



金融市场交易中心 陈子隽
2016年5月26日 上海能源论坛

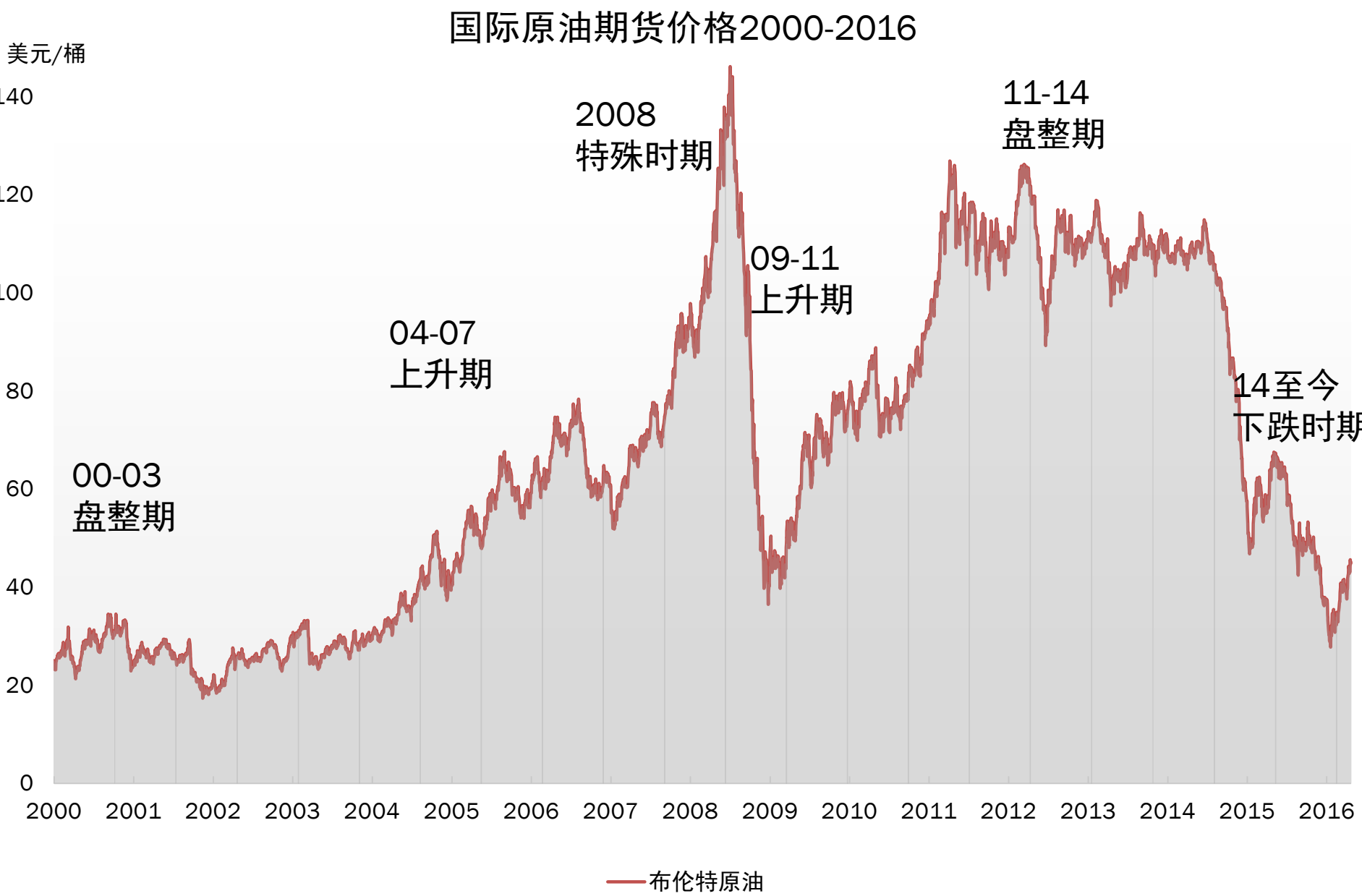


目录

第一部分 原油市场走势与全球原油贸易

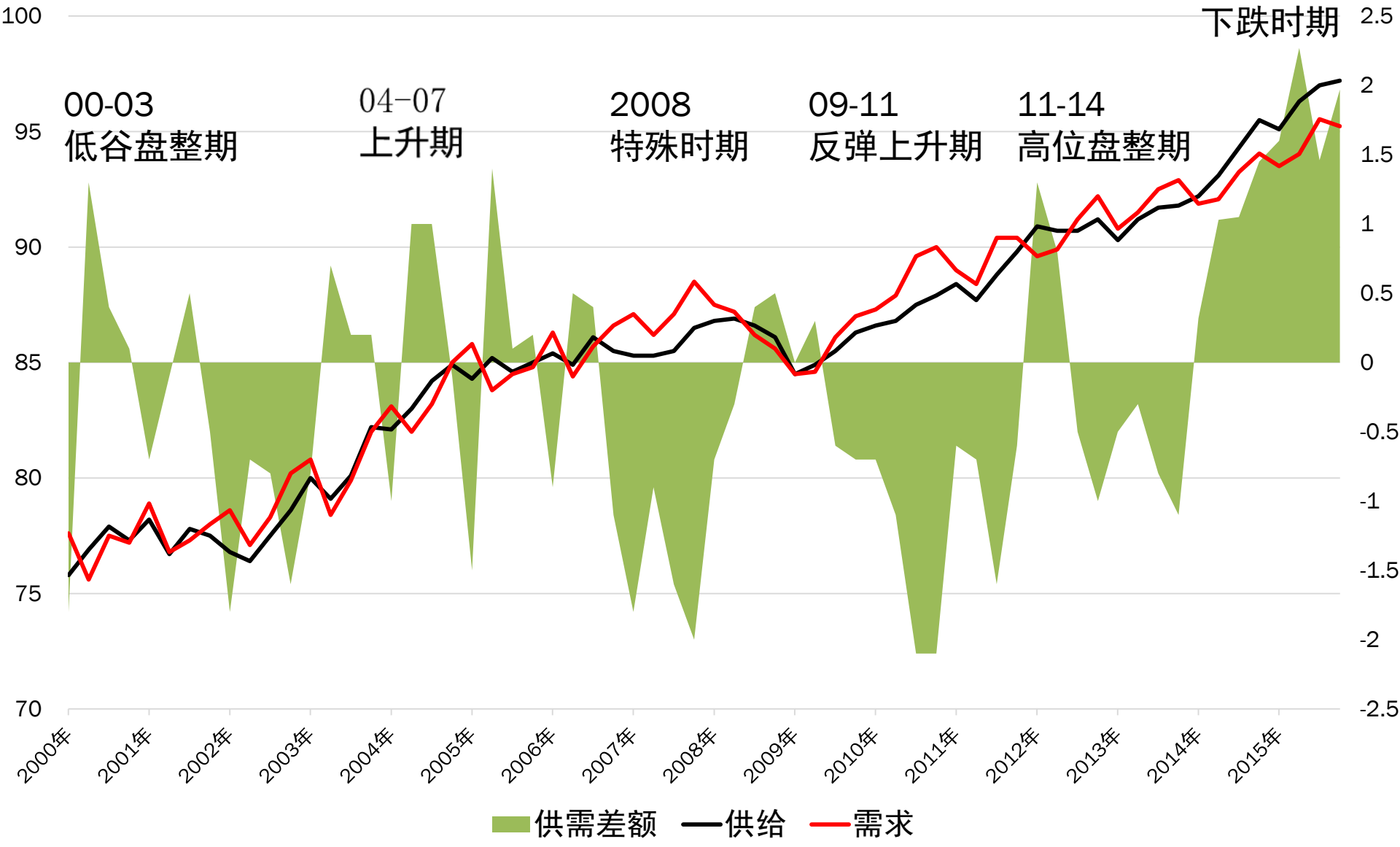
第二部分 银行产品创新-贸融组合产品、交易组合产品

一、原油市场走势与全球原油贸易



一、原油市场走势与全球原油贸易

全球原油供需与走势阶段性对照



一、原油市场走势与全球原油贸易

● 走势驱动因素

- 供需总结构
- 供需内部结构-贸易流
- 供需变化预期

● 低谷期

- 供需平衡，总供需基本稳定
(需求平稳，投资稳健)

● 上升期

- 总供需上升，初始阶段以供小于需带动，期间保持供需平衡
(需求旺盛带动投资旺盛)

