“2021 年防范非法证券期货宣传月” 文章——期货投资知识
问答
中国证监会 www.csrc.gov.cn

一、如何选择合法的股票、期货经营机构
问：我想做些股票或期货方面的投资，应该通过哪些机构去做？可以从什
么渠道了解这些机构不是骗子公司？
答：投资者如果想要进行股票或期货投资，应当选择合法的证券公司或期
货公司，在进行必要的风险评估后，选择适合自己的投资项目或投资品种。这
些合法证券公司或期货公司的信息，投资者可以登录中国证监会
（www.csrc.gov.cn）或中国证券业协会（www.sac.net）、中国期货业协会
（www.cfachina.org）网站进行资质查询。其中，中国证券业协会和中国期货
业协会网站对合法机构的信息公示中，还会对公司的官方网站进行列示，投资
者在下载交易软件或浏览合法机构的网页信息时，也应当通过登录官方网站进
行，以防被钓鱼网站或其他非法网站造成信息泄露、密码盗取、上当受骗等损
失。

 二、原油期货基础知识问答
 1.能源中心的中央对手方地位是如何规定的？
能源中心作为中央对手方，在期货交易达成后介入期货交易双方，成为所有
买方的卖方和所有卖方的买方，以净额方式结算，为期货交易提供集中履约保
障。能源中心在《交易规则》中明确规定，已成交的交易指令、了结的期货交易
持仓、收取的保证金、已划转或者完成质押处理的作为保证金使用的资产、配对
完成的标准仓单等交易、结算和交割行为或者财产的法律属性，以及采取的违约
处理措施，不因会员进入破产程序而使相关行为或者财产的法律属性被撤销或者
无效；会员进入破产程序，能源中心仍可以按照交易规则及其实施细则，对会员
未了结的合约进行净额结算。

2.作为第一个国际化的期货品种，如何强化风险管理？

风控方面，严格遵守目前国内期货市场已被证明行之有效的期货保证金制度
等，同时针对境外交易者的风险特征和原油期货交易的特点，积极落实境外交易
者适当性审查、实名开户、实际控制关系账户申报，强化资金专户管理和保证金
封闭运行，推动与境外期货监管机构建立多种形式的联合监管机制，探索建立切
实可行的跨境联合监管和案件稽查办法。

3.原油期货市场运行模式将延续现有其他期货品种的哪些制度并制定哪些细
则？
原油期货市场以我国现有的期货市场运行框架为基础，坚持一户一码制度、保
证金制度、限仓制度、实物交割制度、风险控制制度等基本制度不变。
对境外期货公司和投资者的参与资质及外汇资金、风险管理制订专门的配套法
律和规则细则。

4．我国原油期货合约对应的现货参考价格是什么？
我国原油期货采用保税交割，交割油库位于中国沿海的保税油库，因此我国原
油期货对应的现货参考价格应当是中国沿海保税原油的现货价格。
对于交割卖方来说，交割价格为保税油库交货的到岸价格，对于交割买方来
说，交割价格为保税油库提货的离岸价格。以中东阿曼原油为例，阿曼原油在中
东起运港的离岸价格、加上运往中国港口的相关运费、保险费等，以及运达中国
港口的相关港口、码头和入库费用，就等于中国港口阿曼原油的理论交货价格。

5．为什么我国原油期货市场要引入国际参与者？
首先，原油市场是一个非常国际化的市场，原油的贸易是开放的，贸易流向也
是多边的。我们建立一个国际化的原油期货市场，可以更准确的反映原油现货市
场的真实情况，从而更好地为实体经济服务。
其次，我国的原油对外依存度超过 68％，在原油市场上我国是天然的买家。
我们对国际参与者开放，有利于买卖双方的平衡，从而建立一个更健康的市场机
制。

第三，引入国际参与者，才能准确的反映亚太地区的原油市场的供需平衡，有
了国际投资者的参与，可以更有效的增加我国在国际原油市场的话语权。

 6．目前国际上原油现货和期货交易主要集中在哪些国家和地区？
目前国际上原油的现货交易最主要集中在欧洲的北海和地中海、美国、新加坡
和中东地区，其对应的欧洲、美国和亚太地区也是全球最大的原油消费区。而全
球三大原油期货则分别是芝加哥商品交易所（CME 集团）旗下的纽约商品交易所
（NYMEX）的西德克萨斯中间基原油期货合约（WTI）、位于伦敦的洲际交易所
（ICE）的北海布伦特原油期货合约和阿联酋迪拜商品交易所（DME）的阿曼原油
期货合约。

7.我国原油期货市场实行什么样的保证金制度？与国际主要原油期货合约所
实施的保证金制度有什么区别？
答：上期能源根据期货合约上市运行（即从该期货合约新上市挂牌之日起至
最后交易日止）的不同阶段制定不同的交易保证金收取标准。同时，上期能源可
以根据市场风险情况，以公告的形式调整交易保证金标准。结算准备金的管理适
用《上海国际能源交易中心结算细则》的有关规定。
洲际交易所欧洲结算所和芝加哥商品交易所结算所均使用芝加哥商品交易所
制定的保证金系统，称之为芝加哥商品交易所标准投资组合风险分析系统（SPAN
系统）。SPAN 系统中，计算初始保证金的算法考虑了各种不同策略的盈亏情况，
如时间价差、裂解价差和套利等，还考虑了不同合约月份的波动幅度。基于这一
原因以及结算会员净头寸结算程序的考虑，初始保证金水平被降至最低水平，且
结算所不会因此承担不合理的风险，以确保资金得到充分利用。
洲际交易所欧洲结算所目前的保证金标准是 2700-3700 美元/手。芝加哥商
品交易所结算所目前的保证金是：近月合约初始保证金 2700 美元/手，最低保证
金 2300 美元/手；远月合约逐额递减。迪拜商品交易所使用芝加哥商品交易所结
算所提供的结算服务，其保证金是：初始保证金 4750 美元/手，最低保证金 3750
美元/手。