



原油知识储备之我国原油期货参与方式

研究所 能源化工小组

研究员：

马琛 F3039125



我国原油期货参与方式

一. 我国原油期货的交易时间与国际主要原油期货合约的交易时间有何区别？

芝加哥商品交易所集团WTI原油期货的交易时间是：芝加哥商品交易所集团Globex电子交易平台，周日一周五，纽约时间/东部时间18:00—次日17:00，每日17:00开始休息60分钟。

洲际交易所布伦特原油期货的交易时间是：纽约：20:00—次日18:00，伦敦：01:00—23:00，新加坡：08:00至—次日06:00。

迪拜商品交易所阿曼原油期货合约的交易时间是：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)1600，周一至周四为CST/CDT 1645，结束时间为次日周一至周五CST/CDT 1600。

上海国际能源交易中心原油期货的交易时间为：北京时间9:00 - 10:15, 10:30-11:30, 1:30 - 3:00，连续交易时间，每周一至周五21:00—次日02:30。交易时间相对较短，未来能源中心将在连续交易试点的基础上，探索延长原油期货的交易时间，以适应市场发展的需要。

二. 我国原油期货合约对应的现货参考价格是什么？

我国原油期货采用保税交割，交割油库位于中国沿海的保税油库，因此我国原油期货对应的现货参考价格应当是中国沿海保税原油的现货价格。

对于交割卖方来说，交割价格为保税油库交货的到岸价格，对于交割买方来说，交割价格为保税油库提货的离岸价格。以中东阿曼原油为例，阿曼原油在中东起运港的离岸价格、加上运往中国港口的相关运费、保险费等，以及运达中国港口的相关港口、码头和入库费用，就等于中国港口阿曼原油的理论交货价格。

三. 我国的原油期货方案和目前国际上几个主要原油期货品种有什么区别、联系？

我国的原油期货方案和目前国际上几个主要的原油期货品种在交割等级、合约大小、报价单位、交易时间、挂牌月份等多个方面都有所不同。以下表总结：

我国与国际原油期货方案对比总结

	能源中心 中质含硫原油	洲际交易所 布伦特原油	芝加哥商品交易所 WTI	迪拜商品交易所 阿曼原油
交易品种	中质含硫原油, 基准品质为 API 度 32, 含硫量 1.5%, 具体可交割油种及升贴水由能源中心另行规定。	BFOE (布伦特、Fortis、Oseberg、Ekofisk)	低硫轻质原油, API 在 37-42 之间, 硫含量不高于 0.42%。可交割油种包括 6 个美国国内油种和 5 个其他国家油种 (价格有升贴水)。	阿曼原油
交易单位	1,000 桶 / 手	1,000 桶 / 手	1,000 桶 / 手	1,000 桶 / 手
报价单位	人民币 / 桶	美元 / 桶及美分 / 桶	美元 / 桶及美分 / 桶	美元 / 桶及美分 / 桶
最小变动价位	0.1 元 / 桶	0.01 美元 / 桶	0.01 美元 / 桶	0.01 美元 / 桶
交割方式	现货交割	现金结算	现货交割	现货交割
交割方法 / 类型	能源中心指定交割地点保税交割	期货转现货	FOB 管道交割	FOB 装船港交割
每日结算价	日成交加权平均价	伦敦时间 19:28:00 起 2 分钟的成交加权平均价格。	伦敦时间 19:28:00 至 19:30:00 的成交加权平均价格。	在新加坡时间 16:25 至 16:30 内, 成交量的加权平均价格
最后交易日	合约交割月份前一个月的最后一个交易日	合约月份前第二个月的最后一个工作日 (例: 3 月合约将在 1 月的最后一个工作日到期)	当前交割月交易应在交割月前一个月的第二十五个日历日前的第三个交易日停止。若第二十五个日历日不是交易日, 交易应在第二十五个日历日前最后一个交易日之前的第三个交易日停止。	交易应在交割月前两个月的最后一个交易日停止
交割日期	最后交易日后连续五个工作日 ²	一般以 EFP 形式在到期前现金交割	交割月第一个日历日至交割月最后一个日历日	交割月前一个月配对、找油轮, 交割月交割
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价 ± 4%	无	前一日结算价 10 美元涨跌幅度内, 若到达涨跌停板, 停止交易 5 分钟, 重新开始时涨跌停板扩至原来两倍	
最低交易保证金	合约价值的 5%	\$2,700-3,700/ 手	近月合约初始保证金: \$2,700/ 手, 最低保证金: \$2,300/ 手; 近月合约逐日递减	初始保证金: \$4,750/ 手, 最低保证金: \$3,750/ 手
合约月份	1-36 月, 1 年内月份合约, 1 年以后合约按季月	96 个连续月份	挂牌未来 9 年的合约: 交易当年及其后 5 年的连续月份合约; 第 6 年及后续的 6 月和 12 月合约	交易当年及其后 5 年月份挂牌。当年十二月合约交易终止后, 将新增一个日历年
交易时间	北京时间上午 9:00 - 11:30 下午 1:30 - 3:00, 连续交易时间由能源中心另行发文规定。	纽约: 20:00 至次日 18:00 伦敦: 01:00 至 23:00 新加坡: 08:00 至次日 06:00	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 / 东部时间下午 6:00 - 下午 5:00, 每日下午 5:00 开始休息 60 分钟	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) 16:00, 周一至周四为 CST/CDT 16:45, 结束时间为次日周一至周五 CST/CDT 16:00

四. 为什么我国原油期货市场要引入国际参与者?

首先, 原油市场是一个非常国际化的市场, 原油的贸易是开放的, 贸易流向也是多边的。我们建立一个国际化的原油期货市场, 可以更准确的反映原油现货市场的真实情况, 从而更好的为实体经济服务。

其次, 我国的原油对外依存度超过 50%, 在原油市场上我国是天然的买家。我们对国际参与者开放, 有利于买卖双方的平衡, 从而建立一个更健康的市场机制。

第三，引入国际参与者，才能准确的反映亚太地区的原油市场的供需平衡，有了国际投资者的参与，可以更有效的增加我国在国际原油市场的话语权。

五. 目前国际上原油现货和期货交易主要集中在哪些国家和地区？

目前国际上原油的现货交易最主要集中在欧洲的北海和地中海、美国、新加坡和中东地区，其对应的欧洲、美国和亚太地区也是全球最大的原油消费区。而全球三大原油期货则分别是芝加哥商品交易所（CME 集团）旗下的纽约商品交易所（NYMEX）的西德克萨斯轻质油期货合约（WTI）、位于伦敦的洲际交易所（ICE）的北海布伦特原油期货合约和阿联酋迪拜商品交易所（DME）的阿曼原油期货合约。

六. 境外客户的四种参与模式是指什么？

四种参与模式包括：

模式 1，境内期货公司会员直接代理境外客户参与原油期货；

模式 2，境外中介机构接受境外客户委托后，委托境内期货公司会员或者境外特殊经纪参与者（一户一码）参与原油期货；

模式 3，境外特殊经纪参与者接受境外客户委托参与原油期货（直接入场交易，结算、交割委托期货公司会员进行）；

模式 4，作为能源中心境外特殊非经纪参与者，参与原油期货。

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。