

能源 系列

Energy series

2016 版
期货合约交易
操作手册



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

能源系列期货合约交易操作手册 2016版

本操作手册的内容仅提供参考，如需了解最新情况，请咨询上海期货交易所（总机：8621-68400000）的相关部门或者登陆上海期货交易所网站（<http://www.shfe.com.cn>）查询。

目录 Contents

● 上海期货交易所能源产品介绍 /01

价格标杆能源市场新基准 /02

风险管理逐渐完备的工具和平台 /03

能源类产品仓储与交割由经济中心迈向全国 /04

● 上海期货交易所能源期货产品合约

上海期货交易所能源期货产品合约 /05

能源期货合约保证金制度 /07

能源期货合约限仓制度 /09

能源期货合约涨跌停板制度 /10

能源系列产品交割流程及细则 /12

SHFE能源系列产品指定交割仓库、厂库及质检机构 /20

● 期货基础知识 /25

如何交易 /27

投资者教育多平台渗透 /28

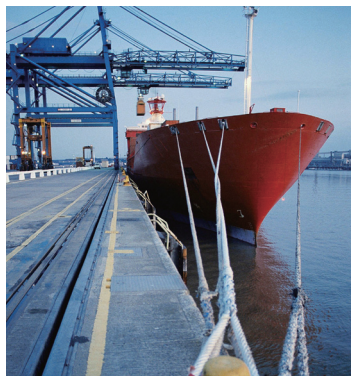


上海期货交易所能源产品介绍

上海期货交易所 (ShangHai Futures Exchange, SHFE) 是中国四大衍生品交易所之一, 受中国证券监督管理委员会监管。自1999年成立以来, 我们始终秉承稳健、诚信、卓越的核心价值, 为打造亚太地区领先、在全球有重要影响力的交易所而不断努力。

上海期货交易所能源类产品包括石油沥青、燃料油期货, 同时, 我们仍不断努力为市场提供优质、适用的能源类产品。2013年, 上海期货交易所上海自由贸易区出资设立了上海国际能源交易中心, 目前, 正积极推进包括原油、天然气在内的多项能源类期货和衍生品产品的推出工作。

我们和越来越多的合作伙伴一起, 致力于建设一个更有活力, 更具影响力的能源产品交易市场。通过建立公开、公平、公正、透明高效的交易机制和完善的监管体系, 使得多年来我们的价格深受信赖, 同时为各类投资者和产业机构提供了一个投资和管理价格风险的优秀平台。



价格标杆 能源市场新基准

我们集中了来自产业界，金融界的各类投资者，充分数量的买方和卖方使我们的市场充满活力，形成了国内外共同认可的能源产品价格标杆。

上海期货交易所是全球唯一一家上市石油沥青期货的交易所，我们的价格在业内被广泛应用。通过我们的价格风向标，为您企业的经营提供了敏感而准确的参考。

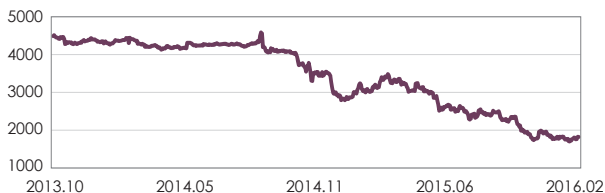
交易时段（北京时间）

21:00 - 23:00PM

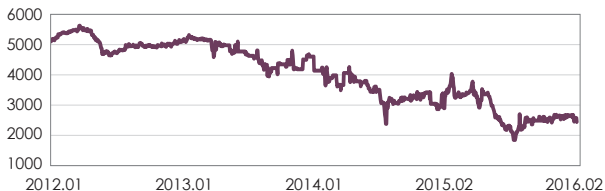
次日 09:00 - 11:30AM

次日 13:30 - 15:00PM

石油沥青期货（BU）价格走势



燃料油期货（FU）价格走势

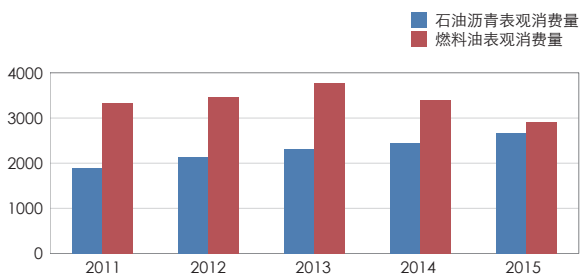




风险管理 逐渐完备的工具和平台

我国是石油沥青和燃料油消费大国，需求与日俱增。

2015年石油沥青与燃料油消费量对比图



期货市场与沥青和燃料油相关行业有着密切联系，我们的市场日趋成熟，您可以随时通过规范透明高效的市场、世界认可的价格和强大的流动性转移价格波动所带来的各类风险，为您的日常经营保驾护航。

石油沥青和燃料油的主要价格影响因素

品种	主要用途	主要价格影响因素
石油沥青 BU	公路、市政 机场、建筑	<ul style="list-style-type: none"> ● 道路建设的刚性需求 ● 国际原油的价格影响 ● 季节因素
燃料油 FU	炼油与化工 运输、轻工业	<ul style="list-style-type: none"> ● 生产与消费 ● 原油价格走势 ● 经济发展

能源类产品仓储与交割 由经济中心迈向全国

能源产品交易中的现货交割情况是检验期货市场成熟与否的重要标志，我们拥有多家来自国内外的能源类注册商品和国内能源类仓储设施共计超过100万立方米的库容，这一切使得现货交割极为便利和可靠。

