

Focus

聚焦 国际油价

美元走软推波助澜 油价时隔一年重上80美元

一波八连阳、累计升幅逾14%的上涨小高潮,将国际油价送上了又一个整数关口——80美元。伴随着全球股市的高歌猛进和美元的跌跌不休,20日电子盘中,纽约11月份原油期货轻松突破80美元,最高触及80.40美元,创下一年来盘中新高。

油价在三周内连续攻克两大整数关口,也让多头们生出了更多遐想,重上100美元的声音悄然再现。不过,在世界经济刚刚有所起色的此时,不管是行业分析师、原油消费国还是产油大户欧佩克,都对油价再度破百的言论持保留态度。

◎记者 朱周良 ◎编辑 衡道庆



尤霏霏 制图

我国成品油调价“窗口期”临近

油价突破80美元为价格调整带来新变数

◎记者 陈其珏 ◎编辑 衡道庆

自今年5月《石油价格管理办法(试行)》(下称《办法》)施行以来,中国成品油价格基本遵循了一月一调的规律,而每月的月末也被舆论普遍视为调价的“窗口期”。但随着国际油价近期连续大涨并于昨天突破80美元,这一调价规律首次面临重大挑战。

卓创咨询分析师认为,根据《办法》,当国际油价连续22个工作日的平均变化率超过4%时,可相应调整国内成品油价格。国际油价近半个月来的涨幅已逼近10%,超过了4%的调整标准。照此计算,若国际油价继续上涨,本月底国内油价的调价窗口将再度打开。预计此次涨幅应该在每吨400元左右,汽柴油零售价可能会上涨超过0.35元/升。

招商证券分析师李孝峰则认为,此次调整幅度会大于以往,预计上调幅度在

400元-500元/吨。东方油气网首席经济学家钟健则指出,本月是否调价还需进一步观察。

另一方面,由于此前国家发改委发布的《办法》规定,当国际油价超过80美元后定价办法将有所调整,随着这一假定条件在昨天成为现实,本轮调价又增加了新的变数。

根据《办法》,当国际市场原油价格低于每桶80美元时,按正常加工利润率计算成品油价格;高于每桶80美元时,开始扣减加工利润率,直至按加工零利润计算成品油价格;高于每桶130美元时,按照兼顾生产者、消费者利益,保持国民经济平稳运行的原则,采取适当财税政策保证成品油生产和供应,汽、柴油价格原则上不提或少提。

事实上,在此价位以前,国内油价的调价已经被屡次削减,即便这几天国际油价达到80美元,并不意味着发改委会进一

步启动削减调幅的举措。因为,国内油价调整对应的是一个计价窗口期内的若干种国际原油平均价,而不是仅仅若干天的价格。”钟健对本报记者说。

值得注意的是,即便此次上调成品油价格的必要条件全部满足,考虑到稳定等因素,国家也可能适当推后调价时间。此前,国家发改委价格司副司长许昆林就曾公开表示,油价上调相对考虑的因素会多一些,4%是必要条件,但不是唯一因素,还要综合考虑国内的经济状况。

这些状况包括在金融危机背景下,下游行业承受能力和国内成品油供求情况,包括炼油企业生产经营情况等,此外还要分析国际油价的走势等因素。”许昆林说,“调价价格考虑的因素相对会少一些,容易决策一些,所以两次下调基本到时间就下调了。而今年油价的几次上调中就有一次推迟了一个多月,另一次推迟了数天。”

■多空激战

热钱能否撬动油价继续上行

◎记者 叶苗 ◎编辑 杨晓坤

原油一举突破80美元,这一重要关口的突破给市场带来了巨大的震撼。对于原油的后市,多空双方各执一词。

多方:可能震荡走高至100美元

“工业品已经纷纷回到高位,目前油价跟147美元相比,反弹幅度不算什么。”东证期货分析师林慧表示,市场可能认为80美元是个高位,但考虑到今年的流动性与去年不可同日而语,因此这个80美元的价格并不算高。同时,原油在60-80美元的区间里已经徘徊了五个月,这段时间市场已经发生了很大变化,以铜为首的工业品已经反弹至高位,因此能源市场积蓄了很强的动能。

专家表示,从CFTC持仓来看,原油的净多头寸相当明显,而在原油期货上,买权也相当多。因此后市上扬空间还是较大的。不过在80美元是一个重要的心理关口,多空双方一定会有激战,而且新的主力合约即将上市,届时价格上也会有所

修正。”林慧表示,尽管震荡强度很难判断,但后市冲到100美元的可能性也很大。大量热钱的动向也决定了油价走向。投机资金依然大量聚集在能源市场上。”卓创资讯分析师吕斌表示,由于美国方面没有对投机商作出实质性的限制,因此热钱始终都还在场内,它们肯定会有继续拉抬油价的欲望。但是也不排除在80美元以上获利回吐的可能,毕竟继续推高还需要散户和现货商的配合。

