

原油基础知识与市场概况

内容摘要

原油，俗称黑色金子，“工业生产的血液”，是一种深褐色或暗绿色的粘稠液体混合物。其主要成分为碳氢化合物，其中碳元素占84%，氢元素占14%，其他为氮、硫、氧等元素。

原油的组成十分复杂，通常从商品、地质、化学或物理特性等不同角度进行分类，但其确切分类很困难。

原油的分馏，指利用分子大小不同，沸点不同的原理，将原油中的碳氢化合物予以分离的过程。

原油期货是目前国际上最大的商品期货品种，其交易、持仓量超过黄金、铜、橡胶等大品种。全球主要的原油期货市场包括纽约NYMEX交易的WTI原油，ICE交易的Brent原油，迪拜、东京交易的中东原油。

OPEC、EIA、API、PLATTS(普氏)简介。

作为全球第二大的原油消费与进口国，中国原油定价机制除了对国内能源、化工市场影响深远，基于该定价机制的采购、贸易活动亦将对国际原油市场产生影响。

2012年，国家发改委、国家能源局会同有关部门向国务院上报了《关于开展我国原油期货建设筹备工作的请示》，待国务院批复同意后即可推动开展相关工作。上海期货交易所开始准备原油期货交易可行性方案，开始开展调研及合约设计工作。

原油专题研究报告·第2期(原油期货商品属性研究)预计将于8月下旬推出。

✉: dept_paqhcyfzb@pingan.com.cn

产业发展事业部

✍: 陈川杰

☎:86-755-82532281

✉: chenchuanjie752@pingan.com.cn

🏠: 期货从业资格:F0270288

✍: 李冬华

☎:86-755-82733803

✉: lidonghua582@pingan.com.cn

🏠: 期货从业资格:F0275583

目 录

一、原油期货基础知识	4
二、国际原油市场	8
三、国外原油相关组织	14
四、中国石油市场化历程及相关政策	16

图 表

图 1-1:原油表观.....	4
图 1-2:茂名石化炼油厂.....	5
表 1-1:原油按密度分类.....	5
表 1-2:原油按硫含量分类.....	5
表 1-3:原油按蜡含量、胶含量分类.....	5
图 1-3:原油分馏塔示意图.....	6
表 1-4:原油的主要馏分.....	6
图 1-4:原油化工产业链.....	7
表 2-1:几种商品期货规模比较.....	8
表 2-2:Brent 原油期货合约.....	9
图 2-1: Brent 原油期货定价范围非常广泛.....	10
表 2-3: NYMEX 原油期货合约.....	10
表 2-4: DME 原油期货合约.....	11
表 2-5: TOCOM 原油期货合约.....	12
表 2-6: 各大交易所原油期货交易时间.....	13
表 2-7: 渤海商品交易所原油现货合约.....	13
图 3-1: OPEC 成员国原油储量.....	14
表 4-1: 上海期交所原油期货合约草案.....	17

原油基础知识

原油概述

原油，俗称黑色金子，“工业生产的血液”，是一种深褐色或暗绿色的粘稠液体混合物。其主要成分为碳氢化合物，其中碳元素占 84%，氢元素占 14%，其他为氮、硫、氧等元素。

图1-1 原油外观



图1-2 茂名石化炼油厂



资料来源：网络

在全球一次能源消费结构占比中，原油占 35%，高于煤炭 28%以及天然气 23%。在中国，由于主要的能源消费仍然以煤炭主导，原油在一次能源消费结构占比为 20%多，且原油对外依存度超 50%。

同时，作为基础化工原料，原油衍生出了塑料、涂料、纺织、化肥等现代产业，应用广泛。

另一方面，金属加工、各类机械毫无例外需要各类润滑材料及其它配套材料，亦消耗了大量原油产品。

全球原油储量分布极不均衡，中东地区占 56%，北美洲和中南美洲分别占 15%、9%，而欧亚大陆只占 7%。

因为石油是多种烃类的混合物，所以没有固定的燃点、沸点、凝固点等物理指标。

原油的度量单位：

1 立方米=6.29 桶，按不同的原油密度，1 吨原油约等于 6.5-7.5 桶。

1 桶=42 美制加仑，按不同的原油密度，1 吨原油约等于 270-320 加仑。

原油的分类

原油的组成十分复杂，通常从商品、地质、化学或物理特性等不同角度进行分类，但其确切分类很困难。

API° 是原油定价的主要标准之一。API 即美国石油协会，该石油分类标准同石油的相对密度成负相关。API 值越高，表示原油越轻，价格越高。

表格 1-1 原油按密度分类

分类	API°	20℃时相对密度
轻质原油	>31.1	<0.8661
中质原油	31.1-22.3	0.8661-0.9162
重质原油	22.3-10	0.9162-0.9968
特重原油	<10	>0.9968

