

世经述评

翁东辉

波动仍是国际原油市场主基调

我们刚刚经历了世界能源市场历史上最为动荡的一年。不仅是原油价格剧烈波动，天然气、汽油和柴油等价格都发生了大幅波动，能源危机阴影笼罩整个2022年。随着全球地缘政治争端加剧，围绕石油天然气供应的博弈以及能源结构深刻变化，原油价格动辄两位数的上涨下跌，常规市场分析已经很难解释如此动荡的价格表现了。那么，2023年国际原油市场又将发生哪些变化？

首先，波动仍然是主基调。短期不看好油价的大有人在。这主要是基于目前较弱的价格表现。多数市场分析认为，当前就是一个熊市！油价下跌趋势并没有真正改变。新年第一周前两个交易日油价暴跌9%，创下1991年以来最糟糕的一年开局。最能说明问题的是，一周前布伦特原油期货价格甚至低于现货溢价，投资者显然认为未来油价还会更低。

比较有代表性的是瑞银的研究报告。自2022年6月份见顶以来，布伦特原油价格一直大幅下跌，几乎回吐了全年的涨幅。该报告认为市场抛售尚未结束。当前油价仍远低于55日移动平均线和200日均线，说明下跌空间仍存在。出于今年世界经济增长率可能下滑的考虑，市场需求将进一步放缓，油价走势很难乐观。瑞银判断布伦特原油平均价格可能会在某种消息刺激下继续下行至61.8美元/桶，2023年初很可能就进入盘整阶段。

当然，看好后市的也不少。比如著名能源专家丹尼尔·耶金就认为，如果经济领头羊中美恢复强劲增长，今年油价可能推高到121美元/桶。标准普尔对今年平均油价的预测是90美元/桶，但如果主要经济体表现不佳，油价可能会回落到70美元/桶。

美国银行的预测也很乐观。该行预计今年布伦特油价平均水平将达100美元/桶，其主要依据是主要经济体经济将快速复苏，而石油供应却相对不足。俄罗斯受制裁影响，今年原油产量将减少100万桶/日以上，石油输出国组织（欧佩克）与非欧佩克产油国组成的“欧佩克+”也将全面实施200万桶/日的减产计划。沙特大概不会让油价长期低迷，外界猜想欧佩克有可能保护每桶至少80美元的油价下限。

从以上分析看，今年世界原油市场仍将动荡不安，油价上下波动幅度可能相当大。

其次，不确定性更加突出。有几个因素决定今年油价走势。全球货币政策收紧以应对高通胀，对经济增长大幅放缓甚至出现衰退的预期引发原油供需担忧，地缘政治冲突如何化解等，这些问题都没有确切的答案，并且都直接反映在原油价格波动上，因此，各主要机构对今年油价走势的分析判断也大不相同。

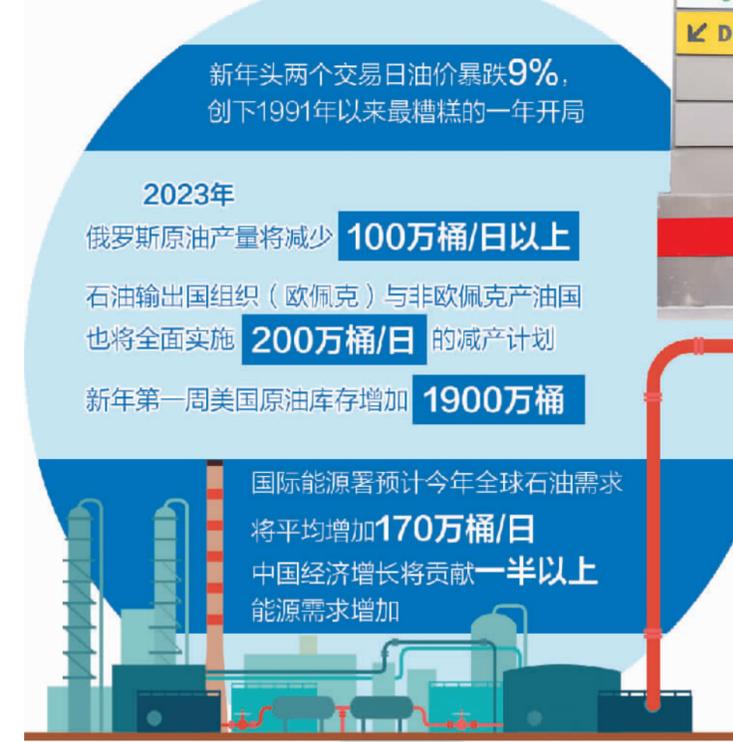
比如，七国集团对俄罗斯原油设定的价格上限增加了今年全球石油供应的不确定性。目前尚不清楚俄罗斯原油转向亚洲市场进展如何，后者是否能完全满足俄油的出口需要。同时，预计今年俄罗斯石油生产将因制裁等因素大幅削减，其产量削减幅度对市场的冲击也是未知数。

