

原油期货上市：低油价是缓冲垫也是加速器

本报记者 官平

硬币皆有两面。美联储十年来首次扣下加息“发令枪”，金融市场几家欢喜几家愁，从“低油价时代”的一面来看，对于上海原油期货上市，它不仅是“缓冲垫”，也成了“加速器”。

油价从每桶100美元到跌破35美元，仅隔一年半载，筹备近四年的上海原油期货“如沐春风”，当前上市准备工作已基本就绪。一些机构人士接受中国证券记者采访时表示，油价阶段性触底是上海原油期货“最好的窗口”，一则回升预期带来人气，保证其上市平稳运行；二则为当前避险需求大增的原油上下游产业链企业解了燃眉之急。

美联储加息 国际油价寻底

吊足了市场胃口的美联储加息悬念，上周三（12月16日）终于以加息25个基点尘埃落定。就在加息的前两天，2016年1月交割的纽约商品交易所NYMEX原油期货合约价格跌破每桶35美元，盘中最低一度探至每桶34.53美元，刷新近7年最低纪录。

国际油价以美元计价，一般来说，其与美元指数呈负相关关系。数据显示，截至12月18日，美元指数报收98.676点。美元指数在12月初一度攻突破百点，但一年半前该数值仅在80点附近徘徊。

美联储在12月FOMC会议上宣布加息，开启了十年来的首次加息，这对连创新低的原油市场又压上沉重一码。分析人士普遍认为，在加息周期中，以美元计价的原油等大宗商品将在较长时间内面临下行压力，只有当供应市场有所变化的情况下，比如美国原油出口放开或者边际成本约束下的原油生产无法继续，市场或将有所反弹。

生意社首席分析师刘心田对中国证券报记者表示，美联储加息与油价的关联度越来越低，尤其美联储加息落地后，原油与其他大宗商品的差异表现，也能说明这点。油价的走低是结构性走低，美联储加息与否都不会改变原油中短期低迷的实际，加息会起到“雪上加霜”的作用，故加息周期内油价即便反弹，空间也有限。

“美国加息的靴子落地，但随后又抛出明年可能加息四次的预期，这样就形成在每次议息会议都会对大宗商品有压制作用。”国都期货经纪业务副总经理屈晓宁表示，原油作为重要的大宗商品棋子，已经被美国“战略抛弃”，在没有潜在增长的需求者出现的情况下，国际油价难有上涨之势，未来将低位运行或者继续震荡下行。

一位宏观经济分析师也表示，由于此次美国加息未能形成二战后的示范效应，差异化的经济运行导致全球差异化的货币政策，这对于美元的强势持续有利，这样一来，非美产油国的回升预期带来人气，保证其上市平稳运行；二则为当前避险需求大增的原油上下游产业链企业解了燃眉之急。

业内人士称，美元是影响油价变化的重要因素，但更多时候对行情起到的是助推作用。原油明年更多的是通过市场作用寻找供需平衡点，这意味着油价将在底部震荡，这看似与美联储步入加息周期、美元升值压制大宗商品价格的逻辑相符，但如果原油自身由于投资大幅削减，而落实大规模减产，那么原油价格很可能忽视加息影响，在基本面变化的作用下，拉升到“合适价位”。

丹麦盛宝银行近日作出一个骇人听闻的预测，随着欧佩克实力较弱及较富裕的成员国对“供应统治”战略的担忧持续加剧。期盼已久的非欧佩克产量加速放缓的迹象终于开始显现。欧佩克顺水推舟，在适当时机下出其不意地调产量。投资者将争先恐后地重新建立多头仓位，推动油价快速回升——再度站上每桶100美元。

油价剧烈波动 避险需求骤升

自由落体式的下跌并非首次，国际油价的剧烈波动是其本身属性之一。过去十年，它暴涨暴跌的面目早已被市场看清。

石油是工业的血液。石油产品在农业、轻工业、重工业、交通运输和国防建设中起着重要作用，它可以制发动机燃料，拖拉机、汽车、飞机、坦克都离不开它，还可以用作石油化工原料，用于人类生活。因此，油价的暴涨暴跌会对多个行业造成影响。

