

多头反攻后劲存疑 油价震荡格局不改

业内人士认为30美元支撑强度待考验

□本报记者 叶斯琦

周三,WTI原油期货大涨8.3%。推动多头大举进场的主要原因在于美联储3月加息预期减弱,美元指数出现七年来最大单日跌幅。从近期市场走势可以看出,油价的“风向标”作用愈发明显,原油价格走强被视为市场的一个乐观信号,并带动化工品等大宗商品全线回暖。

业内人士指出,短期来看,虽然反弹号角吹响之后,油价保住了30美元的“生命线”,但供给压力叠加美元因素,或令油价涨势出现反复,暴涨暴跌料成常态。总体看,2016年上半年国际油价恐继续维持低位运行态势,投资者不宜轻易抄底。



业绩下滑 支出萎缩 海外能源股前景看淡

□本报记者 张枕河

今年以来,海外能源股整体表现较去年同期略有改善。美股标普十大板块中,能源板块年内累计下跌3.07%,表现位居第四。分析师表示,不看好能源股前景,一些企业将被迫削减支出。

企业盈利前景堪忧

市场分析师表示,不论是传统能源巨头,还是美国页岩油企业今年的盈利前景堪忧,部分企业将进一步削减资本支出。

英国石油公司公布业绩显示,去年第四季度公司盈利同比大幅下滑91%,主要是受低油价影响。去年10月,英国石油公司宣布2015年的资本支出规模约为190亿美元,比2014年的230亿美元大幅下滑,预计今明两年该公司的资本支出规模将继续收缩。这并非是英国石油公司在油价走低的背景下首次公布利空业绩。截至去年第四季度,该公司已连续六个季度出现利润规模下滑。而2015第四季度的布伦特原油期货均价比2014年第四季度的均价下跌42%。除利润规模大幅缩水外,英国石油公司还面临负债率上升的困境。截至去年年底,该公司净负债权益比攀升至21.6%,比去年同期的比重上升约5个百分点。而在本月1日,信用评级机构标普公司已将英国石油公司列入负面观察名单。

美国三大页岩油企业目前也表示,今年将大幅削减资本支出计划,希望以此能渡过油价低迷的难关。美国涉及页岩油领域的三大企业分别是阿美拉达赫斯公司、大陆资源公司以及诺布尔能源公司。它们今年缩减资本支出规模将达到40%~66%,这已经成为上述三家企业连续第二年削减开支。这三家企业削减资本支出规模高于市场此前预期。伯恩斯坦证券能源分析师此前预估它们削减资本开支幅度为38%。这些企业削减资本支出也从侧面反映出,今年涉及页岩油行业的企业整体预算缩水幅度将高于去年,部分企业的产出可能有史以来首度下降。

基金不看好能源股

在此背景下,多数基金经理不看好海外能源股前景。路透社最新公布的调查结果显示,多位受访的共同基金经理称,已经在油价跌至十二年以来低位之前抛出手中持有的能源类股票。他们认为,未来多年都不会持有该类股票,而不是趁其处于多年低位的机会而逢低买入。

统计显示,总计有28家多样化投资的共同基金现在完全回避能源类股票,2014年底持这种态度的基金为17家。此前,多样化投资的基金通常会持有能源板块的股票。

Tanaka成长基金投资组合经理Graham表示,他在2015年初抛出所持的全部能源类股,部分原因是他预计技术的创新会导致原油市场在可预计的未来供应过剩。标普共同基金研究主管Todd Rosenbluth表示,多元化基金的基金经理完全不碰某一板块的情形不常见,但也并非绝无仅有。能源企业市值缩水后,目前它们在标准普尔500成长指数中的权重仅为1.3%。

Destra Focused股 票 基 金 经 理 Robert Watson表示,由于美国企业自大衰退后的扩张周期近几近结束,能源类股可能要等到下次衰退后才会反弹。

大盘股混合基金Nuveen基金经理Bob Doll表示,其自该基金于2013年推出以来从未持有过能源类股,主要因为石油供应不断增加。未来暂时不会买入,直到全球经济增长明显改善,即便这意味着可能会错过油价底部。投资与原油相关的股票无时无刻,基本面真正转变才是重点。

多头集结原油飙涨

大宗商品龙头又一次显露了其“不安分”的特性。2月3日,国际油价再现放量暴涨的行情,每桶30美元的关口失而复得。截至周三收盘,WTI3月原油期货上涨8.3%,至每桶32.36美元;布伦特4月原油期货上涨7.18%,至每桶35.07美元。

