

国内原油期货推出意义 合约交易规则介绍

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

1



- 原油期货上市意义
 - 合约文本及附件
 - 基本交易规则介绍
 - 交割仓库及检验机构
 - 跨市套利成本测算
-

- 为境内众多石油产业链上下游企业提供风险管理工具。
- 为国内金融机构提供资产配置原油的渠道。
- 为境外投资者参与中国衍生品市场打开通道。
- 抢夺原油定价权。3月26日联合石化与壳牌公司签署了原油供应长约，从2018年9月开始壳牌供应联合石化的中东原油将以上海原油期货作为计价基准。
- 推动汇率期货的推出，对美元发起挑战，作为避险货币的地位日益提升。

合约文本

上能发〔2018〕9号

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倍数。

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

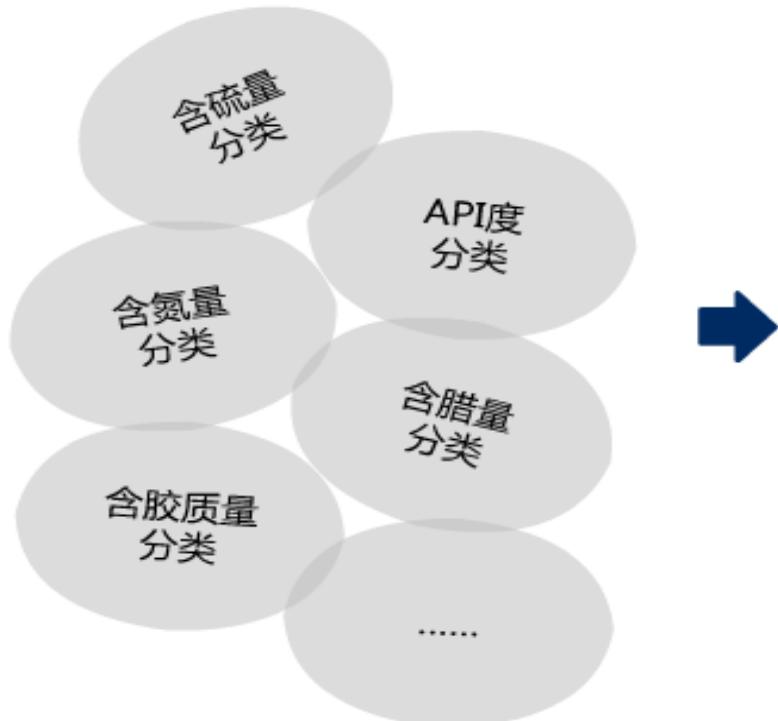
中质含硫原油，基准品质为API度32.0、硫含量1.5%。具体可交割油种及升贴水由能源中心另行规定，能源中心可根据市场发展情况对交割油种及升贴水进行调整。

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
中质原油	20~34	中硫	0.5~2
重质原油	10~20	高硫	> 2
特重质原油	< 10		

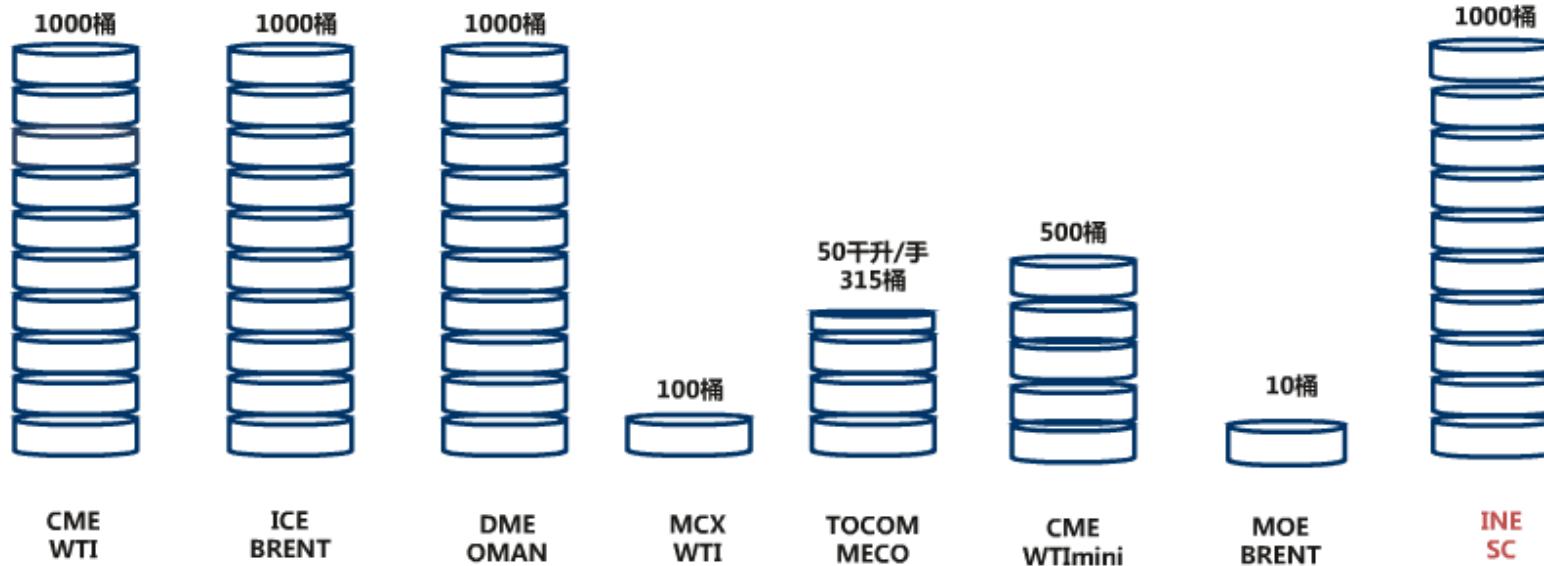
备注：不同国家或机构对原油依据API度、硫含量划分的标准各有差异，并非与上述指标完全一致。