资料来源：中国石油大学

从原油密度来看，国产原油的标准密度大多数在 0.86 ~ 0.98g/cm³ 左右，即中质-重质原油。

表格 1-2 原油按含硫量分类

分类标准%	<0.5	0.5-2.0	>2.0
原油类别	低含硫	含硫	高含硫

资料来源：中国石油大学

目前国际上 NYMEX 交易的 WTI 原油以及 ICE 交易的 Brent 原油均为轻质低硫原油，上海期货交易所筹备上市的原油为中质含硫原油。这同国产原油的性质有一定关系。

表格 1-3 原油按含蜡量、含胶量分类

蜡含量分类标准%	0.5-2.5	2.5-10	>10
原油类别	低含蜡	含蜡	高含蜡
胶含量分类标准%	<5	5-15	>15
原油类别	低含胶	含胶	高含胶

资料来源：中国石油大学

此外，原油相对密度及平均沸点与其化学组分有一定关系，通过测定这一关系对应的特性因数 K 值，可以知道石油中各种烃类的比例。K 值大小也可以作为重要的石油分类标准。根据原油特性因数 K 值大小分为石蜡基、中间基和环烷基三类原油。

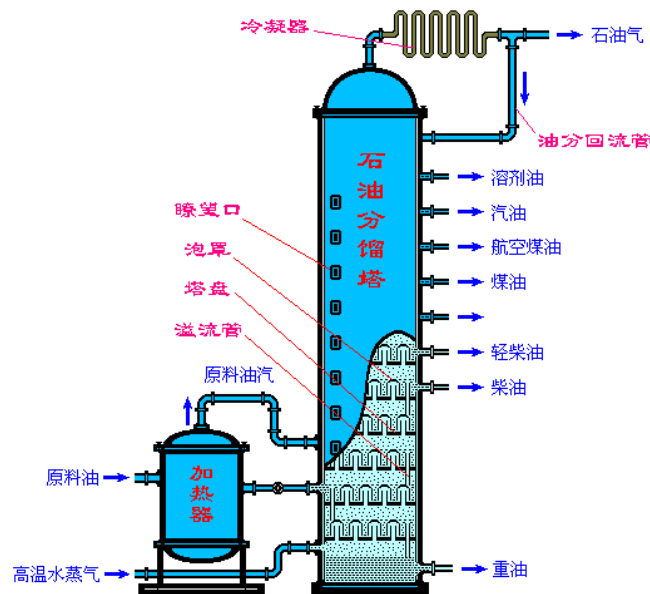
在国内，原油的分类采用**关键馏分特性分类**为主，**硫含量分类**作为补充的分类方法。关键馏分分类，指在两个不同的温度区间取得石油分馏物，通过测定这两种分馏物的 K 值、API° 等指标确定其是石蜡基、中间基抑或环烷基。按这样的分类方式，大庆原油属于低硫石蜡基原油，胜利原油属于含硫中间基原油，克拉玛依为低硫中间基原油。

原油的分馏

原油的分馏，指利用分子大小不同，沸点不同的原理，将原油中的碳氢化合物予以分离的过程。

分馏的流程是，先将原油加热至 400℃-500℃，使其变成蒸气后输进分馏塔。在分馏塔中，位置愈高，温度愈低。石油蒸气在上升途中会逐步液化，冷却及凝结成液体馏份。分子较小、沸点较低的气态馏份则慢慢地沿塔上升，在塔的高层凝结，如燃料气(Fuel Gas)、液化石油气(LPG.)、轻油(Naphtha)、煤油(Kerosene)等。分子较大、沸点较高的液态馏份在塔底凝结，例如柴油(Diesel)、润滑油及蜡等。在塔底留下的黏滞残余物为沥青及重油(Heavy Oil)，可作为焦化 and 制取沥青的原料或作为锅炉燃料。不同馏份在各层收集起来，经过导管输离分馏塔。

