

# 原油期货合约规则

东方期货研究院 赵勇



请参阅最后一页的信息披露和法律声明

- 合约文本
- 合约附件
- 可交割品
- 原产地装运港
- 交割仓库及检验机构

## 合约文本

交易品种	中质含硫原油
交易单位	1,000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
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±4%
合约交割月份	最近1-12个月为连续月份及随后八个季月合约
交易时间	上午9:00 - 11:30，下午1:30 - 3:00和能源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
交割油种	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
交割地点	能源中心指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5%
交割方式	实物交割
交易代码	SC
上市交易所	上海国际能源交易中心

注：交易代码SC为原油（SHANGHAI CRUDE 或SOUR CRUDE）的英文缩写。

各有关单位：

中国证监会已批准上海国际能源交易中心（以下简称能源中心）上市交易原油期货。根据能源中心相关规则，现将有关事项通知如下：

### 一、上市时间

原油期货自2018年3月26日起上市交易，当日8:55-9:00集合竞价，9:00开盘。

### 二、交易时间

每周一至周五，09:00-10:15、10:30-11:30和13:30-15:00，连续交易时间，每周一至周五21:00-次日02:30。法定节假日前第一个工作日（不包含周六和周日）的连续交易时间段不进行交易。

### 三、合约

SC1809、SC1810、SC1811、SC1812、SC1901、SC1902、SC1903、SC1906、SC1909、SC1912、SC2003、SC2006、SC2009、SC2012、SC2103。

### 四、基准价

由能源中心在上市前一交易日公布。

### 五、交易保证金和涨跌停板

交易保证金为合约价值的7%；涨跌停板幅度为5%。第一个交易日的涨跌停板幅度为基准价的10%。

境外特殊非经纪参与者、境外客户可以使用外汇资金作为保证金。以外汇资金作为保证金的，以中国外汇交易中心公布的当日人民币汇率中间价作为其市值核定的基准价，目前能源中心规定可用于作为保证金的外汇币种为美元，折扣率为0.95。

当日闭市前外汇资金的市值先按照前一交易日中国外汇交易中心公布的当日人民币汇率中间价核算。每日结算时按上述规定的方法重新确定外汇资金作为保证金使用的基准价并调整折后金额。

### 六、持仓公布

当某一合约持仓量达到20万手（双向）时，能源中心将公布该月份合约前20名期货公司会员、境外特殊经纪参与者的成交量、买持仓量、卖持仓量。

### 七、交易手续费

人民币20元/手，平今仓交易免收交易手续费。

请各有关单位做好原油期货上市的各项准备工作，加强风险防范，确保市场平稳运行。

特此通知。

## ■ 合约附件

### 交割单位

原油期货标准合约的交割单位为1000桶，交割数量必须是交割单位的整数。

### 最后交易日

原油期货合约最后交易日为交割月份前第一月的最后一个交易日；为保护期货交易各方的合法权益和社会公共利益，防范市场风险，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。例如，临近最后交易日、最后交易日和交割日期之间出现连续三天以上的国家法定节假日的，上海国际能源交易中心可以决定提前或者延后最后交易日，并提前进行公告。

### 交割品质

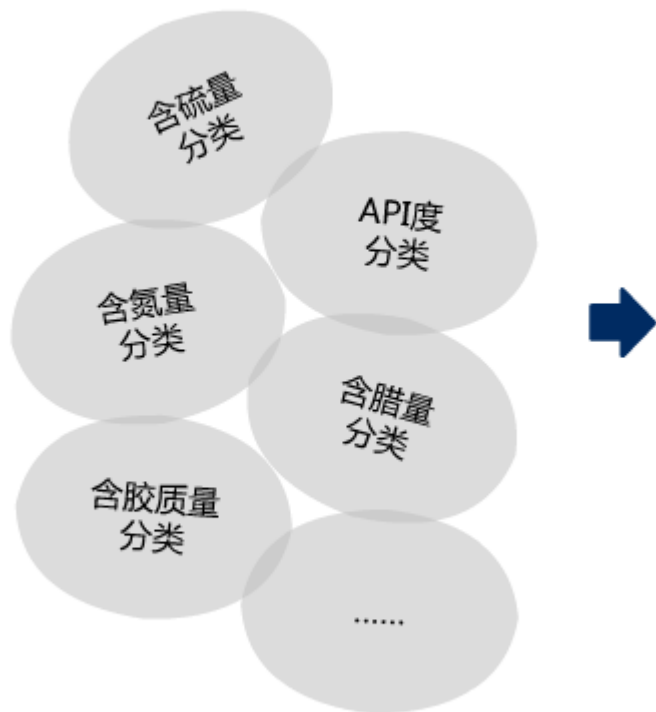
中质含硫原油，基准品质为API度32.0、硫含量1.5%。具体可交割油种及升贴水由能源中心另行规定，能源中心可根据市场发展情况对交割油种及升贴水进行调整。

