

第六节 燃料货合约期货（FU）

6.1 燃料油期货交易时间

每周一至周五（遇法定节假日顺延）

上午 第一节 9:00-11:30

下午 第一节 13:30-15:00

6.2 燃料油期货交易合约

上海期货交易所燃料油标准合约	
交易品种	燃料油
交易单位	10 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	上一交易日结算价 $\pm 5\%$
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个交易日
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
最低交易保证金	合约价值的 8%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	FU
上市交易所	上海期货交易所

6.3 燃料油期货合约概述

燃料油也叫重油、渣油，为黑褐色粘稠状可燃液体，粘度适中，燃料性能好，发热量大。用于锅炉燃料，雾化性良好，燃料完全，积炭及灰少，腐蚀性小。闪点较高，存储及使用较安全。

各行业燃料油的主要用途如下：

（1）电力行业的燃料油消费主要用于两个方面：一是燃油发电、

供热机组，二是燃煤机组的点火、助燃和稳燃用油。

(2) 石油化工行业的燃料油使用主要为自备电厂的发电、油田生活采暖、炼油厂生产工艺用热、化肥厂生产用原料和燃料以及其他化工生产。

(3) 建材行业消耗的燃料油主要用于平板玻璃和建筑卫生陶瓷的生产。

(4) 钢铁行业消费的燃料油主要用于加热炉、自备电厂发电供热和耐火材料等方面。 上海期货交易所规定用于交割的燃料油为180CST 燃料油或质量优于该标准的其他燃料油。

世界已探明原油储量为1.2万亿桶，70%集中在中东地区，世界石油分布是极不平衡的，仅中东地区就占68%的可采储量，其余依次为美洲、非洲、俄罗斯和亚太地区，分别占14%、7%、4.8%和4.27%。

供应方面来看，近三年全球各地前苏联地区以外，燃料油供应都呈下降趋势，由于前苏联地区已经连续数年实现经济增长，并且主要依靠能源工业拉动，因此前苏联地区燃料油供应近年来大幅上升，2002年前苏联地区燃料油供应较上年增长了618万吨。

2000年以来，世界燃料油需求逐年下降，平均每年下降约1400万吨。美洲大陆需求下降最为明显。2002年世界燃料油消费量约5.48亿吨，比上年减少1420万吨，同比下降2.5%。其中北美需求下降了983万吨，南美需求下降了609万吨；而西欧需求增长409万吨；其他地区需求都呈下降趋势，但下降速度都有所减缓。

预计未来几年中，亚太地区仍将存在巨大的需求缺口，同时前苏联地区尽管供应能力下降，但是外供能力依然是世界各地区中最大的，几乎和亚太地区的需求缺口相当。此外，非洲也有约2200万吨的燃料油过剩。未来几年亚太地区仍将是世界燃料油贸易最活跃的地区，新加坡作为国际石油贸易及石油中转的一个中心，仍会有较大量的燃料油转口。

6.4 燃料油期货交易风险管理办法

6.4.1 燃料油期货交易保证金制

交易所根据某一期货合约上市运行的不同阶段和持仓的不同数量制定不同的交易保证金收取标准。

燃料油期货合约持仓量变化时的交易保证金收取标准

持仓总量 (X)	交易保证金比例
$X \leq 100$ 万	8%
$100 \text{ 万} < X \leq 150$ 万	10%
$150 \text{ 万} < X \leq 200$ 万	12%
$X > 200$ 万	15%

注：X 表示某一月份合约的双边持仓总量，单位：手。

燃料油期货合约临近交割期时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一个交易日起	10%
交割月前第二月的第十个交易日起	15%
交割月前第一月的第一个交易日起	20%
交割月前第一月的第十个交易日起	30%
最后交易日前二个交易日起	40%

当某燃料油期货合约连续三个交易日的累计涨跌幅达到12%；或连续四个交易日的累计涨跌幅达到14%；或连续五个交易日的累计涨跌幅达到16%时，交易所可以根据市场情况，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，限制部分会员或全部会员出金，暂停部分会员或全部会员开新仓，调整涨跌停板幅度，限期平仓，强行平仓等措施中的一种或多种措施，但调整后的涨跌停板幅度不超过20%。

