

“一带一路”做引 原油期货筑巢待凤

□本报记者 官平

国际油价大幅波动,全球石油市场格局巨变,中国原油期货上市筑巢待凤。中国证券报记者获悉,上海原油期货上市准备工作基本就绪,最快今年底可推出交易。值得注意的是,未来原油期货及其他具有国际化属性的大宗商品,有望在“一带一路”战略实施下,真正实现国际化,包括在境外设立交割仓库及一些其他分支机构。

自2010年起,中国成为全球最大能源消费国。业内人士表示,随着能源消费快速增长以及对外依存度不断提高,目前中国亟需建立一个完善的现代能源市场体系,提升中国在能源特别是石油市场的定价权,而原油期货上市便是第一步。



新华社记者 江文耀 摄

油价牛熊转换 考验“抗震”能力

□本报记者 官平

去年下半年以来,原油价格出现剧烈波动,从110美元/桶的高位跳水到今年最低的40多美元/桶。业内人士表示,油价牛熊转换考验市场“抗震”能力,相关行业应该充分认识油价波动带来的经营风险,并做好相关应对措施。

上半年的油价算是到底了?近期国际油价的回升,引发市场较大分歧。在5月28日上海举行的“第十二届上海衍生品市场论坛”上,不少企业提出,应该学会利用原油期货市场,把期货和现货有机结合在一起,规避风险,产生最大的经济效益。

国际油价渐显分歧

近一个月来,国际油价围绕60美元/桶价格打响“争夺战”。中国联合石油有限责任公司原油部总经理李闯表示,上半年的油价主要是两方面。一是金融方面,美国结束量化宽松逐渐走向紧的货币政策,推升了美元指数,美元走强是一个要持续数年的大势。在这种大势的情况下,一般大宗商品的价格都会受压,全球的经济都会减速,这对石油的需求也会产生负面影响。

另一方面是供需。他指出,美国页岩油为代表的非欧佩克的增产以及欧佩克当中伊拉克的产量逐步增加,逐渐导致全球原油市场供大于求,最终导致了从去年下半年开始的油价暴跌。

对于下半年油价走势,李闯认为,原油市场还是一个熊市,影响它的变量主要是美国页岩油产量。新技术会导致页岩油这种高成本的油田也能够降低成本,而且一旦美国的页岩油生产商能够做足够的远期保值后,会重新大量生产,增加供应。另一方面,美国如果能和伊朗达成协议,伊朗的油气重回国际油气市场,对市场是非常大的冲击。

中国国际石油化工联合有限责任公司原油部副总经理张清峰则表示,实际上这一轮反弹,市场分歧也比较大。以高盛为代表是市场唱空的一方,在5月11日、5月18日、19日,它的证券团队、商品研究团队纷纷发表报告,再度唱空油价。

唱空的理由主要是,整个全球石油仍然过剩,现在在美国虽然页岩油的生产商大幅削减了钻井数量,但是高效的钻机仍然可以支撑美国原油产量的增加。同时还有三千多口代完井,相当于一亿多桶的原油储量和库存,很短的时间内能够快速释放出来。其他非欧佩克的低成本的石油生产商对低油价的反映仍然十分有限,沙特、伊拉克、俄罗斯的石油产量还在增加,6月5日欧佩克会议觉得该组织仍会采取一个积极的态度应对供过于求的局面。

张清峰认为,在目前市场条件下,整个资本过剩十分突出,通过资本市场进行项目融资,仍然比较容易,目前三季度维持全年的高点的判断,一方面是需求旺季,预计低油价和经济稳步复苏将成为今年世界石油需求的增量,会高于多数机构的预期。

也有能源咨询机构报告预计,今年三四月布伦特平均价格是71美元,尤其12月份的布伦特是74.25美元,是全年最高水平,也显现出目前各个机构对国际油价的预期也是相差比较大。这也使得未来油价走势难以出现趋势性走势,更可能会是一个区间波动。

巨幅波动考验风险规避能力

中海石油化工进出口有限公司原油部首席经济师余建跃表示,在去年油价大跌的时候有很多报道说北美石油公司,上游的石油公司通过套期保值,提前锁定了远期油价,避免油价下跌的损失。对于中海油来说,可能也会面临这样的问题。

但余建跃说,对于生产商套期保值,还得结合各个公司自身的实际,目前利用期货进行生产商的套期保值有三种类型,第一类卖期货,第二类是买入看跌期权,第三类是期权的组合。第一类,如果量很大,如果油价这方面上涨了,很可能面临保证金的压力让现金流断裂,这是风险比较大的。第二类,买入看跌期权,看似是一个不错的选择,但实际上期权金,尤其是评价期权的期权金,都已经很贵。所以不能看今年的成功,把过去三年白交的期权金就不算了。

因此,余建跃指出,低油价时对于上游公司来说,其实是没有必要去考虑做空的保值方式,如果价格比较高,切实应该去考虑风险回避,利用低价行权的价格做一套套保。

山东京博控股股份有限公司副总裁栾波表示,原油的价格波动会牵扯到国内成品油价格波动,对整个行业也会造成一些波动,作为民营炼厂,过去基于原油的国内匹配的品种少,资金进出受到很多要求,所以非常期待国内原油期货上市。