另一个决定因素,在于各国央行的货币政策。正是因为美联储的宽松政策造成美元贬值,才给了大宗商品巨大的支撑。但是油价上涨对通货膨胀有着重大影响,各国央行是否会因此而收紧银根,对油价后市很关键。”林慧表示,到了年底,只要各国央行的宽松刺激政策维持下去,那么原油将继续走强。

空方:基本面不支持上涨

原油要突破85美元乃至90美元的难度很大。”南华期货能源化工部总监杨光明表示,这波原油上涨有三点原因:一是美元弱势;二是正值数据公布的密集

期,各项经济指标都不错;三是美国突然出现寒潮,油品用量上升。但这三项条件消失的可能性也很大:美元极有可能在75点止跌,数据公布后过一段时间缺乏指引,气象也会恢复正常。向上阻力很大,只要有两个连续以上的利空打压,原油就很难上得去。”

杨光明表示,市场的真实需求要在价格变动后的几周才能看出来,目前来看,原油的库存情况依然不乐观,本周中的美国原油库存报告将对油价产生较大影响。

吕斌表示,从技术图形看,目前美元处于超卖区域,而油价处于超买区域,目前的上涨更多的是来自市场的赌涨情绪,虽然大资金想在11月进一步推高油价,但目前的经济数据其实是喜忧参半,而原油的自身基本面也不支撑价格上涨。”

东航期货研发主管王亮亮表示,原油上涨需要基本面的进一步配合,目前往上的压力很大,从技术上看有望涨至85美元。另外,年末年初各国是否还会继续大规模的财政货币刺激,对于投资者的信心和信心影响很大,因此四季度末的政策面将使油价波动较大。

■专家观点

油价上涨示范效应强于黄金

◎记者 钱晓涵 ◎编辑 衡道庆

国际原油价格重回“80后”,引起了市场广泛关注。作为全球最为重要的大宗商品,油价上涨究竟会对全球经济造成何种影响?其他大宗商品价格是否会跟随油价走高?对此,国际期货总经理助理江明德在接受本报记者采访时表示,原油上涨的示范效应明显强于黄金。

“在原油价格上涨的初期阶段,容易给人们形成一个基本判断,那就是世界经济正处于复苏阶段。”江明德认为,原油价格若不断攀升,必将对其他大宗商品都营造出一种需求增长的乐观预期,最终将引导这些大宗商品价格与原油一起保持同向运动。

事实上,原油与黄金价格走势在绝大多数时间内都保持正相关。进入今年10月份以来,国际黄金价格不断刷新历史新高,但原油距离每桶147美元的历史高点仍有相当长一段距离。业内人士认为,自从黄金站稳1000美元/盎司以后,已有部分资金从黄金市场撤出,转而做多原油,加上原油在65-70美元/桶之间盘整了很长时间,目前已经具备了向上突破的基本条件。

“我个人的看法,原油的上涨趋势要好于黄金。”江明德认为,原油除了与黄金共同拥有的金融属性外,还拥有庞大的市场需求,而这种需求远比黄金要来得大。“这种大需求,主要因为原油对世界经济的重要程度强于黄金。因此,若世界经济恢复到2007年左右的水平,国际原油价格完全有可能创出历史新高。”

自原油期货重拾升势开始,煤炭、能源化工等直接相关商品价格涨势不止;而有关生物能源、新能源的概念炒作亦会卷土重来。从这个意义上讲,原油价格的上涨确实牵一发而动全身,当然,因油价上涨过快所导致的全面通胀显然不利于全球经济的回暖。

国泰君安期货研究所所长张智勇认为,从当前的情况来看,原油上涨具有一定基础,但是上涨幅度如果过高,则不利于当前经济复苏,也不是各国政府所乐于见到的结果,这也决定了原油价格的上涨不具有持续性。

关注美元走势

伯南克警示 亚洲资产泡沫

疑为美元减压

◎记者 朱周良 ◎编辑 衡道庆

美联储主席伯南克周一再度向亚洲发难。在当日举行的一个会议上,伯南克表示,亚洲经济正在引领全球复苏,但为了改善引发了本轮危机的全球失衡问题,亚洲经济体必须将重点放在增加消费。他同时警告说,亚洲正面临资产泡沫的风险,后者需要通过“更灵活的汇率”来应对。

分析人士认为,伯南克的上述表态有转移注意力的嫌疑,旨在缓解美国因为美元持续下跌而面临的国际压力。

19日,美联储旧金山分区银行主办了一个关于亚洲和世界经济的会议。作为联储主席,伯南克在会上发表了讲话。他敦促亚洲国家不要退回出口驱动型的增长模式,呼吁它们转而增加国内消费。

