

中国PTA市场估价方法论综合征询

参考编号：GMC6/19

发布日期：2019年9月20日

回复截止日期：2019年10月24日

ICIS中国PTA市场报告负责人：蔡子芊

征询反馈E-mail:

Consultation.China@icis.com

sylvia.cai@icis.com

综述

安迅思对其所有价格方法论提供滚动征询。此份征询文件属于这项征询项目的一部分，涵盖安迅思所有主要价格点包括PTA。

安迅思承诺会依据IPRO（独立价格报告组织）行业准则将市场征询流程正规化。安迅思在IPRO行业准则基础上与其它价格报告组织共同研究以寻求行业最佳可行方案，并保证遵守该条款，不惧任何对此承诺的审查。

每次征询包括客户对安迅思适用性疑问的解答环节。此外，如安迅思发现现有方法论存在问题或市场需求有所变动，安迅思将可能对客户进行具体问题或建议的反馈征询。

请写下您的回复，最好是以电邮形式发送至以下邮箱地址：
Consultation.China@icis.com

并请说明能否公开您的回复。要求保密的评论将可能作为参考，但不会标明出处。

该征询项目始于2019年9月20日，将于2019年10月24日截止。安迅思将于11月7日前公布除要求保密外的所有答复，也会附加调研结果概述和相关决策。如这些决策对现有方法论会产生实质改变，安迅思将发布后续公告。

问题摘要

第一部分- 常见问题

1. 该方法论致力于为客户提供衡量现货市场价格的可靠方法。你认为安迅思如何能很好地达到这一目标？
2. 您认为安迅思需要考虑其它备选方法论吗？如果有，请详细描述这些方法论：以及它们作为衡量现货市场价格机制的优点。
3. 安迅思报告中发布的价格有否给予很好的帮助和参考？还有其它想了解的价格吗？
4. 还有其它你认为对本方法论有用的信息吗？如果有，请详细描述。

第二部分-具体问题

1. 目前PTA华东出库价格评估基于当日直至北京时间17:00市场参与者提供的信息得出。考虑到目前PTA市场参与者夜盘活跃度较高，采价窗口期是否需要包括连续的上一交易日夜盘即21:00-23:30时间段内的成交？
2. 由于上周最后一个交易日夜盘和当周第一个交易日相隔时间较长，为了估价能够如实反映当天市场情况，是否可以在当周第一个交易日评估时排除上周最后一个交易日夜盘市场信息？

背景

众所周知，对国际大宗商品市场感兴趣的市場人士——包括生产商、煉厂、下游生产商、经销商、贸易商和其他私人 和公共组织——需要参考和依赖诸如安迅思和其他IPRO发布的价格评估报告的完整性和独立性。因此，IPRO如实地反映真实的市場价格是极其重要的。

2011年11月，在戛纳举行的G20峰会上，G20首脑要求IOSCO与IEF（国际能源论坛）、IEA（国际能源署）和OPEC合作，对现有价格报告机制进行规范并提高其运行能力。自此之后，安迅思与IOSCO加强合作，制定了一系列安迅思和其他IPRO可以采用的标准或原则，包括推行定期审计、进行自我监管。此举不仅提升了客户对安迅思的信心，还向监管部门和财政部门展现了IPRO的商业模式和运行符合相关标准。

在初期商谈中，IPRO被认为是基于商业基础、提供和报告大宗商品和/或大宗商品衍生品估价的新闻出版和媒体机构。对IPRO而言，如何在遵守行业标准以及保持报导相对独立、保守商业机密之间权衡是业内公认的难题。

通过与市场人士进行一系列深度咨询，IOSCO发现对IPRO进行直接管理是不合适的，而通过制定一系列行业公认的准则、实行审计制度、让IPRO进行自我监管才是可行之道。

2012年10月，IOSCO发布了这些高标准的原则（石油价格报告机构原则——IOSCO FR06/12），目前IPRO已经接受这些原则为IPRO行业准则。IPRO行业准则明确规定了IPRO需要遵守的标准和措施，以确保价格评估流程的质量和完整性。

