



argusmedia.com

阿格斯中国基础油

目录:	
方法论综述	2
阿格斯中国基础油市场报告	5
价格评估	5

方法论及参数说明

更新时间: 2017 年 7 月

最新版阿格斯基础油作价方法可在官网查阅 www.argusmedia.com

方法论总览

方法论基础

阿格斯努力构建反映市场交易的价格评估方法，旨在作出可靠并且具有代表性的评估价格，从而作为大宗商品市场真实价值的指标，并远离不真实的市场交易。因此，基础油市场本身的交易模式和交易习惯决定了评估价格的货币品类、货物交易单位、地点以及其他细节。

在基础油市场，阿格斯在有特定品质规格以及交易方法的公开市场上发布现货市场的价格。通过和市场人士沟通，阿格斯使用行业中公认最合适的交易时间区间来捕捉市场流动性。为了可以将这些交易包含在评估过程中，每笔交易必须满足我们方法论中最小的货物量、交货、时间以及规范要求等前提。在流动性不足的市场以及在其他被认为合适的情况下，阿格斯将对商品可能被交易的价格范围进行评估，执行这一评估的严格过程将在稍后的方法论中进行陈述。

信息获取过程

阿格斯评估的价格是通过广泛的向市场参与者获取足够的市场信息而生成的，包括生产商、消费者及中间机构等。阿格斯公司的分析员积极和市场参与者沟通从而与市场保持同步。阿格斯与所有有信誉的市场信息渠道联系并获取市场信息，包括参与市场交易的公司的前台和后台和经纪人。阿格斯也会通过电子交易平台以及市场参与者后台人员交流的渠道获取市场数据。此外阿格斯还会通过电话、即时通讯工具、邮件或其他方式接受市场数据。

阿格斯鼓励所有市场数据来源方提供所有相关市场中符合阿格斯方法论标准的市场数据。同时阿格斯鼓励所有市场数据来源方的后台职能办公室提交成交数据。

对于公司业务覆盖的每一个市场，阿格斯都在不断地努力以争取吸纳更愿意提供市场数据的公司。市场分析员受指导并负责扩大他们联系人的数量。基于不同的市场条件，每天可提供市场数据的公司数量会有很大变化。

如果市场负责人发现在一个特定市场的价格评估中，有多于 50% 的市场数据仅由一方提供，那么责任编辑将与负责市场的分析员一起对该市场数据进行分析，以确保评估价格的质量及完整性不会受到影响。

市场数据使用

在每个市场中，阿格斯使用被视为该市场最可靠以及最具代表性的方法。我们将在这一方法论中使用多种不同形式的市场数据，其中包括：

- 交易
- 报盘与还盘
- 其他市场信息，包括不同品质、地点、时间以及许多其他数据之间的差别。

对于许多市场，相关的方法将更多的比重分配到成交信息上，其比重多于报盘与还盘信息，而在另外的市场中，报盘与还盘信息则占更高的比重。然而对于一些特定的市场，这样的比重层级可能导致价格评估可信度不高

或不够有代表性，因此评估方法必须对相对比重进行调整以确保价格评估的质量与可信度。即使对于一些市场而言这样的比重层级在一般情况下使用，而有时在一些特定市条件下这样严格的比重层级会导致价格不具有代表性，这时，阿格斯将进行一定改进从而发布更具代表性的价格。

交易数据的核实

分析员要对价格评估过程中所有的数据进行严谨的分析。这些数据包括成交交易、报盘、还盘、交易货物量、交易对手、规格及任何其他判断价格所需要的实质性信息。不管使用哪种评估方法，此处描述的高严谨态度不会改变。具体到交易、报盘和还盘，分析员会努力去核实其价格、货物量、规格、地点以及交易对手等信息。在一些对成交交易价格进行简单算术平均的作价方法中，分析员也需要检验全部的交易信息从而与交易对手的信息相匹配，制成唯一的交易记录列表。在这种作价方法下，交易核实详情会以电子文档形式公布，订阅者可以直接获取信息详情。这些交易也会在日报中。

分析员会对所有的市场交易数据进行几个测试，从而判定这些数据是否需要详细审查。如果某个交易信息没能通过这些测试，那么将会得到进一步审查。对于涉及到衍生品交割的评估以及其他评估时，阿格斯内部建立了增加向信息来源公司信息收集范围的程序，同时公司管理层也会增加审核。这一过程决定了是否需要将此成交信息排除在价格评估的过程之外，责任编辑会启动审批程序，必要时进行文件记录。

