



中国原油储备遭遇“低价尴尬”

最近国际油价连续走低,一度刷新6年来新低,中国作为原油进口和消费大国,却面临“低价尴尬”——“胃”小吃不下。业内人士表示,石油战略储备对国家能源安全与经济发展意义重大,应抓住当前“低价”机遇,加快原油储备设施建设,进一步提升石油储备能力。

A06 期货·行情纵览



国企触“期”成时尚 改革之路添良辰

曾经是带刺玫瑰,如今正吐露芬芳。随着国企改革逐步推进,国有企业对期货工具的运用正悄然发生变化。据了解,很多具有原材料需求的国有企业,已经主动接触期货等衍生品工具。在专家看来,作为市场化程度最高的金融工具之一,期货具有避险功能、定价功能和资产配置功能,将极大推动国企改革进程。

A07 期货·行业生态



全球汇市波动加剧 外汇期货呼声再起

纵览全球金融市场,今年以来整体出现大幅波动,尤其新兴市场货币纷纷重挫。“中国人民银行对人民币兑美元汇率中间价形成机制进行了改革,未来人民币汇率形成机制改革会继续朝着市场化方向迈进,意味着未来全球货币市场的波动将更为剧烈,预计外汇期货的推出可能越来越近了。”有业内人士表示。

A08 期货·大视野



从华尔街到上海,高波动率资产要人命 国内外基金经理的滑铁卢之夏

□本报记者 张利静

8月份进入尾声,从华尔街到中国上海,国内外的基金经理们都渡过了一个难熬的夏天。从“死多”黄金的鲍尔森、做多能源股票、黄金的对冲基金经理埃因霍恩,到挣扎于泥沙俱下的A股逆转行情及动辄打脸的期市行情中的中国基金经理,聪明人做错了事情,总是更加令人遗憾。

尤其在资本市场,波动魅力的另一面是其残酷的嗜血性。对基金经理们来说,2015年的黄金、能源、A股,这些大类资产的波动真是“要了人命”。

看好希腊误了谁

希腊和黄金让约翰·鲍尔森在这个夏天吃尽了苦头。

约翰·鲍尔森何许人也?这位投资大佬成名于美国次贷危机,在2004年通过卖空次级债券而成为亿万富豪,被人称为“华尔街空神”。同时,2007年他看到美国房地产泡沫即将破裂加入做空房地美股票队伍的英明之举也让他的名字更加夺目。

今年,鲍尔森旗下有两只基金备受关注。一只2008年创建,押注美国经济将会复苏的Special Situations Fund(后来该基金专注欧洲投资,押注希腊经济复苏)。另一只Advantage Fund。

据华尔街日报报道,今年上半年,希腊银行Bank of Piraeus的第二大股东Special Situation Fund下跌了3.8%。该基金还于2014年斥资1370亿美元购买了雅典自来水公司Athens Water Supply & Sewage 10%的股份。当时,这家公司基本没有债务,而现在这家公司无法收到用户欠下的水费。

彭博社表示,美国银行向金融顾问发送了一份备忘录,告诉顾问们由于投资的流动性较差、且波动性加大等原因,从鲍尔森的Advantage Fund中撤出8000万美元的资金。这份备忘录还表示,顾问们不应该再将客户的资金放入鲍尔森的Special Situations Funds,并将严密监控该基金。

此外,作为黄金“死多”灵魂人物,关于抄底黄金,鲍尔森和中国大妈、印度大婶一样没有成功。2007年金融危机之后,鲍尔森非常看好黄金将来可能出现大幅上涨而大量的买入黄金ETF的股票,并在2009年成立规模约95亿美元的Advantage Plus基金。而黄金市场在此后的下跌有目共睹。

据报道,在2013年4月13日的黄金崩盘式下跌中,鲍尔森个人单日损失高达3亿美元。当然,这对金融危机期间积累了上百亿美元个人财富的鲍尔森来说,也许并不算什么。

而现在,这位黄金死多头不再坚守黄金,并称黄金市场进入冬眠期,甚至开始逆市减持黄金头寸,截至今年6月末的三个月内,鲍尔森的Paulson & Co持有全球最大黄金ETF SPDR Gold Trust由1020万股降至920万股,减持幅度9.8%,市值降至10.4亿美元。

