

今日，原油期货隆重上市。上市首日，原油期货的主要合约全线大涨。主力合约原油1809合约大涨3.34%，而远期原油1906合约与1909合约涨幅更大，分别达4.82%与4.41%，实际上，除1903合约外，其他合约全部上涨。

中国原油期货从酝酿到上线历经17年，据了解，原油期货是中国商品期货第一个全球上市的品种，是中国走向国际化的第一步，意义非凡。

那么，原油期货的上市意味着什么？未来原油期货走势将是如何？机构看多还是看空？关于原油期货的种种问题，基金君一次性全部告诉你。

问题一：为啥原油期货上市这么重要？

今天原油期货的上市仪式很隆重。上海市委书记李强出席上市仪式，上海市委副书记、市长应勇，证监会党委书记、主席刘士余，美国芝加哥商品交易所集团终身荣誉主席利奥·梅拉梅德和上海期货交易所理事长姜岩先后致辞。

证监会副主席姜洋、方星海，国务院相关部委、全国人大相关部门、上海市有关负责人，证券期货监管系统、中国石化联合会等行业协会、市场机构等也出席了上市仪式。

证监会主席刘士余在上市仪式上还做了致辞。他在致辞中是这么说的：中国原油期货从酝酿到今天正式上线，历经17年。我们将铭记17年来社会各界持续的关心和期望。

因为原油期货真的真的很重要！

中信期货有限公司董事长张皓表示，原油是工业的血液，现代经济的命脉，是一国战略性资源。国际原油贸易基本形成了以期货价格为基准的定价体系。

目前国际上具有广泛影响力的原油期货合约主要有两个，一个是美国的WTI，一个是欧洲的BRENT，WTI更多反映的是北美市场的供需状况，BRENT更多反映的是欧洲市场的供需状况。

中国作为世界第二大经济体，2017年的原油消费量排全球第二，进口量排世界第一，但目前亚太地区没有权威定价，中国原油期货的推出，对于中国期货市场、涉油企业、乃至宏观经济都有着深远影响，具有里程碑式的意义：

首先，有助于形成反映中国乃至亚太地区市场供需关系的原油定价基准，也能够弥补WTI、BRENT原油期货在时区分工上的空白，形成24小时连续交易机制，能补充

完善国际原油定价体系；

其次，为国内原油产业链上的众多实体企业提供了有效的风险管理工具，更好地管控价格波动带来的经营风险。

第三，原油期货是我们第一个国际化的期货品种，将引入境外投资者参与，探索期货市场国际化的市场运作和监管经验。随着市场的逐步成熟，伴随着如铁矿石等更多期货品种的对外开放，将促进人民币在国际上的使用。

问题二：上市首日行情怎么样？

原油期货上市首日共推出20个合约，从今日运行情况看，主力合约1809成交40656手。持仓总量3114手，最终主力合约收盘价429.9元/桶，涨13.9元/桶，涨幅3.34%。

除了主力合约之外，其余合约也呈现一片上涨。其中原油1906合约涨幅最大，大涨4.82%，原油1909合约涨幅居次，也上涨4.41%。除1903合约微跌0.24%外，其他合约全部上涨。

从投资者参与程度看，原油期货上市首日参与集合竞价的客户共413家，包括石油公司、贸易商、境外中介机构等境内外机构参与积极。

据证券时报报道，原油期货首单法人户委托交易花落境外交易者嘉能可公司（Glen core）。该公司于当日通过时瑞金融服务有限公司委托新湖期货有限公司进行交易，在集合竞价阶段抢得中国原油期货上市首笔委托并成交SC1809合约。

一德期货产业投研部的陈通表示，从内外盘关联程度来看，当日SC原油期货与WTI、Brent期货涨跌同步，SC1809-Oman1807价差报1.79美元/桶，处于合理区间。此外，SC原油期货也参照外盘形成Backwardation的远期曲线结构。

问题三：如何争夺定价权？

一些机构认为，原油期货的上市有助于中国争夺原油市场的定价权，上海原油期货推出将在欧洲Brent、美国WTI之外，成为全球第三大原油基准，反映中国和整个亚太地区的原油供需格局。

