

Focus

多重利空重挫油价 大宗商品全线“溃堤”

受全球经济降温引发的商品需求下降担忧主导,加上热带风暴“爱德华”可能避开美国主要产油区以及欧佩克产量增加等因素,国际油价4日再度暴跌,最低触及119.50美元,为三个月来首次跌破120美元整数关口。与此同时,黄金、大豆和铜等其他各类商品也全面“溃堤”,追踪19种大宗商品期货价格的CRB指数4日出现3月份以来最大跌幅。

◎本报记者 朱周良

4日纽约收盘,基准的9月份原油期货合约大跌3.69美元,收于121.41美元,创5月5日以来最低收盘价。盘中一度触及119.50美元,三个月来首次跌破120整数关口。昨天电子盘,油价进一步下行,盘中最低跌至118美元的三个月低点。

市场人士认为,油价再度大跌主因在于,官方预报称“爱德华”不会威胁美国主要产油区,同时有报告显示欧佩克原油供应持续增加。

最新气象预报显示,热带风暴“爱德华”将于5日登陆美国得克萨斯州海岸,但可能不会威胁沿途所经的墨西哥湾原油和天然气生产设施。同时,周一公布的一项调查显示,7月份,欧佩克石油供应连续第三个月增加,主要因为沙特阿拉伯和其他成员的出口增加。

交易员表示,现在看来,“爱德华”导致墨西哥湾石油生产中断的可能性很小,所以,投资者关注焦点重新回到疲软的需求基本面上来。这是油价大跌的主因。

截至昨日北京时间19时57分,9月份合约报119.27美元,盘中一度触及118美元,为5月5日以来最低点。

当然,油价近期持续下跌还有一个重要背景,那就是全球降温。由此引发的原材料需求下降担忧,促使大量投机资金迅速从原油、大豆到铜等各类大宗商品期货撤离。

4日发布的数据显示,美国6月份实

际个人消费开支实际比前一个月下降0.2%,这使得投资者对这个全球最大原油消费国的需求前景愈加担忧。事实上,美国的汽油消耗量已连续两个多月下降。除了美国,欧元区和日本的经济也都走到衰退边缘,而中国等发展中国家虽情形稍好,但也面临经济增长放缓的压力。

在商品需求可能全面降温的预期影响下,前期在期货市场异常活跃的投机资金大举撤离。4日当天,追踪19种主要商品期货价格的路透/杰弗里斯CRB商品指数跌至今年5月2日以来最低水平,单日跌幅达3.4%,为3月19日以来最大跌幅。其中,可可期货价格当天大跌9.5%,跌幅相对较小的铜期货也跌了4.3%。整个7月份,CRB商品指数累计下跌10%,为1980年3月以来最大单月跌幅。当时正处美国经济衰退之际。

对于商品后市,分析师认为,鉴于支撑油价走高的各种不确定性因素依然存在,比如地缘政治和美国的飓风季节,不能排除在再次出现突发性变化的情况下,投机资金再度大举入场建仓。

来自美国商品期货交易委员会的数据显示,经过连续下跌之后,对冲基金和其他大型机构投资者降低了对原油期货继续下跌的预期。截至7月29日,针对原油期货的净空头头寸降至660手,较前一月底猛降82%。



8月5日,旧金山,一雪佛龙公司加油站前,工人正从油罐车中输出石油

影响

我国成品油涨价预期减弱

◎本报记者 陈其珏

在诸多技术派人士看来,国际油价跌破120美元无疑是一个显著信号:它不仅表明又一个强有力的技术支撑位被突破,更意味着国际油价的中期调整很可能已悄然展开。国家发改委能源研究所专家表示,油价下滑对中国是利好,但并不意味国内油价完全接轨的时机已经到来。

国家发改委能源研究所主任助理姜鑫民昨天指出,在高油价背景下,政府承担了巨大的补贴压力,随着油价下滑,这种压力会有所减轻。同时,油价回落对两大石油集团、尤其是原油进口量较大的中石化集团来说也是一大利好,意味着它们的炼油亏损将减少。

此前,坊间曾预期中国将在奥运

会后实施今年第二次成品油调价,但随着国际油价从高位跌落,这种预期也在削弱。对此,姜鑫民表示预期的确可能削弱,但中国政策的变化并不完全跟着油价波动——国际油价只是一个参照因素,并非决定因素。

