

# 牛熊拐点乍现油市 欧佩克举棋不定

## 委内瑞拉等国与沙特在减产问题上出现分歧

□本报记者 朱周良

延续了五年之久的原油牛市,可能在今年画上句号。

在地缘政治趋稳以及基本面需求下降等因素共同作用下,国际油价今年一开年就持续走低,迄今已跌去16%,逼近每桶50美元的一年半低点。面对“跌跌不休”的油价和委内瑞拉等强硬派要求进一步减产的呼声,以沙特阿拉伯为代表的一些欧佩克产油大国却表现得格外“笃定”,沙特石油部长纳伊米甚至表示,现在的油市“非常健康”。

分析人士指出,沙特等国的立场反映出,在支撑油价持续走高的一系列因素都已发生改变的情况下,作为全球“油老大”的欧佩克干预油市的能力已明显下降。照目前的趋势下去,国际平均油价过去五年来的持续上升的势头可能在今年终结。

### “油老大”也无计可施

近期以来,伴随着油价一再下挫,欧佩克内部要求采取干预措施的呼声不绝于耳,以委内瑞拉等国为首的成员纷纷敦促该组织在3月15日的下次例会召开紧急会议商讨对策。

不过,作为欧佩克中的老大,沙特石油部长本周却公开表示,目前国际原油市场“十分健康”,欧佩克没有必要进一步削减产量。沙特是全球第一大石油出口国,其原油产量占到欧佩克的三分之一左右,

而后的产量则占了全球原油产量的三分之一以上。

“大家不用惊慌。实际上,根本不需要召开紧急会议。”纳伊米在印度新德里参加一个国际石油会议时乐观地表示。而欧佩克前主席道科鲁也表示,欧佩克应该等到2月份再决定是否进一步减产做出决定。为防止油价下跌,欧佩克去年10月决定从11月1日起将该组织的原油日产量降低120万桶,去年12月又决定从今年2月1日起进一步减产50万桶。

对于沙特等国如此温和的表态,市场分析人士认为,这一方面可能是“缓兵之计”,不排除这些国家会突然改变立场而宣布减产。不过,这也可能是欧佩克无力扭转油价颓势的真实体现。

而国内的能源专家、中国国家信息中心经济预测部高级经济师牛犁也对记者表示,从历史经验来看,在牛市的背景下,欧佩克宣布减产能起到“火上浇油”的效果;但在当前的相对弱市中,欧佩克的任何减产决定都不会马上对油价带来太大刺激作用。

### 两级跳水与三大利空

油价的这一波跌势,始于去年年底今年年初,在不到一个月的时间里,纽约原油期货跌去了近10美元,下探至51美元低点,并直逼50美元整数关口。事实上,这已是国际油价连续的第二波“跳水”,此前一波始于去年



沙特石油部长纳伊米认为油市非常健康 本报传真图

8月,也就是纽约油价创出每桶78.40美元历史新高之后不久,但此后油价便一路下滑,直至年底的60美元左右才稍稍止步,开始了一两个月的盘整。

专家表示,油价连续下跌有多方面原因,既有供求基本面的改变,也有地缘政治紧张局势的缓解,而今年冬季用油旺季异常温暖的天气则是本轮油价大跌的直接导火索。

牛犁认为,就基本面上来说,世界经济特别是美国经济降温所带来的原油需求下降,是导致供求平衡改变的最大原因。

由于原油不同于一般商品,地缘政治环境对油价的影响也相当明显。今年下半年以来,中产

油国的局势总体上趋于平稳,这对于确保国际原油市场的稳定供应无疑打了一阵“镇静剂”。

当然,引发最新这波油价大跌还有一个直接的导火索——暖冬,特别是在用油大户美国以及欧洲普遍较往年暖和的冬季,降低了取暖用油的消耗和市场对需求的预期。

### 游资撤离 弱市初现

尽管去年年底已开始持续下跌,但纽约原油期货去年的平均价格仍达到66.25美元,为自“9·11”以来连续第五年上涨。不过市场人士指出,按照目前的趋势,这一波牛市今年可能告罄。

