



原油期货 100 问（十五）



十五. 我国原油期货交易的结算及风险管理

15.1 境内非期货公司会员是否可以开立外汇资金账户？

不可以。

国家外汇管理局[2015]35号文规定，境外交易者、境外经纪机构，以及具有结算资格的期货公司或其他机构为境外交易者、境外经纪机构从事境内特定品种期货交易提供交易、结算等服务的，可以开立相应的外汇专用账户。

15.2 境外特参的外汇资产只能用于充抵交易保证金？所有费用和盈亏结算仍然必须使用人民币结算？

是的。

中国人民银行公告〔2015〕第19号规定：

“二、境内原油期货交易以人民币计价、结算..... 九、境外交易者、境外经纪机构可以直接使用外汇作为保证金，外汇保证金结汇后方可用于境内原油期货资金结算”。

能源中心《结算细则》第23条规定：

“人民币作为能源中心结算币种。经能源中心同意，外汇资金和价值稳定、流动性强的标准仓单、国债等资产可以作为保证金。”

15.3 我国原油期货市场的交割机制是怎样的？

我国原油期货合约采用实物交割制度，到期原油期货合约按照标准交割流程进行交割，未到期原油期货合约可以按照期转现流程进行交割。交割实行保税交割，即以原油指定交割仓库保税油罐内处于保税监管状态的原油作为交割标的物进行期货交割的过程。标准交割流程是指合约到期后，买卖双方以保税标准仓单（格式由能源中心统一制定）形式，按规定的程序履行实物交收的交割方式。

简单说来，卖方必须在合约到期之前，完成商品入库，形成仓单。在合约到期后的5个交割日内，卖方提交仓单，收取货款；买方提交货款，收取仓单；能源中心按照“时间优先、数量取整、就近配对、统筹安排”的原则分配原油保税标准仓单，完成交割流程。

15.4 我国原油期货市场的仓单交割与国外配对交割的区别？

我国原油期货市场实行的仓单交割，能够最大限度减少交割违约现象的发生，维护了期货市场的平稳、有序运行。但是，期货交易所的管理环节拉长，增加了仓单管理系统维护和交割仓库监管等工作。

国外配对交割后，期货交易所对具体交割实施过程不再干预，由买、卖双方自行完成资金和货物交换，存在着较多不可预见的交割违约风险。在国外契约精神较强的诚信商业环境下，减少了交易所的工作环节。

15.5 我国原油期货交割仓库的位置、库容设置？交割仓库地点如何选取？

能源中心拟在辽东半岛、胶东半岛、长三角地区和珠三角地区等我国主要的进口原油港口所在地设立原油期货指定交割仓库，其中包括国有独资的油库，也包括中外合资等股份制背景的油库。交割仓库地点选取充分考虑沿海海运方便、靠近大型炼油厂和原油集散地、南方和北方兼顾。指定交割仓库名单将在上市前公布，能源中心将根据交割业务开展情况逐步增加交割仓库。

15.6 我国原油期货是否打算今后在境外设立交割仓库？

目前第一阶段暂不予以考虑。但是在将来条件允许的情况下，可以考虑在境外设立交割仓库，建立国际平台以便于境外交易者的参与，将影响力辐射到周边国家。

15.7 在实物交割中如何识别、避免原油凭证造假的风险？其惩罚手段是什么？

原油实物交割要求对方提供原油原产地证明、原油装船港提单，海关报关单证、原油的装卸货记录等，并且上述单证中的有关内容必须相互匹配，不得有矛盾或者不一致之处，不允许在中途装、卸船等。入库生成标准仓单前，以指定检验机构按照原油期货检验细则所载明的检验指标和方法检验，检验合格，单证审定合格才能生成标准仓单。

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。