栾波表示,公司会将库存做一个套保,采购会做点价方式,缓解原油市场波动带来的影响;对原料和销售会基于原油价格做分区分区及管理,不同的区间按照不同的比例来实施。作为民营炼厂,期货套保及风控是第一位的。

张清峰表示,由于公司是一体化公司,在一定程度上,利用自己一些天然的盘位,比方说上游、中游、下游,把上中下游资产结构进行一个平衡,无论油价涨、跌,一体化公司都具有抗风险能力,某种角度也是种天然的保值方式,因此并不用完全做期货才能保值。

原油期货上市指日可待

“2014年5月28日,WTI原油期货价格为102.72美元/桶,2015年5月27日,该价格跌至58.73美元/桶。”上海国际能源交易中心法律与产品组、国际业务组负责人陆丰在5月28日于上海举行的第十二届上海衍生品市场论坛上表示。

市场人士猜测,国际油价剧烈波动倒逼中国加快原油期货上市进程。成立于2013年底并注册在中国(上海)自由贸易试验区的上海国际能源交易中心,负责推进和筹备中国原油期货上市,并被作为推进原油期货等能源类衍生品国际化的平台。

据陆丰公开披露的原油期货合约草案显示,原油期货合约标的为中质含硫原油,交易单位为100桶/手,最小变动价格为0.1元/桶,

每日价格的最大波动为上一交易日结算价的±4%。合约的交割月份为36个月以内,其中最近1-12月为连续月份合约,12个月以后为季月合约,最低交易保证金为合约价值的5%。交易代码为SC。

“目前亚太地区多国纷纷推出原油期货,但缺乏权威的原油贸易定价基准,亚太地区原油期货与现货发展不匹配。”陆丰表示,上海原油期货将采用实物交割、仓库交割及保税交割相结合的方式。同时,在金属上使用较多的期转现模式也将应用在原油期货上。

在上述会议上,上海期货交易所理事长宋安平表示,将以原油期货的上市为突破口,打通“一带一路”沿线国家投资者和境外经纪机构参与境内市场交易的通道。此外,可根

据沿线国家的资源特征和生产、消费特征,探索在境外设置保税交割仓库。

上海国际能源交易中心是上海期货交易所的全资子公司。据了解,近年来上期所推出了境外品牌注册,设置保税交割仓库、开展连续交易等措施,允许境外产业客户和境外机构投资者通过在境内注册的法人机构参与境内交易,上海价格已经部分涵盖了境外市场的供求信息,与境外相关品种的关联性、引导性逐步增强。

宋安平表示,由于“一带一路”沿线国家资源禀赋和上期所上市品种有很高的契合度,上期所将加大面向“一带一路”国家的开放力度,不断拓展服务空间,提升服务能力,服务好“一带一路”战略。

重塑原油定价体系

中国已成为石油市场最重要的买家。数据显示,2014年中国原油进口3.1亿吨,同比增长9.5%。今年4月份,中国原油进口达到日均740万桶,超过美国日均720万桶的进口量,成为当月世界最大的原油进口国。

中国石油和化学工业联合会副会长李润生表示,进入新世纪以来,全球油气行业经历了一个价格上行、回报丰厚,投资激增的繁荣时期,结果是油气产能和产量的不断增长,特别以美国为代表的非常规油气得到了大规模的开发利用,重塑了世界石油工业的新格局。

2008年金融危机以来,全球经济复苏疲软,石油需求不振,导致2012年以来石油市场供需的宽松局面。2014年6月,国际油价开

始深度下跌。李润生认为,这预示着全球油气行业该轮繁荣周期结束,油价再一次给世界经济和石油市场带来强烈震撼和深度影响。

回顾全球石油市场定价体系,大概历经三个阶段:20世纪70年代前,主要是以跨国石油公司殖民定价为特征;20世纪70年代后,石油输出国组织(即OPEC,欧佩克)崛起,标志着石油定价权转向欧佩克;21世纪以来,原油期货迅速吸引全球投资者目光,市场定价随之由现货市场转向期货市场。

李润生指出,2008年以来,非欧佩克原油产量快速增长,改变了石油市场的格局,也使原油期货成为决定油价的最重要的力量。当今世界石油市场发挥主导作用的是欧美期货市场,长期以来,亚洲虽然是世界石油市场

的重要买家,但由于本地区缺乏具有国际影响力的石油期货市场和价格基准,导致在石油定价权方面的话语权缺失。

李润生进一步表示,当前是中国原油期货加快发展的有利时机。首先,世界石油供需宽松基本面,预计至少会保持到2020年。根据有关预测,到2020年,全球石油需求将达到9900万桶/日,而产量将达到10500万桶/日。与石油宽松基本面的合理逻辑推断,石油市场买家的地位应该会上升,而在这个过程中,将会有更多的石油流向亚洲,亚洲地区将成为全球最大的石油贸易集散地。

