



机构和专业投资者的选择：投资原油  
 上海国际能源交易中心：INC SC 原油  
 ——真正的商品之王

中融汇信研究院

首席研究员：马金子

期货从业资格号：F3047920

高级黄金投资分析师资格证号：

1619 0000 0015 0690

中级黄金投资分析师资格证号：

0800 0000 0020 1963

微信公众号：



联系方式：021-51557517

邮箱：majinzi@zrhxqh.com

网址：http://zrhxqh.com/

地址：上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 25 楼

## 一、市场要闻及评论

IEA 月报显示，ICE 受到全球产量走高的影响，布伦特油价格 7 月份下跌是；而美国炼厂生产率强以及出口强劲提振 WTI 油价走高。欧佩克减产执行率维持在 121%，7 月全球原油供应量增加 30 万桶/日；7 月沙特原油产量下降 11 万桶/日；俄罗斯原油产量增加 15 万桶/日；沙特产量的意外下滑被阿联酋、科威特和尼日利亚产量增加所抵消。同时对 2019 年全球原油需求增速预期为 149 万桶/日，此前为 140 万桶/日；调至每日 1170 万桶，而 7 月份则为每天 1180 万桶。它现在预计 2018 年的产量为每天 1070 万桶，比上个月的 1079 万桶略有下降。

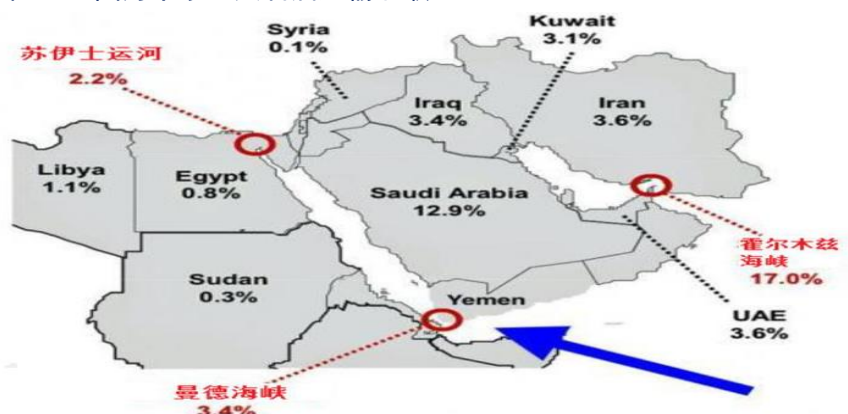
据最新的报道，产油国加拿大因管道容量不足令加拿大油价承压，导致加拿大石油与美国原油（WTI 原油）创下多年来最大的价差。西加拿大重油 WCS 价格最近跌破 40 美元/桶，8 月 8 日一度跌至 38 美元/桶。这使得该油价比 WTI 原油价格低了大约 31 美元，创下 2013 年以来最大的价差。据说因管道容量的不足导致西加拿大重油 WCS 价格的大幅下跌，有关管道瓶颈问题，早在德克萨斯页岩钻探之前，加拿大石油行业就面临着无法建造新管道基础设施的问题。该消息利好油价。

OPEC 减产协议负责监控减产协议遵守情况的委员会——联合部长级监督委员会（JMMC），不应该把增产分配给其他产油国。JMMC 下次会议将于 9 月 23 日在阿尔及利亚召开。该委员会包括 OPEC 和非 OPEC 产油国如俄罗斯、阿联酋、阿曼、科威特、阿尔及利亚与委内瑞拉，该消息提振油价。

伊朗官方报道为缓解美国金融制裁拖累本币里亚尔贬值等负面影响，伊朗政府日前发布一系列放松外汇管制措施。预计这对伊朗货币变为贬值更快。

8 月 8 日美国贸易代表办公室公布价值 160 亿美元中国商品的最终征税清单，周三中国商务部称，中方将对 160 亿美元自美国进口的商品加征 25% 关税，涵盖油品、钢铁产品、汽车和医疗设备等，表示双方之间的贸易争端再度升级。这将打击经济拖累油价。

图 1：下图为中东三大石油运输咽喉：



图片来源：海外网络

## 原油日报 Crude oil daily

### 二、全球主要油品期货：

表 1：ICE 洲际交易所主要原油期货当日报价

| 期货品种       | 代码  | 合约     | 报价     | 涨跌幅度   | 盘中变化  |
|------------|-----|--------|--------|--------|---|
| ICE Brent  | B   | Oct 18 | 72.57  | -0.331 |  |
| ICE WTI    | T   | Sep 18 | 67.37  | -0.386 |  |
| LS Gasoil  | G   | Sep 18 | 653.75 | -0.421 |  |
| UK Nat Gas | M   | Sep 18 | 61.150 | +1.21  |  |
| ICE EUA    | C   | Dec 18 | 17.93  | +0.223 |  |
| TTF Gas    | TFM | Sep 18 | 23.200 | +1.375 |  |
| ICE Henry  | H   | Sep 18 | 2.919  | -0.856 |  |