为了实现更加平衡、可持续的经济增长,同时降低金融不稳定的风险,我们必须避免一直在扩大的、无法持续的贸易和资本流动失衡。”伯南克说。他表示,随着美国家庭增加储蓄以应对衰退,贸易失衡的程度已经开始减轻。不过随着全球经济的复苏和贸易规模的扩大,贸易失衡存在反弹的风险。

伯南克还再次陈述了格林斯潘和保尔森等人之前的抱怨,即认为亚洲国家采取的鼓励出口和储蓄的经济政策引发了这场危机。

伯南克还特别提到,亚洲经济正在引领全球复苏,但这一地区有可能出现由资本流入助长的资产泡沫。他说,减轻这一风险的办法之一,就是“使汇率变得更灵活一些”。

上海社科院世界经济研究所副所长徐明棋表示,在亚洲,资产泡沫的风险确实存在。这一方面是由于各国在危机后出台了一系列刺激政策和措施,全球流动性充足;另一方面,大量过剩的流动性纷纷涌向复苏前景较好的亚洲特别是中国。

相比美国股市,亚洲市场过去几个月的上涨更为明显。MSCI亚洲指数已达到14个月高点,而亚洲房地产市场也持续升温。

专家表示,面对潜在的资产泡沫风险,仅仅通过汇率调整是不够的。扩大汇率弹性,尽管可能会有助于过滤掉一部分投机资金的冲击,但不可能改变大的格局。”徐明棋说。

而且,专家也表示,大幅度调整汇率可能带来意想不到的其他风险,特别是在当前世界经济在很大程度上要依赖亚洲和中国经济复苏的情况下。近期西方一些舆论老调重弹,再次鼓噪人民币升值问题。但业界普遍认为,这一观点理论上是不正确的,也不利于各方携手促进世界经济稳步复苏。强迫人民币升值只会损害中国经济复苏势头,进而对全球经济复苏不利。美国外交协会中国问题专家亚当·塞加尔认为,稳定的汇率对于经济复苏至关重要。人民币快速升值或美元大幅贬值,都会对美中两国经济造成冲击,从而影响金融市场稳定。

美元持续下跌牵动欧日神经

◎记者 朱周良 ◎编辑 衡道庆

今年以来,美元对一篮子货币已下跌7%左右,美元指数昨日盘中一度触及75.10的14个月新低。

美元下跌引起各国高度关注。欧洲、日本等国家高官本周纷纷表示,美国要认真对待“强势美元”的话题。

美元疲软必然导致其他货币对美元汇率走强,进而影响到出口。为此,日本财务大臣藤井裕久周二表示,当前的日元强势要归因于美元疲软,后者主要缘于美国的低利率政策,尽管美国政府可能希望看到强势美元。

美元对日元今年年初以来持续走低,本月初一度跌至88附近,为近9个月新低。日元走强对日本大型出口商带来了巨大压力,而这些公司恰恰是日本经济复苏的最大动力所在。

藤井裕久本月初早些时候就表示,日本政府希望维持日元汇率稳定,并将采取措施实现这一目标。在本周的记者会上,藤井再次对美元下跌和日元强势表达了关注。他说:美国陷入了两难境地,不可否认,当前日元的升值是由美元疲软所引起的。

而在欧洲,美元贬值带来的影响更加明显。欧元对美元汇率已升至14个月新高,直逼1.50的下一重要关口。2月份以来,欧元对美元已升值近20%,使得欧元区出口相对于其他国家变得更为昂贵,危及欧元区经济复苏。

在本周的欧元区财长会议上,欧洲决策者们重点探讨了汇率问题。会后,欧洲央行行长特里谢公开表达了对美元疲软的关注。

特里谢说,欧元区的官员认真看待美国关于防止美元过度贬值的承诺。我们都非常关注美国当局有关支持强势美元的声明。”特里谢说,他还重申了七国集团有关“外汇市场过度且无序的波动不利于经济发展”的声明。

同时出席会议的欧元集团主席、卢森堡财长容克则表示,欧元区财长们大量讨论了汇率议题,并称这个问题“让我们担忧”。

本月初,美国财长盖特纳曾表示,强势美元对美国“非常重要”。而美国国家经济委员会主任萨默斯上周也表示,奥巴马政府相信,强势美元符合美国利益,并专注于强化经济基本面。

在19日的会议上,伯南克也再次就美元问题做出了表态。他表示,美元和美国经济未来的表现,取决于政府能否成功控制预算赤字。他说,美国需要制订一项财政退出策略,这对于保持全球对美国及美元的信心至关重要。

伯南克表示,美国需要制订一项以可持续性财政为目标的财政退出策略,以维护世界对美国及美元的信心。他说,美国政府很清楚这一点。