

油價或迎“六連漲” 煉油虧損新能源獲利好



過去半個月內，國際油價上演了一波“過山車”行情。業內人士認為，未來市場對地緣風險、供應預期的憂慮情緒，將繼續主導油價的高波動性。而對於我國這個最大的油氣進口國而言，則是喜憂參半。新一輪國內成品油調價窗口於3月17日開啓，屆時“六連漲”將是大概率事件，交通運輸等多行業成本將進一步增加，一些煉油企業也是虧損嚴重。不過，從經濟增長的後勁和空間上看，油價上漲也給能源行業轉型帶來了市場機會。

國際油價坐上“過山車”

今年以來，國際油價持續走高，西德克薩斯輕質原油(WTI)期貨和布倫特原油期貨價格均由去年12月初的不足70美元/桶上漲至2月初的90美元/桶以上，3月1日WTI和布倫特原油期貨價格雙雙突破100美元/桶的大關，3月8日兩者分別收於123.70美元/桶和127.98美元/桶，創下2008年7月以來的新高，僅6個交易日就上漲超27%。然而，從3月9日開始情況急轉直下，截至3月15日，WTI和布倫特原油期貨價格跌破

100美元/桶大關，分別收於96.44美元/桶和99.91美元/桶，與3月8日的高點相比下跌了22.04%和21.93%。

“當前市場基本面是國際疫情趨緩、逐步解封帶來的石油需求預期增強，而歐佩克+為代表的供應端調整緩慢，導致庫存出現明顯下降，同時應對氣候變化和能源轉型背景下油氣投資謹慎，供應前景存在隱憂。”北京燃氣研究院副院長白俊在接受《經濟參考報》記者採訪時分析稱，出現“過山車”行情主要是俄烏衝突、經濟金融制裁與反制裁、地緣政治博弈、通脹和加息預期等因素造成市場心態脆弱，投資者情緒不穩，市場風險溢價波動較大。

中國能源問題專家劉滿平認為，前期油價高漲主要是受俄烏衝突導致市場非理性上漲，預計因俄烏衝突引發的風險溢價累計約20-25美元/桶。“但這種影響是短期的，一旦市場適應此因素，或者衝突有所緩和，油價肯定會下跌。”

對於後續油價的走勢，業內人士的判斷雖有分歧，但一致認為短期仍將保持高波動性。“預計

一時半會兒油價還會動蕩不止。”白俊認為，目前不能對油價繼續大幅回落抱有期望。

在廈門大學中國能源經濟研究中心教授孫傳旺看來，未來油價變化短期仍然取決於俄烏局勢的進展，如果無法彌補供給側的影響，油價依然存在波動甚至上漲的可能。卓創資訊分析師桑瀟判斷，供需緊平衡依然是近期油市的有力支撐，市場對地緣風險、對供應預期的憂慮情緒，將繼續主導油價的高波動性。後期美聯儲加息等貨幣緊縮政策，也將對油市形成不可忽略的影響。

國內喜憂參半

國際油價震盪上行，對於原油對外依存度達到72%的中國而言可以說是喜憂參半。

“雖然價格上漲利好國內油氣生產和海外上游業務，但我國是全球最大的油氣進口國，高油價高氣價增加了相關產業成本和居民生活負擔，對完成今年的經濟發展目標不利。”白俊稱。

劉滿平也指出，國際油價上漲直接增加我國原油進口成本，進而影響到產業鏈下游的成品油和化工原料，而且還將抬高諸多行業的原材料成本，並通過生產鏈傳導至消費端，導致通脹水平上升。

3月17日24時，新一輪國內成品油價格調整窗口將開啓，據卓創資訊測算，屆時汽柴油價格預計上調820元/噸，創2013年3月26日新版定價機制以來最大漲幅。而在此之前，國內成品油價格已連續五次上調，汽、柴油價格累計每噸分別提高1265元和1220元。

卓創資訊分析師孟鵬介紹

說，隨着國際油價走高，國內煉油廠煉油成本亦明顯增加，雖然汽、柴油批發價格近期漲勢明顯，但整體來看煉油環節利潤仍難以得到保證。截至3月9日，當周山東地煉平均綜合煉油利潤為-213元/噸。利潤虧損及原料欠缺等因素導致近期部分山東地方煉油廠開始降低開工負荷，截至3月9日，當周山東地煉一次常減壓裝置平均開工負荷56.33%，環比下降4.6個百分點，也導致成品油產量出現一定下滑。

