



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

上海国际能源交易中心
SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE

低硫燃料油期货合约规则介绍

商品二部
2020年6月



目录

1 | 燃料油期货发展概况

2 | 低硫燃料油期货合约设计

3 | 低硫燃料油期货相关业务

燃料油期货发展概况

墙铁壁

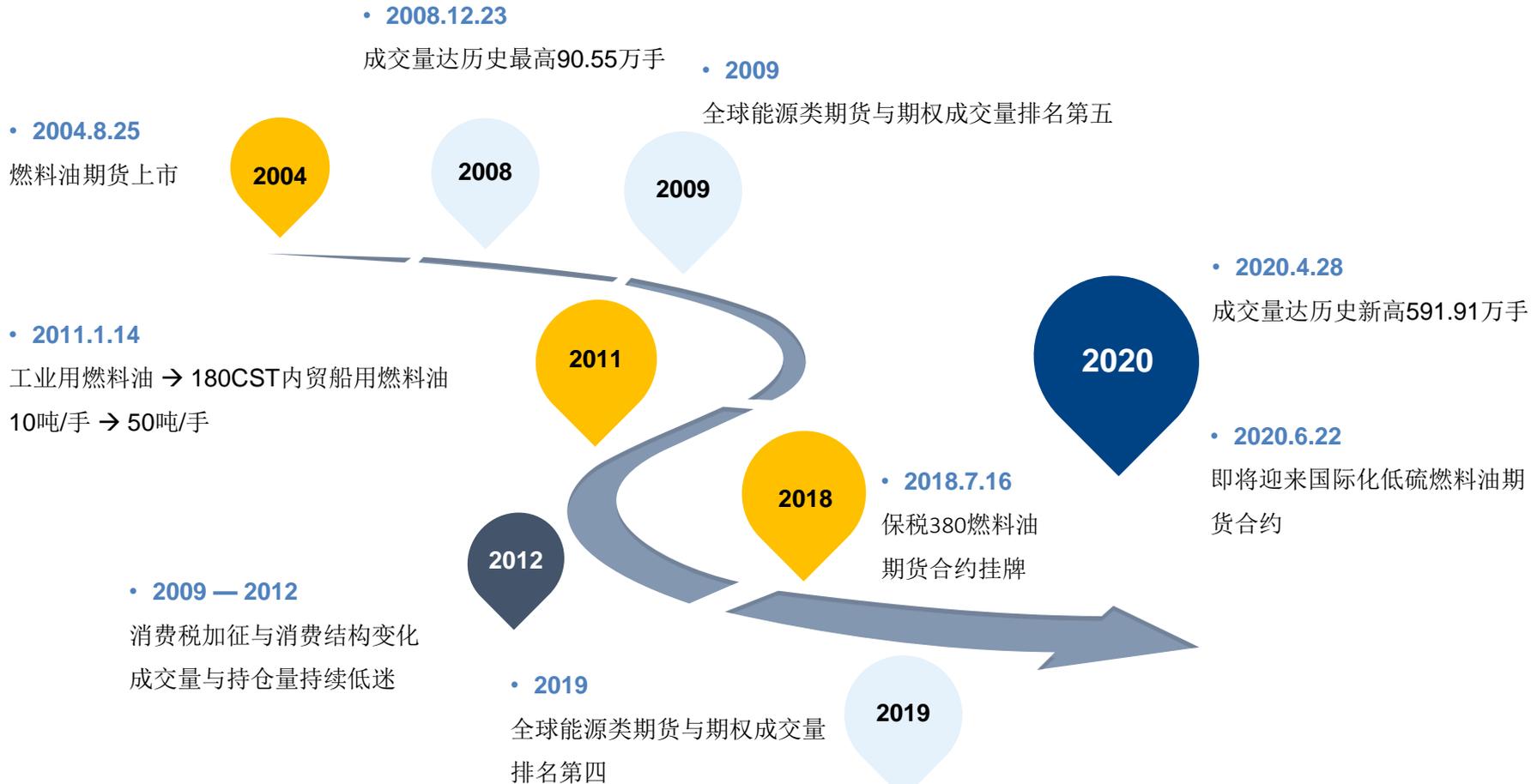


中国燃料油期货发展历程



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

上海国际能源交易中心
SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE

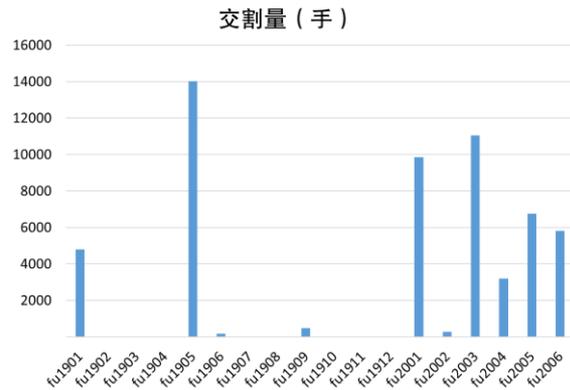
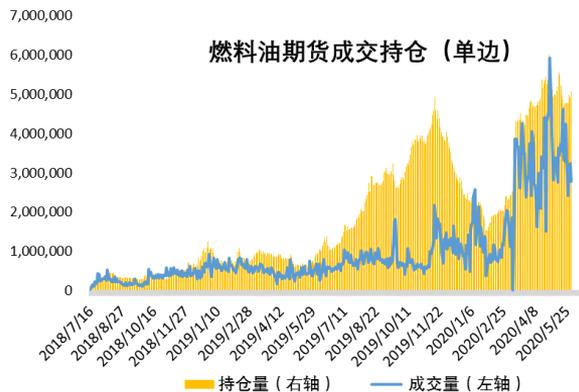


保税380燃料油期货运行情况



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

上海国际能源交易中心
SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE



- 从成交和持仓看，2020年1-5月，累计成交量2.36亿手，累计成交金额4.04万亿元，最大日成交量591.91万手（2020年4月28日），最大日持仓量119.89万手（2020年4月27日）。
- 从价格相关性看，2020年1-5月，燃料油期货价格与新加坡FOB价格相关系数为0.97。与原油期货、沥青期货价格相关系数达到0.98、0.94。
- 从交割看，2020年燃料油期货前六个合约月份累计交割36.92万吨，交割金额6.32亿元。
- 截至2020年5月末，燃料油期货交割油库共4家，启用库容90.7万吨，期货库存共45.40万吨。



低硫燃料油期货合约设计



低硫燃料油期货（INE-LU）

作为境内特定品种，采用“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”的模式，全面引入境外交易者参与。

国际平台