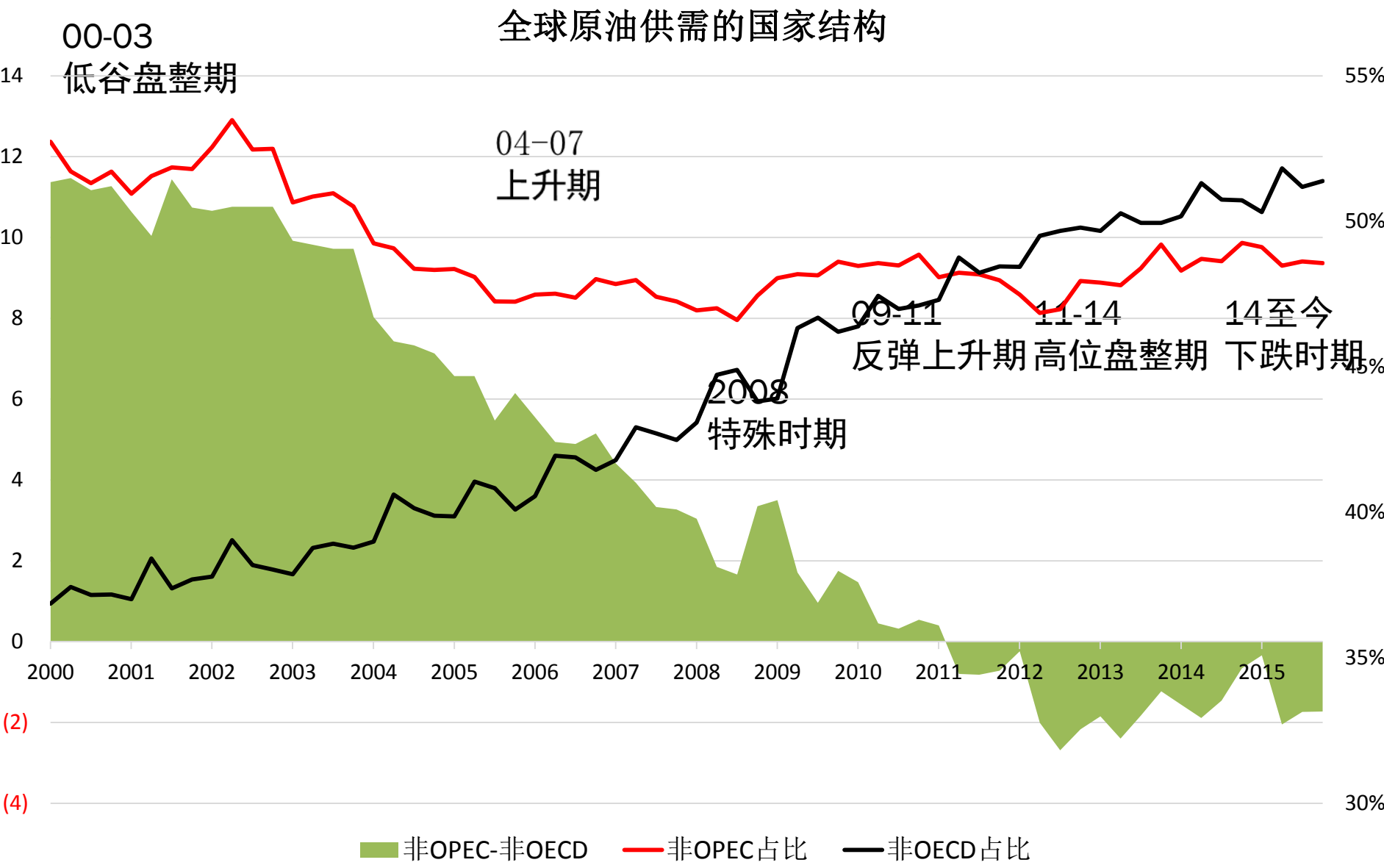
● 下跌期

- 供大于需
(投资过盛，需求不足)

