

多重利好萦绕 美天然气价格一路高歌

供应量充足 未来价位或稳步上行

□本报特派记者 黄继汇 纽约报道

去年初的暖冬和美国天然气产量提高等原因令美国天然气价格在去年4月一度跌至每百万英热单位2美元左右,此后天然气价格持续上涨,目前位于每百万英热单位4.3美元的18个月高位附近,涨幅已经翻倍。

美国行业专家认为,天然气替代传统能源的效应明显,而且目前美国天然气价格仍然较低,纵向比较,仍远远低于2008年13美元的近年价格高位;横向比较,更较目前欧洲和亚洲天然气10到14美元的高价相距甚远。未来随着天然气运用范围的进一步扩大,价格还有上升空间。

替代煤炭效应明显

2008年以来美国天然气产能的上升以及资源的发现,令美国天然气使用率上升,2012年天然气在美国初级能源的消费中占28%。

美国能源情报署(EIA)发布的2013年能源报告指出,在过去的20年里,天然气在美国成为替代煤炭发电的重要力量。从1990年到2011年,天然气发电站占新增发电产能的77%。2009年后,由于天然气价格低迷,用天然气发电的电厂数量大为提升,特别是在美国东南地区。在2012年天然气价格极其低迷的时期,美国各地都广泛出现了更换设备,用天然气替代煤炭发电的做法。

EIA预计,由于天然气的价格优势,未来天然气发电替代煤炭发电的情况仍将持续。预计天然气在美国的发电比例将从2011年的24%提高到2040年的30%。煤炭仍将是美国发电的主力,不过从2003年的51%,下滑到2011年的42%,预计将进一步下降到2040年的35%。

CRS的报告指出,出于环保角度的考虑,美国发电商对天然气存在巨大的潜在需求,天然气排放的二氧化碳等物质远小于煤炭。但长期来看,美国其他产业对天然气的消费需求增长有限。另外,由于技术价格昂贵,天然气在交通领域替代原油的可能性还比较小。

市场人士一度怀疑天然气的崛起将扼杀对其他可再生能源的需求。不过研究机构PennFuture Energy Center的总揽克里斯汀娜指出,从长期看,天然气和风力、太阳能等可再生能源是互补的,这两类能源都不会制造空气污染。

放宽出口将提振价格

去年美国天然气价格大跌的另一个重要原因是由于压裂法(fracking)的出现,美国天然气产能大幅提升。行业专家表示,美国目前的天然气资源足够未来几十年使用。

美国国会研究服务中心(CRS)日前发布的报告指出,预计随着天然气出口的增加,美国有望在2020年成为天然气净出口国。

目前美国政府也在考虑是否放开无限制出口液化天然气,由于美



国天然气价格显著低于其他国家,如果美国政府能够放开出口液化天然气,天然气生产商可能会将更多产品出口海外。

数据显示,目前美国天然气出口量还很小,且主要是出口到邻国加拿大和墨西哥,2011年95%的天然气出口是通过管道出口到这两个国家。

部分天然气生产商指出,目前美国天然气的价格低于国际价格和美国历史价格,他们正在寻找新的市场。由于目前产能远高于国内需求,预计放宽出口将大幅提升天然气价格。目前有25家企业申请通过液化天然气(LNG)的方式出口天然气,这些企业的产量约为目前美国总产量的50%。

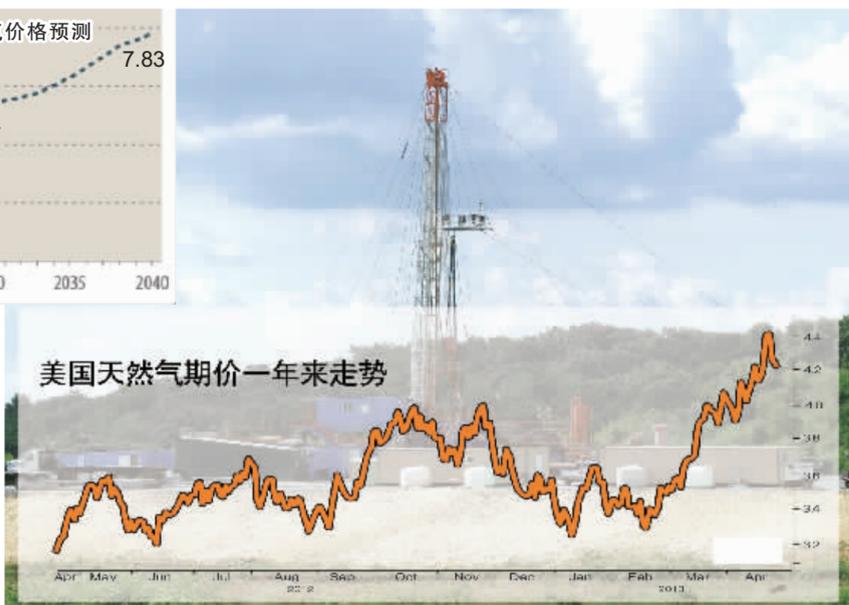
出口对天然气价格的影响,是美国能否放开出口的一个重要考虑。CRS报告指出,如果出口大幅上升,将给天然气价格带来上行压力,但能否导致价格大幅上涨还难下定论。还有其它因素将对天然气价格产生影响,包括:出口数量、经济增速、本地价格差异、政府监管等。

