

“胃”小吃不下 中国原油储备遭遇“低价尴尬”

□本报记者 官平

最近国际油价连续走低,一度刷新6年来新低,中国作为原油进口和消费大国,却面临“低价尴尬”——“胃”小吃不下。

权威报告显示,按中国2013年每天消耗石油139万吨的规模静态计算,原油储备只够使用8.9天,商业原油储备可用13.8天,全国原油储备的静态能力总共约为22.7天。而国际能源署认为石油安全标准的库存量应该达到90天的消费量。

业内人士表示,石油战略储备对国家能源安全与经济发展意义重大,对即将上市的海原原油期货在交割方面亦有实际意义,应抓住当前“低价”机遇,加快原油储备设施建设,进一步提升石油储备能力。

油价持续下跌

自去年6月中旬开始,纽约轻质原油期货价格曾涨至每桶106.43美元,伦敦布伦特原油期货价格曾涨至每桶115.06美元,但随后开启了半年多的暴跌旅程。今年1月,纽约轻质原油期货价格最低曾跌穿每桶45美元大关,随后今年4月国际原油价格反弹,5月和6月徘徊在每桶60美元左右,7月和8月,国际油价反弹戛然而止,重启探底之旅。

截至今年8月14日收盘,纽约商品交易所9月交货的轻质原油期货价格收于每桶42.18美元,10月交货的伦敦布伦特原油期货价格收于每桶48.77美元。短短一年多的时间,纽约轻质原油期货价格与伦敦布伦特原油期货价格大跌均超55%。

业内普遍认为,全球经济增速放缓、原油供求失衡、地缘政治冲突以及美元走强等因素是国际油价断崖式下跌的主要原因。

世界银行日前发布的报告称,与伊朗核计划有关的制裁取消后将对世界石油市场、伊朗国内经济和伊朗的贸易伙伴产生重要影响,伊朗全面回归全球市场最终将导致原油日产量增加约100万桶,明年国际油价每桶或将降低10美元。

该报告认为,如果今年7月14日达成的协议获得批准,美国和欧盟将撤销对伊朗的制裁,以换取伊朗放慢核计划的步伐。该行指出,随着经济复苏加快,伊朗将有能力增加石油出口。但报告预测中东北非地区其他石油出口国,如海湾国家和利比亚等国的出口收入将会减少,该地区的石油进口国,如埃及和突尼斯等国将受益于世界油价下跌。

花旗集团在最新原油价格展望报告中表示,由于当前原油市场依旧供应过剩,因此下调明年原油价格预期,其将2015年美原油(WTI)原油价格预期从每桶53美元下调至48美元,同时将2015年布伦特原油价格预期从每桶58美元下调至54美元。同时,花旗还将2016年美原油油价预期从每桶56美元下调至48美元;并将2016年布伦特油价预期从每桶63美元下调至53美元。

方正中期研究员隋晓影认为,美元升值以及伊朗恢复原油出口均会给油价带来下行压力,虽然目前油价已达近六年低点,但并未有止跌迹象,且美国夏季传统消费旺季也未能给油价带来支撑,目前消费旺季也已临近尾声,进一步助推了油价的下行。

“短期来看,油价仍有进一步下探的可能,但预计空间已不大,跌幅有望控制在5-10美元之内。”隋晓影说。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇表



新华社图片

示,从美元、供应和需求来看,国际油价还有下行空间,预计国际油价跌破40美元美国页岩油才有可能大规模减产,而OPEC减产的红线可能低至30美元。

程小勇指出,从7月伊朗原油日产量提升至415万桶来看,沙特夏季减产几乎被抵消,从而7月OPEC石油产出可以达到3140万桶/日,较去年同期高110万桶/日,因此原油价格跌至35美元/桶是有可能的。

中国加快“抄底”

从1993年起,我国成为原油净进口国,此后对外依存度不断提高,2014年已超过59%。伴随国际油价的暴跌,中国也加快了原油进口速度。

海关总署公布的数据显示,2014年6月下旬,国际油价开始下滑,中国石油进口量从7月份开始增长。相比2013年同期,中国原油进口量6月份、8月份、9月份、10月份都有所增加,12月则创下进口新高。今年6月,中国原油进口同比大涨27%,达2949万吨。7月,原油进口连续第二个月大幅增加。整体来看,今年前7个月,中国原油进口同比增幅达到10.4%。

以舟山港为例,据浙江检验检疫局统计,7月份该局共检验进口舟山原油31批次,重量257万吨,货值达11亿美元。其中,批次和重量同比增长63%和160%,环比增长121%和57%;货值同比降低9%,环比增长69%。7月份进口量为2015年来单月新高,亦创下近三年来的单月新高。

