

美补充战略库存影响至深 国际油价再上50美元

□光大期货 刘月来

昨日晚间纽约油价一举突破50美元/桶大关。尽管利多消息繁多,但具有深远影响的则是美国能源部1月2日关于增加战略石油储备的声明。

俄罗斯与乌克兰的能源争执、以色列袭击加沙,欧佩克大幅减产、基金增加原油期货净多单都推动了油价上涨。美国能源部2日更是表示,由于国际油价处于低位,将在未来几个月内为战略石油储备补充近2000万桶原油。该消息无疑令原油多头乐翻了天。

每周三,美国能源资料协会(EIA)和美国石油协会(API)都会公布最新一周原油及石油产品库存变化的有关数据,尤其是美国能源资料协会(EIA)的数据更具有权威性,为市场绝大多数人士所看重。而路透消息中的EIA报告所指的原油库存实际上是美国商业原油库存,不过仅根据商业原油库存变化来分析油价变动,就将问题过于简单化了。实际上,要同时关注三个库存变化:美国战略原油库存、美

美国原油库存与WTI原油价格相关性			
时间	相关性	美国商业原油库存与油价	美国战略原油库存与油价
1995.4—2005.4	-0.65	0.73	
1999.1—2006.3	-0.17	0.88	
2004.1—2006.3	0.72	0.88	
2003.1—2008.12	0.37	0.74	

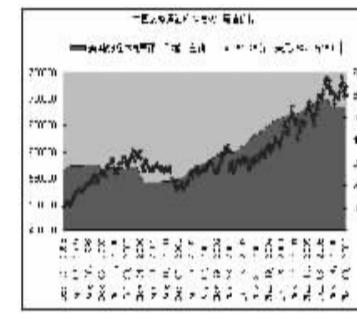
国商业原油库存也就是一般所说的每周库存及交割地库欣的库存(相当于交易所库存)。而对原油价格具有深远影响的则是美国的战略原油库存。

据笔者统计分析,美国商业原油库存、美国战略原油库存与WTI近月原油价格之间的相关性如上表所示。

从表中可以看出,近10年来美国战略原油库存与原油价格之间具有高度且稳定的正相关性,而商业库存与油价相关性变化较大,且很不稳定。尤其是2004年以来,美国商业、战略原油库存都与油价表现出正相关,特别是美国战略原油库存与油价之间的相关系数高达0.88,而商业原油库存也由近10年的负相关变为近四年的正相关,

实际上是受战略原油库存影响所致,说明商业原油库存对油价的影响已经相当弱,而战略原油库存则起到主导作用。下面两图分别是美国增加战略原油时期的战略原油库存与原油价格之间的关系。

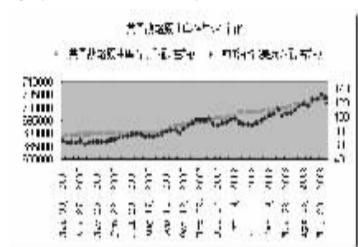
美国增加战略原油时期的战
略原油库存与油价之间的关系
(1998.11—2006.3)



不仅如此,战略原油库存还可以反映出美国政府对原油价格的态度与战略意图。如果战略原油库存大幅增加,表明美国政府认可当时油价,因此就会增加战略库存抢夺原油资源,从而激化供需矛盾导致油价上涨。如2007年1月23日,美国能源部长博德曼表示,美国政府计划补充其战略石油储备(实际上从2007年3月份开始增加库存),当天油价大涨,并一直涨到2008年7月的147美元;如果美政府认为油价已高,就不会再大规模增加战略库存,如2006年5月,美国暂停战略石油储备,结果2006年7月14日油价从78.4美元开始大幅回落,而2008年5月美国再次暂停增加战略石油储备,也为2008年下半年油价的下跌埋下伏笔。而且,如果美政府认为油价过高,不仅不增加战略库存还会释放战略库存,如2005年在飓风卡特林娜的影响下油价达到70.85美元的高位,美国就开始释放战略原油库存,导致油价下跌,缓解了供求矛盾。可见,美国战略原油库存变化反映了政府

对原油价格的战略意图,对原油长期走势影响巨大。

美国增加战略原油时期的战
略原油库存与原油价格之间的关系
(2007.3—2008.5)