令市场诧异的是,周三原油基本面偏空。美国能源信息署(EIA)当天公布的数据显示,美国上周原油和汽油库存增幅超出预期,库存水平升至纪录新高。截至1月29日当周,美国原油库存增加780万桶至5.027亿桶,为1982年以来周度最高水平。

这一次交易员们并未理会创纪录高位的原油库存,而把焦点投向美元。周三,美元重挫,美元指数下跌1.68%至97.19,盘中更是创下七年来最大单日跌幅。

世纪金行研究员李杉表示,消息面上,纽约联储主席杜德利表达了对于强势美元的担忧,并且警示目前金融市场环境收紧会对联储货币政策造成压力。这使得市场担忧年内美联储能否在加息进程中保持原有步伐。此消息的发出对美元指数无疑形成直接利空,令其大幅走低。

“作为以美元计价的大宗商品的代表,油价受到美元指数走低的提振。目前数据显示,美元指数与油价的相关系数维持在-0.86,二者的反向关系会在市场剧烈波动时表现得尤为明显。”李杉说,原油价格的短期暴涨

也是市场空头压力的一次集体释放,空头由于避险考虑而选择在此位置平仓回补。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇指出,近期美联储第二次加息预期降温是影响金融市场走势的主要因素。由于美国公布12月核心PCE物价指数和1月ISM非制造业指数不及预期,市场对于美国经济担忧升温。“前期引发大宗商品持续下跌的一大原因是美元持续上涨以及美元流动性收缩,因此美联储加息降温可能缓解新兴市场资金外流、美元流动性收缩等一系列负面冲击。在石油美元逻辑的关联下,国际原油开始强势反弹。”

值得注意的是,近期已有不少资金按捺不住,陆续入场试图“抄底”原油。美国商品期货交易委员会(CFTC)数据显示,截至1月26日当周,WTI原油期货期权的投机性净多头仓位增加35%至110432手,为2010年10月以来最大百分比涨幅。多仓增加23031手至289181手,空头仓位减少5444手至178749手。

不过,本想喜迎油价“底部”而增加原油多单的资金,却一度吃了“回马枪”。2月1日,油价通过一次暴跌就回吐了上周的大多数涨幅。当日盘中,NYMEX3月原油期货震荡急跌6.9%,至每桶31.29美元,为五个月来最大日跌幅。

大宗商品受到提振

作为大宗商品龙头,原油暴涨之后,整个商品市场也沉浸在浓浓暖意之中。国内期货方面,截至收盘,各品种几乎全面上涨,其中有色金属延续升势,沪锌升至逾三个月高位;黑色系继续回暖,大连铁矿石放量飙升;全面跟踪国内商品走势的文华商品指数大涨1.18%,报111.67点。

A股也全线飘红。截至昨日收盘,上证综指上涨1.52%至2781.02点,深证成指上涨1.6%至9793.07点。

此外,素有“恐慌指数”之称的芝加哥期权交易所(CBOE)波动性指数(VIX)也下降1.5%,报21.65。在近一个月以来曾首次降至20的长期平均水平以下,该指数在周二又上升10.7%,重新回到20以上。

“原油作为大宗商品龙头以及金融市场‘风向标’,其涨跌对市场形成一定的情绪传递。”方正中期期货研究员隋晓影说。

根据Cumberland Advisors公司量化分析师Leo Chen的计算,自从去年12月油价跌破40美元/桶开始,油价和美股相关性显著增加。目前布伦特原油期货和标普500指数的同期相关指标已经“不可思议”的飙升至91.39%。在业内人士看来,作为金融

属性较强的品种,原油的价格走势与宏观经济形势息息相关。

程小勇分析,从市场传导逻辑来看,国际原油持续强势反弹一定程度上给大宗商品市场和股市带来正面激励,主要因为原油反弹可以缓解全球通缩压力,大宗商品成本塌陷的风险也有所缓和,因此原油价格走势可以视为市场的乐观信号,但是并不意味着大宗商品已经十分乐观。

从行业角度分析,受原油暴涨暴跌影响最明显的当属下游化工品。昨日,化工品全线上涨,其中PP增仓上涨,报6409元/吨,涨幅为3.15%;塑料盘中触及四个月高位8710元/吨;沪胶结束三连阴,上涨2.02%。

“在节前补库存以及油价反弹预期支撑下,近期化工品期价普遍表现强势。节后化工品期货价格走势在很大程度上将取决于国际油价在春节期间的表现。”东证期货能化分析师杜彩凤说。

