



# 从中国到迪拜 一带一路倡议

2019年5月

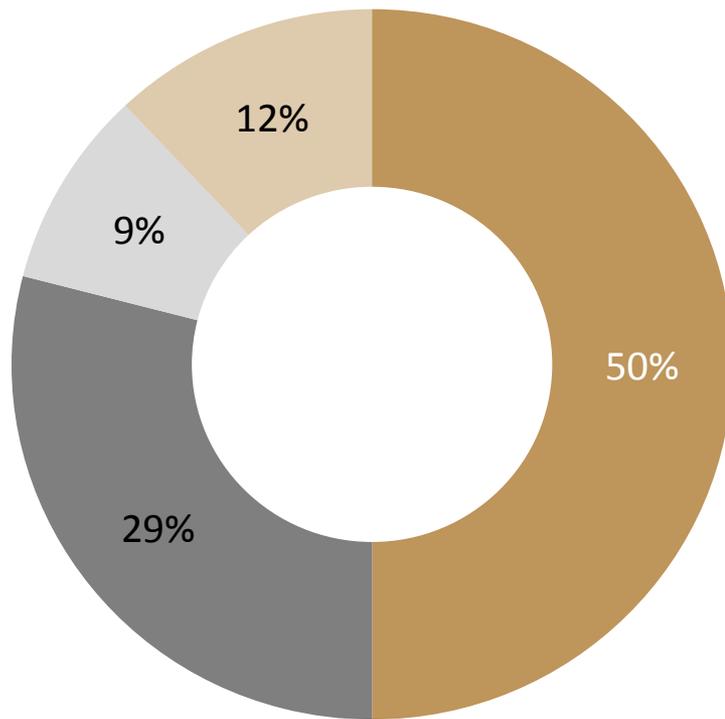
# 能源期货的出现



- 由NYMEX(芝商所)和NYCE开发的第一份能源期货合约始于1974, 即重柴油和船用燃料油。其交割点于鹿特丹——后来改为纽约港。
- NYMEX取暖油合约取得了巨大成功, 在国际上大受欢迎, 促使其他交易所推出能源期货合约。
- NYMEX于1983年推出**WTI**, 继而成为有史以来最成功的能源合约。
- 经过几次尝试, 位于伦敦的IPE(国际石油交易所)于1988年成功推出北海**布伦特**合约。
- IPE还于1980年代成功启动重柴油合约(IPE现在由ICE拥有)
- DME阿曼原油于2007年6月上市
- 而**INE**(上海国际能源交易中心)则于2018年推出可交割“储罐”原油



