破坏力”仍在继续。美国两大石油巨头——雪佛龙公司(CVX)和康菲石油公司(COP)上周公布的财报虽然盈亏各异,但业务前景却难尽如人意。将于本周发布财报的埃克森美孚(XOM)等公司预计也难以带来惊喜。

分析人士表示,全美石油行业仍在继续承受低油价带来的巨大冲击,种种迹象表明,由于低油价与行业状况之间存在一定滞带,美国石油业的“苦日子”可能才刚刚开始。

成本削减举措接二连三

作为美国第二大石油生产商的雪佛龙公司于1月30日发布财报,报告显示,该公司2014年第四季度净利润从上年同期的49亿美元(每股2.57美元)降至35亿美元(每股1.85美元),但该数据高于华尔街普遍预期的每股盈利1.64美元;同时,该公司当季营收规模虽然从上年同期的561.58亿美元降至460.88亿美元,但也高于358.72亿美元的预期。

雪佛龙公司在财报中宣布,将“因为市场形势变化”而暂停2015年的股票回购计划;该公司同时表示,将评估其在全球范围内的员工人数,这可能意味着雪佛龙公司将在近期实施全球裁员。

上述消息令投资者几乎将雪佛龙公司季度盈利好于预期完全忽略,并造成该公司股票在此前几个月连续整体走低的基础上大幅下跌,股价一度跌破每股100美元大关。

相比之下,美国第三大石油公司康菲石油公司不仅同样“祭出”削减成本的举措,甚至连当季表现都呈现令投资者丧气的“扭盈为亏”的糟糕状态。

康菲石油公司1月30日早些时候发布的财报显示,一方面,该公司在2014年第四季度亏损3900万美元(每股亏损3美分),远远不及上年同期盈利25亿美元(每股收益2美元)的表现;另一方面,康菲石油公司宣布将该公司2015年度资本预算由135亿美元削减15%至115亿美元。

行业重组浪恐来临

事实上,除了雪佛龙公司与康菲石油公司之外,美国第四大石油公司西方石油公司(OXY)也在1月30日晚些时候表示,将本年度资本开支大幅削减33%至58亿美元。

更糟糕的是,类似的削减成本的举措早已蔓延至石油产业链条的其他环节中。全球最大油田技术服务公司斯伦贝谢公司就曾于1月1日宣布裁员9000人,裁员规模占员工总数的7%左右;而全球油田服务行业另外两大巨头哈里伯顿公司和贝克休斯公司也于去年底至今年初分别裁员1000人和7000人。

此外,贝克休斯公司1月30日发布的数据显示,美国石油钻井平台于上周共关闭了94口,幅度为历史之最,原因是“原油价格进入2009年以来最长达下跌周期”;同时,目前全美石油钻井平台规模1223口,也创下三年新低。

目前看来,虽然华尔街分析师认为即将出炉的美国最大石油生产商埃克森美孚公司去年第四季度财报的同比表现不会“褪色得那么明显”,并且埃克森美孚公司的投资评级已被汇丰银行重新调升为“中性”,但投资者对美国石油行业整体的失望甚至恐惧情绪已难以逆转。

驻纽约能源行业分析师科索尼科利斯指出,在未来12至18个月,石油企业预计将出现一轮非常显眼的重组,“重组方式不仅包括裁员和成本削减,还包括通过破产法庭来完成的资本重组”。他同时强调,因融资越来越难,一些开采和生产企业很可能面临更大的困境。

此外,德意志银行也在其近期发布的报告中指出,一旦2015年度国际原油均价跌至每桶60至55美元,美国页岩油气生产商“可能走入严重困境”。



CFP图片

原油暴涨再引油价触底反弹猜想

□本报记者 张枕河

上周五,国际油价暴涨。其中3月交割的布伦特原油期货价格上涨3.86美元,涨幅达到7.86%,收于每桶52.99美元。纽约商品交易所3月交割的原油期货价格上涨3.71美元,涨幅达到8.33%,收于每桶48.24美元。

分析人士指出,除月底部分投资者进行技术性交割外,在巨头减产动作频频、原油供需失衡局面可能趋缓的背景下,油价已经开始逐步触底反弹。

业界减产动作频频

业内人士指出,近期油价反弹和有关能源巨头开始减产密切相关。美国油服公司贝克休斯1月30日发布的最新数据显示,美国石油钻井平台在截至1月30日当周关闭了94口。其中,美国大型油田德州二叠纪盆地损失最为惨重,关闭了25口石油钻井平台。

