

# 期货基础知识 & “原油宝”的那些事儿



# 01 什么是期货



# 现货交易



## 一手交钱一手交货

买家：大米多少钱一吨？

卖家：2900元/吨，现货。

买家：来20吨，钱拿好！

卖家：好嘞，马上装货！

# 远期交易

20世纪80年代初兴起的一种保值工具

由买卖双方自行签订的合约（场外）


合约中规定交易的标的物、交割时间和执行价格等

买家：9月份你们这个大米还卖2900/吨吗？

卖家：不好说，最近来订米的还挺多的，都老顾客了，您给个具体时间地点，我卖您3000/吨。

买家：9月15日，就在此地，我要20吨！

卖家：好的，签字画押，合作愉快！



卖家：最近预定大米的还挺多的，看来我得多种点儿，秋天多卖点钱！

买家：听说军队要扩张，秋天米价肯定要涨，我赶紧预定一些！


# 远期交易

Pros:

- 1、对买家而言规避未来买不到大米、涨价等风险（看多）
- 2、对卖家而言规避未来卖不出大米、降价等风险（看空）

Cons:

- 1、是否缴纳保证金看双方约定，违约成本太低
- 2、远期合约为个性化定制，转手难度大



9月15日买家失约了，军队扩张为假消息，市面上大米跌倒了2800元/吨，买家直接消失了!!!

# 期货交易

粳稻主力 JRm 交易中

**2916.00** -7.00(-0.24%)

今开: 2913.00 昨收: 2923.00 最高: 2923.00

交易品种	粳稻
保证金比率	>5%
交易单位	20吨/手
合约交割月份	9月

由**期货交易所**统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量标的物的**标准化**合约。

期货合约可通过**交收现货**或进行**对冲交易**来履行或解除合约义务。

保证金（杠杆）：交易者须按照买卖期货合约价值的一定比例（通常为5-10%）缴纳资金，作为其履行期货合约的财力担保，并视价格变动情况确定是否追加资金。

1手粳稻的保证金=2916\*20\*5%=2916元

理论上最低2916元可以撬动价值58320元的20吨苹果，杠杆率20倍。

# 期货交易

粳稻主力 JRm 交易中

**2916.00** -7.00(-0.24%)

今开: 2913.00 昨收: 2923.00 最高: 2923.00

交易品种	粳稻
保证金比率	>5%
交易单位	20吨/手
合约交割月份	9月

1手粳稻的保证金= $2916*20*5\%=2916$ 元

**建仓**: 账户打入3000元, 买入1手, 缴纳保证金2916元, 剩余保证金84元。

**风险度**: 持仓所需保证金/账户总资金\*100%

**爆仓**: 风险度超过130%触发强行平仓 (具体以各交易所规则为准)

粳稻价格下降了40元/吨, 共计亏损800元, 账户里还剩 $3000-800=2200$ 元, 此时需要的保证金为 $(2916-40)*20*5\%=2876$ 元, 风险度= $2876/2200=131\%$ , 爆仓!

**穿仓**: 账户资金亏成负数, 倒欠期货公司钱

粳稻价格下降了146元/吨, 共计亏损 $146*20=2920$ 元, 直接亏成负数。

# 02 中行原油宝事件

美国西得克萨斯轻质原油



中國證券報  
CHINA SECURITIES JOURNAL

中國證券報  
CHINA SECURITIES JOURNAL

中國證券報  
CHINA SECURITIES JOURNAL



# 中行原油宝事件



贫穷限制了我的想象力

平仓手数

20000

合约名称

人民币美国原油2005合约

持仓方向

多头

交易方向

卖出

平仓价

-266.12

交易前持仓量

20000手

交易后持仓量

0手

持仓均价

194.23

平仓损益

-9,207,000.00元

保证金币种

人民币

交易时间

2020/04/22 03:58:56

该客户为多头：

买入价格194.23元/手，共计20000手，成本388.46万

平仓价格-266.12元/手，跌幅460.35元/手，共计亏损920.7万；

根据CME数据，最后有高达77,076手的合约，是按照的TAS ( Trade at Settlement, 以下简称TAS ) 原油期货结算价交易指令执行。每手1000桶计算，总计7707,6000桶原油在结算价-37.63美元成交。