在总能耗中，对石油产品、电力依赖性较大的行业包括卡车运输、航运、航空、铁路、机

械和建筑。一般来说，依赖性较小的包括造纸、钢铁、纺织和水泥。与油价下降呈负相关性最高的行业包括采矿、批发贸易、石油和煤炭、有色金属和海运；同时，受正面影响最大的行业包括发电及燃气、造纸、银行、陆地运输和航空。

石化企业人士表示，原油作为原材料，其价格下降，下游产品价格也会下降，对企业影响不大，但是问题在于，一般企业购入的油料从中东地区运来至少需要一个半月的时间，由于存在时间差，在国际油价下降趋势中，用油企业就会出现“买入即亏损”的现象，同时造成效益下降的风险。

对于一般消费者而言，油价下降意味着支出下降，但对油气生产国和企业而言，则是一项巨大挑战。由于汽车和石油化工产品消费不断增加，中国石油进口数量逐年上升，现在已达到3.5亿吨左右。中国已经成为世界第二大石油消费国，而且是世界最大的石油净进口国，石油进口对外依存度高于60%。

国家能源咨询专家委员会常务副理事长周大地日前撰文指出，中国自身的油气资源条件相对较差。这些年来，为提高国内供应能力，国内早已开始对属于非常规的高成本油气资源进行开发，国内石油的平均生产成本明显高于40美元每桶。国内原油生产已经进入亏损状态。国家不再随国际原油价格下跌调整成品油价格，有利于我国长期能源安全，也可以避免国内石油企业进一步大幅度亏损。

对此，格林大华期货资深分析师原欣亮指出，在原油“超级熊市”背景下，国内采购原油的企业，尤其是规模较小的下游企业，没有在国外原油市场上进行套期保值，从原油采购合约签订起就得承担着原油价格下跌的风险，在目前国内重工业企业面临利润下滑、调结构转型压力的背景下，市场提供更多的风险管理工具就显得尤为重要。

新湖期货研究员张问鼎亦对中国证券报记者表示，依据国外市场的经验，在整个能源化工品系列的金融衍生品中，成交量最大、流动性最好的品种就是原油期货，因此实际上不止是原

油的生产企业需要利用原油期货对冲风险，很多成品油的消费者、贸易商，化工企业都会把主要的套保仓位配置在原油期货上，而非成品油或化工产品的衍生品上。这足以说明原油期货对整个石化产业链对冲风险的重要性以及上市的迫切性。

原油期货上市“底气十足”

筹备至今，上海原油期货已有四个年头。证监会发言人张晓军在今年9月25日的例行发布会上表示，原油期货相关配套政策已于8月底全部出台，待相关工作完成后，上海国际能源交易中心将择机开展原油期货交易。

自2012年10月24日国务院决定修改《期货交易管理条例》至今年海关总署发布《关于开展原油期货保税交割业务的公告》，原油期货直接配套政策已全部落实，能源中心的各项规则也已全面对外公示，原油期货距成为商品市场上第一个完全向海外投资者开放的品种仅一步之遥。据中国证券报记者了解，当前准备工作已经基本就绪，但由于眼下油价波动剧烈，为平稳运行考虑，原油期货可能有所推迟。

对于原油期货的上市时机，业内人士均表示，要抓住油价触底窗口，顺利推出原油期货。

“(时机)主要取决于市场，当前原油价格走低，全球愈发看重中国原油市场的作用，当前上市原油期货时机越来越好，油价阶段性触底是最好的窗口，预计会出现在2016年一季度末二季度初。”刘心田说。

回顾历史，原欣亮发现，真正意义上自由交易的国际石油市场是在20世纪70年代后期逐渐开始发展的，一个关键的因素是在第一次和第二次石油危机的背景下，油企从长约改到了现货交易模式，油价避险需求大幅增加，同时美国政府在1981年1月放开了对原油价格的管制，这对通过原油期货交易形成价格的定价机制起到了很大促进作用。

