

常见问题解答: 阿格斯美国海湾精选 原油价格



阿格斯于2020年8月26日（星期三）扩大了AGS（美国海湾精选）参考价和AGS指数，纳入了Corpus Christi和Beaumont/Nederland，并于2021年3月26日纳入休斯顿地区的Valero Junction 和Moore Road。这两个指数将分别在阿格斯全球原油市场日报和阿格斯美洲原油市场报告中发布。

美国墨西哥湾沿岸已经成为美国轻质原油的清算市场，而湾区活跃的米德兰级WTI原油交易也成为美国原油每日价格的重要标志。阿格斯认为通过用一个价格指数来反映美国墨西哥湾沿岸的米德兰级WTI原油的实际每日成交价格，可以为美国国内原油贸易提供重要参考。这样一个价格指数也可以反映美国原油在世界各地市场上的套利水平，同时还可以消除在美国墨西哥湾沿岸以FOB海运价格买入美国原油的复杂性。

阿格斯AGS价格指数和AGS参考价代表了在指定的休斯顿地区管网枢纽、以及美国墨西哥湾沿岸多个码头设施的米德兰级WTI原油成交情况。

阿格斯AGS价格指数和AGS参考价是与市场参与者密切咨询之后开发而成的，其目的是反映市场实时交易情况，尽可能捕捉相关的交易，并形成足够可靠、足够准确的价格指数，为世界各地的美国原油交易活动所采用。

阿格斯AGS参考价（PA0030327）和阿格斯AGS指数（PA0030325）均代表了在某一交易日、在以下描述的湾区沿岸地点发生的米德兰级WTI原油的数量加权平均成交价。AGS参考价是一个绝对值价格，而阿格斯AGS指数则是一个相对于库欣的阿格斯WTI公式价的差价，后者一般反映纽约商品交易所（Nymex）轻质低硫原油期货价格。

常见问题目录

阿格斯为何推出米德兰级WTI原油的新指数？	2
如何将船货和管输交易纳入到同一个指数？	2
哪些交易地点会被纳入？	2
为何将水运（船货）交易和管输交易纳入到同一个指数？	2
还会添加额外的交易地点吗？	2
如何将不同交易地点的价差考虑在内，不同地点的价差是多少？	2
不同地点之间的价差不会变吗？	2
被评估原油的品质有何规定？	2
如果船货根据其他的基准定价，如何纳入指数？	2
企业可以如何使用阿格斯AGS参考价？	3
为何阿格斯还要以库欣差价的形式同时推出一个平行指数？	3
这些指数当中，哪个才是美国墨西哥湾沿岸的米德兰级WTI原油真正的水运和管输合并指数？	3
还会继续发布WTI休斯顿价格评估吗？	3
纳入AGS的船货与纳入WTI fob休斯顿评估的船货有何不同？	3

阿格斯为何推出米德兰级WTI原油新指数?

为响应市场需求,阿格斯推出了这个新指数,其目的是:

1. 代表从二叠纪盆地运抵美国墨西哥湾沿岸的WTI价格,并将湾区各个WTI交易地点的不同价格范围合并为一个单一指数。
2. 回应行业部分领域的呼声,他们要求一个能够反映美国墨西哥湾沿岸基本面、由当地交易来决定的替代性绝对值价格。

如何将船货和管输交易纳入到同一个指数?

大多数管道交易是按每天交货桶数(桶/日)为单位,在整个交货月持续交货。在一个数量加权平均价格指数中,相对于船货而言,为了给这些管输交易赋予适当的权重,阿格斯将当月交割的管输交易的全部数量纳入考虑,即一笔1000桶/日的交易将被计为3万桶。由于多数船货交易的数量约为50万桶,那么需要大约17笔1000桶/日的管输交易才能相当于一笔船货交易。换言之,加权平均价为40美元/桶的17笔管输交易与一笔定价为41美元/桶的50万桶船货交易,相当于当天指数价格为40.50美元/桶。

哪些交易地点会被纳入?

管道地点:

Enterprise Echo Terminal (ECHO) | Magellan East Houston (MEH) | Genoa Junction | Speed Junction | Valero Junction | Moore Road

水运地点:

休斯顿: Enterprise Hydrocarbons Terminal (EHT) | Magellan/LBC Seabrook | Enterprise Texas City

Corpus Christi区域地点:

Moda Ingleside Energy Center | Buckeye Texas Hub

AGS指数的定价地点:

Nustar Energy North Beach | Epic Marine Terminal | Flint Hills Resources Terminal | Plains Corpus Christi | Plains/Enterprise Eagle Ford Terminal | Pin Oak Terminal | Magellan Corpus Christi | Valero TuleLake | Buckeye South Texas Gateway

Beaumont-Nederland区域地点:

Energy Transfer Nederland Terminal | Phillips 66 Beaumont | Beaumont West | Jefferson Energy Terminal



为何将水运(船货)交易和管输交易纳入到同一个指数?

米德兰级WTI原油可以交付到本地炼厂市场,也可以经水路运出美国墨西哥湾沿岸,此地区目前的出口规模约为300万桶/日。能够同时反映这两个不同状态市场的指数最能够反映美国墨西哥湾沿岸米德兰级WTI的真实价值。

还会添加额外的交易地点吗?

