

国际油价大起底：纸牌屋里的资本魅影

□本报实习记者 叶斯琦

今年3月，在俄罗斯与乌克兰的博弈处于白热化之际，美国能源部突然宣布，为测试美国石油系统应对石油供应中断等突发事件的能力，美国决定释放战略石油储备500万桶。消息一出，当天纽约商业交易所4月交货的轻质原油期货价格暴跌逾2%。

尽管白宫声称这一测试与美俄在乌克兰问题的争端无关，但这一意外举动仍被外界视作美国对俄罗斯释放的“警告信号”。

其实，无论是作为进口国还是出口国，原油对于美国而言，都不仅仅是一种普通商品。由于具有金融属性和政治属性，原油及其衍生品成为美国追逐利益的场所、制约对手的武器和维系同盟的工具。

“对石油定价的控制可能是除海洛因定价之外世界上最神秘而不宣的行当。”美国著名地缘政治学家、经济学家威廉·恩道尔指出，过去20多年来，石油价格上涨或者下降，跟供给和需求基本上没有关系。

如果说，石油的金融属性使得华尔街集团可以通过原油期货市场的定价权来获取暴利，那么石油的政治属性使得石油对于美国而言，更是国际政治经济博弈中的利器。

2014年7月，美国银行的一份报告称“美国成为最大原油生产国”，并可能就此开放长达40年的原油出口禁令。分析人士认为，这份报告的表述带有一定随意性，解读也不够准确。不过即便如此，此后纽约原油指数五个交易日下跌了3.22%。

当“山姆大叔”成为最大产油国时，原油市场会怎么样？

原油期货：资本大鳄的逐利场

2014年7月4日，一则“美国成为最大原油生产国”的消息吸引了国际原油市场投资者的目光。消息称，美国德克萨斯州和北达科他州采用水力压裂法开采页岩油气，帮助美国油气产量在过去七年连创新高，预计今年上半年，美国原油和液化天然气产量已超过其他国家，“令沙特和俄罗斯都甘拜下风”。消息还表示，美国商务部最近批准特定类型石油出口，这表明美国可能就此开放长达40年的原油出口禁令。

“此说法应该来自美国银行，不算是官方表态。其统计口径包括原油、凝析油以及其他初级液态燃料，但后者并不被美国政府部门视作原油，这也是其能够出口的原因。而且，美国银行的观点和美国政府部门公布的数据并不吻合。从政府数据来看，目前美国原油日产量为850万桶左右，与第一、第二大产油国俄罗斯、沙特仍有不少距离；但从美国银行的数据来看，目前美国原油日产量在1050万桶上下，已为全球第一大产油国。”华泰长城期货研究员刘建在接受中国证券记者采访时表示。

虽然美国银行这份报告的解读可能带有一定随意性，不过，据中国证券报记者统计，在报告公布后的七个交易日里，NYMEX原油指数共有五个交易日下跌，跌幅为3.22%，并一度下探至近两个月最低值。连续下跌过程中不乏相关信息的影响。



新华社图片 合成/刘海洋

团可以通过原油期货市场的定价权来获取暴利，那么石油的政治属性使得石油对于美国而言，更是国际政治经济博弈中的利器。

恩道尔曾表示，对于美国而言，控制石油价格比保证供应安全更具有战略意义。

2006年7月，高盛公司改变了能源所占权重很高的高盛商品指数。此举使包括对冲基金在内的大型基金在面临巨大亏损压力下，被迫迅速调整投资组合，慌忙出售石油，从而导致油价大幅下跌。

类似手法在粮食领域也有淋漓尽致的表现。2003/2004年度，美国农业部的一份报告“纠正”了该年度美国大豆播种面积大幅增加的市场观点，导致芝加哥期货市场大豆价格高歌猛进，中国大豆压榨企业不得不在高位签订大量进口合同。可是几个月后，美国大豆丰收的事实使大豆价格下跌，保守估计，中国大豆加工企业因此损失40亿元。

作为金融属性极强的大宗商品，原油在金融市场上的表现影响着市场对后市现货价格的预期，进而影响了石油公司向市场释放的石油总量。华尔街资本集团掌握了期货市场上炒买炒卖的能力，这可能导致原油供求扭曲，价格忽上忽下。