流动性充裕的品种具备充分的公允价值，中大期货副总经理景川在接受中国证券报记者采访时指出，通常新品种上市后价格有一段升势才能吸引大量的企业以及投资者入市，因

此比较好的时机是有一定规模的上升预期的阶段。

同时，他也表示，作为一个新的品种上市，期货公司对于原油上市的前期准备已经就绪，其推迟上市对于期货公司而言，经营成本有些上升令当期的利润受到一定影响。同时，与原油相关的产品由于上市的推迟暂时搁置。

“2016年上海原油期货上市可能性很大，在价格相对低位的背景下，有利于原油期货上市后的平稳运行，中国对原油的需求是持续的、不可逆转的。”屈晓宁表示，目前上海期货交易所已经召开多次原油期货培训和机构交流会，基本完成上市前准备工作，各期货公司也在紧锣密鼓的与原油企业联系，就等上市，即使当前原油期货没有上市，很多下游企业已经开始积极与期货公司联系，开展各类交易策略的研发工作。

张问鼎也表示，对于整个石化产业链而言，无论是上游开采、下游炼化还是衍生的化工产品制造，原油期货都是极好的对冲工具，当然之后如果有机会能配合国际油价上涨的趋势推出，能更好地吸引人气，改善市场流动性，方便实体企业套期保值。

B 宝城期货 力争雄伟 管理一流
BAOCHENG FUTURES 服务国家 走向世界

塑化及黑色产业研讨会

高瞻远瞩谋发展 运筹帷幄创未来

2015年 12月 26日 杭州·西溪宾馆

参会咨询:0571-87633856

宝城携手大商所共同举办年度盛会，搭建交流、合作平台，诚邀产业上下游企业、业内名家出席，就如何对冲现货市场价格波动风险、利用期货工具实现企业传统经营模式转型，展开交流探讨，共商生存之道！诚邀您的莅临！

特邀讲师：张娟璐先生（浙江乾瞻投资管理有限公司副总经理）
姚兴航先生（白石资产管理（上海）有限公司产业投资部经理）
主题嘉宾：沈良先生（期货中国网及七禾网总编）
丁洪波先生（杭州尚泽投资管理有限公司投资总监）

手机开户正式上线运行啦！足不出户轻松完成，开启财富人生！

物华天宝 坐拥百城
全国统一客服热线:400-618-1199
公司网址:www.bcbqhgs.com



华商基金
HUASHANG FUND

华商基金十周年：广邀贤才共赴大业

华商基金成立于2005年12月20日，在十年的时间里，华商基金秉承“诚为本，智慧创造财富”的发展理念，历经市场考验，不论在规模还是业绩上均实现稳步前进，并赢得了客户的广泛认可。未来，华商基金仍将坚守“优化资源配置，助力企业成长，为投资者创造财富”的使命，秉承“诚信、专业、合作、进取、责任”的价值观，努力实现“成为值得信赖、受人尊敬的资产管理公司”的愿景。在华商基金管理有限公司成立十周年之际，我们诚邀有识之士加盟华商基金，共赴大业，力争在新的十年再创辉煌。

专户投资经理2名

岗位职责：
1. 负责专户投资组合的管理；
2. 完成股票买卖、债券交易、交易对手评级以及打市询价等工作；
3. 开发客户产品，拓展外部关系，协调内部资源，满足客户需求；
4. 完成部门布置的其它工作任务。

任职资格：
1. 大学本科及以上学历，金融、经济等相关专业；
2. 3年以上基金产品管理或银行理财工作经验，具备基金、证券从业资格；
3. 具有良好的团队协作精神和抗压能力；
4. 具有敏锐的市场判断力，良好的团队合作精神和较强的抗压能力。