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

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。



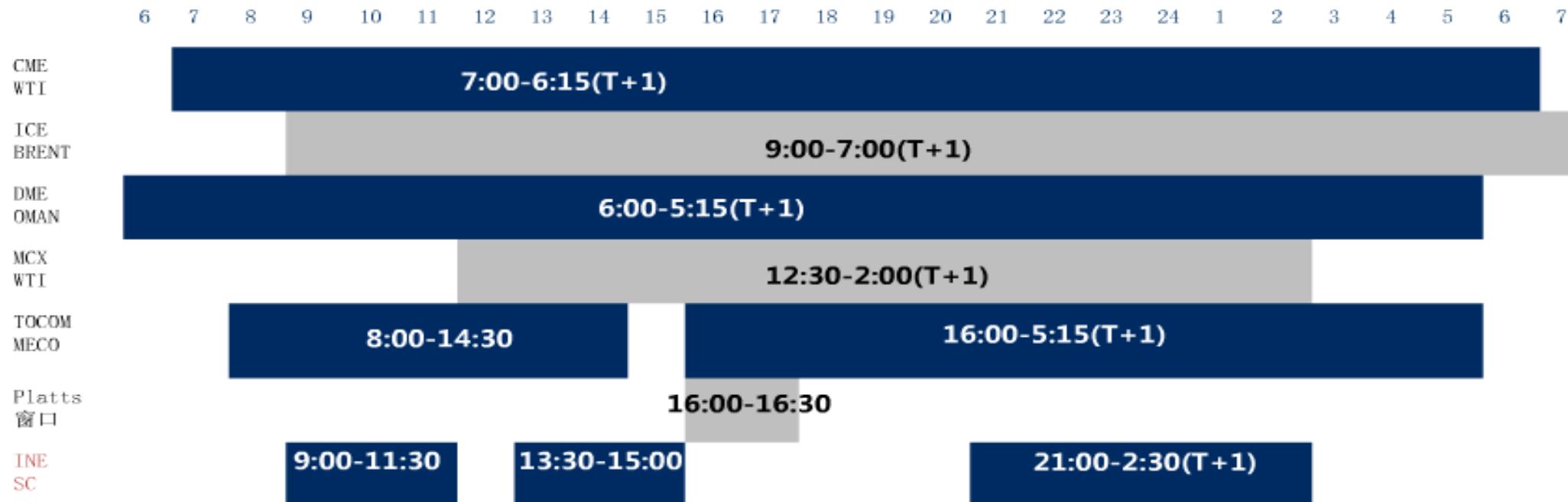
合约要点

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	不超过上一交易日结算价的4%
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