美国雪佛龙石油公司1月30日发布报告表示,该公司2015年开采投资预算为350亿美元,比2014年的400亿美元下降13%。

法国道达尔公司近日也表示,计划把今年的资本支出削减10%,比去年的260亿美元减少20亿—30亿美元。削减英国北海地区、加拿大油砂矿区以及包括加蓬和刚果在内的西非国家成熟油田的勘探和开发作业。道达尔表示,公司还将继续推进欧洲亏损炼

油厂的重组,其中包括道达尔公司在英国和法国的炼油厂。公司高层强调,虽然目前油价下滑,但能源企业对未来生产投资的减少,可能将导致供应短缺并带动油价再度上涨。

意大利埃尼公司首席执行官戴思卡尔兹日前也表示,正在考虑削减部分业务,以减少支出。他还强调,除非欧佩克采取行动恢复油价的稳定,否则未来几年油价将暴涨。具体而言,他预计未来12—18个月内油价将维持在低位,但之后随着美国页岩油产量开始减少,油价将逐步回升。

矿业巨头必和必拓表示,其计划将在本财年关闭40%的美国页岩油井,计划将美国页岩油井的数量由目前的26座削减至16座,以削减在页岩油勘探上的支出。该公司将继续把主要精力集中于含油丰富的Black Hawk盆地地区,减少Permian和Hawthville盆地的开采面积。

油价近期或逐步反弹

分析人士指出,在能源企业纷纷减产,长期可能影响原油供应量的影响下,目前原油市场供过于求的形势未来或有所缓解,油价有望出现逐步反弹。

有资深原油投资者表示,油价往往不会等到原油产量真正下降了才涨,而是当听到减产计划时部分大型投资者就已经开始进场了。每桶40—

45美元的接近底部价格正在对原油市场的供需平衡产生作用。自去年6月开始的原油熊市并非仅仅是需求不足造成的,沙特等海湾产油国进行的“价格战”也是油价暴跌的重要原因之一。其目的是让美国页岩油、加拿大油砂和深水开采以及北极圈勘探放缓,使得自身在原油供应市场占有优势。目前已经有迹象显示,美国等地的石油生产商正在减产。在这些高成本的行业参与者纷纷收缩战线、长期可能影响原油供应量的影响下,目前原油市场整体供过于求的形势也将有所缓解。

石油经纪公司派拉蒙期权总裁卡本表示,根据历史经验,油价在低位持续的时间越长,导致原油开采行业投资不足,就越有可能在之后造成油价的报复性上涨。欧佩克秘书长巴德里也表示,油价大幅下滑挫伤行业投资热情,投资不足或将导致油价未来走高,甚至不排除未来达到每桶200美元的可能性。

但业内人士也强调,油价即使反弹,步伐也将会是较为缓慢的,主因即为欧佩克不减产的态度依然十分明确。路透社最新调查显示,由于安哥拉的出口量增长,加上沙特阿拉伯等海湾产油国的产量维持稳定或者略有提高,整个欧佩克的1月原油供应量不仅没有减少,反而继续增长,这显示出欧佩克关键成员在拒绝减产的立场较为统一。

日本通胀水平连续五个月放缓

□本报记者 张枕河

日本内阁府最新公布的数据显示,去年12月日本居民消费价格指数(CPI)较去年同期上升2.5%,低于此前市场预期的2.6%,较前一月2.7%的增幅也有所缩水。且如果扣除去年4月日本消费税上调的影响,当月CPI同比增速仅为0.5%,为日本央行目标的四分之一。

这已是日本连续第五个月遭遇消费者物价指数增速放缓的状况,令各界对日本央行实现目标通胀率的能力颇感忧虑。市场分析人士认为,由于油价大跌仍未完全体现在日本通胀数据中,预计未来数月日本通胀水平将进一步下行,通胀率也将进一步远离日本央行制定的通胀目标。

由于通缩风险加剧,加之欧央行和其他多个主要央行纷纷放宽货币政策,各界预计日本央行年内也可能加码宽松。澳洲联邦银行在最新研报中表示,预计日本央行将扩大资产购买的风险正在上升,最快可能在4月30日会议上宣布。该行指出,日本有通缩风险,经济疲软复苏势头以及油价下跌影响下,日本央行不太可能在2015财年左右实现2%通胀目标。

美联储高官称 年中加息为“合理预期”