“至少从短期来看,国际原油市场已步入了弱市格局。”牛犁说。除非有重大的突发事件发生,否则今年的平均油价很可能会低于去年。

从另一个角度看,也不难得出油价今年可能走软的结论。今年以来,近几年在商品市场“呼风唤雨”的游资出现集体撤离油市的迹象。以其中最具代表性的对冲基金为例,道琼斯通讯社的报道称,今年以来,总规模超过1.5万亿美元的国际对冲基金已基本平仓了在商品市场的仓位,总持仓已出现净空头。而在去年,对冲基金在包括能源在内的商品市场的投资规模一度高达上千亿美元。

### ■相关新闻

## 国内油价今年可能多次下调?

□本报记者 朱周良

“去年我们做过预测,认为今年国际油价的波动区间在55到65美元之间,但从今年这段时间的走势来看,这个区间还要总体向下移。”中国国家信息中心经济预测部高级经济师牛犁昨天对记者说。

事实上,尽管业界对油价是

否到期的分歧仍广泛存在,但从平均预期来看,今年油价将低于去年已基本成为分析师和国际机构的共识。

大师首席经济学家罗奇日前也发表研究报告称,包括原油在内的商品价格超买已“岌岌可危”,只是他还不能确定资产价格泡沫何时破灭。国际货币基金组织本周也宣布,已将2007年

的原油价格预期由之前的75.50美元大幅下调至52美元。

而华尔街投行高盛则认为,2001年以来的商品牛市还会继续,而德意志银行也表示,商品价格一个月来的持续下跌,只是“周期性的修正”,不代表多头行情结束。雷曼兄弟则大胆地预测今年原油均价将超过70美元。不过,总的来看,市场对今年

油价的预期仍低于去年。彭博社对华尔街分析师进行的调查显示,市场对今年纽约原油期货价格的预期中值为每桶62.70美元,而去

年的实际平均油价为66.25美元。而路透社的调查则显示,34家华尔街机构对今年年底纽约原油价格的预测平均值为63.19美元,较上月的调查下降0.55美元。这些机构还预计,到2008年底,纽约油

价将跌至60.36美元,2010年将进一步跌至51美元左右。

专家指出,由于国内已开始执行基于国际原油而不是成品油价格的新成品油定价机制,在国际油价趋于下跌的背景下,今年国内的成品油价格也可能继续下调。在与国际原油市场更紧密挂钩的情况下,“今年国内油价的下调次数可能会多一些”,牛犁表示。

### 公司巡礼

## 解密长虹 PDP 系列之四

□田立民

### “省部共建”支持长虹 PDP 项目

赵勇表示,长虹作为一家国有大型独资控股集团,建设这样一个对国内平板电视产业意义重大的项目,首先得到了政府的大力支持。

2006年12月18日,国家信息产业部与四川省人民政府在北京人民大会堂签署框架协议,共建“创新型长虹”。信息产业部部长王旭东、四川省省长张中伟分别在框架协议上签字。国务委员陈至立、科技部部长徐冠华、四川省委赵勇等悉数出席签约仪式。

签署的建设“创新型长虹”框架协议中的第一条,是对长虹PDP显示屏的重大项目明确支持。即部、省将积极创造条件,共同支持长虹实施PDP显示屏生产项目,并引导相关产业配套形成产业集群。四川省政府将在投融资、产业配套、土地规划、税收优惠、人才引进等方面给予积极支持;信息产业部将积极协调国家相关部门,把PDP显示屏模组技术列入国家有关专项规划,并在长虹申报项目时给予指导和帮助;部、省还将共同支持长虹开展国际合作以及购买PDP核心技术,并将积极协调有关部门给予政策和资金支持。

根据长虹的规划,PDP模组项目计划将分三期进行投入,总体投资规模约为20亿美元,可形成年产600万片(以42英寸计)模组的能力,进入世界PDP屏四强行列。项目第一期将投资6.75亿美元,建设中国首条八面取PDP屏生产线,也是世界上第五条八面取生产线,建设周期为18个月,预计于2008年初试生产、2008年中期实现量产,年产PDP模组达到216万片(以42英寸计)的规模。在一期项目建成投产后,长虹将对关键制造工艺和设备引进消化吸收的基础上,对PDP模组项目的二期、三期进行筹建。

仅就一期的投入6.75亿美元,这已经是长虹成立49年来最大的投资,而且也是四川省目前为止金额最大的单笔项目投资,用长虹董事长赵勇的话说,“长虹集团现在所有的固定资产净值还不及这个项目的一半”。那么,长虹如何筹措这么一大笔资金?这么大的资金投入会不会拖累整个长虹的发展?将对上市公司四川长虹带来怎样的影响?如何看待资金的风险?

