

原油冲击波：投资者三日两度爆仓 通缩幽灵吞噬企业盈利

跌宕起伏的油市，已经不闻旧人哭。急速的下跌与反弹行情，让投资者措手不及，高杠杆投资更是让人追悔莫及。爆仓、频遭强平的小散们，也有“死在黎明前”的抄底基金。

伴随国际油价低迷，消费者享受了一轮“低价优惠”。但以原油为首的大宗商品下跌，释放了久违的“通缩幽灵”，大规模侵蚀企业利润。

中国作为原油第二大需求国，却一直缺乏这一期货品种。这也是众多投资者被挡在大门之外，被迫选择风险较大的现货电子平台的原因。而正在积极推进的石油市场改革给希望直接投资原油期货的投资者以殷切的期待。

要命的油市杠杆：爆仓+强平

□本报记者 张利静

原油已经让全球的油品及化工投资者失眠了。

8月27日—8月31日，国际油价三日大涨25%。从使用了20多倍杠杆的现货电子盘油品投资者，到国内期市五大化工品期货交易员，再到华尔街的对冲基金经理们，度过了三个难眠之夜。其中既有爆仓、频遭强平的小散户，也有“死在黎明前”的抄底基金。

9月1日，油价毫不客气地掉头向下，又一次让人大跌眼镜。油市空头阵营的哀嚎声犹可闻，新的空头又开始磨刀霍霍。三日25%的涨幅几乎彻底埋葬了空头们的信心，但市场从来不缺对手方。

盈利，年化收益在40%以上，今年即使屡遭强平，但整体还是盈利的。

监管黑洞中的电子盘市场

“我们很多人都是在股票推荐群老师的推荐下，在现货交易所下属的会员单位开户交易，不少人10万即亏损30万元。”一位投资现货油品电子盘的资深交易者表示，很多人就是这样开始接触电子盘交易，最后绝大多数爆仓甚至大幅亏损出局。

景先生在今年1月底2月初投资现货平台交易亏损了27万元。根据他所陈述的立案通知单，目前该项损失已经按照诈骗案立案。而更多的受损的投资者则表示：这种纠纷很难解决。

西安一位处理经济纠纷案件的律师表示，这类案件情况很复杂，即便判决了执行也很难。

像湖南谢先生一样的部分受损投资者事后将这类平台交

易归结为对赌，“因为带盘老师总是带我们做错方向。”

从交易角度出发，中国证券报记者暗访某现货交易平台旗下会员单位经纪人发现，现货交易的杠杆为期货交易的2倍以上，手续费更加惊人，是期货交易的几十倍，且没有强制平仓、涨跌停板等风控机制。

从这类交易所交易规则就可以看到，整个交易流程中，客户既可以做多也可以做空，双向买卖，无论实物交收，似乎与期货交易并无二致。但仔细追究之下，并非如此。

暗访过程中，经纪人对客户亏损情况一概三缄其口，而面对盈利情况，其中一位经纪人透露，成绩最好的一位“带盘老师”取得过11连胜。据另外一位经纪人介绍，在盈利的投资者中，年化率在10%的投资者最为常见，极少见翻倍的。

由于股市一直处于震荡，现在炒股已经不赚钱了，而原油市场则相当火爆，呈单边上扬行情，炒股不如炒原油，股市一天的涨幅才10%，而原油操作得好的话，一天翻几倍不成问题。”湖南投资者谢先生在8月份加入了现货油品的电子盘交易，期待一夜暴富。

对于止损的方法，三位经纪人的答案令人倒吸一口凉气：靠客户自己及时止损，此外没有任何风控措施，没有客户风险监测的部门。在波动较高的情况下，做反方向的投资者将直接爆仓，而没有强制平仓风控程序。而对资金较多比如50万元以上的客户还会保证保证金比例，即放大杠杆至25倍，50万元以下客户享受20倍杠杆。