对此，美国著名地缘政治学家、经济学家威廉·恩道尔指出，20多年来，石油价格上涨或者下降，跟供给和需求基本上没有关系，而是被高盛、摩根大通、摩根士丹利等华尔街投行控制的。通过在纽约、伦敦等地的期货市场，这些公司可以随心所欲地影响价格。

“对石油定价的控制可能是除海洛因定价之外世界上最神秘而不宣的行当。”恩道尔说。

油价控制：一种制敌的武器

如果说，石油的金融属性使得华尔街集

团可以通过原油期货市场的定价权来获取暴利，那么石油的政治属性使得石油对于美国而言，更是国际政治经济博弈中的利器。

恩道尔曾表示，对于美国而言，控制石油价格比保证供应安全更具有战略意义。

在不少学者看来，最有名的一次博弈发生在上个世纪末。美国学者彼得·施瓦茨在其《胜利——美国政府对苏联的秘密战略》一书中透露，美国政府曾针对前苏联在经济上对石油出口高度依赖的现实，设法压低石油价格，以期耗尽前苏联的外汇来源。1990年，美国从自己的战略储备中疯狂抛售了500万桶石油，国际油价闻声而动，每桶下跌了2美元，这使得前苏联经济进一步跌入了深渊。

同样的剧情今天似乎仍在上演。

俄乌争端是当下国际诸方力量的博弈场。今年3月6日，克里米亚议会通过决议，宣布克里米亚将由联邦主体身份加入俄罗斯联邦，乌克兰当局随即宣布克里米亚议会决定非法。在争取外交途径化解乌克兰危机之际，美国等西方国家不断加大对俄罗斯的施压。

3月12日，美国能源部宣布，为测试美国石油系统应对石油供应中断等突发事件的能力，美国决定释放战略石油储备500万桶。消息一出，当天纽约商品交易所4月交货的轻质原油期货价格下跌逾2%，收于每桶97.99美元。

尽管白宫声称这一测试与美俄在乌克兰问题的争端无关，但这一意外举动仍被外界视作美国对俄罗斯释放的“信号”。

“此举的时机使其看起来像是对着俄

方发出的警告信号，”法国兴业银行全球石油研究主管迈克尔·维特纳在纽约说。

金融大鳄索罗斯在柏林演讲时也表示，“对俄罗斯的最强制裁可能是美国抛售战略储备库石油。增加市场供应后，华盛顿可能让油价大幅下跌，以此减少俄罗斯石油收入。”他还补充说，为了平衡预算，俄罗斯需要油价保持在不低于每桶100美元的价位上。

目前，俄罗斯是世界上头号石油开采国。据俄罗斯统计署资料，1月份，俄罗斯每昼夜开采1034.3万桶油，排名第二的沙特阿拉伯每昼夜产油962.8万桶。石油在俄罗斯出口中所占比重大约是34.4%。

石油外交：一种政治资本的交换

“国与国之间，没有永恒的朋友，只有永恒的利益。”这句政治名言在一定程度上展现了美国石油外交的特点。对原油进口国，美国以能源换合作；对产油国，美国以合作换能源。交换之间，美国获得了丰厚的政治资本。

通过油气资源，美国提升了日本、欧洲等国家和地区的向心力。模糊表态是美国在能源外交中游刃有余的手法。2012年，奥巴马多次暗示考虑向日本出口天然气，日本此前的两位首相都将争取美国天然气出口作为一项重要的外交目标，在众多问题上不得不受美国牵制。

2012年4月30日，有报道称，时任日本首相的野田佳彦在日美首脑会谈上希望美国允许出口液化天然气，当时奥巴马表示“这在政治上是个棘手的问题，需要看看情况再说。”一个月后的5月30日，美国政府称已通知日本政府暂不批准出口美国产天然气。而2013年5月17日，又有消息称，美国批准了得克萨斯州的一个对天然气出口项目，预计从2017年就将开始对日出口。