件非常重视。科技部在“十一五”期间,给平板电视列了5亿的专项资金;信息产业部也在电子发展基金中把平板列为重点支持项目。信产部、发改委、财政部正在会商拿出一笔专项资金专门支持平板电视产业。

同时,为了支持上市公司四川长虹的更好发展,2006年长虹集团通过股权回购彻底解决了对四川长虹的历史性资金占用问题,又通过15.77亿的资产置换,使四川长虹摆脱APEX遗留问题的影响,并完全解决了长虹商标使用权与所有权分离的状况,大大改善了四川长虹的资产状况。此外,四川长虹还在资产置换中获得了评估价值为1.94亿的土地。华丰所在的土地目前还是工业用地,未来如果政府支持将其变为商业用地还可大幅增值。除此之外,绵阳市政府还在经济开发区为支持长虹PDP项目提供了3000亩土地及几百亩商业配套用地,这是在六亿资产置换以外,四川省也明确支持将划拨给四川省支持工业的财政资金中对长虹给予PDP项目支持。更重要的是,长虹还将获得国家的一系列支持。据了解,目前平板电视已被列入国家“十一五”发展规划,甚至是“2006年至2020年信息产业中长期发展纲要”里最重要的发展项目之一,还有集成电路、软件、下一代通讯技术、互联网技术等,国家对平板这一关键器

行贷款等多种方式来解决资金缺口问题。

长虹PDP模组项目由长虹集团、四川长虹(600839)、彩虹集团和美国MP共同投资建设。根据股权结构图,长虹集团和彩虹集团共同成立世纪双虹,其中长虹集团以现金出资14.4亿元,占全部股权的80%,彩虹集团以现金及等离子实验线和核心技术出资3.6亿元,占全部股权的20%。世纪双虹、四川长虹和美国MP共同出资2.25亿美元成立四川虹欧,其中,世纪双虹以现金出资0.95亿美元(约合7.6亿元人民币),占全部股权的42.22%,四川长虹以现金出资0.9亿美元(约合7.2亿元人民币),占全部股权的40%,美国MP公司通过其两家全资子公司共同以现金出资4000万美元(约合3.2亿元人民币),占股本的17.78%。四川虹欧将承担PDP屏及模组量产生产线的建设以及未来产品的开发、生产和销售。

长虹集团的资金来源主要来自政府支持,包括政府划拨资产、土地以及相应的土地变性增值、国家的产业支持资金和公司部分自有资金。据了解,近年来,长虹集团凭借其在军工产品研发、制造方面的领先实力,已经积累了丰厚的资金。

至于上市公司四川长虹投入的0.9亿美元,赵勇表示,一方面,四川长虹这几年通过提高运

营效率,减少原材料及成品的存货,以及通过加强控制应收、信用规模,已积累了较多的资金。另一方面,2006年11月初四川长虹获人民银行批准发行最高余额为20亿元人民币的待偿还短期融资券,这也为四川长虹补充了流动资金。因此,上市公司投入PDP模组项目的0.9亿美元不会对公司经营造成负面影响。

市场分析人士也指出,2006年三季度四川长虹的总资产为161.66亿元人民币,净资产已达到88.74亿元人民币,资产负债率仅为43.46%,即使四川长虹投入PDP模组项目的0.9亿美元全部通过银行贷款,对公司资产负债率的影响也不足5%,公司资产负债率约会升至47.91%,仍在一个非常合理、安全的区域。事实上,四川长虹的资产负债率远低于它的同行,资料显示,2006年三季度,深康佳(000016)的资产负债率为63.11%,海信电器(600060)的资产负债率为52.11%,TCL集团(000100)的资产负债率则高达74.31%。因此,从财务分析来看,对PDP项目的投入对四川长虹的影响并不大,更谈不上会拖累公司的业绩。

