

Focus

担心需求下降 国际油价惊现17年最大单日跌幅

美欧日经济普遍出现降温趋势,引发了市场对于原油需求可能大幅下降的猜测,受此影响,纽约油价15日大幅回落,单日下挫6.44美元,创17年来最大单日绝对跌幅。

昨天纽约早盘,国际油价进一步走低。截至北京时间昨日22时32分,纽约8月份合约报133.76美元,下跌3.7%,此前一度跌至132.11美元。

◎本报记者 朱周良



纽约原油期货昨日早盘一度跌至132.11美元 资料图

伯南克讲话意外打压油价

分析师认为,美联储主席伯南克15日在美国参议院发表的证词是促使原油期货急剧下跌的直接原因。伯南克在讲话中强调了经济可能面临巨大的下行风险,这与他上个月的相对乐观态度形成鲜明对比。市场据此认为,美国经济形势可能进一步恶化,因此,这个全球最大石油消费国的原油需求也会出现下降。

美国今年迄今为止的石油需求已下降了2.6%,随着油价居高不下以及经济疲软,业内人士预计美国石油需求可能会继续下降。

受伯南克讲话刺激,纽约商交所基准的8月份轻质低硫原油期货当天收盘大跌6.44美元,至每桶138.74美元,跌幅达到4.4%,创3月份以来最大跌幅。而以美元计算的绝对跌幅则创下自1991年1月17日以来最高纪录,当时正值第一次海湾战争爆发,美国动用了战略石油储备。

15日当天,纽约商交所原油期货波动异常剧烈,盘中波动区间超过10美元,一度下跌9.26美元,至每桶135.92美元。昨天电子盘中,国际油价进一步走低。纽约8月份原油期货一度跌至136.16美元。

除了伯南克的讲话之外,15日油价大跌还受到其他基本面因素的影响,主要是近期刺激市场神经的诸多供给问题开始缓解。雪佛龙公司表示,6月份在尼日利亚遭到武装分子袭击的一处石油管道已经恢复使用,尼日利亚轻质原油日产能可恢复12万桶左右。此外,荷兰皇家壳牌已解除了尼日利亚Bonny石油生产的不可抗力条款,这意味着该公司可能

马上恢复石油出口。

本周二,巴西国营石油公司宣布坎普斯盆地的石油产量恢复正常,此前,那里的工人宣布从星期一一开始五天罢工,几乎导致完全停产。当地的原油产量占巴西全国原油产量的80%。

欧佩克再降原油需求预期

对油价构成打压的还有来自欧佩克的因素。该组织在周二再次下调了今年全球原油需求预测。这是欧佩克连续第四次下调原油需求预测数据,该组织还对明年国际原油需求增长也将放缓。

欧佩克在其月度石油市场报告中警告称,市场基本面因素已显著弱化,预计这一趋势将持续至明年,甚至有可能更加明显。欧佩克称,受非传统石油和液化天然气产量增长以及高油价背景下石油消费国节能措施加强等因素影响,预计明年全球对欧佩克石油的需求量将下降约70万桶。目前,全球每日消耗的石油中有40%来自欧佩克成员国。该组织预计,2009年全球对欧佩克石油的需求将出现2002年以来的最大降幅。

在报告中,欧佩克将2008年全球石油日需求预期下调10万桶,并预计2009年的石油消费增长将比今年低10%。该组织重申,金融市场投机者是导致油价飙升的罪魁祸首。

欧佩克称,目前燃料利用率提高,并且非传统产油国的重油产量增加,这会造成石油库存过剩,进而可能引起原油价格回落。欧佩克还表示,2009年石油库存可能会显著增加,远远超过了弥补非欧佩克产油国石油供应的下调所需的用量。

油价后市仍可能反弹

对于油价后市走势,业内人士存在意见分歧。委内瑞拉能源部长拉米雷斯周二表示,油价可能将保持上升态势,且可能永远不会再跌回100美元下方。而联合国全球经济监测部主任洪平凡则认为,目前油价上涨背后有很大的金融投机因素,如果投资者采取获利回吐操作,油价今后有可能大幅下跌。

美林和摩根士丹利等华尔街投行本周不约而同发布报告,建议投资者卖出原材料类个股,理由是经济降温可能会降低对原材料的需求。美林的美国策略师贝里斯在给客户报告中指出,基于全球增长可能下降的预期和新兴市场股市的跌势,相信原材料的多头行情已见顶。再加上弱势美元与利率上升等因素,都不利原材料的多头行情。

