

“恐慌性抛售”来得有点快 原油期货净多头寸较峰值已腰斩

证券时报记者 魏书光

近期,随着中东局势有所缓和,原油期货市场也出现了明显反应。

从美元净多头寸的规模变动来看,长线配置资金正在退场,持续流出原油期货市场。布伦特原油市场最新数据显示,上周净多头寸减少4.4万手,这一规模可以用“恐慌性抛售”来形容。过去2个多月内,布伦特原油期货净多头寸已经从3月底的峰值回落约22万手,降幅超过50%。

尽管原油期货价格大幅下行,但原油基本面依然趋紧,全球库存消耗速度仍在加快,供应缺口并不小。美国能源信息署(EIA)预计,6—7月布伦特现货均价将达105美元/桶,较同期期货的溢价空间仍然较大。

1 净多头寸恐慌性抛售

受中东局势有所缓和、美伊有望签署谅解备忘录等因素影响,6月12日国际油价显著下跌。截至当天收盘,WTI原油期货价格收跌3.23%,报84.88美元/桶,当周累计下跌6.25%;布伦特原油期货价格收跌3.37%,报87.33美元/桶,当周累计跌幅也超过6%。

根据国际交易所(ICE)发布的最新数据,截至6月9日,当周投机者持有的布伦特原油期货净多头寸减少4.4万手后变成20.9万手,创21周新低。当周减少4.4万手,这一规模也达到了“恐慌性抛售”级别。

证券时报记者梳理发现,2月底,ICE布伦特原油期货净多头寸为32万手,3月底冲高至约43万手的历史性峰值。随后,净多头寸于4月出现高位回落,5月更是加速下降。6月9日当周,净多头寸已大降至20.9万手。过去2个多月内,布伦特原油期货净多头寸已从峰值回落约22万手,降幅超过了50%。

同期,来自美国商品期货交易委员会(CFTC)的数据显示,WTI纽约原油期货净多头寸则从2月底的约8.1万手,冲到了3月底创造的历史峰值12.7万手。随

2 全球库存消耗速度仍在加快

虽然原油期货价格明显下行,但是原油基本面仍然趋紧,矛盾格局一览无遗。

EIA预计,6—7月,布伦特现货均价将达105美元/桶,较同期期货的溢价较为显著,直观反映了短期供应紧张格局在美伊协议尚未落地之前仍难以扭转。

6月9日,EIA在最新发布的《短期能源展望》中预警,OECD国家石油库存正逼近2003年有记录以来的历史最低水平——预计12月将降至23亿桶以下,仅可满足50天全球需求,为2003年以来最低覆盖率。

瑞银资产管理亚洲固定收益投资组合主管桂林:

违约率降至1%关口 亚洲美元债信用利差进一步收窄还有空间

证券时报记者 王蕊

经过多年的深度洗牌与持续出清,亚洲离岸美元债在2024年至2026年间走出了令人瞩目的独立行情。

“随着违约周期基本过去,今年亚洲美元高收益债的违约率将降至1%左右。后续基本面持续修复,亚洲美元债的信用利差还有进一步收窄的空间。”近日,瑞银资产管理亚洲固定收益投资组合主管桂林在接受证券时报记者专访时表示。

目前,离岸亚洲美元债券整体市场容量在1万亿美元左右,涵盖中国、新加坡、韩国、印度、印尼、菲律宾等亚洲十几个国家和地区,是中国企业重要的离岸融资渠道。

根据桂林介绍,目前中国资产在亚洲美元高收益债券市场中的占比约为20%,主要由消费类、工业类企业以及银行发行的资本类债券构成。

截至2026年5月底,在过去3年里,



数据来源:东方财富 图片来源:AI生成

3 美元净多头寸同样变动剧烈

■ 4月7日,美元净多头寸创出阶段性峰值5511手,随后维持在5000手附近。不过,5月开始,投机者对美元的态度迅速从看多转向看空,对美元走势的分歧达到了极端水平。5月19日,美元净多头寸暴跌至-479手,变成了过去4个月首次跌入负值的净空头。

值得提及的是,在地缘政治风险、油价上涨以及美国经济相对强劲的共同作用下,美元持续受益于避险资金流入。

数据显示,自中东冲突爆发以来,衡

量美元兑主要货币表现的美元现货指数已累计上涨约1.6%。

在中东冲突发生之前,市场情绪则完全相反。当时,投机资金持有约220亿美元美元空头仓位,普遍押注美联储降息以及美元走弱。不过,自美伊冲突发生之后,进入3月,投机者大幅增持了美元多头。

根据证券时报记者统计,3月17日,美元净多头寸跃升至3693手,单月净多头寸增加超过5000手,显示投机资金明确转向看涨美元。4月7日,美元净多头寸创出阶段性峰值5511手,随后维持在5000手附近。

不过,5月开始,投机者对美元的态度迅速从看多转向看空,对美元走势的分歧达到了极端水平。5月19日,美元净多头寸暴跌至-479手,变成了过去4个月首次跌入负值的净空头。

最新数据显示,6月9日,美元净多头寸为1384手,已较4月峰值下降约75%,反映市场中长期看涨美元的信心已经明显弱化。

<<上接A1版

更具前瞻性的跨境碳金融布局。

针对欧盟碳边境调节机制(CBAM)即将正式起征带来的挑战,国泰海通依托英国子公司落地首笔欧盟碳配额(EUA)期货交易,并通过香港子公司完成挂钩EUA的跨境收益互换(TRS),为钢铁、化工、航运等外向型行业提供碳成本对冲工具。