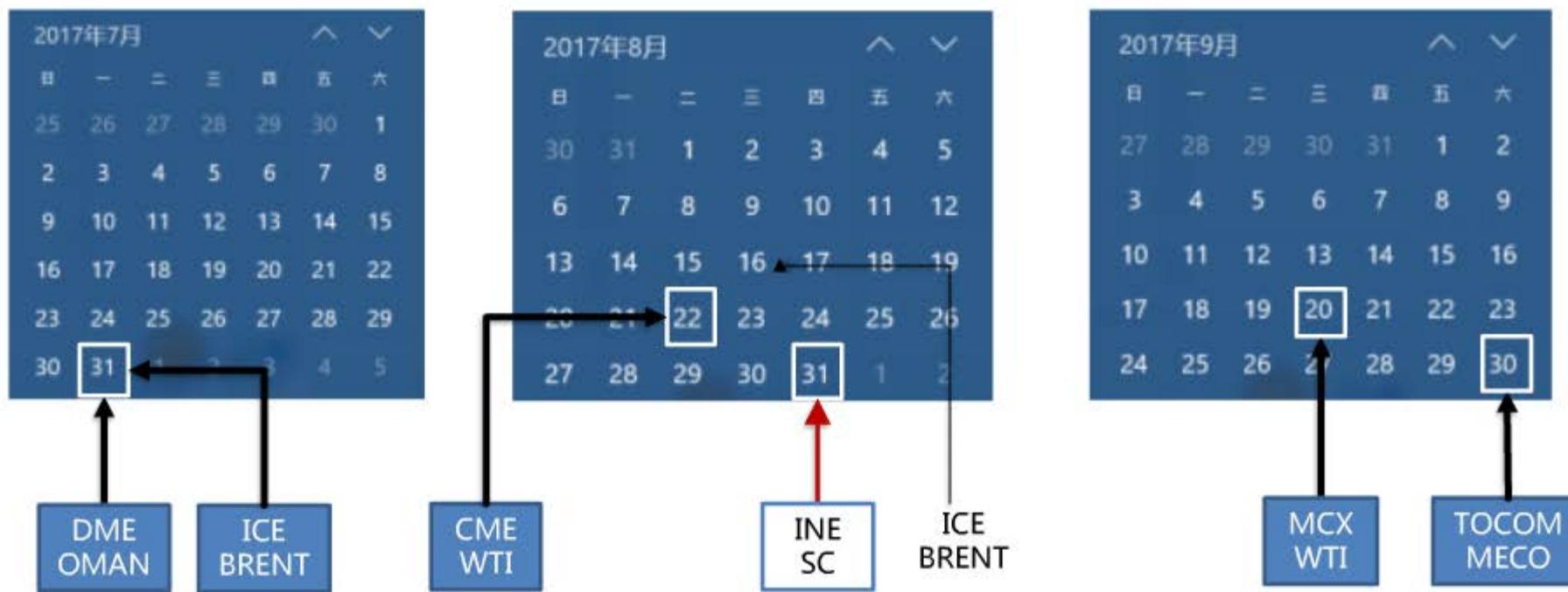
合约最后交易日

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。

序号	指定交割仓库名称	办公地址	存放点	存放地址	联系人	业务电话	业务传真
1	中国石化集团石油商业储备有限公司	北京市朝阳区朝阳门北大街22号2030室	日照分公司	山东省日照市岚山北港区	王鹏 计显达	010-59969336 13521953358 010-59969370 15911175216	010-59760206
2			舟山分公司	浙江省舟山市册子岛			
3	中石油燃料油有限责任公司	北京市朝阳区望京阜通东大街10号宝能中心B座18层	宁波大榭仓储分公司	浙江省宁波市大榭开发区田湾路16号	张海峰 李剑	0574-86750918 15869586195 0574-86750936 15257403615	0574-86750909 0574-86750933
4			湛江仓储分公司	广东省湛江市霞山区友谊路1号港务局二区	石谨鸣 李龙	0759-2658098 15889832944 0759-2658113 13726907857	0759-2658109
5	中化兴中石油转运(舟山)有限公司	浙江省舟山市定海区临城岙山大桥东, 中化兴中行政办公区	中化兴中岙山油库	浙江省舟山市定海区临城岙山岛	校斌 王开伟	0580-2061786 13906807550 0580-2061859 13646500154	0580-2036444
6	大连中石油国际储运有限公司	辽宁省大连市中山区明泽街16号丽苑大厦19层	大连中石油保税库	辽宁省大连市保税区新港内海鲇路31号	马磊 葛文园	0411-82828807 13840975333 0411-82828891 13390533777	0411-82828406
7	青岛实华原油码头有限公司	青岛市黄岛区油港三路1号	青岛港董家口	青岛市董家口一期库区	王鹏 李晓亮	0532-82988371 15854200803 0532-82986733 13468287604	0532-82988522
8	洋山申港国际石油储运有限公司	上海市浦东新区张杨路500号华润时代广场14楼DEF座	洋山油库	上海洋山深水港沈家湾	董伟 徐婷婷	021-68405123 13788931707 021-68405060 15921888108	021-68405190

2018年2月14日INE批复6家原油期货指定交割仓库。

同时批复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。

序号	指定检验机构名称	办公地址	联系人	业务电话	业务传真
1	中国检验认证集团检验有限公司	北京市朝阳区西坝河东里18号三元大厦17层	陈宏 顾晨	010-84603658 13801063685 010-84603548 13810060886	010-84603183
2	通标标准技术服务有限公司	北京市海淀区阜成路73号世纪裕惠大厦16层	陈舟 赵琦	0574-89070154 13306678519 0755-26392411 13821643138	0574-87777875
3	上海东方天祥检验服务有限公司	上海市浦东新区金桥开发区桂桥路1201号T52-3-2楼北	关联军 张建	0574-87836578 13306668721 0532-58715778 13869863179	0574-87840759
4	上海出入境检验检疫局工业品与原材料检测技术中心	上海市浦东新区民生路1208号	张继东 李晨	021-67120903 13918256560 021-38620750 13331978879	021-67120902

跨市套利成本测算

	价格或标准	折算为元/桶
阿曼原油首行期货价格	62.31	394.55
交割费用	0.06美元/桶	0.38
一程运费	0.8美元/桶	5.07
货物保险费	0.03美元/桶	0.19
一程途耗	0.5%*货物价值	2.00
卸港包干费(含港建费)	21.9+7元/吨	3.98
入库手续费	0.05元/桶	0.05
入库检验费	0.04元/桶	0.04
仓储费(一个月)	0.2元/桶日	6.00
库损耗(按阿曼原油预估合约结算价)	0.06%	0.24
理论入罐成本	65.14	412.47

谢 谢！