本合约所称的原油，是指从地下天然油藏直接开采得到的液态碳氢化合物或其天然形式的混合。

### 指定交割油库

由能源中心指定并另行公告。

## 合约标的 中质含硫原油



按API度分类		按硫含量分类	
类别	API度	类别	质量百分比
轻质原油	> 34	低硫	< 0.5
<b>中质原油</b>	<b>20~34</b>	<b>中硫</b>	<b>0.5 ~ 2</b>
重质原油	10~20	高硫	> 2
特重质原油	< 10		

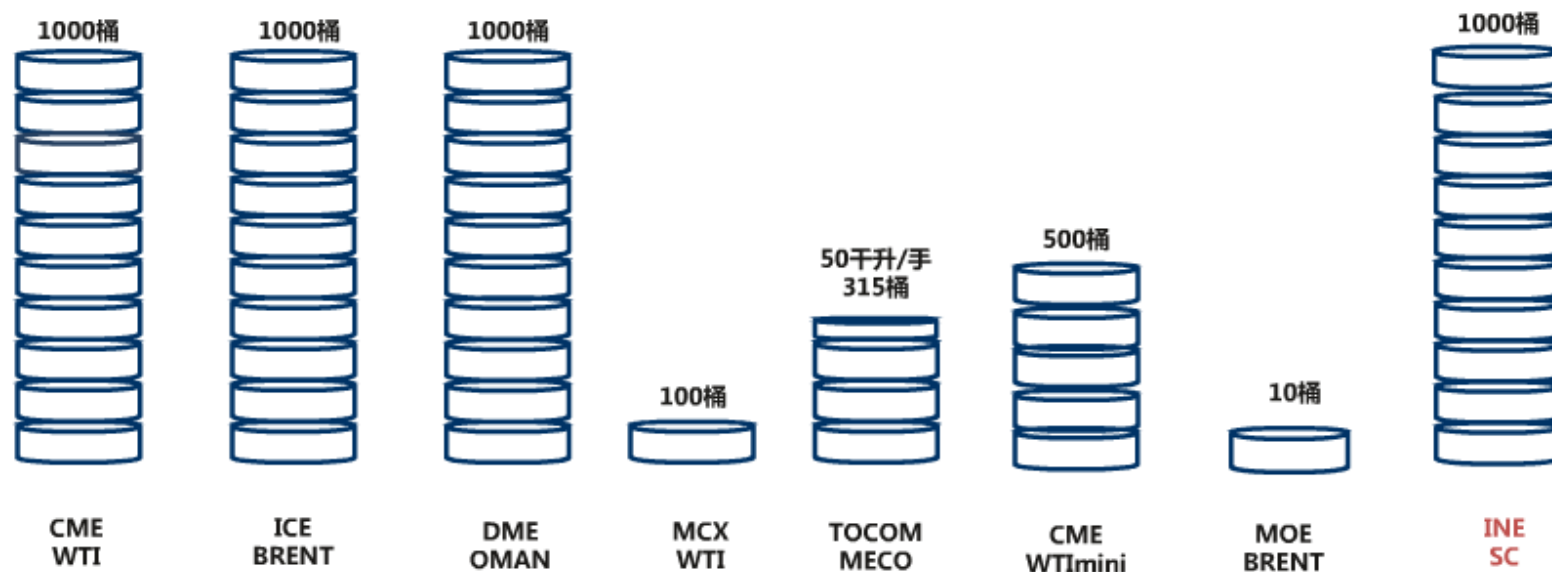
备注：不同国家或机构对原油依据API度、硫含量划分的标准各有差异，并非与上述指标完全一致。