金石期货分析师黄李强认为,目前化工品整体仍然呈现供大于求的态势。随着春节临近,下游补库存已基本完成,节后需求将会趋于平淡。化工品继续上涨的势头将难获基本面支撑,节后回调的概率较大。

30美元难成强支撑

从目前的情况来看,在原油市场,每桶30美元的价格已成为资金的心理防线,多空在此位置博弈激烈,使得价格暴涨暴跌。原油抄底时机来了吗?对此,高盛给出否定的答案。在高盛看来,OPEC与俄罗斯合作减产“不太可能发生”。

李杉认为,对于油价本身而言,30美元的价格并不意味着生产成本线已经划定。“毕竟在主要国家开动马力生产并积极抢占国际市场的时候,供大于求会使得中长期价格维持低位。30美元的支撑可能并不像市场所言的那样有效。”

“国际原油能否保住30美元的底线?我觉得并不乐观。”程小勇认为,从长期走势来看,由于美国年轻的人口结构、良好的银行资产负债表,美国经济复苏增长依旧并非欧洲、日本可以媲美,再加上欧洲和日本央行可能会进一步扩大宽松规模,因此美元有可能先抑后扬。从全球经济的整体运行状况来看,强势美元的格局可能会保持相当长一段时间。

隋晓影也表示,30美元附近对油价有一定支撑,但并不是油价底部。前期油价已经有效跌破该价位,后期

继续下跌并破前低的概率同样较大。虽然近期油价有所反弹,并徘徊于30美元附近,但这种缺乏基本面根基的上涨是不可持续的,未来仍可能继续下跌。

一般而言,实现原油供需再平衡的可能性有三种:第一种是需求端出现明显好转,能够消化过剩的原油供给;第二种是原油供给国能够达成一个全球范围减产协议;第三种是过低的油价导致成本较高的产油装置破产,彻底退出市场。“目前来看,达成前两种可能性的条件都不成熟。首先,全球性的经济增速下滑在短时间内没有好转的迹象,需求回暖并不现实。其次,即使OPEC与俄罗斯达成了减产的协议,这也只是一个局部性的减产协议。由于没有把美国纳入这个协议,OPEC与俄罗斯的减产带来的价格上涨,很有可能被美国的增产吞噬掉,因此现在难言原油的价格到底部。”黄李强说。

不过也有较乐观的看法。澳洲国民银行预计,油价将温和复苏,2016年底料升至每桶40美元。原油市场整体过剩的情况到2017年上半年仍将持续,但美国产出逐渐减少,可能对收窄供需差距有较大助益。

联储加息遇阻 美元承压走低

□本报记者 杨博

自去年12月美联储首次加息以来,全球金融市场大幅波动,投资者对经济可能重现衰退的担忧升温。出于对资产价格下跌以及经济增长放缓的担心,美联储开始对进一步加息采取观望态度,加上美国公布的最新经济数据略显疲弱,美元指数承压走低。

加息预期骤降

美联储在今年1月的年内首次政策例会上宣布维持利率水平不变,但在政策声明中表达了对经济增长放缓和金融市场波动的担忧,“鸽派”意味明显。

反映美联储决策层预期的“点阵图”显示,联邦公开市场委员会(FOMC)对年底联邦基金目标利率预期中位数仍为1.375%,隐含年内4次加息的空间,但近期多位美联储高层发出“鸽派”声音。仅次于耶伦的二号人物、美联储副主席费希尔1日表示,鉴于通胀仍然过低,如果近期金融市场持续紧缩,可能预示全球经济放慢,美联储也可能遭受冲击。目前还很难判断这轮动荡可能造成的影响。

美联储三号人物、纽约联储主席杜德利3日表示,自美联储上调利率以来的几周时间里,金融市场形势已大为收紧,如果这一状况持续,货币政策制定者将不得不对此予以考虑。

高盛首席经济学家哈哲思在3日发布的最新报告中将美联储下次加息的预期时点从此前的3月推迟至6月。他表示,金融环境收紧影响了决策者的口风,并可能影响短期决策。从美联储高层近期的公开评论看,他们认为未来加息的风险比高盛此前预计的高,因而倾向于花更多时间收集数据,以观察市场变化,预计美联储今年内只会加息三次。BMO资本市场驻纽约利率策略师认为,在其他主要央行纷纷将存款利率降到零以下的背景下,美联储很难独自加息。

芝加哥商品交易所联邦基金期货价格显示,市场对美联储年内再次加息的预期显著降温。交易商预计美联储3月再次加息的概率仅为13.6%,6月加息概率为24%,9月加息概率为30%,12月加息概率为40%。这意味着在市场看来,美联储有更大的可能在年内不会加息。

