

供需失衡 油价积弱难返

□本报记者 张枕河

国际能源署(IEA)在12日最新发布的《世界能源展望2014》报告中预计,从现在起到2040年,主要发达经济体的原油需求量将持续萎缩,特别是欧佩克组织成员国以及美国、德国和日本的需求量将减少。另有机构预计,欧佩克不太可能在本月的原油产量会议上宣布减产。分析人士指出,原油供应量充裕,同时需求在短期内难以回暖,供需失衡的困局造成油价反弹动力不足,近期油价或持续在低位徘徊。

供应增加令油价承压

近期国际油价持续下滑,受市场对美国原油供应增加的预期影响,纽约油价在上周一度跌至每桶75.84美元的四年来低点。美银美林分析师认为,强劲的页岩油产出增长、通往库欣地区的新管道以及运往墨西哥湾的外国轻质原油增加将会造成美国本地原油供大于求,上述因素给纽约油价带来下行压力。

石油输出国组织(欧佩克)将于11月27日在奥地利维也纳召开原油产量会议。但花旗分析师认为欧佩克不太可能在本月宣布削减产量,而是更有可能等到冬天过后再采取行动。欧佩克拥有全球约80%的石油储量,并生产世界大约三分之一的石油。

尽管油价跌跌不休,但欧佩克主要成员国近期多次表示并不急于减产。主要石油供应国沙特阿拉伯不仅容忍油价走低,还主动降低对美国的原油出口价格,希望通过“价格战”遏制外界对美国页岩油的投资。法国兴业银行全球石油研究主管维特纳认为,沙特并未此前预期的那样减产或减少出口,这将加剧油价下行趋势。

与此同时,美国原油产量还在持续增长。10月份美国原油日均产量超过890万桶,逼近沙特的生产水平。

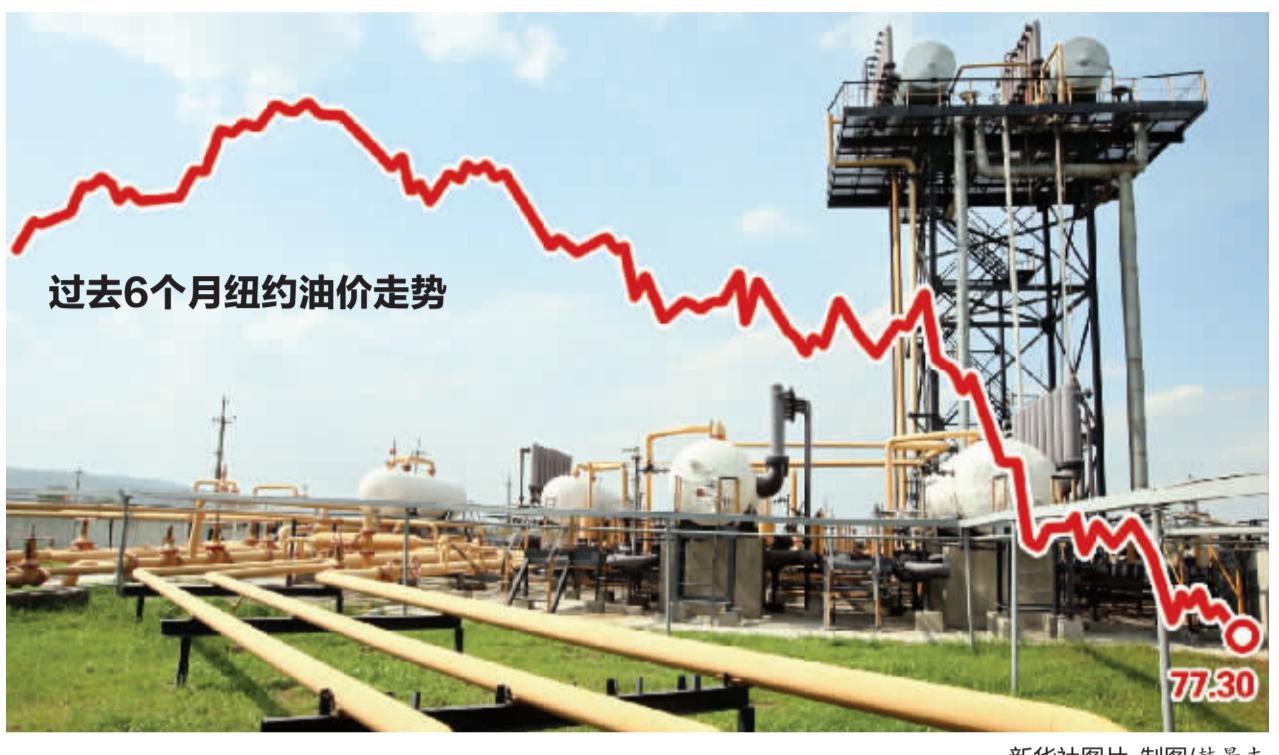
国际能源署在《世界能源展望2014》报告中称,尽管长期来看产能终将回落,但未来10年美国的页岩油产能仍将保持在相对平衡的较高水平。高盛分析师强调,目前国际油市已经发生了结构性变化,美国页岩油产量不断增加的趋势不太可能改变。

