

Special Report

2007 年终报道

大宗商品

流动性过剩格局难改 大宗商品或延续涨势

“大宗商品价格将形成百、千、万的格局。”年初时一位业内专家断言,即国际石油达到100美元,黄金达到1000美元,铜上涨到10000美元。经过一年的市场起伏,国际油价最高与100美元相差无几,黄金也轻松跨过了800美元大关,而铜价则曾冲破8000美元。专家认为,明年大宗商品市场的基本面仍然向好,全球流动性过剩格局难改,这些仍将支撑大宗商品价格高位运行。

◎本报记者 徐虞利

2007年,随着全球经济增长强劲,新兴国家经济表现更是出色,使得从石油、黄金到有色金属、农产品在内的大宗商品市场在基本上得到了良好的支持。以镍为例,由于全球不锈钢需求增加,不锈钢产能的持续扩大对镍的需求持续增长,但镍的生产并未跟上这种步伐,从而使国际基金和游资介入暴炒,造成LME镍价大幅攀升,使国内镍价水涨船高,伦敦金属交易所4月份镍价触及50150美元每吨的历史天价,使得下游行业叫苦不迭,不锈钢业被迫减产,LME更改镍交易防止恶炒;下半年由于过度投机资金离场,镍价应声下跌至目前的30000美元

每吨水平。

中国银河证券研究中心宏观研究员周世一认为,没有一个机构能够给出全球商品市场投资资金规模的精确数据,这是因为从事商品投资的机构众多。但不争的事实是资金的流入推高了全球大宗商品的价格,这一现象可以从美国商品交易所的有关数据上得到证实。自2003年开始,美国共同基金在大宗商品市场的投资一直是净流入,商品指数也从2003年开始持续上涨,一直涨到2006年上半年,在2006年下半年资金净流出开始,商品市场也开始大幅震荡。

美国次贷危机爆发之后,全球流动性有紧缩的迹象,大宗商品市场也受到了较大影响,不少交易品种出现大幅下挫。但周世一表示,

事实上,次贷危机显现以后,出于回避衍生品市场和债券市场风险的需要,流入大宗商品市场的资金反而出现恢复。

从巴菲特公开表示在市场大幅走低中加仓股票和罗杰斯在次贷危机后仍看好商品市场的言论分析,商品市场可能反而是躲避次贷影响的一个投资领域。2007年上半年以来的LME的持仓在不断增加,各个品种持仓不断逼近历史高位,这显示出基金对金属牛市仍然充满信心。LME最新的期货持仓报告显示:铜的持仓量再度大幅增加,接近2007年4月历史最高点的26万手。

周世一表示,以中国为代表的新兴经济体仍存在流动性过剩的情况,未来全球的流动性很难有突然紧缩。

即使美国经济发展显著减缓,但对中国和印度的经济发展影响仍然不大,从而对商品需求影响也将很小。预计其中大多数金属商品价格的长期平均水平将远高于以往历史水平。

中国社科院世界经济与政治研究所研究员沈骥如也向记者表示,次贷危机对美国及西方经济影响较大,但不会像1997年金融危机那么严重。全球流动性过剩仍将冲击黄金、石油市场,美元继续贬值则会加剧黄金、石油的上涨,有色金属价格则要继续震荡。在地缘政治及冲突中,黄金主要生产国会比较稳定,但中东局势的不稳定以及一些国家准备改变石油计价货币还将造成石油的上涨。

周世一判断,在未来一段时间内,全球的流动性仍将支撑国际大宗商品高位运行。



煤炭 供应或仍偏紧

◎本报记者 阮晓琴

2007年年末,煤炭价格在经历了年初以来的相对平稳后,以重点合同煤谈判为分水岭,煤价又进入一个上升通道。中国煤炭工业协会人士认为,2008年煤炭供求总体平衡,动力煤供需形势向偏紧方向发展的可能性较大。

2006年,煤炭供需开始相对平衡。国家从这一年开始,放开电煤价格。由于占电煤近一半的“计划煤”价格比市场价低出100元/吨以上,“计划煤”迅速向市场煤接轨,表现在市场上,就是近两年,每年年底的重点合同煤价每年升20至30元。今年,煤企对重点合同电煤报价每吨提40元。

就市场煤价来说,改革以来相对平稳。中国煤炭工业协会人士认为,全国煤矿现有生产能力在25亿吨/年。估计2008年将有2.5亿吨以上的能力投产,减去可能被淘汰的落后小煤矿产能,煤炭产能增长将维持在现有水平。2008年新增运煤能力仍在北通道上,山西中南部、陕西、宁夏等省区煤炭生产受铁路运输制约的程度会有所加大。

总体来说,中国煤炭工业协会人士认为,2008年煤炭供求总体基本平衡的格局不会改变;由于铁路运力以及有效供给增幅较小,动力煤供需形势向偏紧方向发展的可能性较大。

值得一提的是,炼焦煤价格涨势如虹。中国煤炭工业协会人士认为,自2006年下半年以来炼焦煤供应持续紧张,2008年还将继续处于偏紧状态,供求关系将驱使炼焦煤价格上涨。



