



# ICE柴油合约：成品油价格基准

——基本面和趋势

2012年3月

# 法律声明

## 前瞻性声明

此内容可能包括根据《1995年私营证券诉讼修正案》的安全港条款而制定的“前瞻性声明 - 有关我们业务的非历史性数据的声明为前瞻性声明，该等声明涉及难于预测的风险、不确定性及假定。这些声明不是未来表现的保证，实际结果和成果可能与任何前瞻性声明中清楚表明或暗示的结果有实质的出入。关于一些可能导致实际结果不同于前瞻性声明中所含内容的风险与不确定性的讨论，请参见我们向证券交易委员会（SEC）提交的文件，包括但不限于，2009年2月11日向SEC提交的Form 10-K表中截至2008年12月31日的年报中的“风险因素”。在此演示文稿的所有前瞻性声明是根据已知的本公布日期给我们的信息，我们不承担任何义务公开更新任何前瞻性陈述。

以下是洲际交易所有限公司和/或其附属公司的注册商标：IntercontinentalExchange, IntercontinentalExchange与设计, ICE, ICE和方框设计, Global Markets in ClearView, ICE加拿大期货交易所, ICE欧洲期货交易所, ICE美国期货交易所., ICE清算所, ICE欧洲清算所, ICE美国清算所, ICE加拿大清算所和ICE

投资者必须通过各自的独立顾问自行作出他们认为必要的，根据其具体的财务状况和投资目标为基础的投资决。如果一个金融工具是用非投资者的货币标价，汇率的变化可能会影响此金融工具中衍生出的计价价格或价值，而这样的投资者有效地承担货币风险。此外，从投资收益可能出现波动，本出版物中所述的价格或金融工具价值，无论是直接或间接上升或下降。此外，过去的表现不一定是未来业绩的指标。衍生工具交易涉及包括，除其他外，市场，交易对手违约风险和流动性不足的风险无数。适当性或以其他为投资者使用的这些产品依赖于投资者自身状况，包括其纳税地位，监管环境和其他资产和负债的性质，因此投资者在作出任何由本出版物内容启发的交易前，应该采取外部法律和财务的意见。

# 成品油市场基本情况和要点

## ——内容大纲

### □ 成品油基准—ICE轻柴油

- ICE轻柴油和全球的低硫化趋势
- ICE柴油 – 全球成品油基准 – 透明度、流动性和灵活性
- 中间馏出物的市场基本面和趋势
- 新的ICE低硫柴油期货 – 迄今为止成品油套保的最佳解决方案

# 价格变化的基本面趋势

轻柴油

综述：一桶原油中有什么



## 轻馏分油

- 液化石油气
- 轻柴油
- 挥发油

## 中馏分油

- 柴油
- 取暖油
- 航空用油

## 燃料油

- 残余燃料油
- 船用燃料

## 其他产品

- 润滑油剂
- 沥青
- 蜡

## 柴油

- 炼油厂产量最大的产品
- 更偏向于无硫原油
- 欧洲馏油不足——所以是一个比较大的价格驱动者

# ICE欧洲期货交易所:

## ICE轻柴油期货合约

- **ICE轻柴油合约**是主要的欧洲成品油基准
- **ICE柴油**现已成为输往东方和西方的所有取暖油之全球基准
- 所有欧洲中馏油均以**ICE轻柴油**差价的形式定价
- 自**2011年9月**起, 贸易商还可以交易低硫(10ppm)轻柴油期货合约
- 新合约反映了中馏油符合低硫规格的全球趋势
- 低硫轻柴油最终将取代现在的含硫**0.1%**轻柴油, 成为主要的欧洲成品油基准