包含19种原材料的路透CRB商品指数今年上半年已累计上涨29%,是1973年以来最大的半年涨幅。但从7月2日达到今年的高点以来,该指数已回落2.8%。

不过,华尔街策略公司资深分析师特纳认为,尽管油价15日出现暴跌,但油价在中长期继续走高的趋势并没有发生改变。他认为,现在原油期货市场的投资者正处于一个“草木皆兵”的状态,任何重大消息都会导致油价剧烈震荡。

从技术走势来看,近期油价波动异常剧烈。在一周前,油价也曾产量增加,这会造成石油库存过剩,进而可能引起原油价格回落。欧佩克还表示,2009年石油库存可能会显著增加,远远超过了弥补非欧佩克产油国石油供应的下调所需的用量。

快速分析

油价大跌 再度考验长线支撑

◎特约撰稿 王亮亮

15日,受美国经济下行风险增大、欧佩克调降需求增幅以及非洲和高美石油生产紧张局势缓解等诸多利空因素叠加,身处“多事之秋”的国际油市遭受强震,创造了自1991年1月17日美国在第一次海湾战争期间空袭伊拉克当日以来最大结算价跌幅。

回顾最近两个月的纽约油价走势,尽管价格标尺提高了每桶近20美元,但其间的上涨过程却并非一路坦途。40多个交易日里,日内达到4美元以上涨幅的占半数以上,其中更不乏类似6月6日和7月15日这样10美元以上“剧震”。换言之,作为期货保证金操作,即便此段期间正确看多油市,如果操作节奏不佳也可能造成保证金追加的被动局面。形成这种走势特征的原因是,以伊朗和以色列及美国之间摩擦为代表的地缘政治因素“阶段性”主导行情,而该事件往往一夜之间趋紧或缓和。在没有带来实际减产的前提下过分炒作人为事件,没有根基的涨幅遭遇回吐的风险同样巨大。与此同时,经济下行风险担忧不时发作,也是始终高悬的“达摩克利斯之剑”,一旦需求预期下滑,将直接引发相关定价模型的修正。

由于后市面临墨西哥湾飓风和美国汽油消费旺季等因素,目前不能轻言确认油价涨势的结束,但自高点逾10美元的惊天跌幅,由投资者敲响了警钟;滚滚牛市中的多头也并非像想象中“铁板一块”。从技术角度来看,后市30日均线这个通道的下沿强支撑是否失守,可作为油市行情转折的参考。

关注纺织业

阵痛当前 国内纺织业期盼政策甘霖

◎本报记者 叶勇

今年纺织业的困难确实是前所未有的,多种困难因素的叠加,让企业很难在短时期消化和调整。最终导致在短短半年时间里,一大批纺织企业生产经营受到较大影响,甚至严重亏损、破产,从而引发一个容纳大约2000万人就业的民生行业的“地震”。珠三角、长三角数以千计的出口企业的倒闭,显示出这场“地震”的惨烈。

多位企业家、专家和行业人士在接受上海证券报采访时表示,纺织业已经步入三十年来最困难的关头,而产业的发展和转型升级,亟需政府出手支援。在经过纺织产业人士和有关部门长时间的呼吁和反映之后,国务院也逐步加大对劳动密集型和出口导向型企业的重视程度,行业协会领导和业内专家均对本报记者表示,出口退税等纺织扶持政策在近期会出台,最快可能就在本月底。

政策面成“救命稻草”

“三率两价”加上国际因素,下半年纺织企业面临的生产成本增加压力很难得到有效缓解,企业盈利明显改善的空间并不大。

第一纺织网总编汪前进认为,由于今年物价上涨压力很大,美国经济低迷使出口面临严峻挑战,不过,从目前决策部门的表态来看,政策的倾向开始发生明显变化,不排除下半年国家出台一系列扶持政策的可能性,这将在很大程度上决定下半年乃至明年行业的表现。

数据显示,今年1到5月,规模以上纺织企业累计完成工业总产值13065.53亿元,同比增长17.27%,增速较去年同期大幅减少6.68%,行业总产值增速降至2003年以来最低水平。前5月我国纺织行业500万元以上项目固定资产投资总额为917.0亿元,同比仅增长16.82%,比去年同期回落13.1个百分点。

更值得注意的是,今年前5个月我国纺织服装出口总额达643.28亿美元,增长13.69%,增幅比去年同期减少了1.62个百分点。尽管表面上看出口总额仍保持增长,但同去年相比,人民币已升值近10%,最终“实际”增长率为缩水,再扣除通胀因素的话,出口实际增长率很可能为零或负数。