美元强势格局难改

除供应因素外,市场分析师还强调,强美元的格局在短期内难以出现改变,也将令油价承压。有行业分析师指出,纵观国际油价自2011年二季度以来的四轮比较明显的下跌周期,经济数据疲软、全球特别是美国原油产量大幅增长、地缘危机趋缓以及美元指数上行成为普遍的共同点。目前,美国经济复苏势头愈发明显,美联储于10月结束量化宽松(QE),明年步入加息周期已成为大概率事件,与此同时欧元区和日本进一步加码宽松,美元中期强势格局已经形成。

野村亚洲石油与天然气股票研究主管关荣乐接受中国证券报记者采访时预计,如果没有出现欧佩克大幅减产、中国和欧元区加大货币刺激、美元下跌以及美国冬季异常寒冷等因素,纽约油价年内或跌至每桶70美元的低位,而全球经济有望从中受益。特别是中国等能源需求旺盛的经济体。此外,野村预计沙特能够在六个月内“容忍”布伦特油价跌至每桶70美元,纽约油价跌至每桶65美元。

美银美林策略师博莱斯表示,由于经济环境更加复杂、地缘政治恶化以及美元走强等因素,油价未来的预估区间变大,预计纽约油价未来将很快下探至每桶75美元甚至更低。



新华社图片 制图/韩景丰

油价下行或施压页岩油产业

□本报记者 刘杨

受益于水平钻井和水力压裂技术的进步,美国掀起页岩油气资源勘探开发的热潮。受此影响,美国原油产量持续攀升,目前已达到日均895万桶,创29年来新高。眼下不少能源企业开始投资美国页岩油气勘探项目,但也有分析人士表示,油价持续下跌可能令美国页岩油公司用于扩大产能的资本支出被削减,从而加大页岩油气的生产压力。

页岩油气项目获青睐

美国杜克能源公司11日宣布,该公司计划作出其在页岩油气勘探领域的首笔投资,目前正积极寻求页岩气项目所在州的相关监管许可。

目前杜克能源主要通过公开市场进行页岩油气交易。为避免在公开市场交易中因页岩油气价格浮动而遭遇损失,杜克能源表示计划在页岩油气的源头进行开采,以锁定页岩油气的价格,并获得相应的收益。

事实上,除了希望获得相应收益外,杜克公司决定投资页岩油气勘探项目的另一个目的是为了避免受制于美

国环境保护署(EPA)近日颁布的最新提议。根据提议,美国环保署拟对美国传统炼油企业产生的有毒排放气体进行监管,这将令美国炼油业增加200亿美元的成本。

迫切想要参与到繁荣发展的美国页岩油气业中的传统能源公司不在少数。美国阿特拉斯能源公司日前表示计划向得克萨斯州、俄亥俄州、俄克拉荷马州和宾夕法尼亚州勘探原油和天然气的合作项目进一步注资,以分享该项目出产的油气未来的收益。

