

夏季需求VS欧债危机

国际油价隐现反弹时间窗口

□本报记者 王超



纽约原油期货价今年以来走势。

CFP图片 合成/韩景丰

“即将来临的夏季需求高峰”可能阻止原油价格继续下跌。多位业内人士向中国证券报记者表示,6月份是原油价格触底反弹的“时间窗口”,除非希腊债务违约真的发生,否则油价止跌反弹概率将远大于继续下跌可能。

纽约商品交易所7月交割的轻质原油期货价格下跌0.80%,报每桶91.05美元,其盘中一度逼近90美元关口;英国北海布伦特原油期货价下滑1.26%,报每桶107.15美元。据中国证券报记者统计,目前二者较3月1日创出的年内高点111.49美元、124.92美元分别下跌超过18%和13.5%。

夏季需求与伊核问题筑底部支撑

进入3月份后,随着欧洲和北美天气的转暖,全球取暖需求开始下降。此时,支撑高油价的基础开始动摇,纽约和布伦特两地油价开始见顶回落,但是回落幅度不大。南华期货资深研究员杨光明分析,原油价格没有快速调整主要源于地缘政治因素,即美国和欧盟对伊朗石油出口进行限制。

90.75每桶美元(布伦特原油最低跌至每桶106.40美元),但目前价位仍明显高于2011年欧债危机爆发时的低点。杨光明认为,形成这种差异主要由于“夏季需求”高峰临近和“伊核问题”存在变数所致。

进入5月份后,随着希腊政府的倒台和左翼政党领袖奥朗德当选法国总统,使本以脱离投资者视线的欧债危机再次浮出水面,至此,季节性下降的石油需求和希腊政局所引发的恐慌情绪很快形成了“共振”,推动原油价格快速回落。

长期跟踪研究能源市场的分析人士黄谦表示,国际原油下挫的同时,伴随的是大宗商品整体性回落。因此,诱发商品市场调整的内在驱动力是投资者风险偏好转移,即避免需求的提升。欧元区主权债务问题并未远去,希腊局势动荡,西班牙和葡萄牙融资成本居高不下,均为欧元区潜在的威胁。在这种形势下,市场避险情绪急剧升温,反映市场悲观情绪的VIX芝加哥期权交易所波动率指数)指标同期迅速拉升。”他表示。

不过,尽管国际市场价格近期快速回落,纽约油价一度跌至

石油供应或趋紧

近期,美国石油商业库存和库欣库存持续上升对国际油价产生了一定的打压作用,美国能源信息署(EIA)数据显示,当前美国石油商业库存攀升至3.816亿桶,创1990年8月以来新高。美国期货交割地——库欣库存为4513万桶,创历史新高。

此外,近期有消息称,在美国国务卿希拉里访问印度之后,印度宣布将削减伊朗石油进口。对此,郑若金分析,如果伊朗石油被全面禁运,那么以沙特为首的产油国将必须提高产量以满足市场需求。2011年伊朗石油出口总量为260万桶,而当前全球剩余产能为350万桶左右,沙特石油日均产量已提升至1000万桶水平,因此如果其他产油国以提高产量来弥补由伊朗禁运引发的缺口,那么全球剩余产能将大幅减少,全球原油供应弹性会缩小,这反而会引发市场对石油供应的担忧。与此同时,由于全球炼油厂陆续完成检修,且夏季石油产品的季节性需求加大,随着全球炼油厂提高开工率,预计全球石油供应或将由宽松转变为偏紧。

欧债危机发酵、全球经济减速、美元被动走强、中东局势缓解以及石油库存屡创新高

等利空因素“共振”,造成5月份以来国际油价出现暴跌。但多位市场人士表示,除非全球或欧洲再次陷入经济危机,否则国际市场原油价格不大可能跌破2011年的低点,即每桶75美元左右。相反,油价有可能在目前的价位附近止跌企稳,并酝酿反弹可能。

国际投行报告指出,尽管最近经济数据疲软,国际油价受到打压,但市场对石油的需求依然稳健。另外地缘政治因素以及欧洲可能采取新一轮货币宽松措施等因素都有可能推高油价。

高盛认为,沙特和伊朗共同有效地服务于同一需求方的时期似乎正接近尾声,人们担心随着伊朗石油供应的逐步退出,石油市场将再次经历供不应求以及库存下降的局面,进而推动石油价格上涨。

美国能源部公布的数据则显示,截至5月11日的一周内,美国的石油需求已回升至每日1900万桶,过去4周中均值为每天1870万桶,较去年同期增加0.4%。此外,能源部更为精确的月度数据表明今年一季度美国石油需求的复苏速度远高于初值。

全球范围而言,经合组织国家原油库存累积速度低于正常的季

节性水平,表明尽管经济数据疲弱,但石油需求依然稳健。

仍有走高可能

海通国际日前对油价的传统决定因素进行了分析,表示近期美国似乎取代金砖四国成为全球经济增长的主要动力,但当前经济的主要威胁仍为油价波动。报告认为,得益于美国经济好于预期以及新兴和发展中国家经济增长保持稳定,石油需求将稳定地处在较高水平。“需要考量的第二大重要因素是原油库存。”该机构认为目前私人部门的库存水平跌至历史低位,而各国政府仍在增加战略储备规模。第三个关注的因素是全球流动性水平,海通认为,西方各国央行的非常规货币政策导致流动性