其实，时至今日，美国在对日能源出口问题上仍处于模棱两可的状态，日本首相安倍晋三曾在多个场合不断要求美国兑现天然气出口的承诺，但美方总是含糊其词。

而对于欧洲，能源也是美国换取合作的筹码。随着石油开采的进行，石油项目招标在中东地区较为常见。美国在该地区的控制力毋庸置疑。有分析人士指出，石油项目招标活动其实带有一定“论功行赏”的性质，可以促使欧洲在国际问题上与美国合作。

而面对中东地区的产油大国，美国常常通过政治、经济、军事上的支持甚至威胁，来换取能源合作。

“美国在国际政治和外交上的主导权，使得中东、北非等主要产油国对其依赖程度一直

较高，沙特、卡塔尔等海湾君主制国家以及尼日利亚等西北非世俗政权能够维持稳定，基本依赖于美国对地区平衡的控制和对其政权的支持，其原油低价出口可以算作是与美国的一种利益互换。”刘建表示。

例如，作为最大产油国之一，沙特阿拉伯对美国的依赖较为严重。在经济方面，沙特丰富的石油资源中有很大一部分依靠美国来开采、冶炼和销售，沙特的繁荣离不开美国支持。而在政治方面，沙特国王也需要与美国保持战略上的良好合作来维护王权的稳定。通过能源与政治、经济合作之间的互换，沙特阿拉伯成了美国在中东的坚定盟友。

维护中国原油安全正当时

根据公开资料显示，目前中国是全球第二大石油消费国，消费量仅次于美国。2013年，中国进口原油总量为2.82亿吨，对外依存度达到57.4%，是国际上原油进口第一大国。若国际市场，原油价格每桶上涨1美元，中国将多支付近130亿人民币，被动形式不言而喻。

当前的高价石油使中国在原料上耗资巨大，可能影响中国经济增长，使经济和政治稳定性受到威胁。近期俄罗斯《劳动报》刊登的一篇文章就认为，石油价格居高不下是被操控的结果，操控方企图对迅速发展的中国下一个“石油探索”，这一方法在上世纪末对前苏联使用过，只不过当时不是提高油价，而是降低油价。

宝城期货研究员陈栋表示，依靠强大的政治、军事、金融、外交以及开采技术方面的综合力量，占据原油及其衍生品市场的主导权，是美国在国际原油市场取得优势的关键所在，也是中国可以借鉴之处。

回顾原油衍生品市场的发展历史，光大期货研究所所长助理李雷雷认为，历史上，由于美国原油进口量巨大且金融领域发达，造就了以美国NYMEX市场的WTI原油作为全球原油贸易定价的一种参考。但随着美国原油独立性的提高，其价格更多反映了美国乃至北美地区的供需结构，并不能有效反映原油集中生产地乃至全球的供需结构。因此，2010年之后，欧洲布伦特原油的地位逐步提高，成为全球原油贸易的重要基准价格。

“对于中国而言，由于原油进口依赖度逐年攀升，对于原油定价权的争夺也越来越迫切，从美国原油市场的发展历程来看，有很多地方值得借鉴。亚洲地区，特别是东亚地区的原油进口量十分巨大，与此同时，该地区缺乏有效的市场来争夺原油定价权。因此，以此为契机，国内推出原油期货正当其时。”李雷雷指出。

对公结算易 一卡万事通

——广发银行推出银联版单位结算卡

继2013年8月，广发银行在股份制银行中率先推出首张单位结算卡——捷算通卡，近日广发银行升级推出银联版捷算通卡，满足企业客户跨地区、跨银行资金结算的需求，实现对公结算7×24小时跨行通存通兑，为客户提供更加方便、快捷的金融服务体验。

创新推出银联版捷算通卡，随时随地办理对公结算

为紧紧把握市场对单位结算卡的功能诉求，深入挖掘单位结算卡产品的创新和发展空间，2014年广发银行与中国银联密切合作，迅速完成了银联BIN号申请、卡板设计、功能开发等工作，创新性地在股份制同业中推出银联版捷算通卡，这无疑是众多企业客户的福音。银联版捷算通卡可以满足企业用户在任何时间任何地点进行对公结算交易的需求。交易渠道不再局限于广发银行营业网点柜面及ATM、POS机，还可借助银联网络在全国任何带有银联标识的ATM机办理取现、转账、银联POS消费，真正实现了对公业务的7×24小时办理及自助结算。