我们对于交割仓库和厂库有着严格的准入标准和日常管理办法，以保证为客户提供优质的服务。我们认可的能源类仓储公司目前主要位于消费密集或交通物流极为便利的经济中心和贸易枢纽，并按照计划向全国范围内延伸。

我们选用在原料选择、生产工艺、生产设施、技术进步、企业管理方面具备优势的国内外知名生产企业生产的能源品牌用于期货市场实物交割，以确保交割资源的优质化。

石油沥青实行仓库交割与厂库交割相结合方式，为服务实体经济奠定制度基础。多种交割方式为市场参与者提供多个选择，极大地降低了交割成本。





上海期货交易所能源期货产品合约

交易品种	石油沥青
交易单位	10吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	2元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±3%
合约交割月份	24个月以内，其中最近1-6个月为连续月份合约，6个月以后为季月合约
交易时间	上午9:00 - 11:30，下午1:30 - 3:00和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的15日(遇法定假日顺延)
交割日期	最后交易日后连续五个工作日
交割品级	70号A级道路石油沥青，具体内容见《上海期货交易所石油沥青期货交割实施细则(试行)》
交割地点	交易所指定交割地点
交割方式	实物交割
交易代码	BU
最低保证金	合约价值的4%

上海期货交易所燃料油期货产品合约

交易品种	燃料油
交易单位	50吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±5%
合约交割月份	1 - 12月(春节月份除外)
交易时间	上午9:00 - 11:30, 下午1:30 - 3:00
最后交易日	合约交割月份前一月份的最后一天
交割日期	最后交易日后连续五个工作日
交割品级	180CST燃料油(具体质量规定见附件) 或质量优于该标准的其他燃料油
交割地点	交易所指定交割地点
交割方式	实物交割
交易代码	FU
最低保证金	合约价值的8%



能源期货合约保证金制度

交易保证金是指会员在交易所帐户中确保合约履行的资金，是已被合约占用的保证金。沥青期货合约的最低交易保证金为合约价值的4%，燃料油期货合约的最低交易保证金为合约价值的8%。

交易所根据某一期货合约持仓的不同数量和上市运行的不同阶段制定不同的交易保证金收取标准。具体规定如下：

石油沥青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	交易保证金比例
合约挂牌之日起	4%
交割月前第一月的第一个交易日起	10%
交割月份的第一个交易日起	15%
最后交易日前二个交易日起	20%

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	交易保证金比例
合约挂牌之日起	8%
交割月前第二月的第十个交易日起	10%
交割月前第一月的第十个交易日起	15%
最后交易日前二个交易日起	20%

交易过程中，当某一能源类期货合约持仓量达到某一级持仓总量时，暂不调整交易保证金收取标准。当日结算时，若某一能源类期货合约持仓量达到某一级持仓总量，则交易所对该合约全部持仓收取与持仓总量相对应的交易保证金，保证金不足的，应当在下一个交易日开市前追加到位。

石油沥青期货合约持仓量变化时的交易保证金收取标准

从合约新上市挂牌之日起， 当持仓总量 (X) 达到下列标准时	交易保证金比例
$X \leq 30$ 万	4%
$30\text{万} < X \leq 50$ 万	6%
$X > 50$ 万	8%

燃料油期货合约持仓量变化时的交易保证金收取标准

从合约新上市挂牌之日起， 当持仓总量 (X ¹) 达到下列标准时	交易保证金比例
$X \leq 10$ 万	8%
$10\text{万} < X \leq 15$ 万	10%
$15\text{万} < X \leq 20$ 万	12%
$X > 20$ 万	15%

当能源类期货合约达到应该调整交易保证金的标准时，交易所应当在新标准执行前一交易日的结算时对该合约的所有历史持仓按新的交易保证金标准进行结算，保证金不足的，应当在下一个交易日开市前追加到位。

在进入交割月份后，卖方可以用标准仓单作为与其所示数量相同的交割月份期货合约持仓的履约保证，其持仓对应的交易保证金不再收取。

¹ X表示某一月份合约的双边持仓总量，单位：手。



能源期货合约限仓制度

为保证市场稳定运行，SHFE根据合约上市运行不同阶段和运行情况制定相应的持仓限额和保证金收取比例。

石油沥青期货合约限仓比例

合约	挂牌至交割月份		挂牌至交割月前第二月的最后交易日			交割月前第一月		交割月份	
	合约持仓量 ²	限仓比例(%)	限仓数额(手)			限仓数额(手)		限仓数额(手)	
		期货公司会员	非期货公司会员	客户	非期货公司会员	客户	非期货公司会员	客户	
石油沥青	≥30万手	25	8000	8000	1500	1500	500	500	

燃料油期货合约限仓比例

合约	挂牌至交割月前第一月		挂牌至交割月前第三月的最后交易日			交割月前第二月		交割月前第一月	
	合约持仓量	限仓比例(%)	限仓数额(手)			限仓数额(手)		限仓数额(手)	
		期货公司会员	非期货公司会员	客户	非期货公司会员	客户	非期货公司会员	客户	
燃料油	≥10万手	25	500	500	300	300	100	100	

² 某一期货合约持仓量为双向计算，期货公司会员、非期货公司会员、客户的持仓限额为单向计算。

能源期货合约涨跌停板制度

涨跌停板是指期货合约允许的日内价格最大波动幅度，超过该涨跌幅度的报价视为无效，不能成交。

石油沥青期货合约的涨跌停幅度为不超过上一交易日结算价的 $\pm 3\%$ ³，燃料油期货合约的涨跌停幅度为不超过上一交易日结算价的 $\pm 5\%$ 。当某期货合约在某一交易日(该交易日称为D1交易日，以下几个交易日分别称为D2、D3、D4、D5、D6交易日)出现单边市时，该期货合约的涨跌停板调整及交易保证金收取对应如下表：