公司还进一步探索碳远期等衍生工具,并参与挂钩碳中和债券的合约类信用衍生品交易实践。通过将碳中和目标或碳指标嵌入金融合约条款,使企业在获得融资或信用支持的同时,形成持续推进减排的内生激励。

在设计上,这类产品充分考虑清算安排和风险控制要求,通过引入清算机构提供双边清算服务,提升了交易的规范性和安全性。

这一系列实践,标志着国泰海通在碳金融领域的角色逐步从“市场参与者”向“产品设计者”和“机制构建者”转变,也为我国碳金融衍生品市场的发展积累了宝贵经验。

锚定新能源产业链核心环节

新质生产力的核心载体是战略性新兴产业。

国泰海通充分发挥综合服务平台优势,构建了完善的可持续融资体系,涵盖股票保荐与并购重组财务顾问、债券承销发行、资产证券化、股票质押、融资租赁等业务。

针对煤炭、非常规石油和天然气等高排放行业,公司以转型金融为抓手,为企业节能降碳技术改造、清洁能源替代、碳资产管理等转型环节提供金融支持,同时还为企业提供政策解读、转型路径规划等定制服务,着力推动传统行业节能减排。

公司专门设立了140余人的服务新能源产业的股权投资银行业务团队,全面、持续、深入服务新能源汽车、光伏、锂电、储能、风电、氢能等新能源产业链客户。

2025年,公司完成35个ESG股权融资项目(含新三板推荐挂牌、定增),承销规模310.42亿元,完成了7家企业客户的ESG咨询服务。

2025年5月20日,国泰君安国际作为联席全球协调人、联席账簿管理人及联席牵头经办人,协助宁德时代新能源科技股份有限公司(以下简称“宁德时代”)在香港联交所主板成功上市,募集资金总额约410亿港元(超额配股权行使后)。这是近年来香港联交所规模最大的“A+H”IPO项目,也是自2022年以来规模最大的港股IPO,同时也是2025年全球规模最大的上市项目。

在全球动力电池竞争从“产能竞赛”转向“低碳制造”的背景下,宁德时代的海外扩张需要国际资本市场认可其ESG表现,而国泰海通凭借自身AAA级的MSCI ESG评级背书和跨境承销能力,成功引入多家主权基金和长线资金。

无独有偶,2025年9月25日,由国泰海通独家保荐的苏州汇川联合动力系统股份有限公司(简称“联合动力”)成功登陆深圳证券交易所创业板。本次首发上市公开发行A股股票28857.49万股,发行价格12.48元/股,募集资金总额36.01亿元,为最近两年创业板募资规模最大的IPO,也是首例创业板上市公司分拆子公司在沪深交易所上市的IPO。

打通绿色基建与循环经济“最后一公里”

如果说股权融资解决的是创新型企业的资本金问题,那么债券和融资租赁则更侧重于绿色项目的资产端盘活和中小企业的设备更新。

国泰海通2025年承销绿色债券168只,规模676.82亿元,排名行业前二,其中不乏具有制度创新意义的品种。

2025年4月3日,国泰海通助力苏州恒泰控股集团有限公司(简称“恒泰控股”)在上交所成功发行苏州恒泰控股集团有限公司2025年面向专业投资者公开发行碳中和绿色公司债券(第一期)(长三角一体化)。

本期债券发行规模3亿元,期限为5年期,采用无担保方式发行,主债评级均为AAA,票面利率为2.47%,是全国首单专项用于长三角一体化的碳中和绿色公司债券。

本期债券募集资金在扣除发行费用后,将全部用于子公司股权增资,专项服务于碳中和绿色项目——苏州东站长枢纽综合开发及配套项目的建设、运营,并补充项目配套营运资金。

同时,发行人可使用募集资金置换债券发行前12个月内用于绿色项目的自有资金支出,确保资金高效利用,全力服务长三角一体化国家战略的实施。

此外,国泰海通作为主承销商,助力中交一公局集团有限公司(简称“中交一公局集团”)在北京证券交易所成功发行2025年面向专业机构投资者公开发行科技创新绿色短期公司债券(第一期)。本期债券发行规模3亿元,期限60天,主体评级AAA,最终票面利率1.60%,创交易所市场央企企短期公司债券票面利率历史新低。

在资产证券化领域,全国首单养老类可持续发展挂钩ABS是绿色金融与普惠金融交叉创新的典型。

国泰海通协助环球天津租赁设立10.6亿元ABS,其中的关键绩效指标(KPI)与养老社区节能降耗目标挂钩——如果项目运营期间的单位面积能耗下降未达预设值,则票面利率将上调。这种“奖惩对称”的结构化设计,将融资成本与ESG绩效直接绑定,倒逼资产方持续改进绿色运营。

从碳资产金融化到新能源产业链深耕,从绿色债券创新到资产证券化跨界融合,国泰海通的实践清晰地勾勒出一条绿色金融服务新质生产力的进阶路径,通过主动的金融工具创新,将碳排放的外部约束转化为企业内在的资产价值,将资本精准引向技术突破与产业升级的关键节点。

展望未来,随着全国碳市场扩容升级、国际碳边境机制全面落地以及绿色技术迭代加速,金融机构的角色势必将从“资金中介”进一步跃升为“绿色生态的组织者”。国泰海通将继续以碳金融为特色抓手,以绿色投融资为坚实基础,在服务国家“双碳”战略与培育新质生产力的双重使命中,书写证券业高质量发展的新篇章。



券商中国
ID:quanshangcn