图1-3 原油分馏塔示意图



资料来源：中国石油大学

表格 1-4 原油的主要馏分

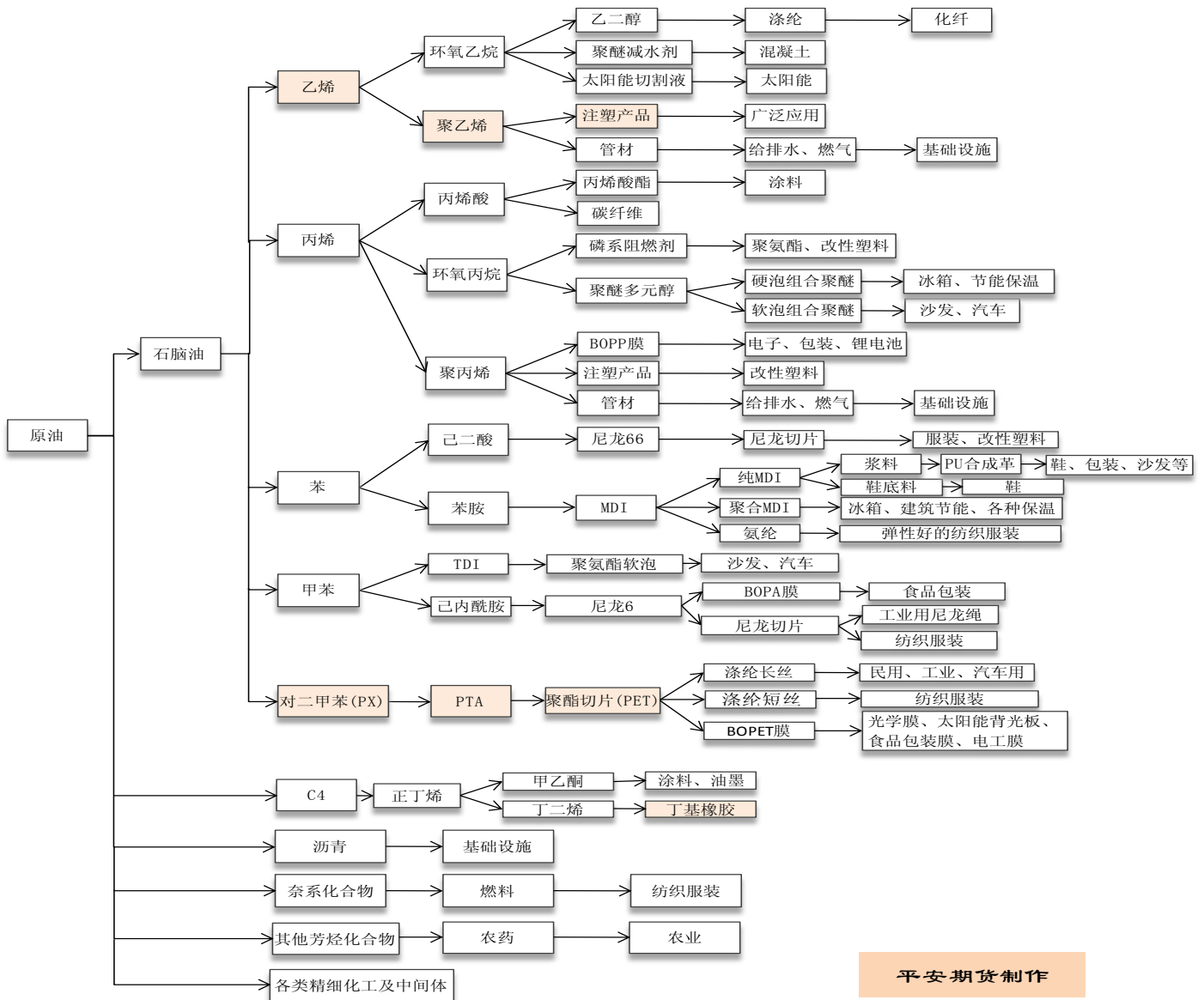
馏分	分馏温度	成分	用途	
粗汽油	石油气	C1-C4	燃料、化工原料	
	石油醚	C5-C6	溶剂	
	汽油	60-220℃	C7-C9	内燃机燃料
煤油	200-300℃	C9-C16	燃料、溶剂	
重油	柴油	300-360℃	C16-C18	柴油燃料机
	润滑油	360℃以上	C16-C20	机械润滑油
	凡士林	360℃以上	C18-C22	制药等
	石蜡	360℃以上	C20-C24	蜡烛蜡纸
	沥青	360℃以上	残余物	铺路及建筑材料

资料来源：中国石油大学

大致测算原油馏分(即原油分馏出的产品)的比例,一般100吨原油产17吨汽油,35吨柴油,6吨煤油,17吨石脑油(化工轻油),其他为燃料油、沥青、润滑油等产品。总体而言燃料占比超过80%。

原油化工产业链

图1-4 原油化工产业链



资料来源：平安期货

原油化工生产过程中,用高温裂解将原油分馏产物中的长链烃断裂成乙烯、丙烯等短链烃是第一步。然后,乙烯、丙烯继续反应转化为炔烃、二烯烃、芳烃、环烷烃等用途广泛的基本化工原料。再通过这些原料生产有机化工原料(约200种)及合成材料(塑料、合成纤维、合成橡胶等)。

