

上海金期货常见问题

1. 上海金（美元）期货合约和上海金（离岸人民币）期货合约是什么样的期货合约？

上海金（美元）期货和上海金（离岸人民币）期货是芝商所推出的新产品（截至2019年6月需监管部门批准）。合约标的为上海黄金交易所的黄金基准价午盘价，以现金结算方式交割。

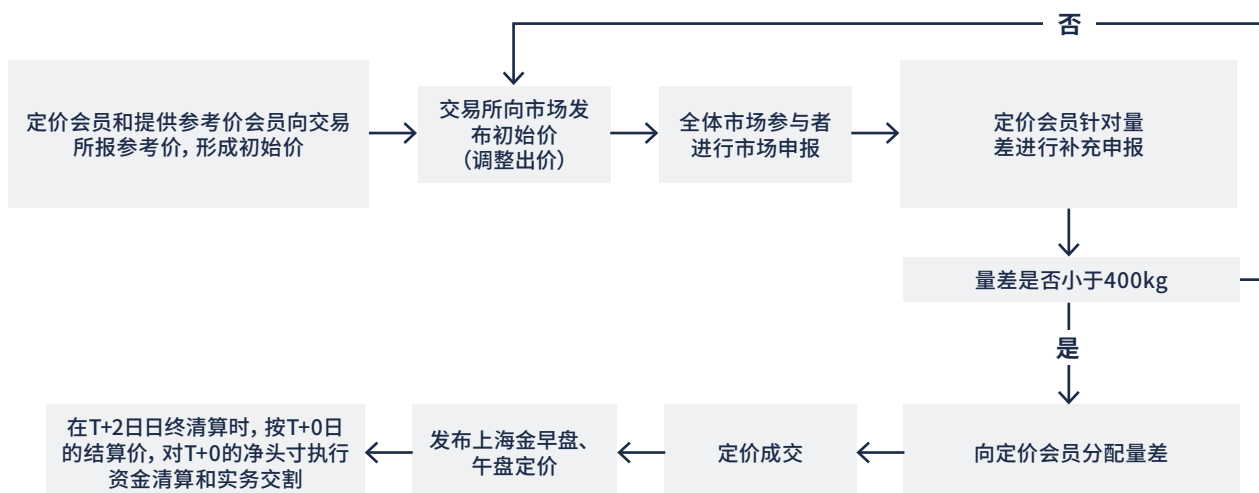
2. 合约的参考价格是什么？

合约参考价为上海金基准价午盘价。上海金基准价为人民币计价，由市场参与者按照以价询量、量价平衡的集中交易方式，在上海黄金交易所交易平台上形成。

3. 上海金基准价是如何确定的？

上海金基准价是在一个独立的集中定价过程中确定的，所有订单都集中在上海黄金交易所交易平台上执行。上海金基准价交易机制的主要目的在于，确定上海黄金的参考价格，使供需达到平衡。该价格形成有3个主要步骤：

- 上海金基准价交易系统根据定价成员（目前有12家银行）和提供参考价的成员（目前有6家公司，主要是实物参与者）提供的参考价格，计算并公布初始价格。
- 所有上海黄金交易所的会员和客户提交各自基于初始价格的买卖数量。如果市场的净交易量不平衡，上海黄金交易所将根据交易规则调整价格，并根据修订后的价格进行新一轮的订单提交。如果买卖数量相差超过400公斤，则认为市场不平衡。价格调整过程将不断重复，直到市场达到均衡（即买卖数量差额在400公斤或400公斤以内）。
- 上海金基准价一旦确定，所有有效订单将按该价格执行，所有买卖数量不平衡的部分将会分配给定价成员。



4. 这些合约有什么特别之处？

这些合约为客户提供了参与中国黄金市场的机会，客户可以选择以美元计价还是以离岸人民币计价的合约进行交易。上海金期货由COMEX提供，令市场参与者进入中国市场更加容易。

5. 为什么标的价格很重要？

上海金基准价的制定，是为了向市场参与者提供一个透明的、可交易的人民币计价黄金价格。随着中国成为全球最大的黄金生产国和进口国之一，以人民币计价的黄金在全球贸易中的地位越来越重要。

6. 新期货产品在哪里交易清算？

- 这些合约在COMEX的全球电子交易平台CME Globex上交易，并由CME清算所进行结算。
- 这些合约也可以进行双边大宗交易，通过CME ClearPort进行结算。

7. 合约规格是怎样的？

合约要素	上海金 (美元) 期货	上海金 (离岸人民币) 期货
商品代码	SGU	SGC
参考价格	上海黄金交易所 (SGE) 黄金基准价午盘价	
上市安排	三个连续月份合约，以及一年以内的所有2月、4月、6月、8月、10月和12月合约	
合约规模	32.15金衡盎司	1000克
报价单位	美元美分 (USD) 每金衡盎司	元人民币 (CNH) 每克
最小变动价位	每金衡盎司0.10美元	每克0.05元人民币
每最小变动价位价值	3.215美元	50元人民币
每日结算价最小变动价位	每金衡盎司0.10美元	每克0.05元人民币
最终结算价最小变动价位	每金衡盎司0.05美元	每克0.01元人民币
首个挂牌上市合约月份	2019年12月	
CME Globex匹配算法	先进先出 (FIFO)	
结算方法	现金结算	
大宗交易最低门槛	5 份合约	
交易终止	交易将在合约月份倒数第三个美国营业日终止，除非当日不是中国工作日。如果当日不是中国工作日，交易在前一个同时为美国和中国工作日的那天终止。	
交易规则手册	127	128