先争夺迪拜、阿曼的石油定价权。

东亚期货能源化工研究总监刘琛瑞分析，其实此次国内原油期货的上市有利于首先

确立亚太地区的原油定价权。

目前亚太地区的原油定价权基本上是以迪拜、阿曼为定价标准的，因此，我们此次上市的原油期货其首要目标是争夺迪拜、阿曼的定价权。而由于迪拜、阿曼的原油定价也是对标国际原油价格，因此，原油期货的上市实质也就等于在争夺国际原油定价权。

问题四：我们这次用的油是什么油？

是中质含硫油。

选择中质含硫原油的理由：一是中质含硫原油资源相对丰富，其产量份额约占全球产量的44%左右；二是中质含硫原油的供需关系与轻质低硫原油并不完全相同，而目前国际市场还缺乏一个权威的中质含硫原油的价格基准；三是中质含硫原油是中国及周边国家进口原油的主要品种，形成中质含硫原油的基准价格有利于促进亚太地区国际原油贸易的发展。

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：

据业内人士介绍，从以上这些可交割品种来分析，巴士拉轻油和胜利原油是品质较低的两种油，而根据“劣币驱逐良币”的原理，业内人士预测，巴士拉原油可能将成为交割的主要原油品种。

问题五：页岩油对石油价格到底有多大影响？

据方正中期介绍，2010年以前，世界原油基本处于紧平衡状态，OPEC依靠闲置产能对世界原油产量进行调控，从而实现对原油价格的垄断。但美国页岩油产量的大幅提升，逐渐削弱了OPEC的垄断地位，页岩油等非常规能源的规模开发引发了世界石油工业的巨大变革。

据EIA数据显示，美国页岩油开采储量为 $107.1 \times 10^8$ t。自2010年以来，页岩油产量快速增长，2017年页岩油产量约为550万桶/日，约占美国原油全部产能的60%。

当油价维持在60美元左右，页岩油公司就能够产生较大利润。即使未来油价下跌，页岩油公司也能通过套期保值等手段保证其充足的现金流，进而维持新钻机数目。随着钻机数目的增加，产量势必更上一层楼，进而压制油价上行。

据东亚期货能源化工研究总监刘琛瑞分析，美国作为全球石油进口大国，其石油净

进口量一直持续降低。这其中一项重要的因素就是其国内页岩油的开发，近年来美国的页岩油产量持续上升，并且其页岩油的产量已经远大于传统石油产量。因此，页岩油的产量已经成为影响世界石油供需的重要因素。

问题六：中美贸易摩擦会影响国内原油价格吗？

有业内分析人士认为，不会产生太大影响。由于考虑到运费等因素，从美国进口原油的成本太高，目前国内进口原油主要以中东为主，因此我国的原油进口受到的直接影响不大。此外，目前我国的石油进口有一部分是通过马六甲海峡，而未来可能将通过巴基斯坦的管道直接灌输到国内，那样一来，美国的影响会更小。

问题七：对原油期货将来的行情怎么看？

基金君采访了几家私募机构，他们是这么看待原油期货的后市行情，大多数比较乐观。

泓信投资董事长尹克：今天原油期货合约首日上市交易比较平稳，可能因为该品种有一定交易门槛，散户参与度较低，目前参与的机构投资者都比较理性。

目前主力合约的持仓和交易规模还比较有限，等规模接近主流能化期货品种之后，可能会有更多的大型投资机构 and 产业投资者参与进来。

淘利资产量化趋势投资部总监杜旭：与大多数品种一样，呈现高开低走的走势，首日成交量达到4万多手，关注度也很高，说明期货市场参与者越来越理性，相信之后的市场容量会越来越大。

国内原油期货的走势初期和外盘走势相关度会较高，随着参与主体以及参与度的增加，国内原油期货价格未来会有自己的走势并影响相关市场。

问题八：原油期货上市对商品市场的影响？

大家都知道去年以来商品市场行情不太好，原来国内商品市场还不够大，那么原油期货的推出，会对国内商品市场产生哪些影响？未来将如何引导商品市场的走向？

富善投资总经理兼投资总监林成栋：影响主要体现在这样几个方面。第一是丰富了商品市场的投资标的，有助于国内商品市场的整体扩容，原油涉及到实体经济许多部门，新生力量的加入将增加商品市场的持仓和交易量。第二是为现有的能源化工期货品种提供很好的对冲工具，燃料油、沥青和PTA等化工品都唯原油马首是瞻，国内推出人民币计价的原油，品种间的对冲将更便捷。