现在,美国能源部再次认为,由于国际油价处于低位,将在未来几个月内为战略石油储备补充近2000万桶原油。这将对原油价格产生深远的影响。不过,与前几次增加战略原油库存不同的是,目前世界经济增长速度大幅放缓,对原油需求也会相应减少,这样对油价的推动作用可能不会像前两次那样强大。但有一点特别重要,就是美国战略原油库存反映了美国政府对原油市场的看法,也就是反映了美国政府对油价的战略意图。

消费暂回暖 沪铜迎来三涨停

可持续性仍存争议

□本报记者 金土星 上海报道

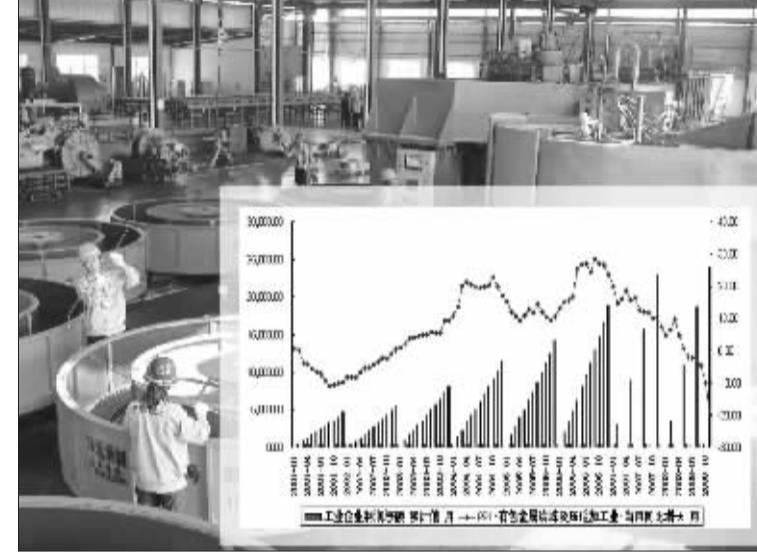
自去年12月29日以来,伦教金属交易所(LME)3个月期铜在过去6个交易日中保持了连续5个交易日的涨势。与此同时,市场关于3000美元是否为铜价阶段底部的争论也日渐升温。

据了解,在经历了2008年末的持续回落后,近日国内主要有色金属加工企业开工情况有所好转,下游需求也逐渐回暖。与此同时,铜等有色金属企业的减产状况也为上涨提供了部分支持。但在不利宏观环境中,这种回暖状况能否持续仍存在争议。

消费回暖支持铜价反弹

截至北京时间昨日18:25,LME3个月期铜在场外交易中报3385美元/吨,大涨178美元。昨日上期所铜期货主要合约再度涨停,主力903合约连续第三个交易日封于涨停价位,报收于26240元/吨。铜价上扬也带动了其他有色金属价格全线走高。

作为全球最大铜消费国和进口国,我国加工和消费企业对铜的消费状况自然成为了其价格走



数据来源:WIND资讯 图表:胡东林、尹建

向指针。2008年下半年开始的铜价下滑,特别是10月长假风险集中释放后给有色金属企业原材料库存和订单带来了巨大冲击。

“不但铜库存存在一个短短长假中瞬间减值21%,而且下游客户因害怕风险而导致的订单萎缩更使得公司开工率到了冷得不能再冷的地步”,一家铜管加工企业高管说。

而在经历了两个多月的不利实况后,有色金属加工企业开工状况和下游消费情况局部出现好转。

国内一家主要铜管加工企业管理人员告诉记者,与过去两个月相比,目前企业开工率增长了三到四成。但公司对于2009年产量增长仍然缺乏信心,现在的内部年产量

目标比之前的预期低10%。

上海一家大型铜板带加工企业高管也表示,公司订单在11月和12月出现连续下滑,目前铜板带销售情况已逐渐持稳。“但是这样的回暖状况能够持续多久还很难确定。2009年整体销售情况都不会很好,真正恢复到正常水平可能要到下半年以后,”他说。

显然,近期订单回稳并未缓解有色金属加工业者对未来消费的担忧。由于不利的消费预期,咨询机构Brook Hunt,CRU,JPMorgan,Macquarie先后将2009年铜供应过剩量预估值调高了18.9万吨、44.7万吨、35.1万吨和15.9万吨;修正后的2009年铜生产量预估值也较2008年稍有增长,其增量维持在14.3万-78.8万吨之间。