# 石油市场要点——ICE轻柴油

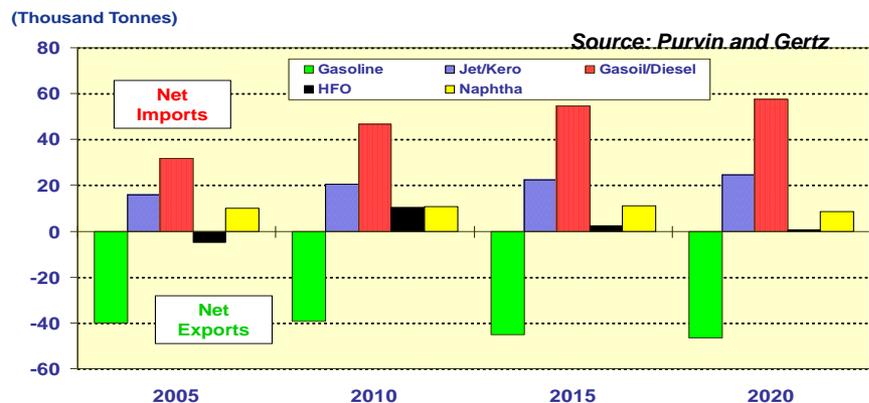
**ICE 轻柴油**是现货和金融市场中全球成品油的佼佼者

- 中东和远东, 印度贾姆纳格尔, 俄罗斯, 中国和美国炼油能力的提升
- 柴油市场的增长 (轻柴油市场的1.5倍到2倍)
- 全球革命性的变化, 绿色环保
- 欧洲缺少柴油, 重要的清洁交通用油
- 美国由于利润而进口61等级产品
- 中国为弥补发电不足使用柴油作为短期替代品
- 拉丁美洲和西非在过去2年从欧盟的进口增加

轻柴油全球化的其他非地域性原因: :

- 裂解价格的变化
- 轻柴油需求的减少
- 场外市场的套期保值
- 价差交易者喜欢价差波动小, 指数基金是赢家
- 套利交易平衡了海运价格

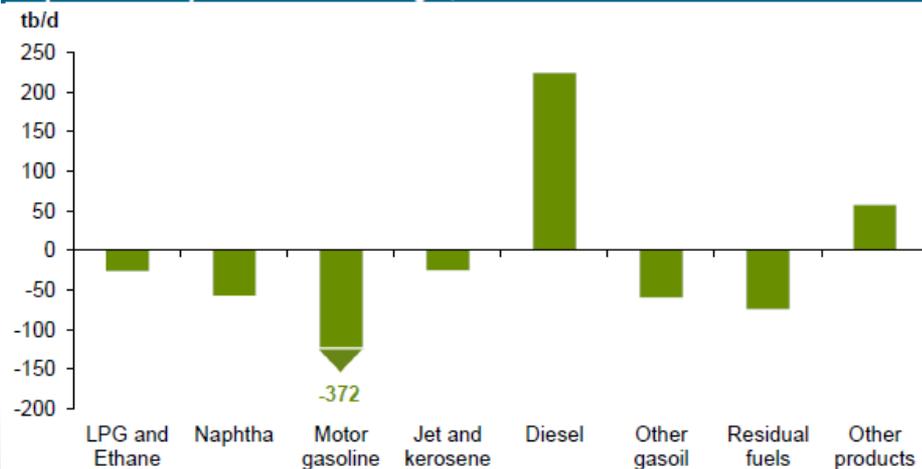
## European trade flows: few prospects of a diminishing of the gasoil and jet/kerosene shortfall