另外,市场上还有观点认为油价回落为中国理顺成品油价格机制创造了机会,中国应抓紧时间实现国内外油价接轨。

在国际油价比较低的时候实施接轨会比较合适。”上海东冉信息技术有限公司分析师杨宏此前告诉本报记者,油价低的时候接轨不会因价格的大起大落而引发社会震荡。而一旦油价重新涨上去,国内又需要比较长的等候时间。

当油价处于较低水平时,无论接轨还是燃油税推出的压力的确比

较小,但并不是说接轨时机现在已经到来。毕竟,120美元的油价水平并不算低。”姜鑫民指出,政府在推出一项涉及价格的新政策时不会仅考虑国际油价这一个因素,还需要综合判断CPI、国民经济、老百姓承受能力等诸多环节。

在他看来,中国采取完全市场化的成品油价格策略还没到火候,因为作为制造大国的中国在工业化过程中对能源的依赖程度还比较高。故此,中国采取的是稳健的、逐步接轨的方法,以保证经济的稳定运行。而企业也可以有充分的适应时间。

北京群鹰创业科技公司能源专家韩晓平则认为,国内成品油价格最终必须和国际接轨,否则国内的油价变动就无法保障。但由于我国的竞争力还不足,油价也不能完全接轨。我们能

做的就是调整,但不是要完全跟着国际的价格。

不过,国际油价下跌对此前借油价东风跟涨的化工品来说却是一个重要的逆转信号。东兴证券报告显示,本月以来,众多化工品价格连续下跌,如前期一直表现很好的煤化工板块的产品甲醇、二甲醚、醋酸价格出现大幅跳水;农药草甘膦、TDI、MDI价格出现下滑;PVC价格继续低迷;尿素的价格也出现轻微下跌。

另一方面,曾因油价上涨而大放异彩的新能源板块同样失色不少。昨天,风电、光伏等新能源个股多排在跌幅榜的前列。

此外,在前夜原油期货大幅下跌的拖累之下,国内原油期货8月5日早间也跌破人民币5000元/吨的重要心理位。

原因

炒作油价理由相继“褪色”

◎本报记者 陈其珏

一直以来,国际炒家都在借助新兴市场的需求、地缘政治甚至气候等因素疯狂炒高国际油价。但随着全球经济增速放缓、石油需求下滑,再加上美元升值、美国大选临近尾声、需求国筹备充裕、进口面临削减,各种利空综合在一起终于迫使国际油价屡屡破位。

炒作理由“褪色”

应该看到,油价不可能一直涨下去,此次回落是正常的。而下跌也是多重因素共同作用的结果,包括美国需求下滑、全球经济出现问题、地缘政治紧张气氛有所缓和等,都会给油价带来打击。”国家发改委能源研究所主任助理姜鑫民5日在接受上海证券报采访时说。

法国兴业银行分析人士迈克尔·维特纳则表示,对全球经济放缓将抑制燃料需求的担心影响到了油价,因为美国石油需求不会很快恢复”。

另一些交易员则认为这是需求国的石油消费能力不足以支撑油价所致。他们称,中国在奥运会前的储备行为使中国的石油消费能力被人放大了。众所周知,中国等新兴市场的石油需求正是国际炒家经常用以炒作油价的借口。

尽管中国的成品油进口量在国际市场上仍谈不上举足轻重,对国际石油供需平衡的影响极为有限,但经过国际炒家的人为放大之后,中国需求连同地缘政治、飓风、美元贬值等因素,都成为炒作油价的理由。

不过,随着奥运期间供用油的储备完毕,上述理由再也难以自圆其说。

中国或削减成品油进口量

应该看到,中国于6月20日突然上调成品油价之举已经打了炒家一个措手不及。就在中国调价的消息传出当天,纽约商品交易所7月份交货的轻质原油期货价格快速下跌了4.75美元。而进入7月份后,为奥运进行的储油准备逐渐完成;因库存良好,8月中国进口成品油总量面临削减。

据易贸资讯提供的信息,肩负保供重任的两大集团在连续数月成功进口百万吨成品油后,目前库存已逐渐高企。在这种情况下,本月两大集团将大幅减少进口量。

广东中石化某相关人士此前表示,由于当前库存理想,倘若8月份的进口总量与上月持平,则我们的库存压力将继续放大”。

为确保奥运国内万无一失地稳定供应,拔高库存是奥运前不变的方针,因

此目前我们的库存情况也相当良好。”华东中石化某相关人士指出,在高库存情况下,本月进口成品油的量可能会减少,毕竟国内外油价倒挂,进口油相对国内油品来说还是一种“奢侈品”。

