

原油期货交割要点

福能期货研究院 林玲

原油交割划重点：

原油期货交割方式：实物交割——保税交割——仓库交割

交割品级：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上海国际能源交易中心另行规定。

原油来源：原产地直达，交割仓库现货备案。

储运要求：装运和储存期间不得进行调和，同一保税油罐内不得混装不同交割油种的原油。

交割单位：1000 桶，交割数量应当是交割单位的整数倍。

最小出入库：20 万桶（200 手）（交割与出入库不同，交割可以不涉及货物进出，是货权的转换，1000 桶整数倍即可；出入库涉及货物进出仓库，考虑到计量等原因，必须 20 万桶起）

交割产生的费用：交割手续费（0.05 元/桶）、申报押金（卖方客户，1.5 元/桶）、仓储费用（0.2 元/桶/天）、检验费用（入库时卖方承担、出库时买方承担）、出入库费用

仓单有效期：仓单不设有效期

头寸限制：最后交易日前第八个交易日闭市后，不能参与交割客户持仓为 0，交割月前第一月客户持仓 500 手。

交割的参与者：可以交付或者接收能源中心规定发票（普票）的客户。（注：参与原油交割不一定需要具备原油进出口资质，因为交割是在保税区进行，不涉及原油进出口。交割得到原油仓单后，可选择进口原油、仓单转让或者再出口等方式了结仓单，如果要进口原油，这时候就需要具备原油进出口资质）。

交割结算价：为该期货合约最后五个有成交交易日的结算价的算术平均值。原油期货只包含可交割油种升贴水，各油种间升贴水固定，不涉及具体单项指标。（注：如果得到原油仓单后要选择进口原油，则海关对于进口原油的计税基点是按照保税交割结算价+升贴水，而不是按照进口时的原油现货价格。举例：某客户原油交割结算价 50 美元/桶，3 个月后原油现货价为 100 美元/桶，这时候客户选择将交割得到的原油进口，则海关按照 50 美元/桶计算该批原油的关税）。

一、上海国际能源交易中心原油期货标准合约

交易品种	中质含硫原油
交易单位	1000 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
涨跌停板幅度	不超过上一交易日结算价±4%
合约交割月份	最近 1-12 个月为连续月份以及随后八个季月
交易时间	上午 9:00 - 11:30，下午 1:30 - 3:00 以及上海国际能源交易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上海国际能源交易中心另行规定。
交割地点	上海国际能源交易中心指定交割仓库
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
上市机构	上海国际能源交易中心

交易品种：中质含硫原油（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。）

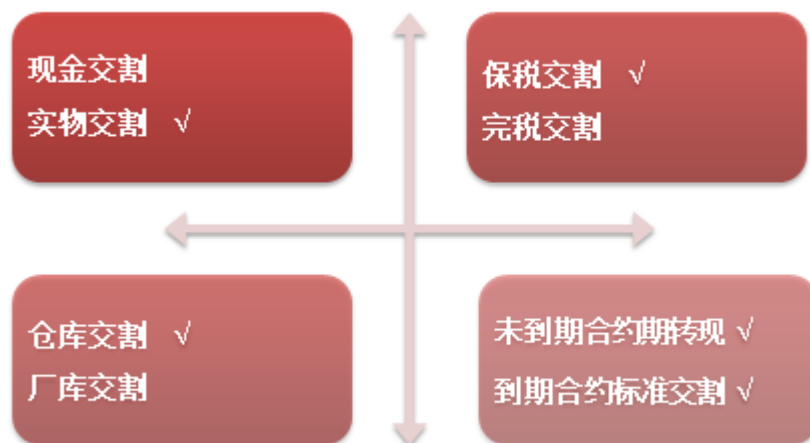
报价单位：元（人民币）/桶（交易报价为不含税价格）（目前国内已上市的三家商品期货交易报价均为含税价格）

合约交割月份：最近 1-12 个月为连续月份以及随后八个季月（如目前最近的交易合约为 1706，那么盘面上挂盘交易的有 1706、1707、1708、1709、1710、1711、1712、1801、1802、1803、1804、1805（1-12 个月的连续月份），1806、1809、1812、1903、1906、1909、1912、2003（随后的八个季月）、共有 20 个合约交易）