舟山具有国内最大的商用石油储运企业和保税油品库,拥有储罐千万立方米,多座3000吨至30万吨级油码头,良好的码头靠泊能力、充足的油库库容都为舟山原油进口打下坚实基础。

据了解,舟山册子油库的海底管道于6月底全部整修完毕。自进入7月份以来,册子油库原油进口量强势反弹,而岙山油库的原油进口量也稳中有升,最终使舟山口岸原油进口量同比、环比均呈井喷式增长。

自2014年下半年至今,国际油价持续低迷,中国顺势加快“抄底”,加大石油战略储备力度。在这一背景下,舟山口岸原油进口量屡屡攀升。经分析,舟山口岸7月份进口量同比增长60%,远远高于7月份全国29%的同比增长率。这主要得益于舟山口岸持续扩大开放,江海联运服务中心建设稳步推进。

从能源战略安全来看,中国称原油价格大幅下跌加大原油储备是正确的。程小勇指出,按照国家规划,一期原油储备大约为1243万吨,相当于大约9100万桶。目前一期储备已经完成,今年进口可能是用于二期战略储备库,二期基地一共有8个,分别是天津、广东湛江、广东惠州、江苏金坛、新疆鄯善、新疆独山子、辽宁锦州、甘肃兰州,因此主要原油价格处于低位,在战略储备需求刺激下,原油进口很大可能保持增长,但并不会加速,原因在于实际需求比较疲弱。

国家统计局在2014年11月发布的数据显示,国家石油储备一期工程包括舟山、镇海、大连和青岛等4个国家石油储备基地,总储备库容为1640万立方米,储备原油1243万吨。其中,舟山国家石油储备基地库容为500万立方米,储备原油398万吨。镇海国家石油储备基地库容为520万立方米,储备原油378万吨。大连国家石油储备基地库容为300万立方米,储备原油217万吨。青岛国家石油储备基地库容为320万立方米,储备原油250万吨。

隋晓影向本报记者透露,中国战略石油

储备主要包括3期工程,一期工程储备量为1亿桶,目前已经全部存满,二期工程储备量达到1.68亿桶,目前正在积累过程中,而三期工程正在建设中,预计储备量将达到2.32亿桶,三期工程的总储备量将达到5亿桶以上。

储备能力不足

虽然不断从海外购买石油,但中国原油储备仍然不够。据中国石油天然气集团公司2014年发布的报告显示,截至2013年底,中国战略原油储备能力达到1.41亿桶。全国原油储备的静态能力总共约为22.7天。

中国国家统计局去年称,中国第一阶段建造的储备设施的储量约为可供全国使用9天的石油量,而目标是达到90天的石油消费量。随着中国经济建设和社会的发展,石油消费量迅速增长,原油储备因此偏低。中国工程院院士曹湘洪公开表示,因为中国消费量在不断增长,刚开始建设的时候,每年消费原油2亿吨,所以建设2000万吨的储备能力可以使用一个月,但是现在只能使用半个月,所以说石油储备能力依旧很低。

隋晓影表示,目前乐观估计中国战略储备库容已达到60天的净进口量,离90天的安全线还有一定差距,预计三期工程全部完成后将基本达到90天的净进口量水平。而中国不断增加原油进口以满足战略储备需求,会进一步加大亚洲原油溢价。

按照国际惯例,一个国家的石油储备包括国家战略储备和商业储备。据中国石油大学中国油气产业发展研究中心主任董秀成介绍,国外石油进口国除了国家主导石油储备基地项目并发挥中国公司力量外,还动用民间力量储备。而中国目前基本依靠政府主导,

并且国有储备与商业储备尚未彻底分离。

进入新世纪以来,我国加快了原油储备设施的建设,国家发改委发布的《关于加强原油加工企业商业原油运行管理的指导意见》明确,原油加工企业的最低库存不应低于15天的设计日均加工量。

市场有担忧,中国增加商业石油储备会推高国际油价。不过,业内人士认为,目前在建的石油战略储备库容量为二期,预计3990万立方米,按照1期的标准,大约需要进口3024万吨的原油。中国石油储备是渐进的,价格高可能会减少采购,价格低会加大采购,还和国家财政预算有关,因此中国石油储备只是对冲了部分的石油下滑的影响,无法逆转国际油价下跌的趋势。

格林大华期货分析师原欣亮表示,加快补充原油储备缺口,才能保障我们的能源安全,后期将进一步增加原油商业储存能力,对照美国原油期货交割地俄克拉荷马州的库欣的发展历程,石油储备和输送管道的繁荣将会奠定我国未来上市原油期货交易及交割的基础。