# DME是三个核心股东与多个战略合作伙伴之间达成的战略合作伙伴关系



 **CME Group**

芝商所为世界上最大的交易所，清算价值1,000 万亿美元的衍生品

 المصنوق العماني للاستثمار  
Oman Investment Fund

 Morgan Stanley  Vitol  Goldman Sachs  
 JPMorgan Chase  Shell **Others**

 **DUBAI**  
HOLDING

# 设立DME的初衷



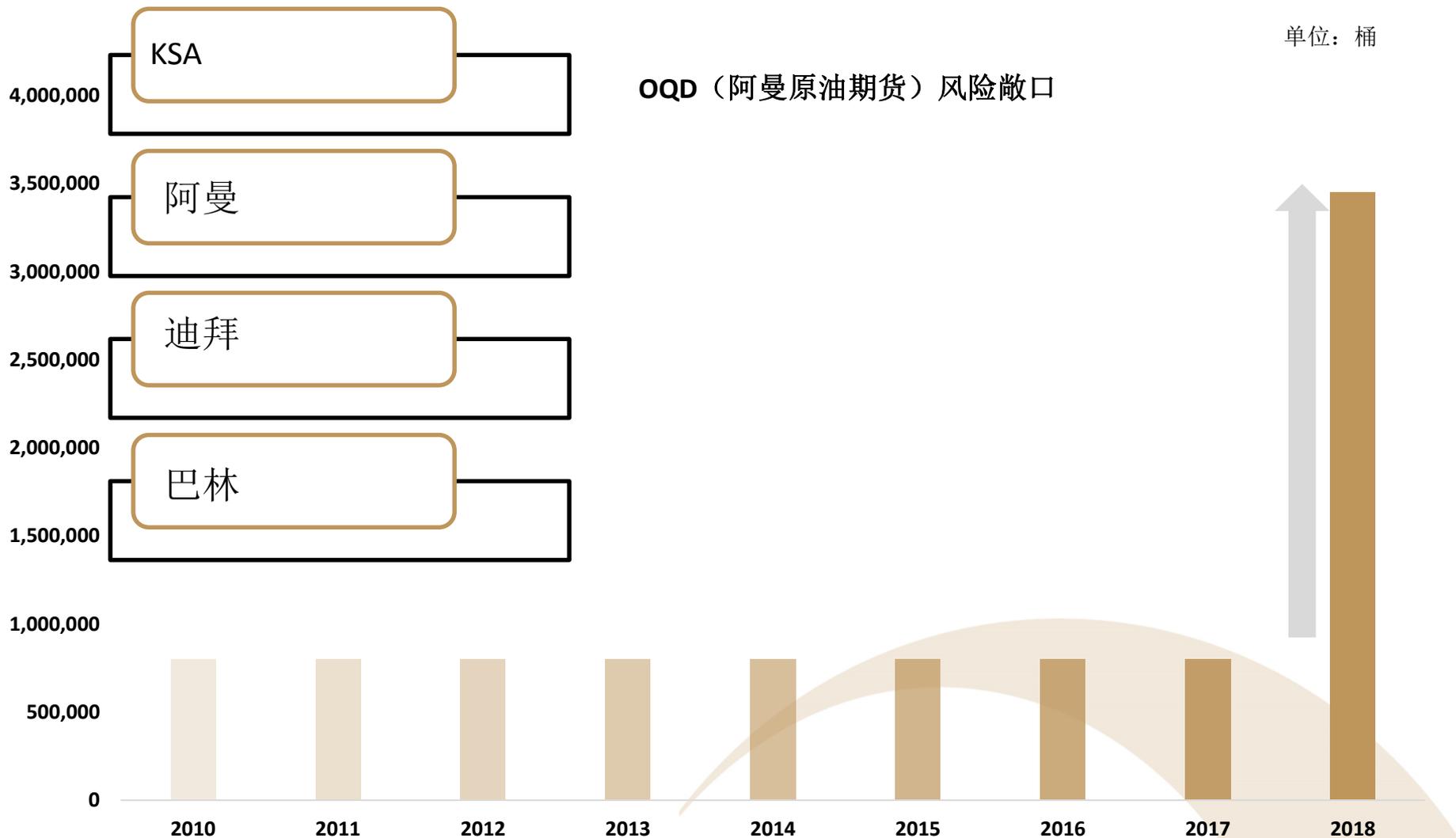
## 21世纪初的石油定价:

1. 在全球化电子交易之前，石油期货的价值是在“公开喊价”的交易场所确立的，只有相对较少的参与者才能获得
2. 现货价格主要由价格报告机构（PRA）决定，但标的价格通常与期货保持紧密联系（例如，布伦特现货与布伦特期货密切相关）
3. 中东在石油定价方面的代表性极为不足（欧佩克政策之外）

## 制定DME原油期货合约:

1. 传统的中东含硫原油基准的参与度有限（通常少于10家公司）
2. 亚洲商品化和机遇可以为中东捕捉亚洲业务
3. 转让专有技术并建立区域贸易生态系统
4. 帮助将阿联酋建立为该地区的金融中心，并成为石油贸易和定价的主要全球参与者



