

最大化您的资本效率—充分利用NYMEX的交叉保证金制度和交易成本节省

在NYMEX交易原油和精炼产品可将保证金降低逾75%

在芝商所执行能源价差为持有任何时间长度之头寸的公司提供了显著的资本效率。保证金抵消大幅降低了交易及对冲能源风险所需的资本，而裂解且免手续费的布伦特原油较窄的买卖价差帮助降低了交易成本，从而使NYMEX成为寻求资本效率最大化的客户首选交易所。

保证金抵消节省

在不同交易所持有能源合约无保证金减免，但是能源交易商在NYMEX交易原油和精炼产品可享受大幅成本节省。

3-2-1裂解价差的保证金计算

对持有以下两种头寸所需的初始保证金进行比较。两个示例均采用作为行业标准的SPAN (标准组合风险分析)系统来计算3-2-1裂解价差的保证金。

- 价差A:3份ICE布伦特原油合约、2份NYMEX无铅汽油合约及1份NYMEX超低硫柴油合约
- 价差B:3份NYMEX布伦特原油合约、2份NYMEX无铅汽油合约及1份NYMEX超低硫柴油合约

价差A*—无保证金抵消 ICE布伦特原油、NYMEX无铅汽油和NYMEX超低硫柴油

初始保证金要求

3份ICE布伦特原油合约: 12,300美元
2份NYMEX无铅汽油合约: 11,000美元
1份NYMEX超低硫柴油合约: 4,290美元

保证金合计 27,590美元

无交叉保证金的优势

*保证金信息由www.cmegroup.com和www.theice.com于2013年7月23日提供

价差B**—布伦特原油、无铅汽油和超低硫柴油合约初始保证金抵消分别为78%、75%和85%。

NYMEX布伦特原油、NYMEX无铅汽油和NYMEX超低硫柴油

初始保证金要求

3份NYMEX布伦特原油合约: 2,862美元
2份NYMEX无铅汽油合约: 2,611美元
1份NYMEX超低硫柴油合约: 644美元

保证金合计 6,117美元

交叉保证金抵消帮助节省成本

**用于抵消的保证金信息源自2013年7月23日的CME SPAN系统

每笔价差交易节省:
78%

交易成本节省*

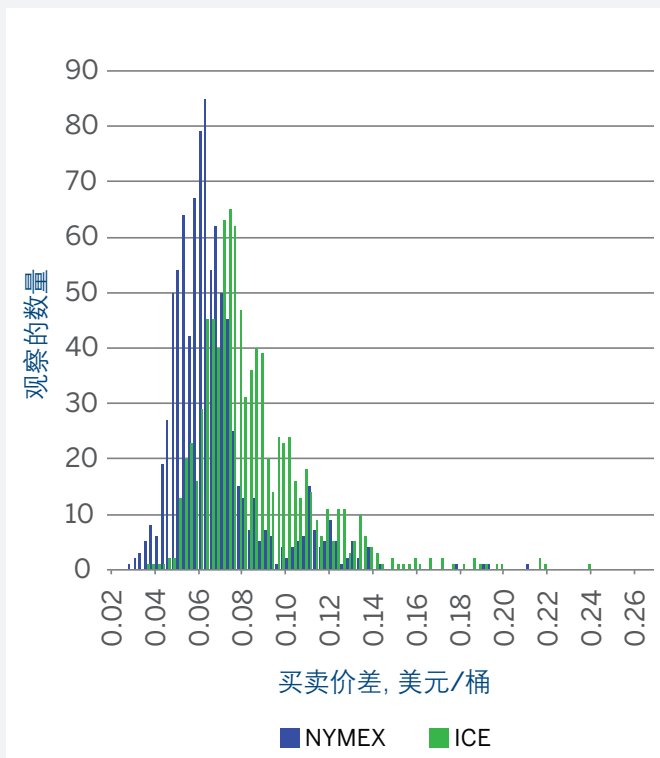
NYMEX为我们的4款基准产品（西德州中质原油、无铅汽油、超低硫柴油和布伦特原油）提供最窄幅的买卖价差，其中NYMEX布伦特原油的交易量在2013年出现了大幅增长。当能源交易商寻找能源价差的流动性时，他们往往会选择NYMEX的一整套可供交易的产品，这不足为奇。