但上海中期研究发展部总经理蔡洛益认为,目前铜下游消费回暖可以延续至春季。政府此前公布的经济刺激计划和庞大基础建设投入人都能为2009年的消费提供支持。

从市场表现看,铜价在3000美元附近持稳可看成是市场对于未来消费的正面预期,而不仅仅是技术性反弹。

在昨天现货市场交易中,上海

地区平水铜现货成交价在28600-28750元/吨之间,现货升水依然持于高位,达到1000-1150元。

减产效应或体现于未来

尽管有色金属加工业对未来中长线消费状况并不看好,且许多受访的小型有色金属加工企业对于目前订单状况也不满。但部分机构对铜和其他有色金属价格的跌幅预期却日趋保守,其中供应不断收缩是重要原因之一。

全球最大铜生产国——智利国家统计机构12月30日公布,2008年1月至11月智利铜产量较2007年同期下滑3.7%,其中11月铜产量同比下滑6.4%。全球最大铜生产商——智利国营铜公司产量下降,以及在全球最大的铜矿埃斯孔迪达(Escondida)的生产中断,成为造成产量下降的重要原因。

巴克莱资本此前公布的研究报告称,基本金属价格低迷,生产商盈利空间受限且面临信贷紧缩问题,这将导致更多项目被推迟,甚至是被取消,这进而导致未来供应出现瓶颈。一旦需求最终改善,就需要供应强劲回升。就此而言,基本金属长期前景十分看好。

机构视点 | Viewpoint

钢材现货延续涨势

国内钢材现货市场报价1月6日继续上涨,建筑用钢市场价格小幅上涨,其它品种价格震荡走高。

随着元旦前后价格连续上涨,冷轧市场资源获利空间较大,同时热轧品种从高位出现震荡回调走势,使板材市场面临调整压力。春

节前下游实际需求有限,集中采购期基本结束,预计短期钢材市场成交将趋于清淡。考虑到目前市场价格已经超越上期的钢厂价格,使近期钢厂政策再次成为市场焦点,后续资源成本仍可作为短期参考点。(世华财讯)

美元走强 金价受压回落

昨日亚洲电子盘中国际金价大幅回落,沪市现货金随之走低,其中Au9995收于187.33元/克,跌4.81元(2.5%);Au9999收于187.67元/克,跌4.35元(2.3%);Au100g收于187.85元/克,跌4.66元(2.4%);现货黄金Au(T+D)交易收于187.17元/克,跌4.74元(2.5%)。

期货方面,au0912合约收于185.99元/克,跌4.12元(2.17%);主力au0906合约收于184.61元,跌

5.43元(2.86%),全天低开低位震荡,持仓量增加1264手,成交量减少7944手。

目前国际金价已运行于860美元之下。技术面看,其下行趋势有望确立。同时,由于美元指数保持了良好的上行走势,后市金价或受压而延续跌势,一旦告破840美元,则有望探底800-820美元一带。建议投资者空单持有,后市逢低减磅。(北京中期)

多头预期谨慎 期弱现强

昨日仿真交易中各合约全线上涨但都弱于现货。IF0902合约上涨15.6点,成交量增加,持仓量增加1039手,目前该合约处于贴水,空方打压较为严重。IF0903合约上涨21点,成交量增加,持仓量增加1428手,空方打压尾盘大幅跳水。IF0906合约上涨38.2点,成交量增加,持仓量增加2991手,同样尾盘期指下滑,空头有所打压。(东证期货)

湖南金果实业股份有限公司 董事会公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

湖南金果实业股份有限公司(以下简称“本公司”)于2008年12月25日召开了2008年第二次临时股东大会,审议通过了《关于公司向控股股东湖南湘投控股集团有限公司出让所持有的湖南芷江靖

塘溪水利水电开发有限责任公司46%股权的议案》(详见2008年12月26日披露的《2008年第二次临时股东大会决议公告》),公司

将本次股权转让协议生效后10个工作日内支付完毕。据此,公司可

将本次股权转让收益在2008年确认。

特此公告。

湖南金果实业股份有限公司
董事会

二〇〇九年一月七日

浙江海纳科技股份有限公司 关于公司联系电话变更的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

自2009年1月6日起,本公司将启用新的联系电话,现

公告如下:

