价格评估与亚洲基准

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

收盘评估法与新加坡“窗口”

在亚洲，石油产品很少以固定价格出售。大多数长期合同和许多现货交易都参照公布的评估价定价，通常取某一定价期内的平均值。亚洲最主要的评估价来自普氏（Platts）。该机构由Warren C. Platt于1909年在克利夫兰创办，现为标普全球（S&P Global）旗下业务。普氏于1992年首次在亚洲采用其收盘评估法（Market on Close）。[1]

这一方法的运作方式如下。普氏编辑全天收集市场参与者的买盘、卖盘和已完成的交易。在收盘前最后30至45分钟内，即交易员所称的“窗口”期间，参与者可以提交实盘买价和卖价，普氏会实时公布。随后，普氏根据窗口期结束时仍然有效的成交、买盘和卖盘，并在没有成交时参照相关产品的价差，评估每种产品在收盘时的价值。在新加坡，窗口于当地时间16:30关闭，亚洲评估价即在此时确定。[2]这一设计旨在捕捉真实交易对手在已知时点所交易的真实货物的价值。愿意在窗口期内交易的参与者可以影响价格，但他们也必须对自己的买价和卖价负责。

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

评估价描述的是特定货物。典型的新加坡评估价针对的是规定数量和规格、在未来数周内某一规定期间于新加坡船上交货的货物。不同辛烷值的汽油、石脑油、航空煤油和煤油、不同含硫量的柴油、不同黏度的燃料油以及含硫量0.5%的船用燃料，均有各自的评估价。[3]因此，每一项评估价都为特定时间、特定地点的特定商品确定了价值，合同便可以精确地加以引用。

亚洲各地合同中的MOPS

普氏新加坡均价（Mean of Platts Singapore，简称MOPS）是一组新加坡评估价在约定期间内的平均值。普氏评估价确定的是未来15至30天内在新加坡装船的实货价值，平均期可以是一周、一个月或双方约定的任何其他期间。[4]例如，合同可以规定，在马尼拉或悉尼交付的一船柴油，按提单日期前后五天MOPS柴油评估价的平均值定价，另加运费、质量和卖方利润的升水。升水由双方协商，而参考价格则来自新加坡。

MOPS的影响范围不限于贸易商和炼油商。东南亚、澳大利亚和南亚的燃料进口商、航空公司、发电商和船东都按与MOPS挂钩的条件购买油品。该地区多个国家的政府以新加坡油品价格作为管制零售燃油价格或计算补贴的基础。[5]因此，新加坡评估价的变动会影响远在这座城市之外的消费价格和公共预算。这种影响力使新加坡在区域经济生活中扮演着与其面积极不相称的角色，也说明了为何评估过程的完整性关乎公共利益。

新加坡之所以扮演这一角色，原因在于流动性。基准只有在其所描述的地点有足够多的成交、使价格能够反映市场时才有用。新加坡在同一地点汇集了炼油厂、仓储、调和、船用燃料供应和大批贸易商，因此每天都有货物在这里买卖。亚洲其他地方或有更大的炼油厂，或有更大的国内市场，但没有一处拥有同等密度的独立贸易。一旦全区域的合同都参照新加坡价格，每一个希望对冲或套利的参与者也都有动力在这里交易，从而进一步巩固这一基准。

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

原油基准：迪拜、阿曼与穆尔班

亚洲的原油则由另一套基准定价。出售给亚洲炼油商的波斯湾原油，大多以迪拜和阿曼原油为基准定价。这两种中质含硫原油反映了海湾大多数原油的品质。普氏通过其设在新加坡的收盘评估程序对迪拜原油进行评估。随着迪拜原油产量从20世纪90年代初的每日约40万桶降至2004年的不足12万桶，普氏自2001年起允许以阿曼原油交割迪拜交易，并自2004年起引入每笔2.5万桶的部分货物（partials）。[6]沙特阿美对亚洲的官方售价一直以迪拜和阿曼的平均价为基准，直到2018年10月改用迪拜商品交易所的阿曼期货合约取代阿曼评估价。此后，可交割油种的组合进一步扩大，以保持基准的流动性。[7]

与之竞争的基准相继出现。上海国际能源交易中心是上海期货交易所于2013年设立的子公司，交易以人民币计价的原油期货。[8]该合约于2018年3月26日上市。[9]在阿布扎比，洲际交易所阿布扎比期货交易所（ICE Futures Abu Dhabi）于2021年3月29日开始交易穆尔班（Murban）原油期货。自2021年6月起，阿布扎比国家石油公司（ADNOC）以该期货合约为基础确定穆尔班原油的官方售价。[10]第K部分第III章将从金融中心之间竞争的角度探讨这些发展。对新加坡而言，这意味着它在油品定价上的主导地位并不会自动延伸到原油。

2026年的霍尔木兹危机对这些基准构成了严峻考验。美国和以色列于2026年2月28日开始对伊朗发动打击后，经霍尔木兹海峡的航运基本受阻。3月8日，布伦特原油价格突破每桶100美元。3月19日，迪拜原油达到每桶166美元，创历史新高。[11]迪拜与布伦特之间的价差显示，亚洲原油基准如何直接反映海湾地区的供应。这也证实，在新加坡评估的基准，无论其所描述的原油产自何处，始终与这些原油的实物可得性紧密相连。

价格报告的治理

长期以来，价格报告机构被视为出版商。只有当政策制定者意识到有多少合同、税收和衍生品依赖于它们的评估价时，这些评估价才成为监管关注的事项。应二十国集团的要求，国际证监会组织于2012年发布了《石油价格报告

