

上海期货交易所 | 上海国际能源交易中心
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE | SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE

燃料油期货上市20周年

一图看懂

上海燃料油期货衍生品市场



燃料油作为成品油的一种，是石油加工过程中在汽、煤、柴油之后从原油中分离出来的较重的剩余产物，主要用于炼油与化工、交通运输、建筑业和冶金等行业，其中船用油市场，特别是保税市场需求呈稳定增长趋势。

炼油与化工

交通运输

建筑业

冶金

船用油市场需求 稳定增长



我国是燃料油生产、进口和消费大国。

燃料油、低硫燃料油期货自上市以来，市场运行稳健，功能有效发挥，期现市场呈现高度联动、相互促进的格局。上期所围绕燃料油和低硫燃料油期货价格开展的一系列创新实践取得实质进展，为推进中国期货市场双向开放、建设长三角期现一体化油气交易市场发挥着重要作用。



一、发展历程

- 2004.8.25 ● 燃料油期货在上期所挂牌上市，交割品级为工业用**180CST燃料油**
- 2011.1.14 ● 燃料油期货合约修订，交割品级调整为**内贸180CST船用燃料油**，交易单位由**10吨/手**调整为**50吨/手**
- 2018.6.26 ● 燃料油期货合约二次修订，交割品级调整为**保税380CST船用燃料油**
- 2018.7.16 ● 燃料油期货在上期所重新挂牌交易，采用“**净价交易、保税交割、人民币计价**”交易模式
- 2020.6.22 ● 低硫燃料油期货在上海国际能源交易中心挂牌上市，采用“**国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价**”交易模式
- 2020.12.14 ● 低硫燃料油期货首家集团交割中心、集团交割厂库、集团交割境外交收库设立
- 2020.12.25 - 2021.1.24 ● 低硫燃料油期货首个合约LU2101顺利完成交割，交割量总计**4.66万吨**，交割金额**1.16亿元**。首次跨境交收成功实施，**托克、复瑞渤、中基资源**三家新加坡公司通过集团交割境外交收库完成共计**3500吨**低硫燃料油提货
- 2021.6.21 ● 与浙江国际油气交易中心联合发布“**中国舟山低硫燃料油保税船供卖方报价**”
- 2021.10.29 ● 低硫燃料油期货月均结算价发布
- 2021.12.15 ● 上期综合业务平台上线低硫燃料油期货保税仓单转让报价专区
- 2022.6.21 ● 与浙江国际油气交易中心联合发布“**中国舟山低硫燃料油保税船供买方报价**”

2022.9.8 ● 燃料油期货月均结算价发布

2023.6.1 ● 与浙江国际油气交易中心联合发布
“中国舟山高硫燃料油保税船供卖方
报价”

2023.6.20 ● 与上海石油天然气交易中心联合发布
“中国上海燃料油保税船供报价”

2024.6.25 ● 与浙江国际油气交易中心联合发布舟
山窗口价格系统 (POZZ)

二、功能发挥

1 市场规模稳步增长，市场结构持续优化

2004年燃料油期货上市后，市场规模稳步增长，
2009年成交排名达到全球能源类衍生品合约第五。
2020年成交排名达到全球能源类衍生品合约第二。



2018年燃料油期货重新挂牌交易以来至2024年上
半年：

日均
成交量约：**120**万手

日均
持仓量约：**57**万手

最大
日成交量：**591.91**万手 (2020年4月28日)

最大
日持仓量：**197**万手 (2019年11月15日)

2023年，燃料油期货

成交量



25288.41万手

20.16%
同比增加

年末持仓量



55.44万手

26.13%
同比增加

累计成交金额



7.88万亿元

14.79%
同比增加

FU运行情况



燃料油期货		低硫燃料油期货	
日均成交量	日均成交额	日均成交量	日均成交额
119.81 万手	303.95 亿元	14.13 万手	58.82 亿元
单日最高成交量	单日最高成交额	单日最高成交量	单日最高成交额
591.91 万手 (2020年4月28日)	826 亿元 (2020年4月28日)	42.24 万手 (2022年1月17日)	218.54 亿元 (2022年1月17日)

2 价格发现功能发挥，定价体系多点开花

近年来，燃料油及低硫燃料油期货与境内外现货市场参考价相关性高，及时反映了境内外现货市场形势。



2023年，燃料油期货主力合约结算价与华东380燃料油现货价格、低硫燃料油期货主力合约结算价与华东低硫燃料油现货价格相关系数均接近**0.9**，

价格形成一定指导意义。



2021年以来，上期所与浙江国际油气交易中心连续共同推出以燃料油期货、低硫燃料油期货结算价为基准的中国舟山低硫燃料油保税船供卖方报价和买方报价以及高硫卖方报价，这是以国内期货市场价格作为定价基础的人民币报价机制。



2024年6月，双方又联合推出舟山窗口价格系统（POZZ），在报价系统中增加成交功能，提升了企业了解、参与报价并直接利用系统签订现货贸易意向合同的便利性。

截至2024年7月底，基于低硫燃料油期货价格成交现货合同16单，共14820吨，涉及金额约6494万元。

成交现货合同 **16** 单 共 **14820** 吨

涉及金额约 **6494** 万元

2023年6月，上期所与上海石油天然气交易中心联合发布“中国上海燃料油保税船供报价”，开启了建设上海地区船燃市场期现定价体系进程。

3 期货交割规模稳定，跨境交割实现了交割环节“走出去”

自保税380燃料油期货重新挂牌交易以来

截至2024年上半年：

累计交割量 **181.13** 万吨

交割金额 **42.40** 亿元

2023年

交割量



41.96 万吨

交割金额



12.89 亿元

最大交割量



119790 吨

2023年1月份



2021年1月，低硫燃料油期货成功完成首次跨境交收业务，这标志着我国期货市场首创的“境内交割+境外提货”制度设计落地，期货市场从交易端“引进来”到交割端“走出去”，在期货实物交割环节实现了对外开放。

三、获奖情况

“低硫燃料油期货上市”获中国（上海）自由贸易试验区第十批金融创新案例

“低硫燃料油期货上市”入选2020年上海国际金融中心建设十大事件

“低硫燃料油期货跨境交收”获2020年度上海金融创新成果三等奖

“构建保税低硫燃料油船供舟山报价机制”获2021年第二批中国（浙江）自由贸易试验区最佳制度创新案例