

中国港口铁矿石期货

常见问题解答

1) 中国港口铁矿石离岸人民币青岛车上交货 (Argus) 期货是什么?

中国港口铁矿石离岸人民币青岛车上交货 (Argus) 期货 (产品代码PAC) 是纽约商品交易所 (COMEX) 提供的一种新的期货产品。该合约根据Argus PCX指数现金结算, 以离岸人民币 (CNH) 为每湿吨报价。

2) 中国港口铁矿石美元海运等值 (Argus) 期货是什么?

中国港口铁矿石美元海运等值 (Argus) 期货 (产品代码PAU) 是纽约商品交易所 (COMEX) 提供的一种新的期货产品。该合约根据Argus PCX海运等值指数现金结算, 以美元为每干吨报价。

3) 参考价格是多少?两者之间有何区别?

PAC期货根据港口含铁量62%的铁矿石粉(PCX) 青岛车上交货指数进行结算 (PA代码:PA0021931)。

PAU期货根据港口含铁量62%的铁矿石粉(PCX) 海运等值指数进行结算 (PA代码:PA0021932)。

PCX海运等值指数只是将PCX青岛车上交货指数换算成美元, 并根据含水量、港口费用和税项进行了调整。

4) 为什么纽约商品交易所 (COMEX) 挂牌港口铁矿石期货进行交易和清算?这些合约与COMEX现有的铁矿石期货 (产品代码TIO) 有何不同?这些合约能提供哪些新的机会?

目前还没有与中国港口铁矿石价格直接相关的国际交易衍生产品, 因此COMEX将是第一家挂牌这些差异化铁矿石产品的国际交易所。

PAC/PAU不同于COMEX现有TIO铁矿石基准, 因为合约所代表的市场生态系统虽然相对而言是相似的, 但存在本质上的不同。PAC和PAU期货合约将为市场参与者提供一个工具, 以管理抵达青岛港的主流中品位铁矿石粉的价格敞口。而TIO代表海运铁矿石的价格(即仍在途中的运往华北地区的海上货物)。

PAC和PAU将反映中国港口主流铁矿石的在岸价格趋势。因此, 市场参与者可以利用合约锁定到达货物的销售价格, 并作为一种套期保值和投资用例, 交易海运价格和港口价格之间的差价。

5) 为什么COMEX要用两个独立的新合约?

港口铁矿石价格通常以人民币为每湿吨报价和交易, 因此PAC合约能够为港口交易提供更精确的对冲。

而同时挂牌的海运等值PAU合约让市场参与者能够获得以美元计价的港口铁矿石价格敞口, 其规格和定价惯例与现有的含铁量62%的铁矿石, CFR中国 (TSI) 期货 (产品代码TIO) 更为接近。因此, 通过TIO/PAU交易, 可以更容易地实现海运/港口价差交易。

6) 对于Argus这家首选的价格评估报告机构 (PRA), 有何分享讯息?

Argus是一家领先的能源及大宗商品价格评估报告机构, 总部位于英国伦敦。从事市场评估报告已有50多年历史, 是国际证监会 (IOSCO) 财务基准原则的创始成员之一。全球最大的矿业公司和钢铁制造商把Argus的海运铁矿石价格用于长期合同中。自2014年以来, Argus一直在关注中国港口的铁矿石价格。

7) Argus从何处获得数据来计算PAC和PAU结算所依据的PCX指数?

Argus拥有深厚的市场联系人网络, 他们向Argus新加坡办事处和中国办事处有经验的市场记者报告其交易、出价和要约情况。

8) Argus PCX指数的规格是什么?

Argus PCX代表中等品位含铁量62%的铁矿石产品, 其杂质含量以澳大利亚主流品位 (3.75% SiO₂, 2.25% AlO₂, 0.1% P) 为标准。

9) Argus何时报告并发布PCX指数?

价格在亚洲交易日结束时公布。提交数据的截止时间为北京/新加坡时间下午6点, 截止后会尽快公布指数。

10) 这些期货合约在哪里交易和清算?

这些合约可以双方协商作为大宗交易进行, 通过CME ClearPort提交清算。

这些合约也在CME Globex全球电子交易平台上市交易。

11) 合约规格是怎样的?