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

机构原则》。此后，普氏每年委托安永（Ernst & Young）审查其合规情况。这些原则要求价格报告机构公布其方法、一贯地加以适用、管理利益冲突并处理投诉。[12]

2013年5月，欧盟委员会以涉嫌在向普氏报告价格时串通为由，对几家石油公司和普氏的办公场所进行了检查。[13]最终未认定存在违法行为。然而，这一事件表明，建立在自愿报告交易基础上的市场，既依赖于参与者诚实报告的意愿，也依赖于价格报告机构警惕地排除无法核实的交易。

新加坡对与基准相关的衍生品交易进行监管，但并不对价格报告机构本身发放牌照。自2018年起，《证券与期货法》设有金融基准制度，适用于MAS指定的基准。[14]驱动区域合同的油品评估价由私营机构根据其自身方法和国际原则编制。不过，正如下一节所述，若通过虚假交易或误导性报价操纵这些评估价，并影响到MAS监管的衍生品，仍可能落入该法关于市场不当行为的条文范围。

注释

1. Wikipedia，“Platts”（2026年11月访问）：Warren C. Platt“started the magazine *National Petroleum News* in Cleveland, Ohio in 1909”；普氏“stops accepting new bids and offers 30 to 45 minutes before the close”，这段时间被称为“window”；“Platts first used the process in Asia in 1992”；迪拜原油产量从20世纪90年代初的每日约40万桶降至2004年的不足12万桶；自2001年起阿曼原油可交割迪拜交易；自2004年起引入2.5万桶的部分货物；沙特阿美采用迪拜和阿曼价格“until October 2018, when it replaced Platts Oman with the Oman futures contract of the Dubai Mercantile Exchange”；IOSCO Principles for Oil Price Reporting Agencies（2012年）系“at the request of the G20”发布；由Ernst & Young进行年度合规审查。↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

2. S&P Global Platts，*Specifications Guide: Asia Pacific and Middle East Refined Oil Products*，现行版本：新加坡评估价反映新加坡时间16:30收盘时的市场。↩

3. S&P Global Platts，*Specifications Guide: Asia Pacific and Middle East Refined Oil Products*，现行版本：新加坡FOB评估价涵盖汽油（92、95和97 RON）、石脑油、航空煤油/煤油、柴油（10 ppm、500 ppm等）、180 cst和380 cst燃料油以及含硫0.5%的船用燃料。↩

4. Wikipedia，“Mean of Platts Singapore”（2026年11月访问）：MOPS是普氏公布的一组新加坡油品价格评估的平均值；该术语指从该平均值得出价值的任何合同机制；评估价确定的是“15–30 days forward”实货商品的价值；平均期为一周、一个月或任何约定期间。↩

5. 马来西亚的自动定价机制和印度尼西亚的燃油价格公式，均曾以MOPS作为油品成本的参考。↩

6. Wikipedia，“Platts”（2026年11月访问），已在上文关于收盘评估法的小节中引用：迪拜原油产量、自2001年起阿曼原油可交割、自2004年起引入2.5万桶的部分货物、沙特阿美2018年10月的调整。↩

7. 普氏将上扎库姆（Upper Zakum）、沙辛（Al-Shaheen）和穆尔班原油纳入其迪拜基准的可交割油种。↩

8. Wikipedia，“Shanghai Futures Exchange”（2026年11月访问）：上海国际能源交易中心是2013年设立的子公司，交易原油期货和期权以及低硫燃料油；该交易所受中国证券监督管理委员会监管。↩

9. “Three years on, Shanghai futures ride reform to enrich oil market”，*China Daily*，2021年3月27日：“the crude futures started trading at the Shanghai International Energy Exchange on March 26, 2018”；“yuan-denominated crude oil futures contracts”。↩

10. “Murban crude futures start trading at new ICE, Abu Dhabi exchange”，*Arab News*，2021年3月29日：该合约于ICE Futures Abu Dhabi“launched on Monday”；“ADNOC will set the monthly official selling price (OSP) for

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Murban based on the futures contract”。– Intercontinental Exchange，“ICE Announces Update on Murban Crude Oil Futures Ahead of Launch on March 29, 2021”（ir.theice.com）：ADNOC官方售价“to be based on the ICE Murban Futures Contract from June 2021”。↩

11. Wikipedia，“2026 Strait of Hormuz crisis”（2026年11月访问）：“On 28 February 2026, the United States and Israel initiated coordinated airstrikes on Iran”；该海峡“has been largely blocked by Iran since 28 February 2026”；布伦特原油“surpassed US$100 per barrel on 8 March”，最高达126美元；“Dubai crude oil prices reached US$166, their highest on record”；区域石油出口“were 25 million barrels per day before the war, dropping 60% to around 10 million by 15 March”；2026年10月下旬的初步估计显示，霍尔木兹海峡的流量为“approximately 14 million barrels per day, or 82% of pre-war levels”。↩

12. IOSCO，*Principles for Oil Price Reporting Agencies*，Final Report FR06/12，2012年10月：方法、评估的质量与完整性、利益冲突、投诉及外部审计。↩

13. European Commission，MEMO/13/435，2013年5月14日：在石油和生物燃料行业进行突击检查，涉及在向普氏报告价格时可能存在的串通，以及可能将他人排除在价格评估程序之外；调查后来在未作出决定的情况下结案。↩

14. Clifford Chance，“Major Changes to Singapore Capital Markets Regulatory Framework Implemented”，2018年10月，第1–2页：Securities and Futures (Amendment) Act 2017“introduces a new Part VIAA which provides for the regulatory framework for financial benchmarks”；若某一金融基准具有系统重要性，“MAS may designate a financial benchmark as a designated benchmark”；大部分修订“operative from 1 and 8 October 2018”。另参见第E部分第I章。↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com