

原油期货挂牌上市

证监会在2月9日的发布会上宣布，2018年3月26日，原油期货将于上海期货交易所子公司——上海国际能源交易中心正式挂牌交易。

目前，上海国际能源交易中心已审核通过149家期货公司申请入会，批复同意12家银行为从事境内客户保证金存管业务，8家银行为从事境外客户保证金存管业务，相继进行5次全市场生产系统演练。

由此，原油期货的上市时间表靴子落地，时隔25年后，重返中国资本市场。

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
涨跌停板幅度	不超过上一交易日结算价±4%
合约交割月份	最近1-12个月为连续月份以及随后八个季月
交易时间	上午9:00 - 11:30，下午1:30 - 3:00以及上海国际能源交易中心规定的其他交易时间。
最后交易日	交割月份前第一月的最后一个交易日；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交易日
交割品质	中质含硫原油，基准品质为API度32.0，硫含量1.1%，具体可交割油种及升贴水由上海国际能源交易中心另行规定。
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8%
交割方式	实物交割

目前，中国的原油期货确立了“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”的基本思路。“国际平台”即交易国际化、交割国际化和结算环节国际化，以方便境内外交易者自由、高效、便捷地参与，并依托国际原油现货市场，引入境内外交易者参与，包括跨国石油公司、原油贸易商、投资银行等，推动形成反映中国和亚太时区原油市场供求关系的基准价格。



“净价交易”

就是计价为不含关税、增值税的净价，区别于国内目前期货交易价格均为含税价格的现状，方便与国际市场的不含税价格直接对比，同时避免税收政策变化对交易价格的影响。

“保税交割”

就是依托保税油库，进行实物交割，主要是考虑保税现货贸易的计价为不含税的净价，保税贸易对参与主体的限制少，保税油库又可以作为联系国内外原油市场的纽带，有利于国际原油现货、期货交易参与者参与交易和交割。

“人民币计价”

就是采用人民币进行交易、交割，接受美元等外汇资金作为保证金使用。

在业内专家看来，原油期货的交易将真正实现货币自由兑换，但外汇保证金账户实行专用账户管理，境外投资者可以约定汇入、汇出货币，实行“从哪里来回哪里去”，其实不会对境内的外汇交易产生影响。



最重要的是，从投资者的角度出发，中国市场推进原油期货建设的长期意义可能更多地在于为企业提供更有效的价格风险管理工具，从而为企业持续经营提供风险屏障。推出中国市场自己的原油期货，无疑有助于形成反映中国以及亚太地区石油市场供求关系的基准价格体系，通过市场优化石油资源配置，服务实体经济。

入/出库 数量 计算	计算原则：原油入出库时的数量以指定交割仓库岸罐计量的 原油净体积桶数 为准。	
	原油净体积桶数的计算公式为： 原油净体积桶数=原油毛体积桶数×(1-水杂百分数) 原油毛体积桶数=原油总计量体积-明水体积	
入/出库 二次 结算	溢短	要求：不超过入库申报数量（或仓单提货数量）的±2% 溢短范围内，入库时按四舍五入法生成整千桶数的保税标准仓单。
	损耗补偿	买卖双方各自承担0.6% 计算：保税标准仓单入库签发数量（或出库注销数量）×0.6%。
	结算价格：入出库完成前一交易日最近月份原油期货合约的结算价+交割油种的升贴水。 结算时间：指定检验机构出具检验报告后的3个工作日内，与交割仓库进行结算。	

示例：以入/出库200万桶为例，仓库开具的溢短结算数据如下

	入库申报数量(万桶)	仓单提货数量(万桶)	实收/发量(千桶)	生成/注销仓单数量(千桶)	溢短(桶)	收/发货日期	单价(元/桶)	该油种升贴水(元/桶)	溢短总价(万元)	损耗补偿(元)
入库	200	/	2039.1005	2039	100.5 (为0.005%)	2018年5月15日	600 (近月合约结算价)	5	6.08	740157
出库	/	200	2039.1005	2060	39100.5 (为1.96%)				2365.58	726000