假如开仓均价20美元/桶，则结算总损失高达44.66亿美元，约315亿人民币。

根据财新报道中行该产品多头头寸约在2.4万手到2.5万手（一手为1000桶油），估计此次总体损失规模应不少于90亿元。  
( 大约占了中行全年盈利的1/18 )

# 中行原油宝事件



还有这种操作？

原油价格下跌甚至出现**负数**的原因：

- 1、需求减少：**全球疫情**导致世界范围内生产、生活受限，原油需求大幅度降低；
- 2、产量增加：主要产油国俄罗斯、沙特等在3月的OPEC+组织**没有达成减产挺价协议**，而是通过增产+价格战竞争国际存量原油需求市；
- 3、存储成本上升：**原油储存空间不足**，根据美国能源部的数据，美国原油库存已达69%，海上还漂着正在运输的原油、石油管道还在源源不断地运输ing；

对于原油期货而言：

- 1、相当一部分原油期货的参与者是**投机商**，投机商并不真正需要原油。因此越是临近交割日，越多投机者挂空单，移仓（换月）到6月，因此价格越低；
- 2、**4月21日是美原油05合约的最后交易日**，否则将进行实物交割，不仅需要**付清全款**，还需要耗费巨大的交易成本来**接货、储存**。因此4月20日所有人都在疯狂卖出手里的期货，倒贴钱也卖（包括中国银行）。

# 中行原油宝事件

那么，中行为什么不在-37.63美元的价格出现之前，帮客户平仓呢？

“这个价格出现在4月21日凌晨2点之后，而原油宝美国原油2005合约交易截止时间是20日22点，随后此合约进入结算环节。依协议约定，将按照CME官方结算价进行到期处理，中行不再盯市强平。”该业内人士说，在20日22点之前的交易时间段里，市场波动并没有触发暂停交易或强制平仓的条件。

