



上海国际能源交易中心

SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE

上海期货交易所成员单位 AN SHFE COMPANY

中国原油期货市场解读

陆丰

2017.05.25

目录

1. 原油期货总体方案

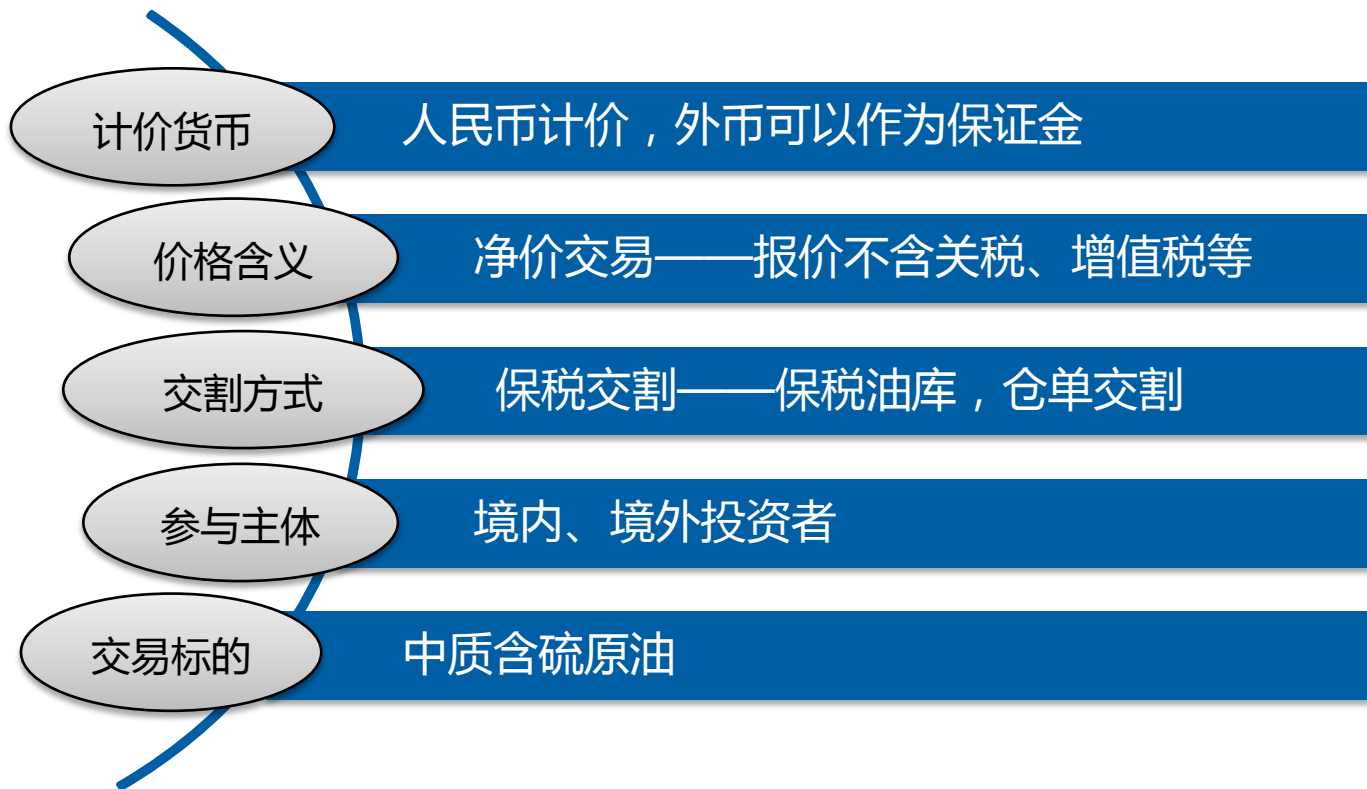
2. 原油期货方案解读

3. 原油期货进展及市场关注焦点

一、原油期货总体方案

总体方案

国际平台、人民币计价、净价交易、保税交割、



配套政策

2015年8月已全部落实

时间	政策	文号
2015年4月8日	财政部、国家税务总局发布《关于原油和铁矿石期货保税交割业务增值税政策的通知》；	财税[2015]35号
2015年6月26日	中国证监会发布《境外交易者和境外经纪机构从事境内特定品种期货交易管理暂行办法》；并已确定原油期货为我国境内特定品种；	中国证券监督管理委员会令 第116号
2015年7月20日	中国人民银行发布《做好境内原油期货交易跨境结算管理工作》；	中国人民银行公告〔2015〕第19号
2015年7月31日	国家外汇管理局发布《关于境外交易者和境外经纪机构从事境内特定品种期货交易外汇管理有关问题的通知》；	汇发[2015]35号
2015年8月20日	海关总署发布《关于开展原油期货保税交割业务的公告》。	海关总署公告2015年第40号

