



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

据报道沙特一直支持美国总统特朗普退出核协议，并恢复制裁伊朗的决定。沙特的目的就是：伊朗出售的石油越少，消费者从沙特购买的石油就越多。标准普尔全球普氏能源咨询公司(S&P Global Platts)最近报道称，沙特降低了向所有客户出口的石油售价，除了美国以外。伊朗也采取了降价行动。伊朗军方还表示，如果有任何其他产油国威胁伊朗市场份额，其准备采取更多行动。并且声明表明，伊朗已经做好了封锁霍尔木兹海峡的准备。沙特可能提高其石油产量。普氏能源资讯(Platts)表示，在 OPEC 的总闲置产能中，沙特所占比例最大。但伊朗实际上没有能力提高产量，随着 11 月 4 日制裁日的临近，伊朗的石油出口量已经在陆续下降，预计还会进一步下降。中国和印度两国成为了全球最大的石油消费国，正逐渐成为沙特和伊朗以及美国的战场，印度已表示将努力遵守美国的制裁，增加了美国石油进口，但也会增加对沙特的石油进口，而中国将根据油价决定采购哪里。沙特和伊朗之间的价格战可能会终结 OPEC 组织。伊朗官方强烈反对沙特石油部长法利赫(Khalid al-Falih)提议的成员国配额重新分配。因这威胁到这威胁到伊朗的市场份额。伊朗和沙特的价格战有可能会终结本来心不齐的中东地区产油国好不容易组建的 OPEC 组织，预计后期产油各国因为石油市场份额再次敌对，局势将会更加复杂，该消息利好油价。

伊朗是其第三大能源供应国，有报道称 8 月上旬伊朗石油出口下降 60 万桶/日。这是美国希望将伊朗的石油出口降至零。自 5 月以来，伊朗客户的压力大增，美国总统特朗普在今年 5 月退出伊朗核协议后，重启对伊朗的制裁，并威胁对继续从伊朗购买石油的任何国家实施严重的金融制裁。现在从数据看，美国的威胁被证明奏效。伊朗的主要客户，包括韩国，已经暂停了自伊朗的石油进口。伊朗的第二大石油进口国印度同样大幅削减了自伊朗的原油进口。由于委内瑞拉产量大幅下降，印度将面临进口缺口。印度很难取代所有的伊朗供应，如果将伊朗进口减少 50%，印度可能会向美国寻求制裁减免。伊朗的另一个主要石油进口国是土耳其。土耳其自伊朗的石油进口从 26.22 万桶/日降至 8.11 万桶/日。减少的石油量转而从伊拉克和俄罗斯进口。但美国与土耳其政府近期的外交冲突导致土耳其政府维持从伊朗的原油进口。伊朗对欧洲的石油出口在下降，欧洲因进口商尽量避开从伊朗购买石油，以避免美国的严厉的金融制裁。随着伊拉克和沙特觊觎并试图取代伊朗在欧洲的市场份额，这使中东地区局势变得更加复杂。

图 1：中东地区产油国地图：



图片来源：海外网络

## 原油日报 Crude oil daily

## 二、全球主要能源期货：

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	77.40	+0.336	
ICE WTI	T	Oct 18	69.82	+0.444	
LS Gasoil	G	Sep 18	690.25	+0.869	
UK Nat Gas	M	Sep 18	70.000	+1.129	
ICE EUA	C	Dec 18	21.19	+0.613	
TTF Gas	TFM	Sep 18	26.200	+1.267	
ICE Henry	H	Oct 18	2.872	+0.313	

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	1812	515.7	513.0	523.6	510.7	522.8	2.25%	11.5	318074	32796	2258	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 69.86	+0.35		69.71	69.87	69.57	42,877
E-mini Crude Oil Futures	QMV8	OCT 2018	69.850	+0.350		69.700	69.850	69.525	1,249
Henry Hub Natural Gas Futures	NGV8	OCT 2018	OPT 2.875	+0.012		2.875	2.877	2.862	3,263
Coal (API 8) cfr South China (Argus/McCloskey) Futures	SSIQ8	AUG 2018	OPT -	-		-	-	-	0
RBOB Gasoline Futures	RBV8	OCT 2018	OPT 2.0097	+0.0099		2.0022	2.0103	1.9998	2,356
Brent Last Day Financial Futures	BZZ8	DEC 2018	OPT 77.62	+0.28		77.52	77.70	77.40	1,021

