



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

2018年11月6日美国国务卿蓬佩奥宣布，将暂时允许八个地区继续进口伊朗石油，获得伊朗原油进口豁免的地区包括中国大陆、中国台湾地区、印度、韩国、日本、希腊、意大利和土耳其。虽然给予豁免，但美国期望这些地区未来几个月持续减少对伊朗进口石油，持续 180 天的豁免。美国对伊朗的第二批制裁正式生效，新的制裁主要瞄准伊朗的能源、造船、航运和银行业等，其中包括禁止伊朗向国际市场出口石油。特朗普表示将放缓对伊朗的制裁——利空油价。

EIA 最新公布的数据显示，美国 8 月份原油产量增加 41.6 万桶/日至 1134.6 万桶/日，刷新产量高点。沙特的原油产量已经达到了 1070 万桶/日，市场预估 10 月份 OPEC 原油产量将增加 39 万桶/日至 3331 万桶/日，为 2016 年 12 月以来最高水平。而俄罗斯工业部消息称，俄罗斯 10 月原油产量将升至 1141 万桶/日，续刷数十年的新高，利比亚的原油产量已经达到了 125 万桶/日，目前稳定维持在 100 万桶/日上方，达成了今年中期所承诺的目标。非洲第二大产油国安哥拉近期发布的预算目标称，安哥拉预计 2019 年原油产量为 157 万桶/日。而非洲另一大产油国尼日利亚近期也表示正在大力开发海上油田，有望使尼原油产量增加约 10%。从 OPEC 公布的数据来看，除了伊朗和委内瑞拉差产量出现下降外，其他国家的原油产量均处于扩张的趋势，进一步缓解了产量供应不足的担忧，因而使得油价承压，极大的缓解了因美国制裁伊朗所带来的紧张情绪。

同时国际油价持续刷新数年高位，加上美元的强势升值，用美元结算的油价更贵了，亚洲原油需求疲弱，由于亚洲的需求增长对于全球原油需求增长起主要推动作用，这意味着全球原油需求正在进一步的放缓，这可能会使得油价继续承压。世界最大的原油交易商维多尔集团也下调了今明两年的需求预期。维多尔首席执行官认为目前全球原油的需求仅仅只增加了 130 万桶/日，而不是市场上所认为的 170 万桶/日，此外 2019 年需求预应当与 2018 年持平，低于市场预期的 150 万桶/日。

图 1：美国商品期货交易所图：



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	Jan 19	71.79	-0.474	
ICE WTI	T	Dec 18	61.76	-0.729	
LS Gasoil	G	Nov 18	680.00	+0.368	
UK Nat Gas	M	Dec 18			
ICE EUA	C	Dec 18	17.76	+1.07	
ICE Henry	H	Dec 18	3.528	-0.765	

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	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	1812	505.1	507.5	498.6	-2.75%	-14.1	344536	33556	-354	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：芝加哥交易所能源期货及期权当日报价

产品	代码	合约	报价	日涨跌	开盘价	高	低	Globex	成交量	
Crude Oil Futures	CLZ8	DEC 2018	OPT	61.84	-0.37		61.74	62.03	61.67	52,879
E-mini Crude Oil Futures	QMZ8	DEC 2018		61.825	-0.375		61.750	62.025	61.675	1,660
Henry Hub Natural Gas Futures	NGF9	JAN 2019	OPT	3.550	-0.033		3.560	3.566	3.544	1,088
RBOB Gasoline Futures	RBZ8	DEC 2018	OPT	1.6809	-0.0131		1.6779	1.6884	1.6775	740
Brent Last Day Financial Futures	BZF9	JAN 2019	OPT	71.69	-0.44		71.75	72.11	71.60	2,093
NY Harbor ULSD Futures	HOZ8	DEC 2018	OPT	2.1852	-0.0031		2.1824	2.1922	2.1800	896

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

原油日报 Crude oil daily

图 1: Brent 原油期货价格走势 (美元/桶)



数据来源: 文华财经、中融汇信

图 2: WTI 原油期货价格走势 (美元/桶)



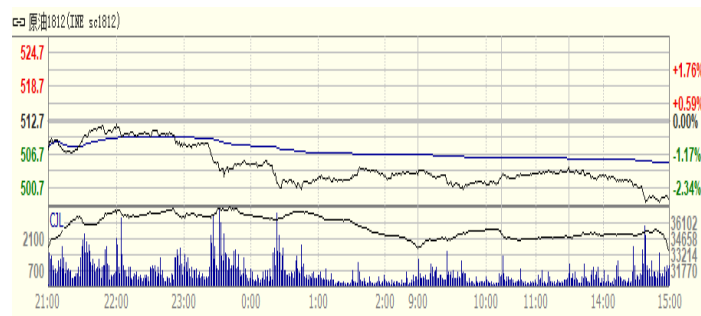
数据来源: 文华财经、中融汇信

图 3: 欧佩克参考篮子 (ORB) 价格走势 (美元/桶):



数据来源: OPEC、中融汇信研究

图 4: 上海原油期货 1812 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 1812 主力合约小幅震荡下滑, 这是因为美国对伊朗第二轮制裁虽然已经生效, 但在全球产油各国大幅增大产能下, 原油库存已经连续 6 周的高位, 但原油需求的主力军—亚洲却经济疲弱, 对原油的需求自然下滑, 加上国际上一些机构也顺势下调了 2018 年第四季度和 2019 年经济的增速和原油的需求, 因此美国对伊朗制裁削弱了对油价影响力, 今天美国中期大选期, 中期选举民调显示, 目前市场普遍预期民主党有望获得众议院的控制权能胜出, 因为在特朗普在今年 6 月初九开始积极拉票, 号召 OPEC 和非 OPEC 停止原油减产协议的执行, 相反要求增大原油产能, 降低油价来满足美国人夏天的自驾游, 并以大量电视广告攻势下, 共和党预计将失去众议院控制权, 但能保住参议院。目前看不论哪个党派控制众议院, 最终对外的政策将会是影响非美国国家的经济, 从而影响油价。今日预计油价将继续震荡下滑, 建议空单继续加仓。

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
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 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 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%， 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。