合约规则 2017年5月11日，对外正式颁布

章程 交易规则



原油期货合约

原油期货标准合约

交易品种	中质含硫原油
交易单位	1000桶/手
报价单位	元（人民币）/桶（交易报价为不含税价格）
最小变动价位	0.1元（人民币）/桶
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±4%
合约交割月份	36个月以内，其中最近1-12个月为连续月份合约，12个月以后为季月合约
交易时间	上午9:00 - 11:30，下午1:30 - 3:00和上海国际能源交易中心规定的其他交易时间
最后交易日	交割月份前一月份的最后一个交易日；上海国际能源交易中心有权根据国家法定节假日调整最后交易日
交割日期	最后交易日后连续五个工作日
交割品级	中质含硫原油，基准品质为API度32，含硫量1.5%，具体可交割油种及升贴水由上海国际能源中心另行规定
交割地点	上海国际能源交易中心指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5%
交割方式	实物交割
交易代码	SC
上市交易所	上海国际能源交易中心

合约标的

中质含硫原油

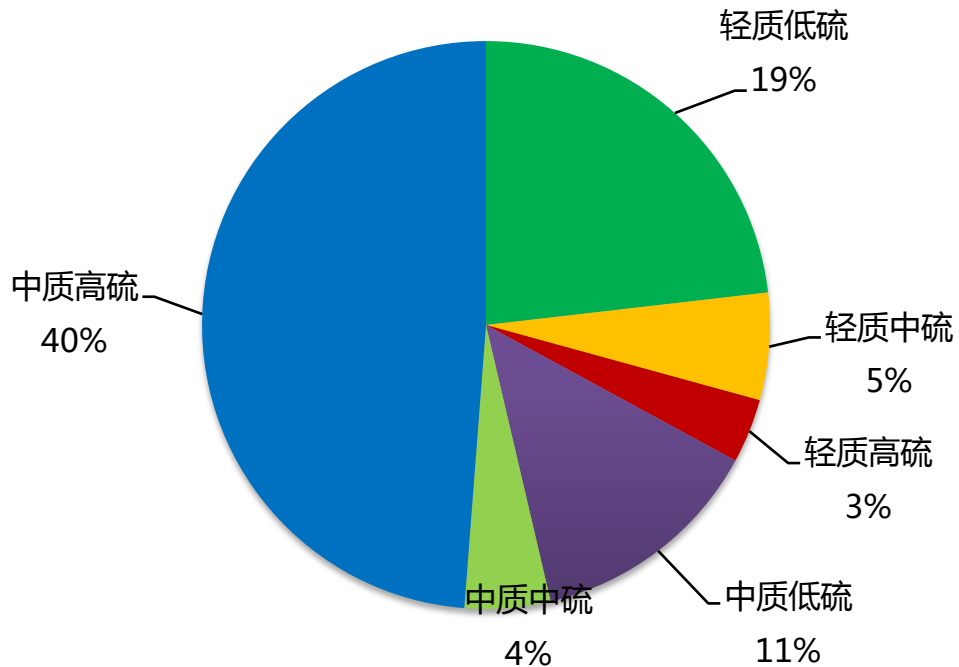


按API度分类		按硫含量分类	
类别	API度	类别	质量百分比
轻质原油	> 34	低硫	< 0.5
中质原油	20~34	中硫	0.5 ~ 2
重质原油	10~20	高硫	> 2
特重质原油	< 10		