数据来源：芝加哥交易所、中融汇信研究

## 三、全球原油期货价格走势

图 1：Brent 原油期货价格走势（美元/桶）

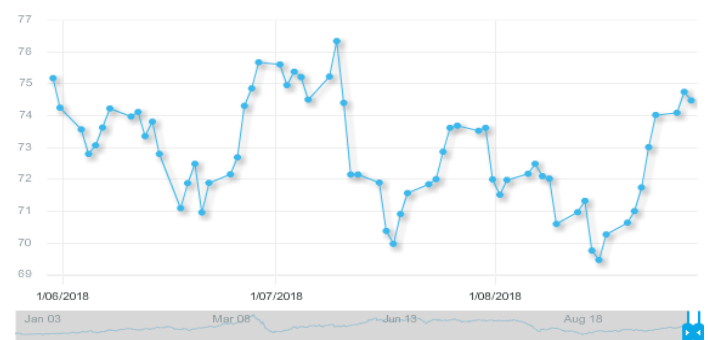
图 2：WTI 原油期货价格走势（美元/桶）

原油日报 Crude oil daily



数据来源：文华财经、中融汇信研究

图 3：欧佩克参考篮子（ORB）价格走势（美元/桶）：



数据来源：文华财经、中融汇信研究

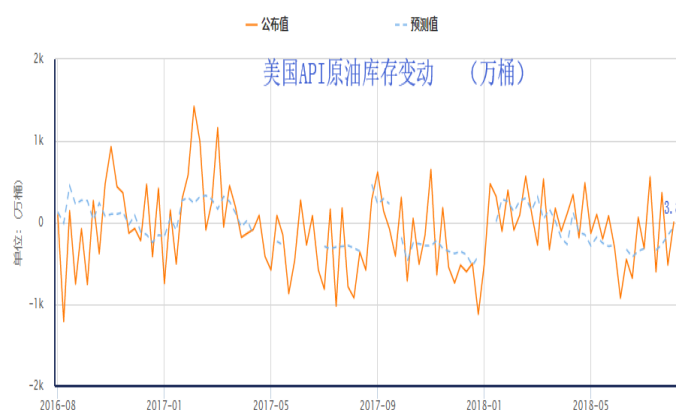
图 4：上海原油期货 1809 合约价格走势（人民币/桶）

数据来源：OPEC、中融汇信研究

数据来源：文华财经、中融汇信研究

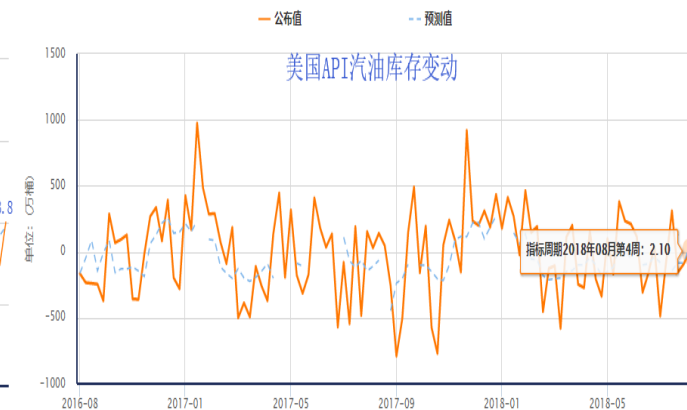
四、美原油库存数据：

图 5：美国 API 原油库存变动（美元/桶）



数据来源：美国石油协会 (API)、中融汇信研究

图 6：美国 API 汽油库存变动（美元/桶）

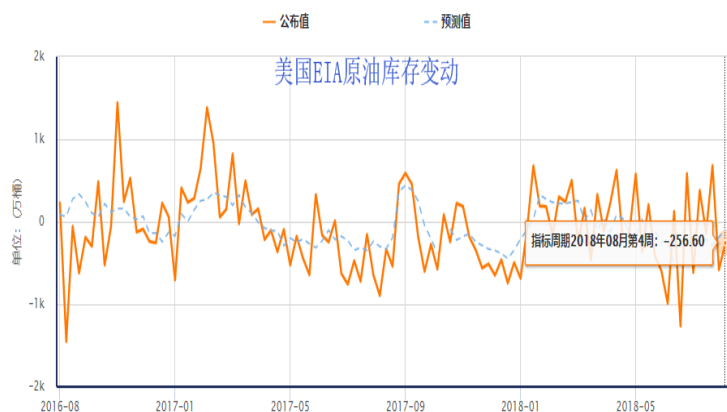


数据来源：美国石油协会 (API)、中融汇信研究

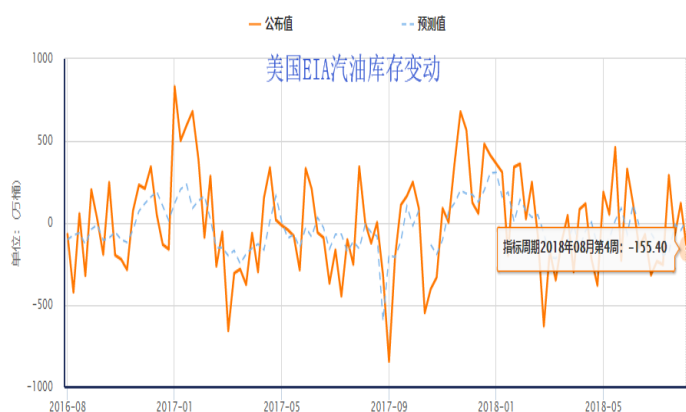
美国石油学会 (API) 公布的数据显示，上周美国原油库存降幅超预期，精炼油库存录得增加，汽油库存减少。美国截至 8 月 17 日当周 API 原油库存减少 517 万桶；汽油库存减少 93 万桶；精炼油库存增加 180 万桶；数据公布后，美油和布伦特油短线走高。

图 7：美国 EIA 原油库存变动（美元/桶）：

图 8：美国 EIA 汽油库存变动（美元/桶）：



数据来源: 美国能源信息署(EIA)、中融汇信研究



数据来源: 美国能源信息署(EIA)、中融汇信研究

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,美国截至8月24日当周EIA除却战略储备的商业原油库存减少256.6万桶至4.058亿桶,预期减少148.7万桶。汽油库存减少155.4万桶,预期持平,精炼油库存减少83.7万桶,预期增加165万桶。数据公布后,美油短线拉升近0.5美元,日内涨幅扩大,一度涨近1.5%,刷新日内新高至69.55美元/桶,创近七周新高。;

## 五、原油行情预测:

上海原油期货 1812 主力合约窄幅的冲高回落,这是因为虽然来自伊朗的供应减少,限制了油价跌幅,但现在看来,美国的制裁不太可能完全终止伊朗原油出口。美国石油协会(API)称,上周美国原油库存意外增加,汽油和馏分油库存也增加。承压油价小幅回落,但美国能源信息署(EIA)公布的数据显示原油和汽油库存大幅减少,提振 油价大幅反弹,预计在目前的格局下,油价今日将继续冲高。

## 六、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。

## 七、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。