

投资者在原油市场中的作用

作者：寇健 发布于：2016-08-22

在每个星期五发出的美国商品期货交易委员会 (CFTC)产品多空持仓报告中，美国商品期货交易委员会将所有的 市场参与者分为两大类。第一，与产品有关的生产者。第二，剩下的其他所有参与者。也就是我们说的投资者和投机者。

在 专业的投资者和投机者中，又可以分为 CTA 和机构性的投资者,比如对冲基金。

所有商品的期货市场设立的最初目的 都是为这一商品的生产者服务的。比如原油和原油产品期货市场是为采油工业和炼油厂服务的。

但是，市场中 又不可能没有投资者和投机者，因为如果没有了他们，市场就失去了流动性。尽管投资者和投机者 在市场中的目的是 试图谋取利润。但他们 交易的客观 效果是提供 了流动性。

当市场中出现过度的 流通性(excessive liquidity)的时候，就会出现价格的波动。

比如上个星期五公布的 CFTC 市场 多空持仓报告。就显示在 8月16日之前,CTA(Managed Money) 增加净多头 58000 头。(第一张图)。

可以这样说，绝大部分的时候,市场价格涨涨跌跌，是没有任何理由的，只不过是过度的流通性 在市场中的反应而已。

这一轮 由过度的流通性造成的原油市场反弹 同时也表现在 原油产品的裂解价差之中。

在柴油市场中的过度的流通 性 造成了柴油原油裂解价差增大。

第二张图显示 芝加哥商品交易所 柴油原油 价差合同 (交易代码 HO.CL)12月 期货一年的走势

CRUDE OIL, LIGHT SWEET - NEW YORK MERCANTILE EXCHANGE
Disseminated Commitments of Traders - Futures Only August 16, 2016

Reportable Positions												
	Producer/Merchant/Processor/User		Swap Dealers		Managed Money			Other Reportables				
Open Interest	Long	Short	Long	Short	Spreading	Long	Short	Spreading	Long	Short	Spreading	

:(CONTRACTS OF 1,000 BARRELS)												
Positions												
All	1,852,402	228,313	519,418	231,943	233,267	213,047	308,693	175,327	277,034	261,310	87,387	241,889
Old	1,852,402	228,313	519,418	231,943	233,267	213,047	308,693	175,327	277,034	261,310	87,387	241,889
Other:	0:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0:
:												
Changes in Commitments from:												
August 9, 2016												
	22,423:	1,617	31,959	-15,028	-11,148	47,336	1,713	-56,880	-4,820	6,468	15,811	-4,514:
:												
Percent of Open Interest Represented by Each Category of Trader												
All	100.0:	12.3	28.0	12.3	12.6	11.5	16.7	9.5	15.0	14.1	4.7	13.1:
Old	100.0:	12.3	28.0	12.3	12.6	11.5	16.7	9.5	15.0	14.1	4.7	13.1:
Other:	100.0:	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0:
:												
Number of Traders in Each Category												
All	413:	57	83	18	24	38	61	56	73	90	68	100:
Old	413:	57	83	18	24	38	61	56	73	90	68	100:
Other:	0:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0:

