

上海期货交易所与大阪交易所就天然橡胶期货交割结算价授权答记者问

2025年1月15日，上海期货交易所（以下简称上期所）与大阪交易所（以下简称OSE）在上海联合举办天然橡胶期货交割结算价授权签约发布暨服务全球天然橡胶产业高质量发展研讨会。上期所及OSE相关负责人就相关问题回答了记者提问。

问：天然橡胶期货是上期所上市30多年的品种，此次与OSE签订交割结算价授权许可协议，是基于哪些考虑？有哪些现实意义？

上期所：中国是全球最大的天然橡胶进口国和消费国，上海天然橡胶期货合约是全球流动性最好的橡胶期货合约，已成为全球橡胶行业定价风向标。日本是世界橡胶工业强国之一，也是传统的天然橡胶主要消费地，是全球主要的天然橡胶期货市场之一。此次授权合作，双方将基于各自的市场基础和行业优势，携手将“中国价格”输送到更多国家和地区的实体企业手中，为境内外企业提供更加多元的价格信息和风险管理工具，有效满足全球天然橡胶企业、投资者的风险管理和投资需求。

问：OSE计划在2025年5月26日上市以上期所天然橡胶期货交割结算价为基准的“上海天然橡胶期货”。合约设计是如何考虑的？

OSE：上海天然橡胶期货合约设计上，每手交易金额为上期所天然橡胶期货（以下简称RU期货）的价格乘以100日元，金额规模和OSE已有的橡胶期货合约大致相同（目前RSS3期货每手合约价值约180万日元）。合约月份考虑与现在RU期货的活跃月份，1月、5月、9月保持一致，初期先上市这3个合约月份。最后交易日和RU期货一致，同为合约月份的15日（遇节假日顺延），以上期所发布的RU期货交割结算价为基准进行现金结算。交易时间和OSE已有的橡胶期货合约相同，便于已参与OSE交易的客户进行交易。

问：此次两个市场的合作获得来自产业的支持和关注，请问授权合约未来可以有哪些应用场景？

上期所：通过交割结算价授权的方式，将有助于更多国际市场交易者通过境外交易所的平台，参考使用我国天然橡胶期货价格。不同于以往结算价授权需要进行汇率换算的方式，此次授权合约拟采用“上海胶”价格直挂的形式设计，授权合约直接跟随和反映“上海胶”期货价格。

目前授权合约主要应用场景大致可分为四类：第一类为海外投资者管理天然橡胶价格风险需求，主要表现为产业链客户因发生采购、贸易和消费带来的套期保值需求；第二类为跨品种、跨市场的套利需求，主要为与日本、新加坡和上海市场的同类品种之间套利；第三类是海外资产管理机构将授权合约作为资产配置的需求；第四类为投资交易需求。

问：日本作为天然橡胶期货的主要市场之一，双方的合作背景如何？这次通过和上期所的授权合作，希望达成什么目标？

OSE：我们自2006年与上期所签署合作谅解备忘录以来，双方一直保持着友好的交流，尤其在天然橡胶期货方面，多次共同举行研讨会等。OSE是世界历史最悠久的天然橡胶期货市场，上期所是全球规模最大的天然橡胶期货市场。双方协商，最终决定由上期所向OSE授权使用天然橡胶期货交割结算价，由OSE以此作为基准开发并上市以日元结算、现金交割的天然橡胶期货。

首先，由于天然橡胶产业客户多会使用RU期货的近月价格进行现货定价，所以用RU期货价格进行套期保值非常有需求，而目前日本、新加坡等海外产业客户尚无法直接参与RU期货交易。希望通过这次授权合作，能让更多海外产业客户可以运用在OSE授权上市的上海天然橡胶期货进行风险对冲。其次，将上海天然橡胶期货以现金交割的方式上市，因为不会发生实物交割，可以吸引更多多元化的主体参与。另外，我们也很期待可以通过和OSE已有的橡胶期货进行价差交易，提高已有橡胶期货品种的流动性。

问：在深化对外开放方面，对天然橡胶期货今后还有何规划？

上期所：自2019年上市国际化天然橡胶品种20号胶期货，境外投资者可以直接参与交易，开启了我国天然橡胶衍生品市场对外开放的新篇章，国际影响力显著提升，已逐步形成了覆盖境内、境外市场的“上海胶”价格体系。近年来，上期所不断完善橡胶产品体系，市场规模稳步增长，交割服务能力持续提升，为境内外产业客户全面参与期货市场夯实了基础。当前，我们也正在积极拓展对外开放路径和模式，与境外市场加强交流与合作，加速推进相关品种逐步向境外投资者开放，优化20号胶期货合约等。未来，我们将持续探索提升跨境交割服务能力，力争从交易“引进来”拓展到交割“走出去”，持续完善全球投资者参与价格形成的机制。

问：请介绍大阪交易所以及日本天然橡胶期货市场的大致情况。

OSE：大阪交易所（Osaka Exchange，简称OSE）位于日本大阪，成立于1949年，受日本金融厅（Financial Services Agency）监管。2019年，日本交易所集团（JPX）将东京商品交易所（TOCOM）合并为子公司，将天然橡胶和贵金属等产品移交至OSE上市。由此，OSE在长期经营股指期货交易的基础之上，新增加天然橡胶和贵金属期货等大宗商品交易，成为可以在金融领域进行一站式交易的综合交易所。作为天然橡胶价格的国际市场参考指标之一，日本的天然橡胶（RSS3）期货于1952年上市，海外投资者参与较多。