

中东局势骤然紧张引油价飙升

目前各类追涨油价机构的眼光,都瞄向了伊拉克南部港口

□ 陈植

1月3日,中东局势骤然紧张,令全球油价再度迈入飙升轨道。当天,NYMEX原油期货主力合约报价涨幅达到455%,盘中一度上涨至2019年5月20日以来最高值64.09美元/桶。

“现在华尔街多数对冲基金都在押注原油的地缘政治风险溢价持续上升。”Emirates NBD银行大宗商品分析师Edward Bell透露。毕竟,在美国袭击导致伊朗高官遇害后,市场担心伊朗很快会采取强硬的反击措施(包括可能封锁霍尔木兹海峡阻断中东地区原油出口运输线),导致全球原油供给大幅下滑。

上涨可能是短期现象

1月3日推动NYMEX原油期货大幅飙升的主要资本力量,正是华尔街众多事件驱动型对冲基金。相比而言,企业套保盘尚未大举入场。

一位国内民营石化加工企业套保部门负责人表示,目前企业内部认为油价上涨可能是短

期现象——随着中东紧张局势趋于平息,油价很快会回归到此前的合理波动区间。因此他们认为没有必要大举追涨原油期货套期保值。不过,他们会时刻关注中东局势变化,一旦出现恶化迹象,他们会快速启动新的套期保值措施。

“事实上,今天我在境外原油期货期权市场买入一些执行价格在60美元/桶的NYMEX原油看涨期权,也算是针对中东局势恶化与油价持续飙升做了部分风险防范。”上述国内民营石化加工企业套保负责人1月3日表示。

在对冲基金FX Analytics合伙人David Gilmore看来,目前各类追涨油价机构的眼光,都瞄向了伊拉克南部港口,原因是伊拉克每日约340万桶原油出口量里,88%是通过南部港口运往全球各国的,一旦伊朗采取强硬反击措施导致伊拉克南部原油运输线“中断”,将进一步触发全球原油供需关系吃紧与油价上涨。

“这也是此前因OPEC采取新减产协议而买涨油价的投

资本最乐于见到的局面,因为他们将以更快的速度实现预期回报。”他直言。

套保盘“姗姗来迟”

在多位华尔街对冲基金经理看来,此次中东局势骤然紧张的最大受益者,正是押注OPEC采取新减产协议而买涨油价的资本。

CFMTC数据显示,受2019年1月3日OPEC采取新减产协议(包括一季度额外减产50万桶/日)的影响,截至去年12月24日当日,大宗商品对冲基金等资产管理机构较前一增持7.622,000桶NYMEX原油期货净多头头寸,此外原油生产贸易商的NYMEX原油期货净多头头寸也较前一周增加9,691,000桶。

“市场一度猜测,他们是1月3日推高油价大涨的幕后推手。”David Gilmore向记者透露。但这个猜测很快不攻自破,因为市场很快发现真正的幕后推手是市场反应极快的事件驱动型对冲基金。

在多数事件驱动型对冲

基金投资模型里,早已将中东局势紧张纳入买涨油价的重要因子。一旦中东局势骤然紧张,这个因子在投资模型的权重就会突然大幅提高,“引导”投资模型自动买入大量NYMEX原油期货多头头寸追涨油价获利,整个投资决策与交易流程甚至不需要交易员“人工操作”。

“在1月3日早盘10点~11点NYMEX原油期货价格突然飙升逾4%期间,自动追涨油价的事件驱动型对冲基金资金至少达到7亿~8亿美元。”David Gilmore透露,其实买涨油价的投机资金量并不高,原因是中东局势骤然紧张正值亚洲交易时段,大量欧美事件驱动型对冲基金并未“参与”,所以没有掀起更大的油价涨幅。不过,随着欧美交易时段来临,不排除欧美事件驱动型对冲基金持续加码NYMEX原油多头头寸,助推油价持续上涨。

相比事件驱动型对冲基金资金“闻风而动”,企业套保盘则显得“姗姗来迟”。

多位国内石化企业套保部门负责人透露,尽管企业高层认为伊朗高官遇害身亡给中东局势稳定与原油出口安全性构成巨大的冲击,但在中东地缘政治风险尚未明朗前,他们不愿贸然赌油价持续大涨。

“毕竟,此前一些国内民营石化企业正趁着中东局势紧张大举买涨原油期货套利,反而落得惨败出局,因此这次大家汲取了教训,不敢贸然追涨了。”上述国内民营石化加工企业套保部门负责人透露。不过,部分石化企业还是在1月3日买入一些境外原油期货产品,通过锁定未来的原油原材料采购成本以避免油价飙升导致经营成本水涨船高。

