

带着信心从事能源交易

原油、天然气、民用燃料油以及汽油
期货及期权



轻质原油期货
WTI原油期货
WTI原油期货 - 现金结算
Henry Hub 期货
Henry Hub 期货和期权
燃料油期货

天然气期货每月交易量



世界能源市场

作为世界上最大且衍生品种类最多的交易市场，芝商所是世界风险管理之地。芝商所交易所提供最丰富的所有主要资产类别的全球基准产品，包括各种基于利率、证券指数、外汇、能源、农产品、金属、天气和房地产的期货和期权。芝商所通过其 CME Globex 电子交易平台以及在纽约和芝加哥的交易设施将买卖双方连在一起。芝商所同时也经营 CME 清算所，它是世界上最大的中央交易对方清算服务商之一，为交易所交易合约提供清算和结算服务，同时也通过 CME ClearPort 为场外交易提供清算和结算服务。这些产品与服务可确保任何地方的企业无论是在挂牌市场或场外交易衍生品市场，皆能显著降低交易对手信用风险。

因为能源市场对全球总体经济状况和地缘政治影响高度敏感，它们为商业公司和机构提供了独特的风险管理工具，且对于希望通过正确预测价格变化而获利的个人来说，是一个独特且激动人心的潜在收益机会。要想把握这些机会，最佳场所非芝商所莫属，它是世界上最大的、衍生品种类最多的交易市场。

2008年，NYMEX 并入芝商所。这一合并带来了在统一市场下交易的全球最为广泛、最具流动性的能源产品系列，包括低硫轻质原油 (WTI)、天然气 (Henry Hub)、石油以及电力产品。我们的许多合约为这些全球资源的定价基准。从世界最大的工业公司到金融机构以及个人交易商，我们多元化全球参与者中的每个人都可平等入市。这些参与者每天通过 CME Globex、CME ClearPort 或我们纽约大厅日均清算 150 万张能源合约。

制订标准的合约

我们的能源产品涵盖了价格发现的全球基准，以及为全球范围的行业供货商和买家提供的主要风险管理工具。在活跃个人交易商中，最受欢迎的合约为：

-
- E-迷你低硫轻质原油 (WTI) 期货
 - 低硫轻质原油 (WTI) 期货及期权
 - 低硫轻质原油 (WTI) 期货—现金结算
 - E-迷你天然气 (HenryHub)期货
 - 天然气 (HenryHub)期货及期权
 - E-迷你民用燃料油期货
 - 民用燃料油期货及期权
 - E-迷你汽油期货
 - 汽油期货及期权

与芝商所市场交易的五大理由



流动性

进入这个世界上最具流动性的能源期货及期权交易市场。我们的平均日交易量为 150 万份合约，我们提供交易活跃、具有流动性的市场，让市场参与者可以快速进出头寸。



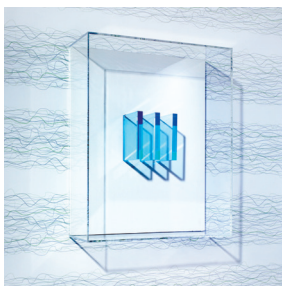
财务保障

CME Clearing 延续其百年传统，使用中央交易对方清算模式，交易对方信用风险为所有清算会员共同承担。此模式以及我们高达 80 亿美元的财务保障使得中央清算所可以保证每笔交易的履约。我们的市场同时也受到商品期货交易委员会 (CFTC) 监管，保证市场将以诚信公开的方式进行。



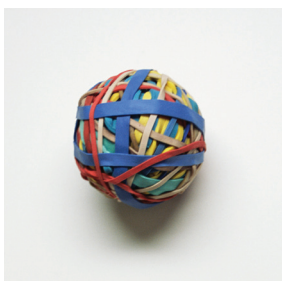
通达全球

CME Globex 为性能可靠的全球性电子平台 — 在世界各地提供 24 小时全日交易。使用 CME Globex 相当简单，也让我们能够随时随地提供专业及个人交易商参与的全球市场。