- 上海国际能源交易中心
- 境内、境外投资者

净价交易

- 报价不含关税、增值税等

保税交割

- 保税仓库
- 实物交割

人民币计价

- 人民币计价
- 外币可以作为保证金：美元

低硫燃料油期货合约设计



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

上海国际能源交易中心
SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE

上海国际能源交易中心低硫燃料油期货合约

交易品种	低硫燃料油
交易单位	10吨/手
报价单位	元（人民币）/吨（交易报价为不含税价格）
最小变动价位	1元（人民币）/吨
涨跌停板幅度	不超过上一交易日结算价±5%
合约交割月份	1月、2月、3月、4月、5月、6月、7月、8月、9月、10月、11月、12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（遇国家法定节假日、休息日顺延；上海国际能源交易中心可以根据国家法定节假日、休息日调整最后交易日）
交割日期	最后交易日后连续五个交易日
交割品质	低硫船用燃料油（具体质量规定见附件）
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8%
交割方式	实物交割
交易代码	LU
上市机构	上海国际能源交易中心

低硫燃料油期货合约设计



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

上海国际能源交易中心
SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE

上海国际能源交易中心低硫燃料油期货合约附件

交割单位

低硫燃料油期货合约的交割单位为10吨，交割数量必须是交割单位的整倍数。

质量规定

用于实物交割的低硫船用燃料油，质量应当符合上海国际能源交易中心低硫燃料油质量标准。低硫船用燃料油是指由石油制取的烃类均匀混合物，不排除为改善低硫船用燃料油的某些性能和特点而加入的添加剂。低硫船用燃料油应不含无机酸和使用过的润滑油，不能含有可能导致船舶使用异常的任何物质。低硫船用燃料油中不应人为加入可能产生危及船舶安全或对机械操作性能产生不利影响、损害身体健康、增加空气污染的任何添加物或化学废料。