备注：不同国家或机构对原油依据API度、硫含量划分的标准各有差异，并非与上述指标完全一致。

合约标的 中质含硫原油

2015年全球原油产量按品质分布情况

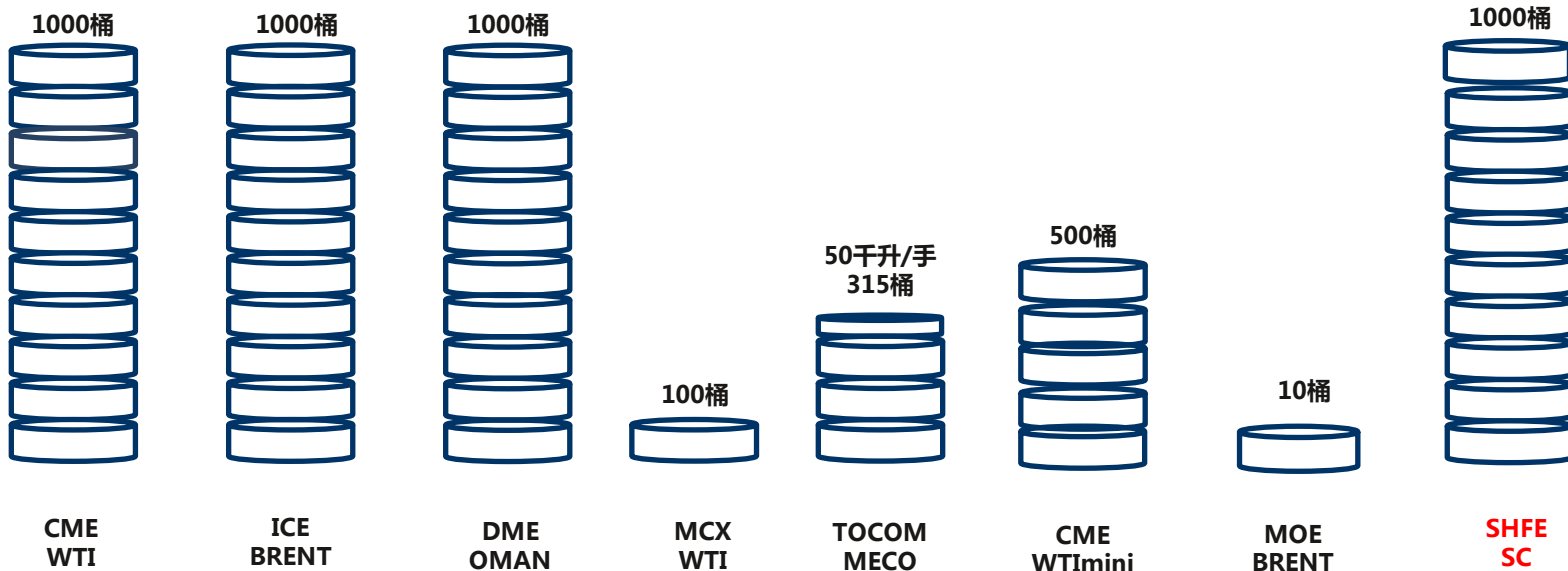


数据来源：ENI《World Oil and Gas Review 2016》

主要原油期货合约比较

合约交易单位

- 交易单位为1000桶/手，合约价值约为1000桶/手*50美元/桶*6.9（汇率）= 345000元；
- 以5%最低保证金计算，1手合约能源中心收取的保证金金额约为17250元。



主要原油期货合约比较

合约最小变动价位

交易所	品种名称	最小变动价位
CME	WTI	0.01美元/桶
ICE	BRENT	0.01美元/桶
DME	OMAN	0.01美元/桶
上期所	SC	0.1元/桶
	石油沥青	2元/吨
	燃料油	1元/吨

主要原油期货合约比较

合约涨跌停板

交易所	涨跌停板设置
CME WTI	前一日结算价10美元涨跌幅度内，若到达涨跌停板，停止交易5分钟，重新开始时涨跌停板扩至原来两倍
ICE BRENT	无涨跌停板限制
DME OMAN	无涨跌停板限制
SHFE SC	不超过上一交易日结算价的4%