原油化工流程包含了原油炼制行业、基本有机行业、高分子合成行业等多个层次的工业企业。目前上市的期货品种包括塑料、PTA、PVC 均在原油的化工产业链中。

国际原油市场

原油现货市场

目前全球范围主要的原油现货市场有西北欧市场、地中海市场、加勒比海市场、新加坡市场、美国市场 5 个。

西北欧市场分布在（阿姆斯特丹—鹿特丹—安特卫普）地区，主要为德、法、英、荷等国服务，核心在鹿特丹。新加坡市场的出现尽管只有 10 多年时间，但因地理位置优越，发展极为迅速，现已成为南亚和东南亚的石油交易中心。美国年消费石油 9 亿吨左右，约占全球总量的 1/4，其中 6 亿吨左右需要进口，于是在美国濒临墨西哥湾的休斯敦及大西洋的波特兰港和纽约港形成了一个庞大市场。

原油期货市场

原油期货是目前国际上最大的商品期货品种，其交易、持仓量超过黄金、铜、橡胶等大品种。

全球主要的原油期货市场包括纽约 NYMEX 交易的 WTI 原油，ICE 交易的 Brent 原油，迪拜、东京交易的中东原油。

表格 2-1 几种商品期货规模比较

期货品种	纽约			伦敦			合计持仓金额
	持仓量	交易单位	持仓金额	持仓量	交易单位	持仓金额	
原油	100万手	1000桶/手	850亿美金	100万手	1000桶/手	970亿美金	1820亿美金
黄金	35万手	100盎司	560亿美金	—	—	—	560亿美金
铜	15万手	2.5万磅/手	120亿美金	26万手	25吨/手	480亿美金	600亿美金

资料来源：平安期货、文华财经

洲际交易所 ICE: Brent（布伦特）原油

洲际交易所（ICE），即 Intercontinental Exchange，成立于 2000 年 5 月，总部位于美国乔治亚州亚特兰大。ICE 是全球领先的期货交易所、结算所和场外交易（OTC）市场的综合运营商。其交易平台遍布全球 70 多个国家，拥有 4 个期货交易所、2 个场

外交易市场以及位于美国、欧洲、加拿大的 5 个清算所。

Brent 原油是英国北海产量最大的原油，也是国际自由市场非欧佩克原油中产量最大的。这一市场大约有 10 到 12 个主要贸易商，20 个左右的小贸易商。Brent 原油期货起初在 IPE (International Petroleum Exchange of London)，即伦敦石油交易所交易，后者在 2001 年被 ICE 以 6750 万美元的价格收购。IPE 成立于 1980 年，1988 年 6 月推出 Brent 原油期货，受英国金融服务局监管。

表格 2-2 Brent 原油期货合约

代码	B
交易方式	本合约支持电子期货，期货转现货 (EFP)，期货转掉期和大宗交易。
交易单位	1000 桶/手
报价单位	美元或美分/桶
最小变动	0.01 美元
涨跌停	无
合约交割月份	挂牌连续的单月合约直至 2016 年 12 月 (含)。此外挂牌连续三个自然年的 6 月和 12 月合约 (共 6 个) 直至 2019 年 (含)。
交割方式	EFP 交易 (国内俗称期转现) 或现金结算
最后交易日	以下日期前一个工作日 (并非英格兰和威尔士公共假期的交易日) 的指定结算期结束时，交易停止: 1) 如果合约月份第一天之前的第 15 天是工作日，则取该第 15 天; 2) 如果上述第 15 天并非工作日，则取其前一个工作日。
交易时间	伦敦当地时间 01:00 (周日为 23:00) — 23:00 美国东部标准时间 20:00 (周日为 18:00) — 18:00 芝加哥时间 19:00 (周日为 17:00) — 17:00 新加坡时间 08:00 (周一早上为 06:00) — 06:00
持仓限制	布伦特原油期货是现金结算合约。根据交易所的每日头寸管理制度，所有合约月份合计头寸超过 100 手时均需每日向交易所报告。交易所所有权制止过度建仓、无根据的投机或任何不良状况，并可采取任何必要措施来解决该种状况，包括有权要求会员限制有关头寸的规模、或者在合适时削减头寸。
交割结算价	ICE 布伦特原油期货合约是根据 EFP 交割机制的可交割合约，同时可以选择现金结算，即期货合约最后交易日后一天的 ICE 布伦特指数价格。
交割品级	有 4 种可以交割的原油，四种原油交货地点不一样，可以互换。原油品质随时间有一定变化，交易所会定期修订交割油的质量。

资料来源：平安期货、ICE

Brent 原油期货是全球三分之二原油现货交易的定价基准。该期货合约的参与者包括炼油厂、银行、石油贸易公司、航空公司、产权交易者、对冲基金、指数基金、商品基金等。

今年 (2012 年) 以来，Brent 原油交易量 17 年来首次超过 NYMEX，拿下全球第一的荣誉。4 月，Brent 原油期货交易合约量达 1130 万张，美国 NYMEX 的 WTI 原油的交易合约量为 1006 万张，布伦特交易量自 1995 年来首压纽约一筹。