分析员运用的初步检验过程

- 不是正常交易双方之间的交易，包括相关联的双方或附属机构之间的交易。
- 显著偏离某一交易日所有提交价格均值的交易价格。
- 交易价格超出观测的交易日操作中普遍观察到的低位和高位交易价格。
- 某笔交易被推测为另外一笔交易的关联交易，或以任何形式取决于一笔未知的交易。
- 单笔交易量远远超过该市场典型的交易量。
- 如有其他市场参与者发觉交易详情在任何一方面可能有异常，并且阿格斯也感知到相同情况。
- 由交易中一方提供的交易细节与对手方提供细节不一致。
- 任何分析员认为不合逻辑或偏离规范的交易行为出现的交易信息。可能包括但不限于不同规格、不寻常交货地点以及不常见的交易对手。
- 涉及到相同交易双方的交易时，需要检验有相同价格与交货日期的几笔交易，不是阿格斯重复记录的交易。

对于被判定需要作详细审查的交易，编辑将进行第二次检验

交易检验

- 当前交易与其他可能交易之间关联的影响，如特殊情况下交易的延迟、调换、期权、掉期或其他衍生工具。这一检验将包含对分析员可能涉及不到的市场交易进行审查。
- 交易双方信息细节不一致的情况。
- 一笔交易直接与一笔抵消的交易相关联而不被市场知晓的可能性，例如以影响发布价格为目的的“虚假交易”。
- 非市场因素对价格或交易量的影响，包括受影响的交货、信用问题、运输调度问题、滞期或遏制问题等。

信息来源检验

- 对外围交易性质作出解释的可信度。
- 信息来源的历史记录。可定期提供无误交易数据的信息来源将被视为更可靠的数据来源。
- 在阿格斯设定的截止时间之前提供数据。
- 对阿格斯分析员的询问能给与快速应答。
- 有指定的人员负责应答相关询问。
- 市场信息的接收时间与截止时间的接近程度，以及其接近度对验证过程的影响。

评估准则

当市场数据不充足、不充分、没有交易信息存在、或基于阿格斯方法论我们认为价格不具代表性的情况下，阿格斯分析员将基于广泛且真实的市场信息进行智能的判断，从而对市场价值进行评估。分析员必须用十分谨慎的态度收集并验证所有市场数据，从而进行市场价格的评估。此过程要求使用与收集并验证市场交易同等严谨的态度执行。用于形成一次评估的信息可以包含已完成的交易、报盘、还盘、招标、价差交易、外汇交易、供需基本面信息以及其他信息。

评估过程中运用的判断是严谨的、可复制的、且可被广泛接受的估值指标。这些估值指标反映了商品现货交易商用于在进入市场报盘还盘前进行内部评估价值的过程。对这些估值指标的运用加之全面的判断，可以显著缩小判定区间，在此区间内可以对商品进行价格评估，并且大大增加了价格系列的准确性和一致性。判断的应用与主管编辑的督导同时进行，以确保过程遵循了评估准则。估值指标包括以下内容：

相对价值交易

通常进行的交易并不是某种单一商品的直接购买或出售，而是商品间的交换。这样的交易使分析员们可以用更活跃的市场与不够活跃的市场比较，从而对市场进行准确有效的判断。

- 以一个协商好的价值交换同一个市场的不同商品。
- 以一个协商好的价值交换不同交货日期的同一种商品。
- 以一个协商好的价值将某地点的某种商品和在另一地点的同种商品进行交换。

报盘与还盘

如市场中有足够多的报盘与还盘信息，那么在大数情况下最高价格的报盘与最低价格的还盘可以假设为一笔交易可能成交的边界价格。

对比指标

- 商品之间相对价值的比较已经在市场中有所讨论，并且可以在与市场参与者的交谈中获取信息。这些讨论是做出协商与交易推论的先导。
- 相同商品在不同市场中的比较。
- 与相同市场中不同规格但交易更活跃商品的比较。
- 相同商品以不同交货时间交易的比较。
- 商品主要原料或主要衍生产品的比较。
- 相同商品但不同形式的贸易比较（如驳船中的货物与远洋船的比较）或以不同货物总量的比较（如整船货物与部分货物比较）。

最小货物量与交易数据限制

阿格斯通常不会对交易的次数设立严格的限制，因为这样可能会导致作出不可靠或不具代表性的评估价格，原因是不同的交易方式是构成所有商品交易市场的基础。相反，我们通常对最小交易货物量有所限制，并且适用于每笔接受的交易、交易总额、有最低或最高评估的交易，其他与货物量有关的参数中。