4%指的是一般月份和市场波动不大时最小的保证金水平，能源中心会根据合约临近交割及市场风险变化，调整涨跌停板大小

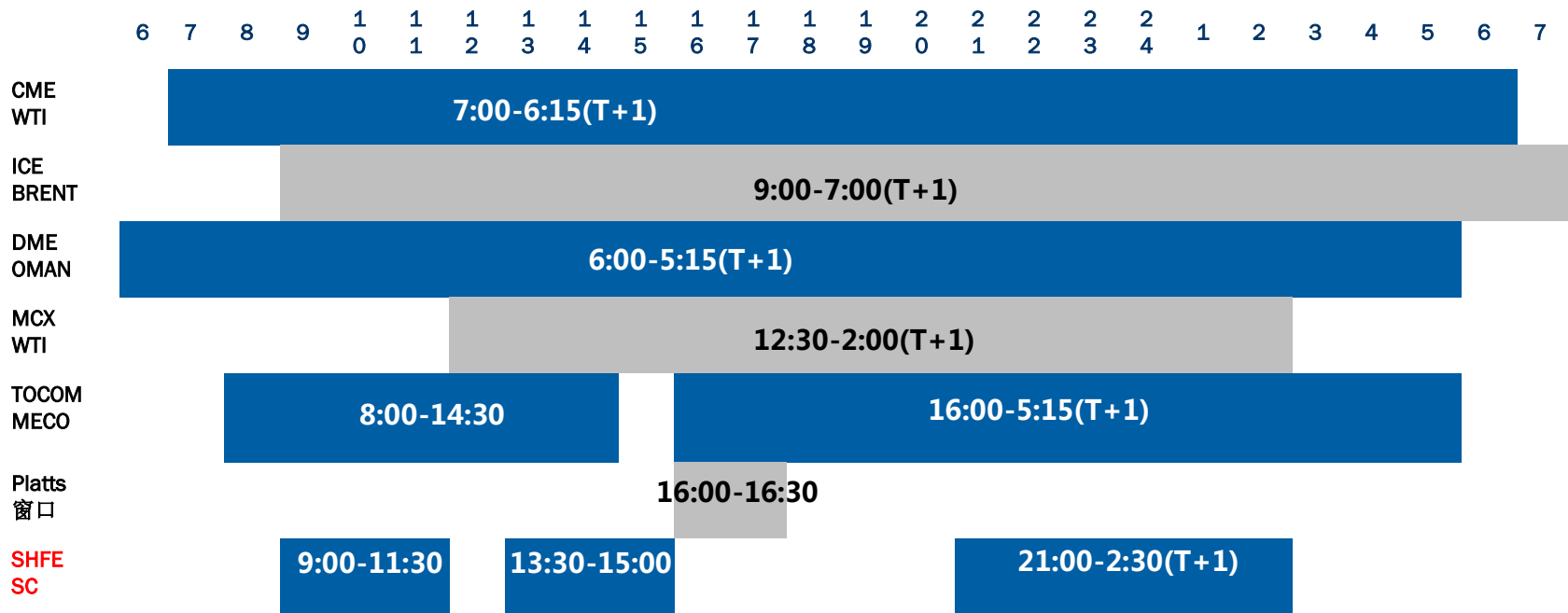
主要原油期货合约比较

合约挂牌月份

交易所/合约	挂牌合约情况
CME WTI	挂牌未来9年的合约：交易当年及其后5年的连续月份合约；第6年及后续的6月和12月合约
ICE BRENT	96个连续月份
DME OMAN	交易当年及其后5年月份挂牌。当年十二月合约交易终止后，将新增一个日历年。
SHFE SC	12个连续月份合约加后续8个季月合约