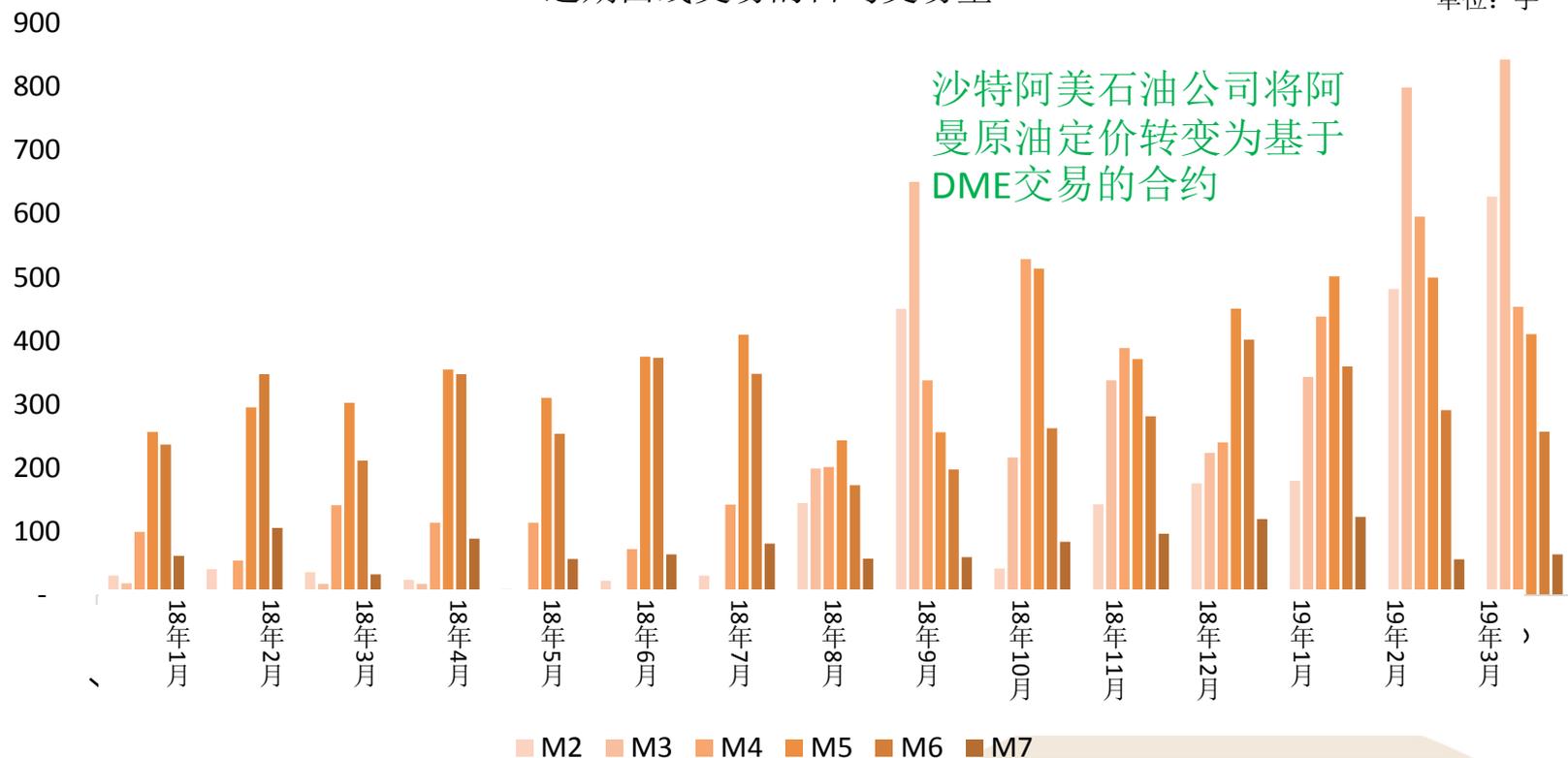


# 自沙特阿美石油公司转变以来，远期曲线交易量大幅上升



远期曲线交易的日均交易量

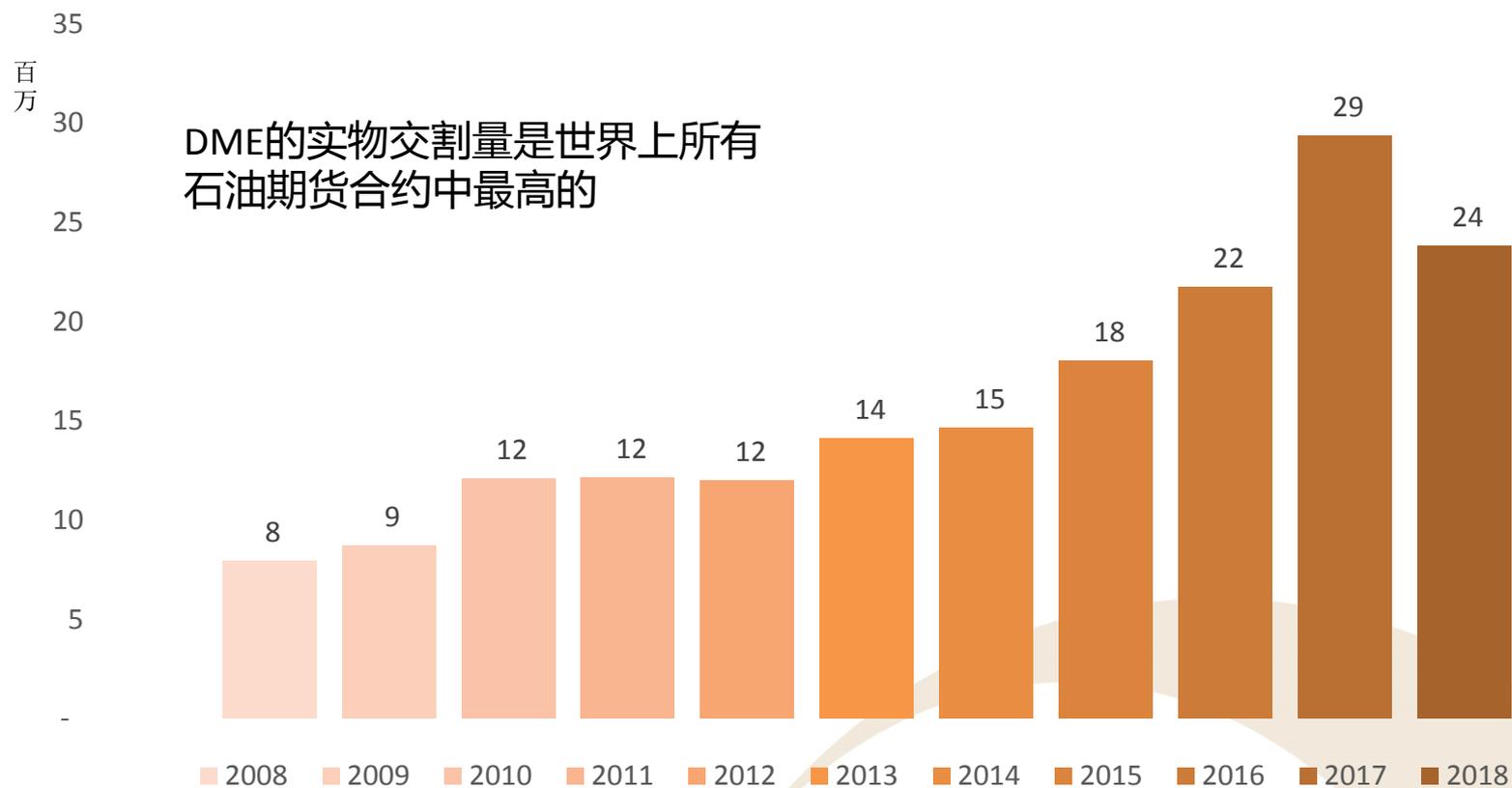
单位：手

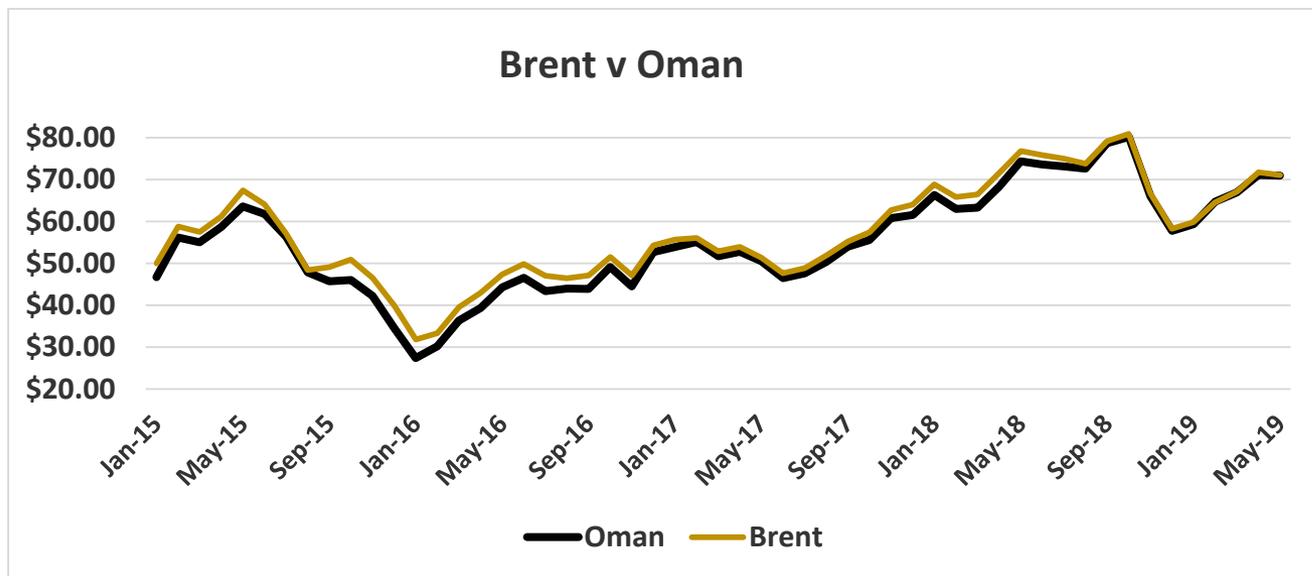