该期货合约的涨跌停板调整及交易保证金收取对应关系							
	合约	合约标准	现行标准	D1交易日	D2交易日	D3交易日	D4交易日
涨跌停板	石油沥青	3%	X%	X%	X%+3%	X%+5%	暂停交易
	燃料油	5%	X%	X%	X%+3%	X%+5%	
收盘时交易保证金	石油沥青	4%	Y%	X%+3%+2%	X%+5%+2%	X%+5%+2%	暂停交易
	燃料油	8%	Y%	X%+3%+2%	X%+5%+2%	X%+5%+2%	

³ 现行涨跌停板幅度以交易所公告为准。



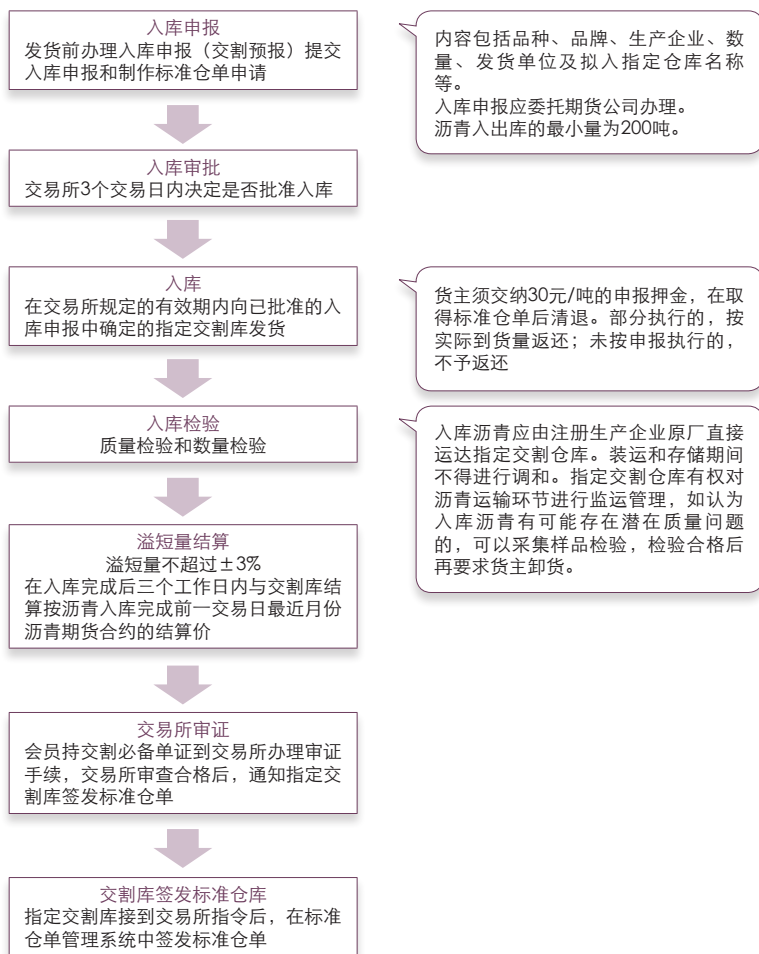
交易所在D4交易日根据市场情况决定对该期货合约实施下列两种措施中的任意一种：

措施一：D4交易日，交易所决定并公告在D5交易日采取单边或双边、同比例或不同比例、部分会员或全部会员提高交易保证金，暂停部分会员或全部会员开新仓，调整涨跌停板幅度，限制出金，限期平仓，强行平仓等措施中的一种或多种化解市场风险，但调整后的涨跌停板幅度不超过20%。在交易所宣布调整保证金水平之后，保证金不足者须在D5交易日开市前追加到位。若D5交易日该期货合约的涨跌幅度未达到当日涨跌停板，则D6交易日该期货合约的涨跌停板和交易保证金比例均恢复正常水平；若D5交易日该期货合约的涨跌幅度与D3交易日同方向再达到当日涨跌停板，则交易所宣布为异常情况，并按有关规定采取风险控制措施；若D5交易日该期货合约的涨跌幅度与D3交易日反方向达到当日涨跌停板，则视作新一轮单边市开始，该日即视为D1交易日，下一日交易保证金和涨跌停板参照《上海期货交易所风险控制管理办法》第十二条规定执行。

措施二：在D4交易日结算时，交易所将D3交易日闭市时以涨跌停板价申报的未成交平仓报单，以D3交易日的涨跌停板价，与该合约净持仓盈利客户(或非期货公司会员)按持仓比例自动撮合成交。同一客户持有双向头寸，则首先平自己的头寸，再按上述方法平仓。