过剩刺激了投机活动并使大宗商品价格面临诸多压力,另外石油供应方面将因可能发生的地区冲突和美国炼油能力不足而遭到削弱。

海通认为,从全球范围来看,油价对全球经济增长和通胀的影响依然温和,这是由于各国对化石能源的依赖性下降,以及各国政府和央行对此做出充分的回应。

美银美林全球大宗商品策略师萨宾·舒尔日前表示,预计油价将保持高位,使全球经济增长面临风险。

他预计,今年布伦特原油平均价格将达每桶118美元,明年将达每桶120美元,如果欧洲采取新一轮货币宽松措施,布伦特油价或将在未来12个月内最高涨至每桶140美元。而油价飙升将使全球经济面临风险。

国际大行谨慎看多下半年油价

国际投行报告指出,尽管最近经济数据疲软,国际油价受到打压,但市场对石油的需求依然稳健。另外地缘政治因素以及欧洲可能采取新一轮货币宽松措施等因素都有可能推高油价。

高盛认为,沙特和伊朗共同有效地服务于同一需求方的时期似乎正接近尾声,人们担心随着伊朗石油供应的逐步退出,石油市场将再次经历供不应求以及库存下降的局面,进而推动石油价格上涨。

美国能源部公布的数据则显示,截至5月11日的一周内,美国的石油需求已回升至每日1900万桶,过去4周中均值为每天1870万桶,较去年同期增加0.4%。此外,能源部更为精确的月度数据表明今年一季度美国石油需求的复苏速度远高于初值。

全球范围而言,经合组织国家原油库存累积速度低于正常的季

节性水平,表明尽管经济数据疲弱,但石油需求依然稳健。

仍有走高可能

海通国际日前对油价的传统决定因素进行了分析,表示近期美国似乎取代金砖四国成为全球经济增长的主要动力,但当前经济的主要威胁仍为油价波动。报告认为,得益于美国经济好于预期以及新兴和发展中国家经济增长保持稳定,石油需求将稳定地处在较高水平。“需要考量的第二大重要因素是原油库存。”该机构认为目前私人部门的库存水平跌至历史低位,而各国政府仍在增加战略储备规模。第三个关注的因素是全球流动性水平,海通认为,西方各国央行的非常规货币政策导致流动性

过剩刺激了投机活动并使大宗商品价格面临诸多压力,另外石油供应方面将因可能发生的地区冲突和美国炼油能力不足而遭到削弱。

海通认为,从全球范围来看,油价对全球经济增长和通胀的影响依然温和,这是由于各国对化石能源的依赖性下降,以及各国政府和央行对此做出充分的回应。

美银美林全球大宗商品策略师萨宾·舒尔日前表示,预计油价将保持高位,使全球经济增长面临风险。

他预计,今年布伦特原油平均价格将达每桶118美元,明年将达每桶120美元,如果欧洲采取新一轮货币宽松措施,布伦特油价或将在未来12个月内最高涨至每桶140美元。而油价飙升将使全球经济面临风险。

反弹加大抛空压力 商品中期仍偏空

系统性风险,特别是欧债危机的发酵是当前商品市场面临的最大外部利空。首先,八国峰会(G8)形成的决议没有任何约束作用,且德国总理默克尔已经拒绝了其他领导人要求欧元区采取更多措施刺激经济增长的要求;其次,欧洲形势继续恶化,希腊很可能会退出欧元区;再次,欧洲联盟、IMF和希腊左翼政党目前还没有就财政紧缩方面达成协议或者妥协性的决议。欧洲央行已停止向这些银行提供流动性支持,IMF在希腊新一轮选举之前将暂停与希腊的接触;最后,金融风暴的前奏显现,希腊的银行已经开始出现挤兑浪潮,存款流失和评级下调也使得西班牙银行业面临挤兑的风险。欧元区的风吹草动不但会影响大宗商品的需求,也会增添国际商品比价货币美元的走强动力,从而压制商品价格。

需求不振则是导致大多数商品在反弹后遭遇抛售的“元凶”。虽然从货币供应方面能找到商品反

弹的理由,但如果欧美经济复苏缺乏内生动力以及中国经济放缓的周期没结束,那么商品上涨就缺乏底气。

宝城期货研究所所长助理程小勇认为,除了政策刺激的边际效应降低外,包括有色金属、钢材和化工品在内的不少商品还面临着额外的利空:首先,5-8月份是有色金属的消费淡季,空调和冰箱等家电往往往是3-4月份生产库存存以用于夏季销售,因此实际夏季产量并不高,且夏季户外建筑开工和基建项目开工也受天气影响;其次,化工品在国际原油价格大幅下跌后,成本支撑弱化,再加上下游消费保持低迷,因此价格反弹并不容易。5月中旬,PTA上游的二甲苯(PX)价格持续回落,5月18日亚洲PX市场价格每吨下调11美元至1461.5-1462.5美元。