## 简单四步教你玩转原油宝！

中国银行微银行 2018-06-01

现在的年轻人，都喜欢将自己的小金库通过投资理财的方式，达到资产增值的效果，但是往往收益甚微。

E融汇作为一款集多种金融产品于一身的交易利器，对于没有专业金融知识的投资小白，是否也有好玩有趣又可以赚钱的产品推荐呢？

当然有啦！那就是**原油宝**！

让我们通过E融汇项目开发团队的日常来了解一下它吧！

知乎 @基基阁

## 投资者不满中行的骚操作如下：

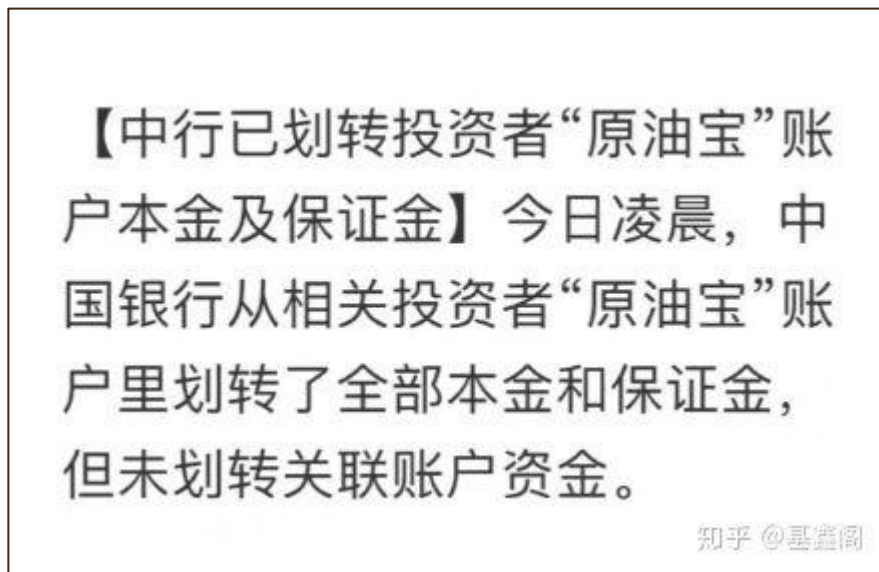
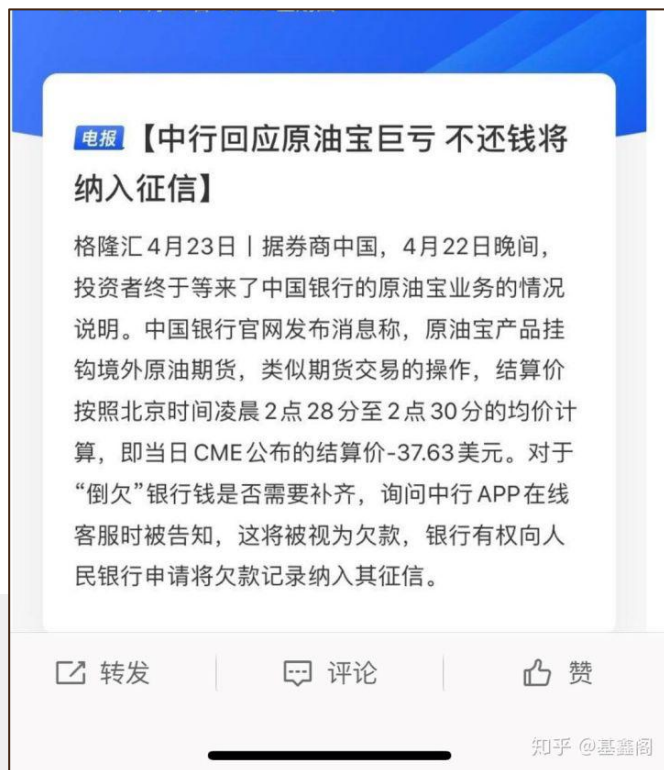
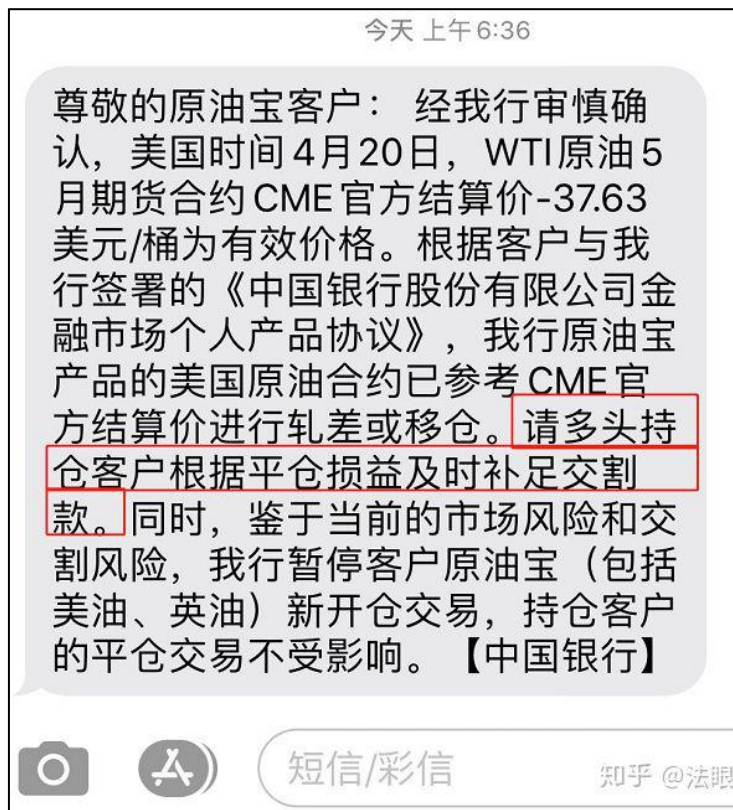
- 1、中国银行原油宝协议为跌至**20%保证金时强平**，但在跌至20%时，中国银行没有起到应有的风险控制作用；
- 2、中行原油宝的**交易时间与国际市场不匹配**：超过22:00，国际市场仍在交易，但中国银行却不盯市；
- 3、中国银行选择在**合约到期交割前一日才进行移仓**，隔壁工行建行，早在4月14到4月15日就已经基本完成了换月工作，平仓价格基本在21到20美元/桶之间；
- 4、**投资者适当性不匹配**：如果一个能亏掉300%本金的理财产品，卖给没有任何投资经验的小白都合规？
- 5、**没有及时提示交易规则变化等风险**：CME4月15日就已经通知客户该产品可以有负价格，属于新规则