透明度与匿名性

在一个像我们这样的开放式交易市场中，个人交易者可以和商业及机构交易者在中央限价委托系统中一同参与交易，这为所有的市场参与者提供了一个公平竞争环境。



灵活性

将我们各种能源的标准合约与我们基准原油、民用燃料油及天然气产品中的小型、E-迷你合约相结合，您可找到拥有空前灵活性的秘诀。单独使用或与标准合约结合使用，E-迷你合约可为交易商提供低于标准合约的风险程度，且资本及保证金要求亦更低。此外，如此也能逐步进入或退出一个市场头寸，使您的投资组合更加多元化。



深度: 2,756 英尺
目标深度: 5,165 英尺
钻探速度: 67%

墨西哥湾
纬度: N21° 43.6'
经度: W89° 17.50'

关于我们的主要市场



原油

原油主导能源市场，占全球能源相关产品供应量的 40%。原油因其高市场占有率及广泛用途而成为世界上最具策略性、也最常被交易的现货商品。自低硫轻质原油期货合约在 1983 年被引入市场以来，它已成为原油交易中最具流动性的资产。原油是汽油、柴油、航空燃油、锅炉燃油以及成千上万种石化制品的原材料。

石油在世界上每个大洲和大部分国家都被制造为商品，南极洲除外。巴黎郊区以及贝弗利山的市中心都有制油厂。阿拉斯加与加拿大位于北极圈内的未开发地区以及南美与东南亚的热带雨林地区均富含石油资源。在美国，几乎每个州都有石油，但是只有少数州从事石油制造。世上最大的三个石油生产国为俄罗斯、沙特阿拉伯以及美国。超过半数具经济效益并可开采的储存地皆位于中东。

自 20 世纪 70 年代初起，石油市场经历了极端价格波动。在 6 至 18 个月之内的个别市场趋势可推动价格上涨超过一倍，或导致暴跌近三分之二。

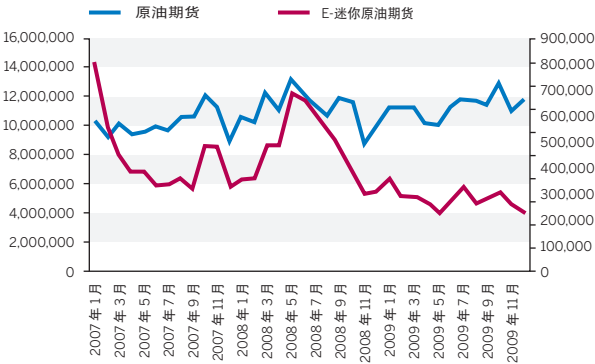
美国现货市场基准等级西德克萨斯轻质原油 (WTI) 是针对低硫轻质原油 (WTI) 交易期货合约按面值交付，其它国内和国际交易的外国等级按结算价溢价或折扣交付。炼油厂倾向选择低硫轻质原油，因为其拥有低含硫量的特性，并可产出高价值产品，例如石脑油、汽油、中间馏分油和煤油。

由于原油生产涉及资源的广泛投入，通常需要经过多年发展，交易所的 WTI 期货合约是距离其产品最久的一个期货，挂牌合约最长达九年远期。

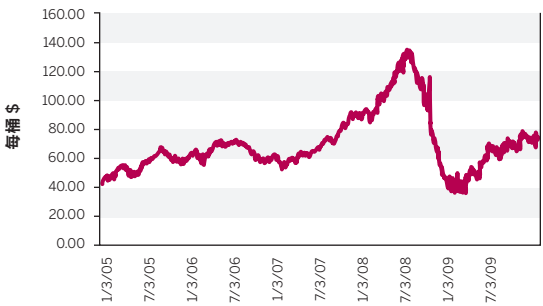
原油期货合约还包括原油期货、裂解价差期权、跨期价差期权以及平均价期权。

原油合约价格以美元和美分/桶计算，以 1,000 桶为单位进行交易的为基准合约，500 桶则为 E-迷你原油期货合约。E-迷你合约为现金结算，基于标准 WTI 期货合约的结算价。

原油期货月成交量



E-迷你原油期货价格





天然气

天然气在美国能源市场中具有重要地位，占能源消耗总量的近四分之一。工业用户与电力公司总和用量占有将近一半的市场；商业与住宅用户总和则占有将近 40% 用量。

自 1978 年颁布《天然气政策法案》以来，此行业即从独占市场转变为自由市场。交易所在 1990 年推出世界上首个天然气期货合约，基于路易斯安那州亨利港 (Henry Hub) 16 组通往州内外的管道运输量。该合约为北美天然气定价基准，是现货商品交易最活跃的期货合约之一。天然气期货合约还包括天然气期权、跨期价差期权、平均价期权以及现金结算的欧式期权。

