



编者按:进入年尾,国际大宗商品市场一片萧条。近期数据显示,主要大宗商品价格已跌至近5年来的最低水平,石油、白银、铜铁矿价格普遍跳水。而与此同时,分析人士认为,中国是大宗商品市场的重要支撑,但中国11月的贸易数据却展现出一幅相互矛盾的景象。想清晰地描摹出大宗商品市场的发展,正变得越来越难……

■ 本版撰文 本报记者 徐 森

大宗商品接受严冬大考 价格疲软似成定局

作为当今世界物质文明的基础,包括工业金属、铁矿石、原油、煤炭等重要原材料在内的大宗商品,在过去半年时间里出现价格大幅下滑。尤其是铁矿石、原油这两种全球最大宗的产品,价格更是在过去半年时间“断崖式”下滑。

本周一(12月8日),国际油价再次暴跌逾4%,美原油和布伦特原油价格双双创下2009年来的最低水平,引发整个商品市场巨震。同时,油价下跌加剧了20多年来持续时间最长的大宗商品下跌行情,周一大宗商品指数创2009年4月来新低。

正如巴西高级经济学家利亚·瓦尔斯·佩雷拉所说:“国际金融危机爆发以来,全球大宗商品市场格局已经发生显著变化。从一定程度上说,大宗商品市场的冷却与经济快速增长时代的终结是同步的。”

似乎,大宗商品市场的持续疲软已成定局。

大宗商品“一探到底”

业界认为,以大宗商品为代表的原材料市场是全球实体经济供需的主要表现,而某些高度金融化的全球大宗商品,是投资者对未来经济的预期表现。本世纪初,新兴经济体的出色表现支撑起全球大宗商品市场的罕见繁荣,但当前,全球经济整体增长趋缓的态势导致大宗商品价格持续下行。

过去一年,大宗商品市场的表现不仅成为全球实体经济现状的缩影,同时代表了后危机时代全球金融市场的特征。相关报道显示,自今年5月起,全球大宗商品突然集体“变脸”,以铁矿石、原油、工业金属为代表的大宗商品原材料价格极速下跌。据悉,CRB指数(全球重要的大宗商品价格指数)自2014年4月29日569点收盘之后,在过去的近7个月时间内大跌近100点,重新回到2010年7月的水平,跌幅超过15%。10月16日,另一个重要的全球大宗商品价格指数——彭博大宗商品价格指数跌至5年来最低点。

中投顾问高级研究员郑宇洁对记者表示,大宗

商品价格的大面积下跌虽然有利于降低消费者、下游企业成本,但是持续的下跌将有可能造成企业融资链条的断裂。世界经济尚处于恢复阶段,大宗商品价格的下跌反映出市场需求的疲弱以及市场供给的增加,持续下跌将拖累世界经济复苏的步伐,导致上游原材料供应企业运营艰难。

能源商品成“降价”主力

在中宇资讯分析师孙艳霞看来,过去一个季度,大宗商品及原油价格同步走弱主要是受除美国外,各国各项经济数据疲软,而虽然美国经济复苏退出QE,但欧债危机愈演愈烈,加上美国及沙特制裁俄罗斯、美元持续升值等问题影响,导致大宗商品走势下滑。

孙艳霞认为,未来,大宗商品价格仍将呈现震荡下行局面。比如目前的纯苯,因和原油关系密切,且作为化工产品的龙头原料,其跌势迅猛——自7月1日以来,纯苯价格一直延续下跌趋势,至今共计下跌3600元/吨,跌幅达37.11%,单周最大下跌900元/吨,其市场供需相对稳定,仅受经济疲软及原油价格持续下跌影响。

法国兴业银行与花旗集团此前均表示,由于食品与金属生产成本中高达五成来自能源投入,所有品类大宗商品价格都将继续下跌。尽管库存充裕且经济放缓造成需求减弱,但是油价下跌降低了采矿企业和农场主维持盈利的最低价格。

而中宇资讯分析师柳东远对记者表示,虽然国际原油7月以来连跌不断为主要诱因,但实际7月以来国内化工品市场熊市格局不仅仅在于供需面的持续疲软,更在于市场对未来全球经济复苏依然信心低迷。

有机构预计,明年,全球经济发展局势除美国等传统发达国家尚谨慎乐观外,欧洲、日本、南美以及亚洲等国家和地区经济下行风险继续高企,尤其又有QE全面退出资本流出风险的“雪上加霜”。此

外,新兴经济体发展前景同样难言乐观,中国明年GDP增速平均水平预计继续调低,内生动力增长放缓尚难寻求有效提升途径,结构调整、环保、反腐压力将对商品市场需求继续造成冲击。

中国能否吸收“余量”?