用于结算衍生品的价格评估，阿格斯将寻求建立最低交易数据限制，无法给定数据限制的情况下公司将作解释说明。这些数据限制经常可以反映以每笔交易为基础的方法中需要最小交易量，但同时也可能设定基于判断的方法中最小交易参数。

是否没有交易数据限制，或因某种原因所提交的数据不在阿格斯方法论设定的数据限制中，这些情况下阿格斯会运用判定程序进行价格评估过程，判定程序在文中其他篇幅进行描述。

透明度

阿格斯非常注重能源市场的透明度。所以，我们在条件允许的前提下，在发布的市场报告中列出交易价格、基准、交易对手以及交易量的信息。因

此交易信息表使得市场报告订阅者可以相互检查并验证交易价格。阿格斯认为信息的透明性与公开性对于价格评估过程建立信心至关重要。

掉期与远期市场

阿格斯针对多个市场发布远期评估。其中包括允许实货交货的远期市场合约，以及以一个固定价格转换成基于平均浮动价格的掉期合约。我们会适当关注未来掉期以便更好的评估现货市场，但重点仍放在实货市场方向。

出版物与价格数据

阿格斯基础油价格发布在阿格斯基础油报告、阿格斯美国基础油报告以及阿格斯中国基础油报告中。其中也会有一些基础油价格出现在阿格斯其他市场报告以及其他形式的新闻中。这些价格数据可以与文本形式的报告分开使用，单独制成电子文档，并且可纳入各种形式的数据库中。同时，许多不同的第三方数据集成商也提供这些价格数据。阿格斯公司网站还提供不同的网络版工具，方便您查找价格、市场报告以及新闻。所有阿格斯价格数据都会存储到历史数据库中，并可供购买。

如想了解更多信息，请联系您所在区域的阿格斯办公室。

报告发布计划可在官网进行查阅 www.argusmedia.com

评估价格的更正

少数情况下阿格斯会在报告发布日期之后更正发布的评估价格。我们会更正由于书写问题、计算问题或因未能严格遵循既定方法论产生的问题而导致的错误。阿格斯不会追溯评估价格发布之后市场中获取的新信息。我们尽全力收集在所评估交易日内的信息用以进行价格评估。

行业标准与承诺

阿格斯公司执行出版领域最高标准，始终严格遵循行业守则。公司愿景是希望在行业中同时遵循同等最高标准的订阅客户们可以将我司视为行业中更值得信赖与独立的信息提供商。阿格斯有一套严格的行为准则标准，公司的每一位员工都须严格遵守。行为准则详情可以在我司官网 www.argusmedia.com 查询。在此行为准则中包含了涉及每种能源大宗商品或能源相关股票市场的针对收受礼物的行为准则以及指导方针。公司同时对通过邮件、即时通讯工具等与客户进行沟通、关系维护、市场记录、数据记录以及交易列表等行为设置了严格的存档规范准则，以确保进行严格的市场价格评估。阿格斯发布的价格可以通报和反映出正常公开市场的交易水平（正常市场交易的定义请参考阿格斯全球合规准则文件）。

评估过程的一致性

阿格斯知晓对于负责不同市场的分析员而言需要运用一致的判定标准，并且也会有需要其他分析员在市场评估过程中接替现有市场分析员情况的出现。为便于保持这样的一致性，公司为市场分析员制定了培训方案与监督方案。方案包括：

- 公司在全球价格报道手册中制定了运用判定准则的指南。
- 进行分析员团队跨市场培训，确保如遇相关分析员休假或病假时有合格的代班分析员。负责多市场的责任编辑同时负责监督员工严格的执行行业准则。
- 资深的编辑会参与到每天分析员对市场信息的采集过程中并进行监督与指导，从而协助在流动性较差的市场上正确的运用判定标准。
- 责任编辑需要在价格评估当日对所评估的价格进行签字确认，从而确保使用一致的判定标准。

方法论复审

任何一个市场的作价方法最终目标都是确保对该市场做出更值得信赖以及对大宗商品市场价值更具代表性的价格评估，这一目标始终保持不变。因此，阿格斯的编辑与分析员们都会与市场参与者保持定期沟通，以检验和确保我们的方法论可以更好地反映所评估的市场。对于一个特定的市场，这一过程是日积月累的。在这样不断对方法论进行复审的过程中，公司对每个市场的方法以及方法论进行最低频率为一年的复审检验。

阿格斯市场报告编辑与管理层定期根据对所评估的市场进行定性分析的结果进行审查，其中包括对市场流动性、市场数据可见性、市场数据一致性，以及行业对评估使用情况。报告编辑会进行如下审查：