保证金之外，账户资金在50万元以上客户缴纳手续费标准是八万(开仓平仓一次)，而50万元以下的客户是十万多。持仓过夜额外收取两万手续费。

此外，与期货交易不同，现货电子盘交易多采取24小时即时报价，只有即时的成交及持仓信息，而没有每日每月成交持仓数据，投资者对该类数据也大多并不关心。

另一位现货油品电子盘投资者于先生表示，原油上涨这几天自己做空爆仓了两次。“带盘老师让我们做空，上涨太快了，来不及止损。想挽回本就又押空了一次，结果又爆仓了。一共亏损了近40万元。”

“原油暴涨，空头爆仓怎么办？”在百度搜索内键入“原油、爆仓”搜索指令后，一大批现货油品电子盘经纪人员的“小广告”映入眼帘。

“更多人哭笑不得的是，在OO群搜索中，“原油/石油爆仓维权群”、“原油/石油爆仓维权群”这样的群称背后大有人在。某油所维权群的群人数达321人。

20多倍杠杆的投资怎么样了

如果你不幸在8月26日前几天正在做空化工品期货的话，那么与你并肩作战的还有华尔街和迪拜的资深交易员们，以及中国现货油品电子盘市场的战友。而他们，也许面临着比你更为艰苦卓绝的局面。

油价巨震下，做空油品及化工品的投资者承受着巨大压力。

8月27日开盘——39美元/桶，8月31日收盘——49.20美元/桶，仅三个交易日，美国WTI油价完成了25年以来最大三日百分比涨幅，三日上涨10.01美元，涨幅25.93%；同期，ICE布伦特10月原油期货价格也录得连续三日上涨10.40美元的涨幅，涨幅24.12%。

急速的反弹行情，让投资者措手不及，高杠杆投资更是让人追悔莫及。

像湖南谢先生一样的部分受损投资者事后将这类平台交

易归结为对赌，“因为带盘老师总是带我们做错方向。”

从交易角度出发，中国证券报记者暗访某现货交易平台旗下会员单位经纪人发现，现货交易的杠杆为期货交易的2倍以上，手续费更加惊人，是期货交易的几十倍，且没有强制平仓、涨跌停板等风控机制。

从这类交易所交易规则就可以看到，整个交易流程中，客户既可以做多也可以做空，双向买卖，无论实物交收，似乎与期货交易并无二致。但仔细追究之下，并非如此。

暗访过程中，经纪人对客户亏损情况一概三缄其口，而面对盈利情况，其中一位经纪人透露，成绩最好的一位“带盘老师”取得过11连胜。据另外一位经纪人介绍，在盈利的投资者中，年化率在10%的投资者最为常见，极少见翻倍的。

由于股市一直处于震荡，现在炒股已经不赚钱了，而原油市场则相当火爆，呈单边上扬行情，炒股不如炒原油，股市一天的涨幅才10%，而原油操作得好的话，一天翻几倍不成问题。”湖南投资者谢先生在8月份加入了现货油品的电子盘交易，期待一夜暴富。

对于止损的方法，三位经纪人的答案令人倒吸一口凉气：靠客户自己及时止损，此外没有任何风控措施，没有客户风险监测的部门。在波动较高的情况下，做反方向的投资者将直接爆仓，而没有强制平仓风控程序。而对资金较多比如50万元以上的客户还会保证保证金比例，即放大杠杆至25倍，50万元以下客户享受20倍杠杆。

保证金之外，账户资金在50万元以上客户缴纳手续费标准是八万(开仓平仓一次)，而50万元以下的客户是十万多。持仓过夜额外收取两万手续费。

此外，与期货交易不同，现货电子盘交易多采取24小时即时报价，只有即时的成交及持仓信息，而没有每日每月成交持仓数据，投资者对该类数据也大多并不关心。

另一位现货油品电子盘投资者于先生表示，原油上涨这几天自己做空爆仓了两次。“带盘老师让我们做空，上涨太快了，来不及止损。想挽回本就又押空了一次，结果又爆仓了。一共亏损了近40万元。”