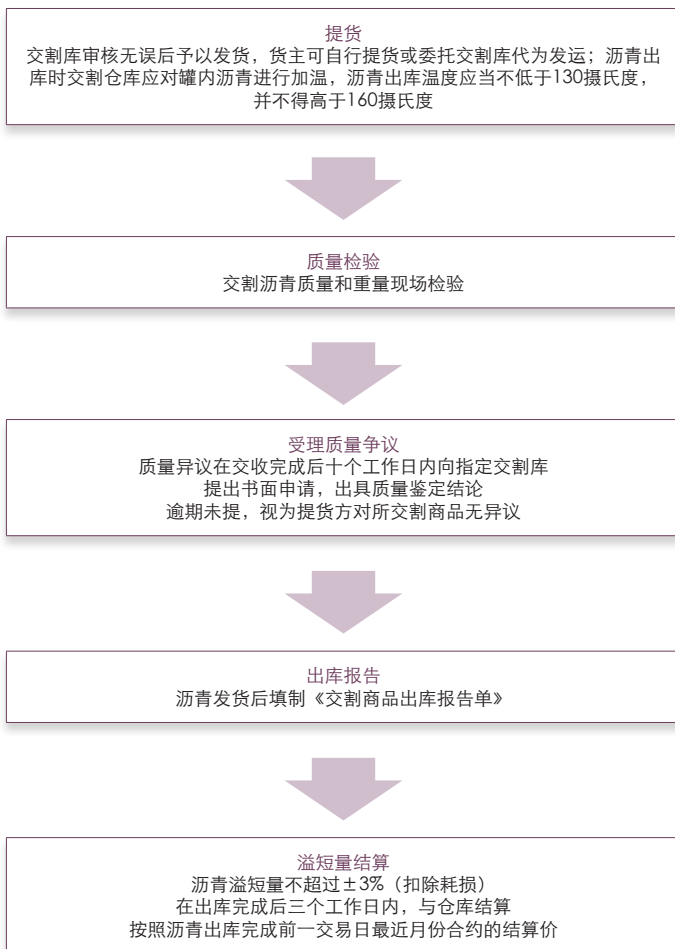
能源系列产品交割流程及细则

石油沥青仓库标准仓单生成：





石油沥青仓库仓单出库流程：

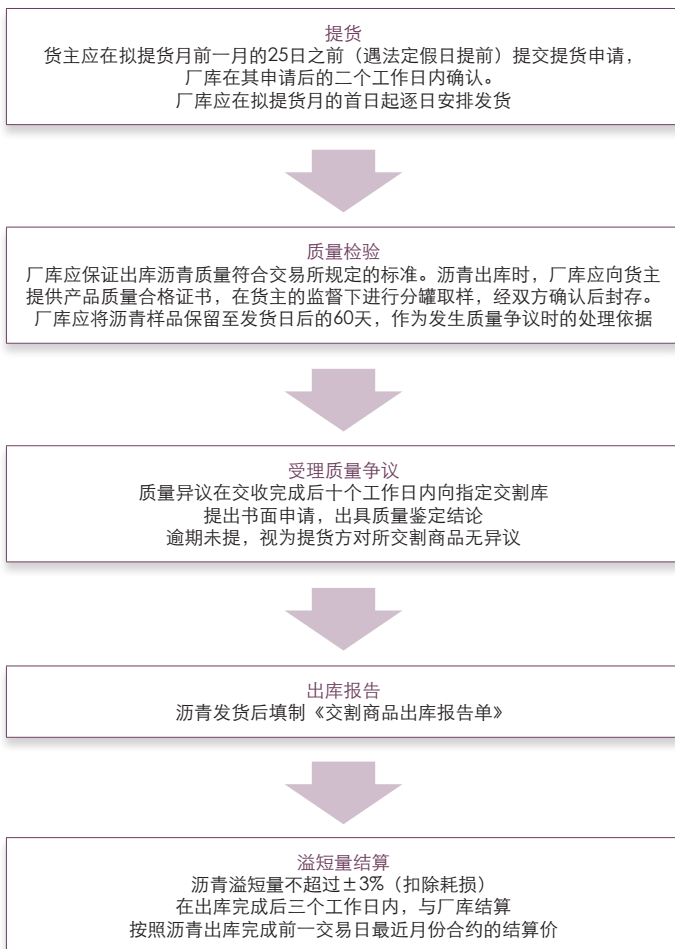


石油沥青厂库标准仓单生成:

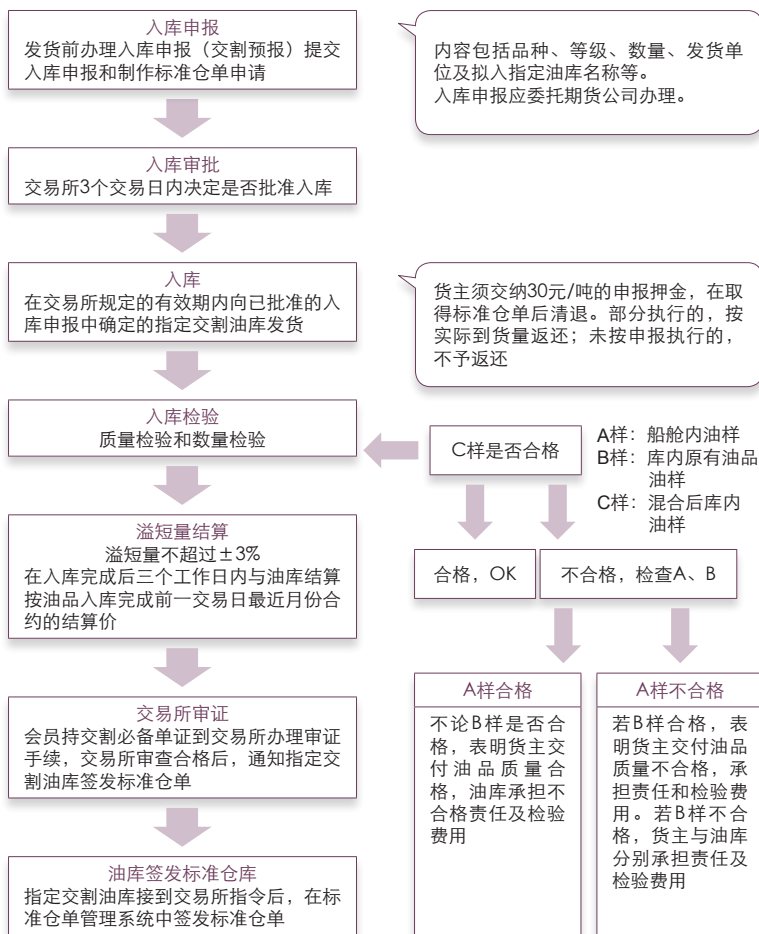




石油沥青厂库仓单出库流程：

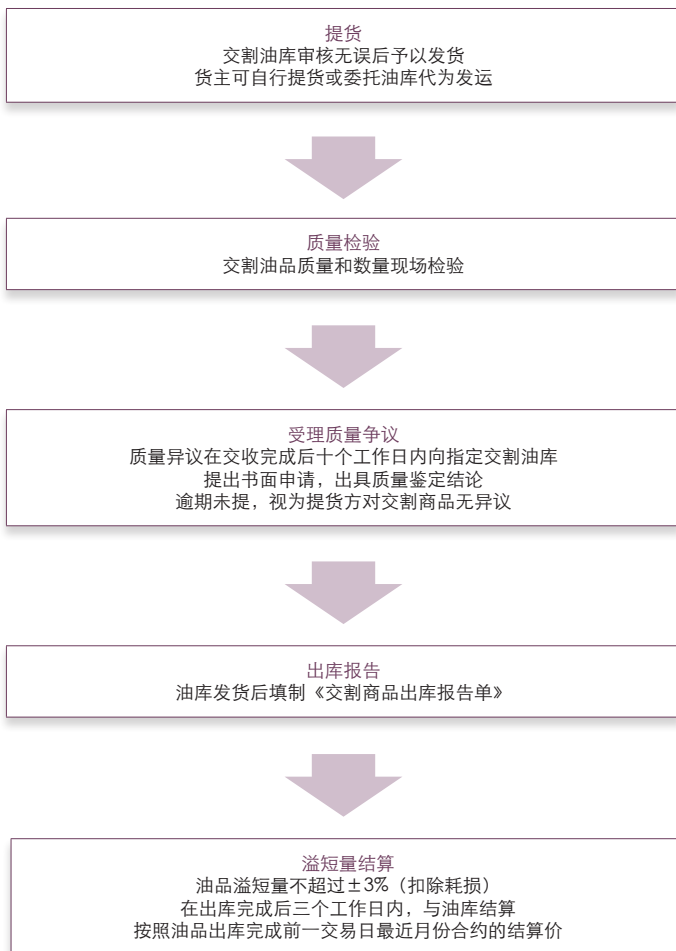


燃料油标准仓单生成流程：

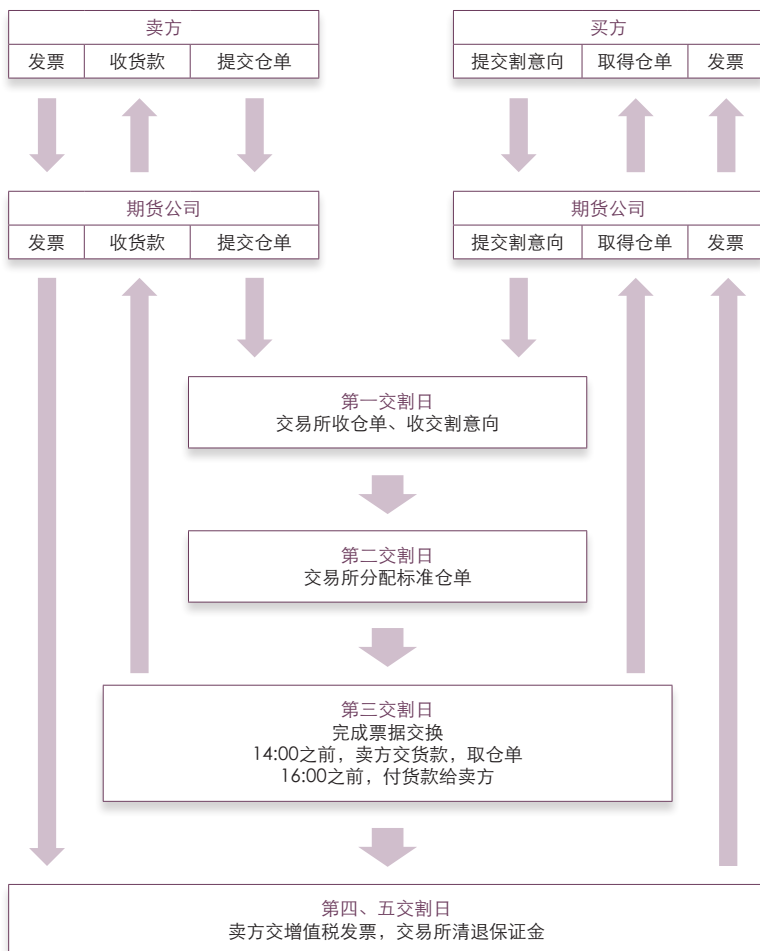




燃料油仓单出库流程：



SHFE能源产品目前实行五日交割制。交割程序如下：





SHFE能源系列交割损耗和溢短标准:

入出库一次的总损耗不超过2%，由入出库货主各承担50%。

溢短:入库或提货时溢短重量不超过 $\pm 3\%$ 。

入库过程中发生的溢短(扣除1%的损耗后)由货主按照入库完成前一交易日交易所最近月份期货合约的结算价，在入库完成后三个工作日内直接与指定交割仓库进行结算。

出库过程中发生的溢短(扣除1%的损耗后)由货主按照出库完成前一交易日交易所最近月份期货合约的结算价，在出库完成后三个工作日内直接与交割厂库或油库进行结算。

SHFE能源系列 产品指定交割仓库、厂库及质检机构

上海期货交易所石油沥青期货指定交割仓库业务联系表						
序号	指定交割油库名称	办公地址	存放地址	业务电话及传真	联系人	邮编
1	金海宏业(镇江)石化有限公司	江苏省丹徒经济开发区	金海宏业(镇江)石化有限公司沥青库	电话: 0511-0866292 传真: 0511-08666322	张晓虎	212114
2	江苏恒泰沥青产品有限公司	江苏省镇江市大港新区临江东路6号	江苏省镇江市大港新区临江东路6号(恒泰沥青库)	电话: 0511-83173168 传真: 0511-83173168	何宝春 徐伟	212132
3	江苏新盛沥青有限公司	江苏省镇江市丁卯新区谷阳路89号钻石名苑9栋1201室	江苏省镇江市大港新区临江东路18号	电话: 0511-88893355 传真: 0511-88893365	叶火林 许祥军	212009
4	宁波爱思开宝盈沥青仓储有限公司	宁波市镇海区威远路111号	宁波市镇海区威远路111号	电话: 0574-27695475 传真: 0574-27695007	项玉祥	315200
5	南京蓝途沥青有限公司	南京市栖霞区燕子矶街道太新路81号	南京市栖霞区燕子矶街道太新路81号(南京蓝途沥青有限公司油库)	电话: 025-85494884 手机: 13770564197 传真: 025-85494884	孙红森	210038
				电话: 025-85494884 手机: 1380514090 传真: 025-85494884		
6	安徽环宇公路沥青材料有限责任公司	安徽省芜湖市开发区四袍路23号	安徽省芜湖市开发区四袍路23号	电话: 13856024162 传真: 0553-5801558	甄少典	241009
				电话: 18715189857 传真: 0553-5806967		



序号	指定交割油库名称	办公地址	存放地址	业务电话及传真	联系人	邮编
7	池州华远新材料有限公司	安徽省池州经济技术开发区临港工业园	安徽省池州经济技术开发区临港工业园	电话: 18963733533 传真: 0566-2412738 电话: 13615669995 传真: 0566-2412738	任雷 王文浩	247000
8	江苏天速道路材料科技有限公司	江苏省镇江市大港新区韩桥路	江苏省镇江市大港新区韩桥路	电话: 0511-81989202 手机: 18806105818 传真: 0511-81989220 电话: 0511-81989210 手机: 13852959320 传真: 0511-81989200	王兴洋 安宇宇	212132
9	江苏阿尔法船舶燃料贸易有限公司	江阴市璜土镇石庄春江路16号	江阴市璜土镇石庄春江路16号	电话: 0510-86669698 手机: 13961706971 传真: 0510-86669698	钱丽军	214446
10	山东高速物资储运有限公司	山东省淄博市临淄区乙稀路319号山东高速物资储运有限公司(临淄油库)	山东省淄博市临淄区乙稀路319号山东高速物资储运有限公司(临淄油库)	电话: 0533-7310176 0533-7314636 0533-7310176 手机: 18653322335 15806764777 13793334877 传真: 0533-7488817 0533-7314636	徐风华 张传超 李辉	255414
11	泰普克沥青(新会)有限公司	广东省江门市新会区今古洲经济开发区银海大道南31号	广东省江门市新会区今古洲经济开发区银海大道南31号(新会)有限公司沥青库	电话: 0750-6393636 手机: 13917445996 传真: 0750-6391818	鄢丽	529100
12	佛山惠福科创有限公司	广东省佛山市高明区荷城街道惠福路1号	广东省佛山市高明区荷城街道惠福路1号	电话: 0757-88627868 手机: 1802593922 13928548438 传真: 0757-88627869	杨金明 袁正生	528511

上海期货交易所石油沥青期货指定沥青厂库业务联系表

序号	指定沥青厂库名称	办公地址	存放地址	业务电话及传真	联系人	邮编
1	中石油江苏燃料沥青有限公司	江阴市滨江开发区澄后路7号	中石油江苏燃料沥青有限公司自有库(江河油库)	电话: 0510-86197670 传真: 0510-86191377	张小粉 丛永恩	214430
2	中海油气(泰州)石化有限公司	江苏省泰州市经济开发区滨江大道6号	中海油气(泰州)石化有限公司(高港油库)	电话: 0523-86391026 传真: 0523-86391036	严册强 翟日祥	225300
3	金海宏业(镇江)石化有限公司	江苏省丹徒经济开发区	金海宏业(镇江)石化有限公司沥青库	电话: 0511-80866292 传真: 0511-80866322	张晓虎	212114
4	中海沥青股份有限公司	山东省滨州市滨城区黄河七路817号	山东省滨州市滨城区黄河七路817号	电话: 0543-2116268 传真: 0543-2116266	王书廷 王瑞雷	256601
5	中化弘润石油化工有限公司	山东省青州市开发区弘润工业园销售营业大楼一楼	山东省青州市开发区弘润工业园弘润厂区内	电话: 0536-3554526 传真: 0536-3554598	张朝晖 刘晓伟	262513
6	山东金石沥青股份有限公司	山东日照岚山化工大道1号	山东金石沥青股份有限公司厂区成品库区	电话: 0633-2935009 传真: 0633-2935010	张雷进 何晓芳	276806
7	佛山高雷中石油燃料沥青有限责任公司	广东省佛山市高明区雷湾工业开发区	广东省佛山市高明区雷湾工业开发区	电话: 0757-88911831 传真: 0757-88911831	方力 张翠云	528531
8	山东东明石化集团有限公司	山东东明县菜园集工业园东明石化销售大厦	山东省东明县菜园集工业园区	手机: 15865696361 15376118006 传真: 0530-7286470	夏云涛 任怀彦	274500
9	山东京博石油化工有限公司	山东省滨州市博兴县经济开发区京博工业园	山东省滨州市博兴县经济开发区京博工业园	电话: 0543-2874801 手机: 15066988903 传真: 0543-2518105 转802	刘勇	256500