最后交易日：交割月份前第一月的最后一个交易日（如 1706 合约的最后交易日为 5 月的最后一个交易日（5 月 31 日））

二、原油交割相关要点
（1）原油期货的交割方式

原油期货交割方式：**实物交割——保税交割——仓库交割**

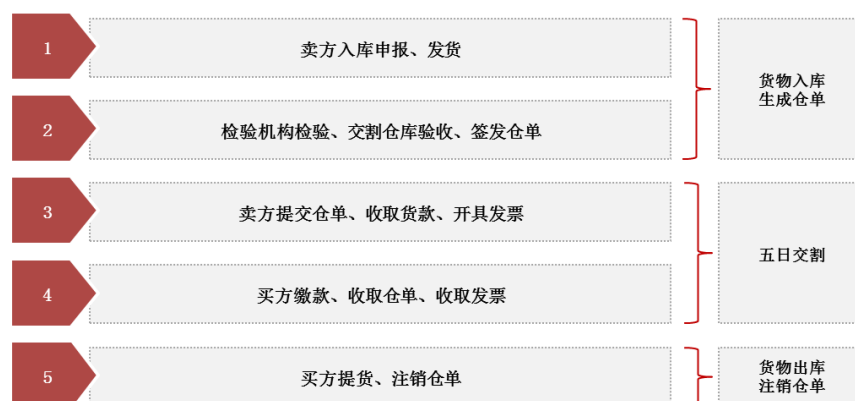


实物交割：合约到期时，根据期货交易所的规则和程序，交易双方通过该期货合约所载标的物所有权的转移，了结未平仓期货合约的过程。主要用于商品期货；在成熟的商品期货市场中，交割率一般不超过 5%。

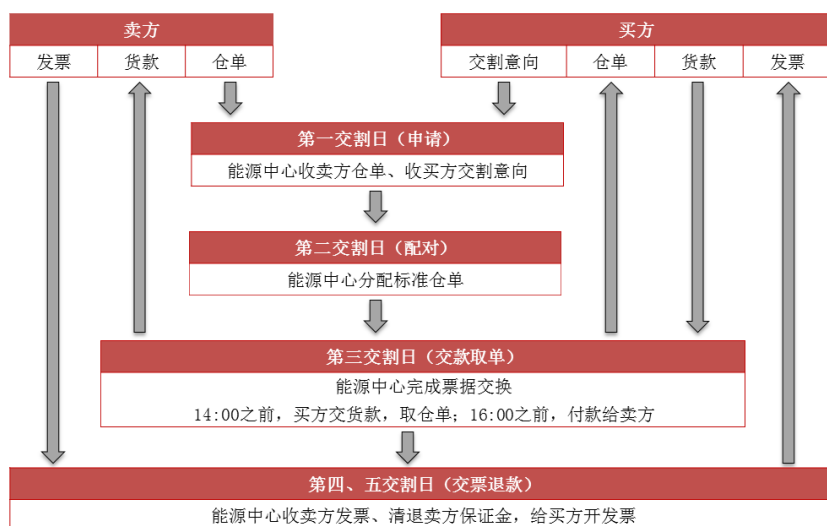
保税交割：以海关特殊监管区域或者保税监管场所内，处于保税监管状态的期货合约所载商品作为交割标的物进行实物交割的方式。

仓库交割：买卖双方以仓库标准仓单形式，按规定程序履行实物交割的方式。

(2) **原油交割基本流程：**原油的交割流程和一般商品相同，大致为：入库——五日交割——出库



交割时间：合约最后交易日后连续五个工作日(如 SC1806 合约的最后交易日是 18 年 5 月 31 日，那买卖双方在 6 月 1 日-6 月 5 日间完成交割流程，遇节假日顺延) 以下是五日交割法流程：



(3) 原油期货交割业务要点



交割单位: 1000 桶，交割数量应当是交割单位的整数倍。

最小出入库: 20 万桶 (200 手) (交割与出入库不同，交割可以不涉及货物进出，是货权的转换，1000 桶整数倍即可，出入库涉及货物进出仓库，考虑到计量等原因，必须 20 万桶起)

交割产生的费用: 交割手续费 (0.05 元/桶)、申报押金 (卖方客户, 1.5 元/桶)、仓储费用 (0.2 元/桶/天)、检验费用 (入库时卖方承担、出库时买方承担)、出入库费用

交割的参与者: 可以交付或者接收能源中心规定发票 (普票) 的客户。(原油期货合约最后交易日前第八个交易日闭市后，不能交付或者接收能源中心规定发票的自然人客户该期货合约的持仓应当为 0 手。)