这些评估可以扩大以覆盖其他区域以及米德兰级WTI的新来源地。

如何将不同交易地点的价差考虑在内,不同地点的价差是多少?

在美国墨西哥湾沿岸各个WTI交易地点的彼此价格关系会有所波动,但在一段时间内仍然相当稳定。阿格斯利用观察到的历史交易,将所有交易规范化为Enterprise的ECHO码头的交易价格。

例如,如果MEH的交易作价通常比ECHO溢价25美分/桶,那么一笔41美元的MEH交易将按40.75美元计入指数。此外,如果过去三个月ECHO和EHT码头的价差为50美分/桶,那么41美元的码头交易规范化为ECHO时就等于40.50美元。

截至本常见问题解答发表之日,各地点价差如下:

地点	地点价差	PA代码
ECHO	0	-
MEH	+ 6美分/桶	PA0030304
Genoa Junction	+ 0美分/桶	PA0030305
Speed Junction	+ 5美分/桶	PA0030306
Moore Road	+ 4美分/桶	PA0032333
Valero Junction	+ 0美分/桶	PA0032332
FOB EHSC	+ 1美分/桶	PA0030307
FOB TX City	+ 1美分/桶	PA0030308
FOB Seabrook	+ 1美分/桶	PA0030309
Corpus Christi	- 1美分/桶	PA0030677
Beaumont/Nederland	+ 5美分/桶	PA0030678

不同地点之间的价差不会变吗?

会变,但回顾历史交易数据时,会发现这些价差通常不会剧烈或急速地变化,而阿格斯将基于前三个月的市场变化情况,对AGS采用的地点价差每月进行更新。如果基本面发生了变化,导致两个地点之间的价格关系受到持续的影响,在咨询市场意见后,阿格斯保留权利,可在标准的每月更新周期以外更改规范化系数。

被评估原油的品质有何规定?

阿格斯AGS评估的原油品质为标准的米德兰级WTI。

如果船货根据其他的基准定价,如何纳入指数?

船货交易可能会以较ICE布伦特、纽交所历月平均值、阿格斯WTI休斯顿价格等基准价的差价来作价。向阿格斯报告交易的公司和经纪商须提供时间截点,以便将交易从价差价格转换为绝对值价格。根据交易时间截点所对应的基准价格水平来进行转换。得出一个绝对值价格后,以ECHO为基础将其规范化,然后纳入指数。报告的交易若无时间截点,将按当天结算价计算。

常见问题解答: 阿格斯美国海湾精选原油价格

企业可以如何使用阿格斯AGS参考价?

希望为其交易寻求一个独立的美国墨西哥湾沿岸价格基准的企业可以在其合约中采用阿格斯AGS参考价。

为何阿格斯还要以库欣差价的形式同时推出一个平行指数?

阿格斯AGS同时也发布与库欣的差价, 这种形式是为了方便那些使用纽交所期货价格进行套期保值的公司。

这些指数当中, 哪个才是美国墨西哥湾沿岸米德兰级WTI原油真正的水运和管输合并指数?

由市场参与者自行决定在合约中采用哪个指数, 阿格斯只提供选项。

阿格斯还会继续发布WTI休斯顿价格评估吗?

是的。推出AGS指数对WTI休斯顿价格评估没有任何影响。

自从2015年开始对MEH米德兰级WTI进行评估以来, 阿格斯WTI休斯顿价格评估由于其极为透明而流动的交易, 已经成为领先的美国原油指数之一。如今, 市场上众多实货合约已参考WTI休斯顿价格评估定价, 在CME和ICE上、根据阿格斯WTI休斯顿差价进行结算的金融掉期也拥有世界所有金融原油合约当中最高的持仓量和日成交量。

就其本身, WTI休斯顿价格评估完全具备套期保值的功能, 并反映了米德兰级WTI的沿岸管输价格。经营MEH的

Magellan公司使用专用油罐将上述原油进行隔离, 而且只接受直接来自二叠纪盆地的Longhorn和Bridgetex管道的WTI原油, 从而保证了MEH的WTI质量。正因如此, 墨西哥湾WTI休斯顿价格评估用于其Maya和Isthmus原油官方售价的价格基准, 而许多亚洲买家也将WTI休斯顿价格评估用于规划、谈判、内部记账和其他用途。

为使其客户安心, Magellan和Enterprise公司均承诺各自担保在Seabrook和EHT码头装载的米德兰级WTI品质。有赖于这些努力和透明度, 行业现在已经广泛接受米德兰级WTI在休斯顿是一种可互换的油种。

必须指出的是, 在阿格斯AGS指数所评估的交易量中, MEH的交易将占据很大一部分。随着休斯顿地区其他地点的米德兰级WTI现货交易增多, 这些新增的交易量将对阿格斯AGS指数中持续流动而透明的MEH米德兰级WTI交易形成增强和补充。

纳入AGS的船货与纳入WTI fob休斯顿评估的船货有何不同?

对于阿格斯AGS参考价和阿格斯AGS指数, 如果船货的装船月份吻合当前的管输交易月份, 该船货便可纳入。例如, 在8月管输交易月份, 所有将在8月日历月期间装船的船货均将纳入阿格斯AGS评估。相比之下, WTI fob休斯顿评估只考虑未来15-45天内装船的船货。

若您想了解更多信息



beijingsupport@argusmedia.com



+861065982000



www.argusmedia.com/zh



ArgusMediaUK