



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

数据显示，由于美国的制裁，迫使伊朗原油出口出现下滑。距离美国于 11 月 4 日全面生效针对伊朗禁止原油出口的制裁措施还有一个半月，但制裁行动的预期效果却已经开始提前兑现。眼下，伊朗的石油业连同其整体经济已经遭受了重创，伊朗的石油出口已经下降了 35% 之多，伊朗原油出口量 8 月上半月骤降 27.5% 至 168 万桶/日。伊朗 8 月原油和凝析油出口量料将自 2017 年 4 月以来首次降至 7000 万桶以下。这一速度不仅超出了市场各界的预估，特朗普捆绑全球石油业和海运业作为制裁伊朗的措施，看起来蛮不讲理，但事实上却收获了超预期的效果。伊朗原油出口量的损失或远高于此前预估的 100 万桶，可能达到 150 万桶。今年 5 月，美国总统特朗普宣布美国退出伊朗核协议，并恢复对伊朗的制裁。第一轮制裁于 8 月初正式生效，针对伊朗原油出口的第二轮制裁定于 11 月初实施。这样一来全球原油供给缺口就更难填补，而油价因此将继续上涨。

据外媒报道，沙特暗示可以接受更高的油价水平，此举被市场人士解读为沙特当前并没有增产意愿，近几周来，沙特能源部长法利赫和其他高层官员在伦敦、休斯顿和华盛顿就石油市场与投资者、交易员和市场参与者进行了讨论。沙特希望油价维持在 70 美元/桶至 80 美元/桶之间。因为他们需要资金，并想要继续推行 IPO 计划。该消息利好油价。

OPEC 与非 OPEC 产油国将在周日 (9 月 23 日) 召开联合部长委员会会议，按照当前沙特方面的表示，进一步大力增产的空间或有限，而面临伊朗即将遭遇全面制裁，不可避免地意味着油价将因为供给中断可能而继续走强，该消息利好油价。

IEA 季报显示，全球原油供给量在 8 月再度创出了历史新高，所有产油国每日石油产量之和有史以来首次超过了 1 亿桶大关。尽管伊朗和委内瑞拉因为各种不可抗因素发生减产，但 OPEC 原油总产量仍在 8 月增加到了 3263 万桶，同时，在美国页岩油增产的背景下，非 OPEC 产油量比起 2017 年同期也大幅上升了 260 万桶/日，升幅远超预期。

图 1：OPEC 会议图：



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	Nov 18	79.70	+0.376	
ICE WTI	T	Nov 18	71.17	+0.562	
LS Gasoil	G	Oct 18	694.00	+0.865	
UK Nat Gas	M	Oct 18	76.130	+3.455	
ICE EUA	C	Dec 18	22.31	+3.765	
TTF Gas	TFM	Oct 18	29.125	+2.757	

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	531.3	527.4	535.9	1.32%	7.0	340108	48718	6564	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	CLX8	NOV 2018	<b>OPT</b> 71.17	+0.40	 70.98	71.35	70.79		60,085
E-mini Crude Oil Futures	QMX8	NOV 2018	71.175	+0.400	 70.975	71.350	70.825		1,438
Henry Hub Natural Gas Futures	NGX8	NOV 2018	<b>OPT</b> 2.881	-0.001	 2.882	2.891	2.881		1,128
RBOB Gasoline Futures	RBX8	NOV 2018	<b>OPT</b> 2.0189	+0.0104	 2.0111	2.0201	2.0074		1,465
Brent Last Day Financial Futures	BZZ8	DEC 2018	<b>OPT</b> 79.09	+0.17	 78.86	79.32	78.83		1,434
NY Harbor ULSD Futures	HOX8	NOV 2018	<b>OPT</b> 2.2592	+0.0092	 2.2512	2.2598	2.2488		1,642