图 2-1 Brent原油期货定价范围非常广泛



资料来源: ICE

洲际交易所网站: www.theice.com

CME 集团——NYMEX: WTI 原油

NYMEX 原油期货交易始于 1983 年。随着 70 年代伊朗革命等事件爆发, 原油价格一路飙升, 到 80 年代初, 原油价格开始脱离政府管制, 体现市场供需。NYMEX 抓住机会上市 WTI (West Texas Intermediate 西德克萨斯中间基原油) 原油期货合约, 帮助现货企业对冲价格风险。

NYMEX 原油在海湾战争等风险事件中帮助许多机构规避了价格风险。

NYMEX 同时交易天然气、汽油、取暖油等期货及其期权产品。NYMEX 能源类期货、期权报价被全球范围内的工业企业、金融机构采用, 其全球电子交易系统每天处理超过 190 万张期货合约。2008 年, NYMEX 被 CME 集团收购。

美国的原油现货交易中, 一般管道每天输送 1000 桶原油, 这便成为 NYMEX 原油期货合约的交易单位。同现货市场的紧密联系帮助 NYMEX 成为北美地区每天 2000 万桶原油的定价标准。目前国际贸易中运往北美地区的原油报价均参考 NYMEX 的 WTI 原油期价。

表格 2-3 NYMEX 原油期货合约

代码	CL
交易方式	CME 全球电子交易系统, CME clearport (OTC 交易), 场内交易
交易单位	1000 桶/手
报价单位	美元或美分/桶
最小变动	0.01 美元
波动幅度限制	最初最大波动幅度为前一交易日结算价上下 10 美元, 如任何三个合约波动触及 10 美元, 所有

	合约停牌 5 分钟。波动幅度再增加 10 美元，以此类推。
合约交割月份	合约时间达 9 年，依下列时间表：今年与未来 5 年 1-12 月的连续月份，第 6 年后每年 6 月及 12 月。其余月份将在 12 月合约到期后每年更新，因此未来 9 年每年 6 月及 9 月以及第 6 年连续月份也将纳入。
交割方式	实物交割
最后交易日	若交割月前一个月的 25 日为工作日，则该 25 日往前倒数第三个交易日为最后交易日；若交割月前一个月的 25 日为非工作日，则该 25 日之前的最后一个工作日往前倒数三个交易日为最后交易日。
最后交割日	所有交割在交割月第一天至最后一天均匀安排
交易方式	T+0 双向
交易时间	CME 全球电子交易系统及 CME clearport: 周日-周五 6: 00p. m. -5: 15p. m. 场内交易: 周-周五 9: 00—14: 30 (以上均指美国东部时间), 夏令时往前拨一小时
交易方式	实物交割
交割地	俄克拉荷马州库欣地区
交割品级	含硫量不高于 0.42%, 37<API° <42 的轻质低硫原油

资料来源: CME group

CME 集团网站: www.cmegroup.com

迪拜商品交易所 DME: 阿曼原油

DME (The Dubai Mercantile Exchange) 是中东地区主要的能源交易所，全球第三大原油定价中心之一。DME 于 2007 年 6 月成立，股东为迪拜控股、CME 集团、阿曼投资基金。目前，包括高盛、J.P 摩根、摩根士丹利、壳牌、花旗银行、德意志银行、中国联合石油公司（中石油下属）等超过 50 家会员企业和超过 20 家做市商成为了迪拜商品交易所的会员。

DME 交易的主要合约为阿曼原油期货，后者是阿曼及迪拜的官方报价，并作为中东地区运往亚洲的原油出口标准。

表格 2-4 DME 原油期货合约

代码	OQD
交易单位	1000 桶/手
报价单位	美元或美分/桶
最小变动	0.01 美元
涨跌停	无
合约交割月份	今年及未来五年的连续合约。每年 12 月合约结束交易后启动新的一年合约
交割方式	实物
最后交易日	交割月前第二个月的最后一个交易日
手续费	0.75-1.35 美元/手，不同的会员类型收费标准不同
交易方式	T+0 双向
交易时间	周一到周五: 美国中部时间 (芝加哥) 17: 00—第二天 16: 15 (周日 16: 00 开盘)
交割方式	实物交割

资料来源: DME

阿曼原油期货合约交易量较高时每天约 1 万多张，相比 WTI 及 Brent 原油每天动辄四五十万手或更高水平的交易量来说，非常少。

DME 除了交易阿曼原油期货合约外，还交易两个非实物交割的期货合约：布伦特-阿曼价差合约及 WTI-阿曼价差合约以及一些 MINI 合约。这几种合约对提升该交易所的流动性非常有利。

DME 网站: www.dubaimerc.com

东京工业品交易所 TOCOM: 中东原油

东京工业品交易所即 Tokyo Commodity Exchange，简称 TOCOM，成立于 1984 年 11 月 1 日，它合并了东京纺织品交易所（1951 年）、东京橡胶交易所（1952）和东京黄金交易所（1982）。TOCOM 以贵金属交易为主，同时近年来大力发展石油，汽油等能源类商品，均以日元标价。

