

国际油价迭创新高石油替代效应搅热股市 PDF转换可能丢失
图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/85/2021_2022__E5_9B_BD_E9_99_85_E6_B2_B9_E4_c52_85340.htm 随着上周五国际油价创出每桶75.35美元新高，近两个交易日煤炭、乙醇汽油等石油替代概念股乘势而起。昨日，持续多日强势的上证指数微跌0.49%，沪深两市成交达468.2亿元，创一年半以来的天量；受高油价影响，新能源以及黄金、有色等个股成为市场主要的做多力量。市场人士认为，在原油价格屡创新高的背景下，可从替代效应的角度寻找股市新的投资热点，比如煤炭。股市中的“煤机会”主要蕴藏在煤炭和煤化工两类股票中。前者的机会在于估值水平有望提升，后者的机会则体现为成本优势。告别低油价时代“煤机会”的存在以高油价为前提，因为油价下跌显然会大大削弱煤炭的替代效应。4月21日，纽约原油期货价格涨至每桶75.35美元，投资者对油价后市走势的分歧也开始加大。但不少分析人士认为，无论从短期还是中长期的角度看，高油价存在较强的支撑。东方证券王晶认为，从短期供需情况来看，高油价具备三重支撑：发达国家夏季用油旺季即将到来，原油需求趋于旺盛；伊朗、尼日利亚局势动荡不定，一旦恶化所造成的同质油供给缺口将难以弥补；我国一季度经济增长强劲，原油需求趋旺。从长期来看，石油的金融属性将对其价格构成较强支持。申银万国分析人士指出，持续的超过实体经济增长需求的货币供应带来的超额流动性，是推动石油等大宗商品资产价格大幅上涨的重要原因。由于美国将继续通过贸易逆差向其他国家输出大量美元储备，日本等发达国家金融机构的信贷创造能力

依然强劲，全球流动性将难以大幅萎缩。同时，石油等大宗商品多以美元计价，由于美元贬值趋势未变，美元汇率变化将继续对石油等大宗商品的价格发生重大影响，二者呈负相关关系。值得注意的是，目前黄金、锌等大宗商品价格已大幅越过前期高点，而油价刚刚突破前期高点。从这些商品的价格变动趋势看，本轮油价上涨可能远未结束。煤炭股价值相对低估 由于存在替代效应，油价上涨将引发煤炭价格上涨，而煤价恰恰是决定煤炭股走势的关键性因素。光大证券郭国栋指出，实证研究表明，近几年来，煤炭股指数与煤炭价格的波动基本一致。比如，近一年沪深两市煤炭股走势与澳大利亚 B J 煤炭指数高度相关。前期，出于对宏观调控、供需矛盾缓解等因素的预期，一些投资者认为煤价将下跌，并由此给予煤炭股较低的估值水平。统计显示，沪深两市煤炭股今年动态实盈率多在 8 - 9 倍。但业内人士认为这种预期过于悲观。中信建投证券韩永指出，煤价与油价有着较强的正相关性。从热值角度考虑，1 吨煤的价值等于 2 桶原油。目前原油价格为 75 美元 / 桶左右，澳大利亚 B J 煤炭现货价格为 5 2 美元 / 吨，两者过大的价差表明煤炭价格有所低估。其他一些分析人士表示，从长远来看，油价上涨将会带动煤价上扬。去年底以来，澳大利亚 B J 煤炭现货价格已经大幅上涨。与之相呼应，A 股煤炭股指数最高涨幅近 5 0 %。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问

www.100test.com