主要原油期货合约比较

合约挂牌月份



注：1、图中时间均为北京时间；
2、美国时间为标准时间（CST）换算，夏令时需在此时间上提前一小时。

主要原油期货合约比较

合约最后交易日

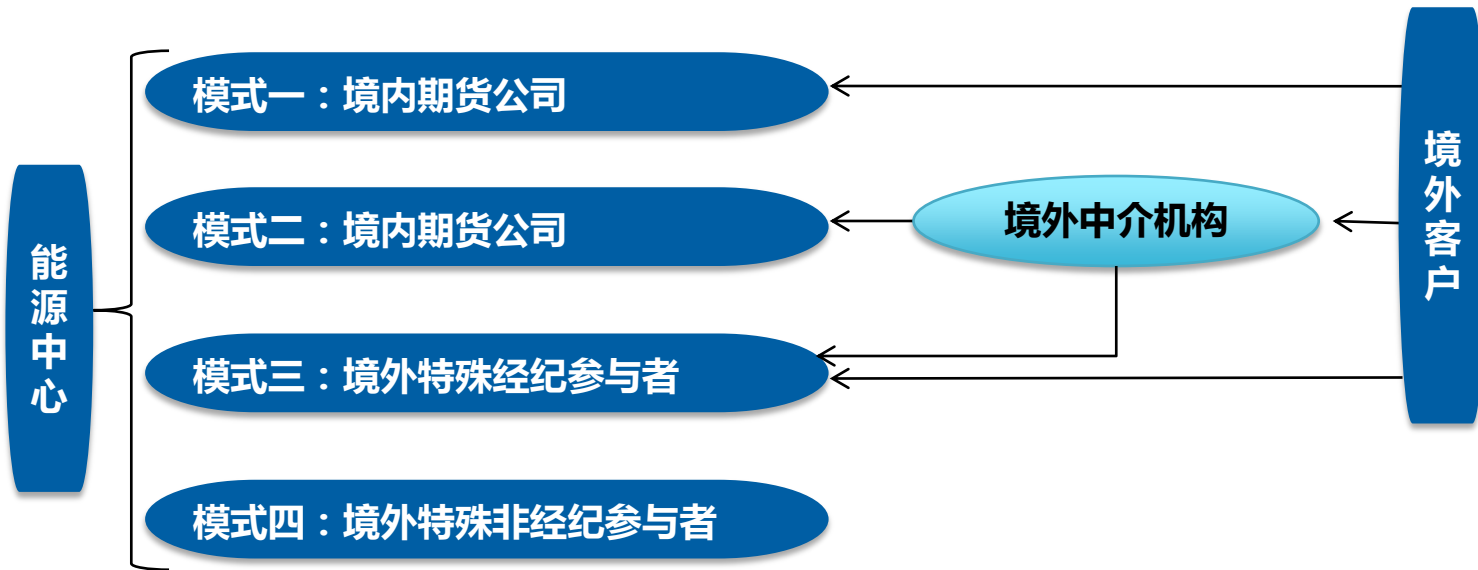
交易所/合约	最后交易日
CME WTI	当前交割月交易应在交割月前一个月的第二十五个日历日前的第三个交易日停止。若第二十五个日历日不是交易日，交易应在第二十五个日历日前最后一个交易日之前的第三个交易日停止。
ICE Brent	合约月份前第二个月的最后一个工作日（例：3月合约将在1月的最后一个工作日到期）
DME OMEN	交易应在交割月前两个月的最后一个交易日停止。
SHFE SC	交割月份前一月份的最后一个交易日； 能源中心有权根据国家法定节假日调整最后交易日。