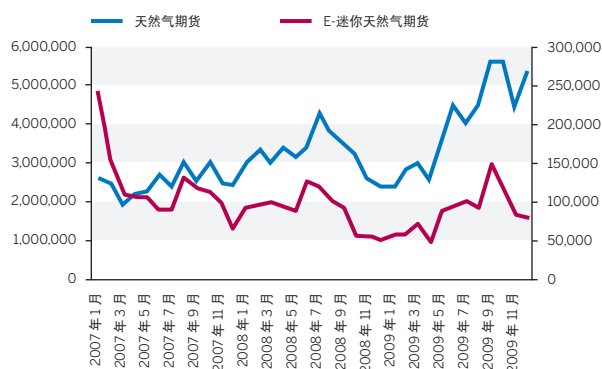
天然气期货市场的参与者来自各行各业，从制造商到终端用户不一而足。许多天然气与电力公司不是已采用交易所提供之天然气期货及期权合约，就是正在考虑中。

亨利港的天然气价值与其它运输地的天然气价值之间拥有简单的关系，这层关系在全北美地区的港口与市场中心间形成一股市场活力。以差价进行的交易也渐渐发展成活跃的市场，交易对方信用风险从而成为需考虑的因素之一。

天然气期货合约还包括天然气期权、裂解价差期权、跨期价差期权以及平均价期权。

天然气合约价格以美元和美分/百万英国热量单位 (mmBtu) 计算，以 10,000 百万 mmBtu 为单位进行交易的为基准合约，2,500 百万 mmBtu 则为 E-迷你期货合约。E-迷你合约约为现金结算，基于标准 Henry Hub 天然气期货合约的结算价。

天然气期货月成交量



E-迷你天然气期货价格





民用燃料油

民用燃料油也称为二号燃油，占一桶原油产出中的25%，是紧随汽油之后的第二大产品。民用燃料油期货合约也用于对冲化学同构性高的柴油以及航空燃油，后者于现货市场中以民用燃料油期货的溢价交易。

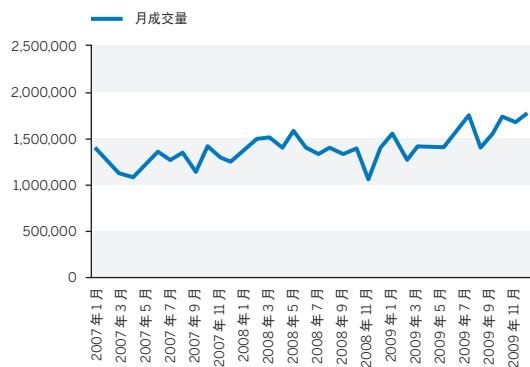
许多企业采用民用燃料油期货合约作为风险管理工具与定价机制，例如炼油厂、批发商、民用燃料油零售商、运输公司、航空公司以及其它分馏油的主要使用者。为规范柴油硫含量而颁布的联邦硫含量标准可能加剧某些市场中价格的波动。

价格亦与季节需求变化有关。交易商应随时注意价差所产生的套利机会。

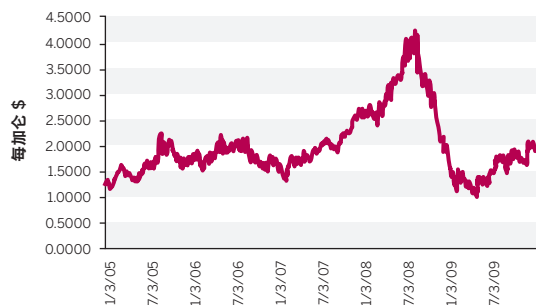
民用燃料油期货合约包括民用燃料油期权、裂解价差期权、跨期价差交易期权以及平均价期权。

民用燃料油合约价格以美元和美分每加仑计算，以 42,000 加仑为单位进行交易的为基准合约，21,000 加仑则为 E-迷你期货合约。E-迷你合约为现金结算，基于标准民用燃料油期货合约的结算价为。