相应地，随着能源危机加剧，“欧佩克+”对于全球石油供应越来越起到关键的平衡作用，其对油价的控制力也在增强。“欧佩克+”究竟会制定何种生产目标耐人寻味，毕竟需要考虑的因素相当复杂，市场目标和政治目的都不可能简单排除。

原油市场的投机行为更加难以把握。尽管目前市场普遍看跌，油价也徘徊在一年来低点附近，但最新的基金经理报告却显示，近期他们提高了美国西得克萨斯轻质原油（WTI）的净多头头寸，这也是首次看多的信号。也许今年油价的上行势头悄悄开始了。2022年11月份对冲基金和其他投机基金经理大规模抛售原油期货，年底假期则是交投清淡。新年出现做多苗头，两周以来对冲基金首次在一个交易量最大的石油合约中实际增加的多头多于空头。奇怪的是，布伦特原油净多头头寸降至26个月以来的最低水平。

虽说过度看跌并不可取，市场认定今年原油供应偏紧的局面很难改观。但只要一有风吹草动，国际油价就会上蹿下跳。特别是美国政府拒绝以当前价格补充战略石油储备（SPR），似乎要给市场规划70美元/桶的“铁底”。

最后，供求变化难以捉摸。目前对于世界经济的前景分析争议颇大。国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃表示今年经济开局艰难。在通货膨胀高企



人们在法国巴黎郊区的一处加油站加油。新华社记者高静摄

的压力下，持续加息有可能进一步减缓经济增长速度，经济衰退恐难避免。有分析认为今年通货膨胀率可能见顶回落，世界大宗商品价格包括能源价格有可能加速下跌，从而推动通胀下降，这意味着美联储可能在一季度改变鹰派立场。美国2022年12月份消费者价格指数（CPI）上涨6.5%，这是自2021年10月份以来的最低值。美国经济学家关注的是CPI减去食品和能源后的数据，这可以更准确地解读“潜在价格趋势”。美联储利率政策正在接近转变关头。

欧洲经济的表现比预期要好，这只会给欧洲央行更多的“弹药”来继续提高关键利率，直到实现核心通胀率回落至2%的目标。也就是说，货币紧缩政策还会持续，尽管宏观经济环境仍然充满挑战，但欧元区信心已经回升。对于世界经济衰退与否的判断影响着国际石油供求关系变化。特别是油价起伏与世界经济景气与否息息相关。根据美国能源信息署最新数据，新年第一周美国原油库存增加1900万桶，达到4.396亿桶。同时，经济复苏也推动石油需求增加。国际能源署预计今年全球石油需求将平均增加170万桶/日，其中，中国经济增长将贡献一半以上的能源需求增加。此外，俄罗斯的原油供应量在今年一季度将减少160万桶/日至180万桶/日。但是，正是由于地缘政治形势和世界经济前景的不确定性，针对国际原油供求转变的预测分析与实际情况将有较大出入。

外企微观观察

1月12日，施耐德电气关键电源创新实验室在上海正式启动运营。该实验室将全面支持并推进施耐德电气关键电源、储能等产品系统的全球研发战略，助力数据中心产业转型升级与创新发展。记者对该实验室进行了探访，并采访了施耐德电气副总裁、施耐德电气中国研究院院长高深和施耐德电气高级副总裁、能源管理业务首席战略官陆斌。在此过程中，有两个问题让笔者颇有感悟，值得一说。

第一，外企加大在华研发投入力度的意义是什么？外企加大在华研发投入力度的案例屡见不鲜，大多数外企的目的是为了更好地适应中国市场需求。中国市场发展潜力巨大，且有许多独特的特点。外企在中国进行研发布局，往往希望创造更贴近中国市场需求特点的产品。不过，另一点也格外值得关注，那就是外企在中国进行研发布局，将对公司的全球战略产生重要影响。

高深告诉记者，施耐德电气在华研发战略跟20年前比，发生了巨大变化。以前是产品在欧洲进行开发，拿到中国进行本地化，这就导致中国上市的产品往往比欧洲落后5年甚至10年。后来，中国研发团队开始在原有设计基础上做一些改进。再后来，中国研发团队开始针对全球市场开发新产品，并在中国市场首发，再推广到全球市场。

为何会发生这样的变化？陆斌认为，一方面是因为中国在人才资源、政策环境等方面越来越好，另一方面是因为中国市场竞争更加激烈，对产品的要求更加严苛。在中国获得成功的产品，在其他市场推广时往往很容易受到当地用户的欢迎。