8. 上海金基准价如何转换成上海金（美元）期货合约的价格？

最终结算时，以EBS Service Company Limited提供的美元/离岸人民币汇率，将上海金基准价转换为美元计价的黄金价格。离上海金定价时间最接近的汇率定价被选用。

9. 交易这些产品需要开立哪些货币帐户？

两个期货合约即将在COMEX上市。其中一个合约以美元计价，产品代码为SGU，以美元每金衡盎司报价。追加保证金将以美元支付，有意愿参与该合约的交易者，需要在COMEX清算成员中拥有一个以美元计价的账户。

另一个合约以离岸人民币计价，产品代码为SGC，以元人民币每克报价。追加保证金将以离岸人民币支付，有意愿参与该合约的交易者，需要在COMEX清算成员中拥有一个以离岸人民币计价的账户。

两个合约均采用现金交割的方式。因此，不需要在上海黄金交易所开设黄金账户。

10. 这些产品的监管情况如何？

这些产品在商品期货交易委员会（CFTC）监管下的COMEX上市，生成参考价格的上海黄金交易所由中国人民银行（PBOC）监管。

有关我们黄金产品的更多信息，敬请发送电子邮件至metals@cmegroup.com



cmegroup.com

助世界进步：芝商所由四个特定合约市场（DCM）组成，分别是芝加哥商业交易所（CME）、芝加哥期货交易所（CBOT）、纽约商业交易所（NYMEX）和纽约商品交易所（COMEX）。CME的清算部门是芝商所旗下DCM的衍生品清算机构（DCO）。

交易所的衍生品交易与场外衍生品清算存在亏损风险，并不适用于所有投资者。交易所交易的衍生品与场外衍生品均属杠杆工具，只需具备某合约市值一定百分比的资金就可进行交易，损失可能会超出初始存入的金额。本通讯稿不构成（在任何适用法律的含义内）招股说明书或公开发行证券的建议，亦不构成任何买卖或保留特定投资以及特定服务的建议。

本通讯内容仅由芝商所出于一般目的而撰写，并非为了提供建议，亦不应被理解为建议。芝商所已尽一切努力确保本通讯信息在发布之日的准确性，但对任何错误或遗漏概不负责，也不会对此信息进行更新。此外，本通讯稿中的所有示例和信息仅用于解释目的，不应将其视为投资建议或源于真实市场经验的结果。任何关于以往表现或历史业绩的信息不代表未来业绩，不应依赖此信息。本材料中所有关于规则与规格之事项均以CME、CBOT、NYMEX和COMEX官方规则为准，并可被其替代。在涉及合约规范的所有情况下，均应参照当前规则。芝商所不代表本网站所载的任何材料或信息均可适用于使用或发送此类信息违反其适用法律或法规的国家以及司法管辖区。

在澳大利亚，芝加哥商品交易所（ARBN 103 432 391），芝加哥市贸易委员会（ARBN 110 594 459），纽约商业交易所（ARBN 113 929 436）以及纽约商品期货交易所（ARBN 622 016 193）为澳大利亚在册的国外公司，持有澳大利亚市场牌照。

在香港，芝商所通过其Globex系统为香港投资者提供自动交易服务（简称“ATS”）以及清算系统服务，符合《证券及期货条例》（简称“SFO”）第三部分的规定，获香港证券及期货事务监察委员会（简称“SFC”）授权。

芝商所任何实体均未在某些司法管辖区注册或获得提供任何种类金融服务的许可，也未打算提供任何种类的金融服务，包括但不限于印度、韩国、马来西亚、新西兰、中华人民共和国、菲律宾、台湾、泰国和越南，以及芝商所无权开展业务或此类分销违反当地法律法规的任何司法管辖区。

在香港，本通讯稿意图分发给《证券及期货条例》所定义的专业投资者。本通讯稿内容未经香港任何主管部门审查。我们建议您审慎采用本文所含信息。如果您对本通讯稿内容有任何疑问，应当寻求独立的专业意见。根据《证券及期货条例》的规定，芝商所并未获得在香港开展期货合约交易或顾问业务的许可。

在大韩民国，本信息仅可分发给“专业投资者”（相关定义见《金融投资服务及资本市场法案》第9章（5）条以及其它相关规定），以响应此类专业投资者所提出，或经由许可投资经纪人代为提出的请求。

在这些司法管辖区，本通讯稿未经任何监管机构的审查或批准，用户在使用时应当责任自负。在上述司法管辖区进行的任何交易均由相关投资者独自承担风险，并应始终遵守该司法管辖区适用的当地法律法规。

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.的商标。NYMEX和ClearPort是New York Mercantile Exchange, Inc.的商标。COMEX是Commodity Exchange, Inc.的商标。

©芝商所2019年版权所有，保留所有权利。

邮政地址：20 South Wacker Drive, Chicago, Illinois 60606

PM264SC/1019