$$\text{API度} = (141.5 / 15.5 \text{摄氏度时的比重}) - 131.5$$

## 合约要点

### 合约交易单位

- 交易单位为1000桶/手，合约价值约为1000桶/手\*50美元/桶\*6.9（汇率）= 345000元；
- 以5%最低保证金计算，1手合约能源中心收取的保证金金额约为17250元。



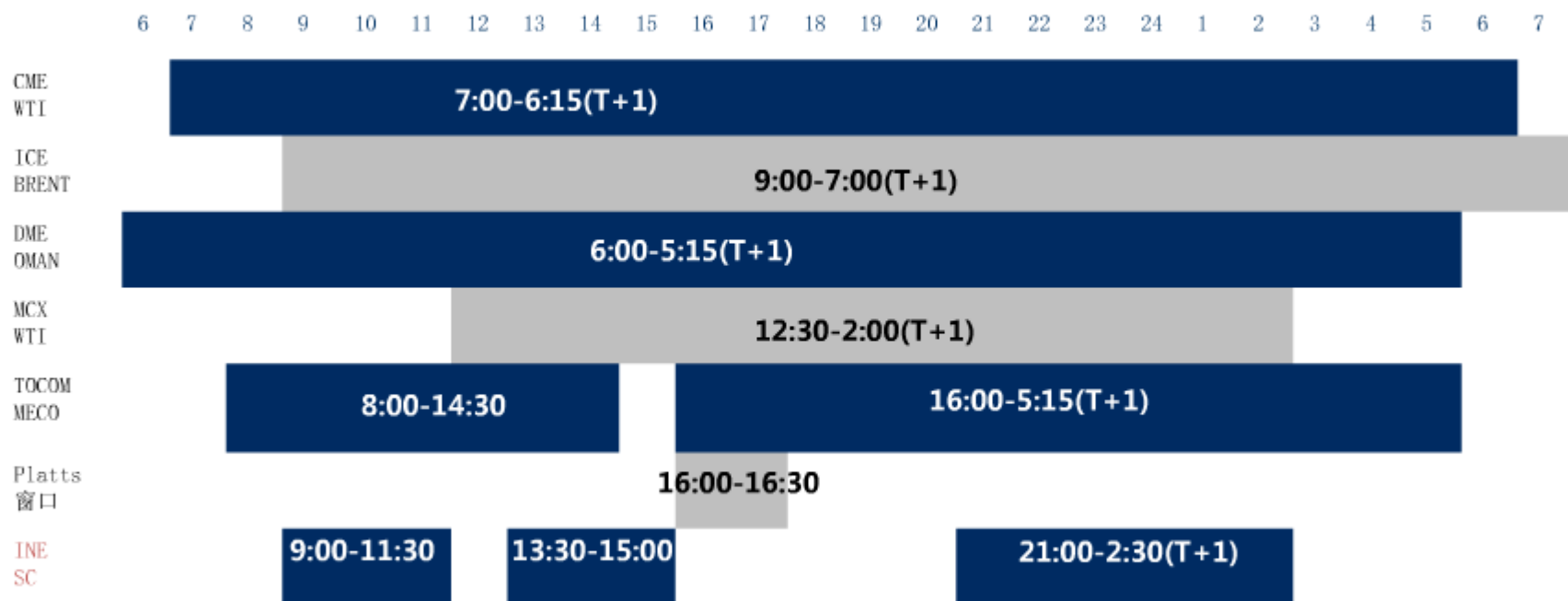
## 合约要点

### 涨跌停板

交易所	涨跌停板设置
CME WTI	对每一具体合约，涨跌幅限制为上一交易日结算价±10美元每桶。如果最近3个月的合约有触及涨跌幅限制的报价出现，则globex可能启动熔断机制，即所有合约暂停交易5分钟。交易重启后，涨跌幅限制扩大。
ICE BRENT	无涨跌停板限制
DME OMAN	无涨跌停板限制
MCX WTI	4%，（下一个停板6%，再触停板15分钟熔断期后，下一个停板9%）
INE SC	<b>不超过上一交易日结算价的4%</b>
TOCOM MECO	熔断机制，每日清算期开始时根据上一节清算期结算价来设定