备注：1、入库按照四舍五入法生成整千数桶标准仓单；
2、入/出库溢短应控制在±2%以内；

1.交易品种不同

中国原油期货合约标的确定为中质含硫原油。

洲际交易所上市的是布伦特原油期货，芝加哥商品交易所集团（CME）的是低硫轻质原油（WTI）期货，而迪拜商品交易所（DME）上市是阿曼（Oman）原油期货。

这是因为：

中质含硫原油资源相对丰富，其产量份额约占全球产量的44%；

中质含硫原油的供需关系与轻质低硫原油并不完全相同，而目前国际市场还缺乏一个权威的中质含硫原油的价格基准；

中质含硫原油是中国及周边国家进口原油的主要品种。根据海关总署发布的统计数据，中国2016年进口原油3.81亿吨，其中来自中东

地区的原油1.83亿吨，占比高达49%，形成中质含硫原油的基准价格有利于促进国际原油贸易的发展。

- 原油可交割油种品质检验标准、指定装运港信息、试验方法、检验规则（检验流程、取样、计量、判定规则）
- 入库检验：委托人应提供装运港原油商检证书、提单、原产地证书、原油期货入库申报/审批通知单（商检委托单）等相关文件
- 出库检验：委托人应当提供原油标准仓单注销数量，指定交割仓库应当提供储存岸罐编号等相关资料
- 入出库检验完毕，三方签字确认，会签确认后两日内出具检验报告
- 所有样品保留三个月

2.交易时间不同

上海国际能源交易中心原油期货的交易时间：

北京时间上午9时到11时30分，下午1时30分到3时。

芝加哥商品交易所集团WTI原油期货的交易时间：

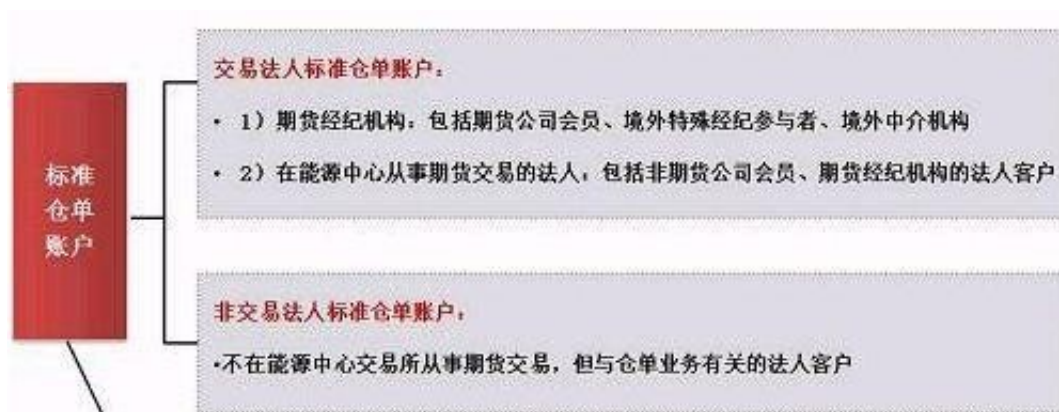
芝加哥商品交易所集团 Globex电子交易平台，周日-周五，纽约时间/东部时间18时 - 次日17时，每日17时开始休息60分钟。

洲际交易所布伦特原油期货的交易时间：

纽约：20时-次日18时，伦敦：1时-23时，新加坡：8时至-次日6时。

迪拜商品交易所阿曼原油期货合约的交易时间：

电子交易，开始时间为周日北美中央标准时间/中部夏令时(CST/CDT)16时，周一至周四为CST/CDT 16时45分，结束时间为次日周一至周五CST/CDT 16时。



4.交割方法不同

中国原油期货市场采用“保税交割”，即依托保税油库，进行实物交割。

保税油库可以作为联系国内外原油市场的纽带，有利于国际原油现货、期货交易参与者参与交易和交割。

纽约商品交易所采用的是FOB（离岸价）管道交割。

迪拜商品交易所采用的是FOB（离岸价）装船港交割。

洲际交易所则采用了期货转现货的交割方式。

