



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

据报道欧洲、亚洲的国家的原油公司开始纷纷削减或停止对于伊朗原油的进口，随着紧张局势的加剧，上周伊朗再次警告称，如果美国将对伊朗实施攻击，而不仅是停留在经济制裁的层面，那么伊朗将会对美国以及以色列的有关目标实施打击。该消息提振油价。

有消息称，沙特取消了沙特阿美的 IPO 并解散了顾问公司，同时沙特还计划将国内交易所上市的国有石油公司 Tadawul 废弃。但沙特能源部长法利赫随后辟谣称，在合适的时机和情况下进行沙特阿美的 IPO。目前沙特将不再以减产作为既定的目标，这进一步降低了沙特阿美上市的可能性。该消息利空油价。（沙特阿美是世界上最大的原油生产公司，在全球石油市场的石油供应上，大约每九桶石油中就有一桶产自沙特阿美；控制着约 1/10 世界原油市场，拥有世界上最多的陆上和海上油田，贡献了沙特近 20% 的财政收入以及 85% 的税收收入，但是它也是世界上最神秘、最封闭的石油公司）。

8 月 24 日，中美贸易谈判后，并未取得重大突破。中国 INE 原油总体仍维持在 510 元上方。OPEC 和其他非 OPEC 产油国将在年底前达成监测其原油产量的机制，中石化预计恢复对美国原油的采购量，中国从国外进口 85% 的石油，其中 30% 的量从美国进口，但因中美贸易摩擦导致中国从美国进口量大幅缩减，8 月下旬中美贸易谈判后，中石化考虑恢复对美国原油的采购量，目前美国已经抢占了伊朗、委内瑞拉的大部分的石油客户，现在中国恢复对其采购量，预计美国第三季度的 GDP 和贸易数据将再次大幅增长。

据报道，俄罗斯因违反美国制裁禁令为由，宣布对与俄罗斯相关的多个实体和个人实施制裁。另有涉俄的两个实体和 6 艘船只，因涉嫌与悬挂朝鲜旗帜的船只进行船对船转移精炼油产品而遭到美国制裁。受制裁对象在美国境内的资产将被冻结，美国公民不得与其进行交易。美国官员表示，美国对俄罗斯的制裁已经影响到俄罗斯的石油和天然气开采项目的投资，而国会正考虑对俄罗斯的能源和银行业实施进一步制裁，以惩罚俄罗斯对美国构成的威胁。美国政府已经制裁了 217 个俄罗斯实体和个人，并出台了禁止为俄罗斯提供商品、服务和支持俄罗斯能源开发技术的禁令。美国抢占了伊朗和委内瑞拉的石油客户，现在再次开始对俄罗斯的石油客户下手。

有消息称作为伊朗在中东地区的最主要地缘竞争对手，沙特一直是伊朗原油禁运令的鼎力拥护者。沙特响应美国总统的特朗普的号召，沙特已经承诺废除 OPEC 的减产协议，增加原油出口。同时，该国还下调了对亚太地区客户出售原油的价格；目前伊朗面对美国霸道的号召全球其他国家禁止采购伊朗的石油，伊朗为了试图留住当前的买家，大幅打折油价供给原油，伊朗和沙特的价格战预计都是抢占市场份额，抢占石油客户，预计此背景下，OPEC 对成员国约束力已经名存实亡，失去威信，后期对 OPEC 成员的管理预计会更加难，很难有号召力了。

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	75.70	-0.159	
ICE WTI	T	Oct 18	68.48	-0.35	
LS Gasoil	G	Sep 18	676.50	-0.407	
UK Nat Gas	M	Sep 18			
ICE EUA	C	Dec 18	21.02	+1.57	
TTF Gas	TFM	Sep 18			
ICE Henry	H	Sep 18	2.911	-0.206	

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	511.4	512.2	514.3	207.7	510.8	0.29%	1.5	287682	31684	62	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	OPT 68.51	-0.21	 68.57	68.79	68.39		35,560
E-mini Crude Oil Futures	QMV8	OCT 2018	68.500	-0.225	 68.575	68.775	68.400		1,043
Henry Hub Natural Gas Futures	NGV8	OCT 2018	OPT 2.904	-0.009	 2.900	2.910	2.892		4,267
Coal (API 8) cfr South China (Argus/McCloskey) Futures	SSIQ8	AUG 2018	OPT -	-	 -	-	-		0
RBOB Gasoline Futures	RBV8	OCT 2018	OPT 1.9719	-0.0034	 1.9721	1.9758	1.9693		1,266
Brent Last Day Financial Futures	BZZ8	DEC 2018	OPT 75.96	-0.11	 76.09	76.09	75.89		262

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

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



数据来源：文华财经、中融汇信

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 主力合约窄幅震荡，这是因为目前中美贸易摩擦谈判没有出现重大的突破，贸易摩擦导致经济增长放缓，进而降低石油需求，市场担心贸易摩擦有可能对全球需求增长放缓的担忧，产油国沙特和俄罗斯也将担心油价的下滑。在没有利好的消息刺激下，油价上涨失去了动能。目前市场观望的情绪比较浓，今日预计油价震荡回调。建议前期的多单清仓离场，考虑短空。

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

原油日报 Crude oil daily

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。