泓信投资董事长尹克：以前国内是商品市场当中只有黑色系产业链比较完整，从上游炉料到下游产品几乎全部上市，而国内化工产业链一直只有中游和下游的品种，企业无法完全对冲市场风险。原油期货上市之后，国内的化工产业链主流品种实现了从上游到中游、下游的全产业链，有利于企业更好的参与套保。

淘利资产量化趋势投资部总监杜旭：对整个商品市场来说，原油期货是资产配置的重要的新工具和新手段，便于国内众多能源产业链企业的套期保值和风险对冲，也会成为投机者的最重要交易标的之一。中国在大宗商品“定价权”的道路上迈下了非常重要的一步。

富善投资认为，原油可以说是整个化工品定价的锚，原油是商品之王，影响因素众多。沥青是原油的直接下游，PTA是原油冶炼出来的芳烃加工而成，塑料和聚丙烯超过50%的生产原料也是原油下游的石脑油；甲醇的原料是煤和天然气，但煤和天然气走势的大格局也跟原油是一致的，尤其是天然气定价更是与原油挂钩；PVC产量的20%是乙烯，也是原油和天然气的衍生物。

问题九：普通投资者想要参与咋办？

如果是境内客户，符合申请上海国际能源交易中心会员资格的，可以申请成为非期货公司会员直接参与原油期货交易，其余境内客户可通过境内期货公司会员代理参与交易。

人民日报做了一张比较通俗易懂的图，关于原油期货合约是怎么回事，基金君贴给大家看一看。

境内个人投资者如何开户参与呢？也可以看看。

如果是境外客户，参与原油期货有四种模式：

- 1、境内期货公司会员直接代理境外客户参与原油期货；
- 2、境外中介机构接受境外客户委托后，委托境内期货公司会员或者境外特殊经纪参与者（一户一码）参与原油期货；
- 3、境外特殊经纪参与者接受境外客户委托参与原油期货（直接入场交易，结算、交割委托期货公司会员进行）；
- 4、作为能源中心境外特殊非经纪参与者，参与原油期货。

问题十：除了自己开户，以后能买哪些原油期货的产品？

据基金君了解，国内的公募基金、期货私募、券商资管、期货资管等，都会积极参与原油期货的投资，现在来看，发行ETF基金参与资产配置是一个主流想法，还有一些私募基金打算通过CTA、套利等策略做布局。

基金君采访了几家私募机构投资者，看看他们会做哪些策略？

富善投资总经理兼投资总监林成栋：原油期货上市初期考虑国内数据样本仍较小，市场参与者结构以及微观结构存在不确定性，我们决定以中长期策略配置为主，包含趋势追踪和非趋势类策略。

这类策略鲁棒性较强，对微观结构依赖性较低，行情的波动驱动力主要来源于基本面供需矛盾，政策变化，因此可以善于捕中大级别趋势行情，波动变化和反应基本面矛盾的中长线策略作为优先配置，其他类型的策略在数据样本足够情况下会逐渐加入到组合当中。

原油期货具有高波动强趋势的特性，而这种特性正是CTA策略获利的重要来源。另外，原油期货推出后，化工产业链有望全线打通，包括原油、天然气、煤炭、塑料、甲醇、合成橡胶、薄膜、PVC等，产品链策略将大有用武之地。

泓信投资董事长尹克：原油期货上市增加了可交易的品类，对于量化策略来说可以进一步分散风险，提高夏普比率，对于主观交易而言，可以考虑进行期限套利和产业链内跨品种套利。

淘利资产量化趋势投资部总监杜旭：原油期货未来或可成为国内期货市场成交额最大的品种，并且有较大的波动性，会吸引众多期货市场投资者参与，带来巨大利润空间。

目前正在观察，未来也考虑参加，主要投资策略包括单边趋势、跨市场套利、跨品种套利以及与原油挂钩的相关衍生产品。

本文源自中国基金报

更多精彩资讯，请来金融界网站([www.jrj.com.cn](http://www.jrj.com.cn))