仓单有效期: 仓单不设有效期

头寸限制: 最后交易日前第八个交易日闭市后，不能参与交割客户持仓为 0，交割月前第一月客户持仓 500 手。

交割地点：能源中心指定的交割仓库（选址布局：位于沿海主要原油进口港口，可辐射日韩亚太地区。）

(4) 原油来源和储运要求

原油来源：原产地直达，交割仓库现货备案。

储运要求：装运和储存期间不得进行调和，同一保税油罐内不得混装不同交割油种的原油。

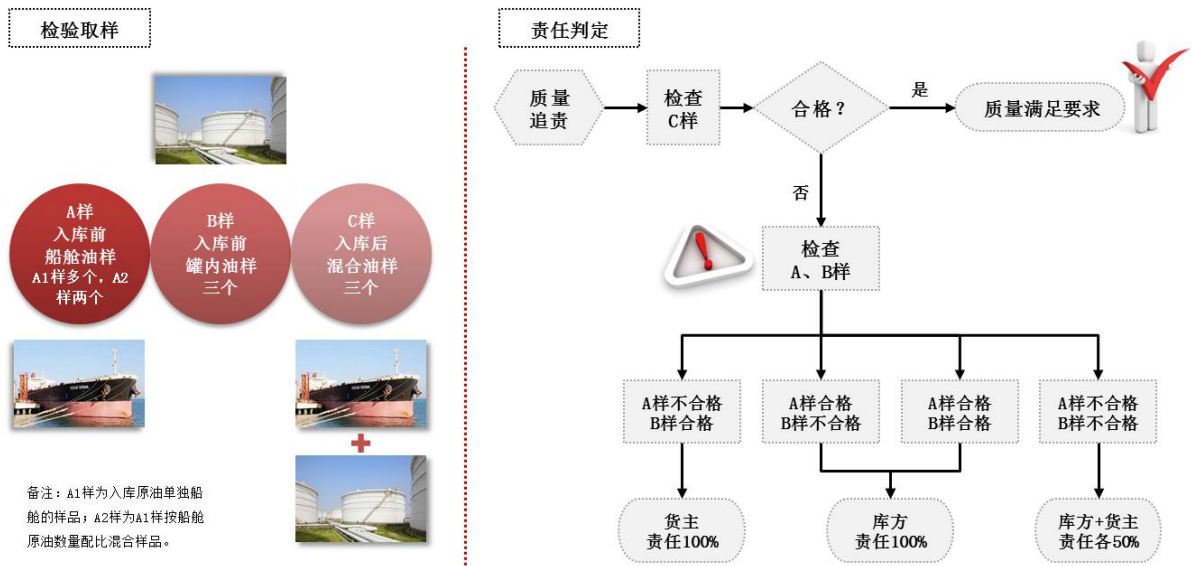
(5) 交割结算价

到期合约交割货款 = (保税交割结算价 + 油种升贴水) × 交割数量

交割结算价：期货交割结算价是期货合约交割结算的基准价，为该期货合约最后五个有成交交易日的结算价的算术平均值。

油种升贴水：根据交割商品的品级、质量、产地、交割地等不同由能源中心确定的升贴水。原油期货只包含可交割油种升贴水，各油种间升贴水固定，不涉及具体单项指标。

(6) 检验取样及责任划分

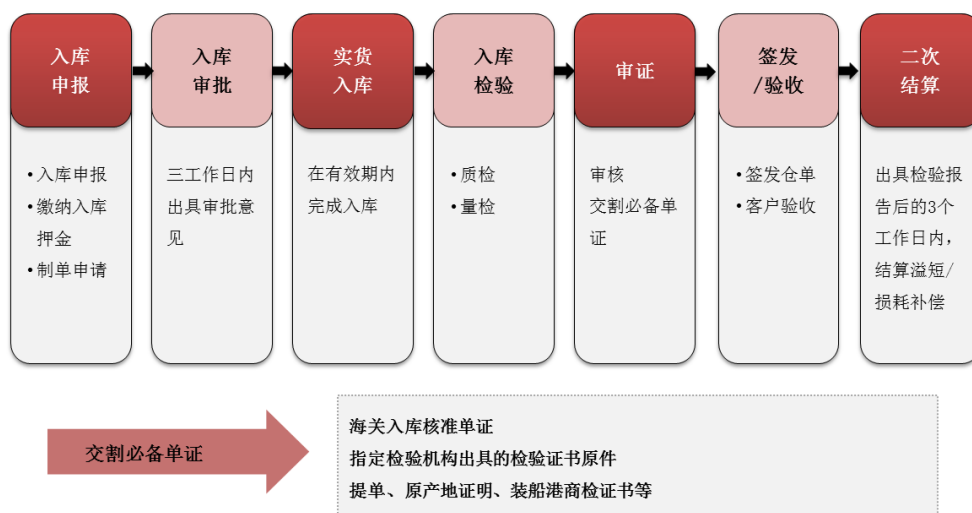


三、原油标准仓单相关要点

定义：标准仓单是指指定交割仓库按照能源中心规定程序签发的、在能源中心标准仓单管理系统生成的提货凭证。

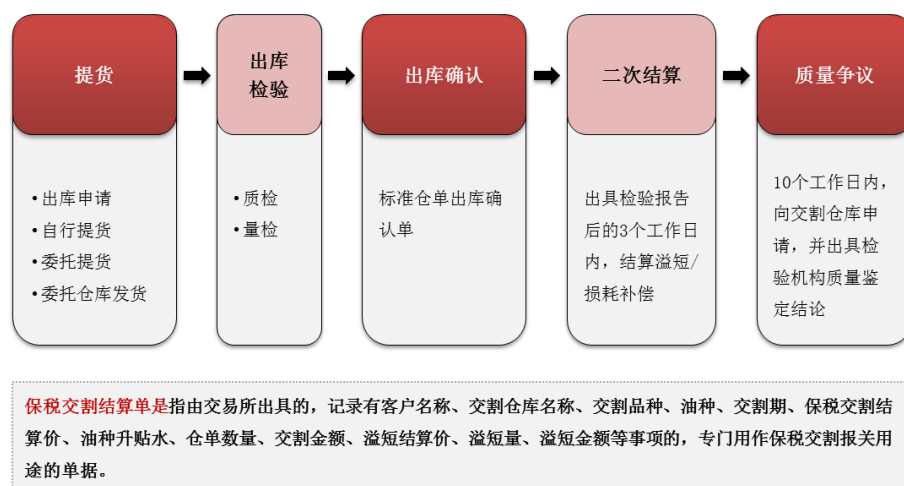
有效期：原油保税标准仓单不设有有效期。

仓库标准仓单的生成流程：



注意：货物来源：产地直达，原产地直达减载（国内），交割仓库现货备案，国内出口。禁止两港装、两港拼、两港卸。

标准仓单出库流程：



客户生成的仓单，在未到交割日前，可以进行以下业务：

标准仓单转让：即买卖双方客户自己协商，按照一定价格把仓单卖给买方（只涉及到仓单，不涉及期货持仓，可以委托能源中心划转货款也可以不委托私下划款）；

标准仓单期转现：即买卖双方客户自己协商，按照一定的价格把双方同一合约持仓数量相同、方向相反的期货持仓按照协商的价格平掉，按照一定的价格把仓单转让给买方客户，双方客户提前实现交割，卖方提前收回货款，买方提前拿到仓单（需买卖双方自己寻找对手方）。

作为保证金使用：合约未到期前，卖方客户可以将持仓的标准仓单冲抵持有对应数量的空头持仓保证金，即冲抵成功后，不收取卖方客户保证金，此业务的优点是不收取客户费用且可以使客户不占用保证金

质押：质押是指标准仓单持有者将其所有的标准仓单移交给质权人（债权人）占有，作为债权的担保。质押给能源中心：能源中心将按照仓单价值的一定比例对于客户保证金账户增加金额，质押出的金额只能用于期货的新开仓，不能出金，且会收取一定的质押费用。