供应充足抑制气价暴涨

CRS的报告指出,美国天然气价格低于国际市场,部分源自美国国内市场的激烈竞争。美国各地区的天然气价格因运输条件、需求不同而有所不同。新增的产能将在天然气市场继续寻找机会。预计未来美国天然气生产商将在整合后调整产能,使地区和全球的供需关系更加均衡。

天然气生产商Marcellus Shale Coalition的主席卡拉布(Katie Klaber)指出,预计天然气价格将在目前的水平稳定下来。“美国有很多天然气资源,许多还没有被勘探和开发,供应充足有助于天然气价格在相当长的时间内保持稳定。”

EIA发布的2013年能源报告指出,由于新技术的产生,美国页岩气的产能大幅提高。该机构预计在2018年以前,由于美国天然气产量的大幅提升,开采技术的提高,更多气井的开发,美国天然气的价格将保持在每百万英热单位4美元左右。但2018年以后,随着需求的上升,天然气作为一种低价格的能源,逐渐替代其他高价能源,美国天然气价格将逐渐走高,预计在2030年达到每百万英热单位5.4美元,2040年达到每百万英热单位7.83美元。



IC图片 合成/王力

天然气涨价利好有限 美能源股波澜不惊

□本报记者 杨博

今年以来,美国天然气价格的迅速上涨并未给相关公司股票带来明显提振作用。统计显示,在美国上市的主要生产天然气的大型企业股价表现参差不齐,小型企业则普遍疲软。而受到原油价格下跌的拖累,综合性大型能源企业的股价也表现平平,大部分跑输大市。

不过有分析人士认为,随着美国能源走向独立,发电厂使用的能源逐步从煤炭转向天然气,在可预见的未来,天然气需求将保持强劲。通常能源价格走高时,能源生产企业的股价都不算贵,这可能提供了长线投资的机会。

天然气企业表现参差不齐

统计显示,在美国上市的主要生产天然气的大型企业中,切萨皮克能源(CHK)股价今年以来上涨14%,加拿大能源公司(ECA)下跌6%,西南能源公司(SWN)上涨5%,Linn公司(LINE)上涨6%,卡伯特石油公司(COG)上涨34%,戴文能源(DVN)上涨1%。

较具有代表性的企业中,切萨皮克能源的天然气生产占到该公司整体生产量的70%,另30%中有三分之二是原油,三分之一是液态天然气。不过,尽管液态产品的生产仅占30%,但其在去年第四季度的收入占公司整体收入的62%。

分析人士预测,天然气价格上涨将令该公司的收入分配更加平衡,预计未来两到三年在天然气价格进一步上涨的背景下,天然气生产带来的收入将变得更为重要。

另一家天然气公司EnCana(ECA)是全球最大的天然气生产商之一,但该公司过去几年的收入出现显著下滑。目前其收入的93%来自天然气生产,该公司股价今年以来下跌6%。

其他主要生产天然气的中小型企业中,QEP资源公司(QEP)今年以来股价下跌8.5%,WPX能源(WPX)上涨4%,新地勘探公司(NFX)下跌27%。

与天然气相关的公用事业类企业中,在美国上市的加拿大企业横加公司(TRP)今年以来股价上涨1%。该公司业务主要包括天然气输送、能源和天然气销售,负责将加拿大约70%的天然气产品输送到市场,其中约有60%供给美国市场。其他企业中,天然气运输公司EQT(EQT)上涨16%,美国西南气业公司(SWX)上涨15%,艾尔帕索管道公司(EPB)上涨15%,西北天然气公司(NWN)上涨1%,Atmos能源公司(ATO)上涨24%。

