



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

国际货币基金组织（IMF）近日预测，委内瑞拉的通过通胀率到年底可能会飙升至 1000000%。委内瑞拉石油产业的糟糕现状。受美欧相继实施的金融制裁影响，委内瑞拉原油产业从 2017 年开始出现严重萎缩，一直延续至今。美国能源信息署（EIA）预测，截至年底，委内瑞拉原油产量将低于 100 万桶/日，而其在 2016 年 1 月的产量为 230 万桶/日。预计到 2019 年底，委内瑞拉的原油产量将暴跌至 70 万桶/日，该产量连美国墨西哥湾沿岸炼油厂的需求都无法满足。委内瑞拉最大的国有石油公司 PDVSA 受金融制裁影响无法在国际市场发行新债筹资，致其债务缠身，难以支付员工薪酬。委内瑞拉在使用的钻机数量已不足 30 台。目前 PDVSA 已通知其国际客户，称其无法履行原油供应承诺。委内瑞拉经济与石油业已处于崩溃边缘。委内瑞拉的产量萎缩利好油价。

美国对伊朗的第一轮制裁刚刚生效，针对伊朗货币里亚尔和金融部门的措施。美国对伊朗政府发行的纸币交易、黄金和贵金属交易、伊朗里亚尔、伊朗主权债务和汽车行业的任何交易都进行了制裁，这些制裁加大了对伊朗经济的压力，并且已经导致伊朗货币里亚尔大幅贬值。然而，针对伊朗石油出口更重要的制裁措施将于 11 月生效。特朗普政府试图大力破坏伊朗的石油供应，伊朗的事件继续利好油价。

据报道，沙特 7 月份的日产量减少至 1029 万桶，较 6 月份减少了约 20 万桶，沙特没有降低油价，而是直接决定减产。

美国 7 月出口到中国的液化天然气（LNG）降至一年以来最低，船运数据显示，美国销售到中国的 LNG 从 5 月的近 40 万吨降至 7 月的仅 13 万吨，预计将进一步下降。美国贸易代表办公室 8 月 7 日宣布，将从 23 日起对从中国进口的约 160 亿美元商品加征 25% 的关税，国务院关税税则委员会发布公告，决定对原产于美国约 160 亿美元进口商品加征关税，自 2018 年 8 月 23 日 12 时 01 分起实施加征 25% 的关税。贸易摩擦影响全球经济拖累油价。

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	72.12	-0.222	
ICE WTI	T	Sep 18	66.69	-0.375	
LS Gasoil	G	Aug 18	644.75	-0.31	
UK Nat Gas	M	Sep 18	59.800	-0.786	
ICE EUA	C	Dec 18	17.38	-0.115	
TTF Gas	TFM	Sep 18	22.425	-0.776	
ICE Henry	H	Sep 18	2.942	-0.238	

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	519.8	520.1	528.5	513.2	519.1	2.17%	11.5	254974	12514	-828	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	CLU8	SEP 2018	OPT 66.55	-0.39		66.79	67.11	66.51	59,183
E-mini Crude Oil Futures	QMU8	SEP 2018	66.550	-0.400		66.775	67.125	66.500	1,959
Henry Hub Natural Gas Futures	NGU8	SEP 2018	OPT 2.947	-0.002		2.943	2.952	2.943	2,714
Coal (API 8) cfr South China (Argus/McCloskey) Futures	SSIQ8	AUG 2018	OPT -	-		-	-	-	0
RBOB Gasoline Futures	RBU8	SEP 2018	OPT 2.0109	-0.0086		2.0180	2.0221	2.0101	2,837

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）

原油日报 Crude oil daily



数据来源: 文华财经、中融汇信

数据来源: 文华财经、中融汇信

图 3: OPEC 篮子价格走势 (美元/桶):

图 4: 上海原油期货 1809 合约价格走势 (人民币/桶)



数据来源: OPEC、中融汇信研究

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 主力合约今日盘中震荡盘整,这是因为在市场当日没有消息的情况下刺激下,因最近迹象显示,自油价开始反弹以来,影响原油价格的驱动因素已经发生了巨大变化,未来数月石油市场可能会变得越来越不可测。市场也非常谨慎观望等待消息再判断方向。今日预计有震荡反弹的迹象,建议观望,如果反弹考虑做多。

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。