免责声明

本报告版权属于福能期货股份有限公司所有，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

福能期货股份有限公司

福州市华林路 93 号燃料大厦五、六楼
电话：0591-88013381 传真：0591-87871920

厦门营业部

厦门市东渡路 61 号振华大厦 B 座二楼
电话：0592-5678318 传真：0592-2257711

晋江营业部

晋江市青阳崇德路 ABC 农行大厦 16 楼
电话：0595-85616696 传真：0595-85610966

龙岩营业部

龙岩市新罗区西城西桥九一南路 38 号矿泉大厦二楼
电话：0597-2255222 传真：0597-2255111

泉州营业部

泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦 A 幢 7 楼
电话：0595-36616708 传真：0595-22116955

漳州营业部

漳州市芗城区元光南路悦华园 10 幢开元楼八楼
电话：0596-2038010 传真：0596-2020009

莆田营业部

莆田市城厢区荔城大道三信城市家园综合楼 3 楼
电话：0594-2209090 传真：0594-2606058

青岛营业部

青岛市中山路 58 号百盛国际商务中心 1510 室
电话：0532-82023818 传真：0532-82023820

永安营业部

永安市名流公馆小区 7 幢 202 室、7 幢 1-301 室
电话：0598-3859578 传真：0598-3859978

宁德营业部

宁德市蕉城南路 94 号泓源·国际-1-607
电话：0593-2999108 传真：0593-2999106

成都营业部

成都市武侯区科华北路 65 号世外桃源广场 B 座 1917
电话：028-87590801 传真：028-87590805

南昌营业部

南昌市八一大道 2 号南宾国际金融大厦 2003-2005 室
电话：0791-86213373 传真：0791-86210701

广州营业部

天河区天河北路大都会广场 911
电话：020-38550010 传真：020-38550010

上海营业部

上海市虹口区中山北一路 1250 号沪办大厦 2 号 1407 室
电话：021-61425182 传真：021-61400591

福能期货客户服务热线 4001868696