综合能源企业跑输大市

在天然气价格飙升的同时,原油价格近期大幅下跌。横跨多个能源领域的综合性能源

企业股票表现普遍不及大市。今年以来标普500指数累计上涨8%,而埃克森美孚(XOM)年内涨幅仅为0.67%,道达尔(TOT)下跌9%,英国石油(BP)下跌2%,Phillips 66(PSX)上涨11%,雪佛龙上涨6.4%,康菲石油下跌2.4%。

作为全球最大的石油天然气生产商,同时也是美国能源业的龙头,埃克森美孚在原油和天然气领域都扮演着重要角色。2010年,该公司斥资400亿美元购买了克洛斯提石油公司,是次收购后,天然气的产量占到埃克森美孚所有能源产量的一半,相比之下雪佛龙公司只有30%。

行业分析师认为,未来一到两年原油生产的收入对于各大综合能源企业来说仍将占据重要地位,但未来两到三年,天然气生产的设备数量有望迅速增长,这将对天然气钻井企业利好。在油气设备与服务企业中,哈利伯顿(HAL)今年以来上涨11%,斯伦贝谢(SLB)下跌1%,国民油井高华(NOV)下跌5.5%,EOG资源公司(EOG)下跌5.4%。

此外还有分析师表示,天然气价格上涨同时也会使煤炭和可再生能源企业受益,因为天然气不再具有巨大的价格优势,令其他能源的需求回升。美国煤炭理事会(ACC)日前就表示,天然气价格上涨后,煤炭的订单正在反弹。

□本报记者 杨博

美国机器人制造行业的领头羊iRobot公司(IRBT)股价23日盘后大涨17%。该公司当天盘后公布的财报显示,由于家用机器人需求好于预期,公司第一季度实现盈利840万美元,合每股收益29美分;远远好于去年同期盈利65.3万美元,合每股收益2美分的表现。公司同时上调2013年全年营收与每股收益预期。24日美股开盘后,iRobot股价继续上涨,截至北京时间24日22时30分,涨幅达16.14%。

家用机器人需求激增

iRobot创建于1990年,是美国麻省理工大学计算机科学与人工

智能实验室技术转移及投资成立的机器人产品与技术专业研发公司,目前主要生产家用的清洁机器人,以及各型军用、警用、救难、侦测机器人。

盘后公布的财报显示,iRobot今年第一季度营收同比增长8.6%,至1.062亿美元,毛利润率从38.4%上升至43.8%。当季该公司家用机器人销售额同比增长14%,至9270万美元,尽管其中约70%的收入来自国际市场,但美国国内销售额在第一季度也大幅增长了44%。

相比于过去几个季度家用机器人销量的逐步上升,iRobot国防与安全部门的营收表现欠佳,收入在第一季度同比下滑22%,至1110万美元,这主要是由于政府预算存

在不确定性。

该公司预计第二季度每股收益为15至20美分,营收可达1.28亿至1.33亿美元,好于市场预期。同时上调全年营收与每股收益目标,预计每股收益为80美分至1美元,营收为4.85亿至4.95亿美元。

因业绩显著好于预期,iRobot股价在23日盘后交易中暴涨17%。截至23日收盘,该股今年以来上涨18%,过去半年的涨幅为35%。

涉足3D打印 潜力巨大

目前iRobot生产的家用机器人产品主要是伦巴系列(Roomba)自动机器人吸尘器。数据显示,截至2012年底,iRobot在全球范围内售出的家用机器人数量已经超过800

万部。此外该公司生产的机器人还曾用于日本大地震后的核泄漏勘测、美国9·11事件后的搜救救援以及美军在阿富汗山区的军事行动等。

iRobot首席执行官柯林·盎格鲁23日表示,家用机器人的业绩与前景非常好,该公司生产的RP-VITA远距医疗机器人也已于一季度开始发货。

4月13日,iRobot还获得了2880万美元的美国海军合约,后者订购了其轻型机器人系统(MTRS)。该订单预计将于2014年4月前交付。

除了机器人业务外,iRobot还在3D打印业务中有所涉足。今年1月23日,该公司成功申请了一项自主多合一3D打印机器人的专利技术,

被称为“机器人制造者”(Robotic Fabricator)。这一新系统集3D打印从最开始到最终成品的全部程序于一身,全部由机器人完成。

业内人士认为,iRobot的这一新技术对于3D打印技术在制造业领域的应用具有很大的帮助作用,能够使制造和装配过程完全实现自动化,同时降低生产成本和提高产品质量。美国投资网站Motley Fool的工业分析师布莱克·博思认为,该技术将改变3D打印行业,显著提高打印效率。