TOCOM 是日本最大的商品期货交易所，该交易所的交易量占日本全国的商品交易所交易总量的 80% 以上。从成交量看，TOCOM 还是世界上最大的铂、汽油、煤油和橡胶的期货市场，黄金第二大期货市场。日本国内一些大型石油公司，交易时采用 TOCOM 汽油、煤油期货价格。

2001 年 9 月，中东产原油期货在 TOCOM 上市。

表格 2-5 TOCOM 原油期货合约

代码	TCE/JCO (路透)
原油种类	以阿曼和迪拜原油的交易均价为指标的中东产原油
交易单位	50 立方米，约 314.5 桶
报价单位	日元/千升
最小变动	10 日元/千升
价格波动限制	夜间交易开始时，前一交易日的结算价成为基准，设定熔断价格，初始熔断幅度为 2400 日元
合约交割月份	连续 6 个月（新合约挂牌后，自挂牌日所属合约起的连续 6 个合约）
最后交易日	现货合约的最后交易日的日间交易
新合约挂牌日	现货合约最后交易日的下一个交易日的日间交易
最终结算价	该合约月阿曼和迪拜原油的交易均价
保证金	按历史波动情况设定
持仓限制	一般客户单边持仓每个合约不超过 2400 手，现货商和投资信托每个合约不超过 12800 手
交易时间	日间交易 08:00 - 14:30 夜间交易 16:00 - 03:00 (北京时间)

资料来源: TOCOM

TOCOM 原油期货交易量一般 3000-9000 手，合 100-300 万桶，相比 WTI 和 Brent 非常小。

TOCOM 网站: www.tocom.or.jp (提供中文版)

除了上述原油期货市场，1989 年 2 月，新加坡国际金融交易所 (SIMEX) 推出了布伦特原油期货交易，该合约上市之初交易尚可，但在 1999 年以后交易量锐减，不得不于 2002 年退市。

新加坡交易所 2002 年再次推出以迪拜酸性石油为标的的原油期货市场,试运行两年后搁浅。究其原因,主要是因为新加坡高度开放的市场早已接纳了场外交易的模式,要吸引交易员转向新交所标准合约期货市场有难度很大。

各大原油期货交易所交易时间汇总

表格 2-6 各大交易所原油期货交易时间

北京时间	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	1	2	3	4	5	
纽约 WTI	纽约 WTI 6: 00—5: 15															场内交易 21: 00—2: 30									
伦敦 Brent			伦敦 Brent 8:00—6: 00 (无场内交易, 周一 6: 00 开盘)																						
迪拜 DME	迪拜 DME 6: 00—5: 15 (时间同纽约 WTI, 无场内交易) (周一五点开盘)																								
上海 SHFE				上期所 9: 00—11: 30		13: 30—15: 00																			
东京 TOCOM			东京 TOCOM 日间 8: 00-14: 30 夜间交易 16: 00-3: 00																						

资料来源: 各交易所、平安期货

注: 上述时间已按夏令时调整。夏令时: 为了在夏季白天时间延长的时候早睡早起节约能源, 世界上七十多个国家实行夏令时, 即在夏季将时钟拨快一个小时, 秋季再拨回去。其中: 美国金融市场 3 月第二个周日拨快一个小时 (2012 年为 3 月 11 日凌晨成两点, 将时钟拨到 3 点), 11 月第一个周日拨回去 (2012 年为 11 月 4 日凌晨成两点将时钟拨到 1 点)。欧洲国家夏令时修改时间为 3 月及 10 月最后一个周日 (2012 年为 3 月 25 日及 10 月 28 日)。迪拜、日本以及中国不受夏令时影响。

渤海商品交易所: 原油现货电子交易

渤海商品交易所原油连续现货合约于 2009 年 12 月 18 日正式上市。渤海商品交易所原油价格是国际原油的中国交易现货价格, 在中国历史上首次推出国际化原油品种交易, 交易价格和交易时间与国际市场接轨, 同时也是继 1994 年之后, 中国再次有了通过交易所交易和进行人民币结算的原油交易价格。

渤海商品交易所原油连续现货合约由于国际化定位, 与国际原油价格走势高度相关, 同时将最大程度体现中国市场参与者的价格意向, 形成国际原油“中国价格”, 起到“价格发现”的功能, 并最终提升中国原油市场的“定价和话语权”。

渤商所的原油成交量一般为 8000-40000 手 (吨) 不等, 合, 6-30 万桶。

表格 2-7 渤海商品交易所原油现货合约

交易代码	BCO
报价单位	元/吨
交易单位	1 吨/手
最小变动价位	1 元/吨
保证金比例	最低 20%
涨跌停	8%
交易方式	T+0 双向
交易时间	夜市: 19: 00-3: 00, 早市: 9: 00-11: 30, 午市: 13: 30-16: 00