抄底能源股梦碎

大鳄埃因霍恩的悲情故事则始于抄底能源股。

去年四季度,低位增持能源股也是多位投资大鳄的选择,其中包括绿光资本的对冲基金经理埃因霍恩。而目前来看,“抄底油价”仅仅是他失策的策略之一。



CFP图片

埃因霍恩的基金主要投资股票类资产,管理资产超过100亿美元。

根据美国相关法规,管理股票资产超过1亿美元的基金经理人必须在每一季度末之后的45天内公布一份名为“13F表格”的文件,披露在过去一个季度内的持仓情况。

根据这一文件,2014年四季度许多投资大鳄纷纷抄底黄金原油,埃因霍恩旗下绿光资本也不例外,公司在去年四季度新买入能源基础设施商Chicago Bridge & Iron Co.(公司为油气、电力及废弃物管理等行业的企业提供基础设施建设及维护服务),对该公司增加290万股持股,这些股票价值1.234亿美元。此外,绿光资本还增加对美国煤炭和天然气生产商Consol的持股,并成为这一对冲基金第四大股票持仓。

今年5月中旬,由于前一季度油价跌逾10%,促使避险基金调整能源持股。绿光资本大砍Consol能源730万股。在四季度抄底能源股之后,2015年埃因霍恩的基金还增持了其他能源公司股票,而事与愿违,其中增持不久的康寿能源公司7月大跌24%,另外一家持仓的清洁能源公司SunEdison同期下跌22%。

祸不单行的是,六月底绿光资本报告显示,公司前六大重仓股里,7月全部出现下跌,包括苹果、通用汽车、美光科技等。此外,据华尔街日报,埃因霍恩同时也押多了黄金。根据3月底的报告,黄金占到埃因霍恩创办的保险公司投资头寸的近10%;2015年1—7月,绿光资本旗舰基金下跌幅度超过9%,而自1996年创办至2014年年底,其基金年均涨幅达到19%。

“绿光资本旗舰基金今年7月下跌6.1%,主要拜金价、油价急挫以及希腊危机和中国股市震荡所赐。”彭博社称。

A股的反噬

如果说黄金、原油及希腊危机事态发展的预测失误影响的仅仅是部分大佬,那么A股的反噬则是多数中国基金经理的滑铁卢之痛。这也让中国股市成为越来越引世界瞩目的大类资产之一。

6月15日是A股转向的分水岭,突如其来的下跌让市场满目疮痍。中国基金大佬混沌投资掌门人葛卫东也未能幸免,前期盈利大幅回撤,甚至不得不“弃铜保股”。

葛卫东这个名字,对中国期货投资者来说再熟悉不过,他2000年进入期市,两次爆仓后迅速崛起,2005年成立上海混沌投资有限公司。一度因挑战规则而被罚,2014年资产百亿元以上。期市发家后转战股市,成为潜藏股市的大鳄。

从6月15日A股高位至7月7日收市,沪深股市剧烈调整,跌幅超过30%。据私募排排网统计,6月5日—7月10日,5265只产品负收益,占比七成以上,其中1347只对冲基金产品跌幅超过30%,占比近两成。

在6月25日的下跌途中,私募排排网调查数据显示,仅有3%的基金经理认为股市将延续下跌走势。投资大佬葛卫东或许也没有料到股市行情的逆转会如此强烈。华尔街见闻网站6月末报道,空铜派正竞相减持铜的空头套现,以补足A股保证金。7月初上海混沌投资公司也已平掉期铜的全部仓位。

上期所的数据显示,截至7月3日,混沌已从前二十大空头席位中消失,而此前混沌为中国“空铜派”的带头大哥。

今年4月下旬,葛卫东在其微博“混沌不是混沌沌沌”中写道,“无聊说两句,这轮股市能涨多高,我不知道,只知道会很高,很高!”