生意社:原油仍左右 大宗商品市场命运

□本报记者 官平

生意社发布最新数据报告显示,2015年第32周(8.10-8.14)大宗58价格涨跌幅中环比上升的商品共26种,集中在有色板块(共7种)和钢铁板块(共6种),涨幅在5%以上的商品主要集中在农副产品;涨幅前3的商品分别为白银、鸡蛋、黄金。

上周,上涨商品中白银遥遥领先,以7.92%的涨幅高居榜首,不仅如此,有色类商品除锡微跌0.69%外其余商品黄金(4.97%)、铜(4.32%)、钎(4.37%)、镍(4.15%)等均有不同程度涨幅,继上周钢铁板块突围后,本周有色板块逆袭。

可以看到,上周资本市场情绪回暖,汇率波动及有色类央企改革预期升温,有色板块实现反弹。生意社认为,上周有色类商品的上涨更多的是来自宏观面的影响,尤其是贵金属表现更为明显一些,而基本金属诸如镍、铝等均存在供过于求的压力,这种非需求导致的上涨难维持持久性,市场继续上涨缺乏足够动能,后期不排除震荡回调。

“垫底”的原油以3.81%的跌幅处于跌幅榜亚军位置,截至13日WTI原油跌至42.20美元/桶,仍在40美元上徘徊。上周国际原油负面消息众多,OPEC原油产出创三年新高,EIA下调油价预期、美国原油钻井数大涨、美元走强,利空叠加国际原油价格再遭打击,生意社原油分析师卢兴俊认为国际原油价格下行风险仍较大。

生意社总编刘心田表示,从上周市场来看也似乎有企稳的迹象,但真正企稳难度较大,原油仍在下行,油价走势依然在探寻市场的底部,油价不跌破每桶40美元的话,市场的底部还很难确定。下周油价如果继续向下突破的话,那么大宗商品市场短暂企稳的假象也随之击破,而一旦油价稳定在每桶40美元以上的话,那么不排除市场呈现“奎九银十”行情,但即便有行情,也不要过分乐观,还应注意谨慎对待。

钢价进入震荡阶段

□宝城期货 何晔玮

经历6月A股暴跌引发商品共振,黑色系品种连续跌后,整个7月黑色品种相对抗跌,其中铁矿石受到外盘普氏指数的影响,反弹幅度最大。螺纹钢期价在前期大幅下跌后,近期现货价格反弹,钢厂利润有所修复,近月合约抗跌,期现贴水,盘面利润有所好转。随着大宗商品供需慢慢好转,国内宏观经济逐渐接近底部,以铁矿石为主的黑色产业链价格会产生较大的分化,螺纹钢作为中间品种,将维持弱势震荡的格局。

7月以来经济依然保持低速增长,流动性投放速度放缓,最新公布的制造业PMI指数和物价指数来看,实体经济旺季不旺,PPI更是连续负增长,为下半年宽松的货币政策留出较大的空间。6月以来房地产产量价齐升,但投资增速延续同比下降的趋势,6月份全国固定资产投资同比增长11.4%,基本与上月持平,但增幅基本触及2000年以后的低点。固定资产投资增速回落明显,加上同等额度的房地产行业投资消耗的钢材数量要大大高于基础设施投资所需的数量,即便下半年基建投资增速有可能上升,但要对冲房地产投资增速下行所带来的需求冲击比较困难。钢材下游需求非常低迷,不仅难以超预期增长,环比增速持平已属不易。

供给方面看,钢材产量高企和总库存上升的行业特征没有改变。中钢协公布7月下旬全

国钢厂粗钢产量预估为201万吨,高炉开工率恢复到80%左右,虽然环比开工率有所回升,但较去年同期降幅较大。尽管高炉开工有所下降,粗钢日均产量却依然维持在200万吨以上的历史较高水平,近期随着钢价企稳,钢厂亏损情况有所好转,粗钢产量下行幅度较为有限。进入7月后,前期铁矿石价格下行已经逐渐起到降低钢厂成本的作用,钢厂利润略有恢复,高炉开工率低位反弹,但是钢厂盈利不会持续太久,铁矿石价格相对钢价和煤焦价格更抗跌,因此,粗钢产量上下波动幅度都较为有限,特别是大型钢厂始终保持稳定的产量,短期稳定供给,对上游原材料的价格稳定作用比较明显。相对库存方面,全国螺纹钢库存总量继续下降,但降幅有限,主要还是社会库存下降所致。往年3月后库存下降会持续到冬储前,而今年以来,钢厂并没有明显的去库存,钢厂库存持续维持在1500万吨以上的高位,不足以抵消贸易商去库存的程度。供给压力和成本压力都不足以令钢厂减产,如果需求没有明显起色,未来钢价将失去对成本的敏感性,持续下跌直至减产。