# DME按年度划分的平均实物交割



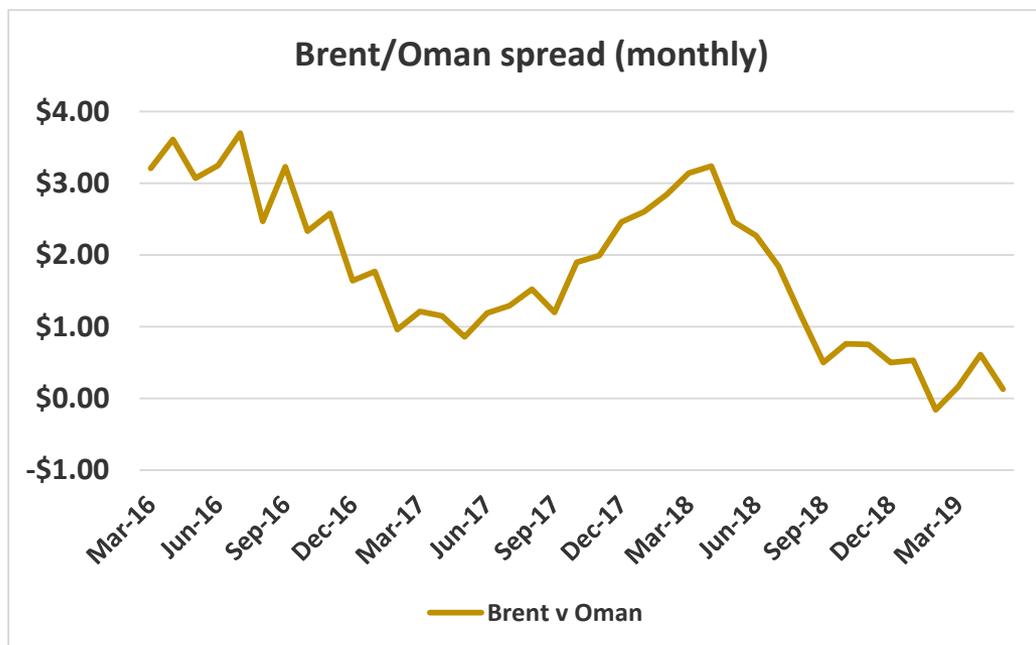
## 2008年至2018年的平均月交割量





## 中东酸性原油非常强劲

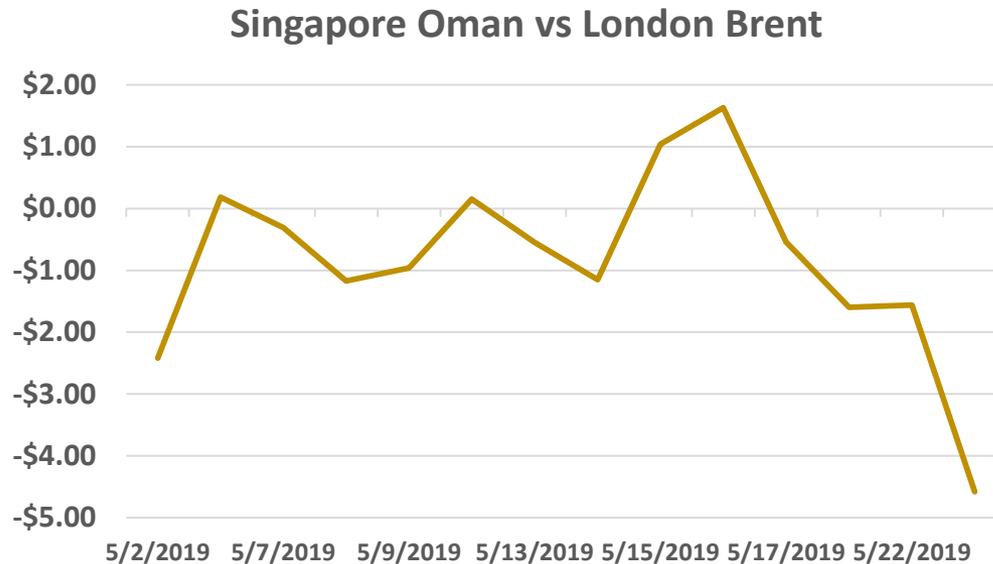
- 阿曼通常追踪布伦特原油价格，但通常以折扣价进行交易
- 从历史上看，轻质原油（布伦特）是溢价于中东中质酸性原油（如阿曼和迪拜）
- **Since October 2018 Brent and Oman have come together in terms of prices, and in 2019 Oman has regularly traded at a premium to Brent** 自2018年10月以来，布伦特和阿曼在价格平行，并且在2019年，阿曼经常高于布伦特价格



## 布伦特失去了阿曼的溢价

- 2019年阿曼和中东原油价格是增长势头
  - 2月布伦特/阿曼差价缩小-这个月大部分时间是负值
  - 委内瑞拉的不稳定性，伊朗原油短缺，OPEC减产，使得中/重质原油市场坚挺
  - 大西洋盆地供过于求导致轻质原油价格下跌+石脑油裂解差价疲软
  - 预计差价将扩大，但在IMO 2020实施之前价格波动将持续存在

