

全力推进天然气期货上市 健全我国油气期货产品体系 提升我国油气价格影响力

上海期货交易所 商品三部

一、问题背景

2020年11月习近平总书记在浦东开发开放30周年庆祝大会上的讲话提出“提升重要大宗商品的价格影响力”。2022年12月9日，习近平总书记在首届中国—海湾阿拉伯国家合作委员会峰会上提出“开展油气贸易人民币结算”。与欧美发达国家相比，我国在油气期货产品方面，缺少天然气、成品油等重要的能源期货品种，长期以来国内政府机构、行业组织、涉油企业已经形成了被动单向参考境外价格的习惯。这种单向顺价销售体系强化了国外价格在国内资源配置、宏观调控、生产经营中的决定性作用，无法将中国市场的供需关系有效反馈到市场价格体系之中，不利于国家能源安全和经济健康发展。

当前我国已经成为油气全球第一大进口国，健全我国油气期货产品体系是提升我国在油气市场的价格影响力和开展油气贸易人民币结算的重要基础。2022年4月10日，《中共中央 国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》（以下简称《意见》）发布。《意见》指出“建设全国统一的能源市场…健全油气期货产品体系”，完善我国油气期货产品体系符合国家发展战略以

及产业高质量发展需求，对提升中国价格影响力和推动人民币贸易结算具有重要意义。

上海期货交易所（以下简称上期所）作为国家重要的金融基础设施，按照党中央精神，近几年一直努力提升期货市场建设水平。2023年上期所将推进液化天然气期货上市列入了年度重点工作，商品三部也在所党委的领导下，积极推进液化天然气期货的研究和上市，取得了一定的成效。在“保供稳价”的背景下，本着金融服务实体经济的宗旨和原则，取得行业主管部门的认可和支撑是液化天然气期货上市及未来发挥金融服务实体经济功能的重要基础。

二、“走一线”调研情况和问题分析

为取得现货行业主管部门的认可和支撑，上期所积极与其进行沟通交流，所领导也多次拜访相关行业主管部门。同时针对部委关心的液化天然气（LNG）期货合约设计、期货市场功能、对“保供稳价”及企业经营影响等方面的问题提交了5篇专题报告。根据调研及交流情况，现货行业主管部门当前对天然气期货上市的顾虑主要有以下几个方面：

一是天然气是影响国计民生的重要商品。天

天然气是关系民生的重要战略性矿产资源，广泛应用于城镇居民燃气、采暖、交通、发电、工业燃烧等领域，是经济社会发展的重要物资基础。同时，天然气还是重要的一次低碳能源，在我国一次能源消费中占比9.1%，对我国保障能源安全、促进绿色发展、实现双碳目标具有重要战略意义。2017年国家发展和改革委员会等13个部门发文，明确逐步将天然气培育成为我国现代清洁能源体系的主体能源之一。国家发展和改革委员会、国家能源局《能源生产和消费革命战略（2016—2030）》提出，2030年天然气需求占比将达到15%左右，将在2019年的基础上翻番。

二是国内天然气市场和定价体系复杂。目前我国天然气市场结构与价格体系较为复杂，国产气、管道气与液化后销售的市场化程度不一致；进口管道气与液化天然气定价体系不同；国家管网公司组建时间较短，储运与销售分离改革还在探索阶段。我国天然气市场在生产、进口、储运、批发、零售各环节，依据气液状态不同，市场化程度与定价体系也不尽相同。

三是部委担忧期货上市会影响国内市场的运行。行业主管部门认为国内天然气市场机制有别于境外市场，近两年国际天然气市场受乌克兰危机影响，价格波动剧烈，因此在天然气市场制度设计上不能完全照搬欧美市场，液化天然气期货需要在规则设计上降低市场风险积累，同时又服务于国家天然气“保供稳价”和市场建设。目前国内天然气定价体系尚不成熟，近两年的“产供储销”体系建设服务了国家能源“保供稳价”，上市期货由市场形成价格可能增大价格波动，从而增加行业主管部门“保供稳价”的工作难度，

因此相关部委认为当前不是上市液化天然气期货的最佳时机。

三、未来展望

一是根据相关部委建议，将液化天然气期货设计锚定在LNG保税市场，形成中国沿海LNG保税到岸价，更多地与国际市场形成互动，避免影响国内天然气价格体系改革。目前LNG期货设计采用保税交易，实物交割参考实货贸易模式，入保税罐或在途的交割LNG，可以买方报关进入国内流通，也可以复运出境或转卖；需要进口交割的LNG先由卖方或贸易商代为报关，买方在购买仓单时将税款补给卖方，与目前现货市场中部分城燃公司或终端用户委托三大油代为报关进口LNG的模式类似。由于采用保税交易且交割环节与实货贸易流程相类似，因此保税LNG期货不会对国内现有的贸易和定价体系产生冲击。

二是强化期转现设计，通过与市场机构合作更好地发挥期转现功能。目前制定了天然气期货非标期转现的初步方案，并与部分现货交易平台进行多次交流和对接，计划在交割相关业务方面开展期现合作，发挥现有的现货交易商资源，更好地服务实体企业个性化需求。

三是继续积极与相关部委沟通。针对中国期货市场如何应对国际突发事件造成的价格大幅波动等部委关心的问题，主动沟通并提供专题报告，争取早日取得行业主管部门的认可和共识，选择恰当的时机启动注册流程。未来将在日常监管中配合现货主管部门维护好保税LNG期货市场秩序，守住风险防控底线，服务好能源安全大局。

（执笔人 / 责任编辑：李彦 刁夏楠）