美元指数下跌

美国供应管理协会ISM3日公布的数据显示,美国1月非制造业采购经理人指数(PMI)为53.5,创2014年2月来最低。考虑到非制造业对美国经济的贡献度超过90%,这一数据大幅走低加重了投资者对美国经济降温的担忧。

彭博分析师表示,美国1月非制造业增速降到近两年来的最低水平,加大了制造业持续疲软开始向经济其他领域蔓延的风险。虽然相比制造业来说,服务业对海外市场疲软及美元强势的影响更具抵抗力,但1月数据下滑反映出服务业的信心突然减弱。

数据编纂机构Markit首席经济学家威廉姆森认为,金融市场环境恶化、全球经济增长不确定性和即将到来的总统大选都带来负面影响。美元走强不仅波及制造业,也给服务业带来冲击,尤其是旅游业。美国目前面临服务业活动放缓,制造业增速黯淡的困境。过去两个月,美国经济损失了大部分上升动能。

最新经济数据表现疲弱,令市场进一步押注美联储将推迟加息,从而加剧美元跌势。美元指数3日大跌1.7%,盘中一度跌破97关口。在2月头三个交易日内,美元指数已经累计下跌2.6%。

道明证券分析师认为,近期疲软的美国经济数据让交易员们相信,美联储今年将不会太激进的加息,这对美元是个打击。全球实际利率走低,加上美联储加息冲动下降,令美元向上的通道受到遏制。

近期投资者对美元的兴趣有所下降。CFTC数据显示,截至1月26日当周,美元净多仓从前一周的250.3亿美元降至238.5亿美元,连续四周位于300亿美元下方。

金价反弹幅度料有限

□本报记者 叶斯琦

3日,黄金强势上涨,突破每盎司1130美元阻力线,涨至1140美元上方,并触及三个月高点。截至收盘,COMEX黄金主力合约报1143美元/盎司,较前一交易日上涨1.19%,这是金价近四个月首破200日均线。

国内方面,周四沪金主力合约Au1606开盘于242元/克,此后一路走高,最高涨至244.2元/克,收报243.95元/克,较上一交易日结算价上涨1.16%。

中州期货研究报告指出,美联储加息预期放缓是黄金走强的主要原因。“在美联储未来加息可能性降低的情况下,投资者寻求在更安全的资产中避险,因此黄金收盘上涨至三个月来的高点。”

从历史走势上看,黄金价格的主线还是围绕美国实际利率水平,二者高低点是对应的。2011年9月黄金走势转熊,2013年4月黄金重挫以及2015年市场金价重心两度下移,都是美国实际利率水平或者货币政策方向变化的结果。

近期高盛预计,美联储加息时点推迟至3月至6月份,美联储2016年只会加息三次,且存在放慢加息速度的可能。黄金上方压力减小。

另据美国商品期货交易委员会(CFTC)最新报告,截至1月26日当周,对冲基金及其他大型投机客持有的黄金净多头仓增加15346手,至59040手,为12周来高点。此外,上个月流入全球最大黄金ETF的资金也创下近一年来最强水平。数据显示,SPDR Gold Trust的黄金持仓量在1月增加约4%,为近一年来最高。多头资金正快速流入黄金市场。

芝加哥iTrader.com的首席市场策略师Bill Baruch指出,短期金价会进一步上涨。长期而言,黄金有潜力突破每盎司1200美元水平,市场会出现进一步波动,还会有新的抛售出现。

中州期货也指出,从日K线图来看,沪金部分均线向上发散,期价暂时受到5日均线支撑,上行动能有所增加,后市存在继续上涨的可能。

不过多数分析师认为,目前黄金难筑铁底。虽然短期来看,金价反弹还可能延续,不过中期料再度回落,投资者需警惕黄金涨势接近尾声。在看空者看来,2015年就是一个很好的例子,当时黄金迅速上涨,又迅速下跌。

“目前来看,国际油价出现阶段性反弹的概率较大。如果黄金被避险需求主导,全球风险偏好回升将导致金价回落。如果黄金被通胀预期主导,油价上涨反而会利多黄金,金价将再次回归与油价同涨同跌的境况。就现阶段而言,避险情绪仍占主导地位。如果原油价格和全球股市在2月出现波段上涨,避险需求回落或将导致金价阶段性回落。”金策黄金高级研究员王键青说。

凯投宏观(Capital Economics)商品分析师在最新报告中表示,中期金价会有所回升,但如果对全球经济的担忧有些过头,而美联储加息的因素再次起作用,黄金市场可能会面临新一轮疲态。