11

PURVIN & GERTZ

Graph 4.2: OECD product demand changes, 2011



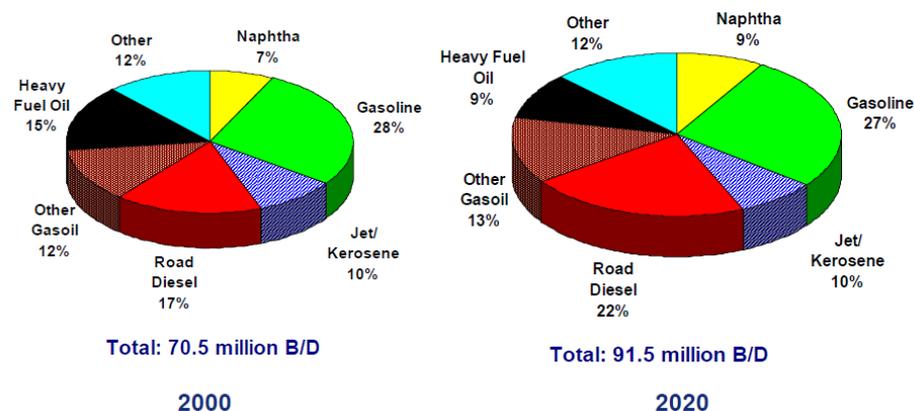
Source: OPEC

IntercontinentalExchange

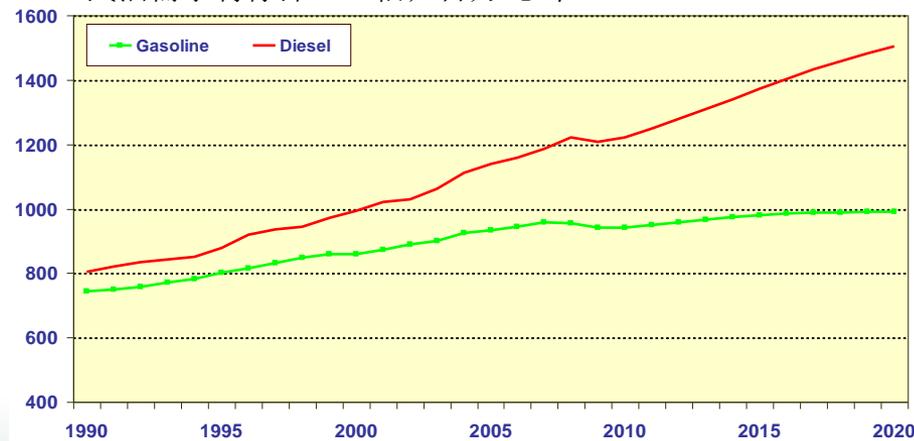
# 价差交易和指数复制：ICE轻柴油期货合约

## ICE 轻柴油-全球提炼产品的领先者

- 定价能力辐射东方和西方
- 市场份额大于轻柴油和取暖油的总和
- 2008年以来公开收益翻番
- 优异的展期收益
- 0.1%的含硫量越来越成为全球的共识
- 远期曲线的流动性更强，原油与其价差产品的交易量达到500手/天
- 增长最快的主要石油合约，引领全球馏分油市场



全球柴油、取暖油需求将在下一个十年继续增长，但是汽油需求将停滞（Y轴：百万吨/年）



## ICE 低硫轻柴油合约(10ppm柴油驳船)

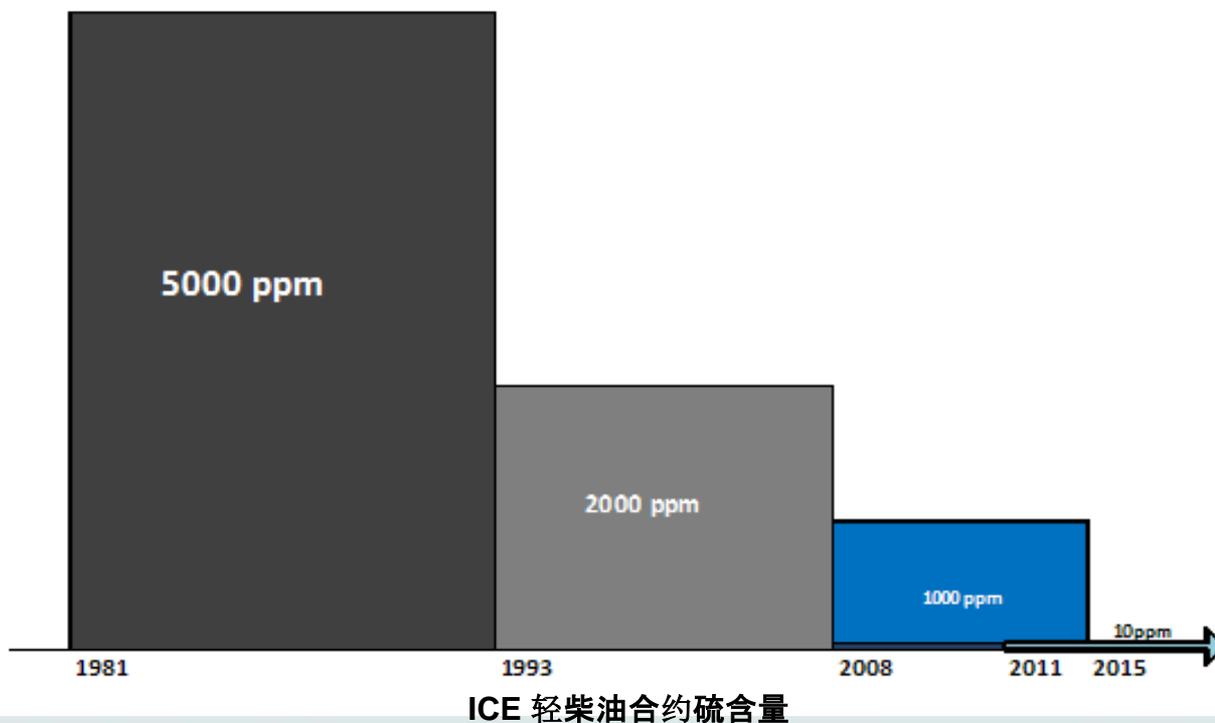
- 2011年9月上市
- 将提供一个有效的对冲工具，这对一个柴油需求逐渐旺盛的市场非常重要
- 两种油合约之间的价差交易在ICE期货可以实现

