

全面解读全球主要原油品种及其定价标准（上）

原油现货与期货交易品种

1、迪拜原油

迪拜原油是迪拜出产的原油。由于迪拜原油没有目的地的限制，作为一种交易便利的原油，其绝对价格被广泛运用于原油现货贸易中。迪拜原油现货价格不仅被 OPEC 设定的一揽子价格所采用（最近新的一揽子改为阿布扎比的 Murban 原油），还是整个中东地区的原油价格指数。除了迪拜原油，阿曼原油的月度平均价格也已成为以日本为主要对象的、面向整个亚洲的中东产原油的价格指标。

然而，鉴于迪拜原油生产量逐年下降的趋势，业界开始质疑“迪拜原油是否还应该纳入中东一揽子油价体系中去”。例如，身为全球领先的能源信息提供商——普氏能源资讯（PLATTS）就计划在迪拜原油基准价格的每日评估中包含更多新的中东原油级别，用以增加市场的流动性、定价的准确性。

迪拜原油的 API 度约为 31 度，按分类属于中质原油，硫含量约为 2%。

2、阿曼原油

阿曼原油产自中东阿曼，相对于迪拜原油，其储量更多，产出量比较稳定，不受目的地限制，因此，阿曼原油价格和迪拜原油价格一样，均是中东地区的重要原油价格指数。阿曼原油的 API 度约为 34 度，属于中质原油，硫含量约为 2%。

3、WTI 原油

WTI（West Texas Intermediate）原油是美国德克萨斯州出产的轻质原油和中质原油的总称。WTI 原油自 1983 年在 NYMEX 上市以来，已成为轻质低硫原油（Light Sweet Crude Oil）的代表性油种。目前，WTI 原油期货是全球商品期货中成交量最大的品种。由于该合约具有良好的流动性以及很高的价格透明度，NYMEX 的轻质低硫原油期货价格被看作是世界原油市场上的基准价之一。

不过，NYMEX 的原油交割必须与德克萨斯州毗邻的克拉荷马州库欣（Cushing, Oklahom）离岸进行，因而 WTI 原油期货价格经常会受到交割场所混乱状况的影响。

WTI 原油的 API 度约为 35—50 度，属于超轻质原油，硫含量仅为 0.2%，加之离消费地比较近的缘故，WTI 原油相对于迪拜原油、阿曼原油其市场售价更高。

此外，沙特阿拉伯和科威特自 2010 年 1 月以来修改了售美原油的作价方式，将出口美国的作价基准原油由 WTI 原油改为阿格斯含硫原油（Argus Sour Crude Index, ASCI：阿格斯公司在 2009 年 5 月推出的北美美湾地区的中质含硫原油交易价格，每日公布，是 MARS、Poseidon 和 Southern Green Canyon 三种原油交易价格的加权平均值）。

在这样的背景下，由于上述三种原油与中东产原油一样都是硫含量较高的中质原油，且与硫含量较少的 WTI 原油性状相似，加上这三种原油每天的现货交易量高达 40 万—60 万桶，现已成为美国交易最活跃的油种，也被业界认为是充分反映美国原油现货供需的三大油种。另外，这三种原油的生产地是分散的，因此，局部自然灾害等外部不可控因素对美国油价的影响就会稍小。值得一提的是，MARS 原油通常比 WTI 原油更便宜，这样对中东售美原油的作价方式也带来了一定的影响。

4、布伦特（Brent）原油

布伦特（Brent）原油产自北大西洋北海布伦特地区，日产量约为 50 万—60 万桶。1988 年，布伦特原油期货在英国伦敦国际石油交易所（IPE，即现在的 ICE Futures Europe）上市。布伦特原油作为欧洲原油的重要参照指标，和 NYMEX 的 WTI 原油一起，被视为世界原油市场不可或缺的组成部分。