地缘风险溢价分歧再起

随着1月3日中东局势骤然

紧张,油价的地缘政治风险溢价幅度到底该有多高,让华尔街不少投资机构分歧趋于扩大。

巴克莱策略师Maneesh Deshpande向记者透露,在当前紧张中东局势环境下,原油的地缘政治风险溢价至少在6~8美元/桶,若伊朗采取强硬反击措施(包括可能封锁霍尔木兹海峡阻断中东原油运输线),那么溢价幅度将一下子提高至12~15美元/桶。

不过,这个观点遭到不少金融机构同行的反驳。

在RBC Capital Markets全球大宗商品策略主管Helima Croft看来,当前油价已充分计入地缘政治风险溢价。因为他所在机构油价估值模型显示,自美国政府重启制裁伊朗措施起,NYMEX原油期货交易价格较实际均衡价格始终高出5~6美元/桶,表明过去一段时间内凭中东局势多么紧张,全球金融市场对原油地缘政治风险所给出的合理溢价在5~6美元/桶。

尽管市场分歧趋于严重,但多数对冲基金倾向于短期内进一步再抬高油价地缘政治风险溢价3~4美元/桶,即达到10美元/桶左右。究其原因,是此次中东紧张局势正吸引大量多头资金重返原油期货市,令原油价格涨幅扩大。

“这背后的深层次原因,是负利率环境导致全球固收类资产收益率大幅下滑,拖累全球资管机构的业绩表现,因此当中东局势骤然紧张令原油市场出现确定性较强的买涨获利机会时,这些机构自然不会错过这个增强投资收益的良机。”David Gilmore分析说。基于这个投资获利逻辑,不少资管机构还会持续追涨黄金获利,因为只要中东局势骤然紧张,大量中东富豪资金就会涌入黄金避险,同样能给上述资管机构提供可观的投资回报。

前瞻

东地中海天然气管道提升欧洲能源安全性

□ 于帅帅 李晓鹏

以色列、塞浦路斯和希腊近日在雅典签署了一项名为东地中海天然气管道协议的政府间协议。该管道将把以色列生产的天然气输送至欧洲,有助于增加欧洲能源进口渠道、提升欧洲能源安全性。

以色列总理内塔尼亚胡、塞浦路斯总统阿纳斯塔夏斯、希腊总理米佐塔基斯共同出席当天签字仪式,见证三国能源部长签署协议。

据以色列能源部消息,东地中海天然气管道总长约2100公里,途经塞浦路斯和希腊,将把以色列生产的天然气输送至欧洲。该项目计划2020年中期开始建设,预计2025年建成,投资总额约80亿美元。

米佐塔基斯在当天的新闻发布会上说,该项目旨在“通过多样化能源来源和运输途径为欧盟成员国的能源安全做出贡献”,在金融、发展、外交和地缘战略方面均有意义。他还表

示,意大利政府也将在不久后签署该协议。

据估计,管道建成后将可满足欧盟地区10%的天然气管道需求,从而降低欧盟对俄罗斯天然气的依赖程度。这一项目不仅获得了欧盟技术研究资金支持,也获得美国支持。

该管道一头将连接以色列黎凡特盆地近海天然气田,该气田已于2019年12月31日开始开采。黎凡特气田位于以色列地中海沿海城市海法以西130公里处,2010年被探明蕴藏天然气,估计储量达5350亿立方米天然气和3410万桶凝析油。

希腊公共天然气公司签署意向书,有意购买以色列开罗的20亿立方米天然气,并经由建成后的东地中海天然气管道进行输送。这也是该管道获得的第一份商业意向书。

东地中海天然气管道建成后,不仅欧洲将获得新的能源进口渠道,以色列也将成为重要的能源出口国。内塔尼亚胡1月2日表示,该天然气管道项目有望给以色列带来巨额收入。

国际传真

俄白首批石油出口价格达成一致

两国中断4天的石油出口问题暂时解决

本报讯 白俄罗斯国家石化康采恩近日发布消息说,俄罗斯与白俄罗斯两国已就今年首批石油出口价格达成一致,当天俄恢复对白石油出口供应。至此,两国中断4天的石油出口问题暂时解决。