Source: Purvin and Gertz

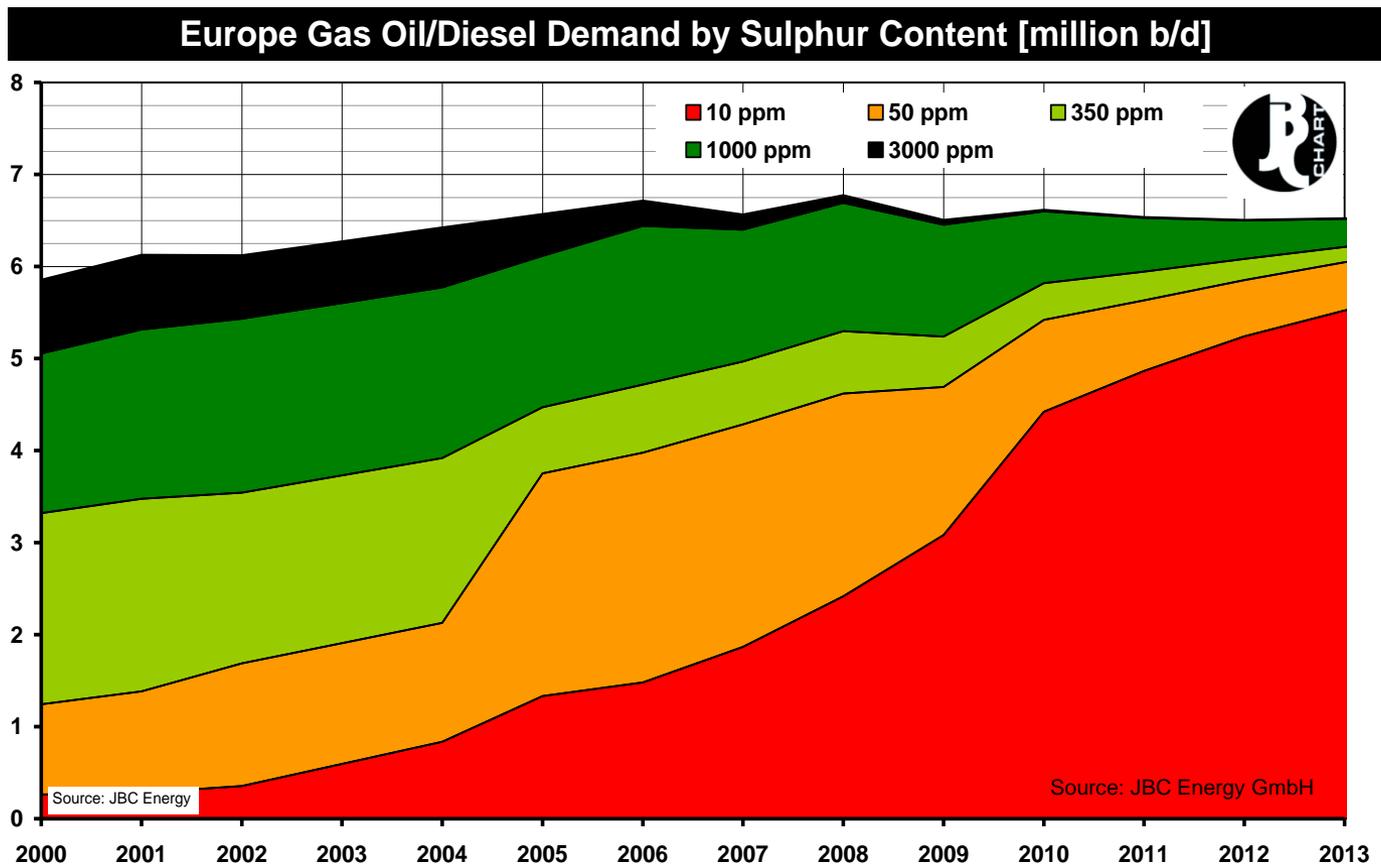
IntercontinentalExchange

## 柴油——炼油的核心产品

- 亚洲和中东地区新的石油精炼厂将出口低硫产品以应对欧洲的短缺
- 美国精炼厂提高产能增加馏分油的产量以出口到欧洲
- 分馏技术至关重要，柴油更多用户交通运输，轻柴油则更多由于取暖
- ARA增加的低硫馏油——参考ICE轻柴油定价
- 全球增加的柴油动力车推动需求（到2020年增加至40%）



## 欧洲轻柴油需求的低硫化趋势



- 含硫量10ppm(0.001%)的柴油逐渐成为全球分馏产品的代表, 政策制定者青睐更清洁能源产品
- 运输燃油相比取暖油不断增长, 炼油盈利更好
- 与轻柴油动力车相比, 快速增长的柴油动力车
- 0.1%的柴油依然很重要, 但主要受欧洲对其供需的影响