原油 高价考验刚开始

◎本报记者 李雁争

2007年1月,WTI原油期货价格一度跳水,月均价跌至55.28美元/桶。当时有经济学家还曾公开表示,原油价格会最终回归理性,下降到30美元/桶左右的水位。但是,还没有等到中国的消费者习惯低油价的惬意,油价就开始了一路小跑。4月,WTI原油期货均价突破60美元/桶;7月,达到72.72美元/桶;10月,达到83.02美元/桶;11月均价终于达到94.76美元/桶,到100美元/桶只有咫尺之遥。

高盛集团日前在一则研究报告中指出,尽管2008年伊始原油市场可能出现周期性疲软,但石油输出国组织近期作出的保持现有原油供应量的决定所产生的影响将超过预期中需求减弱的影响。因此,2008年下半年原油市场将出现周期性走强,到2008年年底油价可能被推高至105美元/桶,高于其之前预计的95美元/桶。该公司还将对2008年纽约商交所原油平均价格预期上调10美元,达到95美元/桶。

光大证券分析师表示,在油价频频创出新高,美元呈现贬值趋势。而美元持续贬值本身就会促使原油价格上涨。

专家指出,油价上涨将产生巨大的利益诱惑,并会因此造成各国之间更加复杂的政治和战略博弈。现在不难看出,2008年的世界经济,依然跳不出油价上涨和中东局势紧张这个恶性循环。



钢铁 价格将保持高位

◎本报记者 徐虞利

2007年,我国钢铁生产和国内市场粗钢消费创造的历史新纪录,预计今年全国粗钢产量达到4.9亿吨左右,国内市场粗钢消费量达到4.4亿吨;今年我国钢铁产品,包括钢材和铸坯的净出口两折折算成粗钢将超过5000万吨。中国钢铁工业协会认为,这说明中国钢铁工业现在的国际竞争力在增强。

中钢协副秘书长戚向东表示,钢铁行业全年实现的利润和利税总额将达到历史新水平,比上一年增长50%以上,前9个月全国工业的利润增长37%,钢铁行业列居前三位。全年国内钢材价格的走势高位运行,总体基本平稳,市场需求的稳定增长导致了供求关系总体基本平衡。

但是随着国家控制钢材产品出口连续调整关税,包括铁矿石在内的原料涨价已成定局,明年的钢铁市场在市场和成本两方面的压力都将显现,尤其是成本压力。戚向东认为,2007年以来全球钢铁生产出现的新矛盾主要表现在铁矿石、煤炭、焦炭、原油以及海运费价格大幅飙升,在2008年仍将保持高位运行。资源性产品价格大幅度上涨,固然是需求拉动的,但美元贬值也起到助推器的作用。

中信证券分析师周希增也认为,钢铁业已经告别低价时代,受成本和需求两方面因素推动,钢材价格一直维持涨势。周希增预计明年铁矿石价格将上涨15%-20%,焦炭价格也将保持上涨。同时目前对于钢材需求仍然旺盛,下游行业如房地产行业快速发展将对钢材的需求产生刺激。

“在这种形势下,钢铁行业利润将向拥有铁矿、煤炭、焦炭等资源优势企业转移,向装备先进、节能环保先进、产品成本有竞争力、资金实力雄厚的优势企业转移。”戚向东说。他认为,生产成本对于钢价的支撑作用明显增强,2008年由于钢铁生产成本呈现继续升高的趋势,在国内市场供求关系基本平衡的环境下,钢铁业生产边际成本将成为钢价的底线。

有色 “牛市”格局难改

◎本报记者 徐虞利

在经历了2006年的爆发式增长后,2007年的有色金属市场可谓涨跌互现,进入高位震荡调整期,铜、镍、铅在市场上都扮演了明星金属,但下半年爆发的次贷危机给予金属市场拦腰一击,悲观气氛笼罩。中国有色金属工业协会副会长兼秘书长潘家柱表示,以铜价为例虽受次贷危机对金融市场稳定性造成不利影响,但市场依旧向好。

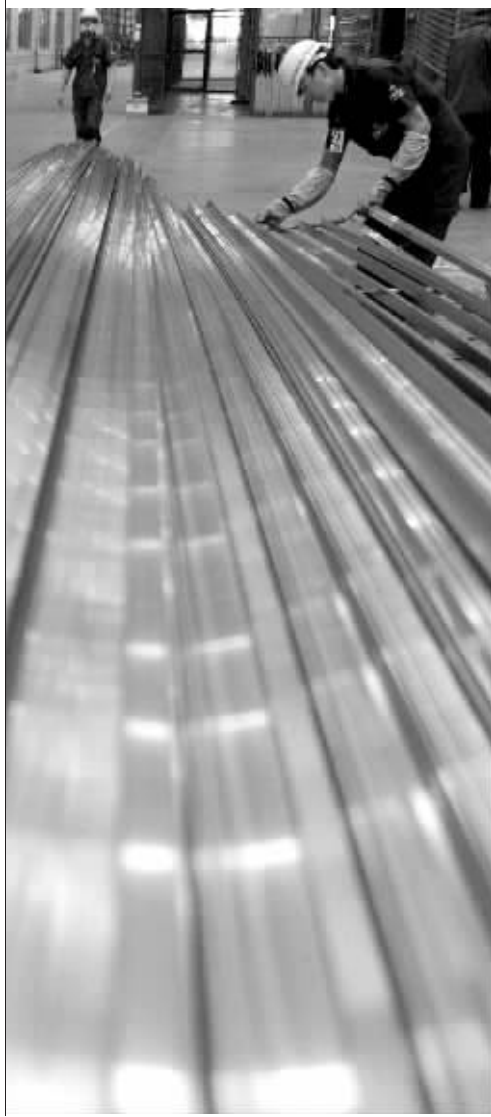
虽然铜价年初一度低至5600美元/吨,但受需求拉动年内曾达到8225美元/吨的高价位;铝是近几年基本金属中价格涨幅最小的品种。