电子商务经理2名

岗位职责：
1. 公司电子商务平台及新媒体的制定与执行，尤其是移动端的运营与推广；
2. 对电商平台方面的决策进行基于数据化的分析，并将结果用于对营销方案的优化和调整；
3. 对市场及行业动态进行定期分析，提交相关建议和公司电子商务平台的功能完善度；
4. 对公司电子商务各项指标进行分析、整理，并书面汇报相关报告；
5. 配合与其他第三方合作机构的活动设计和推广执行工作。

任职资格：
1. 全球、经济、营销、电子商务等相关专业本科及以上学历；
2. 1年以上营销策划、网上推广、电子商务等相关经验，熟悉电子商务行业；
3. 具有良好的沟通能力、团队协作精神，吃苦耐劳，责任心强；
4. 具备良好的数据分析能力，具备良好的组织协调能力；
5. 熟练运用Excel、PowerPoint办公软件；
6. 具有基金从业资格优先。

基金会计 2名

岗位职责：
1. 根据基金会计制度规定，对所核算的基金的现金、申购赎回款以及资金收入的核算和计算；
2. 进行基金财务日常核算，与银行核对无误，为公司内部对外信息披露做好准备；
3. 资金划拨：根据指令，完成资金、票据等资金划拨，负责与托管银行的业务往来；
4. 按照监管部门的要求，制作报告的基金财务报告、报告摘要、季度、半年、年度的财务报告；
5. 根据公司业务需求，进行相关系统维护，保证与基金会计数据融合，及时反馈风险；
6. 负责与会计师事务所的定期报告的制作与报送工作；
7. 协助业内主管部门和相关部门的工作；
8. 负责本部门的相应规章制度的制定和执行。

任职资格：
1. 全日制大学本科及以上学历，会计专业优先；
2. 在金融机构、银行、证券公司或其他相关机构的实习工作经验优先；
3. 英语写作和口语能力良好；
4. 有团队合作精神，有较强的敬业精神并能承担一定的工作压力；
5. 具备基金从业资格证书优先。

量化投资基金经理2名

岗位职责：
1. 在授权范围内负责所管理基金的投资管理；
2. 向投资人或其授权代表汇报投资情况和投资计划，执行投资会报审决议；
3. 按照投资授权和合同的规定，申请投资授权；
4. 配合市场部开展市场开拓及客户服务工作。

任职资格：
1. 全融或财经类专业硕士学历，2年以上投资经验；
2. 具有量化分析及证券投资组合管理的知识；
3. 正直谨慎、有责任感、有正直管理能力；
4. 善于团队合作精神和沟通能力；
5. 有可以证明的、过往优秀的投资业绩。

营销策划1名

岗位职责：
1. 营销方案的策划、实施、跟踪及评估；
2. 公司产品推广、产品宣传及网络营销活动的策划与执行；
3. 负责客户关系维护；
4. 负责项目支持、营销及传播；
5. 行业竞品动态监测和分析，针对公司营销工作提出建设方案；
6. 参与策划相关的跨部门合作工作。

任职资格：
1. 背景策划、新闻、广告等相关专业；
2. 3年以上相关经验，有志于从事市场营销工作；
3. 具有良好的沟通能力、团队协作精神，吃苦耐劳，责任心强；
4. 具有良好的组织协调能力，具备良好的组织协调能力；
5. 具有敏锐的市场洞察力、区域思维、分析判断能力、沟通表达能力和良好的团队合作精神。

量化研究员2名

岗位职责：
1. 负责对大宗商品行业、独立进行量化研究，利用量本利、技术等分析方法，以量化投资研究报告形式为投资决策提供投资决策支撑；
2. 抓握后风险投资机会，以量化投资研究报告形式为投资决策提供投资决策支撑；
3. 研究、更新数据、系统、程序等量化投资研究的相关基础架构和内容；
4. 研究、总结、监控量化投资组合的表现，及时调整、防范量化投资风险；
5. 为量化研究员提供量化研究建议，投资组合分析和投资管理报告的撰写。

任职资格：
1. 具有金融硕士研究生学历，烃类勘探或石油工程专业，具备较高的数学统计学；
2. 具有扎实的数学、金融、计算机等相关理论知识；
3. 能熟练运用统计软件进行数据分析；
4. 具有敏锐的观察力、区域思维、分析判断能力、沟通表达能力和良好的团队合作精神。