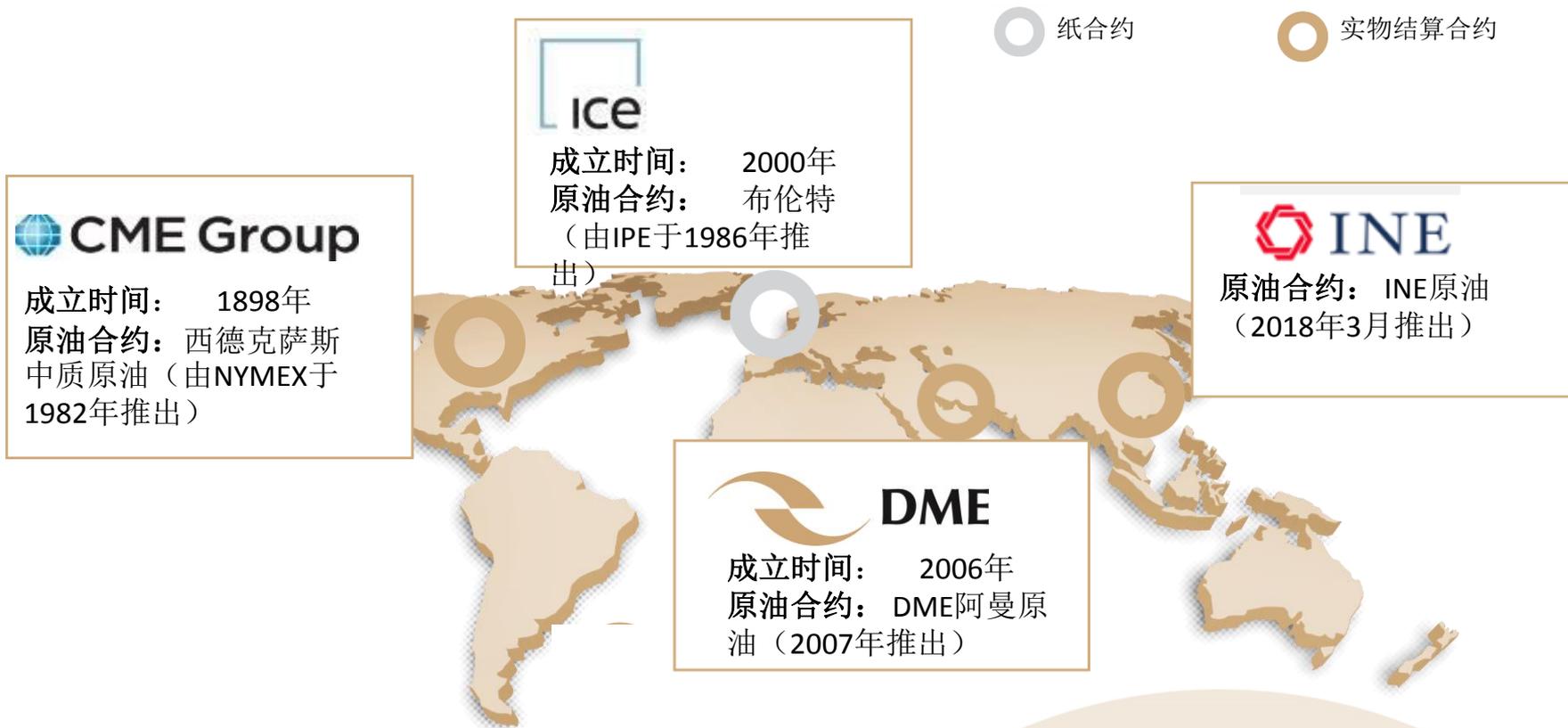




- 波动性回归原油市场
  - 亚洲时区价格大幅上涨意味着正确的套期保值比以往任何时候都更重要
  - 使用伦敦布伦特是对冲中东原油不完美的保值方式。
  - 布伦特原油在伦敦时间结束时结算 - 则是亚洲结算价格后8小时
  - 如果您使用布伦特来对冲中东原油，那么您的定价可能会\$ 5 /桶的误差
  - 这将导致计算炼油利润率的主要问题，因为评估汽油和柴油等产品是发生在亚洲时段