## 合约要点

### 合约挂牌月份



- 注：1、图中时间均为北京时间；  
 2、美国时间为标准时间（CST）换算，夏令时需在此时间上提前一小时。



## 合约要点

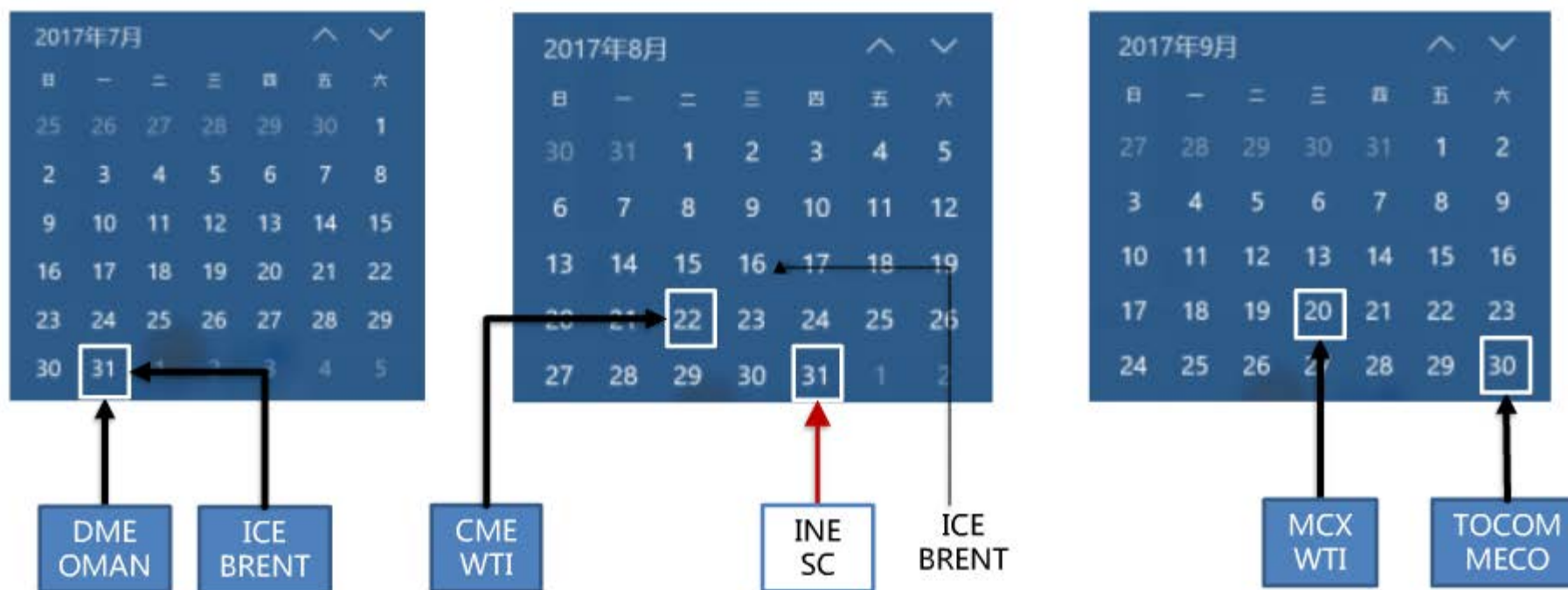
### 合约最后交易日

交易所/合约	最后交易日
CME WTI	当前交割月份的交易在交割月前一个月的25日前的第3个交易日终止。若该月25日为非交易日，则交易须在25日前一个交易日前的第3个交易日终止。若交易所法定假日时间表在原油期货上市后发生变更，原上市到期日仍然有效；若原上市到期日被宣布为假日，则到期日将为前一个交易日。
ICE Brent	合约月份首日倒数第15个日历日（若当日为交易日）或上述第15个日历日（若当日为非交易日）的前一个交易日。 ***自2016年3月合约起，最后交易日为交割月前第二月的最后一个交易日
DME OMEN	交易应在交割月前两个月的最后一个交易日停止。
INE SC	交割月份前一月份的最后一个交易日； 能源中心有权根据国家法定节假日调整最后交易日。
TOCOM MECO	合约月份最后交易日
MCX WTI	合约月份20日左右，日期不固定，交易所会提前公布此日期。