上海期货交易所燃料油指定交割仓库						
序号	指定交割仓库名称	办公地址	存放地址	业务电话及传真	联系人	邮编
1	中石油燃料油有限公司湛江仓储分公司	湛江市霞山区友谊路1号港务局二区	湛江市霞山区友谊路1号港务局二区 中石油燃料油湛江仓储分公司	电话: 0759-2259008 传真: 0759-2259058	马黎明 田小勇	524027
2	广州南沙振成仓储有限公司	广州南沙区黄阁镇小虎岛石化工业区粤海大道	广州南沙区黄阁镇小虎岛石化工业区粤海大道	电话: 020-34689468 传真: 020-84416284	褚纪军	511455
3	广州发展碧辟油品有限公司	广州南沙区环市大道北19号	广州南沙区环市大道北19号	电话: 020-84684191 传真: 020-84688600	郭培晖	511458
4	中国石化燃料油销售有限公司广东分公司	广州市体育西路191号中石化大厦A塔9楼	广州市经济技术开发区西基村	电话: 020-85507959 传真: 020-85507950	倪志浩	510625
5	珠海中燃石油有限公司	珠海吉大景山路171号世航大厦2楼	广东珠海桂山岛	电话: 0756-3231869 传真: 0756-3231670	潘键	519015
6	中化兴中石油转运(舟山)有限公司	浙江省舟山市兴中路1号	浙江省舟山市岱山岛	电话: 0580-2061786 传真: 0580-2036444	校斌	316000
7	洋山申港国际石油储运有限公司	上海市秦皇岛路32号北外滩G座	上海洋山深水港东港区	电话: 021-58208558 传真: 021-48405060	付航杰	200122
8	浙江海洋石油仓储有限公司	浙江省舟山市定海区岑港镇海洋化工工业园区22号(烟墩)	浙江省舟山市定海区岑港镇海洋化工工业园区22号(烟墩)	电话: 0580-8710828 传真: 0580-8710858	丁菜 杨斌	316053

上海期货交易所石油沥青期货指定检验机构

单位名称	单位地址	联系人	业务电话
中国检验认证集团检验有限公司	北京朝阳区西坝河东里18号三元大厦17层	陈宏 顾晨	电话: 010-84603658 手机: 13801063485 传真: 010-84603183
国家道路及桥梁质量监督检验中心	北京市海淀区西土城路8号	韩旭	电话: 010-61580261 手机: 13681046696 传真: 010-61580261
宁波出入境检验检疫局检验检疫技术中心	宁波市马园路9号	罗川	电话: 0574-87022672 手机: 18858088161 传真: 0574-87022682

上海期货交易所燃料油期货指定检验机构			
单位名称	单位地址	联系人	业务电话
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18层	欧文兵 陈宏	电话: 010-84603658 手机: 13801063485 传真: 010-84603183
通标标准技术服务有限公司	广州市南沙区黄阁镇小虎工业区粤海大道泰山油库内	张绍华	电话: 020-34684341 传真: 020-34684342
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	吴晓	电话: 021-38620750 手机: 13611931819 传真: 38620753

上海期货交易所石油沥青注册商品及其升贴水标准						
序号	国别	注册企业	生产企业	注册日期	商标	升贴水
1	中国	中石油燃料油有限责任公司	佛山富当中石油燃料油青有限责任公司	201307	昆仑	标准价
			秦皇岛中石油燃料油青有限责任公司	201307		标准价
			中石油江苏燃料油青有限责任公司	201307		标准价
			温州中石油燃料油青有限责任公司	201307		标准价
2	中国	中海油气开发利用有限公司	中海沥青股份有限公司	201307	中海油 36-1	标准价
			中海沥青(泰州)有限责任公司	201307		标准价
			中海油气(泰州)石化有限公司	201307		标准价
			中海沥青(四川)有限公司	201307		标准价
			中海沥青(营口)有限责任公司	201307		标准价
			中海油(青岛)重质油加工工程技术研究中心有限公司	201307		标准价
			中海石油湛江燃料油有限公司	201307		标准价
			中化弘润石油化工有限公司	201307		标准价
3	中国	中化弘润石油化工有限公司	中化弘润石油化工有限公司	201307	弘润	标准价
			金海宏业(镇江)石化有限公司	201307		贴水50元/吨
5	中国	山东金石沥青股份有限公司	山东金石沥青股份有限公司	201307	金石	贴水50元/吨
			TIPCO Asphalt Public Company Limited (泰普克沥青(大庆)有限公司)	201307		升水50元/吨
7	中国	山东东明石化集团有限公司	山东东明石化集团有限公司	201604	路豹	贴水50元/吨
8	中国	山东京博石油化工有限公司	山东京博石油化工有限公司	201604	海豹	贴水50元/吨

我所将根据市场发展情况适时调整石油沥青期货注册商品及升贴水标准，并另行发文通知。



期货基础知识

能源期货套期保值

向市场提供原油的产油商和提供成品油的炼厂，作为社会商品的供应者，为了保证其已经生产出来准备提供给市场或尚在生产过程中将来要向市场出售商品的利润，防止正式出售时价格下跌，可通过相应商品期货的套期保值的交易方式来减小价格风险，即在期货市场以卖主的身份售出数量相等的期货，等到要销售现货时再买进期货头寸对冲作为保值手段。

