



原油期货 100 问（八）



八. 国际原油期货市场

8.1 目前国际上有几个交易所推出原油期货，交易规模和市场影响力如何？

目前国际上有11家交易所推出了原油期货。芝加哥商品交易所集团旗下纽约商业交易所（NYMEX）和洲际交易所（ICE）为影响力最大的世界两大原油期货交易中心，其对应的WTI、布伦特两种原油期货也分别扮演着美国和欧洲基准原油合约的角色。

其他国内/区域性或影响力小的交易所的上市原油合约有：迪拜商品交易所（DME）上市的阿曼（Oman）原油；印度大宗商品交易所（MCX）的WTI、布伦特原油；印度国家商品及衍生品交易所的布伦特原油；日本的东京工业品交易所（TOCOM）的中东原油；俄罗斯交易系统股票交易所的布伦特、Urals原油；新加坡商品期货交易所（SMX）的WTI原油；泰国期货交易所（TFEX）上市的布伦特原油；阿根廷的罗萨里奥期货交易所（ROFX）的WTI原油；南非的约翰内斯堡证券交易所（JSE）上市的原油期货等。

8.2 WTI和布伦特期货的标的是什么种类的原油？

WTI（West Texas Intermediate）是美国西德克萨斯中间基原油，它是一种轻质低硫原油。而布伦特原油（Brent Crude）是出产于北大西洋北海布伦特和尼尼安油田的轻质低硫原油。

8.3 国际原油现货市场与期货市场的主要参与者有哪些？

原油现货市场的参与者主要包括：原油出口商（例如卡塔尔国家石油公司）、炼厂（例如中石油）、大型国际石油公司（例如壳牌石油）、贸易商（例如摩科瑞）、银行（例如摩根士丹利）等。

原油期货市场的参与者更为广泛，不仅包括以上提到的原油现货市场参与者，还包括对冲基金、共同基金、保险公司、投资银行、个人银行、散户投资者、以及成品油涉油企业，如航空公司、船运公司等。

8.4 不同的原油在交易上为何存在价差？这种价差是否会无限扩大？

不同的原油在现货市场上确实有价差。首先是因为不同油种之间的品质差别

（比重、含硫量等指标）比较大，一般轻质低硫的原油价格较高，重质高硫的原油价格较低。其次，同一油种不同阶段开采出来的原油品质也会有差异。第三，由于供需情况的变化也会导致价差的变化，比如专用某类原油的炼厂发生火灾关闭，往往会导致该原油相对其他油种价格降低。第四，同一种油在不同地区的价格也会不同，因此同一种油也会有地域价差。

价差一般不会超过一定的范围，否则就可能存在套利空间。同时由于经济利益驱动，开采商会减少低价油开采，买家增加低价油的购买，逐渐将价差拉回合理区间。

8.5 什么是做市商？做市商制度对期货市场的意义？我国原油期货是否准备引入做市商制度？

期货市场的做市商制度是指在期货市场上，为维持市场的流动性、满足公众投资者的投资需求，由具备一定实力和信誉的机构投资者作为指定交易商，不断地向市场报出所负责期货合约的买卖价格，并在该价位上接受投资者的买卖要求，以其自有账户与投资者进行期货交易。

做市商制度的意义在于在市场交易清淡时，通过连续不断地报价，维持市场的流动性，同时确保各月期货合约有连续的报价，这对于新上市的合约、远期不活跃月份的合约，具有非常重要的意义。

引入做市商制度需要配套出台相关法规及细则，明确做市商的权利和义务，能源中心正在积极研究。

8.6 原油期货是不是必须采用实物交割？

不是，也可以采用现金结算的方式，如洲际交易所的布伦特原油具有发达的现货市场，其期货合约就是根据现货价格以现金结算。

实物交割与现金结算相比的优点在于它与现货市场相连，其交割价最终会回归到现货价格，以至期货交易与现货交易的融合度非常高，便于期货市场更好地为现货市场服务。

我国已上市的商品期货，包括原油期货均采用实物交割模式。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。