A股的反噬并没有偏心大佬。据私募排排网数据,由王敬操刀的混沌价值一号成立于2014年7月22日,采取复合策略,初始规模1.1亿元,业绩回报在5月29日一度达到近300%,7月31日回撤到109.66%,仍高于同期沪深300收益的74.06%。

多数中国基金经理的日子都不好过。“我们的股票私募基金收益回撤很大,今年1月底成立的产品,最高时净值到过1.8,提走了40%的利润后遇到股灾,剩余利润全部亏掉后,触及了平仓线,我们结束了产品。”上海股票私募期投资陈华亮告诉记者。该产品管理规模是8000万元。

“经历了6月中旬开始的暴跌之后,大多数私募仓位降至了非常低的位置,所以绝大多数私募在八月份倾向于维持原有仓位不变。”一位不愿意透露姓名的私募基金经理对8月份A股走势持乐观态度,具体操作上,由于目前私募仓位普遍较低,所以更多私募倾向于保持原有仓位不变。

在黄金的下跌形成更明显的趋势之前,阴谋论的说法也颇得人心。Ross Norman被认为是当今世界上最好的黄金价格分析师之一,根据他还原的2013年4月12日黄金暴跌的情形,当日集中抛售的400多吨黄金价值高达约200亿美元,但由于期货杠杆的存在,实际只需要10亿美元左右即可完成。

目前来看,似乎第一种说法更能站得住脚。

黄金下跌:祛魅说法更靠谱

印度大婶一度以神勇的姿态对抗着华尔街空头们掷出的“刀子”。最终抄底梦碎,叫苦不已。

如果说抄底的中国大妈只是想趁机“捞一票”,那么执着着多金价的鲍尔森对黄金则是真爱。

根据今年年初美国证监会(SEC)备案文件,截至去年四季度末,鲍尔森管理的Paulson & Co.总共持有1020万股SPDR黄金ETF,总价值11.6亿美元,其黄金持仓份额已连续六个季度保持不变。

SPDR黄金ETF是全球最大黄金交易所上市交易基金,鲍尔森是SPDR黄金ETF最大持有者。2013年第一季度,鲍尔森的95亿美元Advantage Plus基金损失约30%。第二季度,鲍尔森曾经猛

砍黄金持仓,降幅高达50%以上。随后坚持看多金价。

而近日华尔街日报报道,鲍尔森开始减持黄金,连这位捍卫金价的灵魂人物都黯然退场。金价真的要一跌到底了吗?

对于金价这场持续四年的浩浩荡荡的下跌,市场给出过两种说法,一种是“祛魅说”,一种是“阴谋论”。

“祛魅说”认为,黄金的下跌主要原因是其避险功能的丧失。历史上,黄金的下跌和央行的政策不无关系,黄金在风险情绪上升的情况下是很容易获益的。但在过去15年,在全球金融格局发生巨变的大背景下,黄金本身也发生了巨大的转变,过去几年黄金对风险环境的积极反

应程度不断地下降,黄金不再是避险的天堂,投资热潮也逐渐消退。黄金的祛魅时代已经来临,黄金或许回归其作为普通的商品时代,未来基本面的供需将成为主导价格的更加重要的因素。索罗斯称其为“终极泡沫”的黄金泡沫已经破裂。

在黄金的下跌形成更明显的趋势之前,阴谋论的说法也颇得人心。Ross Norman被认为是当今世界上最好的黄金价格分析师之一,根据他还原的2013年4月12日黄金暴跌的情形,当日集中抛售的400多吨黄金价值高达约200亿美元,但由于期货杠杆的存在,实际只需要10亿美元左右即可完成。

目前来看,似乎第一种说法更能站得住脚。

“保险+期货” “三农”服务破冰探索

□本报记者 张利静

8月14日上午,中国人民财产保险股份有限公司(以下简称人保财险公司)与大商所在连举行“‘保险+期货’——金融创新之水浇灌‘三农’发展之树”战略合作签约仪式,与期货结合的国内农产品价格保险首单产生。此次保险机构与期货机构签约合作及与期货结合的农产品价格保险首单的产生,开启了保险行业与期货行业合作服务“三农”的新探索。

据人保财险与大商所签订的战略合作协议,双方将在期货价格保险、套期保值业务、期货标仓单保险、新产品开发、培训交流和“保险+期货”研究等方面进行深入合作,推动保险和期货实现优势互补,解决期货与“三农”、小微企业等实体经济对接的问题,并为双方相关业务开展提供支持和帮助。