# 中行原油宝事件

还钱 还钱 还钱



中行目前的反应：温馨的催款短信



# 03 中行原油宝事件该如何收尾?



# 中行原油宝事件该如何收尾？

## 中行原油宝到底是理财还是期货？

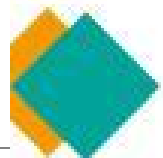


### 1、原油宝是代客买卖原油期货

原油宝是几大银行推出的一项代客理财业务，其他几大银行没有出事，不是他们有先见之明，而是因为在原油宝产品规则上设置的最后交易日比中行提前了1个星期。几大银行的原油宝产品大同小异，都是作为理财产品推荐给客户，都声明是**挂钩原油期货**，是**类似原油期货交易**。

### 2、汇总买卖后再分配到个人

类似于当年**万国证券**代理沪市投资者买卖深市股票的模式：沪市投资者没有深市股票账户，但万国证券有深市股票账户。万国证券让投资者向它报价买卖深市股票，它再汇总投资者的交易指令，用自己的大账户买卖深市股票，然后分配给投资者。其实股票还在万国证券的名下，从未过户到投资者本人的名下。



# 保证金

人民币、美元汇、美元钞

保证金类型

保证金比例: 1:1

独立核算

账户能源与其他账户产品保证金独立核算

- 分别计算保证金比例, 分为人民币、美元汇、美元钞产品
- 分别入金、出金

**可用保证金:** 账户中可以转出或开仓使用的资金

**冻结保证金:** 开仓时冻结资金, 平仓前无法转出

追保

- 当客户的人民币(美元)保证金比例低于60%时, 我行系统将向客户提供的手机号码发送注意持仓的短信通知

保证金

强平

- 当客户的人民币(美元)保证金比例低于20%时, 我行系统将对客户人民币(美元)账户产品依照每笔交易亏损比例由高至低的顺序, 逐笔强制平仓, 直至客户保证金比例达到20%以上, 并短信通知客户



# 中行原油宝事件该如何收尾？

## 投资者不满中行的骚操作如下：

- 1、在跌至20%时，中国银行没有起到应有的风险控制作用——毫无说服力，追保强平只对空头×  
多头100元买一手，价格跌倒20，期货净值20，账户里的钱剩下20，保证金率依然100%
- 2、中行原油宝的交易时间与国际市场不匹配——协议早就约定好了每晚22:00后不再盯市×
- 3、中国银行移仓太晚了——协议早就约定好了每月20日启动移仓换月×
- 4、投资者适当性不匹配——对没有风险辨识能力的投资小白下黑手√
- 5、CME4月15日就已经通知客户该产品可以有负价格——这个比较牵强×

## 中行真正的骚操作在哪儿？

- 1、**无风险的佣金**，产品设计为T+0交易，鼓励客户频繁交易；
- 2、**客户资金沉淀**，原油宝佣金率100%，敞口部分去买期货只需要20%保证金，至少占用80%以上；
- 3、**风险完全转嫁**，审慎确认-37.63美元价格为有效价格，向客户追索；





# 中行原油宝事件该如何收尾？

## 中行爆仓损失与客户无关

4月20日这一天，是中行原油宝协议的最后交易日，但不是WTI原油5月合约的最后交易日。两种可能：

- 1、中行没有在-37.63美元的价格上平仓，而是停牌一天补足了保证金；
- 2、中行按原油宝协议，确实以-37.63美元结算平仓了；

对原油宝投资者来说，只应承担4月20日22时以前发生的所有损失。在此以后发生的所有损失，应该由中行独自承担，不应转嫁给原油宝的投资者。

## 最新进展

据中国证券网报道，据知情人士26日透露，目前，中行尚未对“原油宝”做多投资者追缴欠款或将其纳入征信，暂且也不会追缴欠款。

另有媒体报道称，有中行员工致电投资者表示，总行决定**暂时不追缴原油宝保证金欠款，同时暂时不纳入征信**。并且该员工表示，强平问题官方已有答复，最终处理结果还需等总行确定，此外还询问投资者**“到20%强平价格能否接受”**。

An aerial photograph of a city skyline, likely Dubai, featuring several prominent skyscrapers and a complex highway interchange. A semi-transparent brown filter is applied over the entire image. The text "Thank You!" is centered in a large, white, bold, sans-serif font.

**Thank You!**