随着中国在施耐德电气全球研发战略的重要性不断提升，公司很多跨国联合项目，都是海外专家向中国研发负责人汇报。这样的场景，在以前是很难想象的。

第二，外企在华研发战略要见成效，该怎么做？对这个问题，不同的外企有不同看法。不过在笔者看来，施耐德电气的做法很值得参考。

首先，研发战略不断深化。施耐德电气在中国建立了北京、上海、深圳、西安、无锡五大研发中心，形成了软硬件一体化的创新体系。五大研发中心的特点和侧重点各有不同。例如：上海作为核心研发总部，涵盖所有业务单元，进行通用的、基础的、核心的研发；北京软件研发中心主要进行数字化软件开发；西安研发中心基于当地工业业务特点以及当地高校专业特色，进行系统业务研发以及绿色节能技术研发；深圳研发中心主要做智能家居研发。同时，施耐德电气进行了内部组织架构优化，让各个研发中心能够实现资源共享。

其次，建立良好的市场反馈机制。高深介绍说，施耐德电气的研发中心，不仅进行研发，也会给客户相应的支持和服务，以便更了解客户需求。为了让研发团队更好地和市场部门、业务部门进行配合，施耐德电气建立了产学研一体化的敏捷研发机制，研发团队要持续与各个地区的市场部门和业务部门进行沟通，了解其需求，并以此为导向进行产品开发，而非闭门造车。

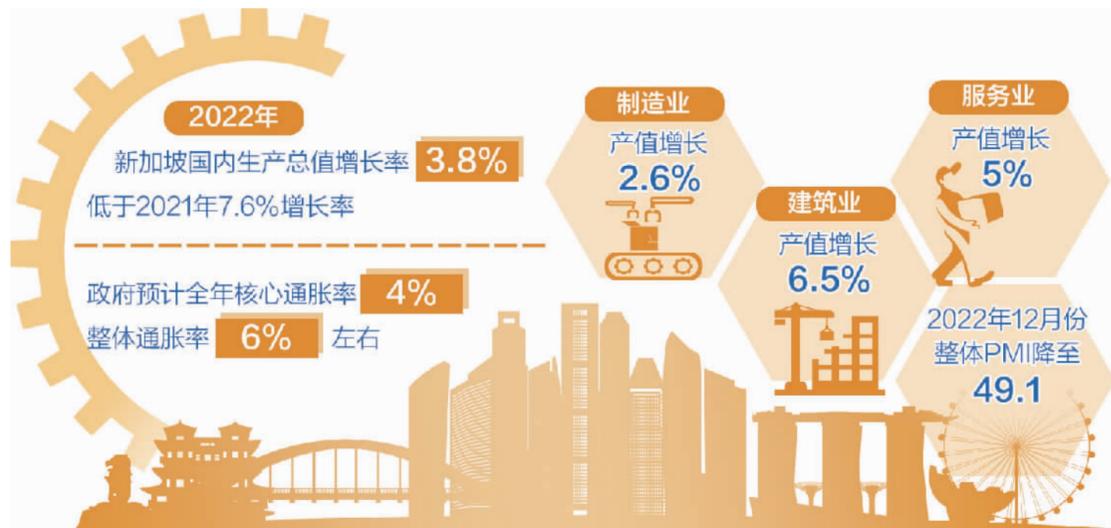
最后，重视人才。施耐德电气的人才战略有这样几个重要特点：人才本土化，管理层多是中国人，决策权多在本地，便于管理层更了解中国市场，更快速做出反应；持续吸引人才，和三年前相比，公司研发人员数量增长了一倍，且多为能与海外同事进行良好沟通的本土人才；重视合作伙伴，推动“生态圈”建设，让自身人才资源服务于合作伙伴，也努力让合作伙伴的人才资源及其创新成果融入到施耐德电气的业务发展中。

视频报道请扫二维码

2022年国内生产总值增长3.8%——

新加坡经济下行压力加大

本报驻新加坡记者 蔡本田



新加坡贸易与工业部日前公布的初步经济数据显示，2022年新加坡国内生产总值（GDP）增长率为3.8%，低于2021年7.6%的增长率，高于官方全年3.5%的增长率预期。其中，四季度GDP增长率仅为2.2%，明显低于前三个季度，表明新加坡经济下行压力有加大的趋势。

数据显示，2022年，新加坡制造业产值增长2.6%，建筑业产值增长6.5%，服务业产值增长5%。三大产业产值虽然均实现了不同程度的增长，但与2021年制造业产值增长13.2%、建筑业产值增长20.1%、服务业产值增长5.6%相比，增速均出现一定幅度下降。究其原因，主要与2020年各产业的比较基数较低等因素相关。

2022年，新加坡三大产业从季度表现来看，制造业产值增速逐季度呈现下行态势，建筑业产值增速逐季度呈上扬的态势，服务业产值增速逐季度虽然有所变化但相对比较稳定。四季度，制造业产值同比萎缩3%，是自2020年二季度以来，首次出现同比萎缩；建筑业产值同比增长10.4%，已经恢复到新冠疫情暴发前近八成的产值；服务业产值同比增长4.1%，较三季度的同比增长5.8%有所放缓。