IPRO行业准则指出IPRO签署人必须遵循行业准则和其他签署方要求和推动的包括有效管理在内的高标准。IPRO行为准则可以作为IPRO行业运行的最佳做法。

相关准则和标准作用于方法论的改进。在对方法论做任何实质性修改之前，安迅思一贯坚持与市场人士进行讨论，现在，安迅思已经制定了正式的征询流程。

不过，相较于我们之前实施的规程，目前的征询流程耗时更久，新的流程希望能够囊括所有有意发表意见的市場人士。

欢迎登陆www.icis.com查询所有的方法论征询。

方法论 流程描述

综合征询

如有可能，安迅思会提前在网站上发布针对其方法论进行征询的通知。所有新的方法论都有一个有效期，该有效期从方法论创立之初开始计算，截止于安迅思对该方法论进行新一轮复审。这将保证安迅思定期对其方法论进行征询并且告知市场人士下一轮复审何时进行。

当对其方法论进行全面复审时，安迅思将会提出一些广泛的一般性问题来确定该方法论在多大程度上发挥了作用，这为现货市场价格评估提供了一种可靠的衡量方式。

特殊变化

安迅思有时会针对其方法论发生的一些特殊变化进行征询。如有可能，安迅思将会提前在其网站和报告上发布即将进行征询的通知。

这些变化可能旨在解决安迅思在市场结构、市场行为、现有方法论、对客户反馈的回应、对市场人士反馈的回应等其他方面发现的问题。

安迅思致力于进行公平公开的征询，因此，只有当征询过程结束后，安迅思才会决定是否对其方法论进行特殊改变。市场人士不应当认为安迅思在征询中提出对其方法论进行变动就意味着该变动一定会发生。我们鼓励所有市场人士都能够参加征询活动。

征询时间表

在每份征询文件中，安迅思会列出具体的时间表。时间表会根据市场及地点而有所不同。依据国际最佳实践，综合征询持续时间将不少于28天，这可以确保所有参与者有足够的时间进行回复。

征询窗口关闭后，安迅思会迅速发布收到的所有非机密性回复意见并开始复审，然后得出所有回复意见的汇总。一些涉及机密性的回复意见则会在汇总中作为参考，但不会透露是公司还是个人行为。

如上所述，安迅思一直追求实现通过提供能够反映市场价值的估价方法论的目标，对所有回复意见的考虑也是立足于这个主要目标。

一旦决定是否对其方法论进行改变，安迅思会将结果与所有回复意见的汇总一起公之于众。

在某些情况下，方法论的改动会导致安迅思/市场人士工作系统或流程发生实质性变化。针对此类变动，安迅思将提前发布通知以将其对客户系统的影响降至最低。预先通知会说明有关变动的关键日期标和变动的本质。公司最终决定可能会与预先通知一起发布，也可能在预先通知发布后很短时间内再公布。

结果发布后安迅思会在条件许可的情况下尽快发布新版方法论。如非立即执行，安迅思会告知新版方法论从何时开始生效。新版方法论也有一个有效期，同样截止于安迅思对其进行新一轮复审。这将保证对方法论的定期重审并使得市场人士更了解下一轮征询何时进行。

如无其他说明，所有相关信息将发布在网站
<https://www.icis.com/compliance/china-compliance/>。

此次征询关键日期表

9月20日	发布征询
10月24日	结束征询
10月31日	发布所有公开回复
11月7日	发布所有回复汇总并公布决定结果

第一部分 常见问题

这部分包括安迅思PTA市场报告方法论的常见问题。这些问题的宗旨在于鼓励市场人士对安迅思目前的方法论是否达到提供可靠市场价格评估的目的进行反馈。

Q1. 您认为本方法论在提供可靠市场价格评估方面的表现如何？

我们期望获悉您对该方法论效果的看法以及优缺点分析。

Q2. 您认为安迅思需要考虑其他备选方法论吗？如果是，请描述这些方法论以及相对目前方法论的优劣势。

我们对是否应该考虑其他方法论很感兴趣。为了帮助我们评估替代方法论是否优于目前的方法论，请描述其优劣势，包括提供详尽的细节，这对我们尤其有帮助。

Q3. 这份报告中的安迅思的价格对您的帮助有多大？您希望我们评估其他的价格吗？

如果可能，我们期望能够确定我们提供的价格能切实满足您的需求。因此，请详细描述安迅思价格对您的帮助以及可以改进的地方。例如：您认为我们并未提供的重要价格，并请提供细节。