行业分析师表示,iRobot团队的研发能力、技术储备、商业化能力是其长期竞争力的保证。如果能够开始销售符合消费定价的3D打印机,该公司的股价可能迅速上涨。

汇丰调查显示 基金经理看好亚太股票债券

□本报记者 陈昕雨

汇丰24日公布的报告表示,在今年第二季度初所做的调查显示,多数大型基金经理看好亚洲股票和债券市场,对全球其他地区的股市看好情绪有所降温。此外,增持现金的基金经理增多,预示投资者

对欧债危机和全球经济前景不确定性的担忧情绪增加。目前,接受调查的基金经理管理的资产规模达3.99万亿美元。

调查显示,50%接受调查的基金经理表示,二季度将增持亚太地区股票,较一季度43%的增持人数有所上升;没有基金经理减持

包括日本在内的亚太地区,尤其是大中华区的股票。得益于日本央行推行大力度宽松货币政策,二季度有29%的基金经理表示增持日本股票,高于第一季度13%的增持比例。

北美地区股票吸引力有所下降。二季度约57%的基金经理表示

增持北美股票,低于一季度75%的增持比例,基金经理对该地区股票的看好情绪略有降温。

调查报告还显示,基金经理对亚洲货币计价债券的看好程度增强。二季度将增持亚洲货币债券的基金经理占被调查人数的75%,较一季度33%的增持人数大幅提升。

基金经理认为,相对于主要发达经济体,亚洲的基本面良好,货币有升值潜力。

此外,表示增持现金的基金经理有所增多,占接受调查人数的14%;一季度没有基金经理增持现金,显示基金经理对欧元区债务危机感到担忧。

量能不济制约港股反弹空间

□胜利证券市场研究部主管 王冲

周三港股受隔夜外围市场大涨提振,恒指高开高走,一举收复22000点,20日及30日均收,恒指报22183.05点,涨376.44点,涨幅为1.73%。大市全天共成交约615亿港元,较前一交易日增48亿港元,但依然处于较低状态。

恒生分类指数全数上涨,金融涨1.86%,地产涨1.74%,工商类涨1.70%,公用事业类涨0.79%。外围方面,白宫爆炸的假消息一度令道指中段重挫,但随即收复失地,道指收涨152点,最新的美国企业业绩普遍优于预期,加上房市数据利好,掩盖了全球经济复苏放缓的负面影响。而欧洲经济由于持续低迷,也有了准备降息的可能,全球放水的规模将再度扩大。而美股总体上处于持续创新高的状态,虽然不少人预计美股下半年有可能崩盘,但我们认为鉴于美国经济还远未到繁荣过热的情况,而且市场再出现新高后一般都会有持续较大的升幅再创新高,因此美股未来依然看好。

内地方面,近期情绪两极分化极为严重,一方面是查诺斯为首的做空机构再度大肆唱空中国经济,并且港股中安硕A50基金(2823.HK)的做空率大升,高盛也表示短期看空A股,因此不少投资者目前不敢入市,均逢高减持。而不久前刚刚公布的汇丰4月PMI初值也证明了经济复苏的艰难,似乎此刻市场谈论的不再是强复苏还是弱复苏,而是复苏能否持续的问题,另外有关部门检查债券市场违规情况的消息,也对股市造成了双杀,对市场情绪有较大影响。尽管周三A股回升,但如果短期内没有强有力的经济数据或是政策出台的话,市场反弹依然有限,目前很多时候是资金炒作下一季度业绩行情而已。

对港股而言,就此角度来看,周二恒指下跌238点,并不算太差。同时周三伴随A股的

反弹,恒指涨幅虽然较大,但成交还在缩减,在此波动市况下,不容易吸引投资者信心。尽管道指的强势或会对港股市场气氛有帮助,但近日恒指的走势和A股市场走势相关性更大。近期多种担忧情绪充斥着市场,比如对内地经济放缓的担心,对理财产品前途的忧虑,楼市前景不明,以及外资正在沽空A股市场的传闻等等。由此看来,短期大市可能仍会缺乏方向,因为内地公司占指数比重甚重,特别是金融股。另一方面,市场流动性依然充裕。

周三明显有很多H股开始低位反弹,值得留意,受惠4G资本开支的中兴通讯(0763.HK),还有运营商服务的中国通信服务(0552.HK),婴幼儿消费青蛙王子(1259.HK),在周二大市下跌时,已经进一步表现了抗跌性。