民用燃料油期货月成交量



民用燃料油期货价格





汽油

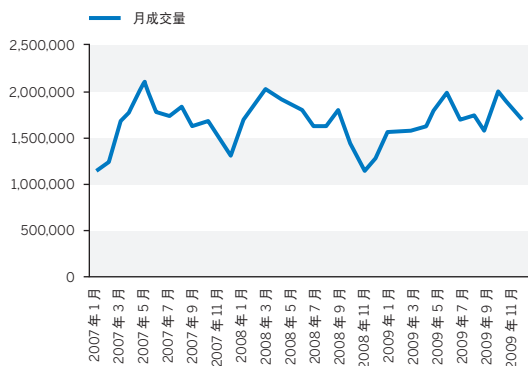
汽油是美国销量最大的炼制产品，占有近一半的全国油品消耗量。汽油价格对被认为可能会影响石油工业的政治经济发展十分敏感，波动性强。日益严格的环保条例也带来许多市场不确定性。

纽约港是东岸最大的交易中心，处理进口与国内供应。美国的汽油生产量约为每日 710 万桶。

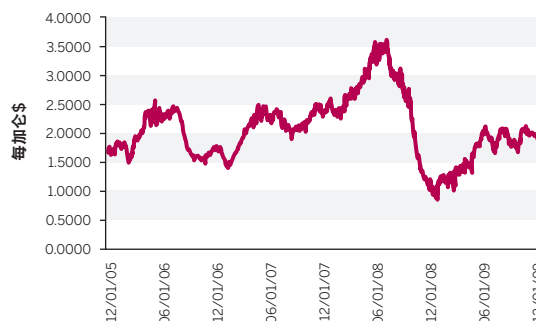
汽油市场的绝对规模让汽油期货成为有价值的投资资产，可用于风险管理与价格发现。无铅汽油期货合约包括汽油期权、裂解价差期权、跨期价差期权以及平均价期权。

汽油合约价格以美元和美分/加仑计算，以 42,000 加仑为单位进行交易的为基准合约，21,000 加仑则为 E-迷你期货合约。E-迷你合约为现金结算，基于标准汽油期货合约的结算价。

汽油期货月成交量



汽油期货价格



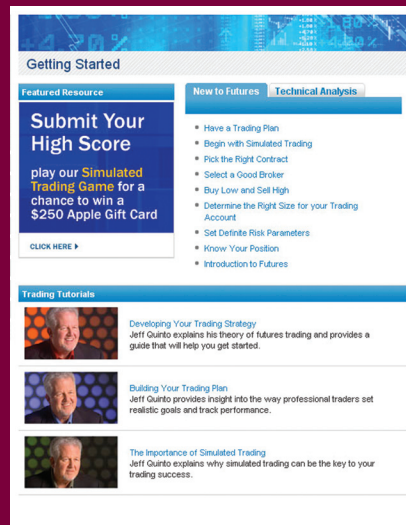
能源期权

芝商所凭借其世界最大的规范衍生品市场的安全性及保障能力，提供一系列有关我们的标准原油、汽油产品、天然气、煤炭以及电力期货的期权选择。期货期权为交易商提供表达其市场意见的额外工具，以及管理价格风险的灵活性，可作为一种保险方式。期权合约持有者有权但无义务以特定价格在特定时间买入（买进期权）或卖出（卖出期权）相关期货合约，以参与有利的价格走向。如果市场的走向与期权头寸相反，则持有者可以任其到期且无任何价值，使成本仅为支付的溢价。期权可以单独使用，或者配合期货合约一同使用，形成相关策略来配合风险预测、投资期或者成本考虑。

下面介绍芝商所教育方面的内容交易更明智

请访问 www.cmegroup.com/gettingstarted，了解芝商所的最新资讯，帮助您开始期货交易。

- 每天都有来自独立分析师的市场评论帮助您洞悉驱动市场的力量
- 专门设计的交互式学习指导和教育文献可增强您对产品的了解，开发交易机会，提升您的总体交易业绩
- 多种主题的视频报告以及专业交易商的专访
- 一系列丰富的存档在线研讨会和在线课程供您选择，让您按照自己的方式来学习