新闻分析

双管齐下 纺织业产业升级如箭在弦

◎本报记者 叶勇

面对严峻的国内国际形势和自身产业结构调整的要求,纺织产业转型升级已成必由之路。如何实现行业的转型,真正由劳动密集型转向科技密集型,关键要解决两个问题:资源整合和政府择优扶持!际华三五二二公司董事长胡福生认为,他所带领的际华三五二二公司由湖北省历年亏损的老国企逐渐转变成年盈利达3000万的科技创新型企业,在纺织行业中是少见的成功转型的例子。

胡福生认为,纺织业之所以呈现数目庞大的小企业与大企业争食的乱象和中国纺织业的低端形象,与资源整合不力有很大关系。应该利用行业特点,把资源整合起来。现在众多无序竞争的小厂,只有几万纱锭的规模,产品具有低附加值、同质化特点,他们扰乱市场、无序竞争,偷税漏税,不受劳动法制约,市场环境并不平等。现在我们与国外公司对抗没有力量,国内整合也没有力量,总产量这么大是因为处于无政府状态,根源就是无序发展。这样下去,就是该发展的不行了,该死的死不了,都在不死不活的,现在这个问题相当严重。

另一方面,他指出,与淘汰落后对应的是择优扶持。有一些地方高新技术纺织企业地方也

据统计,全国至少已有约20%的纺企处于停产和半停产状态。4万多家规模以上纺织企业中,三分之二的企业利润空间已被压缩到了极限。今年前5个月,规模以上纺织服装企业累计实现利润总额418亿元,同比增长9.2%,远低于去年同期的43.5%,已经处于2000年以来的最低水平。同时,企业盈利两极分化加剧,1到5月实现的418亿元利润总额中的90%是由占行业不到2成的企业所取得的。

最快本月底出扶持政策

汪前进估计,从近一段时间中央高层对东南地区出口导向型和劳动密集型企业重视程度和综合之前的种种迹象来看,近期很可能出台纺织品出口退税率回调等相关扶持政策,最快本月底可实现。

中国纺织工业协会副会长高勇在接受本报记者采访时也表示,近期出口退税调整方案可能会出台。一位大型券商分析师认为,出口退税政策应该会很快出台了,尽管政府内部对此事存在各方利益的博弈,导致迟迟未能成行,但是看中央高层近期的举措,使得近期出台可能性加大。业内盛传,纺织和服装回调的幅度预计不同,其中纺织将从11%回调至13%,而服装将从11%回调至15%。

据第一纺织网的统计数据,2008年全年纺织品服装出口总额预计可达1847亿美元,其中一般贸易方式出口总额可达1300亿美元左右。若出口退税率回调2个百分点,纺织企业利润将增加176.9亿元人民币。因出口退税率回调而增加的利润占纺织行业利润总额的14%,利润率将提高0.6个百分点。

上述分析师认为,上调出口比例大的企业将受益较大。纺织上市公司里的鲁泰、大洋创世、金飞达和维科精华等受益较多,但是由纺织行业不利因素重重,总的来说很难有明显起色。

近期中央高层从6月底至7月初连访多个省份了解企业困境。业内人士认为,对于政策调整呼声高涨的外向型中小企业,尤其是劳动密集型行业,商务部、发改委等相关部委也作了密集调研,并且在近期召开了一系列的会议分析当前形势和研究政策建议。目前,下半年出台政策和改变调控节奏和力度以减轻中小企业压力的观点,已经有了一些共识。

是没有利润的。国家实施优胜劣汰的政策,比如,进项税和销项税抵扣的问题,好的企业可给予全部抵扣,不好的不给,这也是很好的办法。”

无论是英国还是日本,在纺织工业转型时期都对创新型企业给予了大量支持,促进了顺利的转型。”他说,要发展功能化的、差异化的、高附加值的产品结构。现在高档纤维,人家(英国日本等厂商)卖的还是很好,不少高档面料到现在我们一直在进口。资源整合时提高产品附加值和产品性能是现在国家面临重大课题。纺织行业整合有难度,转型则难度更大。政府不采取一些扶持措施的话转型很难。”

除了调整产品结构,市场转型也许也是种办法。据凤竹纺织内部人士介绍,去年下半年开始,公司就进行结构调整,重点放在内销业务,业内传统的观点都是外销量大、利润高,实际上现在该公司的内销量还多些,利润也高。

中国纺织品进出口商会副会长曹新宇说,我国纺织企业现在还有很大的优势。首先,产业链是完善、配套的,我国主要的产业集群,在半径50公里的范围内,产业配套率达到100%。其次,纺织人才基础好。第三,我国的劳动力素质很高。从长期来看,我还是有信心的。谁在最困难的时候坚持过来,调整好了,3-5年后才能够迎来市场的大发展。”

