Cotation des prix et prix de référence asiatiques

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

Market on Close et la fenêtre de Singapour

En Asie, les produits pétroliers sont rarement vendus à prix fixe. La plupart des contrats à terme et de nombreuses transactions au comptant fixent le prix par référence à des cotations publiées, généralement moyennées sur une période de fixation du prix. Les cotations dominantes pour l'Asie sont celles de Platts, une entreprise que Warren C. Platt fonda à Cleveland en 1909 et qui fait aujourd'hui partie de S&P Global. Platts appliqua pour la première fois sa méthodologie Market on Close en Asie en 1992.[1]

La méthodologie fonctionne comme suit. Tout au long de la journée, les rédacteurs de Platts recueillent auprès des participants au marché des offres d'achat, des offres de vente et des transactions conclues. Pendant une dernière période de 30 à 45 minutes avant la clôture, que les négociants appellent la fenêtre (window), les participants peuvent soumettre des offres d'achat et de vente fermes que Platts publie en temps réel. Platts évalue ensuite la valeur de chaque produit à l'heure de clôture, sur la base des transactions et des offres qui ont subsisté à l'issue de la fenêtre et, en l'absence de transaction, des écarts par rapport à des produits

© 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.

apparentés. À Singapour, la fenêtre se ferme à 16 h 30, heure locale, moment auquel les cotations asiatiques sont arrêtées.[2] Le dispositif vise à saisir la valeur d'une cargaison réelle négociée entre de véritables contreparties à un moment connu. Les participants prêts à traiter dans la fenêtre peuvent influencer le prix, mais ils doivent aussi honorer leurs offres.

Les cotations portent sur des cargaisons déterminées. Une cotation singapourienne type se rapporte à une cargaison d'une taille et d'une spécification données, chargée franco à bord (FOB) à Singapour dans une période déterminée des semaines à venir. Il existe des cotations distinctes pour l'essence de différents indices d'octane, le naphta, le kérosène d'aviation et le kérosène, le gazole à différentes teneurs en soufre, le fioul de différentes viscosités et le carburant marin à 0,5 % de soufre.[3] Chaque cotation fixe ainsi une valeur pour une marchandise définie, en un lieu et à un moment définis, ce qui permet aux contrats d'y renvoyer avec précision.

Le MOPS dans les contrats de toute l'Asie

Le Mean of Platts Singapore, ou MOPS, est la moyenne d'un ensemble de ces cotations singapouriennes sur une période convenue. Les cotations Platts fixent la valeur de cargaisons physiques chargées à Singapour dans un délai de 15 à 30 jours, et la période de calcul de la moyenne peut être une semaine, un mois ou toute autre période convenue entre les parties.[4] Un contrat peut prévoir qu'une cargaison de gazole livrée à Manille ou à Sydney est payée au prix moyen de la cotation MOPS du gazole sur les cinq jours entourant la date du connaissement, majoré d'une prime couvrant le fret, la qualité et la marge du vendeur. La prime est négociée, tandis que le prix de référence vient de Singapour.

La portée du MOPS dépasse le cercle des négociants et des raffineurs. Des importateurs de carburant, des compagnies aériennes, des producteurs d'électricité et des armateurs d'Asie du Sud-Est, d'Australie et d'Asie du Sud achètent des produits à des conditions indexées sur le MOPS. Plusieurs gouvernements de la région utilisent les prix des produits à Singapour comme base des prix de détail réglementés des carburants ou du calcul des subventions.[5] Une variation d'une cotation singapourienne affecte donc les prix à la consommation et les budgets

© 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.

publics bien au-delà de la ville. Cette influence confère à Singapour, dans la vie économique de la région, un rôle sans commune mesure avec sa taille et explique pourquoi l'intégrité du processus de cotation relève de l'intérêt public.

Le rôle de Singapour s'explique par la liquidité. Un prix de référence n'est utile que si suffisamment de transactions ont lieu à l'endroit qu'il décrit pour que le prix reflète le marché. Singapour réunit en un même lieu raffineries, stockage, mélange, soutage et un vaste vivier de négociants, de sorte que des cargaisons y sont achetées et vendues chaque jour. D'autres sites asiatiques disposent de raffineries plus grandes ou de marchés intérieurs plus vastes, mais aucun n'offre la même densité de négoce indépendant. Dès lors que les contrats de toute la région renvoient aux prix de Singapour, chaque participant qui veut se couvrir ou pratiquer l'arbitrage a lui aussi intérêt à y traiter, ce qui renforce le prix de référence.