实时报价

明智之机唾手可得。

免费注册查询实时报价，请访问
www.cmegroup.com/energyquotes。

CME Group A CME Group Division of Intercontinental Exchange														
Commodities Equities FX Interest Rates Energy Metals Real Estate Weather Economic Events														
Crude Oil Futures														
Asset Class Overview View Settlements Select Month: Mar 15 (CLU15) Trade Date: Friday, February 6, 2015														
Contract Overview					Quintiles									
Mar 15 (CLU15)					Contract	Last	Bid	Size	Ask	Price	Ask	High	Low	Volume
Last					CLU15-CLU15	-0.31	40	-0.32	-0.31	05	-0.30	-0.33	204	
Net Change					CLU15-CLU15	-0.34	11	-0.35	-0.33	10	-0.31	-0.37	208	
Prior Settlement					CLU15-CLU15	-1.08 b	5	-1.01	-1.17	22	-1.15	-1.24	15	
High					CLU15-CLU15	-2.94 a	1	-2.95	-1.07	1	-	-	-	
Low					CLU15-CLU15	-2.89 a	1	-8.57	-	-	-	-	-	
Volume					CLU15-CLU15	-3.17 a	-	-	-2.20	1	-	-	-	
					CLU15-CLU15	-3.84 a	1	-11.75	-	-	-	-	-	
					CLU15-CLU15	-4.12 a	-	-	-	-	-	-	-	
					CLU15-CLU15	-3.88 a	3	-3.95	-3.91	1	-3.93	-3.95	21	
					CLU15-CLU17	-4.98 a	-	-	-3.93	1	-	-	-	
					CLU15-CLU1	-5.38 a	-	-	-	-	-	-	-	
Apr 15 (CLU16)					Contract	Last	Bid	Size	Ask	Price	Ask	High	Low	Volume
Last					CLU15-CLU16	-0.42	50	-0.43	-0.42	111	-0.42	-0.45	892	
Net Change					CLU15-CLU16	-0.86 a	5	-0.86	-0.86	11	-0.86	-0.86	-	
Prior Settlement					CLU15-CLU16	-1.38 b	1	-1.40	-1.34	1	-1.38 b	-	-	
High					CLU15-CLU16	-2.84 a	1	-8.61	-	-	-	-	-	
Low					CLU15-CLU16	-2.77 a	-	-	-1.77	1	-	-	-	
Volume					CLU15-CLU16	-3.24 a	1	-11.82	-	-	-	-	-	
					CLU15-CLU16	-3.72 a	-	-	-	-	-	-	-	
					CLU15-CLU16	-3.80 b	20	-3.80	-3.25	1	-3.80 b	-	-	
					CLU15-CLU17	-4.98 a	-	-	-3.95	1	-	-	-	
					CLU15-CLU1	-4.98 a	-	-	-	-	-	-	-	
					CLU15-CLU15	-5.21 a	-	-	-	-	-	-	-	

有关我们的能源产品组合的更多信息，请访问 www.cmegroup.com/energy。

主要能源期货合约规范

E-迷你原油 (WTI) 期货		低硫轻质原油 (WTI) 期货
产品代码	QM	CL
清算平台	CME Globex	CME Globex、CME ClearPort、公开喊价（纽约）
合约单位	500 桶	1,000 桶
报价单位	以每桶的美元与美分计价	以每桶的美元与美分计价
最小变动价位	每桶 0.025 美元	每桶 0.01 美元
浮动价格	每个合约月份的浮动价格应等同于 NY MEX 低硫轻质原油期货合约在该合约月份最后一个交易日的当前合约月份最终结算价。	不适用
交易终止	当前交割月份的交易应在 NY MEX 低硫轻质原油期货合约当前交割月份最后一个交易日前的那一个工作日终止。	当前交割月份的交易应在交割月份前一个月 25 日前的第三个工作日终止。如果该月 25 日为非工作日，则在 25 日前一工作日之前的第三个工作日停止交易。若原油期货开始交易后官方交易所节假日安排发生变化，原列示的到期日应仍然有效。若原列示的到期日被定为节假日，则到期日挪至前一个工作日。
挂牌合约	当年与五年	原油期货将按下列时间表在接下来的九年内挂牌：列出当年及之后五年的连续月份；此外，第六年以后，列出 6 月及 12 月合约月份。十二月合约到期后将逐年增加挂牌月份，因此接下来的九年将额外增加一个六月与十二月合约，且将加进第六个日历年中的连续月份。 此外，在二至三十个连续月中，就单笔交易，交易可以不同于前一日的结算价的平均差价执行。这些跨期交易在公开喊价交易时段内执行。
结算类型	现金结算	实物交割

