

2022年,国际能源价格会否再超预期

在供应受限、需求回升背景下,2021年国际能源价格震荡上行。原油、天然气、电力等价格触及近年来高点。展望2022年,多重因素将继续搅动全球能源市场,虽然存在看涨情绪,但全球能源市场前景依旧面临高度不确定性。

多重因素影响油价供需博弈

2021年,随着世界经济从新冠疫情冲击中逐步复苏,全球能源需求明显回升但供应增长有限,国际油价因此步入上行通道。12月31日,纽约商品交易所轻质原油期货和伦敦布伦特原油期货主力合约分别收于每桶75.21美元和77.78美元,比2020年年末分别上涨约55%和50%。

国际油价依然对疫情形势高度敏感,疫情变化影响需求预期进而引发油价波动。2021年11月26日世界卫生组织对变异新冠病毒奥密克戎毒株预警当天,国际油价跌幅超过10%,整个11月跌幅约20%。随着市场担忧有所缓解,油价一定程度回升,但仍明显低于去年10月达到的每桶86美元高点。

石油输出国组织(欧佩克)在最新石油市场报告中维持2022年全球日均石油需求将增长420万桶的预期不变,认为奥密克戎毒株的影响将是温和、短暂的。欧佩克预计,2022年全球日均原油消耗量为1008亿桶,与疫情前的2019年大致持平。

从供给侧看,如果每月日均增产40万桶的计划得以执行,欧佩克与非欧佩克产油国的集体减产额度有望在2022年9月清零。

国际能源署最近发布月度石油市场报告说,如果欧佩克与非欧佩克产油国的减产最终完全解除,沙特和俄罗斯的原油产量可能达到历史高位。加之美国、加拿大、巴西等国原油产量上升,2022年全

球日均原油供应将会大幅增加640万桶,高于2021年150万桶的增幅。

荷兰国际集团认为,产油国谨慎的增产政策支撑了油价。但随着供应增加,如果疫情扰乱经济复苏步伐,大宗商品价格将承压。预计2022年随着供需更趋平衡,大宗商品价格可能出现回落。

高盛则预计,随着航空、运输及基建需求上升,2022年和2023年石油需求将继续走高。高盛能源研究主管达明·库尔瓦兰认为,奥密克戎毒株对经济影响有限,预计2022年和2023年布伦特原油价格将维持在每桶85美元左右,甚至可能突破每桶100美元。

美国能源信息局则预计,2022年供应增长将会超出全球石油消费的增幅,布伦特原油期货全年均价在每桶70美元左右。

上海石油天然气交易中心油品事业部总监张龙星分析,在资本市场流动性趋紧和欧佩克增产的推动下,布伦特原油价格或回落,下半年需要关注伊朗原油出口恢复前景以及美国页岩油产量增长情况。预计布伦特原油价格全年波动区间较大,上半年均价或将高于下半年,全年波动区间或在每桶60至85美元。

天然气价格或持续高企

目前,欧洲能源危机愈演愈烈,供需不匹配导致价格飙升,天然气批发价格涨至2021年初的五六倍。欧洲天然气发电占比高,天然气价格大涨,电价随之飙升。欧洲能源对外依存度高,传统能源与新能源迭代接续面临挑战,也影响欧洲能源供应稳定。

欧洲天然气基础设施协会数据显示,目前整个



2020年4月21日,一辆警车驶过英国伦敦的一家加油站。新华社发

欧洲天然气库存仅为满负荷水平的68%,远低于10年同期均值。

俄罗斯诺瓦泰克公司分析师亚历山大·纳扎罗夫表示,进入冬季以来,欧洲天然气价格一路走高,这主要与市场需求随季节变化急剧增加、欧洲液化天然气自身供应能力有限等因素有关。

荷兰国际集团预计,冬季需求高峰期过后,欧洲天然气价格将开始回落,但预计2022年大部分时间,天然气价格将保持季节性高位。

国际货币基金组织研究部经济学家认为,冬季结束后季节性压力会缓解,天然气价格将在第二季度回归正常,但不确定性仍然很高。

总部位于莫斯科的维贡咨询公司专家伊万·季莫宁表示,2022年全球天然气市场需求将继续增加,天然气价格回落需要等到天气转暖、需求放缓,“北溪-2”天然气管道投入使用以及美国新投产的液化天然气项目达到满负荷运转才能实现。

据新华社电

多重因素推升,强美元会来吗

2021年,随着美国经济复苏、就业形势改善、通胀持续上升,市场对美联储退出宽松货币政策的预期不断升温,美元汇率先抑后扬、震荡上行。

当前,美联储“鹰派”立场更趋明朗,而疫情反复背景下全球经济增长面临的不确定性有所增大。分析人士认为,随着美元流动性收紧、避险功能凸显,2022年美元有望进一步升值,对全球资产价格、全球经济尤其是新兴市场国家经济复苏产生的负面影响值得警惕。

美元汇率支撑坚挺

2021年上半年,在美联储维持超宽松货币政策背景下,美元整体维持弱势震荡。从6月开始,美元汇率震荡上行,不断走高。12月31日,衡量美元对六种主要货币的美元指数收于95.5916点,与2020年末相比上涨6.2%。

货币政策转向预期升温是推升美元的主要动力。随着美国通胀压力逐渐加剧,市场对美联储收紧货币政策的预期不断升温。美国财政部长耶伦去年5月初表示,美国可能需要加息以抑制大规模经济刺激举措可能导致的经济过热。当年6月中旬,美联储释放出或早于预期收紧货币政策的信号。