Q4. 您认为有其他信息可以帮助安迅思审核本方法论吗？如果有，请提供详情。

为了使达到提供可靠价格和信息的目的，我们期望客户以及市场人士能够提供有用的反馈。若有不限于上述问题的任何其他评论，请告知我们。

第二部分 具体问题

Q1. 目前PTA华东出库价格评估基于当日直至北京时间

17:00市场参与者提供的信息得出。考虑到目前PTA市场参

与者夜盘活跃度较高，采价窗口期是否需要包括连续的上

一交易日夜盘即21:00-23:30时间段内的成交？

- A. 需要纳入
- B. 不需要纳入
- C. 其他_____

Q2. 由于上周最后一个交易日夜盘和当周第一个交易日相隔

时间较长，为了估价能够如实反映当天市场情况，是否可

以在当周第一个交易日评估时排除上周最后一个交易日夜

盘市场信息？

- A. 可以排除
- B. 不可以排除

方法论发展和标准

以下标准反映了与价格方法论的创建或发展相关的安迅思内部标准、IPRO准则和IOSCO原则。

安迅思公布的方法论描述了相对重要性，广泛用于形成估价过程中采用的每个标准（如使用的市场数据类型、用于指导判断的标准类型）。

标准

我们将尽全力确保我们的方法论能提升价格发布过程的完整性和透明度。

所有用于产生估价的方法论都将免费发布在公司官网上，所有方法论的目的是获取具有市场价值代表性的估价。

我们将提供采用某种方法论的基本原理，包括任何价格的调整方法，以及为何接受市场数据的时间段或窗口期能可靠地代表有形市场价值。

如有可能，我们将对作为特定方法论主体的实体商品的定义标准进行特别说明。

安迅思公布的方法论至少应描述用于生成估价的标准和过程，包括：

(i) 如何在估价和/或估价时间段中使用特定的数量、完成和报道的成交、递价、报价和任何其他市场信息（统称“市场数据”）

(ii) 为何使用特定的参考单位（如石油桶数）

(iii) 如何收集此类市场数据

(iv) 市场分析师进行判断的指导方针

(v) 任何其他信息，如进行估价时所考虑到的假设、模型和/或根据收集到的数据做出的推断。

我们将在方法论中说明公布的估价对交易数据（如完成的交易）的最低数量是否有要求，如果有，那么最低数量是多少。如果没有，则将解释为什么不需要最低数量，包括没有交易数据时的步骤。我们还将列出估价时间段内收集到的数据低于任何交易数据的最低数量或必要的安迅思质量标准时的处理标准，包括任何替代估价方法（如理论估算模型）。

我们将在方法论中说明估价时间段内一位或更多市场人士提供的市场数据占估价总数据显著比例时的处理标准和过程。我们将在标准和过程中给出占每个估价“显著比例”的标准。

在与我们的方法论和方法一致，且保证估价质量和完整时，我们优先使用以下市场数据：1. 完成且报道的成交；2. 递价和报价；3. 其他市场信息。如果完成的成交未优先使用，则将解释原因

在可能的情况下，根据方法论，我们将采取措施，确保估价过程为安迅思价格报告员工持续采用。

我们将实行无差别参与和数据收集过程，在可能的情况下，这将反映在方法论中。

我们对用于估价目的的数据的收集、评估和使用有明确的政策和过程，包括公布收集或提交给我们的市场数据的及时性标准，以及收集和提交的方式（如电子文档、电话沟通等）。

我们将采用各种方法，确保收集或提交给安迅思的、以及在估价时考虑到的市场数据是真实的，这意味着提供市场数据的各方已经执行或准备执行交易并产生这些市场数据，且已经完成或潜在的交易彼此间之间没有关联。内部交易方面将尤其注意。

我们将在方法论中明确准则，定义哪些实体可提供我们在估价过程中使用的市场数据，以及这些实体的哪些代表或职能部门在安迅思看来可为该实体提供市场数据。我们将采取质量控制措施，对代表这些实体提供数据的个人身份进行评估。

如果我们有关于允许哪些市场人士在我们的估价过程中提供贸易或其他数据的规定，那么我们将在方法论中公布这些规定，以及我们认为与此类数据采用最相关的因素和标准。

我们将鼓励提供任何市场数据的市场人士提供他们所有符合安迅思估价准则的市场数据。

只要提供数据存在并且合理，我们将努力确保它能代表市场人士真实的已完成交易。在适当情况下，我们将鼓励市场人士提交来自于支持职能部门的交易数据，并在收到交易数据时从其他消息源寻找佐证数据。

我们将采用适当的方法体系，以尽可能保证提供市场数据的市场人士符合安迅思对市场数据的质量和完整性标准。

方法论中将列出估价过程中交易数据的包括和排除准则。