这些合约按照 NYMEX 规则条例挂牌交易，并受其约束。

交易时间（以下所列皆为纽约时间）

CME Globex/CME ClearPort: 周日至周五，下午 6:00 – 下午 5:15 纽约时间（下午 5:00 – 下午 4:15 芝加哥时间）每天从下午 5:15 开始（下午 4:15 中部时间，停盘 45 分钟。）

公开喊价: 周一至周五，上午 9:00 –下午 2:30 （上午 8:00 – 下午 1:30 中部时间）

主要能源期货合约规范

E-迷你天然气 (HENRY HUB) 期货		天然气 (HENRY HUB) 期货
产品代码	QG	NG
清算平台	CME Globex、公开喊价（纽约）	CME ClearPort、CME Globex、公开喊价（纽约）
合约单位	25 亿英国热量单位 (mmBtu)	100 亿英国热量单位 (mmBtu)
报价单位	以每 mmBtu 的美元与美分计价	以每 mmBtu 的美元与美分计价
最低价格增量	每 mmBtu 0.005 美元（最多 999 个合约）	每 mmBtu 0.001 美元 (0.1¢)
每日最高变动价位	不适用	每 mmBtu 3.00 美元（每份合约 30,000 美元），所有月份适用。若任何交易以限幅交易或买卖 5 分钟，则交易暂停 5 分钟。交易恢复后，限幅将按每 mmBtu 3 美元向任一方向扩展。若发生另外一次暂停，则市场将在每次连续五分钟的交易暂停后继续按每 mmBtu 3 美元向任一方向扩展。在任何一次交易期间内无最高变动价位限制。
浮动价格	每个合约月份的浮动价格应等同于 NY MEX (Henry Hub) 天然气期货合约在该合约月份最后一个交易日的当前合约月份最终结算价。	不适用
交易终止	交易应在合约月份前倒数第三个工作日终止。	在交割月份中的交易应在交割月份第一天前的前三个工作日终止。若天然气期货开始交易后官方交易所节假日安排发生变化，原列示的到期日应仍然有效。若原列示的到期日被定为节假日，则到期日移至前一个工作日。
挂牌合约	列出的月份包括当年的剩余月份及之后五年的月份。在当年12月合约交易终止之后，将加入新的年度。	当年加上之后的 12 年。在当年12月合约交易终止之后，加入新的年度。在 CME Globex: 当年加之后八年。
结算类型	现金结算	实物交割
最终结算	E-迷你天然气期货合约下之交割须以现金结算。在合约月份的交易中止后之最终结算将基于浮动价格。最终结算价格为各合约月份计算的浮动价格。	不适用

E-迷你民用燃料油期货		纽约港 2 号民用燃料油期货
产品代码	QH	HO
清算平台	CME Globex	CME Globex、CME ClearPort、公开喊价（纽约）
合约单位	21,000 加仑	42,000 加仑
报价单位	以每加仑多少美分计价	以每加仑多少美分计价
最小变动价位	每加仑 0.0001 美元	每加仑 0.0001 美元
浮动价格	每个合约月份的浮动价格应等同于 NY MEX 纽约港 2 号民用燃料油期货合约在该 E-迷你民用燃料油期货合约月份最后一个交易日的当前合约月份结算价。	不适用
交易终止	当前交割月份的交易应在合约月份前一个月的倒数第二个工作日终止。	在当前月份之中的交易应在交割月份前一个月的最后一个工作日终止。
挂牌合约	挂牌至 2012 年 8 月	挂牌至 2012 年 8 月
结算类型	现金结算	实物交割

这些合约按照 NYMEX 规则条例挂牌交易，并受其约束。

交易时间（以下所列皆为纽约/东部时间）

CME Globex/CME ClearPort: 周日至周五，下午 6:00 – 下午 5:15 纽约时间/东部时间（下午 5:00 – 下午 4:15 ）芝加哥时间/中部时间）每天从下午 5:15 开始（下午 4:15 中部时间，停盘 45 分钟。）