目前阿特拉斯能源正在以私募的形式为负责上述项目的合资公司筹集资金。分析人士指出,在油气行业中,私募被认为是一种迅速而简单的筹资方式。油气勘探公司运用私募对昂贵且投机性较强的钻探活动进行融资,吸引那些希望利用美国政府对能源勘探活动的慷慨减税优惠的投资者。

油价下跌或影响页岩油生产

尽管不少投资者加码对页岩油气项目的投资,但国际油价的连续下跌也使得美国的页岩油企业股价受到了不小的冲击。有分析人士指出,如果国

际油价继续下挫,美国页岩油公司用于扩大产能的资本支出可能将被削减,届时美国页岩油气产业的压力就会相应增加。

英国壳牌石油8月宣布将以21亿美元出售其在美国路易斯安那州的页岩产区。英国石油也表示决定剥离美国本土业务。同时,随着原油价格走低,美国本土能源企业也开始担忧其页岩油气项目盈利前景可能恶化,纷纷筛选可盈利性项目。

分析人士表示,由于美国大部分油气公司都是提前签订合同和作出投资决策的,目前暂时看不出国际油价大跌对美国页岩油气生产的影响。不过,如果未来几个月国际油价继续下跌,可以确定的是美国页岩油气生产商会舍弃一些不划算的投资。

多数国际能源专家认为,如果纽约油价维持在每桶80美元的水平,美国页岩油生产商不会受到明显的影响,但如果油价继续下跌10或20美元,这些生产商则会舍去一些高成本的页岩油钻井项目,从而导致页岩油气整体投资和产量的放缓,届时投资者或将会对美国页岩油生产前景重新评估。

英央行下调经济预期 加息或缓行

□本报记者 陈听雨

英国央行12日发布第三季度通胀报告,下调今明两年英国经济增长预期和今年的通胀率预期,指出受欧洲整体经济环境不佳拖累,英国经济前景疲软。英国央行行长卡尼称,“加息步伐将是逐步且有限的。”分析人士预计英国央行首次加息时点将从2014年底推迟至2015年第一季度。受卡尼讲话影响,英镑跳水,截至北京时间12日19时,英镑对美元汇率下跌0.4%至1.5858。

经济预期下调

英国央行在季度通胀报告中将2015年GDP增速预期由3.1%下调至2.9%,将2016年

GDP增速预期从2.8%下调至2.6%。该行表示,英国经济正持续温和增长,但欧洲央行和日本央行的宽松政策对英国经济构成的潜在风险可能加大,欧元区经济下行风险也在增加。今年第三季度,英国GDP增速初值为3.0%,不及第二季度3.2%的增幅。

此前市场曾预计英国央行最早将于今年年底前加息,成为发达经济体中首个加息的国家。但随着欧洲经济前景恶化,市场对英国经济复苏的疑虑增多。卡尼12日表示,“鉴于当前英国的经济形势,加息的步伐将是逐步且有限的。”

英国盈丰财资市场首席市场分析师迈克尔·休森称,欧洲经济的问题不可避免地对英国产生了负面影响。

通胀风险受控

英国央行此前表示,通胀率和薪资数据是决定何时加息的关键因素。该行最新的通胀报告预计,英国通胀率可能在未来6个月内跌至1%以下,在3年预期期间未达到2%的目标。英国央行将2014年CPI预期从1.4%下调至1.2%,将2015年CPI预期从1.7%上调至1.9%。

卡尼表示,通胀率疲软是因为商品价格和需求疲软。“目前英国通胀预期仍牢牢受控,通胀风险基本平衡。”

据英国国家统计局数据,英国9月通胀率为1.2%,创2009年9月以来最低,不仅低于市场预期,也低于前一个月的1.5%。当月剔除能源、食品、酒精和烟草等商品的核心CPI同比

上涨1.5%,涨幅小于8月的1.9%。

英国经济分析机构凯投宏观经济学家塞缪尔·图姆斯表示,英国9月通胀水平显著下滑,意味着央行加息时间可能推迟。预计今后数月内通胀率将进一步下降。

此外据英国国家统计局12日公布的最新数据,英国至9月的三个月ILO失业率为6.0%,与8月持平,仍处于六年来最低水平。至9月的三个月包括红利的平均工资年率由8月的0.7%升至1.0%,好于预期;不包括红利的平均工资年率为1.3%,超过9月CPI1.2%的涨幅,为2009年以来首次出现同期平均工资年率跑赢通胀率。对此卡尼表示,薪资和实际薪资的增长是令人鼓舞的迹象,尽管实际薪资增长是加息的必要门槛,但并非加息触发器。