“油價上漲也有利好的一面，例如，抑制石油消費，促進新能源產業發展，倒逼能源清潔低碳轉型；加速淘汰落後產能，促進煉油產業的升級調整。”劉滿平稱。

孫傳旺表示，從經濟增長的後勁和空間上看，油價上漲給行業轉型帶來了市場機會。對於傳統能源企業而言，倒逼它們大力實施節能減排和清潔替代，加大綠色零碳能源供給。而新能源企業則獲得了進一步發展的外部條件，不祇是提升國內競爭力，還將迎來更大的國際投資合作機遇。

多措并舉保供穩價

面對國際油價的大幅波動，我們該如何應對，確保能源安全穩定供應？

首要舉措就是大幅增加油氣勘探開發投入，推動油氣增儲上產。事實上，2019年開始我國第一次在油氣勘探開發行業提出“七年行動”計劃，此後原油產量連續三年增加，為2021年中國原油進口量和對外依存度20年來首次下降提供了“底氣”。目前“三桶油”都在進一步加大增儲上產力度，未來中國的油氣產量有

望進一步增加。

“還應做好重要初級產品的儲備工作，擴大儲備規模，增強抗風險能力。”孫傳旺指出。據透露，2022年我國將新增50億立方米以上儲氣設施。

在着力推動油氣增儲上產的同時，我國應立足煤炭為主的能源國情，大力促進煤炭清潔高效利用。並且，大力推動可再生能源高質量發展，加快實施可再生能源替代，清潔能源的快速增加也將有效對衝和減緩外部影響。

按照規劃，我國要在沙漠、戈壁、荒漠建設4.5億千瓦的大型風電光伏基地。《經濟參考報》記者了解到，第一批裝機規模約1億千瓦的沙漠、戈壁、荒漠風電光伏基地已有序開工建設，第二批基地項目組織加快推進。同時，新能源汽車也是發展迅速，2022年有望達到550萬輛的規模。

相關企業也在順勢加快升級轉型。中國石化提出力爭在2025年建成中國第一氫能公司。“十四五”規劃累計綠氫產量超百萬噸。浙江某石化企業人士告訴《經濟參考報》記者，在通過加快周轉、提前鎖定遠期等措施盡可能減少損失的同時，公司也在謀求向高端產業發展，並實地調研光伏、儲能等新業務。

確保能源安全穩定供應，還要依靠市場的力量。白俊認為，從國內看，短期要把高成本在供應商和用戶之間進行合理分擔，也要發揮價格調節作用，利用高價格抑制部分需求，同時要兼顧長遠，繼續深化油氣體制改革，增加國內生產供應能力和提高生產供應效率。

經濟增長動能正減弱 美國通脹難言見頂

美國勞工部近日公布的數據顯示，美國2月份居民消費價格指數(CPI)環比上漲0.8%，同比上漲7.9%，創1982年1月以來最大同比漲幅。美國2月份CPI環比和同比漲幅均較1月份明顯擴大，表明美國通脹率繼續強勢上揚，美聯儲之前的分析預判和有關降溫措施不夠精準有力。美國面臨兩難抉擇，既想確保經濟增長，又要抑制通脹，通脹率在年內實現軟着陆目標難度較大。

從美國國內來看，經濟增長的動能正在減弱，風險依然存在，經濟持續增長的難度在加大。

一是消費呈現疲軟乏力態勢。作為美國經濟增長主要支撐力量的居民消費，在國民可支配收入減少和高通脹預期打擊下，已出現徘徊或停滯現象。美國消費者去年四季度的消費支出僅對經濟增長貢獻了2.25%，其餘大部分消費來自政府的救助政策支出。與此同時，居民實際可支配收入下降5.8%。3月11日，美國密歇根大學公布的調查報告數據顯示，美國消費者信心指