标普全球刚刚发布的2022年12月份新加坡采购经理指数（PMI）显示，整体PMI从2022年11月份的56.2下跌至49.1。外部市场需求疲弱导致制造业产量和新订单下跌，私营经济领域无法延续过去两年来的扩张势头，2022年12月份出现自2020年11月份以来的首次萎缩。

新加坡企业发展局2022年12月份发布的数据显示，2022年11月份，进出口总额同比下降2.2%，扭转了10月份增长8.4%的态势。其中，进出口总额下降4.2%，总进口额保持持平。经季节性调整后，进出口总额环比下降7.2%，降幅大于10月份的5.2%。制造业PMI下降0.1至49.7，电子业PMI下降0.3至48.9。制造业已连续4个月处于萎缩态势。

通胀率创10年来新高。2022年1月份，新加坡的核心通胀率攀升至2.4%，整体通胀率维持在4%，均是自2013年2月份以来的最高纪录。9月份，核心通胀率更飙升至5.3%，整体通胀率跃升至7.5%的历史新高。10月份之后均有所下降。政府预计全年核心通胀率在4%，整体通胀率在6%左右。

失业率全年保持基本稳定。新加坡人

力部2023年1月9日发布的2022年11月份的每月失业率报告显示，整体失业率为1.9%，继续维持在新冠疫情暴发前的低水平。公民和永久居民在内的居民失业率则维持在2.8%。过去一年，整体失业率保持在6年以来的较低水平。

2022年，新加坡经济承受了来自多方面的考验与挑战。世界经济整体低迷，外部需求大幅减少。全球高通胀率迫使各国央行频频加息，新加坡房贷利率、定存利率、储蓄债券和国库券利率都跟着走高。楼市火热让房价和租金不断上涨，促使政府推出新一轮房地产降温措施。金融市场有起也有落。前两年备受热捧的加密货币崩盘。科技业风景不再一枝独秀，裁员冻薪接二连三，大小科技股不同程度下挫。

纵观2022年新加坡经济，GDP实现3.8%的增长来之不易。首先，新加坡作为高度开放的外向型经济体，年度进出口总额一般是GDP的3倍至4倍，经济增长主要依靠外贸来驱动。但是，疫情冲击持续，大国外缘政治博弈加剧等因素减少了外部需求，企业生产新订单显著减少，出口疲弱拖累了经济增长。其次，乌克兰危机及西方制裁俄罗

斯造成的能源、粮食等大宗商品价格大幅波动和价格走高，使原本外部需求相对低迷的消费市场雪上加霜。再次，西方发达经济体通胀率高企、美元加息等因素产生的负面效应外溢，推高了新加坡的通胀水平。

新加坡工商联合总会2023年1月10日发布的商业调查显示，当地企业更谨慎看待未来12个月的经济展望。只有40%的企业预计经济会在2023年有所改善，低于之前调查时的47%；有26%的企业认为经济会恶化，高于之前调查时的13%。另外，97%受访商家预计2023年将持续面对通胀压力，将采取节约成本措施、提高价格或服务价格及与供应商和客户重新谈判财务条款这三大策略来应对。

2023年，新加坡经济增长面临的主要不利因素是全球经济下行，通货膨胀高企，外部消费需求可能进一步下降，大宗商品价格仍然波动，病毒是否产生变异毒株导致疫情反复，以及地缘政治因素形成的干扰等。这些因素都将对与外部世界联系十分紧密的新加坡经济增长形成考验和掣肘。

与此同时，新加坡经济在2023年也将迎来发展机遇。一是可积极利用交通枢纽、金融和展览中心等区位优势及发达经济体优势，利用签署的20多个自由贸易协定，强化同主要经济伙伴之间的联系与合作，并拓展新市场。二是可充分利用中国调整疫情防控政策契机，加强两国经济合作。根据世界银行的数据，中国GDP每增长1%，可以拉动新加坡GDP增长1.2%。三是国际旅游业日趋复苏到常态，全球供应链改善，有利于带动和促进新加坡的经济增长。四是政府持续推行积极稳健的财政政策、货币政策和配套措施，致力于打造世界一流的制造业生态体系等举措有利于保持经济稳定和促进增长。

2022年11月份，新加坡贸易与工业部将2023年GDP增长率预设为0.5%至2.5%。新加坡金融管理局预测2023年的整体通胀率为5.5%至6.5%，核心通胀率为3.5%至4.5%。展望新加坡2023年的经济前景，挑战与机遇并存。当地多数经济学家预计，2023年经济增长进一步放缓的可能性比较大，全年实现经济预期3%左右增长压力较大。