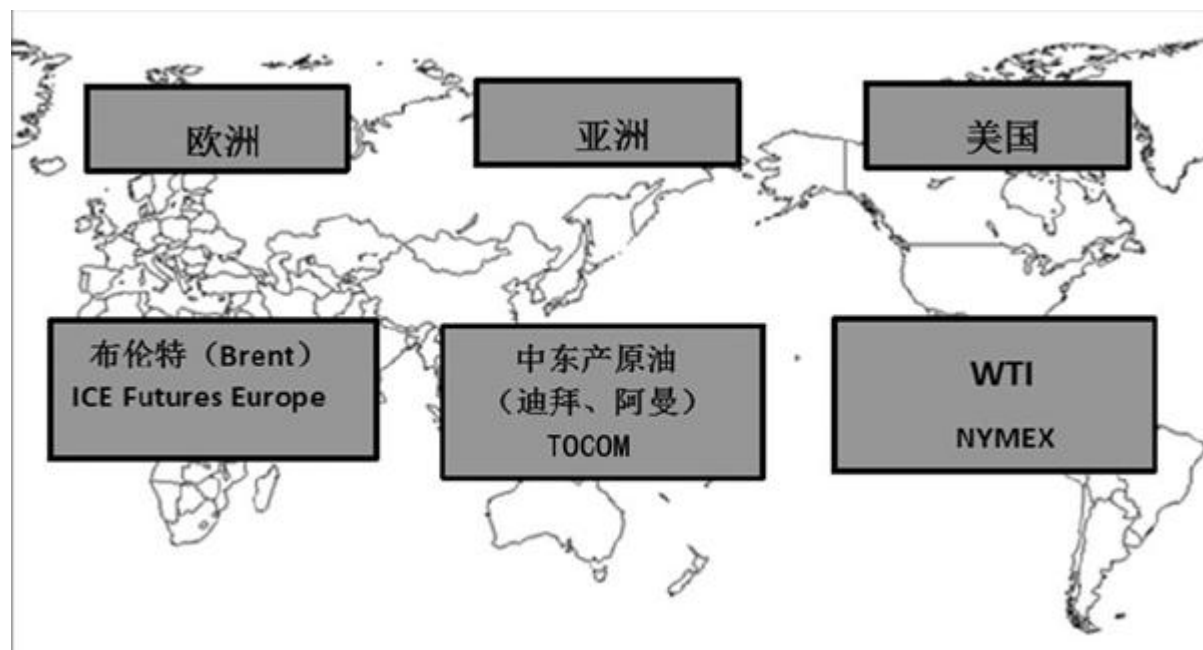


图 1 世界原油期货市场

然而，在 20 世纪 80 年代，布伦特原油产量急剧下降，到了 21 世纪初，布伦特油田产量已经衰减到相对较低的水平。因此，在 2002 年，PLATTS 的价格体系采用了布伦特、福地斯、奥斯博格（简称 BFO，即 Brent、Forties 和 Oseberg）的一揽子油价；在 2007 年，又加入了埃科菲斯克（Ekofisk），形成了 BFOE。但出于习惯，我们今天仍用布伦特原油指代 BFOE。