具体的升贴水标准，由上海国际能源交易中心另行规定并公告。

指定交割仓库

由上海国际能源交易中心指定并另行公告。

低硫燃料油期货合约设计



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

上海国际能源交易中心
SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE

上海国际能源交易中心低硫燃料油质量标准

项目	指标	检验方法
运动粘度 (50°C, mm ² /s)	不大于380.0 不小于100.0	ASTM D445
密度 (15°C, kg/m ³)	不大于991.0 不小于930.0	ASTM D1298
碳芳香度指数 (CCAI)	不大于870	ISO8217E
硫含量 (m/m, %)	不大于0.50	ASTM D4294
闪点 (闭口) (°C)	不低于60.0	ASTM D93
硫化氢 (mg/kg)	不大于2.00	IP570
酸值 (以KOH计) (mg/g)	不大于2.5	ASTM D664
总沉积物 (热老化法) (m/m, %)	不大于0.10	ASTM D4870
残碳 (m/m, %)	不大于18.00	ASTM D4530
倾点 (°C)	不高于30	ASTM D97
水分 (V/V, %)	不大于0.50	ASTM D95
灰分 (m/m, %)	不大于0.100	ASTM D482
钒 (mg/kg)	不大于350	IP 501
钠 (mg/kg)	不大于100	IP 501
铝+硅 (mg/kg)	不大于60	IP 501
净热值 (cal/g)	不小于9500	ASTM D240
使用过的润滑油 (ULO) (mg/kg) 钙和锌 钙和磷	燃料油应不含ULO。符合下述条件之一，认为燃料油含有ULO： 钙 > 30且锌 > 15 钙 > 30且磷 > 15	IP501

低硫燃料油期货合约设计



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

上海国际能源交易中心
SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE

上海国际能源交易中心低硫燃料油质量标准

项目	指标	检验方法
相容性（级）	不高于2	ASTM D4740
清洁度	不高于2	ASTM D4740
苯乙烯（mg/kg）	不大于20	GB/T 6041
苯酚（mg/kg）	不大于10	



低硫燃料油期货相关业务



交易细则

结算细则

交割细则

风险控制管理细则

违规处理实施细则

会员管理细则

境外特殊参与者管理细则

信息管理细则

期货交易者适当性细则

指定银行管理细则

做市商管理细则

交易规则

章程

低硫燃料油期货合约及附件

低硫燃料油期货套保套利交易相关规定

第七十一条 低硫燃料油期货合约的套期保值交易持仓和套利交易持仓，所涉的一般月份是指合约挂牌至交割月份前第三月的最后一个交易日，所涉的临近交割月份是指交割月份前第二月和交割月份前第一月。

第七十二条 低硫燃料油期货合约的一般月份套期保值额度应当在该套期保值所涉合约挂牌至交割月份前第三月的最后一个交易日之间提出，逾期能源中心不再受理。

低硫燃料油期货合约的临近月份套期保值额度的申请应当在该合约交割月份前第四月的第一个交易日至交割月份前第二月的最后一个交易日之间提出；临近月份套利额度的申请应当在该合约交割月份前第三月的第一个交易日至交割月份前第二月的最后一个交易日之间提出。逾期能源中心不再受理。

第七十三条 低硫燃料油期货临近月份套期保值额度在交割月份前第二月可以重复使用，自交割月份前第一月第一交易日起不得重复使用。

➤ 套保、套利额度申请时间与上期所燃料油期货一致。

低硫燃料油期货合约风控规则



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

上海国际能源交易中心
SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE

低硫燃料油期货合约风险控制参数

	合约挂牌至交割月份前 第一月		合约挂牌至交割月份前第三月的最后 一个交易日			交割月份前 第二月		交割月份前第一月	
	某一期 期货合约 持仓量	限仓比例 (%)	某一期 期货合约 持仓量	限仓比例 (%) 和限仓数额(手)		限仓数额(手)		限仓数额(手)	
		期货公司会 员、境外特 殊经纪参与 者、境外中 介机构		非期货公司会员、 境外特殊非经纪 参与者	客户	非期货公 司会员、 境外特殊 非经纪参 与者	客户	非期货公司会 员、境外特殊 非经纪参与者	客户
低硫燃料 油期货	≥10万手	25	≥10万手	10	10	1500	1500	500	500
			< 10万手	10000	10000				

注：表中持仓量、限仓数额按照单向计算。

- 低硫燃料油期货合约最后交易日前第八个交易日收市后，不能交付或者接收能源中心规定发票的个人客户该期货合约的持仓应当为0手。自最后交易日前第七个交易日起，对该个人客户的交割月份持仓直接由能源中心强行平仓。