西德州中质原油与布伦特原油的裂解价差(NYMEX与ICE比较)

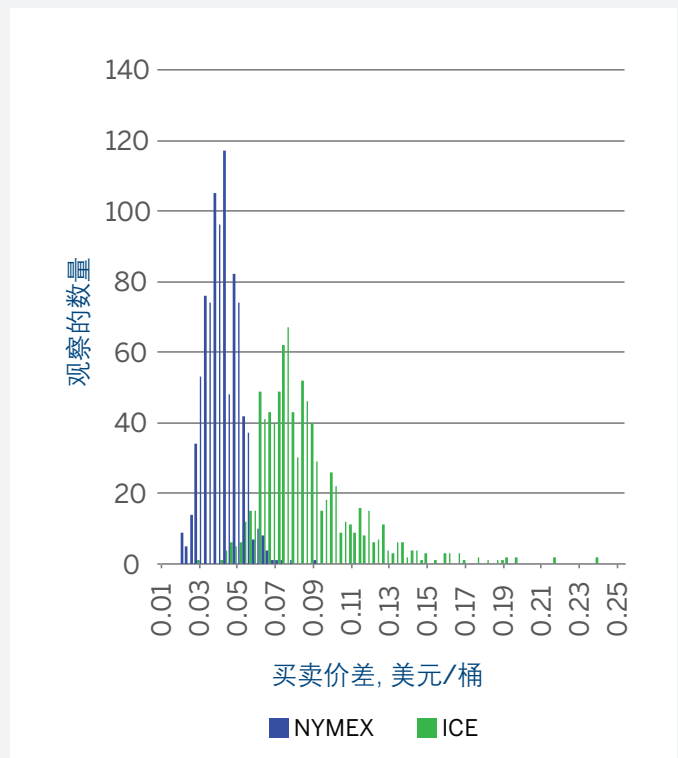
- 3份NYMEX西德州中质原油合约、2份NYMEX无铅汽油合约、1份NYMEX超低硫柴油合约与3份ICE西德州中质原油合约、2份ICE无铅汽油合约和1份ICE超低硫柴油合约
- 3份NYMEX布伦特原油合约、2份NYMEX无铅汽油合约、1份NYMEX超低硫柴油合约与3份ICE布伦特原油合约、2份ICE无铅汽油合约和1份ICE超低硫柴油合约

针对2013年5月31至6月13日期间交易之2013年7月合约、重复的一分钟间隔买卖价差计算的分析显示，在各种情况下，NYMEX均提供幅度最窄的买卖价差，例如在交易基于西德州中质原油和布伦特原油裂解价差时。同时，还证明NYMEX是最具流动性的交易场所，并为这种多边价差交易实现了较低的交易成本。 **在NYMEX交易全部的价差减少了您的执行成本，每笔布伦特原油价差交易总共节省55.50美元（约2美分/桶），而每笔西德州中质原油价差交易总共节省131.40美元（约4美分/桶）。**

基于布伦特原油的3-2-1裂解价差分布*



基于西德州中质原油的3-2-1裂解价差分布*



* 数据与分析出自于Howard Simons 撰写的“通过投资组合保证金制度来创造资本效率”

关于为何在NYMEX交易是您执行策略最具资本效率的途径，请发邮件至：energy@cmegroup.com。

CME Group是芝商所的注册商标。Globe标志、CME®Chicago Mercantile Exchange和Globex®是芝加哥商品交易所股份有限公司的注册商标。ClearPort、New York Mercantile Exchange和NYMEX是纽约商业交易所股份有限公司的注册商标。本卡中所含信息由芝商所仅为一般用途而编制。尽管芝商所已力求确保此卡中所含信息的准确性，但仍对任何错误或遗漏不承担任何责任。所有合约规格方面的事宜均应参照当前的规则。

期货交易具有亏损的风险，因此并不适于所有投资者。期货是一种杠杆投资，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其为某一期货头寸而存入的金额。因此，交易者只能使用其有能力承受损失风险且不会影响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。本卡中的所有范例均为假设情况，仅作参考之用，不应将其视为投资建议或源于实际市场经验的结果。

2013年芝商所©版权所有，保留所有权利。