## 合约要点

合约最后交易日

以1709合约为例



2016年3月合约起

## 原油期货可交割油种、品质及升贴水设定

根据《上海国际能源交易中心原油期货标准合约》和《上海国际能源交易中心交割细则》有关规定，对原油期货可交割油种、品质及升贴水规定如下：

原油期货可交割油种、品质及升贴水标准				
国家	原油品种	API度 最小值	硫含量 最大值(%)	升贴水 (人民币/桶)
阿拉伯联合酋长国	迪拜原油	30	2.8	0
阿拉伯联合酋长国	上扎库姆原油	33	2.0	0
阿曼苏丹国	阿曼原油	30	1.6	0
卡塔尔国	卡塔尔海洋油	31	2.2	0
也门共和国	马西拉原油	31	0.8	5
伊拉克共和国	巴士拉轻油	28	3.5	-5
中华人民共和国	胜利原油	24	1.0	-5

注：1.  $API度 = (141.5 / 60 \text{华氏度时的比重}) - 131.5$ ；比重，根据ASTM D1298确定。

2. 硫含量，根据ASTM D4294确定。

上海国际能源交易中心将密切关注和分析各油种市场情况变化及发展趋势，适时对油种、品质及升贴水进行调整。

## 原油期货可交割油种原产地装运港

- 1、阿拉伯联合酋长国迪拜原油：法特港（英文名Fateh Terminal）；
  - 2、阿拉伯联合酋长国上扎库姆原油：兹尔库岛（英文名Zirku Island）；
  - 3、阿曼苏丹国阿曼原油：费赫勒港（英文名Mina Al Fahal）；
  - 4、卡塔尔国卡塔尔海洋油：哈卢尔岛（英文名Halul Island）；
  - 5、也门共和国马西拉原油：席赫尔（英文名Ash Shihr）；
  - 6、伊拉克共和国巴士拉轻油：巴士拉油码头或者单点系泊浮筒（英文名Basrah Oil Terminal or SPM）；
  - 7、中华人民共和国胜利原油：原产地信息另行公告。
- 能源中心可以根据市场情况调整有关油种的原产地装运港并另行公告。

**6家原油期货指定交割仓库库容信息**

单位：万立方米

编号	指定交割仓库名称	存放点	核定库容	启用库容
1	中国石化集团石油商业储备有限公司	日照分公司	120	40
2		舟山分公司	80	60
3	中石油燃料油有限责任公司	宁波大榭仓储分公司	40	40
4		湛江仓储分公司	70	40
5	中化兴中石油转运(舟山)有限公司	中化兴中岙山油库	100	35
6	大连中石油国际储运有限公司	大连中石油保税库	115	40
7	青岛实华原油码头有限公司	青岛港董家口	40	40
8	洋山申港国际石油储运有限公司	洋山油库	30	20
合计			<b>595</b>	<b>315</b>

2018年2月13日批复下面3家公司为从事原油期货保税交割业务的备用交割仓库。

- 1、大连港股份有限公司
- 2、营口港仙人岛码头有限公司
- 3、中海油烟台港石化仓储有限公司

2018年2月13日批复下面4家机构为从事原油期货保税交割业务的指定检验机构。

- 1、中国检验认证集团检验有限公司
- 2、通标标准技术服务有限公司
- 3、上海东方天祥检验服务有限公司
- 4、上海出入境检验检疫局工业品与原材料检测技术中心

**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。

**净价交易:** 即计价为不含关税、增值税的净价，避免国内税收政策变化对交易价格的影响。

**保税交割:** 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:** 即采用人民币进行计价和结算，不过美元等外汇资金可以作为保证金使用。

谢谢!