美元中期强势未改

美元指数近期延续今年下半年以来的牛市行情,在内外驱动因素的轮番推动下逼近5年来的新高,并一度站上88整数关口。不过,美元指数在本周初出现了一定的回调迹象,非美货币纷纷从数年低位开始反弹,外汇市场整体波动性也有所下降。

目前来看,美元指数的回调主要是受10月美国非农新增就业人数差于预期的影响,市场对美联储加息的预期再度减弱。此外,美联储主席耶伦态度温和的讲话也缓解了市场对提前加息的担忧。耶伦表示,考虑到经济复苏缓慢且不稳定,支持性政策仍有必要。

美元指数的调整应该是牛市过程中的正常调整。虽然非农就业数据差于预期促使市场短期平仓美元多头头寸,但10月非农报告传达出的整体信息是中性偏强,美联储中期加息节奏并没有改变,中期美元牛市仍未改变。

从外部驱动因素看,中期美元走仍有支撑。一方面,美联储退出宽松政策导致的资金流向逆转风险本身会降低非美经济体资产吸引力,进而影响美元汇率。另一方面,非美经济体经济的持续低迷,也将继续促使这些国家的央行采取宽松货币政策。虽然短期很难看见欧元等央行加码宽松规模行动,但是中期依旧可期,且现有政策已足够推升它们的资产负债表规模,货币政策周期的劣势显而易见。(中信银行金融市场部 胡明)

铁矿石价格低迷

澳大利亚或损失逾300亿美元

据路透社报道,全球铁矿石及煤炭价格大跌,可能导致澳大利亚今年出口额减少320亿美元,相当于该国今年预期GDP的2%。

由于供应过剩和市场对中国需求疲弱的担忧,今年以来国际铁矿石价格已暴跌44%至75.5美元/吨,创五年新低。

澳大利亚是全球最大的铁矿石及煤炭出口国。路透社基于企业、政府和定价数据计算得出,尽管铁矿石出口量创纪录高位,但价格大跌导致澳大利亚今年铁矿石出口额减少了170亿美元。加之煤炭市场的类似恶化趋势,出口额降幅可能进一步扩大至325亿美元。

业内分析师预计,由于供给大于需求的情况愈发严重,未来铁矿石价格可能进一步走低。澳新银行商品研究主管马克·佩尔万称,“铁矿石的鼎盛期已结束。”该行将明后两年铁矿石价格预期分别从101美元/吨和95美元/吨下调至78美元/吨和85美元/吨。(陈听雨)

铝价上涨推动俄铝扭亏为盈

在港交所上市的全球最大铝生产商俄罗斯铝业公司(00486.HK)12日发布的财报显示,得益于铝价不断上涨以及持续的成本削减措施显效等因素,该公司在截至9月30日的第三季度实现净利润2500万美元,扭转了去年同期亏损的表现。

财报显示,第三季度俄铝经调整后的息税折旧摊销前利润(EBITDA)达到4.7亿美元,是第二季度的两倍多;当季收入达到24.77亿美元,环比增长9.6%。今年前九个月,俄铝的铝产量达到268.6万吨,较去年同期下降9%,成功完成低效率冶炼厂的产能削减计划;前9个月铝生产成本约每吨1748美元,同比下降8.9%。

今年第三季度,伦敦金属交易所铝价持续上涨,较第二季度增长10.5%,8月份一度达到每吨2114美元,创下一年半以来最高水平。

俄铝首席执行官奥列格·德里帕斯卡表示,今年前九个月,由于消费稳健增长同时生产规模缩减,除中国外全球市场出现90万吨的铝供应短缺。预计这种情况再加上伦敦金属交易所铝存货降至低于450万吨的水平,将导致短缺情况继续加剧。(杨博)