此前,有分析称,众多大宗商品价格大跌能够促进全球最大买家中国的进口。但孙艳霞对此并不认同。

“大宗商品价格大跌将导致全球市场人士持悲观心态,虽然中国是大多数产品的主要进口国,但买涨不买跌心态也将导致大宗产品市场活跃度降低,且多数进口产品的走势及行情也和国际走势息息相关,而终端需求不畅,价格持续下跌,国内资金紧张。”孙艳霞认为,大宗商品价格下跌,中国的进口量也将随之下降。

而柳东远则表示,中国原油进口依存度已高达58%以上,随着价格不断“跳水”,国内对原油等大宗产品进口量连续数月不断增加,除国内地方、央企大量增加进口外,也或是为国内的石油战略储备扩容。“目前,已近岁末年关,企业在回笼资金压力下,融资环境更难乐观,国际原油跌势仍将延续,悲观情绪笼罩,国内化工品市场烯烃、芳烃、化纤、橡塑等产品价格深度下探,短期尚难见底。”他说。

就像一些分析评价的那样——当前,若给中国大宗商品进口冠以题材的话,那就是只有进行战略储备的大宗商品进口出现增长,而其他大宗商品都吻合中国经济放缓的趋势。

不过,今年以来,中国经济逐步步入新常态,速度有所放缓,产业结构调整升级势在必行。郑宇洁表示,随着这种趋势在未来进一步深入,国际大宗商品价格下跌将有利于资源消耗型企业降低成本、扩大盈利空间,结合中国长期经济增长趋势以及庞大的经济体量,长期来看,中国对能源资源等大宗商品的需求将持续增长。

煤炭价格承下行压力 大型煤企带头调价

近期,尽管全球能源价格在加速下跌,但国内煤炭行业却传来喜讯——12月4日,中国石化和中国石油午后联袂涨停,这给市场带来了无尽的想像空间。有分析认为,煤炭板块正处在估值洼地,估值有望进一步提升,煤炭结束降价周期已为时不远。

但中宇资讯分析师关大利对记者表示,今年,中国煤炭市场下行的趋势占据主流,煤价暴跌,多数煤企盈利受到明显冲击,部分煤企还面临着亏损的局面。

“现在,国内煤炭市场价格仍处于虚涨状态。”钢铁资讯煤炭行业分析师陈燕燕也对记者表示。

下行趋势是主流

自2008年底开始,中国煤价结束黄金10年,开始下行。在产能过剩、环保压力、能源结构调整等多因素的作用下,煤价一跌便不可收拾,一度跌到接近煤企成本线的价格,不少小煤企因不堪压力而停产倒闭。

中国煤炭工业协会此前公布的第三季度煤炭经济运行情况显示,有8个省区煤炭全行业亏损,全国煤炭企业亏损面在70%以上。

而对于中国煤炭行业经济效益的持续下降,政府层面也给予高度重视,不断加大煤炭行业的扶持力度。决策层面出台了一系列煤炭“救市”政策,

包括取消多个煤种的零进口暂定税率、提高进口煤成本、禁止煤企超能力生产等。

中国海关总署8日发布最新统计数据,11月,中国煤炭进口2103万吨,同比减少769万吨,同比跌幅达26.78%,超过两成。今年1月至11月,中国累计进口煤炭26401万吨,同比减少2755万吨,下降9.4%。分析认为,12月份,进口煤量将持续下降,全年进口量将低于去年水平。

在今年举办的2015全国煤炭交易会上,中国煤炭工业协会会长王显政表示,今年,发改委召集能源局和煤协等部门开了18次协调会,出台限制产能、规范煤炭进口、建立小煤矿退出机制、加大金融支持、关税调整等37项相关对策和措施。终于,在第四季度,国内煤炭价格止跌回升,库存小幅企稳。

但近期相关报道也显示,经历了11月的一轮煤价上涨后,主要煤运港口和产地的价格指数双双持平,港口和电厂存煤量仍处于高位,恢复进口煤关税带来的价格优势也在提价中逐步消失。