“原油暴涨，空头爆仓怎么办？”在百度搜索内键入“原油、爆仓”搜索指令后，一大批现货油品电子盘经纪人员的“小广告”映入眼帘。

“更多人哭笑不得的是，在OO群搜索中，“原油/石油爆仓维权群”、“原油/石油爆仓维权群”这样的群称背后大有人在。某油所维权群的群人数达321人。

“近亲”品种的V型反转

原油暴涨，远在中国期货市场的原油“近亲”品种们也上演了V型反转的戏码。

“原油的波动太厉害了，完全看不懂了，前面跌得让我已经不敢抄底了，而这次上涨还没看明白，就已经告一段落。”一位重仓风格的化工品期货投资者张先生在8月25日顺势做空甲醇，随后甲醇跟随油价上涨，张先生两度平仓，亏损出货出局。

“甲醇每天的日内波动都在2%以上，对持仓者的心理是个巨大的考验。简直令人手忙脚乱，手指不及。”张先生对这次投资经历有余悸，表示一个月内不再碰化工品期货。

据中国证券报记者统计，截至8月25日当周，WTI期货和期权合约的净多头寸增加6.2%，WTI净多头寸增加4.7%，从四周来第三周减少。与此同时，8月25日当周基金经理将它们在西德克萨斯中质原油的净多头寸增加6.2%，WTI期货和期权合约的净多头寸增加7.7%，多头增仓1.7%。

而在全球经济形势不明朗、向上向下的都有空间的情况下，部分研究人士将原油的大幅波动归因于基本面的疯狂炒作。

市场因油价大反弹产生的心理波动尚未平复，原油又开启了大跌之旅。

CFTC数据显示，截至8月25日当周，WTI期货和期权合约的净多头寸增加6.2%，WTI净多头寸增加4.7%，从四周来第三周减少。与此同时，8月25日当周基金经理将它们在西德克萨斯中质原油的净多头寸增加6.2%，WTI期货和期权合约的净多头寸增加7.7%，多头增仓1.7%。

周一，高盛分析师John Marshall与Katherine Fogerty在报告中称，原油期货市场平均10%的保证金水平计算，如果仓位不对，将被市场抛出，同时在没有额外加杠杆的情况下。

“今年这种极端行情，行情判断错误了，爆仓并不奇怪。”张先生表示，今年以来，自己的期货仓位已经被强平过3次，而这在往年是从未出现过的情况。张先生介绍，自己在期货市场从事交易时间是5年半，第3年到5年已经开始稳定

原油期货何时亮剑

期市投资者刘女士接触现货电子盘交易一周后便不再沾手。

多空双向的交易机制让她一度认为现货电子盘不过是另一种期货，而且还有24小时交易、更高的杠杆、无涨跌停板限制等更加“自由”的制度，也不必最后交割月的约束。

她表示，4月份，原油天下大跌，空仓不觉然感觉不到，有些品种基本面比较强又害怕空仓不卖，而国内的原油期货迟迟不出，只能剑走偏锋。但交易一周后，刘女士发现，手续费实在高，交易成本高，且没有数据服务，便不再参与了。“和期货完全不一样。”

据中国证券报记者统计，原油“惊情三月”过程中，8月27—28日国内化工品期货出现了2.4%—7.5%等不同的涨幅。其中，涨幅最小的PVC期货主力合约上涨120点，涨幅2.4%；涨幅最大的为PTA期货，其主力合约上涨320点，涨幅4.7%，报每桶45.41美元。

原油大波动后，高盛“先生”如市场期待现身说法，这一次，之前看空原油的高盛“先生”却罕见增多。

上周一，高盛分析师John Marshall与Katherine Fogerty在报告中称，原油期货市场平均10%的保证金水平计算，如果仓位不对，将被市场抛出，同时在没有额外加杠杆的情况下。

“今年这种极端行情，行情判断错误了，爆仓并不奇怪。”张先生表示，今年以来，自己的期货仓位已经被强平过3次，而这在往年是从未出现过的情况。张先生介绍，自己在期货市场从事交易时间是5年半，第3年到5年已经开始稳定