二、原油期货方案解读

原油期货合约特点一

境外交易者可以直接参与

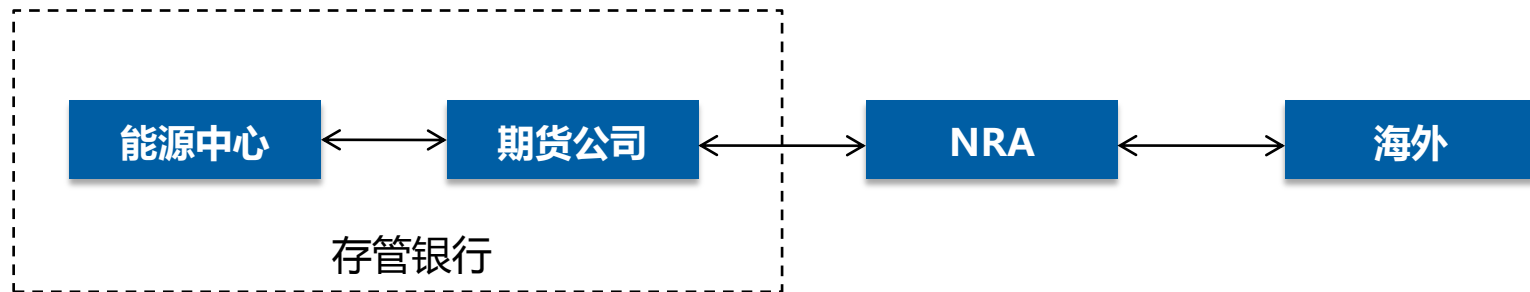
境外投资者参与境内期货交易路径图



注：模式三和四：境外特殊参与者必须通过境内期货公司与能源中心进行结算

原油期货合约特点二

可以使用美元/境外人民币作为保证金



1. 境外交易者可以使用美元、境外人民币作为保证金
2. 交易亏损额只能由人民币弥补
3. 境外交易者的盈利可选美元或人民币，半年变更
4. 境外交易者没有资金额度限度，但有交易持仓限制
5. 通过限定账户资金流向和用途来管理境外资金往来
6. 境外交易者不能发起与交易无关的结汇购汇请求