而镍价的轨迹则如同“过山车”一般大起大落,在LME低库存和基金的疯狂炒作下,LME镍价曾创下近5万5千美元/吨的天价,国内价格也超过40万元/吨,但好景不长,随着LME库存增加以及市场投机降温,镍价急速滑至27000美元/吨。而另一今年进入上海期交所交易的金属品种锌只充当了一回“半程冠军”,下半年受国内冶炼产能的释放,锌价急速下挫至19000元/吨左右。锡价也维持了高位震荡态势。

潘家柱表示,明年铜市场仍将保持供需平衡,铜价会有小幅上涨,我国需求增长会抵消发达国家需求疲软的影响,虽然铜供应有所增长但对市场不会有转折性影响。

西南证券分析师兰可表示,2008年全球经济增长放缓将是趋势,其影响将主要体现在对金属产品的需求上,金属价格也将因此受到考验。有色金属作为大宗商品其商品属性远远大于其资产属性,其价格更多地反映供求关系的变化,未来不同金属供需基本面的变化,必然会导致金属价格走势的分化,这一趋势将不可避免。

兰可认为,明年铅价可能再创新高,年均价将达22000元左右;铝价维持在19400元/吨的水平;对明年铜价谨慎乐观,年均价在58000元左右;锡价持中性看法,预计平均均价在13.2万元左右;镍不太乐观,估计平均镍价将滑落到25万元/吨;对铟最不看好的,明年均价在19500元左右。



黄金 明年要看两因素

◎本报记者 阮晓琴

2007年黄金价格在创下2002年以来牛市新高后,开始回调,进入小幅整理。上海源复公司企业管理咨询有限公司总经理刘涛和金易期货公司副总经理柳宇宁均认为,2008年金价可能上探1000美元/盎司。

本轮黄金牛市从2002年约250美元/盎司启动,一直持续至今。2007年,国际现货黄金再次启动,现货金价年内低点600美元/盎司起步,最高涨至690美元/盎司附近。9月起,黄金销售价格追随原油步伐,一路上扬,最高至845美元/盎司,创下本轮牛市新高。11月以来,金价在800美元左右开始震荡。国内黄金与国际黄金价格基本接轨。

2008年,黄金价格会演绎哪种走势?先看美元因素。由于黄金以美元计价,美元下跌即意味着黄金价格的上升,即美元贬值,会刺激黄金价格走高。自2002年2月以来,反映美元对一篮子货币汇价的美元指数由高点120.40下跌,最低至2007年11月的74左右。而黄金市场同步迎来牛市。综合分析人士观点,2008年,影响美元的因素主要是两个:美国次贷危机以及11月份的大选。

刘涛认为,次贷危机之后,美国政府采取的救助前所未有,但效果还要观望,危机还没有真正缓解。“世界金融史上曾经发生过多次危机,但是,这次次贷危机对美国影响很大,也影响对美元的国际化货币地位,美元往下走的趋势很明显。”

自美国次贷危机以来,美元指数由80点最低跌到11月底的74点,12月来回弹至76点。

金易期货公司副总经理柳宇宁对此并不认同。“我专门研究过次贷对黄金的影响。我认为,2008年,主导黄金价格走势的核心因素,不是次贷,而是美国总统大选。”美国总统大选在11月举行。“一般,大选前,美国会出台各项经济政策,刺激经济数据走好。”

柳宇宁预测,2008年,黄金价格走势将是先升后降,最高探至999美元至1000美元/盎司,最低在750美元/盎司。



行业大事记

钢铁业

2007年1月 宝钢并购新疆八一钢铁,拉开了国内钢铁企业兼并重组的大幕。

2007年4月 国家连续三次调整钢铁出口税率。在三次调整出口税率后,目前国内大部分钢材品种出口征收5%-15%的出口税率,钢管的出口退税率则由之前的13%降到5%。

有色金属

2007年6月1日 中国大面积调整出口关税,对稀土金属、精炼铝、氧化镉和氧化钪等出口开征10%的出口关税。

2007年11月 国家发改委发布《铝行业准入条件》,进一步提高准入门槛,制止铝行业盲目投资。