关大利对记者表示,年底煤价虽有反弹,但是下游阻力明显,市场反弹力度有限,弱势仍在延续。

煤企“抱团”效果一般

近来颇受业界关注的是,几乎在每年的年末,为了加大煤电合同谈判筹码,大型煤企会陆续上调

煤价。而在这些大型煤企的带动下,煤价也都会经历一波涨价潮。“年底也是冬季用煤高峰期,所以每年这个时候煤电博弈也最激烈。”关大利此前表示。

今年,“老戏码”依旧上演——在神华集团宣布从12月1日起12月各卡数动力煤价格较11月每吨普涨15元之后,中煤能源和同煤集团也宣布12月上调煤价。

分析称,在沿海煤炭市场整体处于疲软的背景下,大型煤企逆市上调煤价的主要原因更多是受政策支撑。此外,煤炭资源税从价计征改革今起在全国范围内实施,地方省份维持煤炭价格的动力进一步增强。不过,对于煤炭企业此次调价,市场却并不买账。

“目前,国内煤炭市场下游用户库存较高,接货并不积极。煤价在具体执行过程中,对重点用户有优惠,市场僵局仍未打破。”关大利表示。

煤炭专家李廷此前对媒体表示,如果神华能够实实在在地持续提价,未来,国内煤炭市场有望进入一个相对较长时期的持稳阶段;相反,如果神华因为短期的市场压力而不久之后再度下调煤价,那未来煤炭市场可能会出现更糟糕局面。

关大利预计,年后,国内煤炭市场仍面临较为严峻的形势,在产能过剩的背景下,煤价上行阻力重重,下游需求受制宏观经济增速放缓,释放减速,市场明年形势仍不看好。

国际铁矿石进入买方市场

今年以来,在全球市场需求低迷的挤压下,国际铁矿石价格累计已下跌了约50%。高盛此前发布的名为《黑铁时代的终结》的报告称,今年,铁矿石价格提前下降,且不太可能反弹,这意味着今年将是“黑铁时代”的终结,铁矿石已进入通常标志大宗商品熊市的“开启期”。

面对江河日下的价格形势,原本稳坐高台的全球三大矿商不得不放下身段,谦恭地与铁矿石消费大户谈判。作为全球铁矿石进口大户,此前在国际铁矿石谈判中无限“憋屈”的中国似乎迎来了“翻身做主”的机会。

但中宇资讯分析师张沙智对记者表示,目前,铁矿石市场并未完全进入买方市场。“虽然国内市场需求巨大,但其定价权仍然掌握在国外矿商手中。”他表示,“今年的铁矿石价格频频下挫,原因主要是国外矿山的扩张、低价挤占市场份额的市场策略,不断下调价格,藉此挤压高成本企业销售空间,实现利润

最大化。而且,此举不仅能够使销售更加畅通,还能够挤压竞争对手,使得不得不退出市场,从而为他扩张提供更有利的市场环境。”

在张沙智看来,目前,国内钢铁企业面临的形势仍较为严峻:一方面,国内市场需求的低迷不振,使得其库存、销售压力较大;另一方面,由于年内钢铁行业信贷互保案频发,导致银行对钢铁行业贷款加以限制,使得钢铁企业资金持续紧张,稍经营不善,就有资金链断裂的风险。而且,2015年新环保法的实施,更将加大钢铁企业的经营压力。

如此一来,国际铁矿石市场,似乎较国内市场有更好的前景,而这或多或少还要与中国需求“沾着关系”。

张沙智认为,国际铁矿石市场前景更光明的原因主要在于,中国国内矿石本身贫多、品位低,因此国内钢铁企业多需要从国外进口铁矿石。

“目前来看,一方面国内矿山开采、矿选难度相对较大,开采成本较国外高,不利于与国外矿山的竞争,另一方面,近期,国外矿山对外扩张加速,并计划将此态势延续至2015年。其中,力拓目前产能2.9亿吨,表示在2017年扩张至3.6亿吨;必和必拓计划2016年产能达2.9亿吨。为赢取更大的市场,四大矿山(力拓、必和必拓、淡水河谷和澳大利亚的FMG)集中大幅增加产能,降低自身成本,以更低的价格冲击市场,从而挤占更多成本较高矿山的市场份额。再者,国际海运市场运输成本有所下降,而在今年,淡水河谷与中远集团签署了铁矿石船运战略合作框架协议,这将继续降低其成本,而目前国内矿山由于成本较高,受国外矿山价格冲击,多数中小矿山已停产。”张沙智说,“因此,在矿价不断下挫的背景下,国外市场较国内市场有着更好的发展前景。”