油价六连跌 筑底前狂欢？

近期，基于美国原油库存及美国经济数据等因素影响，国际油价呈现震荡下挫而后连日暴涨的趋势。受此影响，原油变化率依然在负值范围内，下幅度出现缩减，国内成品油“六连跌”依然如期而至。

9月2日0时起国内汽柴油下调，汽油每吨下调125元/吨，柴油每升下调0.11元。据卓创资讯预计本轮油价下调125元/吨，每升降幅约0.11元。

“油价若能筑底，将对油价形成支撑，从而带动油价上涨，但目前油价仍处于下行通道，油价上涨空间有限。”卓创资讯分析师王莹表示。

“油价若能筑底，将对油价形成支撑，从而带动油价上涨，但目前油价仍处于下行通道，油价上涨空间有限。”卓创资讯分析师王莹表示。

“油价若能筑底，将对油价形成支撑，从而带动油价上涨，但目前油价仍处于下行通道，油价上涨空间有限。”卓创资讯分析师王莹表示。

“油价若能筑底，将对油价形成支撑，从而带动油价上涨，但目前油价仍处于下行通道，油价上涨空间有限。”卓创资讯分析师王莹表示。

“油价若能筑底，将对油价形成支撑，从而带动油价上涨，但目前油价仍处于下行通道，油价上涨空间有限。”卓创资讯分析师王莹表示。

“油价若能筑底，将对油价形成支撑，从而带动油价上涨，但目前油价仍处于下行通道，油价上涨空间有限。”卓创资讯分析师王莹表示。

“油价若能筑底，将对油价形成支撑，从而带动油价上涨，但目前油价仍处于下行通道，油价上涨空间有限。”卓创资讯分析师王莹表示。

原油期货何时亮剑

期市投资者刘女士接触现货电子盘交易一周后便不再沾手。

多空双向的交易机制让她一度认为现货电子盘不过是另一种期货，而且还有24小时交易、更高的杠杆、无涨跌停板限制等更加“自由”的制度，也不必最后交割月的约束。

她表示，4月份，原油天下大跌，空仓不觉然感觉不到，有些品种基本面比较强又害怕空仓不卖，而国内的原油期货迟迟不出，只能剑走偏锋。但交易一周后，刘女士发现，手续费实在高，交易成本高，且没有数据服务，便不再参与了。“和期货完全不一样。”

据中国证券报记者统计，原油“惊情三月”过程中，8月27—28日国内化工品期货出现了2.4%—7.5%等不同的涨幅。其中，涨幅最小的PVC期货主力合约上涨120点，涨幅2.4%；涨幅最大的为PTA期货，其主力合约上涨320点，涨幅4.7%，报每桶45.41美元。

原油大波动后，高盛“先生”如市场期待现身说法，这一次，之前看空原油的高盛“先生”却罕见增多。

上周一，高盛分析师John Marshall与Katherine Fogerty在报告中称，原油期货市场平均10%的保证金水平计算，如果仓位不对，将被市场抛出，同时在没有额外加杠杆的情况下。

“今年这种极端行情，行情判断错误了，爆仓并不奇怪。”张先生表示，今年以来，自己的期货仓位已经被强平过3次，而这在往年是从未出现过的情况。张先生介绍，自己在期货市场从事交易时间是5年半，第3年到5年已经开始稳定

通缩幽灵吞噬企业盈利

油价跌跌不休无疑是相对而言。国内成品油价格下调对下游终端用户来说是一大利好消息，私家车、物流运输企业的油耗成本降低；再者，国内油价持续走低也可降低整个经济运行的成本。不过，油价持续下跌将会对各种传统机制拉低工业品出厂价。据卓创资讯预计本轮油价下调125元/吨，每升降幅约0.11元。

“油价若能筑底，将对油价形成支撑，从而带动油价上涨，但目前油价仍处于下行通道，油价上涨空间有限。”卓创资讯分析师王莹表示。

“油价若能筑底，将对油价形成支撑，从而带动油价上涨，但目前油价仍处于下行通道，油价上涨空间