布伦特原油的 API 度约为 38 度，硫含量为 0.38%。从质量上看，布伦特原油被定位于 WTI 原油和迪拜原油/阿曼原油之间。

表 1 不同原油类型的作价公式

	原油类型	销售地点	计价日	作价公式
面向亚洲	Saudi Arabia Super Light-51	FCB	C	(Oman-Dubai)/2+(调整项)
	Extra Light-4C	FCB	C	(Oman-Dubai)/2+(调整项)
	Light-3C	FCB	C	(Oman-Dubai)/2+(调整项)
	Medium-31	FCB	C	(Oman-Dubai)/2±(调整项)
	Heavy-2E	FCB	C	(Oman-Dubai)/2±(调整项)
	Iran Light-3C	FCB	C	(Oman-Dubai)/2±(调整项)
	Heavy-3C	FCB	C	(Oman-Dubai)/2±(调整项)
	Kuwait -31	FCB	0	(Oman-Dubai)/2±(调整项)
	Neutral Zone Khafji-2C	FCB	0	(Oman-Dubai)/2±(调整项)
	Iraq Basrah 2C	FCB	0	(Oman-Dubai)/2±(调整项)
	Yemen Marib 4C	FCB	C	(Dated Brent) ±(调整项)
	Masila 31	FCB	C	(Dated Brent) ±(调整项)
面向美国	Mexico Istmus-3C	FCB	C	(Oman-Dubai)/2±(调整项)
	Maya-2E	FCB	C	(Oman-Dubai)/2±(调整项)
	Saudi Arabia Extra Light-4C	FCB	1个月	(ASCI) ±(调整项)-(运费折扣)
	Light-3C	FCB	1个月	(ASCI) ±(调整项)-(运费折扣)
	Medium-31	FCB	1个月	(ASCI) ±(调整项)-(运费折扣)
	Heavy-2E	FCB	1个月	(ASCI) ±(调整项) (运费折扣)
	Extra Light-4C	US Gulf	配送E	(ASCI) ±(调整项)
	Light-3C	US Gulf	配送E	(ASCI) ±(调整项)
	Medium 31	US Gulf	配送E	(ASCI) ±(调整项)
	Heavy 2E	US Gulf	配送E	(ASCI) ±(调整项)
	Kuwait -31	US Gulf	配送E	(ASCI) ±(调整项)
	Iraq Kirkuk-34	Oeyran	10	(ASCI) ±(调整项)
Basrah-3C	FCB	15	(ASCI) ±(调整项)	
Nigeria Borro Light-3C	FCB	E	(Dated Brent) ±(调整项)	
Forcados-3C	FCB	E	(Dated Brent) ±(调整项)	
Qua Iboe-3E	FCB	E	(Dated Brent) ±(调整项)	
Brass River-3E	FCB	E	(Dated Brent) ±(调整项)	
Escravos-34	FCB	E	(Dated Brent) ±(调整项)	
Mexico Istmus-3C	FCB	C	[0.4 × (WINH...)] + (C... × DB) ±(调整项)	
Maya-2E	FCB	C	[0.4 × (WTS+3NFuel C1)] + [0.1 × (LLS+DB)] ±(调整项)	
Olaeca-3E	FCB	C	(WTS+LLS+DB)/3	
Ecuador Oriente-24	FCB	0	(WTI) ±(调整项)	
面向欧洲	Yemen Marib-4C	FCB	C	(Dated Brent) ±(调整项)
	Masila-31	FCB	C	(Dated Brent) ±(调整项)
	Nigeria Borro Light-3C	FCB	E	(Dated Brent) ±(调整项)
	Forcados-3C	FCB	E	(Dated Brent) ±(调整项)
	Qua Iboe-3E	FCB	E	(Dated Brent) ±(调整项)
	Brass River-3E	FCB	E	(Dated Brent) ±(调整项)
	Escravos-34	FCB	E	(Dated Brent) ±(调整项)
	Libya Es Sider-37	FCB	C	(Dated Brent) ±(调整项)
	Sarir-3E	FCB	C	(Dated Brent) ±(调整项)
	Anna-37	FCB	C	(Dated Brent) ±(调整项)
	Brega-4E	FCB	C	(Dated Brent) ±(调整项)
	Sirtica 41	FCB	C	(Dated Brent) ±(调整项)
Zeitina 41	FCB	C	(Dated Brent) ±(调整项)	
Egypt Gacr Bl 31	FCB	C	(Dated Brent) ±(调整项)	
Gharib Bl-24	FCB	C	(Dated Brent) ±(调整项)	
Fas Bullsur-24	FCB	C	(Dated Brent) ±(调整项)	
Mexico	Istmus-3C	FCB	C	[(DB × 0.887) + (S.5NFuel 01 × 0.113) - 0.16 × (1NFuel 01 - 3CNFuel 01)] = (调整项)
	Maya-2E	FCB	C	[(DB × 0.827) + (S.5NFuel 01 × 0.467) - 0.25 × (1NFuel 01 - 3CNFuel 01)] = (调整项)

B-Wave 为布伦特原油期货价格的加权平均；Brent 和 DB 为 Dated Brent（已确定装船日期的布伦特原油）；O 为阿曼原油现货价格；D 为迪拜原油现货价格；ASCI 为阿格斯含硫原油指数；WTI 为美国西德克萨斯轻质原油；WTS 为西德克萨斯高硫原油；LLS 为路易斯安那轻质低硫原油。

（广州期货整理）