问题1：如何解释上升期的特征（没有供需失衡）

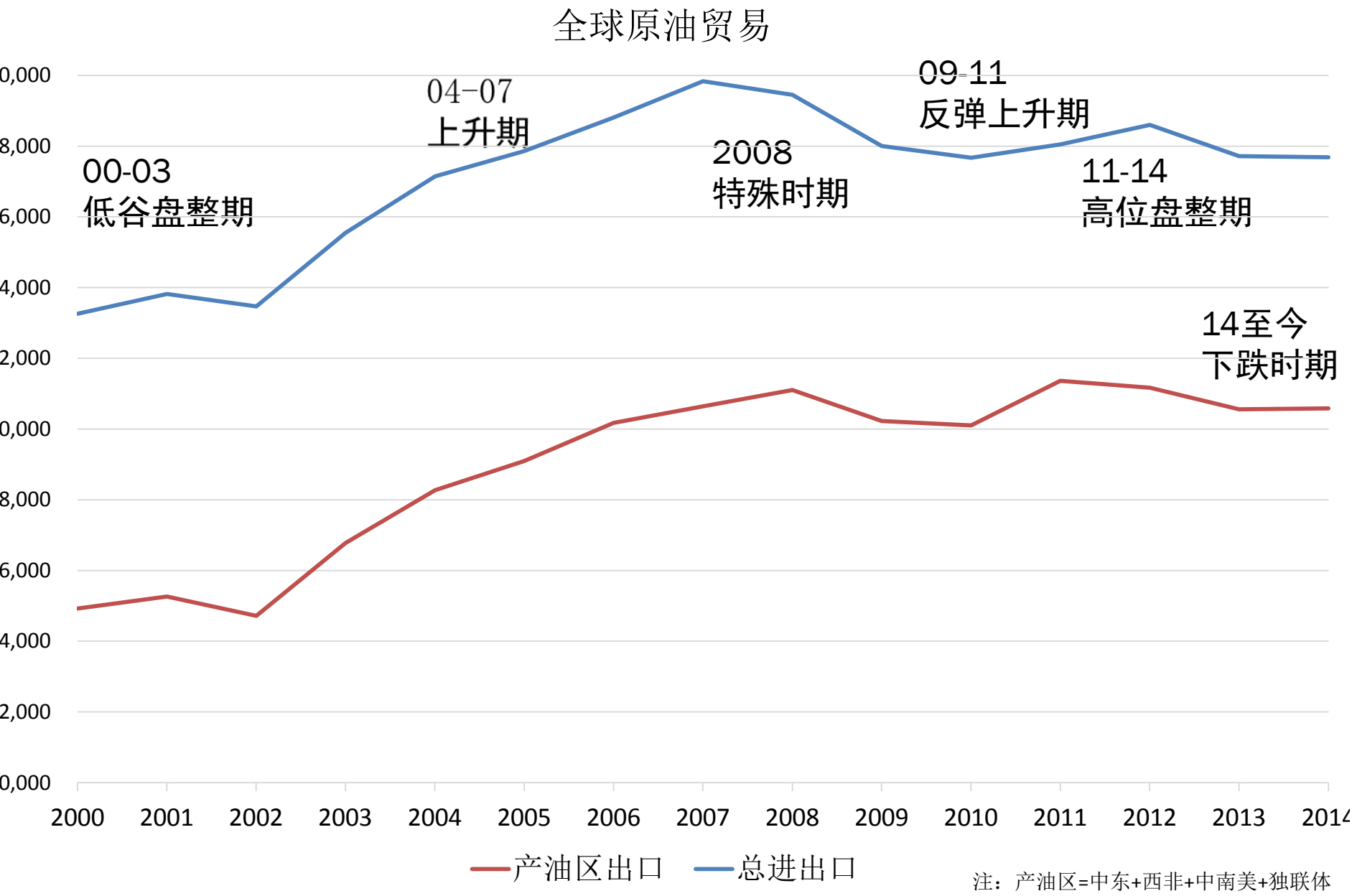
问题2：如何预测下跌期的下一步趋势？

一、原油市场走势与全球原油贸易