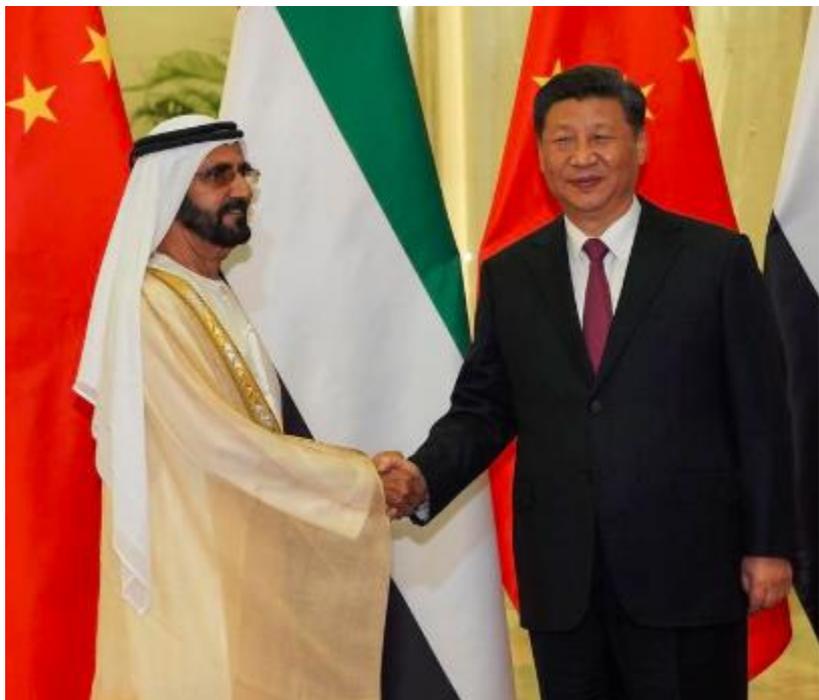
# INE使得原油基准地图圆满



## 中国加入原油期货市场

- 2018年3月INE推出原油期货合约——加入WTI、布伦特和阿曼原油
- DME阿曼原油与INE含硫原油合约之间的潜在交易机会

# “一带一路”倡议开创了中国与阿联酋的 商贸新纪元



## 阿联酋将在中国的“一带一路”倡议中发挥重要作用

- 阿联酋是中东的主要金融和贸易中心
- 可以作为进入非洲和更广泛的中东地区的门户，延伸贸易走廊，将世界与中国连接起来
- 谢赫·穆罕默德宣布与中国达成价值34亿美元（2019年4月）的协议，包括重大基础设施项目
- 芝交所/ DME将在促进新丝路沿线贸易以及与许多中国客户（包括交易所合作伙伴）合作方面发挥重要作用



- ❧ 本文件中的信息由迪拜商业交易所有限公司（DME）传达，受迪拜金融服务管理局（DFSA）监管，并针对DFSA所定义的批发客户分发。与文件相关的金融产品仅提供给DME认为符合DME客户的监管标准的批发客户。
- ❧ 本文件仅供参考之用，不应构成任何投资决策或关于任何拟议交易或其他方面的任何合约或承诺的根据或依据。
- ❧ 本文件仅根据在此日期或之前从公共资源获得的信息编制。在未经独立验证的情况下，DME已假设并依赖我们为本演示文稿而审查的信息的准确性和完整性。对于本文件中包含的信息，或其中提供的任何口头信息的准确性或完整性，我们不向或不会向批发客户或其联营公司或其任何相关官员、员工或代理人作出任何明示或暗示的陈述或保证，并且在不损害欺诈性失实陈述的任何责任的情况下，他们均不就此类信息承担任何责任、义务或债务（无论是直接或间接、合同、侵权或其他方式）。DME及其各自的官员、员工或代理人明确声明不承担可能基于本文件的及其中的任何错误或遗漏的任何和所有责任。特别是，对未来预测、管理目标、估计、前景或回报（如有）的成果或合理性，不作任何明示或暗示的陈述或保证。
- ❧ 本文包含的任何观点均基于截至本演示稿日期的现行财务、经济、市场和其他条件。
- ❧ 本文件不构成也不应被视为DME或其任何子公司或关联公司的任何形式的财务意见或建议。
- ❧ DME上市的任何新合约都需要得到DFSA和其他相关监管机构的批准，以及满足DME规则手册中规定的其他要求。此外，CME Clearing向DME提供的所有清算和结算服务均需经商品期货交易委员会批准。