低硫燃料油期货合约风控规则



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

上海国际能源交易中心
SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE

低硫燃料油期货合约风险控制参数

低硫燃料油期货合约上市运行不同阶段的交易保证金收取标准

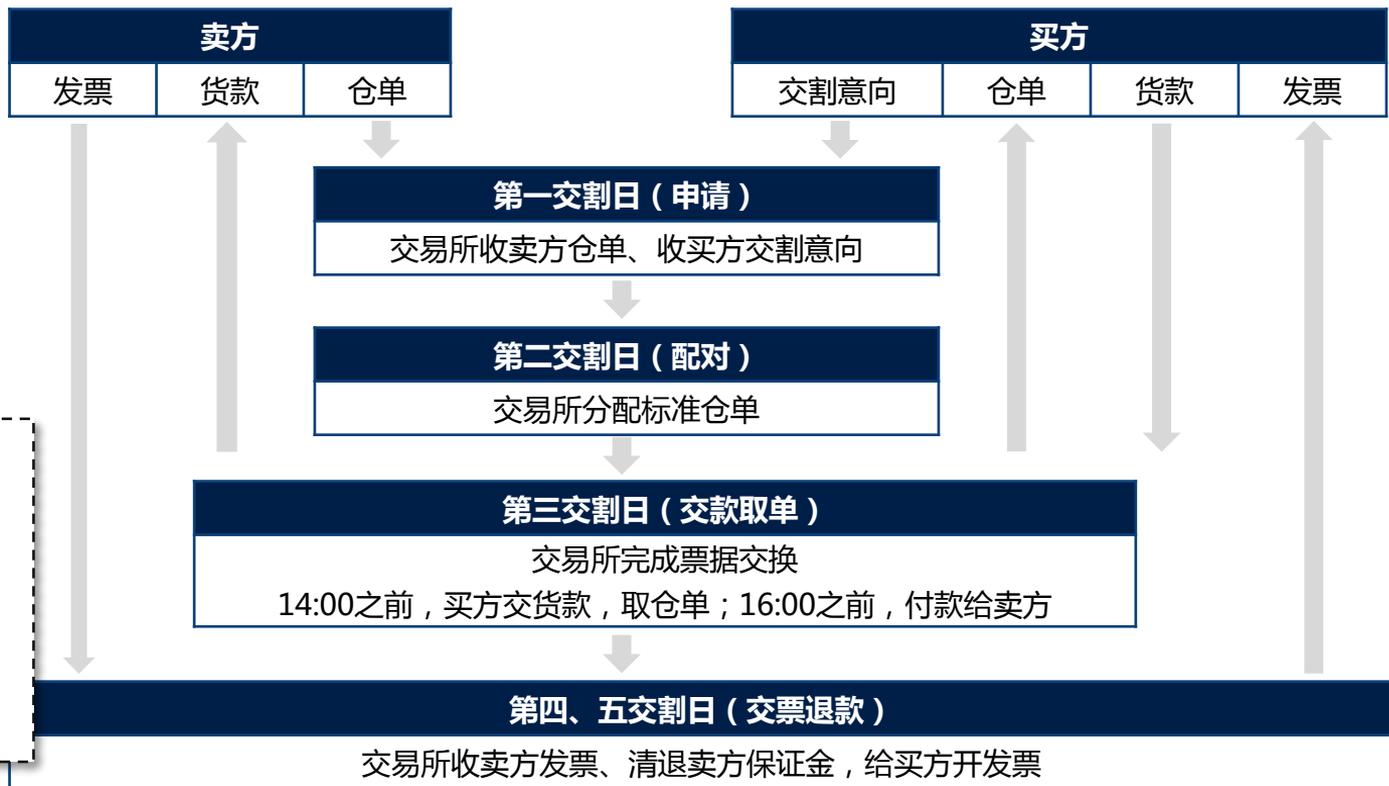
交易时间段	低硫燃料油期货最低交易保证金比例
合约挂牌之日起	8%
交割月份前第一月的第一个交易日起	10%
最后交易日前第二个交易日起	20%

标准交割流程（五日交割）



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

上海国际能源交易中心
SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE



- 国家税务总局公告2017年第29号《国家税务总局关于上海国际能源交易中心原油期货保税交割业务增值税管理问题的公告》
- 财政部 税务总局公告2020年第12号《关于支持货物期货市场对外开放增值税政策的公告》