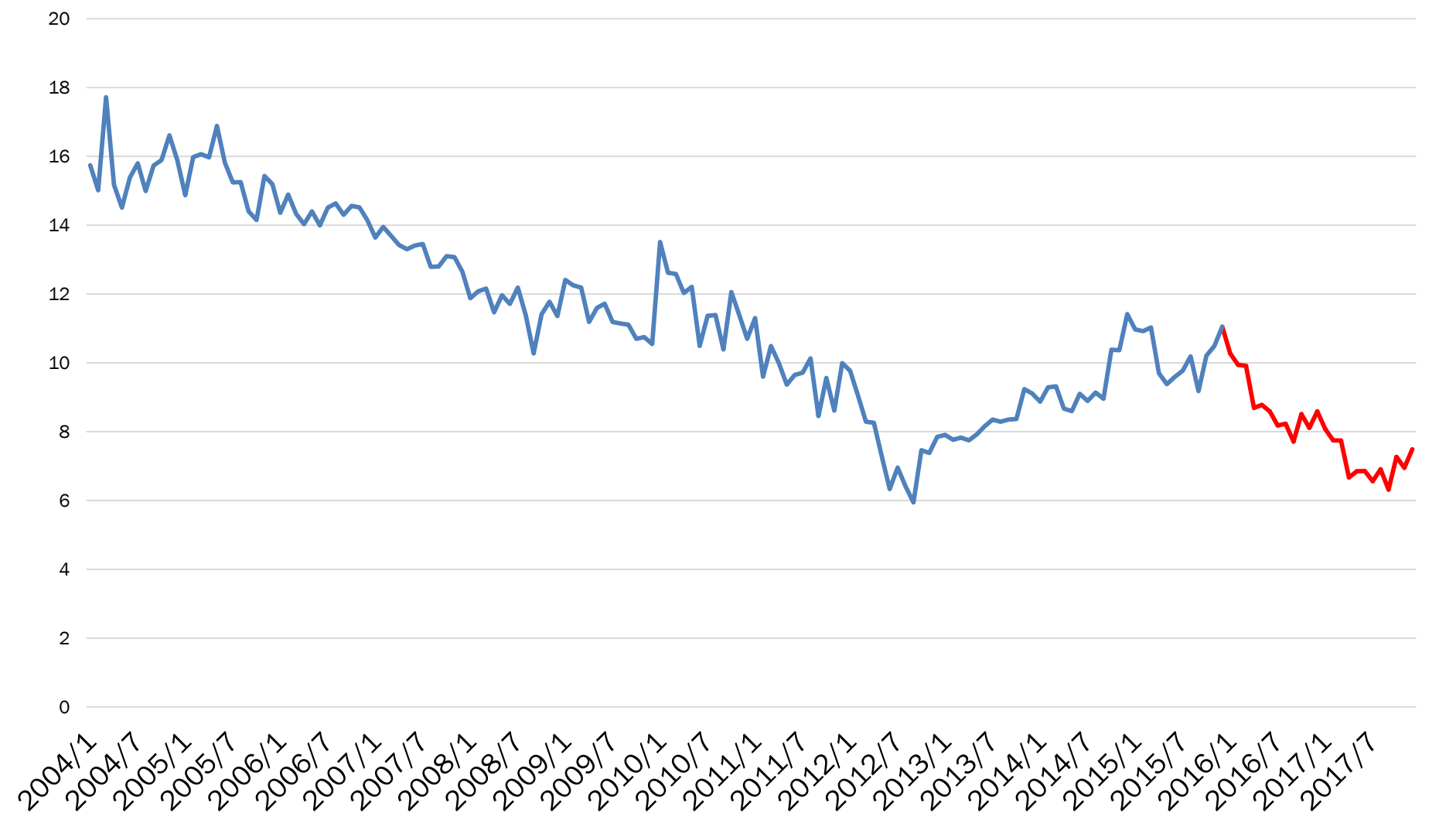
注：此处非OPEC剔除了俄罗斯的股份 ●OPEC供给与OECD需求、OPEC供给与非OECD需求