美国经济复苏步伐快于多数其他主要发达经济体,也使得美元较其他主要货币更具吸引

力,进而推动美元升值。国际货币基金组织(IMF)预测,2021年美国经济增长6%,欧元区经济将增长5%,日本经济将增长2.4%。

在经济复苏、企业业绩改善、市场流动性充足等因素共同作用下,2021年美国股市不断刷新历史新高,资本市场表现抢眼,吸引国际投资者涌入,美元市场需求增加,进一步对美元汇率形成支撑。

后市仍有上涨空间

市场研究机构认为,在世界经济复苏势头趋弱、主要发达经济体货币政策分化等多种因素作用下,2022年美元仍有走强动力。

美联储近期宣布将加速缩减资产购买规模,并释放2022年将加息三次的信号。与欧洲央行、日本央行、瑞士央行等相比,美联储货币政策预计将更加“鹰派”。

富国银行证券公司发布报告说,鉴于美国收紧货币政策的步伐比多数其他发达经济体更快,该机构已上调2022年和2023年美元升值预期。

美国银行全球研究部预计,美国基准利率到2024年年初将达2.5%,而欧元、日元和瑞士法郎等低风险货币尚难以实现利率正常化,这将支持美元走强。

IMF总裁格奥尔基耶娃日前表示,由于变异

新冠病毒奥密克戎毒株正在全球扩散,该组织考虑下调2022年全球经济增长预期。分析人士认为,全球经济增长放缓将使投资机会减少,市场风险偏好回落,美元避险货币属性凸显。

负面影响值得警惕

近期,土耳其里拉对美元汇率出现“过山车”式震荡行情。分析人士认为,这与土耳其经济形势和政策固然有很大关系,但以美联储为首的主要经济体央行货币政策转向也起到推波助澜作用,发达经济体货币政策转向的外溢风险由此引起高度警惕。

专家表示,强势美元周期在多数情况下会加大全球经济和金融市场风险。美元升值一方面会让以美元计价的大宗商品价格波动加剧,另一方面也会让新兴市场经济体偿还美元债务的成本变高,资本外流压力增大。

富国银行证券公司分析师认为,美元对大部分国家货币走强的趋势将持续到2023年年初,新兴市场货币很可能在2022年面临贬值风险。

美国银行全球研究部表示,一些新兴市场对于美联储收紧货币政策已有准备,对于那些外汇储备较为充足、本币估值合理、资本流入规模相对较小的经济体而言,美元升值的冲击或将有限。

据新华社电

变数增多,国际金价或震荡依旧

2021年,国际金价走势令多数投资机构大跌眼镜。在新冠疫情起伏反复、全球货币政策宽松、通货膨胀加剧等背景下,作为投资避风港的黄金并未如预期那样受到青睐,其期货价格反而经历3年来首次年度下跌。展望2022年,市场人士对金价预期明显分化,但多数人认为市场面临的变数增多,可能震荡频繁。

大多数业内机构曾预测2021年国际金价将站上每盎司2000美元。这一年,金价开年即一路下跌,一季度跌破每盎司1700美元,二季度显著反弹后回落,此后在1800美元水平震荡。2021年12月31日,纽约商品交易所黄金期货主力合约收于每盎司1828.6美元,比2020年年末收盘下跌约3.5%。

有分析指出,2021年新冠疫苗的推广提振世界经济复苏信心,助推投资者风险偏好,导致黄金在各投资组合中的比例下降,对金价持续构成压力。

围绕2022年金价走势,市场人士分歧明

显,认为全球货币政策、通胀水平、复苏程度及疫情状况等因素均会影响金价走势,但这些因素相互交织、变数较大,可能加剧金价波动。

首先,发达经济体收紧货币政策将令金价承压。美国联邦储备委员会2021年12月宣布将加快缩减资产购买规模,同时明确释放2022年加息信号;英国央行英格兰银行同月宣布上调基准利率,成为疫情暴发以来全球首个加息的主要央行。澳新银行预计,随着各主要经济体着手退出货币宽松和经济刺激计划,2022年金价将失去部分支撑力量,走势预计先强后弱,全年均价在每盎司1725美元左右。

其次,通胀维持高位可能提高金价预期。资产管理巨头贝莱德公司高管艾维·汉布罗认为,影响金价的最重要因素是实际利率。依据目前判断,通胀现象将贯穿2022年,如果走势超出预期,实际利率不会显著上升,甚至可能下降,从而令黄金的投资价值进一步凸显。

世界黄金协会研究数据显示,金价在通胀率超过5%的阶段往往表现强势,即使在通胀率处于2%至5%区间时,投资黄金也有望取得可观回报。

德国商业银行预计,当前美国、欧元区通胀率已经超过或接近5%,短期尚无缓解迹象,金价有望在2022年重振雄风。法国兴业银行认为,2022年金价有望突破每盎司1900美元。

再次,疫情走向影响经济复苏预期,进而加剧股价与金价的“跷跷板效应”。一些市场分析人士认为,欧美股市过去一年频创新高,面临自身调整需求、市场流动性收紧和变异新冠病毒奥密克戎毒株加速传播等多重压力。一旦股市巨震触发避险情绪,预计投资者将涌入金市。丹麦盛宝银行认为,2022年的诸多不确定性足够支持一轮黄金牛市。

世界黄金协会预计,全球货币政策和通胀走势等因素共同作用下,2022年黄金市场将保持震荡态势,回调、上涨的周期波动可能频繁出现。

据新华社电