根据白俄罗斯石化康采恩发布的新闻公告,白方与俄罗斯一家石油公司达成共识,在不加价的情况下从该公司购买一批石油,这批石油加上白本国的石油储备足以保证两家白俄罗斯炼油厂1月份可以不间断加工石油。与此同时,俄白两国将就石油出口价格继续谈判。

另据白俄罗斯石化康采恩副

主席西佐夫介绍,这家俄罗斯石油公司第一阶段将向白方供应10万吨~13万吨石油,整个1月份有望对白供油65万吨。白国家石化康采恩认为1月底能够恢复石油制品出口。

俄白两国因在石油出口价格问题上意见不一而未能于2019年年底签署新的石油购买合同,俄方于1月1日暂停对白俄罗斯的石油出口。白国家石化康采恩下属的两家炼油厂不得不将生产负荷降至最低工艺水平。同时,为保证本国市场汽车燃油供应,白俄罗斯暂停所有石油制品出口。

(魏忠杰 李佳)

英国试点为天然气管网注入氢

有助减少英国整体的碳排放量

本报讯 英国基尔大学近日发布消息说,在该校园区内推行的一个绿色能源试点项目已正式实施,将把氢气按一定比例注入天然气管网中用于供暖。由于氢气的“零碳排放”特性,这有助减少英国整体的碳排放量。

氢气燃烧后只产生热量和水。这个英国政府支持的绿色能源项目由基尔大学与多家公司和机构合作开展。项目的设计方案是在该校园区内的天然气管网中最高按体积20%的比例注入氢气,这种混合了氢的天

然气将输送到校园内的住宅和教学楼中用于供暖,最终通过这种方式降低供暖耗能产生的碳排放。使用这种新方法,用户无须改变现有设备和管道。

据介绍,83%的英国家庭使用天然气取暖,家庭住宅和工业方面的供暖供热占据了英国一半的能源消耗以及1/3的碳排放。因此,如果上述方法能够在英国推广,预计每年可减少约600万吨二氧化碳排放,这相当于路面上少了250万辆汽车。

(张家伟)

科威特与卡塔尔签署供气协议

每年向科威特提供约300万吨液化天然气

本报讯 科威特石油大臣哈立德·法德勒与到访的卡塔尔能源事务国务大臣萨阿德·卡比近日在科威特城签署协议,从2022年开始,卡塔尔将在15年内每年向科威特提供约300万吨液化天然气,以满足科威特不断增长的能源需求。

法德勒兼任科威特石油公司董事长,卡比兼任卡塔尔石油公司首席执行官。当天,科威特石油公司发表声明说,两位大臣分别代表科威特石油公

司和卡塔尔石油公司签署了这份天然气供应协议。

法德勒在签约仪式上说,为了促进科威特经济发展,满足当地对天然气等清洁能源日益增长的需求,减少有害排放物和改善空气质量,科威特决定从卡塔尔进口天然气。

卡比表示,卡塔尔期待在未来向科威特提供可靠的液化天然气,这将进一步巩固两国之间的伙伴关系。

(王 薇 聂云鹏)



也门:电力紧张下的太阳能发电

持续数年的军事冲突使也门的电力供应遭到大幅破坏,在燃料供应短缺的形势下,也门的医院、工厂、农业部门及许多民众不得不依赖太阳能作为替代能源。

穆罕默德 摄

美国制裁“北溪—2”项目升级 俄德联手抵制

□ 张春友

美国将制裁“北溪—2”项目纳入2020年国防授权法案之后,再次对这一项目相关方施压。

据俄罗斯卫星通讯社报道,美国国务院官网日前发布消息说,如果参与“北溪—2”项目的各方“不立即放弃项目,美国将针对它们实施制裁。与项目有关的各方应当在法律通过后30天内终止参与项目”。

美国此举遭到了俄罗斯以及欧洲国家特别是德国的反对。俄罗斯外长拉夫罗夫说,美方制裁是对欧洲国家的“羞辱”,俄方将继续推进项目。德国政界人士则呼吁欧洲采取保护性措施抵御美国的制裁。

美国不断施压相关方

2019年底,美国总统特朗普正式签署2020年国防授权法案。法案要求对参与俄罗斯与德国之间的“北溪—2”天然气管道项目的企业实施制裁,措施包括禁止相关企业人员去美国旅行以及冻结他们在美国的财产等。

在此情况下,总部位于瑞士的国际承包商全海洋公司宣布暂停“北溪—2”管道铺设,说

后续作业将参照国防授权法案内容。全海洋公司发表声明称,旗下工程船已经离开波罗的海,将参与其他工程项目。全海洋公司同时告诉俄罗斯卫星通讯社,没有恢复“北溪—2”项目作业的计划。