數初值跌至59.7，創2011年9月以來新低。消費者一年期通脹預期升至5.4，創1981年12月以來新高。

二是政策調控工具有限。拜登政府大肆刺激經濟增長的量化寬鬆政策受到越來越多的質疑與反對。今年內若再出臺較大規模經濟刺激政策與措施，將會受到兩黨政治鬥爭的更多掣肘。拜登政府去年強烈刺激經濟的效應已部分提前釋放。

三是貿易拉動經濟增長的效果弱化。貿易是拉動美國經濟增長三大傳統支柱之一。美國商務部的統計數據顯示，去年商品貿易逆差增至1.08萬億美元，占GDP近5%。美國去年前三季度淨出口連續下滑，四季度同比零增長。今年基於多種因素來看，美國貿易逆差繼續創新高不無可能。

四是債務規模屢創新高。在新冠肺炎疫情衝擊下，截至今年1月31日，美國聯邦政府債務規模已突破30萬億美元大關。美國聯邦政府債務與GDP的比值突

破100%。債務的激增加大了美國經濟的脆弱性，也限制了美國政府支持經濟復蘇和私人部門在中期進行投資的能力。

從外部因素看，全球經濟繼續復蘇尚面臨諸多不確定性，在經濟增長和降低通脹兩方面均承受壓力。

首先，疫情威脅尚未徹底解除。全球奧密克戎病毒株感染病例仍在增加。世衛組織官員警告，新冠病毒仍在快速廣泛傳播，未來出現危險性更高的新毒株的可能性依然存在。多國基於政治、經濟和社會因素考量，急于解除防疫限制措施的做法缺乏理智，有可能再次付出巨大代價。

其次，大宗商品價格仍不穩定。在俄烏衝突爆發前，經濟學家一度希望美國通脹率在今春“見頂”，但隨着美國汽油價格以及小麥、金屬等大宗商品受俄烏衝突及相關制裁措施影響，價格出現飆升，上述希望已落空。分析認為，俄羅斯是全球重要油氣出口國，俄烏局勢緊張將導致美國通脹進一



步走強。一般認為，國際油價每桶每升高10美元，美國通脹水平將增加0.2個百分點。美國汽車協會日前公布的數據顯示，過去一個月，美國汽油價格上漲24%，接近去年全年漲幅的一半。3月6日，全美汽油均價自2008年後首次突破每加侖4美元關口，居民生活成本大增。摩根大通警告，若油價衝高到每桶150美元，全球經濟將停止增長，通脹率將衝高到7%以上。

再次，全球勞動力短缺問題尚未顯著改善，生產原料、運輸和儲

存成本繼續走高，供應鏈不暢，多國通脹率不同程度地繼續上升。在全球經濟高度關聯的當下，美國經濟難以獨善其身，不可能不受牽連。

美國及全球經濟同時面臨增長放緩和通脹上揚的難題，考驗美聯儲和各國央行。高企的通脹率為美聯儲3月份開始加息鋪平了道路。但隨着市場開始擔心通脹將繼續加劇，削弱經濟增長，帶來滯脹風險，美聯儲在未來貨幣政策的選擇上將更加困難。

成云律師事務所

Cheng Yun & Associates PLLC

法學博士(JD、PhD)、律師、會計師

弗吉尼亞、馬里蘭及華盛頓DC律師執照
美國聯邦法院、稅務法院律師執照

電話: 703-887-6786

傳真: 888-510-6158

電郵及網站: chengyunlaw@gmail.com, www.chengyunlaw.com

維州地址: 6088 Franconia Road Suite C, Alexandria, VA 22310

- 刑事辯護: 保釋、盜竊、無照按摩、家庭暴力、性犯罪等各類犯罪辯護及出庭
- 交通違規: 超速、無照駕駛、魯莽駕駛、酒後駕駛辯護
- 餐館買賣: 餐館買賣及過戶、餐館租約、減房租
- 移民案件: 政治庇護、移民案件上庭、綠卡和公民申請及面試、EB5投資移民、跨國公司高管L1簽證
- 婚姻家庭: 離婚、婚前協議、財產分割、子女監護權
- 遺產遺囑: 遺產分割及繼承、遺產申報、立遺囑
- 稅務信託: 各類稅務問題辯護及出庭, 設立信託基金