具体操作方法如下例：

假设目前沥青现货价格为2000元/吨，某生产企业基于此时生产成本，认为该价位有一定利润空间，因此加紧生产，由于担心现货市场上供给过度3个月后价格将会下跌，为避免价格下跌带来风险，该企业决定进行套期保值。具体操作如下：

	现货市场	期货市场	基差
3月11日	市场价格 2000元/吨	2015元/吨 卖出 20手沥青9月合约（建仓）	-15元/吨
	现货价格下跌150元/吨	期货价格下跌130元/吨	-35元/吨
6月11日	1850元/吨 卖出 200吨沥青	1885元/吨 买入 20手沥青9月合约（平仓）	
	较3月份价格 亏损 150元/吨	较3月份价格 平仓后，获利 130元/吨	-20元/吨

若该企业3月份未利用期货市场锁定当时价格，6月份卖出时将亏损150元/吨（2000元/吨理想价格）；若利用期货市场锁定了价格，6月份卖出时仅亏损20元/吨（2000元/吨理想价格）。

在哪里交易？

期货采用场内集中竞价交易，也就是必须在期货交易所内进行。那些处在场外的广大客户若想参与期货交易，只能委托交易所的会员—期货经纪公司代理交易。

例子中生产企业通过期货交易所完成期货合约的交易。交易所计算机系统收到买卖双方申报指令后，以价格优先、时间优先的原则撮合双方完成交易。

期货交易的是什么？

期货交易是通过买卖期货标准化合约进行的。所谓标准合约，是指由交易所统一制定，规定了商品的品种、数量、质量、等级交货时间、交货地点等。

例子中生产企业交易的WTI原油期货合约则为期货标准化合约。

谁在交易？

参与期货市场的主要可分为套期保值和期货投机两种投资者

两种投资者 例子中生产企业为套期保值交易者。

为什么交易？

套期保值投资者利用期货市场转移企业日常经营中的各类风险，投机投资者则通过期货市场进行投机交易获得相应利润，当然他们同时也承担着一定的风险。

例子中生产企业选择进入期货市场卖出套期保值，转移了价格下跌导致产品利润的损失。



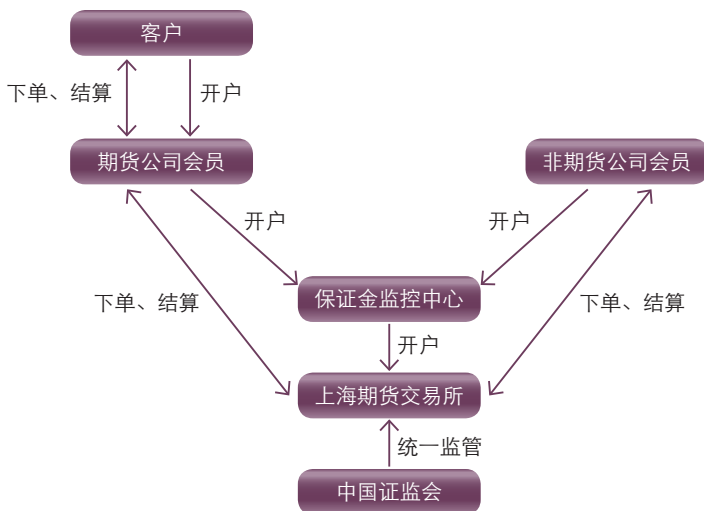
如何交易

中国期货市场是受中国证监会及其派出机构、中国期货保证金监控中心、期货交易所和期货行业协会组成的“五位一体”的监管体系所监管。

期货公司是交易所的会员机构，负责分别与交易所及客户进行交易结算等工作。

普通投资者在进入期货市场交易之前，须首先选择一个具备合法代理资格、信誉优良资金安全、运作规范的期货经纪公司。

客户入市后的资金将由保证金监控中心进行安全监控工作。完善的监控、预警机制、实时查询系统使投资者的资金得到了最大限度的安全保障。



投资者教育 多平台渗透

SHFE针对不同性质的市场参与者打造了多个投资者教育品牌，并在全国范围内开展各类投资者教育活动。

期货大讲堂

普及期货及衍生品基础知识
介绍期货及衍生品市场基本理念

与机构投资者同行

构建机构和衍生品市场交流平台
开辟财富管理新蓝海

为产业服务

提升服务产业能力
共筑先进风险管理平台

月度论坛

解读交易所前行动态
通晓行业新锐视点
同筑市场前行脚步

市场服务中心

800-820-3618
MSC@shfe.com.cn
采集市场信息和需求
解答各方咨询和建议
发挥部门联动和处理

投资者教育网站

<http://edu.shfe.com.cn/>
丰富的学习资源
快速了解期货的平台

本文件所载全部论述及观点仅供读者普及常识，不构成买入或者卖出任何期货、证券或其他金融产品的要约或邀约，亦不构成任何投资建议或推荐。SHFE对任何论述或陈述的准确性不承担任何责任。

原品种操作手册单行本可在上海期货交易所官方网站（WWW.SHFE.COM.CN）上市品种栏目中进行下载。

BuFu



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

投资者教育



地址：上海浦东新区浦电路500号
邮编：200122
电话：8621-68400000
传真：8621-68400450
网址：<http://www.shfe.com.cn>

官方微博：@上期所发布
官方微信：ShfeNow