货物入库及标准仓单生成流程



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

上海国际能源交易中心
SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE



申报要点:

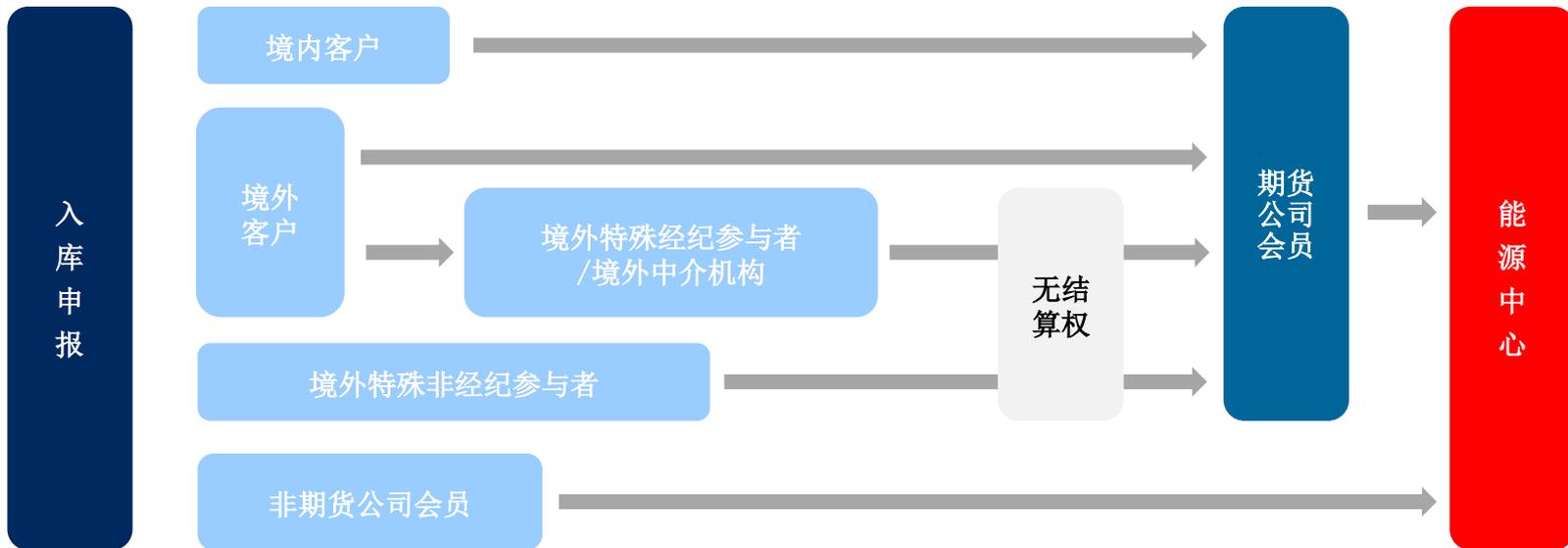
- 货主少于15天提出入库申报并完成入库准备且指定交割仓库无异议的，能源中心可以根据库容等情况予以批准。
- 损耗补偿和溢短在指定检验机构出具检验报告后3个工作日内由货主与指定交割仓库进行结算。
- 申报押金由非期货公司会员和期货公司会员结算准备金账户中划转。