渠道经理 (北京 上海 江苏 广州 山东 河南 福建)

岗位职责：
1. 负责渠道分支机构的开拓、维护与客户服务工作；
2. 向渠道伙伴提供业务建议与市场资讯；
3. 对渠道客户及公司业务需求进行跟踪；
4. 对渠道产品进行宣传与推广。

任职资格：
1. 具有良好的沟通能力、团队协作精神，吃苦耐劳，责任心强；
2. 具有良好的组织协调能力，具备良好的组织协调能力；
3. 具备较强的抗压能力、区域思维、分析判断能力、沟通表达能力和良好的团队合作精神。

产品经理岗1名

岗位职责：
1. 负责基金产品审批流程，负责公司各产品立项、评审、决策、变更、报批等工作；
2. 负责客户需求及公司业务需求，牵头组织各部门开发新产品以及产品的运作管理；
3. 负责基金产品设计及优化过程中内外部协调，进行法律法规的判断和执行；
4. 积极积极参与公司旗下产品的设计工作。

任职资格：
1. 全职、兼职、市场、销售类相关专业本科及以上学历；
2. 2年以上基金经理工作经验，具备较强的组织协调能力和良好的沟通表达能力；
3. 具备良好的抗压能力、区域思维、分析判断能力、沟通表达能力和良好的团队合作精神；
4. 具有较强的沟通协调能力、口头和书面表达能力、决策能力、分析能力，能够应对较大的工作压力；
5. 具备基金从业资格证书优先。

养老金市场专员2名

岗位职责：
1. 熟悉企业年金、全国社保基金等养老金政策，与相关部门保持密切沟通和良好关系；
2. 负责企业年金、全国社保基金等养老金市场，开拓相关养老金业务，完成业务指标，维护客户关系；
3. 对养老金相关政策进行支持；
4. 向客户提供相关产品知识、养老保险、工作绩效等培训。

任职资格：
1. 全职、经济和社会保险等相关专业本科及以上学历；
2. 2年以上养老金工作经验，具备较强的组织协调能力和良好的沟通表达能力；
3. 具备良好的抗压能力、区域思维、分析判断能力、沟通表达能力和良好的团队合作精神。

信息披露专员1名

岗位职责：
1. 负责公司、基金及其它资管业务定期报告及临时公告的编制、审核、发布、变更、报批等工作；
2. 负责信息披露公告栏设置、披露信息栏设置；
3. 负责信息披露制度的收集和整理；
4. 负责关注行业内外信息披露动态，提供意见和建议。

任职资格：
1. 具有良好的沟通协调能力、组织协调能力和良好的抗压能力；
2. 具有3年以上相关工作经验，具备较强的组织协调能力和良好的沟通表达能力；
3. 具有良好的抗压能力、区域思维、分析判断能力、沟通表达能力和良好的团队合作精神；
4. 具有较强的抗压能力、组织协调能力和良好的抗压能力；
5. 具有良好的学习能力、表达能力、沟通能力、分析能力，同时对行业、市场有较好的判断力。

品牌活动策划1名

岗位职责：
1. 协助进行公司品牌宣传及形象提升，制定品牌宣传规划及执行；
2. 负责新媒体广告投放及素材审核；
3. 负责品牌宣传点位、产品点位、点位事件性广告活动的运营策划、并协调资源跟跑执行；
4. 负责客户接待活动的策划、安排并执行；
5. 负责与客户、合作伙伴、供应商等的沟通协调；
6. 制定品牌包装、推广策略，推动品牌包装项目实施。

任职资格：
1. 具有良好的沟通协调能力、组织协调能力和良好的抗压能力；
2. 具有3年以上相关工作经验，具备较强的组织协调能力和良好的沟通表达能力；
3. 具有良好的抗压能力、区域思维、分析判断能力、沟通表达能力和良好的团队合作精神。