

# 全面解读全球主要原油品种及其定价标准（下）

## 亚洲 OTC 市场上的原油掉期交易与普氏窗口

### 1、亚洲场外交易市场——掉期交易（SWAP）

亚洲 OTC 市场上的参与者主要是天然气和原油生产商、炼油公司、原油需求客户（航空公司、船舶公司、电力公司等）、原油交易商、综合性贸易公司、银行（投资银行、商业银行）。

亚洲 OTC 市场上的中东产原油贸易以掉期交易为主。这是因为原油现货贸易中极易遇到品质风险和其他装运过程中的问题，加上现货交易中禁止买卖条款的情况比较多，OTC 市场上的参与者普遍喜欢用掉期交易来规避实货交割的风险、减少甚至消除基差风险。所谓的掉期交易就是固定价格换浮动价格（将来的价格），以现金结算其差额。这个浮动价格会参照期货市场的收盘价、普氏之类的估价、JCC 价格（日本进口原油的加权平均到岸价）等。

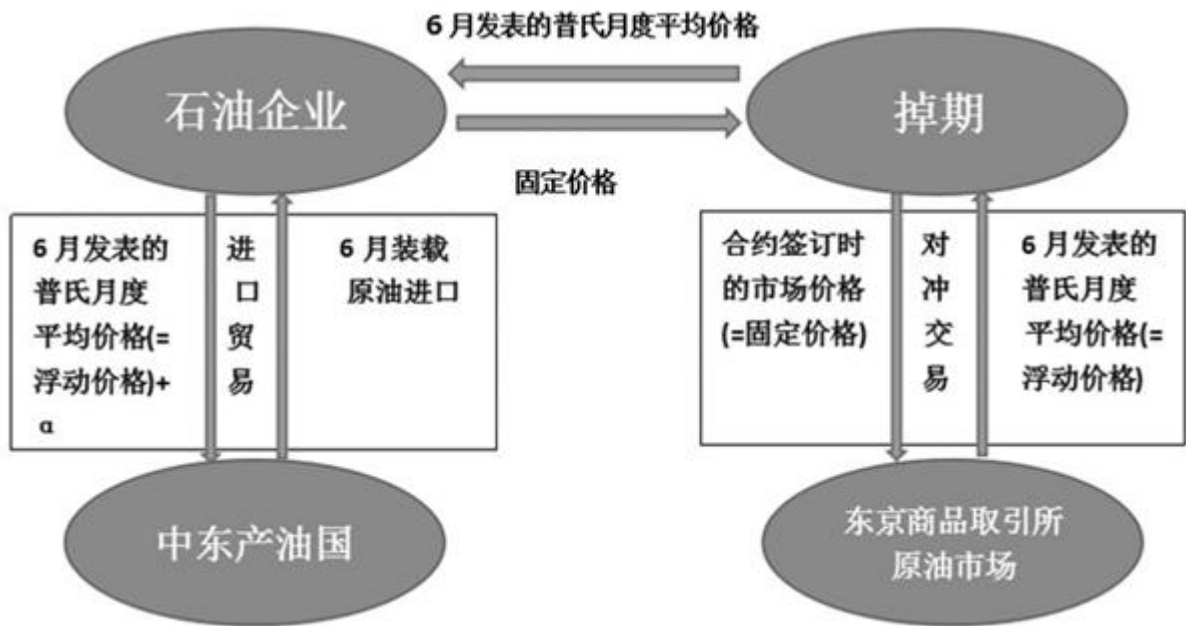
目前，亚洲 OTC 市场上的原油掉期交易有布伦特掉期（ICE 布伦特原油月度平均价格与固定价格掉期）、迪拜掉期（迪拜原油月度平均价格与固定价格掉期）、布伦特·迪拜掉期（布伦特原油价格和迪拜原油价格掉期）等。这样的掉期交易通常是由原油开发企业、炼油企业或原油需求客户来支付固定价格，相应地，金融机构、贸易公司和贸易商来支付浮动价格。例如，TOCOM 的中东产原油期货市场因为对冲了 OTC 市场上的部分风险，从而和 OTC 市场紧密地联系在一起。

### 2、普氏窗口

作为价格报告机构的 PLATTS 会收集 OTC 市场上的报价，然后根据一定的方法估算处理后，在普氏窗口上公布出当日的各油种价格。

在亚洲市场上，通常的做法是以普氏公布的迪拜原油价格为基准作价，并结合各油种的官方售价（OSP）来确定。具体而言，原油买家和卖家通过公开电子交易平台向普氏的编辑报出该公司的报价，再由该编辑将信息手工输入电脑，显示在所有油公司的电脑显示屏上。普氏窗口对所有资信良好的参与者开放，但对参与者也有严格的要求，例如，参与者的所有买/卖报价必须是可交易的实盘，且必须遵守普氏交易原则，否则将失去其参与资格。

图 2 亚洲 OTC 市场上的原油掉期交易



(广州期货整理)