中概汽车电商

“双11”成交量创纪录

中国“双11”节掀起的网购热潮令在美上市的两家中概汽车电商公司受益。截至11月11日24时,易车(BITA)在11日当天共售出15796辆汽车,全站订购总金额为18.73亿元;汽车之家(ATHM)当日共售出37117辆汽车,订购总金额为60.54亿元;天猫尚未公布汽车品类的具体成交额,但全站571亿的成交额也为业界带来巨大想象空间。

行业人士认为,一直以来,汽车电商只是充当消费者与经销商之间的桥梁,即帮助经销商搜集销售信息,并向消费者提供优惠产品。不过通过本次“双11”平台和车企的合力培育,消费者通过汽车电商购车的消费习惯正在养成,各大车企的品牌知名度也在随之普及。

事实上,汽车电商在中国的发展道路远没有想象中的平顺。易车网总裁邵京宁表示,汽车电商的成熟商业模式的形成还需至少6年的时间。汽车电商是互联网进程中的产物,在未来汽车电商的发展中,汽车电商会不断地完善汽车之家和经销商之间信息流和资金流的对接,一方面保证用户获得最优的购车体验,另一方面在大数据背景下,还会与传统经销商“合力”共同谋求发展。(刘扬)

雅虎6.4亿美元收购视频广告服务商

雅虎公司11日正式宣布将以6.4亿美元现金收购视频广告公司BrightRoll。雅虎CEO玛丽莎·梅耶尔表示,此次收购将帮助雅虎提高在移动视频广告行业的竞争力,有助于雅虎重新实现利润增长。

梅耶尔表示,雅虎一直在思考如何进军视频广告业务。雅虎可以帮助BrightRoll成为全球大型的广告平台,而BrightRoll可以为雅虎的广告商提供巨大平台。

资料显示,BrightRoll去年营收为1亿美元,预计今年营收将超过1亿美元,目前已经实现盈利。该公司服务对象横跨网站、移动智能终端及智能电视等,并为市场营销人员搜集数据,以最快的方式锁定广告服务对象。(刘扬)

香港二三线股后市存机会

意进入内地和港股市场。

近期沪港通概念成为了市场大涨的催化剂,不过由于沪港通概念已经持续了大半年,不少AH股的差价已经收窄,因此预计在沪港通正式公布后,市场将会趋于平淡,多以震荡为主。如果没有特别的业绩支撑,纯粹的沪港通概念股已经难有大的爆发式增长。毕竟AH股不是指数,不需要基金强行配置,内地投资者可以有自主选择权。相反,沪港通开通后,不少资金可以通过各种途径进入香港或者大陆,布局两地估值更低的个股,因此我们认为

未来香港二三线股表现将优于蓝筹股,而内地可能正好相反。

近两日内地股市成交量暴增,上证综指在2500点附近展开激烈争夺,为恒生指数带来一定支持。但港股近期走弱,给港股股带来负面影响。另外内地未来有望推出T+0交易,令A股市场更有吸引力。相比之下,资金更愿意选择A股而非港股。但只要A股走好,港股也不会太差。操作上建议投资者关注港股市场上的二三线股票,尤其是有业绩支撑,估值较低的个股。

香港金管局:下周一起取消人民币兑换限制

每日8万元人民币的汇款限制暂不作调整。未来如果业界对放宽汇款限制有需求,香港金管局会继续与中国人民银行沟通及商讨。

香港金管局表示,认可机构为香港居民办理人民币兑换业务而产生的头寸,应在离岸人民币市场进行平盘,而非通过人民币业

务清算行于岸市场平盘。与指定商户人民币兑换业务平盘相关的限制不再适用,认可机构应从上述日期起在离岸人民币市场为该交易进行平盘。

陈德霖表示,目前香港离岸人民币资金池已超过1万亿元,具有一定深度及规模,预

计取消有关限制后,香港居民兑换人民币现钞及人民币贷款融资会在离岸人民币市场平盘,不会产生太大问题。他指出,上述措施将更方便香港居民参与人民币交易,不仅为“沪港通”提供了便利条件,也将有助于促进市场开发更多人民币理财产品。