记者观察

五大难题点中纺织业“死穴”

◎本报记者 叶勇

纺织业难,难在哪里?业内专家认为,从国内环境看,总结起来无非是“三率两价”,即利率、出口退税率、汇率和劳动力价格以及原材料价格。除此之外,还有加工贸易保证金和棉纺织企业棉花增值税进项税和销项税率不统一的政策。

汇率。多家浙江宁波地区纺织企业负责人表示,相对于劳动力成本上升、出口退税下调等因素,人民币持续升值对出口带来的压力更大、影响更深远,人民币持续升值已经成了当前令出口企业谈之色变的最大利空因素。“传统外贸企业面临的形势愈加严峻了,如果人民币升值到6.5,我觉得纺织企业会关掉一半。”毛巾行业龙头——山东滨州亚光毛巾有限公司董事长王延平如是说。而且,企业提价空间已经接近极限,现在出口数量已经在下降,再度提价只会导致订单向其他国际市场转移。

出口退税率。所谓出口退税主要针对一般贸易,非加工贸易,从理论上讲可下调出口退税率以抑制过剩行业,淘汰落后产能,减少资源浪费和污染的作用更直接。不过,纺织业作为劳动密

集行业,利润空间十分有限,利润率也较低,过猛的调整出口退税,大批纺织企业难以承受。

利率。面临通胀压力,银根紧缩已经成为针对全经济体的货币政策,纺织业处境之中已经不是新闻了,银行清楚知道这一点,所以在哪怕是大额企业从银行贷款也有难度了。“我们这个创新型中小企业,搞技术改造基本靠贷款起家,利率不断调高,一月算下来居然有六、七十万利息,而且年年还在增加,这样搞法企业完全是给银行打工了。”际华三五二二董事长胡福生无奈称。

劳动力、原材料成本快速上涨。在纺织企业的成本中,原材料占主营业务成本的比例约为60%至70%,人工成本约占10%至15%,我国原材料价格2008年更是呈现出加速上涨的趋势。此外,7月1日起全国销售电价提高2.5分/度,仅此电价上调,纺织行业一年就将增加用电费约37.5亿元。人力成本这几年的上涨幅度每年也在15%至20%,新劳动合同法很多地方可操作性导致调查“招工难”情况加重。据有关部门近期的抽样调查,劳动力成本、原材料价格、环保等叠加到一起已经令企业的综合成本上升了20至30%左右。

行业分化渐趋明显 上市公司增长基调不变

(上接封一)

中国宏观调控多年来积累的经验,以及中国作为一个大经济体的实力让我们有理由相信,宏观经济很可能实现“软着陆”,产业升级、结构调整将在这一过程中得以完成,市场此前矫枉过正的过激反应也会得到修正。”中信证券相关人士如此分析。

西南证券首席分析师张仕元还提到,继三一重工树立起全流程后“承诺不减持”的榜样之后,沪深上市公司整体增速最重要的指标,因此,对市场判断上市公司关键就落到了对宏观经济走势的判断上。

中国社科院金融所教授王国刚指出,中国经济减速既有周期性因素,也有宏观调控的因素,但GDP减速水平仍在预料之中,也在控制之中,因此对宏观经济过度忧虑实在大可不必。

行业分化渐趋明显

尽管整体增速保持稳中趋降,但业内人士普遍认为,1500余家上市公司中,不同行业的走势会出现明显分化。

面对内外部因素的共同施压,内外需失衡、资源过度消耗的经济模式已难以为继,随着通胀压力显现,以及GDP增速见顶预期的形成,国家经济和市场正在经历经济转型和产业升级带来的阵痛。”国都证券研究所所长李雪峰认为,在宏观经济逐步降温之后,宏观政策、产业结构调整的因素会使不同行业之间的差距会逐渐拉大。券商研究机构的主流观点也

认为,下半年上市公司行业利润格局将面临重构,基础资源价值面临重估,上游具备长时间涨价能力的行业企业和下游的周期性较弱的行业仍然有望实现较高速增长,而中游制造业在成本和需求的双重挤压下,可能会明显回落。

中国的增长方式不会马上转化,上市公司格局也会在相当一段时间内维持现状,但产业重组会使劳动密集型、外向型企业企业在未来几年快速回落,粗放、高能耗企业也会逐渐淘汰。”社科院的一位专家表示,即使在同一行业内,那些内控机制弱、盈利能力差的公司也会逐渐出局。