	中国港口铁矿石离岸人民币青岛车上交货 (ARGUS) 期货	中国港口铁矿石美元海运等值 (ARGUS) 期货
产品代码	PAC	PAU
合约规模	100公吨(大宗交易规模最少5手 = 500公吨)	100公吨(大宗交易规模最少5手 = 500公吨)
上市时间表	后续12个月的月度合约	后续12个月的月度合约
结算方法	现金	现金
报价	离岸人民币/湿吨	美元/干吨
最小变动价位	0.1元/湿吨	0.01美元/干吨
每最小变动价位价值	10元	1美元
最后交易日期	本合约在合约月最后一个新加坡营业日收盘时终止。如果该营业日不是交易所的营业日，则合约将在前一最近交易所营业日终止。	本合约在合约月最后一个新加坡营业日收盘时终止。如果该营业日不是交易所的营业日，则合约将在前一最近交易所营业日终止。
浮动价格	每个合约月份的浮动价格等于ARGUS公布的该日历月“港口含铁量62%的铁矿石 (PCX) 青岛车上交货”所有可用评估价格的平均值。	每个合约月的浮动价格等于ARGUS公布的该日历月“港口含铁量62%的铁矿石 (PCX) 海运等值”所有可用评估价格的平均值。
大宗交易最低限额	5份合约——至少有15分钟的报告时间	5份合约——至少有15分钟的报告时间
COMEX交易规则手册	917	918

12) 交易这些产品需要开立哪些货币帐户?

PAC合约以离岸人民币 (“CNH”) 计价。该合约价格将以离岸人民币为每湿吨报价。追加保证金将以CNH支付,有意参与该合约的交易者,需在COMEX清算成员中拥有一个以人民币CNH计价的账户。

PAU合约以美元计价。该合约以美元为每金衡盎司报价。追加保证金将以美元支付,有意参与该合约的交易者,需在COMEX清算成员中拥有一个以美元计价的账户。

13) 这些产品的监管情况如何?

这些产品在COMEX上市,受商品期货交易委员会 (CFTC) 监管。

cmegroup.com/cn-s

助力世界进步:芝商所包含四个指定合约市场(DCM),即Chicago Mercantile Exchange Inc. (CME)、Chicago Board of Trade, Inc. (CBOT)、New York Mercantile Exchange, Inc. (NYMEX)和Commodity Exchange, Inc. (COMEX)。CME的清算部门是CME集团的衍生品清算机构 (DCO)。

交易所交易的衍生品和被清算的场外(OTC)衍生品具有亏损的风险,因此并不适合所有投资者。交易所交易和场外衍生品为杠杆投资,由于只需要有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存入的金额。本资料(在任何适用法规的含义范围内)均不构成招募说明书或公开发行证券,也不构成任何买入、卖出、或持有任何金融产品或金融服务的建议。

本资料中所含信息由芝商所仅为一般介绍性用途而编制,并非旨在提供建议、亦不应解释为建议。虽然芝商所已尽最大努力确保本资料中的信息在截至资料发布之时的准确性,但对于任何错误或遗漏概不承担责任,亦不会对本资料进行更新。另外,本资料中的所有示例和信息仅作说明之用,不应视为投资建议或实际市场经验的成果。与规则及合约规格相关的所有事项以CME、CBOT、NYMEX和COMEX正式规则手册为准。在任何情况下(包括与合约规格有关的事项)均应查阅现行规则。

在新加坡,根据《证券与期货法案》(SFA)第289章,CME、CBOT、NYMEX和COMEX均作为被认可的市场运营商受到监管,且CME作为认可的清算机构受到监管。除此以外,芝商所的任何实体均未获准在《证券与期货法案》下从事受监管的活动,亦未获准根据《财务顾问法》第110章提供财务咨询服务。

芝商所任何实体在印度、韩国、马来西亚、新西兰、中华人民共和国、菲律宾、台湾、泰国、越南以及其他任何芝商所未获得经营许可或经营会违反当地法律法规的司法辖区,均未进行注册,也未获得许可或声称提供任何种类的金融服务。在上述司法辖区,本资料未经任何监管机构审阅或批准,使用者应承担获取本资料的责任。

CME Group, 地球标志、CME、Globex、E-Mini、CME Direct、CME DataMine和Chicago Mercantile Exchange是Chicago Mercantile Exchange Inc. 的注册商标。CBOT和Chicago Board of Trade是Board of Trade of the City of Chicago, Inc. 的注册商标。NYMEX和ClearPort是New York Mercantile Exchange, Inc. 的注册商标。COMEX是Commodity Exchange, Inc. 的注册商标。

©2022年CME Group Inc.版权所有,保留所有权利。

通讯地址: 20 South Wacker Drive, Chicago, Illinois 60606

ED21_011SC/0122