易贸资讯数据显示,自3月以来,广东省成品油库存不断增加,从3月底至6月初增幅已达50%。而6月以后至今,中石化进口数量不断增加而消费需求却在走下坡路。在进口增、需求减的情况下,库存随之水涨船高。到目前为止,国内部分油库“憋罐”现象已逐渐显露。

中国需求减少只是导致油价跳水的因素之一。美国需求减少、经济衰退等对高油价也是沉重打击。而最根本的,国际油价波动剧烈的核心原因还在于有一股炒作力量在背后操纵油价。否则,在国际石油供需没有发生太大变化的情况下,油价不会动荡得如此厉害。”北京群鹰创业科技公司能源专家韩晓平说。

中国原油期货缺位之憾

“一直以来,国际市场都有‘赌中国’一说,尤其是对冲基金炒作油价就是看准了中国缺乏原油期货工具、只能从现货市场采购这一缺陷。但随着中国需求的下降,炒作动力也有所减弱。”韩晓平在接受上海证券报采访时说。

据他介绍,对冲基金的分析师在操作时常常会以某一市场动向为依据来决定做多还是做空。例如奥运会前中国部分城市开始机动车限行,尽管实际需求减少有限,但这在他们看来也是一个炒作信号,并据此博取市场。

上述分析人士认为,在美国需求减少的同时,国际投资者寄希望于中国需求能力挽狂澜,且他们对中国需求的看重程度已达到无以复加的地步。在过分乐观情绪主导下的全球商品市场随之延续疯狂,直至看到中国需求增速减缓的明确证据。

由于我们预计1月-9月工业增加值增速将温和回落到15.9%,在分别假定90号汽油出厂价维持现状或再次上调价格1000元/吨的情况下,我们的测算表明,中国对原油需求的增速可能分别降至3.58%或0.64%,显著低于国际能源署(IEA)的最新预测数5.4%。这意味着,与国际市场的一致预期相比,中国需求可能意外减少12万桶/日或34万桶/日。”上述分析人士说。

显然,中国需求此前是被国际投机者人为放大了。

而在韩晓平看来,中印等国的原油期货驾驭能力较弱,这是令油价炒作频频得手的重要原因。如果中国大买家能在国际上直接套期保值,则可减缓这层影响。

相关新闻

商品类股 纷纷跌入熊市

◎本报记者 朱周良

在商品期货价格持续大跌的背景下,股市中的相关个股也一扫往日“雄风”,纷纷跌入熊市。

截至4日收盘,MSCI世界指数中涵盖166只矿业及农业类个股的一项分类指数从历史高点已累计回调21%,超过了20%的熊市技术门槛。而MSCI世界指数中一项涵盖117只能源股的分类指数也从5月份的历史高点回调20%。

在去年,这两项指数分别上涨31%和28%,主要得益于高增长经济体对燃料及建材的需求超过供给。但在当前全球经济增长“失速”的背景下,房屋、汽车和飞机等全面出现滞销,由此也拖累必和必拓和美国铝业这样的铜、铝生产商股价持续下挫。

分析师表示,相比其他类股份的下跌,能源和商品类股转入熊市尤其令人担忧,因为当前这两类股份是市场中为数不多的仍给大盘提供支撑的力量。如果商品类股也坚持不住,股市可能面临更大下行压力。

迄今为止,在MSCI各项行业分类指数中,已有银行、电脑生产商、工业股以及部分零售商和汽车股跌入了熊市。如果再加上新近跌入熊市的商品和能源股,那就只剩下公用事业、家庭用品生产商及制药股的累计跌幅还未达到20%。

在美股,标普500指数石油和天然气分类指数4日正式跌入熊市,成为标普500指数十大行业分类指数中第六个迈入熊市门槛的指数。

最近10周以来,美国最大的两家炼油企业特索罗石油公司和瓦莱罗能源公司的股价分别跌去42%和38%。

全国“迎奥运讲文明树新风”公益广告(平面)展示

2008 我们是奥运的主人

主办单位: 中央宣传部 中央文明办 国家工商总局
国家广电总局 新闻出版总署 北京奥组委