数据来源：、ice 交易所、中融汇信研究

表 2：上海国际能源交易中心当日报价

| 商品名称 | 主力合约 | 结算    | 今开盘   | 最高价   | 最低价   | 收盘价   | 日涨幅    | 日涨跌   | 成交量    | 持仓量   | 持仓量变化 | 报价单位  |
|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 原油   | 1809 | 521.7 | 516.0 | 527.5 | 514.6 | 515.4 | -0.98% | -0.51 | 167944 | 11330 | -208  | 人民币/桶 |

数据来源：、上海国际能源交易所、中融汇信研究

表 3：CME GROUP 芝加哥交易所主要原油期货当日报价

| 产品   | 代码    | 合约       | 报价     | 日涨跌     | 开盘价    | 高      | 低      | Globex  | 成交量   |
|--|-------|----------|--------|---------|--------|--------|--------|---|-------|
| Crude Oil Futures                                      | CLV8  | OCT 2018 | 66.68  | -0.26   | 67.07  | 67.19  | 66.61  |  | 8,163 |
| E-mini Crude Oil Futures                               | QMU8  | SEP 2018 | 67.400 | -0.225  | 67.700 | 67.975 | 67.325 |  | 1,353 |
| Henry Hub Natural Gas Futures                          | NGV8  | OCT 2018 | 2.926  | -0.023  | 2.941  | 2.950  | 2.922  |  | 1,457 |
| Coal (API 8) cfr South China (Argus/McCloskey) Futures | SSIQ8 | AUG 2018 | -      | -       | -      | -      | -      |  | 0     |
| RBOB Gasoline Futures                                  | RBV8  | OCT 2018 | 1.9192 | -0.0082 | 1.9292 | 1.9330 | 1.9173 |  | 964   |
| Brent Last Day Financial Futures                       | BZZ8  | DEC 2018 | 73.03  | -0.23   | 73.00  | 73.13  | 73.00  |  | 391   |

数据来源：、芝加哥交易所、中融汇信研究

### 三、全球原油价格走势

图 1：Brent 原油期货价格走势（美元/桶）

图 2：WTI 原油期货价格走势（美元/桶）



数据来源: 文华财经、中融汇信

图 3: OPEC 篮子价格走势 (美元/桶):



数据来源: OPEC、中融汇信研究



数据来源: 文华财经、中融汇信

图 4: 上海原油期货 1809 合约价格走势 (人民币/桶)



数据来源: 文华财经、中融汇信

#### 四、原油行情预测:

上海原油期货 1809 主力合约今日冲高回落, 这是因为目前市场担心中美贸易争端升级将阻碍经济增长和对石油的需求, 目前 OPEC 和非 OPEC 部分产油国虽然增产, 但执行增产的总量是 OPEC 执行石油减产的 120% 执行率, 这意味虽说增产, 但是总量还是在执行 120% 的减产执行率, 美国在大幅增加原油产能, 市场对原油供应担忧已经有所缓解。尽管美国对伊朗重新实施制裁引发原油供应收紧, 美国制裁已经对伊朗经济造成巨大影响, 但伊朗政府却丝毫没有退让, 预计双方冲突将会持续升级。整体看油价处在多空两难的格局, 原油供应面临的风险可能会加大, 这可能会促使油价偏向走高, 打击全球经济拖累石油需求增速。

从技术面看目前油价冲高回落, 但 10 日均线将会支撑油价继续反弹, 但 MACD 指标显示 DIFF 指标在 DEA 指标上, 并没有下穿, 这意味着还有翘起反弹的机会, 预计今日油价将先下滑后反弹的行情。

#### 五、影响油价信息提醒

- 关注美国和各国的贸易摩擦消息;
- 关注伊朗和美国的动态问题;
- 关注中东地区产油国的信息。

#### 六、上海国际能源交易中心原油期货标准合约

交易品种 中质含硫原油

## 原油日报 Crude oil daily

|            |  |
|------------|--|
| 交易单位       | 1000 桶/手   |
| 报价单位       | 元（人民币）/桶（交易报价为不含税价格）   |
| 最小变动价位     | 0.1 元（人民币）/桶   |
| 每日价格最大波动限制 | 上一交易日结算价的±4%   |
| 最低交易保证金    | 合约价值的 5%   |
| 合约交割月份     | 最近 1-12 个月为连续月份以及随后八个季月  |
| 交易时间       | 夜盘：21:00~次日 2:30<br>白盘：每周一至周五 9:00~10:15, 10:30~11:30, 13:30~15:00 |
| 最后交易日      | 交割月份前第一月的最后一个交易日<br>上海国际能源交易中心有权根据国家法定节假日调整最后交易日。                  |
| 交割日期       | 最后交易日后连续五个交易日  |
| 交割品质       | 中质含硫原油，基准品质为 API 度 32.0，硫含量 1.5%，<br>具体可交割油种及升贴水由上海国际能源交易中心另行规定。   |
| 交割地点       | 上海国际能源交易中心指定交割仓库   |
| 最低交易保证金    | 合约价值的 5%   |
| 交割方式       | 实物交割   |
| 交易代码       | SC   |
| 上市机构       | 上海国际能源交易中心   |

### 免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。