

文|财经天下 乔迟

编辑|鹿鸣

在经历了3月“活久见”的美股10天内四次熔断后，2020年投资者再次见证了历史——国际油价创下历史首次负值纪录。

国际油价罕见的暴跌很快就传导到了国内市场，中国银行原油宝的投资者成为了第一把炮灰，原油宝的投资不但把本金亏得“全裸”，还背上了中行的欠款。

投资者巨亏

4月20日，5月WTI原油期货合约价格首次跌至负值，报价-37.63美元/桶，中国银行的原油宝产品被卷入漩涡。

据悉，中国银行原油宝美油2005期合约（含美元、人民币）于4月21日到期，并在4月20日22时停止交易和启动移仓。

21日，由于结算价格尚未确认，所有投资者的账户被冻结，处于浮亏状态。21日晚，中国银行紧急发布公告表示，原油宝产品“美油/美元”、“美油/人民币”两张美国原油合约暂停4月21日交易一天。同时表示，中国银行积极联络CME，确认结算价格的有效性和相关结算安排。

结果，中国银行4月22日一早的公告，给投资者们一道“阴天霹雳”。

4月22日早上，中行发布公告称，经审慎确认，美国时间2020年4月20日，WTI原油5月期货合约CME官方结算价-37.63美元/桶为有效价格。根据客户与中行签署的《中国银行股份有限公司金融市场个人产品协议》，原油宝产品的美国原油合约将参考CME官方结算价进行结算或移仓。

让众多投资者匪夷所思的是，5月WTI原油期货为历史上首次收于负值，然而中行的原油宝则以这样的结算价与客户结算，这直接导致投资人不仅亏光本金，还要倒贴钱给银行，来填补负油价带来的持仓亏损。

有投资者表示，自己投了8万本金一分都要不回来，还倒欠银行12万，维权群里还有本金100万收不回本，要倒贴212万的投资者。

### 三、关于结算价

按照协议约定，在进行上述第2条所提“移仓和轧差”操作时，合约结算价由中行公布，参考期货交易所公布的相应期货合约当日结算价。期货交易所按照北京时间凌晨2点28分至2点30分的均价计算当日结算价。

### 四、关于WTI原油期货5月合约处理

根据协议约定并提前公告，4月20日为原油宝美国原油5月合约当月的最后交易日，交易截止时间为北京时间22点。北京时间4月21日凌晨WTI原油期货5月合约价格急剧下挫，下跌至史无前例的最低-40美元附近。当日公布的结算价为-37.63美元，出现了芝加哥商品交易所集团WTI原油期货合约上市以来第一个负值结算价。

为排除当日结算价为负值是由于交易所系统故障等非正常原因造成错价的情况，中行积极与芝加哥商品交易所及市场参与者联系求证，因此暂停挂钩美油合约的原油宝产品交易一天，未影响客户权益。

目前，主要参与者仍将根据交易所规则参考该结算价进行结算。我们已依据事先约定完成5月合约的到期处理。

### 五、关于强制平仓

对于原油宝产品，市场价格不为负值时，多头头寸不会触发强制平仓。对于已确定进入移仓或到期轧差处理的，将按结算价为客户完成到期处理，不再盯市、强平。

特此说明

中国银行股份有限公司

二〇二〇年四月二十二日

4月22日晚，中行就原油宝的争议发公告表示，根据协议约定并提前公告，4月20日为原油宝美国原油5月合约当月的最后交易日，交易截止时间为北京时间22点。北京时间4月21日凌晨WTI原油期货5月合约价格急剧下挫，下跌至史无前例的最低-40美元附近。当日公布的结算价为-37.63美元，出现了芝加哥商品交易所集团WTI原油期货合约上市以来第一个负值结算价。

为排除当日结算价为负值是由于交易所系统故障等非正常原因造成错价的情况，中行积极与芝加哥商品交易所及市场参与者联系求证，因此暂停挂钩美油合约的原油宝产品交易一天，未影响客户权益。

目前，主要参与者仍将根据交易所规则参考该结算价进行结算。中行已依据事先约定完成5月合约的到期处理。

## 产品被投资者诟病

据中国银行官网的产品介绍称，中行于2018年1月开办“原油宝”产品，为境内个

人客户提供挂钩境外原油期货的交易服务，客户自主进行交易决策。其中，美国原油品种挂钩CME的WTI原油期货首行合约。个人客户办理“原油宝”需提交100%保证金，不允许杠杆交易。

巨亏背后，有多名投资者认为，中国银行的原油宝产品规模快速扩大，但是风控措施明显没有跟上。而且原油宝产品存在产品设计、交易规则不清晰等多个缺陷，中行期间的多项操作也有不合理之处。

有投资者质疑中行原油宝未根据合约交割时间4月20日22:00（报价11.7美元/桶）进行移仓，投资者不应该承担22:00之后结算价格继续暴跌带来的损失。同时，他们也质疑中行原油宝没有按约定，在跌至20%保证金时自动斩仓，导致投资者承受额外损失。

值得注意的是，国内的工行、建行、民生等银行都在一周前为客户完成移仓，原油宝选择在WTI原油最后结算日的前一个交易日才启动移仓，造成投资者巨额亏损。

在最后一个交易日移仓本身就是一个十分冒风险的举措，倘若最后一个交易日出现巨大的波动，投资人便有可能遭遇巨额的亏损。而4月20日出现的-37.63美元油价，偏偏带来了不走运的一天。

更令投资者疑惑的是，此前设定的预警和强平等举措，在这一天全部失灵了。

投资者周离表示，按照协议，银行所说剩50%有预警，剩20%的时候会强平，这些都成了摆设，中行这两项工作都没有做。周离认为，“银行自己操作失误，把失误成本转嫁给客户？这样的损失不应由投资者承担”。

对此中行的说法是，对于原油宝产品，市场价格只要不到负值，多头头寸就不会触发强制平仓。对于已经确定移仓或者是到期轧差处理的，也不会再采取强平或者是盯盘措施，而是到期时自动按结算价处理。

按照中行的说法，投资者们是同时撞上了移仓、负油价、漏强平这三大“背运”。



另外据21世纪经济报道，4月22日当天，中国银行App原油主操作界面内容被全部清空长达10小时，包括各类合约的行情、客户持仓情况、交易记录等均消失不见，还要重新签约保证金账户。对此，4月22日晚间，已有律师开始征集投资者信息，以求进一步判断中国银行在这一事件中的责任。