入库申报



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

上海国际能源交易中心
SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE



低硫燃料油（期货）入库质量检验



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

上海国际能源交易中心
SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE

检验取样及责任划分

检验取样



A样
入库前
船舱油样
A1样多个，
A2样两个

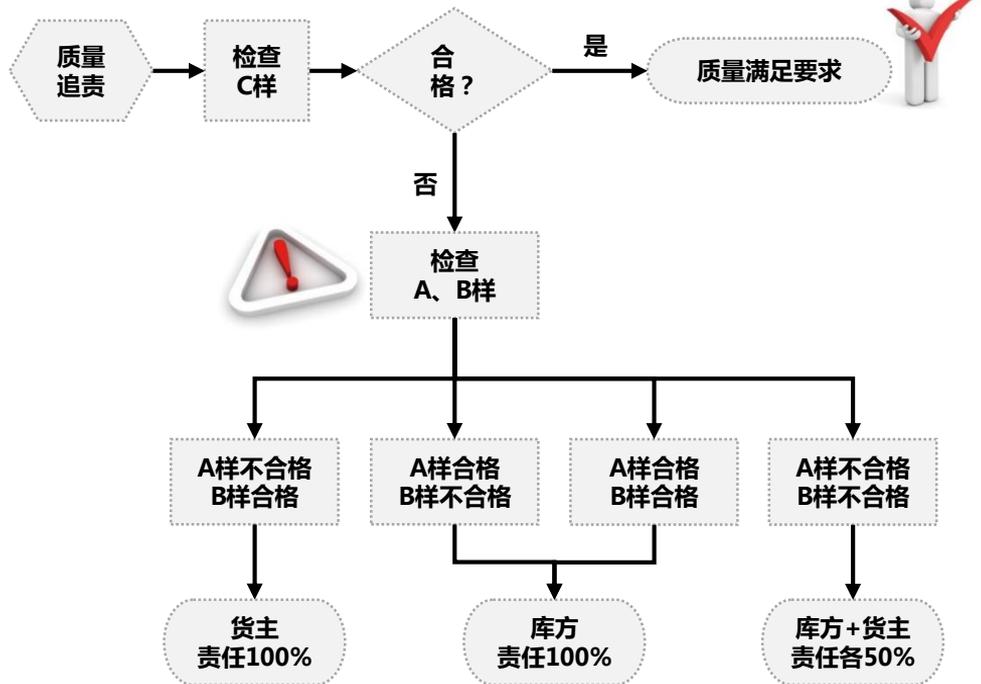
B样
入库前
罐内油样
三个

C样
入库后
混合油样
三个



备注：A1样为入库商品单独船舱或者单一装载容器样品；A2样为A1样之配比混合样品。

责任判定



第一百七十一条 低硫燃料油的入出库损耗补偿按照下述公式由入出库货主补偿指定交割仓库，并在指定检验机构出具检验报告后3个工作日内由货主与指定交割仓库进行结算：

入库损耗补偿=低硫燃料油保税标准仓单签发数量 \times 0.6‰ \times （燃料油入库完成前一交易日能源中心最近月份低硫燃料油期货合约的结算价+交割升贴水）

出库损耗补偿=低硫燃料油保税标准仓单注销数量 \times 0.6‰ \times （燃料油出库完成前一交易日能源中心最近月份低硫燃料油期货合约的结算价+交割升贴水）

第一百七十二条 低硫燃料油入出库时的溢短数量是指入库时或者出库时指定检验机构出具的重量证书与保税标准仓单签发或者注销重量的差值。入出库时低硫燃料油溢短重量不超过 $\pm 3\%$ ，在指定检验机构出具检验报告后的3个工作日内，货主按照下述公式直接与指定交割油库进行溢短结算。

入出库溢短货款=允许范围内的燃料油溢短数量 \times （低硫燃料油入出库完成前一交易日能源中心最近月份燃料油期货合约的结算价+交割升贴水）

- 低硫燃料油入库的最小量为5000吨，低硫燃料油出库的最小量为1000吨，货主与指定交割仓库对入出库数量另有约定的除外。
- 进行实物交割的买方、卖方应当分别向能源中心支付人民币1元/吨的交割手续费。（**实际执行以能源中心网站相关公告为准**）
- 指定交割仓库的入出库作业不得影响低硫燃料油的品质和重量。在低硫燃料油入出库作业开始以前及作业完成后，指定交割仓库应当确保输油管线内的油液充满或者扫空，确保管线内油品品质不影响装卸油品品质，确保管线内油品的充分流动性。入出库温度应当不低于35摄氏度。
- 低硫燃料油保税标准仓单有效期限为自保税标准仓单生成下一月份起六个月止，超过期限的转作现货。

交割结算价
(保税交割结算价)



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5个有成交交易日的结算价的算术平均值**

(一) 低硫燃料油保税标准仓单持有人报关完税价格的计算审定基础是保税交割结算价。到期合约保税交割结算价的计算公式为：

保税交割结算价 = 交割结算价

(二) 期转现中使用保税标准仓单的，期转现保税交割结算价的计算公式为：

期转现保税交割结算价 = 期转现申请日前一交易日最近月份合约的结算价

(三) 符合要求的期转现中使用非标准仓单的，交割结算价为双方协议价格。

- 到期合约交割货款 = (保税交割结算价 + 交割升贴水) × 交割数量



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

上海国际能源交易中心
SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE

谢谢

