

標普延遲改革布蘭特原油基準引起全球市場關注

標普全球普氏(S&P Global Platts)考量美國石油業因政府限制之擔憂下，延遲變更北海布蘭特原油(North Sea Brent oil)基準，該基準對 LNG 長約極具影響力。

標普已就基準改革程序與能源市場進一步協商，並於 2021 年 2 月 22 日宣布，將美國西德州原油(West Texas Intermediate Midland crude, WTI)納入布蘭特指標，規劃於 2022 年 7 月起生效。然而，分析師指出，北海布蘭特基準對全球石油體系至關重要，因全球一半以上的實體原油交易皆使用其定價，標普亦公布重要東北亞 LNG 現貨價格指標-JKM (Japan-Korea Marker)。現行布蘭特基準採用 5 個北海原油級別做計算基礎，分別為 Brent、Forties、Oseberg、Ekofisk 及 Troll (簡稱 BFOET)。

全球大宗商品貿易商 Trafigura 提議將 Corpus Christi 出口廠以及德州石油交易中心等其他交易地點作為離岸價(FOB)之計價基準點。非洲、亞洲及中東產油國亦對布蘭特原油與美國石油掛鉤之定價方式表示擔憂，尤其於美國拜登政府不願支持石化產業之時。

於 2 月宣布前，普氏曾就布蘭特原油價格改革議題與石油市場進行磋商，市場希望將 WTI 納入基準，惟更改計價基準可能有減損商品價值及目的地靈活性之疑慮。市場關心的重點在於改變計價指數可能會破壞布蘭特遠期市場，相關金融衍生性商品將徹底改變甚至從市場消失。

洲際交易所(ICE)作為布蘭特衍生性商品的主要交易平台之一，曾表示普氏的改革腳步過快，ICE 提出可執行雙合約型式，讓市場可自由選擇使用 CIF 的布蘭特合約或 FOB 版本的布蘭特合約。

普氏非常重視對布蘭特基準之管理以及與產業之合作，自宣布對

綜合指標進行修改以來，市場參與者普遍支持將 WTI 納入計價指標，惟對如何完整反映布蘭特綜合指標尚未達成一致意見。

普氏認為現行最佳之作法為延遲布蘭特離岸價(FOB)指標之改革，保有布蘭特基準及其相關衍生性商品(如 BFOE)之型態不進行改變。普氏表示將持續專注於將 WTI 納入現有布蘭特原油到岸價(CIF)定價組合中，預計自 2022 年 7 月開始啟用。

普氏希望將現有訂價綜合指標透明化，結合 WTI 作為交付基準，持續推動改革計畫並打造工作團隊為市場參與者提供之合約期限及條件進行修正檢視，以反映納入 WTI 之布蘭特綜合指標。¹

¹ 2021-3-21，LNG Journal，US energy pricing agency Platts defers Brent oil benchmark changes amid widespread concern.