公开喊价: 周一至周五，上午 9:00 –下午 2:30 （上午 8:00 – 下午 1:30 中部时间）

主要能源期货合约规范

	E-迷你汽油期货	汽油期货
产品代码	QU	RB
清算平台	CME Globex	CME Globex、CME ClearPort、公开喊价（纽约）
合约单位	21,000 加仑	42,000 加仑
报价单位	以每加仑多少美元与美分计价	以每加仑多少美元与美分计价
最小变动价位	每加仑 0.0001 美元	每桶 0.0001 美元
浮动价格	每个合约月份的浮动价格应等同于 NY MEX 纽约港 Gasoline Blendstock (RBOB) 期货合约（代码 RB）在该 E-迷你汽油期货合约月份最后一个交易日的当前合约月份结算价。	不适用
交易终止	当前交割月份的交易应在合约月份前一个月的倒数第二个工作日终止。	当前交割月份的交易应在交割月份前一个月的最后一个工作日终止。
挂牌合约	连续 36 个月	连续 36 个月
结算类型	现金结算	实物交割

这些合约按照 NYMEX 规则条例挂牌交易，并受其约束。

交易时间（以下所列皆为纽约/东部时间）

CME Globex/CME ClearPort: 周日至周五，下午 6:00 – 下午 5:15 纽约时间（下午 5:00 – 下午 4:15 ）芝加哥时间/中部时间）每天从下午 5:15 开始（下午 4:15 中部时间，停盘 45 分钟。）

公开喊价: 周一至周五，上午 9:00 –下午 2:30 （上午 8:00 – 下午 1:30 中部时间）

有关我们的能源产品组合的更多信息，
请访问 www.cmegroup.com/energy。

期货与掉期交易具有亏损的风险，因此并不适于所有投资者。期货和掉期均为杠杆投资，由于只需要具备某合约市值一定百分比的资金就可进行交易，所以损失可能会超出最初为某一期货和掉期头寸而存入的金额。因此，交易者只能使用其有能力承受损失风险但又不会影响到其生活方式的资金来进行该等投资。由于无法保证这些资金在每笔交易中都能获利，所以该等资金中仅有一部分可投入某笔交易。

本资料中所含信息与任何资料不得被视作在任何司法管辖区买入或卖出金融工具、提供金融建议、创建交易平台、促进或吸收存款、或提供任何其它金融产品或任何类型金融服务的要约或邀请。本资料中所含信息仅供参考，并非为了提供建议，且不应被解释为建议。本资料并未考虑到您的目标、财务状况或需要。您根据本资料采取行动前，应当获得适当的专业建议。

本资料中所有关于规则与规格之事项均遵循正式的CME、CBOT和NYMEX规则，并可被其替代。所有涉及合约规格的事宜均应参照当前的规则。

本资料中所含信息均如实提供，不含任何类型的担保，无论是明示或暗示。

芝商所、CME Group和CME是CME Group Inc.的注册商标。地球标志、E-mini、E-micro、Globex、CME和Chicago Mercantile Exchange是Chicago Mercantile Exchange Inc. ("CME") 的注册商标。CBOT是Board of Trade of the City of Chicago, Inc. ("CBOT") 的注册商标。ClearPort和NYMEX 是New York Mercantile Exchange, Inc. ("NYMEX") 的注册商标。

CME、CBOT及NYMEX均分别在新加坡注册为注册的认可市场运营商以及在香港特区注册为认可的自动化交易服务提供商。除上述内容之外，本资料所含信息并不构成提供任何境外金融工具市场的直接渠道，或《金融工具与交易法》（1948年第25条法律，修订案）界定之境外金融工具市场交易的清算服务。CME欧洲交易所股份有限公司注册及受权的服务并不含盖以任何形式在亚洲任何管辖区内（包括香港、新加坡及日本）提供金融服务。

2014年CME Group©版权所有，保留所有权利。



芝商所总部

20 South Wacker Drive
Chicago, Illinois 60606
cmegroup.com

info@cmegroup.com
800 331 3332
312 930 1000

芝商所区域办事处

纽约
212 299 2000

伦敦
+44 20 7796 7100

圣保罗
+55 11 2565 5999

休斯敦
713 658 9292

新加坡
+65 6593 5555

华盛顿特区
202 638 3838

东京
+81 3 5403 4828