一、原油市场走势与全球原油贸易



一、原油市场走势与全球原油贸易

非OPEC供给-非OECD需求（未来预估）



一、原油市场走势与全球原油贸易

● 对未来供需的预期

- 供给上，OPEC和俄罗斯的预测作用不大，主要是政治风险
- 供给上，美国产量下滑是必然，按照现在的钻机开工数，产量应该从900万降至500万
- 需求上，就看中美两国

● 总结：

- 利多因素：美国产量下降，OPEC供给集中度提高
- 利空因素：中国需求增长减缓，美国需求议价能力强，库存积压
- 对未来预期，从预估值，非OECD需求仍然将更多的依赖OPEC
- 整体来看，这波下跌期即将度过，过后进入的是一段盘整期
- 盘整的中枢位置，必然不在40美元/桶

目录

第一部分 原油市场走势与全球原油贸易

第二部分 银行产品创新-贸融组合产品、交易组合产品

二、银行产品

建行服务大宗商品市场及产业链客户

投资类产品

- 积存、账户商品、账户金、理财
- 公私客户

融资类产品

- 融货（租借）、融资（掉期盘活）
- 贸易融资类

套保类产品

（价格管理）

- 大宗商品、贵金属
- 基础工具、结构化产品

二、银行产品

建行服务



商品类别涵盖**六大类共24个品种**

- 贵金属：金、银、铂、钯、铑
- 基本金属：铜、铝、铅、锌、锡、镍
- 能源：原油、燃料油、煤
- 矿产：铁矿石
- 化工：橡胶
- 农产品：大豆、玉米、可可、豆粕、小麦、糖、棉花、棕榈油

合约标的可约定**境内外、场内外**所有活跃合约

- 境内合约：在上海黄金交易所、上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所挂牌的商品期货或现货
- 境外合约：在CME集团（含CBOT、COMEX、NYBOT、NYMEX）、ICE、LME、LBMA、TOCOM、SGX、BMD等美、欧、亚及跨洲际主要商品交易所挂牌的商品期货或现货