公司总机电话:0571-87959015

公司传真:0571-87959022

投资者咨询电话:0571-87959025,87959026

请投资者相互转告。

敬请垂注。

浙江海纳科技股份有限公司
董事会

二〇〇九年一月六日

神州学人集团股份有限公司 关于会计师事务所名称变更的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

神州学人集团股份有限公司于2009年1月6日收到公司聘请的

2008年度审计机构福建华兴有限责任会计师事务所“关于名称变

更的通知”的函,根据福建省工商局的要求,“福建华兴有限责任会

计师事务所”已变更为“福建华兴会计师事务所有限公司”。因此,

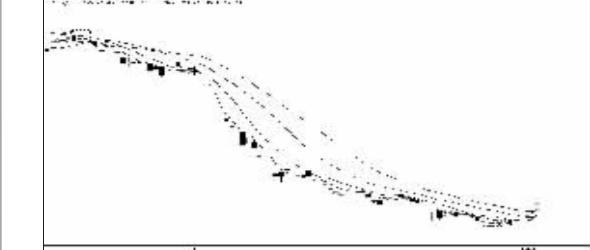
特此公告。

神州学人集团股份有限公司
董事会

二〇〇九年一月六日

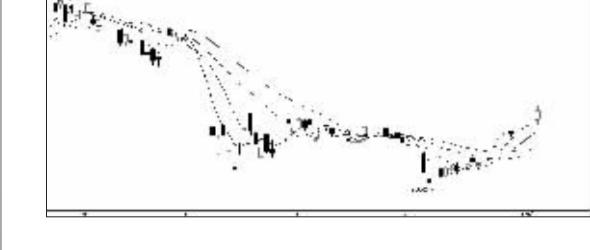
沪铜 三度涨停

昨日上海期铜再次涨停,主力合约903收于26100元/吨,上涨1470元。沪铜接连三个涨停板,今日将停牌一天。此次反弹可看成是下跌途中反弹,中长期依旧偏空,由于近期市场风险加剧,建议轻仓为主。(张君武)



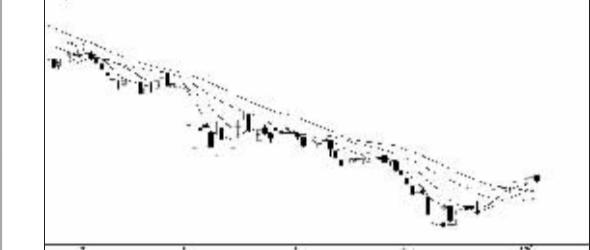
连豆 小幅收高

昨日大连大豆低开高走,随后宽幅震荡,盘终收高,主力合约905收于3459元/吨,上涨46点。技术上看,期价在08年9月23日下跌以来的50%处遇到较强阻力,但长期均线排列向上,逆势做空尚需谨慎。(胡秋红)



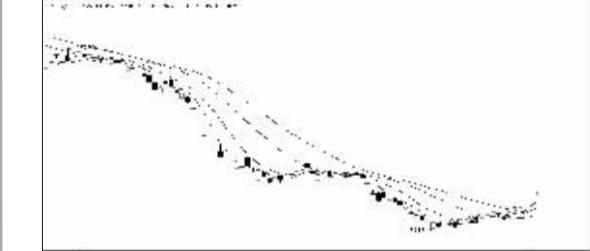
玉米 低开低走

昨日大连玉米开盘后快速走低,随即又小幅反弹,尾盘小幅下探,主力合约905合约收于1541元/吨,跌12元。空头表现积极,短期上涨动能或枯竭。不过后市在周边回暖及国家大力托市政策支撑下,回调空间或有限。(胡秋红)



沪胶 封于涨停

上海天胶期货905合约昨日大幅高开,盘中封于涨停,终盘报收于12140元/吨,涨幅为5.98%。周边市场上,供应忧虑推动原油大幅收高,且国内已确定天胶收储计划,受此影响,天胶上涨动力似乎并未减弱。(阎嘉珍)



沪油 缩量大涨

上海燃料油期货昨日缩量大涨,交易活跃,主力合约903合约最终上涨66元/吨,收于2767元/吨。近期沪油上涨主要是基于上游原油带动,但需求面上弱势依然难以改变,同时国内中石化与中石油启动第二轮降价,建议谨慎。(张君武)