□本报记者 刘杨

美国圣路易斯联储总裁布拉德1月31日表示,为对经济增长和失业率下滑现状做出最好的回应,美联储可能在年中开始加息,“投资者关于更晚加息的预期是错误的”。

布拉德是在接受纽约当地媒体采访时做出上述表态的。他指出,目前全球金融市场对美联储的货币政策调整前景展望“根据表面情况就可以做出判断”;从结论上来看,“预期今年6月或7月加息才算是合乎情理”。

此前在上周发布的议息会议声明中,美国联邦公开市场委员会(FOMC)在维持“零至0.25%”的超低联邦基金目标利率的同时,表示将“耐心”对待加息问题。

对此布拉德指出,“零利率对于当前经济而言不合适”,在未来两次会议中的某一次可以剔除“耐心”的措辞,从而为今年年中之前讨论加息打下基础。他表示,全美失业率在第三季度之前可能跌破5%，“决策者和民间经济学家在预测失业率问题上都过于悲观了”。

不过,布拉德的上述观点并未得到部分金融机构的认同。当天晚些时候发布相关报告的高盛和摩根大通均预计,美联储要到2016年才会加息,原因是“在全美通胀率持续走低的背景下,美联储会发现很难找出好理由来启动加息”。

白宫经济学家称 美最新GDP数据“不糟糕”

□本报记者 刘杨

美国白宫首席经济学家福尔曼1月30日表示,考虑到几乎所有负面影响均来自少数不稳定因素,1月29日出炉的2014年第四季度美国国内生产总值(GDP)数据“并没有看上去那么糟糕”。

根据福尔曼的说法,造成当季度美国GDP数据大幅下滑的罪魁祸首,源自两个“众所周知的不稳定因素”,即净出口和政府开支。他强调,用剥离不稳定因素的GDP计算方法得出:美国去年第四季度GDP增长率为3.9%,仅略低于用同样方法算出的前一季度GDP增幅4.1%。

此前,美国商务部于周五发布的2014年第四季度GDP报告显示,当季按年率计算的GDP增速大幅放缓至2.6%,远低于3.2%的预期和前一季度5%的相应数据,企业开支疲软和贸易赤字增大抵消了2006年以来增速最快的消费者开支的积极影响。

白宫经济学家的观点很快得到了彭博社的“声援”,彭博经济学家奥里克当日晚些时候也通过博客指出,美国最新GDP数据“其实比表面看来更好”,原因是“内需强劲将足以抵御海外不利因素对全美经济增长造成的拖累,包括美元持续走强造成的美国出口放缓等”。

巴西货币雷亚尔 汇率大幅走软

□本报记者 张枕河

尽管此前多次加息,巴西货币雷亚尔汇率1月30日却大幅走软,雷亚尔兑美元汇率跌至0.3728美元的9年多来低位。分析人士指出,整体经济状况以及前景均不佳是巴西本币大幅走软的主因,该国央行多次加息对提振汇率效果甚微。

巴西地理统计局公布的最新数据显示,2014年巴西失业率降至4.8%,虽比2013年下降了0.6个百分点,但该局特别强调,失业率降低的主要原因实际是许多人放弃寻找工作。分析人士认为,巴西去年失业率下降主要是由于国内经济不景气导致求职人数减少,更多女性成为全职主妇,而年轻人则选择学习深造。这导致去年新增非经济活动人口68.6万人,比2013年大幅增加了3.7%,这也反映出巴西目前的就业状况其实非常不乐观。

巴西央行1月21日将该国基准利率提高50基点,由11.75%升至12.25%,创下近三年来的最高水平,外界预计该国央行还将升息。然而过高的利率水平对于经济复苏并非好事,而且也未起到提振本币汇率的作用。巴西财政部部长莱维表示,他不否认巴西经济可能会在一段时间里出现衰退。

“欧版QE”刺激资金跑步入场

欧洲股市创4年来最佳月度表现

□本报记者 陈昕雨

在欧洲央行规模超过万亿欧元量化宽松(OE)计划刺激下,上周欧洲股市冲上7年高点,1月份欧股表现创2011年以来最佳月度表现。

不过自新年以来,希腊股市仍是欧洲市场上的最不和谐音调。上周希腊股市累计下跌逾15%,其中银行板块领跌,跌幅达30%。市场担心,希腊债务违约和退出欧元区风险正不断上升。