农产品相对于工业品虽有其特殊性,但大豆和油脂经过前期爆炒,已透支了全球大豆减产的利多因素,而需求不确定性成为豆类油

脂类抛售的原因之一。事实上,3-5月份大豆港口库存下降并不明显,其从500万吨下降至430万吨之后又出现回升,而棕榈油港口库存维持在高80-90万吨左右,比往年同期都高。小麦方面,相关机构考察显示,小麦主产区山东菏泽小麦今年种植面积增加、单产增加,总体产量预期超过去年为82.16亿吨。尽管美麦因美国大平原地区的西部天气高温少雨暴胀,但是难以影响国内小麦供应。

虽然政策面可以缓解农产品大跌的恐慌,有利于市场暂时企稳,但欧洲债务危机阴霾挥之不去对全球形成长期冲击,且中国新兴经济体经济放缓,使得商品还要面临需求不振这一内在利空。缺乏需求基础,流动性驱动的上漲终究会回吐。”分析人士表示,多头信心不足使得反弹更多的是为市场提供抛空机会,即便是目前表现相对抗跌的菜籽油、玉米,也有可能

在后期出现补跌行情。

反弹加大抛空压力 商品中期仍偏空

系统性风险,特别是欧债危机的发酵是当前商品市场面临的最大外部利空。首先,八国峰会(G8)形成的决议没有任何约束作用,且德国总理默克尔已经拒绝了其他领导人要求欧元区采取更多措施刺激经济增长的要求;其次,欧洲形势继续恶化,希腊很可能会退出欧元区;再次,欧洲联盟、IMF和希腊左翼政党目前还没有就财政紧缩方面达成协议或者妥协性的决议。欧洲央行已停止向这些银行提供流动性支持,IMF在希腊新一轮选举之前将暂停与希腊的接触;最后,金融风暴的前奏显现,希腊的银行已经开始出现挤兑浪潮,存款流失和评级下调也使得西班牙银行业面临挤兑的风险。欧元区的风吹草动不但会影响大宗商品的需求,也会增添国际商品比价货币美元的走强动力,从而压制商品价格。

需求不振则是导致大多数商品在反弹后遭遇抛售的“元凶”。虽然从货币供应方面能找到商品反

弹的理由,但如果欧美经济复苏缺乏内生动力以及中国经济放缓的周期没结束,那么商品上涨就缺乏底气。

宝城期货研究所所长助理程小勇认为,除了政策刺激的边际效应降低外,包括有色金属、钢材和化工品在内的不少商品还面临着额外的利空:首先,5-8月份是有色金属的消费淡季,空调和冰箱等家电往往往是3-4月份生产库存存以用于夏季销售,因此实际夏季产量并不高,且夏季户外建筑开工和基建项目开工也受天气影响;其次,化工品在国际原油价格大幅下跌后,成本支撑弱化,再加上下游消费保持低迷,因此价格反弹并不容易。5月中旬,PTA上游的二甲苯(PX)价格持续回落,5月18日亚洲PX市场价格每吨下调11美元至1461.5-1462.5美元。

农产品相对于工业品虽有其特殊性,但大豆和油脂经过前期爆炒,已透支了全球大豆减产的利多因素,而需求不确定性成为豆类油

脂类抛售的原因之一。事实上,3-5月份大豆港口库存下降并不明显,其从500万吨下降至430万吨之后又出现回升,而棕榈油港口库存维持在高80-90万吨左右,比往年同期都高。小麦方面,相关机构考察显示,小麦主产区山东菏泽小麦今年种植面积增加、单产增加,总体产量预期超过去年为82.16亿吨。尽管美麦因美国大平原地区的西部天气高温少雨暴胀,但是难以影响国内小麦供应。

虽然政策面可以缓解农产品大跌的恐慌,有利于市场暂时企稳,但欧洲债务危机阴霾挥之不去对全球形成长期冲击,且中国新兴经济体经济放缓,使得商品还要面临需求不振这一内在利空。缺乏需求基础,流动性驱动的上漲终究会回吐。”分析人士表示,多头信心不足使得反弹更多的是为市场提供抛空机会,即便是目前表现相对抗跌的菜籽油、玉米,也有可能

在后期出现补跌行情。

公告编号:2012-014 山东恒邦冶炼股份有限公司关于股权质押的公告

公告编号:临 2012-019 安徽山鹰纸业股份有限公司关于发行公司债券申请获发审委审核通过的公告

公告编号:2012-024 湘潭电化科技股份有限公司关于获得政府财政补贴的公告

公告编号:2012-018 株洲天桥起重股份有限公司重大事项公告

编号:临2012-11号 武汉祥龙电业股份有限公司重大事项进展公告

公告编号:12-24 深圳市芭田生态工程股份有限公司关于股权质押公告

公告编号:2012-020 九芝堂股份有限公司2011年度权益分派实施公告

公告编号:2012-018 株洲天桥起重股份有限公司重大事项公告