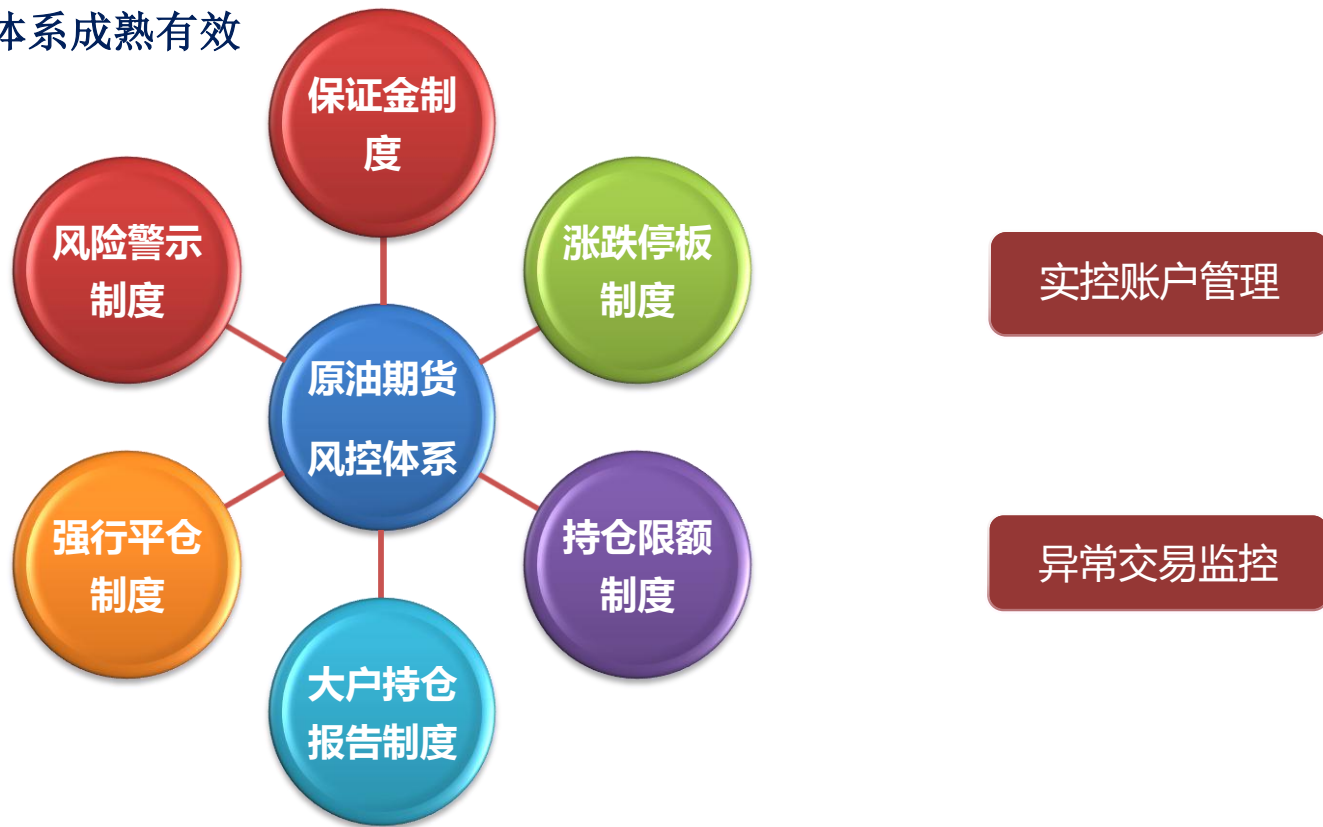
原油期货合约特点三

参与保税交割与进口资质没有直接关系

- 保税交割是指以海关特殊监管区域或保税监管场所内处于保税监管状态的，期货合约所载商品作为交割标的物进行实物交割的过程。
- 狭义上的保税交割是保税仓单货权、票据、货款转移的过程。
- 原油保税交割、原油进口、原油境内流通有不同的管理办法和资质要求。
- 保税交割后需要进口的，遵循国家原油进口相关管理办法。

原油期货合约特点四

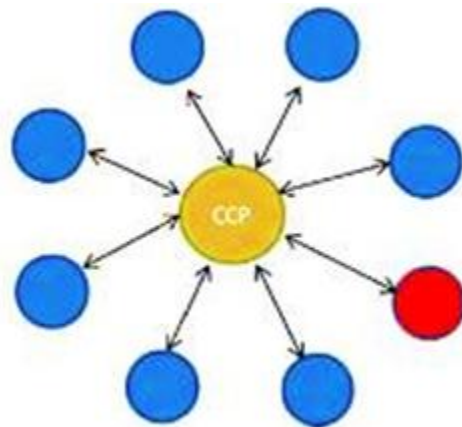
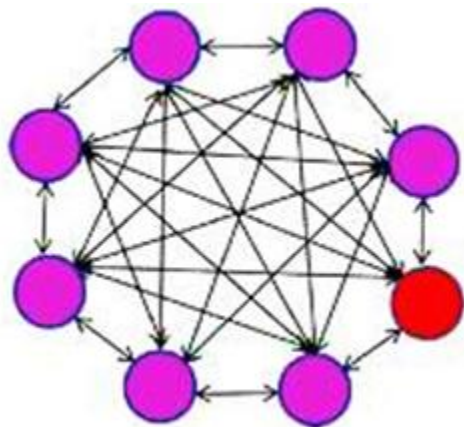
交易所风控体系成熟有效



原油期货合约特点五

中央对手方制度降低对手方信用风险

所有买方的卖方和所有卖方的买方



原油期货合约特点六

五位一体的监管机制保证资金安全



原油期货合约特点七

多样的市场参与主体、丰富的业务模式



三、原油期货进展及市场关注焦点

总体进展

相关机构交流对接和准备情况

- 石油公司、贸易公司、投行、期货经纪公司、基金公司、商业银行、存管银行、保税油库、检验机构等。
- 交易结算交割系统、以及会员端、监控中心端、银行端等系统均已建设和改造完毕，境外IT公司在做技术准备，为下一步仿真交易做好扎实准备
- 开始受理各相关机构的资质申请，积极稳妥完成各项准备工作。
- 仿真交易后，择机上市。

总体进展

境外注册工作推进情况

能源中心拟在规则正式发布后提交申请注册：

- 香港申请ATS资格 (Automated Trading System)
- 新加坡申请RMO资格 (Registered Market Operator)
- 根据市场发展情况，逐步完成在欧美的注册

规则完善

与征求意见稿相比有哪些变化？

- 标准合约方面，1000桶/手与国际主流的原油期货合约保持一致。
- 交易者适当性门槛方面，对个人客户设置50万元的门槛，对单位客户设置100万元的门槛，同时要求具有相关的交易经验，具有一定的抵御承受风险能力。
- 交割违约处置方面，由原先的递延交割制度修改为违约金制度。

关注热点

如何适应国际化的要求？

- 风控方面，严格遵守目前国内期货市场已被证明行之有效的期货保证金制度、一户一码制度、持仓限额制度、大户报告制度等。
- 针对境外交易者的风险特征和原油期货交易的特点，积极落实境外交易者适当性审查、实名开户、实际控制关系账户申报，强化资金专户管理和保证金封闭运行。
- 推动与境外期货监管机构建立多种形式的联合监管机制，探索建立切实可行的跨境联合监管和案件稽查办法。



上海国际能源交易中心

SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE

上海期货交易所成员单位 AN SHFE COMPANY

谢谢