- 已有市场评估方法的适用性
- 已有市场评估的终止
- 新评估的启动

报告分析员首先会使用非正式的过程对可行性进行检验。过程包括：

- 与市场参与者进行非正式的讨论
- 与其他利益关系者进行非正式的讨论
- 对市场数据进行内部审查

对方法论的改变、终止或启动是否可行，报告编辑会向管理层提交审议方案以获取意见与批准，之后会启动正式的外部咨询过程。

方法论的变更

正式的方法论变更提议通常会经过内部及外部不断的审查之后才会执行。对于现有方法论使用素材变更所采用的正式外部咨询程序，首先会在相关阿格斯市场报告中对提议的变更发布公告。这一公告包含以下内容：

- 提出需要变更的细节以及理论基础
- 提交评论意见的方法以及明确的提交期限

- 对于用于衍生品中的价格，所有正式的评论都会在一一定的咨询期后进行发布，提供评论的一方要求保密的情况除外。

阿格斯会为利益相关者提供充足的机会对这些变更进行分析和讨论，但不会为依照这些步骤发布不具代表性或虚假价格，市场遭到破坏，或导致市场参与者遭遇不必要风险的情况留任何余地。公司将与行业保持紧密联系并参与到此过程中，从而获得方法论变更的认可。阿格斯不会保证变更被普遍认可，但会努力保持良好的市场秩序，并确保发布持续可信的价格评估为最重要的目标。

咨询期结束之后，阿格斯管理层会进行内部审议从而对方法论的变更做出决定。随后，变更的最终决议将被发布在相关市场报告中，同时通知执行变更的起始日期。对于用于衍生品的价格，利益相关者正式的评论以及阿格斯对这些评论的回复都将发布在相关报告中，不进行保密。

阿格斯中国基础油报告

阿格斯每周发布一次阿格斯中国基础油市场报告，发布时间为星期五。该报告内容涵盖了亚洲太平洋以及东北亚地区基础油价格、市场评论以及原油、炼油产品等相关市场的价格信息。

如遇星期五为中国公共假期，阿格斯中国基础油报告将不会在该周发布。完整版报告出版日期计划请参考该网址

<http://www.argusmedia.com/methodology-and-reference/publishing-schedule/>。

发布价格评估

发布的基础油价格将于每周发布的阿格斯基础油报告中再次发布。更多详情请参阅阿格斯全球基础油作价方法 (Argus Base Oils methodology) 。

亚洲-太平洋地区

一类基础油

SN 150 新加坡库提价

SN 500 新加坡库提价

光亮油新加坡库提价

SN 150 亚洲离岸价

SN 500 亚洲离岸价

光亮油亚洲离岸价

二类基础油

N150 新加坡库提价

N500 新加坡库提价

N150 亚洲离岸价

N500 亚洲离岸价

三类基础油

4cst 新加坡库提价

6cst 新加坡库提价

基础油新加坡库提价参考价格

一类基础油 SN 150, SN 600 与光亮油新加坡库提价，以及二类基础油 N150, N500 新加坡库提价反映了亚洲太平洋地区买家的基础油长期合同价格。

一类基础油

SN 150

SN 600

光亮油

二类基础油

N150 N500

原油

迪拜原油

SN 500 - 迪拜原油溢价

请参阅阿格斯原油作价方法 (Argus Crude methodology)

成品油

新加坡 0.05% 柴油

柴油 - 迪拜原油溢价

SN 500 - 柴油溢价

请参阅阿格斯成品油作价方法 (Argus Asia-Pacific Products methodology)

东北亚

一类基础油

SN 150 东北亚到岸价

SN 500 东北亚到岸价

光亮油东北亚到岸价

二类基础油

N150 东北亚到岸价

N500 东北亚到岸价

三类基础油

4cst 东北亚到岸价

6cst 东北亚到岸价

8cst 东北亚到岸价

中国国内价格

一类基础油

大庆 SN 150

大连 SN 150

燕山 SN 150

茂名 SN 150

抚顺 SN 400

大连 SN 400

茂名 SN 400

二类基础油

高桥 N150

惠州 N150

中国进口价格计算

这张表格描述了中国国内市场进口基础油的价格。

一类基础油

SN 150

SN 500

二类基础油

N150

N500

华东库提价

二类基础油

N150

N500

三类基础油

4cst

6cst

8cst

俄罗斯和前苏联

运费付至纳乌什基

一类基础油

SN 150

SN 500