Les bruts de référence : Dubaï, Oman et Murban

Le pétrole brut destiné à l'Asie est coté selon d'autres références. La plupart des bruts du golfe Persique vendus aux raffineurs asiatiques sont cotés par rapport au Dubaï et à l'Oman, des qualités moyennes et soufrées qui reflètent la qualité de la plupart des bruts du Golfe. Platts évalue le Dubaï au moyen de son processus Market on Close basé à Singapour. La production de brut de Dubaï étant tombée d'environ 400 000 barils par jour au début des années 1990 à moins de 120 000 en 2004, Platts autorisa à partir de 2001 la livraison de brut d'Oman en exécution de transactions sur le Dubaï et introduisit à partir de 2004 des cargaisons partielles de 25 000 barils.[6] Saudi Aramco fixa ses prix officiels de vente pour l'Asie par rapport à la moyenne du Dubaï et de l'Oman jusqu'en octobre 2018, date à laquelle elle remplaça la cotation de l'Oman par le contrat à terme sur l'Oman du Dubai Mercantile Exchange. Le panier des qualités livrables fut ensuite encore élargi afin de préserver la liquidité de la référence.[7]

Des références concurrentes sont apparues. Le Shanghai International Energy Exchange, filiale du Shanghai Futures Exchange créée en 2013, négocie des contrats à terme sur le pétrole brut libellés en yuans.[8] Le contrat a été lancé le 26 mars 2018.[9] À Abou Dhabi, ICE Futures Abu Dhabi a commencé à négocier des contrats à terme

© 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.

sur le brut Murban le 29 mars 2021. La compagnie pétrolière nationale ADNOC fixe depuis juin 2021 le prix officiel de vente du Murban sur la base du contrat à terme.[10] Ces évolutions sont examinées sous l'angle de la concurrence entre places au chapitre III de la partie K. Pour Singapour, elles signifient que sa domination de la cotation des produits ne s'étend pas automatiquement au brut.

La crise d'Ormuz de 2026 a mis ces références à rude épreuve. Après le début des frappes des États-Unis et d'Israël contre l'Iran le 28 février 2026, la navigation dans le détroit d'Ormuz a été en grande partie bloquée. Le Brent a dépassé 100 dollars US le baril le 8 mars. Le 19 mars, le brut de Dubaï a atteint 166 dollars US le baril, son prix le plus élevé jamais enregistré.[11] L'écart entre le Dubaï et le Brent a montré à quel point la référence asiatique pour le brut reflète directement l'approvisionnement du Golfe. Il a aussi confirmé qu'une référence évaluée à Singapour reste liée à la disponibilité physique des barils qu'elle décrit, où qu'ils soient produits.

Gouvernance de l'information sur les prix

Les agences de cotation des prix ont longtemps été considérées comme de simples éditeurs. Leurs cotations ne sont devenues un sujet de préoccupation réglementaire que lorsque les décideurs publics ont pris conscience du nombre de contrats, de taxes et de dérivés qui en dépendaient. À la demande du G20, l'Organisation internationale des commissions de valeurs (OICV) a publié en 2012 des principes applicables aux agences de cotation des prix du pétrole (Principles for Oil Price Reporting Agencies). Platts fait depuis examiner chaque année par Ernst & Young sa conformité à ces principes. Ceux-ci exigent des agences qu'elles publient leurs méthodologies, les appliquent de manière cohérente, gèrent les conflits d'intérêts et traitent les réclamations.[12]

En mai 2013, la Commission européenne a inspecté les locaux de plusieurs compagnies pétrolières et de Platts, soupçonnées de collusion dans la communication des prix à Platts.[13] Aucune infraction n'a été établie. L'épisode a

© 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.

néanmoins montré qu'un marché fondé sur des transactions déclarées volontairement dépend de la disposition des participants à les déclarer honnêtement et de la vigilance de l'agence à écarter les transactions invérifiables.

Singapour réglemente la négociation des dérivés liés aux prix de référence, mais ne soumet pas les agences de cotation des prix en tant que telles à licence. Depuis 2018, le Securities and Futures Act (SFA, loi sur les valeurs mobilières et les contrats à terme) contient un régime des indices de référence financiers, applicable aux indices désignés par la Monetary Authority of Singapore (MAS, l'autorité monétaire et de surveillance financière).[14] Les cotations de produits pétroliers qui déterminent les contrats régionaux sont établies par des agences privées selon leurs propres méthodologies et les principes internationaux. La manipulation de ces cotations au moyen de transactions fictives ou d'offres trompeuses pourrait néanmoins relever des dispositions de la loi sur les abus de marché lorsqu'elle affecte des dérivés surveillés par la MAS, comme l'explique la section suivante.