# ICE 低硫轻柴油期货合约

## 质量和合约特点

- 基于《德标590汽车燃料油标准》的柴油规格
  - 欧盟基准等级
  - 10ppm 含硫量, 十六烷指数46, 闪点56
  - 冷热属性(4月到9月 +5/-2, 10月到3月 -7/-22)
- 合约的其他部分与ICE现有轻柴油合约相似
  - 现货交割通过艾恩德霍芬、鹿特丹、阿姆斯特丹区域的驳船
  - 合约单位100吨, 最小变动价位25厘斯每顿(\$25)
  - 相同的到期日, 相同的交易时间
- 油品的提升使得合约被人熟知
- 两者将并行交易直到2015一月份



# ICE低硫轻柴油期货

在ICE进行航煤套保的全新一站式解决方案

## ICE低硫轻柴油期货：

- 价格相关性——详见价格图表， $R^2$ 平方，较小基差差别，最为接近的套保机制
- 历史上的航油期货一直难以吸引流动性；该期货是最为接近的等同产品，可能吸引大量流动性
- 流动性一目了然——可视性、可获得性以及相关性高
- 特别适合于柴油和航油的混合配比。
- 一种运输燃油，而非取暖燃油
- 流动性可能超过美国相应品种

# 资源

关于ICE航煤和其他石油市场的更多信息，请联络：

Mike Davis – 市场发展总监

+44 (0)20 7605 7753 [mike.davis@theice.com](mailto:mike.davis@theice.com)

美国: Jeff Barbuto, 美洲销售副总裁

+1 646 733 5014 [jeff.barbuto@theice.com](mailto:jeff.barbuto@theice.com)

Jean-Luc Amos – 石油产品经理

+44 (0)20 7065 7744 [jean-luc.amos@theice.com](mailto:jean-luc.amos@theice.com)

Jennifer Ilkiw - 亚太区副总裁

+65 6594 0161 [jennifer.ilkiw@theice.com](mailto:jennifer.ilkiw@theice.com)

Julius Foo – 亚太区市场总监

+65 6594 0162 [julus.foo@theice.com](mailto:julus.foo@theice.com)

Michelle Payne – 客户总监

+44 (0)20 7065 7754 [michelle.payne@theice.com](mailto:michelle.payne@theice.com)

**OTC欧洲:**

Deborah Pratt – 石油市场总监

+44 (0) 207 065 7734 [deborah.pratt@theice.com](mailto:deborah.pratt@theice.com)

Tracey Miller – 石油产品总监

+44 (0) 207 065 7733 [tracey.miller@theice.com](mailto:tracey.miller@theice.com)

**ICE服务热线:**

+1 770 738 2101 [ICEHelpDesk@theice.com](mailto:ICEHelpDesk@theice.com)



# 在ICE进行航煤套保和交易

更多资讯与资源

## ICE航煤产品的更多资源:

产品信息:

[ICE原油产品资料册](#)

[ICE低硫柴油网络研讨会演示](#)

[网络研讨会](#)

合约规格:

[相关合约规格:](#)

<https://www.theice.com/productguide/ProductGroupHierarchy.shtml?groupDetail=&group.groupId=31>

费用:

期货: [https://www.theice.com/publicdocs/futures/ICE\\_Futures\\_Fees.pdf](https://www.theice.com/publicdocs/futures/ICE_Futures_Fees.pdf)

OTC: [https://www.theice.com/publicdocs/agreements/ICE\\_OTC\\_Commodity\\_Clearing\\_Fees.pdf](https://www.theice.com/publicdocs/agreements/ICE_OTC_Commodity_Clearing_Fees.pdf)

清算所资讯:

ICE欧洲清算所:

[https://www.theice.com/clear\\_europe.jhtml](https://www.theice.com/clear_europe.jhtml)

保证金（定期更新）:

[https://www.theice.com/clear\\_europe\\_span\\_parameters.jhtml](https://www.theice.com/clear_europe_span_parameters.jhtml)

清算会员名录:

[https://www.theice.com/publicdocs/clear\\_europe/ICE\\_Clear\\_Europe\\_Clearing\\_Member\\_List.pdf](https://www.theice.com/publicdocs/clear_europe/ICE_Clear_Europe_Clearing_Member_List.pdf)

ICE欧洲清算所通告: -通函

<https://www.theice.com/notices/ClearEuropeCirculars.shtml>

结束