其次,中国已成为石油市场最重要的买家。目前,中国石油消费需求总量仍在持续增长,预计到2020年和2030年,中国石油消

“一带一路”战略做引

当前,中国正在推进“一带一路”战略实施。业内人士认为,近年来,中国政府关于“一带一路”的战略构想和倡议,为加强区域合作、繁荣区域经济提出了创新思路,既为我国进一步的对外开放指明了路径,也为期货市场发展提供了重要的平台,同时也为上海国际金融中心的建设创造了重大的机遇。期货和衍生品市场,以发现价格、管理风险为己任,以服务实体经济为宗旨,与实体经济发展的关系密不可分。

监管层也表示,“一带一路”国家战略的提出,为我国期货市场服务实体经济“走出去”,发挥定价服务和风险管理功能,提供了

难得的历史机遇和广阔舞台。加快发展我国期货市场,逐步增强大宗商品定价能力,不断丰富各种风险管理工具,有利于为贸易企业提供定价服务,以及为市场主体应对大宗商品价格波动和汇率波动风险提供套保工具。

相关机构预计,十年以后,“一带一路”沿线相关国家与中国的年贸易额将达到2.5万亿美元。可见的是,“一带一路”沿线区域大宗商品资源丰富,与我国商品品种关联紧密,资源互补优势明显。

一些业内人士提出,期货业应当在“一带一路”战略中发挥更多作用,比如通过交易所之间的合作,在“一带一路”沿线区域建

立网络,为金融衍生品市场基础设施建设创造条件,以达到设施联通。

国家能源局油气综合处处长杨青表示,石油合作是“一带一路”的战略重点,“一带一路”战略也将进一步促进国际石油合作和贸易的多元化,给油气行业发展带来新的机遇。“一带一路”将进一步促进国际合作与交流,进一步促进国际国内市场的融合。目前,中国石油的对外依存度接近60%,天然气的对外依存度超过了30%。

杨青指出,一个开放的、规范的国际化的中国石油市场,是中国经济发展的需要,也是世界经济发展的需要,中国需要国际石油市

业内盼“一带一路”提升石油市场化

□本报记者 官平

5月27日,国家发改委公布《关于山东东明石化集团有限公司(下称东明石化)进口原油使用评估情况的公示》,初步确认东明石化可使用进口原油750万吨/年,成为首家获得进口原油使用权的民营地炼企业。

业内人士表示,进口原油使用权放开并不意味着原油进口权放开,但表明国家开始清理、认证有资格使用进口原油的企业,可以说是进口权进一步放开的序曲。在5月28日于上海举行的第十二届上海衍生品市场论坛上,不少企业表示,期盼“一带一路”战略,可以提升石油市场化程度。

油价暴跌冲击市场

在“一带一路”战略背景下,国际石油市

场发生巨变,国际油价自从去年下半年开始快速下跌,截至目前近乎腰斩。在此形势下,对于原油生产企业、贸易企业以及相关能源化工企业产生了很大冲击。

中海石油化工进出口有限公司原油部首席经济师余建跃在上述会议上表示,随着美国“页岩油革命”的成功,目前国际石油的基本面发生了非常大的变化,在供给上面表现为“西强东弱”,在资源上面,增量的资源有轻质化、重质化并存的现象。

余建跃说,国家目前在推动“一带一路”战略,对于我们这些公司来说,也能够战略的实施过程中获取更多的海外资源的合作机会,比如上游来说,中资企业在北美、南美、北非、西非都有一些上游区块项目,上游方面的合作本身也是基于分散风

险的需要,随着“一带一路”走出去会更加频繁。

中国国际石油化工联合有限责任公司原油部副总经理张清峰指出,现在在中国原油对外依存度差不多60%左右,“一带一路”过程当中确实给油气企业打开了一个很好的新领域。

民营炼厂盼公平竞争

今年2月16日,发改委下发了关于原油进口使用管理有关的规定通知,符合条件的原油加工企业淘汰了一定的规模产能之后,建设一定规模的储油设施,在这个前提下可以进口原油。业内人士认为,这对于原油进口权的放开,意味着很大的机遇,同时有很大的挑战。

山东京博控股股份有限公司副总裁栾波

表示,作为整个原油进口开放之后,对于民营炼厂来说,机遇和挑战并存。毕竟政策丰富了渠道,在国际市场上有机会拿到第一手货源,从产品生产的角度,将更加丰富和平衡整个炼厂的生产方案,能让企业的装置有选择性地更强地去提升效益。但同时他也指出,作为民营炼厂,也有很多需要改进的地方,比如资质能力,必须要淘汰落后产能。

栾波认为,原油进口权开放后,将进一步提升原油市场化程度,让民营炼厂有机会在平等的市场情况下来竞争、发展。

“也可以增加很多的社会资本进入这个行业,提高行业的活跃度。另外也要求民营炼厂提高国际化运营能力,运用更科学的手段,比如说期货套保等金融工具来规避经营风险。”栾波说。