最小交收数量	1000 吨
交收标准	API° ≥ 27, 硫含量 ≤ 1.5% 等标准, 为中质含硫原油
延期交收补偿标准	0.02%
指定交收仓库	东方石油仓库 (天津), 蓬莱安邦

资料来源: 渤海商品交易所

渤海商品交易所网站: www.boce.cn

国外石油相关组织

OPEC 简介

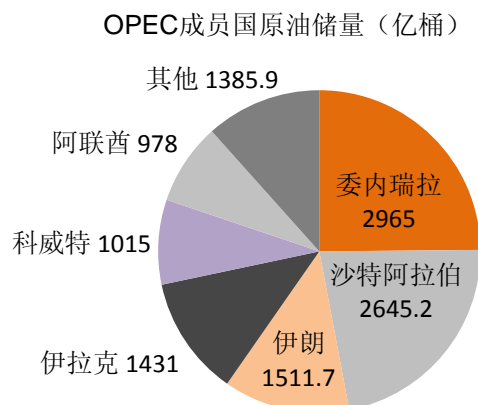
OPEC 即 The Organization of the Petroleum Exporting Countries 的简写, 译为石油输出国组织。该组织于 1960 年 9 月在巴格达成立, 第一批成员国包括伊朗、伊拉克、科威特、沙特阿拉伯、委内瑞拉五国。之后, 卡塔尔、印尼、利比亚、阿联酋、阿尔及利亚、尼日利亚、厄瓜多尔、加蓬、安哥拉陆续加入。之后陆续有几个国家 (暂时) 退出, 目前该组织有十二个成员国, 总部位于维也纳。

OPEC 的使命是协调并统一成员国的石油政策, 通过成员国产量配额的形式, 保证石油供应及市场的稳定性, 维护石油生产国的利益。但近年某些成员国并未遵守该配额进行原油开采及输出, 有媒体指出 OPEC 原油配额已形同虚设。

截至 2010 年, 全球已探明原油储量中, OPEC 成员石油储量高达 1.19 万亿桶, 全球占比高达 81.33%, 其中以委内瑞拉、沙特阿拉伯、伊朗位列前三。

新的 OPEC 一揽子原油价格参考其十二个成员国国内重要的原油报价, 从 2005 年 6 月开始引用, 现今每个工作日都有报价。

图 3-1 OPEC 成员国原油储量



资料来源: OPEC、平安期货

OPEC 网站: <http://www.opec.org>

EIA 简介

EIA, 即 U.S Energy Information Administration, 译为美国能源情报署。EIA 是美国能源部的数据统计部门, 职责在于收集、分析、公布独立的能源信息, 帮助相关部门制定政策, 提升市场效率。该机构于上世纪 70 年代设立, 位于华盛顿, 目前有近 400 名雇员。

EIA 按日、周、月、年等不同周期发表报告类产品, 并做相应的数据分析, 涵盖包括天然气、原油、煤炭、汽油等能源品种。这些产品被各级政府部门、工业企业、媒体、研究机构、消费者、教育机构等各方使用。

EIA 在当地时间每周五公布的原油、成品油库存数据对原油价格产生重要影响。

EIA 网站: www.eia.gov

API 简介

API, 即 American Petroleum Institute, 译为美国石油学协, 是美国国内唯一的全国性石油、天然气贸易组织, 拥有超过 500 家会员, 包括采油、精炼、管道运输、海洋运输等多个方面。

美国石油学会是美国进行石油综合研究的主要单位, 创立于 1919 年, 总部设在华盛顿, 在达拉斯设有分支机构。近年来, API 已经从一家美国国内组织发展成一家国际性组织。

API 的主要活动包括: 制定和修订 API 标准, 该标准在石油工业标准化领域长期居主导地位, 在世界各地广泛使用; 统计、搜集官方石油工业统计数据; 与财政部和国会协作征收石油资产税。

API 相应数据在周二公布公布的原油、成品油库存数据对原油价格产生重要影响。

API 网站: www.api.org

PLATTS (普氏) 简介

普氏是全球领先的能源、石化及金属信息提供商, 也是这些商品市场基准价格评估的主要来源之一。普氏总部位于纽约, 在全球 15 个能源、金融中心设立办事处。

1909 年从原油开始, 普氏提供的能源信息扩展到天然气、电力、煤炭、核能、生物燃料以及铁矿石。普氏的信息在全球范围内服务于交易员、分析师、风险管理经理、采购商、政府机关等, 每年高调公布的“全球能源企业 250 强”被称为能源工业的奥斯卡。