“北溪—2”管道经波罗的海海底连接俄罗斯和德国,再通过德国干线管道将天然气输送到欧洲其他地区。该项目总投资大约95亿欧元,俄罗斯天然气工业股份公司占一半,其余的由荷兰、法国和奥地利等国企业投资。2019年10月30日,丹麦政府批准“北溪—2”项目,意味着这一天然气管道项目排除最后障碍,有望数月内竣工。

该项目一直遭到美国批评。特朗普声称担心欧洲由此成为“俄罗斯的俘虏”,并威胁要制裁参与项目的企业。

美国驻德大使格雷内尔去年1月致信参与此项目的德国企业说,随着“北溪—2”和“土耳其溪”两条天然气管道投入运营,欧洲过境乌克兰进口俄罗斯天然气将逐渐变得多余,乌克兰的政治和安全地位将会下降,欧盟对俄罗斯能源的依赖也会加强。

俄欧合作将对美国产生巨大的竞争压力。将俄罗斯的影响力排除出欧洲,一直是冷战后美国的重要战略目标。

俄要自己铺剩余管道

俄罗斯能源部长亚历山大·诺瓦克2019年12月26日表示,俄罗斯有能力完成因美国制裁而中断的“北溪—2”天然气管道项目建设,该管道项目将于2020年投入运营。

今日俄罗斯通讯社援引诺瓦克的话报道说,如果此前承担“北溪—2”管道铺设的瑞士全海洋公司因美方制裁而无法继续施工,俄罗斯有能力依靠本国力量完成管道建设。俄为此需花几个月时间“开展一些额外的组织工作”。

俄罗斯领导人和高级官员纷纷表态,指责美国实施的这种“长臂管辖”。俄罗斯经济发展部部长奥列什金在接受今日俄罗斯电视台采访时指出,美国的这种域外制裁只会更加拉近俄欧之间的合作关系。

俄罗斯经济部长奥列什金说,尽管存在制裁,但俄罗斯与欧洲之间的经济合作增长迅速,来自美国的压力反而为俄欧双方进一步发展经济合作提供了动力——特别是美国对“北溪—2”天然气管道项目的

制裁,更拉近了俄罗斯和欧洲之间的距离。

奥雷什金直言不讳地指出,美国按照自己的意志频繁单方面挑起事端,不仅制约欧洲的经济增长,还成为全球经济增长的“拦路虎”——美国频繁挥舞制裁“大棒”,是造成2019年全球经济成为自2009年以来最差一年的原因之一。

德国反对域外制裁

围绕“北溪—2”项目,欧洲各国立场不一致。有报道称,欧盟委员会正评估美方制裁对欧洲企业的影响。

德国外交部长马斯说,欧洲的能源政策应由欧洲决定,不由美国决定。“我们坚决拒绝外部干涉,反对具有域外效力的制裁。”

2019年12月29日,德国总理默克尔与俄罗斯总统普京举行了电话会谈,双方重申将继续支持“北溪—2”项目。据克里姆林宫新闻局消息称,两国领导人指出,2020年1月1日后继续通过乌克兰跨境运输俄罗斯天然气的谈判已取得进展。

德国联邦经济和能源部发表声明说,德国明确反对具有域外效力的制裁,德国政府将

密切跟踪美国这一法案的立法进程。

德国联盟党联邦议院党团副主席约翰·瓦德富尔说,制裁“北溪—2”项目相关企业将对德美关系造成负面影响。社会民主党经济政策发言人贝恩德·韦斯特法尔表示,德国不是美国的“被保护国”,应自主决定能源政策。

但乌克兰、波兰担心,一旦新项目投入使用,俄罗斯将减少或停止经由两国向欧洲输送天然气。两国将承受经济和地缘政治损失,因而反对这一项目。

德国和奥地利等国支持这一项目,希望借助天然气摆脱对煤炭的依赖。德国财政部长奥拉夫·朔尔茨指责美方借制裁“严重干涉德国和欧洲内部事务”,对此表达“最强烈反对”。

《金融时报》报道,美方以维护乌克兰利益为由阻挠项目,事实上担忧乌克兰在俄欧能源合作中的地位遭削弱,无法发挥在欧洲对抗俄罗斯影响的作用。

分析指出,“北溪—2”项目遇到的争议,既有经济利益的原因,又有地缘战略因素。这一制裁将给已经磕磕绊绊的美欧关系添上新裂痕。