特色功能带来高效便捷、安全贴心的服务体验

作为一家多年专注于服务中小企业的全国性股份制银行，广发银行以建设中国最高效中小企业银行为战略愿景，不断创新中小企业服务方式、提升中小企业服务体验、助力中小企业做强做大。广发银行

财等多种功能。广发银行的捷算通卡还具有以下几个突出的特色：

特色一：对公结算全国7×24小时跨行通存通兑。通过捷算通卡，单位客户可在国内任意银联渠道（包括银联ATM、POS机及银联柜面通渠道）进行对公结算业务办理，满足单位客户跨行现金存取、跨行转账汇兑、银联POS消费、跨行账户查询等功能，率先实现了就近办理对公业务、7×24小时贴心服务”。

特色二：捷算通卡以刷卡输密码的结算方式，代替了传统的填写票据单证并核验印鉴的结算方式，方便了客户，减少了客户柜面排队等候时间，是对单位客户传统支付工具的更新和升级，实现了便捷支付。

特色三：捷算通卡充分考虑了企业客户资金管理的特点，提供了主、副卡模式。一个单位可申请一张卡管理本单位的所有账户，也可为某一个账户申请办理多张结算卡，以便资金的及时归集和灵活管理。

特色四：多重保障确保企业资金安全。捷算通卡可通过多种途径控制风险：客户可以针对不同的持卡主体设置不同的支付限额及账户管理权限；客户可为捷算通卡预设定向交易账户；广发银行免费为捷算通卡持卡人开通账户变动短信通知服务，企业负责人可实时通过短信掌握账户收支情况。

解决连锁型企业现金管理难题

“广发银行的捷算通卡很方便，给我们企业的结算、贷款、理财带来很大便利及效率提升！”总部在广州的某连锁店财务总监王总表示，企业只需要开立一张捷算通卡主卡、通过为每个门店配置一张捷算通卡副卡，就可以实现门店随时在银联ATM取款和转账，避免门店工作人员在银行营业网点排队等待；每天营业结束后，门店工作人员都可以持捷算通卡在附近的广发银行自助

设备存入当日营业款，不受银行对公营业时间限制。各门店的营业款存入捷算通卡后，资金全部实时汇总到总部账户，现金管理高效、安全、快捷！”

在使用捷算通卡之前，这家企业在现金管理方面存在诸多问题导致效率低下。该企业在广州有50余家分店，门店工作人员每天都需要到银行支取店面的日常开销并及时把销售款存入总部账户。现实情况是到银行排队以及填写支票耗时、耗力，企业负责人表示他们为此须在每个门店设立专人负责店面的日常资金运营，加大了企业运营成本。其实，如何快捷、高效、安全的对连锁模式下各分支机构进行现金管理已成为银行业亟待解决的难题。

持续功能升级

下一步，广发银行将继续以客户为中心，以市场为导向，以持续提升银行支付结算服务能力为目标，在有效控制产品风险的基础上，不断创新银联捷算通卡的各项功能，为单位客户提供安全、便捷的支付结算产品。据悉，接下来捷算通卡将新增两项功能：一是融资功能，贷款额度一经审批，客户可随时通过企业网银、小企业手机银行自助办理出账和还款，按日计息，随借随还。不仅可以降低企业融资成本，而且企业可以根据自身需求合理安排资金使用，提升企业盈利能力；二是对公智能理财功能，客户开通理财功能之后，只要账户达到一定的余额系统会自动为客户申购理财产品，客户需要资金周转时可随时赎回，在不影响用户资金使用的情况下为用户谋取更大收益。

为中小企业客户竭诚服务、解决难题一直是广发银行的服务宗旨和践行理念，未来广发银行将继续用心服务中小企业，不断提升客户体验，做中国最高效的中小企业银行。

—企业形象—

商品期货指数开启信托产品新领域

■ 上海有色金属指数系列介绍（五）

商品期货指数开启信托产品新领域

□兴业信托证券信托总部 云志杰

国内商品期货指数产品的推出将为信托产品提供新的资产、对冲工具和产品设计组合，进一步提高信托公司证券投资类产品发行的竞争能力。希望上海期货交易所的有色金属期货能早日推出，并能在日后推动国内商品期货指数及商品期货衍生品的不断完善，为其他金融机构的产品设计和投资带来新的领域。