在签约仪式上,大商所党委副书记、总经理冯博致辞时表示,此次交易所与人保财险合作及联合有关期货和农业机构,共同推动农产品期货价格保险产品开发,是各方合力服务“三农”的全新探索。

中国人民财产保险股份有限公司副总裁林智勇表示,中国人保财险与大商所开展农产品“保险+期货”合作项目试点,是保险与期货联手推动完善农产品价格形成机制、保护广大农业生产者利益的重要尝试,是显著提升农业保险风险保障能力、加快推动我国农业保险发展的一大创新。期货市场凭借其特有的价格发现与套期保值功能,在价格风险管理方面具有得天独厚的优势,是农产品目标价格保险健康发展的重要基础和保障,希望公司与大商所及期货机构的合作能为我国农业保险发展摸索出新的路子。

作为人保财险大连公司合作方,新湖期货公司副董事长李北新说,“这是一次跨界合作”,农产品价格保险是国际上保障农民收入的主流做法,也是在中国农产品收储政策历经数年、走入十字路口之后被公认的好的替代政策。他说,刚刚颁发的《国务院办公厅关于加快转变农业生产经营方式的意见》提出,“支持新型农业经营主体利用期货、期权等衍生工具进行风险管理”,鼓励“探索开展产值保险、目标价格保险等试点”,也正是早前基于对这一方向的探索,新湖期货与人保财险公司开始了此次合作。

市场研究人员认为,通过“保险+期货”保险产品创新,可以改变原有的农产品价格风险转移方式和国家对农产品补贴方式,是对传统价格保险产品的升级,利于通过期货市场承接和转移农产品价格风险,快速将价格保险扩大到多种大宗农产品和农副产品,实现风险分散的规模化。



油脂市场中期受压制

□本报记者 张利静

上周油脂行业数据集中公布,市场对数据的各种猜测与实际数据构成反差,令油脂先扬后抑。截至上周五,豆油主力1601合约,收于5528元/吨,跌幅1.78%。棕榈油1601合约震荡下挫,开盘4614元/吨,收盘4586元/吨,下跌1.21%。郑油1601合约收报5794元/吨,跌74元/吨,跌幅1.26%。

国内进口大豆库存较上周稳中有增,截至8月13日,豆油商业库存总量为103万吨,较上周同期的104万吨略降0.96%,下游需求仍较一般。

银河期货认为,在USDA8月供需报告公布前,多家机构及分析师均预测美豆新作单产和产量预估将低于7月数值,在此预期下,豆油连续反弹。而随着周四凌晨的到来,美豆新作的各项关键数据均高于7月预估,意外的结果令多头梦碎。“由于此次USDA数据反映的是美豆新作种植情况的二次调查结果,与实际较为贴近,若8月后期天气较为正常,丰产前景依然可期,中长期上仍将压制豆油。”

棕榈油方面,8月14日,国内棕榈油现货价格主流平稳,仅个别地区厂商报价呈现10—20元/吨不等的涨跌调整,场内观望情绪浓郁,现货交投维持谨慎、清淡格局。

菜籽油方面,据万德数据,湖北地区菜籽价格3400元/吨,行情持稳;湖北地区菜粕价格2200元/吨,行情持稳;湖北地区进口菜油报价6150元/吨,行情持稳。

瑞达期货认为,美农报告偏空超预期令美豆期货大幅走低,对国内菜籽类期货有利空影响,但同时国内菜籽预计上市数量有限,料限制菜粕、菜油期货下跌空间;原油低位徘徊仍对菜油期货有一定牵制。

微视角

□本报记者 张利静

黄金在人类历史上是一个永恒的话题。

从2001年的250美元/盎司,到2011年9月的1921美元/盎司,10年时间成就了黄金市场一场史无前例的大牛市。而之后,黄金价格一路下挫,至目前的1112美元/盎司的水平。

在下跌的过程中,相信黄金将会重新崛起的“信众”们备受煎熬。

从2009年9月到2013年4月中旬,大约三年半的时间里,黄金跌去600美元/盎司,约为市值的1/3。尤为触目惊心的是2013年4月13日和15日,黄金崩盘,跌去了13%,各大机构哀鸿遍野。此后,在黄金崩盘时刻入场抄底的中国大妈和