交易工具包括**远期、期权、互换**等衍生产品

二、银行产品

交易所市场与场外市场的对比

交易所市场

- 中央交易对手
- 标准化合约
- 保证金
- 每日盯市
- 撮合成交

场外（OTC）市场

- 金融机构对手方
- 定制化合约
- 授信
- 定期重估
- 做市成交

二、银行产品



二、银行产品

与其他银行产品的协同效应

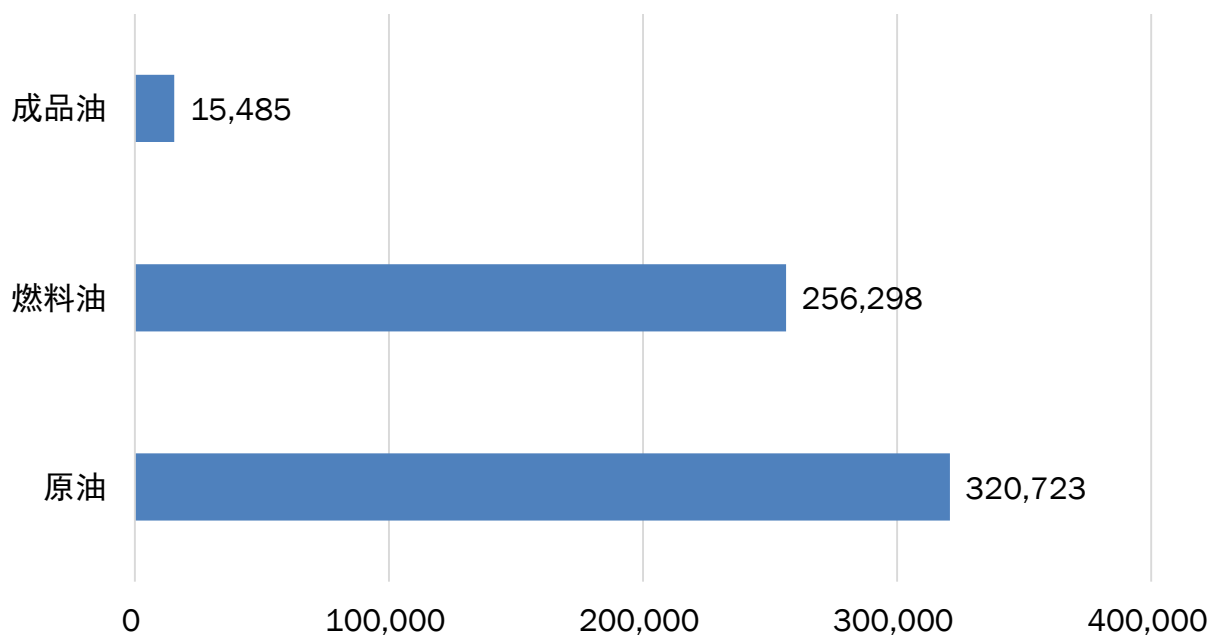
- 结合汇率、利率类产品进行综合套保
- 结合融资类业务，提升融资效率
 - 例如：贸易融资、仓单质押融资或矿产项目融资等
- 构建结构化产品，回避某些政策监管
 - 例如：结构性存款
- 指数化投资（建行大宗商品指数）

二、银行产品

● 原油进出口贸易大有可为

- OPEC、俄罗斯向非OECD国家集中出口原油的份额将提高
- 价格的波动和上涨将伴随这一过程——**融资产品与价格管理产品并行**

2014年建行进出口开证业务（部分商品）



单位：万美元

二、银行产品

建行服务

- 贸易融资、国际油品价格管理

- 融资产品、资金管理——贸易融资、现金池、全球现金管理
- 价格管理——国际油品（OTC | ICE | NYMEX | DME | SGX）、国内油品
- 价格管理工具——基础衍生（期货、掉期、期权）、组合结构
- 组合优惠——具备符合建行认定的价格管理措施，在贸易融资的额度、担保比例、保证金比例、费率等多个维度享有优惠

- 2015年度中国最佳商品交易银行、最佳贸易融资银行、最佳人民币套期保值银行

联系我们

中国建设银行 竭诚为您提供最佳产品和服务！

联系人：

陈子隽 13816907410 chenzijun.zh@ccb.com

金融市场交易中心 Financial Markets Dept

中国建设银行 China Construction Bank

地址：上海浦东银城路99号20楼（200120）



扫一扫，关注“建行贵金属业务”微信公众号！