尽管四川上周末发生地震,引发市场情绪波动,但是目前看,市场并未受到更多影响。周二国资委开会要力保今年央企利润增长10%以上,此举可以被视作变相的刺激计划,利好A股反弹。但鉴于美股依旧保持强势,因此资金能否回流香港还需要等待,预计市场还将等待进一步的利好消息才能继续有所表现,短期内仍处于观望状态,建议投资者关注近期跌幅较大的优质国企央企股。行业方面,建议投资者可以关注估值安全的内银股,预计恒指本周将在22000点上方震荡上行。未来新能源板块将要逐步取代传统煤电的市场份额,而煤价应会继续承压,新能源股应比电力股更好,应该完全避开煤炭行业。另外,页岩气股近期表现亮丽,也值得关注。

最后提醒投资者,近期是一季报的公布期,不少资金愿意提前炒作季报行情,寄希望于公司业绩能够超出预期,但是应当小心的是,近期业绩失望的公司也不在少数,对于这样的公司,投资者在投资前应谨慎对待,尽量不要追高,不如等季报出来后耐心分析再做投资打算。

降息预期升温 欧元难改颓势

□中信银行资金资本市场部 胡明

本周初,由于疲弱经济数据导致欧元区降息预期反弹,加之欧元区受困国家反紧缩浪潮再现,欧洲债务危机不确定性增加,欧元兑美元连续下挫,汇价一度跌破1.30整数关口。

欧元区公布的二季度首个重要数据显示,欧元区经济在未来几个月可能会加速下滑,经济距离走出衰退还有很长的路要走。数据显示,欧洲第一大经济体德国4月综合PMI初值滑落至50下方,降至半年来的新低。这表明,德国一季度经济出现的反弹可能只是昙花一现,德国企业活动进一步萎缩,制造业和服务业新订单均出现快速下降趋势。此外,虽然另一大经济体法国综合PMI初值回升至44.2,但是4月法国国内企业信心调查降至84。

无疑,疲弱的经济数据增加了欧洲央行降息的可能性。上周多位欧洲官员讲话均涉及及到货币政策问题,特别是,欧洲央行内部反对宽松的鹰派代表、德国央行行长魏曼态度都有所软化,他表示,如果经济显示有必要,那么欧洲央行可能会进一步降息。虽然,在货币传导机制始终受阻的背景下,降息效果显然有限,但是,在OMT等其他新型政策实施之前,传统的货币政策还是可能被实施,以应对经济低迷问题。预计,6月货币政策会议将成为关键。

欧元区反紧缩浪潮也为债务危机蒙上阴影。赤字削减成为欧元区对抗债务危机的核心手段,但也正因为大规模紧缩,导致政府支出下降,失业率攀升,消费萎靡,如今债务受困国

家内部反紧缩呼声愈发强烈,一方面,可能导致受困国家达不到援助要求的赤字控制目标而失去资金援助;另一方面,也造成民众在大选中,抛弃紧缩政党,选择宽松政党。目前欧元区内部对财政紧缩与经济增长之间的争论愈发明显。但德国的态度依然坚定,默克尔表示,欧洲国家必须找到方法既保证财务状况稳健,又实现经济增长。

本周公布的一系列数据将向市场展示西班牙应对债务危机的成果,不过目前似乎不乐观。市场预计西班牙失业率或再创新高,一季度GDP将陷入连续第七个季度的衰退。而周一的数据显示,拉霍伊政府估计赤字占GDP比例为10.2%,不包括银行救助计划的赤字率为7%。面对目前的情况,拉霍伊只有谋求欧盟给予更多时间达标赤字率,从而帮助西班牙结束长达6年的衰退窘境,但是德国能否松口成为疑问。

此外,意大利国会耗资三天、六次投票后,最终促成老总统纳波利塔诺连任,虽然这预示着意大利政治僵局即将被打破,很快就能组建新一届政府,但是毫无疑问,新一届政府很可能混合了政治家和技术官僚,未来政治意见能否统一存在疑问。如果新一届政府不进行一定程度的政治改革,很可能致使意大利财政改革陷入到停滞状态,甚至最终演化成反紧缩政党占据上风的局面,这也必将给未来的债务危机解决增加更大的不确定性。

综上,欧元区面临的不确定性远未离去,经济前景堪忧,货币政策宽松可能性上升以及债务危机的多重不确定性,都将导致欧元难以摆脱危机以来的颓势。