6.5 燃料油期货合约交割

1、交割结算价：最后交易日的结算价。

2、交割单位：燃料油标准合约的交割单位为100吨，交割数量必须是100吨的整倍数。

3、交割商品必备单证 。

国产燃料油：必须提供交易所指定检验机构出具的检验证书原件。

进口燃料油：必须提供进口货物报关单、海关放行单原件（交易所复印后退还）及法定的商品检验证书和交易所指定检验机构出具的检验证书原件。

4、交割费用

●进行事物交割的买卖双方应分别向交易所支付1元/吨的交割手续费。

●标准仓单合法持有人若用油罐车提货，应向交割油库支付50元/吨的作业费用。

5、交割方式

- 到期燃料油期货合约的实物交割按标准交割流程进行

- 未到期燃料油期货合约可通过期货转现货的方式进行实物交割，交割双方采用期转现（包括仓单和过驳交割）方式的，应提前申报并配对成功。

6. 6影响燃料油价格变动因素

第一节供求关系的影响

供求关系是影响任何一种商品市场定价的根本因素，燃料油也不例外。随着我国经济持续高速的发展，我国对能源的需求也快速增长，到2003年国内燃料油的产量仅能满足国内需求的一半，而进口资源占到供应总量的半壁江山，进口数量的增减极大地影响着国内燃料油的供应状况，因此权威部门公布的燃料油进出口数据是判断供求状况的一个重要指标。新加坡普式现货价格（MOPS）是新加坡燃料油的基准价格，也是我国进口燃料油的基准价格，所以 MOPS 及其贴水状况反映了进口燃料油的成本，对我国的燃料油价格影响更为直接。

第二节原油价格走势的影响

燃料油是原油的下游产品，原油价格的走势是影响燃料油供需状况的一个重要因素，因此燃料油的价格走势与原油存在着很强的相关性。据对近几年价格走势的研究，纽约商品交易所 WTI 原油期货和新加坡燃料油现货市场180CST 高硫燃料油之间的相关度高达90%以上，WTI 指美国西得克萨斯中质原油，其期货合约在纽约商品交易所上市。

国际上主要的原油期货品种还有 IPE，IPE 是指北海布伦特原油，在英国国际石油交易所上市。WTI 和 IPE 的价格趋势是判断燃料油价格走势的二个重要依据。

第三节产油国特别是 OPEC 各成员国的生产政策的影响

自80年代以来，非 OPEC 国家石油产量约占世界石油产量的三分之二，最近几年有所下降，但其石油剩余可采储量是有限的，并且各国的生产政策也不统一，因此其对原油价格的影响无法与 OPEC 组织相提并论。OPEC 组织国家控制着世界上绝大部分石油资源，为了共同的利益，各成员国之间达到的关于产量和油价的协议，能够得到多数国家的支持，所以该组织在国际石油市场中扮演着不可替代的角色，其生产政策对原油价格具有重大的影响力。

第四节国际与国内经济的影响

燃料油是各国经济发展中的重要能源，特别是在电力行业、石化行业、交通运输行业、建材和轻工行业使用范围越来越广泛，燃料油的需求与经济发展密切相关。在分析宏观经济时，有两个指标是很重要的，一是经济增长率，或者说是 GDP 增长率，另一个是工业生产增长率。在经济增长时，燃料油的需求也会增长，从而带动燃料油价格的上升，在经济滑坡时，燃料油需求的萎缩会促使价格的下跌。因此，要把握和预测好燃料油价格的未来走势，把握宏观经济的演变是相当重要的。

第五节地缘政治的影响

在影响油价的因素中，地缘政治是不可忽视的重要因素之一。在地缘政治中，世界主要产油国的国内发生革命或暴乱，中东地区爆发战争等，尤其是近期恐怖主义在世界范围的扩散和加剧，都会对油价产生重要的影响。回顾近三十多年来的油价走势不难发现，世界主要产油国或中东地区地缘政治发生的重大变化，都会反映在油价的走势中。

第六节 投机因素

国际对冲基金以及其它投机资金是各石油市场最活跃的投机力量，由于基金对宏观基本面的理解更为深刻并具有“先知先觉”，所以基金的头寸与油价的涨跌之间有着非常好的相关性，虽然在基金参与的影响下，价格的涨跌都可能出现过度，但了解基金的动向也是把握行情的关键。

第七节 相关市场的影响

汇率的影响。国际上燃料油的交易一般以美元标价，而目前国际上几种主要货币均实行浮动汇率制，以美元标价的国际燃料油价格势必会受到汇率的影响。利率的影响。利率是政府调控经济的一个重要手段，根据利率的变化，可了解政府的经济政策，从而预测经济发展情况的演变，以及其对原油和燃料油的需求影响。所以汇率市场和利率市场都对油价有相当的影响。