普氏的母公司为麦格希集团, 后者的子公司包括标准普尔。麦格希的大股东同时持有雪佛龙、康菲石油、BP (英国石油公司)、埃克森美孚、淡水河谷、必和必拓等国际巨头的股份, 背景非常强大。

新加坡 2002 年推出的原油期货最终搁浅，同该地区交易员习惯使用普氏价格进行原油场外交易有密切关系。

另据经济观察报报道，在普氏，“只要二三十个人就可负责整个中国乃至亚洲市场，他们每天通过电话或者 QQ 等通讯工具询问买卖双方的报价，根据这些报价预估出市场可以成交的价格，15:30 被发布出去，16:00 开始跟踪市场实际的成交价，16:30 得出新的估价，这个价格成为市场最后成交或者能成交的价格”。

普氏中国网站: china.platts.com

中国石油市场化历程及相关政策

作为全球第二大的原油消费与进口国，中国原油定价机制除了对国内能源、化工市场影响深远，基于该定价机制的采购、贸易活动亦将对国际原油市场产生影响。

随着我国加入 WTO 协定过渡期限的结束，我国能源市场的改革开放是大势所趋。

中国近 10 年石油市场化历程及相关政策:

1998 年 3 月之前，几大巨头各自分业经营。中国石油天然气总公司负责陆地原油的勘探与生产；中国海洋石油总公司负责海上原油的勘探与生产；中国石油化工总公司负责原油的炼制与化工；中国化工进出口总公司独家垄断石油进出口贸易。

1998 年 3 月，国务院宣布重组石油工业，变分业经营为混业经营，组建两大全业务的石油集团，即“中石油”和“中石化”集团。

1999 年 5 月，国务院办公厅转发经贸委等八部门的 38 号文(国办发[1999]38 号)表明，两大集团之外，不允许独立的成品油批发企业存在。

2001 年 9 月，国务院办公厅转发了国家经贸委等五部门“关于进一步整顿和规范成品油市场秩序的意见”(国办发[2001]72 号)。

2004 年底，商务部公布了《成品油零售企业管理技术规范》(商务部公告 90 号)，对促进成品油零售企业经营的规范化起到了积极作用。

2005 年 2 月 25 日，国务院发布《关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》，因文件内容共 36 条，简称为“非公 36 条”。非公 36 条规定，非公有资本将被允许进入电力、电信、铁路、民航、石油等垄断行业和领域。

2006 年 12 月 6 日，商务部公布了(商务部令 2006 年第 23 号)《成品油市场管理办法》和(商务部令 2006 年第 24 号)《原油市场管理办法》。这两部文件均在 2007 年 1 月 1 日开始实施，这普遍被认为是中国认真履行“入世”承诺、进一步扩大石油市场开放的标志性规章。

2008 年，我国出台了《反垄断法》为我国石油市场改革开放保驾护航。这都为原油现货交易市场发展奠定了良好的宏观政策环境与基础。

2009年5月8日：国家发改委发出通知，发布了《石油价格管理办法（试行）》。

《办法》指出，**原油价格由企业参照国际市场价格自主制定**。中石化和中石油之间互供原油价格由购销双方按国产陆上原油运达炼厂的成本与国际市场进口原油到厂成本相当的原则协商确定。中石化、中石油供地方炼厂的原油价格参照两个集团公司之间互供价格制定。中国海洋石油总公司及其他企业生产的原油价格参照国际市场价格由企业自主制定。**成品油价格参照迪拜、布伦特、辛塔（印尼）三地平均价调整**。

2012年，国家发改委、国家能源局会同有关部门向国务院上报了《关于开展我国原油期货市场建设筹备工作的请示》，待国务院批复同意后即可推动开展相关工作。上海期货交易所开始准备原油期货交易可行性方案，开始开展调研及合约设计工作，下表为上海期货交易所设计的原油期货合约草案。

表格 4-1 上海期交所原油期货合约草案

交易品种	原油
交易单位	100 桶/手
报价单位	美元/桶 或 元（人民币）/桶
最小变动	0.01 美元/桶 或 1 元（人民币）/桶
涨跌停	上一个交易日结算价的±5%
最低交易保证金	合约价值的 7%
交易时间	上午 9:00 - 11:30 下午 1:30 - 3:00
合约交割月份	1-12 月
交割品级	中质含硫原油
交割方式	实物保税交割
最后交易日	交割月前第二个月的最后一个交易日

资料来源：上海期货交易所原油期货方案调研会议

风险提示:

期货市场是一个风险无时不在的市场。您在进行交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券，期货交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨在发给平安期货有限公司（以下简称“平安期货”）的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

平安期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安期货有限公司的立场。

平安期货有限公司版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安期货有限公司

地址：深圳市福田区中心区福华三路88号时代财富大厦26楼

客服：400 8888 933

电话：0755-8378 8578

传真：0755-8378 5241

邮编：518031

网址：<http://futures.pingan.com>