商品指数将引导信托产品进入商品市场。目前由于监管方面的相关要求，信托产品尚不能直接投资商品期货市场，且由于商品市场还涉及现货交割方面的问题，使得信托与商品期货类的投资机构始终无法开展合作。而商品期货指数及其衍生品的推出将很有可能颠覆这一局面。

其次，商品指数为固定收益投资提供对冲工具。根据基本的证券投资理论，债券收益率与宏观经济基本面（负相关）和通货膨胀（正相关）同样具有高度的相关性，也是证券投资决策的主要参考因素。从这个角度看，商品指数衍生品

将为债券投资提供重要的宏观对冲工具，从而为国内债券投资的风险管理带来全新的模式。目前信托公司现存大量的债券投资类证券信托基金产品，但是债券市场却缺乏有效的对冲工具（国债期货成交量过小），使得债券投资只能单边做多，风险敞口很大。而商品期货指数则可以改变这一局面，为债券投资机构提供直观、便捷、有效的对冲工具。

再次，商品指数可以丰富权益类投资的资产标的。目前证券投资基金投资标的仍局限于股票市场，股指期货和债券市场，作为四大类资产标的的商品一直没有介入。而商品期货指数为权益类投资机构提供的新的工具，完善了对资产的分散配置的要求。主要体现在两个方面：一是商品价格可以通过经济增长、通胀、利率、汇率等途径影响股票市场表现，因此股票市场投资者可以采用商品期货指数来配合自身的投资组合，达到分散风险的目的；二是对于专注于特定行业的股票投资者，特别是上游行业，如能源、钢铁、有色金属、农产品等，大宗商

品价格的波动将影响这些企业的利润率；而对于部分中下游行业，大宗商品作为其生产资料，价格的波动则会对成本产生影响，因此投资者既可以采用商品期货指数对行业走势做出判断，又可以将其作为对冲工具，加入投资组合。

最后，挂钩类产品一直是结构性产品中比较普及的一类，而信托产品中有大量的固定收入产品，如何有效地利用固定收入产品和商品指数期货相结合设计成CPPI型产品，也为商品指数期货更深入的融入到信托产品中提供了新的机会。（本系列完。更多报道见中证网www.cs.com.cn）

满足多样化投资需求
助您畅享投资期货行业

联系电话：020-32568628 公司网站：www.gf.com.cn

上周监控中心CAFI指数环比上涨0.93%至938.65点。综合商品指数CRB延续指数连续第七周下跌，环比下跌0.27%至515.34点。

分项指数上，上周除胶商品大幅反弹外，其他分项延续震荡整理。饲料指数继续领涨，环比上涨1.51%；软商品结束大跌，环比上涨1.33%；谷物指数上涨0.59%；油脂指数下跌0.24%。

各种品种周度环比变化看，上周CAFI指数11个品种普遍上涨。豆类中豆粕菜粕继续反弹，豆粕上涨2.46%，菜粕较弱上涨0.5%，豆一继续上涨1.72%；三大油脂横盘，菜油上涨0.2%，豆油棕榈油涨幅不超过0.1%；谷物中玉米涨幅收窄上涨0.3%，稻谷跌幅收窄下跌0.4%，强麦跌幅增加下跌0.8%；软商品止跌反弹，棉花在大跌后于上周强力反弹4.9%，白糖继续下跌0.85%。

热点品种上，上周内外盘豆类表现平淡，整体呈低位震荡走势格局。上周美国产区中北部地区出现有效降雨，对之前的干燥状况起到缓解作用；8月报告市场预计大豆单产及产量均小幅上调；并预计新豆结转库存与上月基本持平。连盘上周走势强于外盘，大豆涨至仓单成本区域后走势放缓，市场较关心主力品种对现货价格的影响；豆粕现货价格小幅走强，油厂未执行合同量重新上升，在新豆上市前进口大豆到港量将降至年内低点，将有利于进一步消化港口库存。