欧股表现超美股

1月30日,彭博欧洲500指数收跌0.55%,道琼斯欧元区斯托克50指数下跌0.6%。但今年1月,欧洲斯托克600指数累计上涨7.2%,泛欧绩优300指数1月收涨7.1%,均创2011年以来最佳月度表现。今年以来,欧股表现远超美股,1月份标普500指数下跌2.2%。

据美银美林数据,在过去一周内,共有51亿美元投资资金流入欧洲股市,为2013年12月以来最大周度资金流入。今年迄今,欧股已吸引了72亿美元新资金。

市场分析人士认为,欧洲股市1月份亮眼表现的最大驱动因素是欧洲央行本月宣布的量化宽松计划(OE)。英国股票经纪商CMC Markets首席市场分析师休森表示,目前市场存在对希腊财务状况的担忧情绪,“这可能会在接下来几周中加大市场波动性,但除非有黑天鹅事件发生,否则可以肯定,在欧元区OE计划的支撑下,未来数周乃至数月,欧洲股市会进一步上涨”。

摩根士丹利最新研报认为,欧洲央行QE将改善欧元区经济动能,激活欧洲经济

增长,“在四年经济增长表现持续令人失望后,我们相信欧洲经济已处于上调周期的边缘,这将是今年影响欧洲投资回报的一个主要因素”。

为拉动欧元区低迷的经济,应对通缩,欧洲央行1月22日宣布了1.1万亿欧元的刺激计划,主要用于购买政府债券,每月购买600亿欧元,购买时间从2015年3月开始,至少持续到2016年9月。这一QE计划的规模超出市场预期,但经济学家怀疑其是否足以推动欧元区通胀率达到欧洲央行设置的接近但低于2%的目标,目前,欧元区已深陷通缩泥沼。

苏格兰皇家银行欧洲经济学家巴维尔认为:“目前欧元区下滑的物价及令人担忧的悲观预期都表明,欧洲央行QE项目开始的太晚了。”

最新数据显示,1月份欧元区消费者价格指数(CPI)初值年率下降0.6%,降幅超过预期,创2009年7月以来最大降幅,位于历史纪录低点。1月核心CPI初值年率上升0.5%,创1999年欧元问世以来的最低水平;不及预期值和前值的升幅0.7%。

此外,欧元区核心成员国德国也已正式陷入通缩。德国1月份CPI初值年率下滑0.3%,降幅超过经济学家预期的同比下滑0.1%;去年12月,德国通胀率为0.2%。

希腊股市拖后腿

上周,左翼激进联盟(Syriza)赢得希腊大选后,该国新总理齐普拉斯宣告原救助协议失效,并扬言希腊不需要救助款。希腊新政府威胁“撕毁”援助协议的言论令市场对该国银行业的忧虑加深,多家机构认为,希腊发生债务

违约和退出欧元区的风险上升。受此影响,希腊股市持续多日大跌,成为目前欧洲经济和市场的“定时炸弹”。

1月30日,希腊ASE通用指数下跌1.59%;29日,该指数暴跌9.2%;上周希腊股市累计下跌15.4%;今年迄今,希腊股市跌幅达12%。其中,银行板块成为“重灾区”,投资者担心希腊新政府的强硬立场可能导致该国金融系统流动性大幅降低。上周,希腊银行股指数大跌逾30%;自欧洲危机于2009年爆发以来,该国银行板块已累计下跌将近99%。

希腊新任财政部长瓦鲁法基斯1月30日表示,新政府不接受国际债权人对救助协议执行情况的审查,也不寻求延长将于2月底到期的救助协议期限。瓦鲁法基斯表示,希腊政府将寻求最大限度地与欧元区立法机构、欧盟和国际货币基金组织(IMF)合作,但不与救助协议执行情况审查小组合作。希腊不寻求延长救助协议的期限,因为这不符合新政府的经济政策逻辑。

瓦鲁法基斯称,希腊对于如何说服欧元区发放扣留的70亿欧元救助款不感兴趣,希腊要重新制定救助计划。“我们不要70亿欧元,我们要的是坐下来重新思考整个方案。”

债务危机爆发后,为避免希腊出现债务违约,欧盟、欧洲央行和IMF组成的“三驾马车”同意向希腊提供两轮共计2400亿欧元的救助贷款,作为条件,希腊必须实施一系列紧缩和改革措施。“三驾马车”负责定期审查希腊执行该协议的情况,作为向希腊发放一笔救助贷款的依据。据希腊上一届政府与债权人商定的工作计划,“三驾马车”代表小组拟于2月底前完成对希腊财政状况的审查,并根据审查