

金联创山东到港进口原油 DES 估价方法论

金联创于 2019 年 12 月 2 日首次发布山东进口原油估价（DES——到港船边交货），最初的估价原油品种为俄罗斯 ESPO Blend，巴西卢拉和刚果杰诺等三种原油，后增加阿曼原油价格评估。经过近半年来的实际运行，已发布的上述原油估计获得了包括炼厂、国外生产商、国内外原油贸易商等市场参与者的广泛认可，同时也收到不少来自市场人士的宝贵建议。金联创在对过去半年的实际操作进行回顾后对山东进口原油 DES 价格评估方法论做相应的更新及修订，并决定自 2020 年 7 月 1 日起增加挪威 JS（约翰·斯维德鲁普）原油估价。

金联创未来将继续本着公司商品价格评估的一贯原则，严格在价格采集环节、加工环节以及发布环节均严格遵照估价方法论对山东主要港口的进口原油价格进行评估。在价格采集环节遵循及时、全面和准确原则；在价格加工环节遵循专业、科学及客观原则以及价格发布环节遵循公开、公正和透明原则，力求为市场提供能客观反应山东原油实货市场的可靠、真实的价格。

1、金联创价格评估方法介绍

金联创价格评估方法是根据中国大宗商品市场交易特点而制定，对市场数据的采集、加工和发布过程有严格科学的规则控制，经过长时间的市场检验得到市场人士的广泛认可。

2、金联创评估价格基本原则

价格采集环节——及时、全面、准确

金联创凭借强大、专业的信息团队，及时、全面、准确的对市场成交价格进行收集。每天，金联创的上百名专业市场分析人员，会通过电话、QQ、MSN、微信、邮件等多种途径，联系分布于全国各地的上万家信息采集点，获得第一手的市场成交价格。

价格加工环节——专业、科学、客观

金联创依据不同产品的特性，经深入研究解析，最终确立专属于单个产品的评估方法。并要求所有市场分析人员在采价过程中根据评估方法对采集到的市场成交价格进行严格筛选、整理、加工。

价格发布环节——公开、公正、透明

金联创评估价格采取公开透明的发布形式，在金联创所属各个平台以及合作伙伴平台发布，接受广大市场客户的监督。

3、金联创价格评估取值原则

金联创评估价格是以区间的形式展现，包括最低价、最高价、均价。根据每个品种的特性，价格区间的范围可能有所不同。价格区间的范围相对固定，不会因价格波动而扩大或缩小。

估价以成交价为最优先参考，如果有多宗交易达成，则以主流成交区间作为估价参考。如无交易达成，市场上的递报盘和意向价都是估价的参考因素。

4、金联创评估价格适用对象

行业客户：大宗商品国内生产企业、国外供应商、代理商、贸易商、下游制品企业、行业协会等

金融客户：银行、期货交易所、期货公司、证券公司、风投机构等

政府机关：海关、法院等。

5、山东到港进口原油估价

该原油估价反映的是山东主要港口进口的，以 DES 作价的，10 万吨 ESPO Blend 原油船货，20-30 万吨的卢拉原油、杰诺原油、阿曼原油和 JS 原油船货。该估价规格与山东各港口交货的主流油轮的规格一致。其他油轮或拼装船货都会被纳入估价之中，但会被标准化。

6、进口原油估价种类

金联创发布五种进口原油（ESPO Blend 原油、卢拉原油、杰诺原油、阿曼原油和 JS 原油）的估价，以到港船边交货（DES）作价。

7、进口原油估价发布时间

每个工作日市场收市（北京时间 16:30-17:00）公布当日估价，中国及新加坡市场因公众假期休市日不进行估价。

8、进口原油估价基本原则

以每日市场实际价格为基础，通过专业团队进行优化估算，最后得出当日市场最主流的价格。

以实际成交价作为估价的优先参考，如市场出现多个成交，以成交最集中的区间为优先。

如没有实际成交，以市场上买卖双方的意向价为参考。

9、进口原油估价规范

原油估价的规范和批量					
原油	规范		批量 (万桶)		基准/地点
	API	含硫量(%)	最小	最大	
ESPO Blend 原油	35.8-36.1	0.51-0.52	73	74	DES/山东
卢拉原油	28.8-31.1	0.36-0.50	146	219	DES/山东
杰诺原油	26.5-27.6	0.25-0.34	146	219	DES/山东
阿曼原油	28.1-32.7	1.31-1.52	146	219	DES/山东
JS 原油	28.5-29.4	0.78-0.88	146	219	DES/山东

10、进口原油估价期

金联创所有原油估价均以月份计价，未来的第二个月，不同原油规格估价期转换的时间不同。

ESPO Blend 原油：金联创对发布日之后第二个月交割的 ESPO Blend 原油船货进行估价，估价期在下半月的首个交易日进行转换，通常为该月的第 16 日，这与 ESPO Blend 原油的交易周期相一致。该估价的标准批量被设定为 1 宗交易 73-74 万桶（约 10 万吨）。

卢拉原油：金联创对发布日之后第二个日历月交割的卢拉原油船货进行估价，估价期在该月的第二个交易日进行转换。该估价的标准批量被设定为 1 宗交易 146-219 万桶（约 20-30 万吨）。

杰诺原油：金联创对发布日之后第二个日历月交割的杰诺原油船货进行估价，估价期在该月的第二个交易日进行转换。该估价的标准批量被设定为 1 宗交易 146-219 万桶（约 20-30 万吨）。

阿曼原油：金联创对发布日之后第二个日历月交割的阿曼原油船货进行估价，估价期在该月的第二个交易日进行转换。该估价的标准批量被设定为 1 宗交易 146-219 万桶（约 20-30 万吨）。

JS 原油：金联创对发布日之后第二个日历月交割的 JS 原油船货进行估价，估价期在该月的第二个交易日进行转换。该估价的标准批量被设定为 1 宗交易 146-219 万桶（约 20-30 万吨）。

11、进口原油估价的交割地点

金联创原油估价的进口原油交割地为：青岛之黄岛港和董家口港、龙口港、莱州港、日照港和烟台港。东营等其他港口的较小批量的交易将被正常化后纳入估价。

12、进口原油估价的采价对象

金联创原油估价的信息源来自国内炼厂、国外生产商、国内外贸易商和其他市场参与者。

13、支付

金联创原油估价的支付条件为在卸货港准备就绪通知（NOR）后 30 天内支付的交易。

14、进口原油估价的价格类型

金联创公布的山东港进口原油估价分为两种：一种为浮动价（Floating price），一种为直价（Outright price）。

山东港进口原油浮动价：由于在山东港口交货的进口原油现船货多以 ICE 布伦特原油期货加上升贴水进行交易，因此金联创浮动价估价也采用 ICE 布伦特原油期货加升贴水形式。浮动价估价中 ICE 布伦特原油期

货的采价月份为原油交货月的未来第二个月。

山东港进口原油直价：金联创直价估价以美元/桶和元/吨的形式展示。美元/桶的直价以当日浮动价升贴水加上隔夜相对应的布伦特原油期货合约的结算价计算得出。元/吨的直价是根据当日美元/桶的直价乘以相应原油的吨桶比系数和当日美元汇率计算得出。