此外,世纪双虹总经理田小红向记者证实,国家开发银行已经承诺给长虹PDP模组项目提供融资贷款。这样,整个项目的资金投入已经完全可以得到保障。

### ■全球扫描

## 向政府低头 日央行或暂缓升息

迫于政府压力,近期一直表示要加息的日本央行今天可能向政府低头,选择维持利率不变的决定,这可能令日本央行面临一连串的信用考验。

央行行长福井俊彦将原本为了避免重蹈1980年代股市、房地产泡沫所引发的经济发展迟缓,而逐步提升利率的计划搁置一旁。彭博资讯调查52位经济分析师,其中有35位都预估福井会提升贷款利率至0.5%。

美国银行东京分部的资深经济分析师Tomoko Fujii认为,日本政府的做法“很丢脸,更是不光彩。难道他们不能信任自己的央行吗?这种事情在美国、欧洲国家从未发生过。”

瑞士信贷则表示,投资人16日预期央行会提高贷款利率的可能性有31%,而前一日投资人预测升息几率为80%。

在《日经新闻》表示央行将

会倾向延缓升息措施后,五年期政府债券上涨,不过《京都新闻》表示央行不会采取这样的行动。2011年12月到期的债券,殖利率由原本的1.3%,下降了6.5个百分点至1.215%。日元兑美元也从盘中触及13个月以来的低点120.88比1,来到120.76比1。

日本内阁官房长官盐崎恭久16日表示,央行升息的政策必须考虑政府关注的议题。经济大臣大田弘子也指出,目前经济情势并非位在对抗通货紧缩的“关键点”,而央行也必须说明其所采取的政策,是否能够有效的改善消费者支出不断下跌的情势。

根据央行的法令,日本政府有权要求央行延缓政策实行至下一会期。央行董事会可投票决定是否接受政府的请求。日本财政大臣和内阁官员可以与会,但没有投票权力。

(朱贤佳)

## 6个月来泰央行首次宣布降息

为了稳定泰国经济成长,泰国央行17日宣布将利率从5.0%调降25个基点至4.75%。去年7月份以来,泰国央行一直将利率维持在5.0%不变,此为6个月来的首度降息。

泰国央行副行长Suchada Kirakul在新闻发布会上表示,最新数据显示,泰国国内消费与通胀风险双双下降,促使泰国央行决定进一步调降利率。他还称,货币政策委员会对私人投资放缓、

投资者和消费者信心减弱,以及全球经济增长放缓导致出口风险加大等情况感到担忧。Suchada Kirakul指出,降息将有助于维持泰国长期经济成长,减轻泰铢升值压力。

许多经济学家之前预计泰国央行将下调基准利率,但仍有部分经济学家认为,央行可能需要一、两个月的时间来确认长期通货膨胀压力确已缓解,方会采取行动。(逢佳)

## 美暴风雪重创7州 奇橙将减产50%

过去几天来,暴风雪袭击美国部分地区,迄今已在7个州造成至少46人死亡。美国总统布什已宣布俄克拉何马州和密苏里州为重灾区,并下令联邦紧急措施向灾区提供紧急援助。

暴风雪已在俄克拉何马州造成至少17人死亡,在密苏里州和艾奥瓦州分别造成8人死亡。

报道说,前几天受暴风雪影响而停电的西南部和中西部地区已逐渐恢复供电,但暴风雪在东北部地区却造成了更大范围

的停电,致使新罕布什州、纽约州、俄克拉何马州和得克萨斯州的很多学校16日被迫关闭或推迟上课,一些企业停工。

这场暴风雪从上周开始袭击美国西南部和中西部地区,并于本周进入东北部地区,给这些地区带来严重雨雪天气,并导致全国大部分地区气温下降。受灾严重性天气影响最大的莫过于农业。加利福尼亚州方面预测,著名的“新奇士橙”今年将减产至少50%。(综合)

# 如何解决资金问题