Notes

1. Wikipedia, "Platts" (consulté en novembre 2026) : Warren C. Platt « started the magazine *National Petroleum News* in Cleveland, Ohio in 1909 » ; Platts « stops accepting new bids and offers 30 to 45 minutes before the close », une période appelée « window » ; « Platts first used the process in Asia in 1992 » ; la production de Dubaï est tombée d'environ 400 000 b/j au début des années 1990 à moins de 120 000 b/j en 2004 ; Oman livrable en exécution du Dubaï à partir de 2001 ; cargaisons partielles de 25 000 barils à partir de 2004 ; Saudi Aramco a utilisé le Dubaï et l'Oman « 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), « at the request of the G20 » ; examens annuels de conformité par Ernst & Young. ↩

2. S&P Global Platts, *Specifications Guide: Asia Pacific and Middle East Refined Oil Products*, édition en vigueur : les cotations de Singapour reflètent le marché à la clôture de 16 h 30, heure de Singapour. ↩

© 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.

3. S&P Global Platts, *Specifications Guide: Asia Pacific and Middle East Refined Oil Products*, édition en vigueur : cotations FOB Singapour pour l'essence (RON 92, 95 et 97), le naphta, le jet/kérosène, le gazole (10 ppm, 500 ppm et autres), le fioul 180 cst et 380 cst et le carburant marin à 0,5 % de soufre. ↩
4. Wikipedia, "Mean of Platts Singapore" (consulté en novembre 2026) : le MOPS est la moyenne d'un ensemble de cotations de produits pétroliers basées à Singapour publiées par Platts ; le terme désigne tout mécanisme contractuel dont la valeur dérive de cette moyenne ; les cotations fixent la valeur de marchandises physiques « 15–30 days forward » ; période de calcul de la moyenne d'une semaine, d'un mois ou de toute période convenue. ↩
5. Le mécanisme automatique de fixation des prix de la Malaisie (Automatic Pricing Mechanism) et les formules de prix des carburants de l'Indonésie ont utilisé le MOPS comme référence pour le coût des produits. ↩
6. Wikipedia, "Platts" (consulté en novembre 2026), cité ci-dessus dans la sous-section consacrée au Market on Close : production de Dubaï, livraison de l'Oman admise à partir de 2001, cargaisons partielles de 25 000 barils à partir de 2004, changement opéré par Saudi Aramco en octobre 2018. ↩
7. Platts a ajouté l'Upper Zakum, l'Al-Shaheen et le Murban aux qualités livrables de sa base Dubaï. ↩
8. Wikipedia, "Shanghai Futures Exchange" (consulté en novembre 2026) : le Shanghai International Energy Exchange, filiale créée en 2013, négocie des contrats à terme et des options sur le pétrole brut ainsi que du fioul à basse teneur en soufre ; la bourse est placée sous la surveillance de la China Securities Regulatory Commission. ↩
9. "Three years on, Shanghai futures ride reform to enrich oil market", *China Daily*, 27 mars 2021 : « 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*, 29 mars 2021 : le contrat « launched on Monday » sur ICE Futures Abu

© 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.

Dhabi ; « ADNOC will set the monthly official selling price (OSP) for 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) : prix officiels de vente d'ADNOC « to be based on the ICE Murban Futures Contract from June 2021 ». ↩

11. Wikipedia, "2026 Strait of Hormuz crisis" (consulté en novembre 2026) : « On 28 February 2026, the United States and Israel initiated coordinated airstrikes on Iran » ; le détroit « has been largely blocked by Iran since 28 February 2026 » ; le Brent « surpassed US$100 per barrel on 8 March », avec un pic à 126 dollars US ; « Dubai crude oil prices reached US$166, their highest on record » ; les exportations pétrolières régionales « were 25 million barrels per day before the war, dropping 60% to around 10 million by 15 March » ; des estimations préliminaires de fin octobre 2026 situaient les flux passant par Ormuz à « approximately 14 million barrels per day, or 82% of pre-war levels ». ↩

12. IOSCO, *Principles for Oil Price Reporting Agencies*, Final Report FR06/12, octobre 2012 : méthodologie, qualité et intégrité de la cotation, conflits d'intérêts, réclamations et audit externe. ↩

13. Commission européenne, MEMO/13/435, 14 mai 2013 : inspections inopinées dans le secteur du pétrole et des biocarburants portant sur une éventuelle collusion dans la communication des prix à Platts et sur l'exclusion éventuelle d'autres acteurs du processus de cotation ; l'enquête a ensuite été close sans décision. ↩

14. Clifford Chance, "Major Changes to Singapore Capital Markets Regulatory Framework Implemented", octobre 2018, p. 1–2 : le Securities and Futures (Amendment) Act 2017 « introduces a new Part VIAA which provides for the regulatory framework for financial benchmarks » ; « MAS may designate a financial benchmark as a designated benchmark » s'il revêt une importance systémique ; la plupart des modifications « operative from 1 and 8 October 2018 ». Voir aussi partie E, chapitre I. ↩

© 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