原材料价格分化明显。铁矿石强,煤焦弱。焦化企业开工率下行至历史最低水平,钢厂需求没有明显变化,但煤焦价格却难以企稳。煤焦的需求端由钢厂产量决定,从钢厂对焦炭采购的需求天数来看,下游钢厂无论是用量还是价格态度都比较谨慎,库存维持在平均水平,与铁矿石港口库存比较而言,煤焦钢厂和港口

库存下降的幅度较小,结合较低的开工率和平稳的库存水平,煤焦短期在铁矿石的带动下可能会企稳反弹,但空间不大。作为基本面最糟糕的环节,煤焦价格还将下行。

铁矿石主要还是受普氏指数的影响,近期普氏指数反弹幅度较大,连铁被动跟涨,近月合约较普氏小幅贴水,较上月幅度明显收窄。港口库存依然保持在8000万吨左右的水平,相较于去年同期亿吨,港口库存量偏低。由于6、7月以来澳洲和巴西受到天气和设备检修的原因,发货量有所下行,这在普氏指数上已经被体现,但今年外矿安排的高产量总体不会发生太大改变。主要港口矿石到港数量没有明显增加,从发货到到货的时滞来看,8月份港口库存反弹应该近在眼前。但由于连铁更接近普氏指数,国内港口库存变动或许不再是影响期货盘面价格的最主要因素。外矿成本一直较低,并且相对于国内钢厂有较高的定价权。国内钢厂对铁矿石的需求量近几年都比较平稳,还略有上升,短期内需求也不太可能大幅萎缩,因此,铁矿石价格是黑色产业链中最多体现大宗商品金融属性的。市场对其未来供给的预期已经有了较为充分的反应,考虑到金融属性和全球大宗商品趋势上的变动对铁矿石价格的影响,我们认为其下跌的空间正在收缩。

受到成本端较大不确定的影响,加上钢厂大面积亏损,短期内钢价下跌空间不大,需要蓄势震荡。

易盛农产品指数见底反弹

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年8月14日)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1021.54	1028.23	1021.21	1027.98	3.64	1026.1
易盛农基指数	1117.98	1123.74	1117.91	1122.1	4.83	1121.09

□南华期货 李一邨

易盛农期指数上周底部反弹,1030点附近受阻,截至周五收于1021.28。

白糖上周涨势强劲,连续突破多根均线。国际方面,7月下半月巴西中南部主产区甘蔗压榨量大增至4844万吨,巴西主要种植带的天气将维持干燥,预计甘蔗收割进展顺利。美国农业部(USDA)上周三上调2015年度白糖供应预估,因预期国内糖产量增加且年度结转库存亦大幅增加,白糖供应可能再创新高。国内方面,2014-2015榨季中国甘蔗入榨量为1053万吨,同比下降20.8%,而国内食糖需求估计为1500万吨,因此将有400万吨的缺口。最近,人民币贬值,短期内利好国内糖价,只要8月销售可观,糖厂库存压力减小,糖价或将震荡上行。

棉花上周底部反弹,触顶30日均线。国际方面,USDA最新预测报告调低全球棉花产量和期末库存量预估,其中美棉调减幅度近10%,从315.7万吨减至284.8万吨,出乎市场预期,预计进入下半年度,全球供需面将会好转。国内方面,国储棉轮出和兵团棉竞卖成交率持续维持在低位,新疆棉花总体长势良好,单产有望提高,但在短期内对供求影响不大。现货市

场棉价稳定,因临近棉花收购,棉花企业加紧销售陈棉,新棉收购价是目前市场关注的焦点。由于人民币贬值,导致进口减少,故短期内棉价或将上行。

菜油上周沿均线平稳上升,菜粕急涨后遇30日均线回落。国际方面,USDA报告偏空令美豆期货大幅走低。预计2015-2016年度加拿大油菜籽出口量为740万吨,低于预期,但即使本年度加拿大油菜籽供应减少,因受美豆走低影响更大,菜籽类期货供应压力较大。国内方面,我国沿海的菜油库存正稳步增多,适逢菜油消费淡季,需求缩减对菜油的库存消化有限。此外,因小麦种植效益高于菜籽,国内主产区菜籽种植面积下降幅度较大,预计本年度国内菜籽产量将下滑至920万吨,较上年度下降100万吨。但菜籽类期货价格仍不乐观,虽然国内菜籽种植面积有所减少,但供大于求的局面难以改变,加之受豆类期货的替代影响,弱势局面仍将延续。

综上所述,本周人民币贬值刺激大宗商品价格上涨,农产品也在受益之列。白糖8月销售预期向好,新棉收购或将推进棉价上涨,但人民币汇率在央行调控下应声企稳,且国内需关注白糖未来消费能力和棉纱进口利润缩窄能否带来利好提振盘面继续走强。