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）



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）：

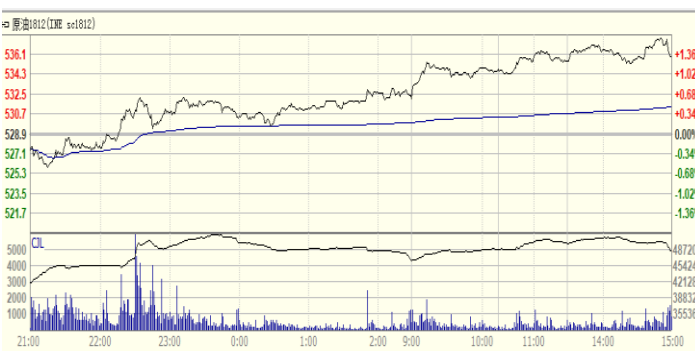


数据来源：文华财经、中融汇信研究

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

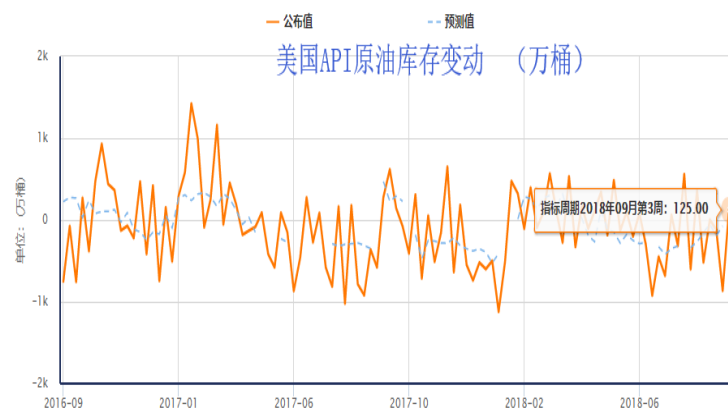


数据来源：文华财经、中融汇信研究

四、美原油库存数据：

图 5：美国 API 原油库存变动（美元/桶）

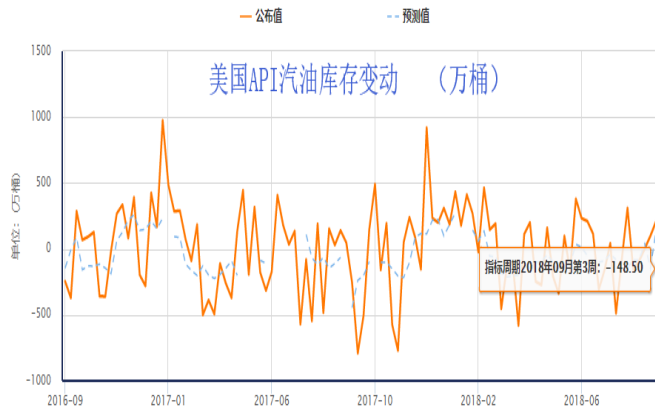
图 6：美国 API 汽油库存变动（美元/桶）



数据来源：美国石油协会（API）、中融汇信研究

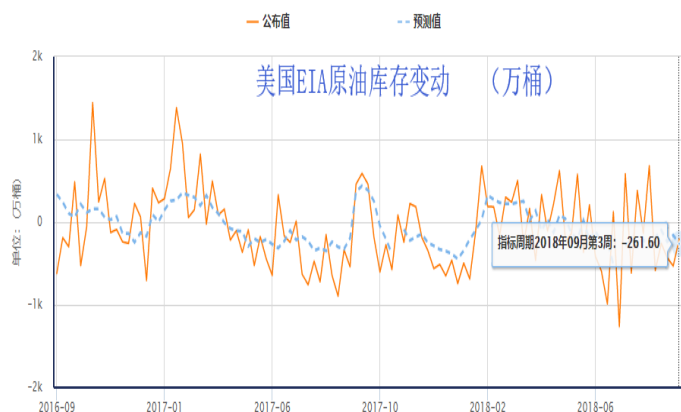
美国石油学会（API）公布的数据显示，美国 9 月 13 日当周 API 原油库存增加 125 万桶至 3.971 亿桶，前值减少 863.6 万桶；库欣地区原油库存减少 157 万桶，前值减少 116.5 万桶；汽油库存减少 149 万桶，前值增加 212.2 万桶；精炼油库存增加 154 万桶，前值增加 582.1 万桶。美国上周原油进口增加 55.5 万桶/日至 810 万桶/日。

图 7：美国 EIA 原油库存变动（美元/桶）：

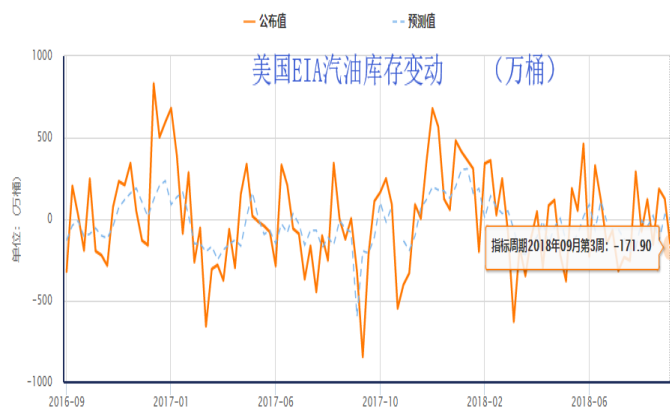


数据来源：美国石油协会（API）、中融汇信研究

图 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9月14日当周EIA原油库存减少205.7万桶至3.941亿桶,库存变化值连续5周录得下滑,美国原油库存降至2015年2月以来最低水平;EIA库欣地区原油库存减少125万桶,数据公布后,美油小幅拉升,刷新日内高点至70.52美元/桶,创近一周新高。

## 五、原油行情预测：

上海原油期货1812主力合约急速上扬,这是因为沙特表示OPEC和非OPEC增产的可能很小,加上美国能源信息署公布的截至9月14日当周EIA原油库存减少205.7万桶至3.941亿桶,库存连着5周的下降,美国原油库存大幅得下降,让市场考虑到目前伊朗和委内瑞拉的产能陆续大幅下降,担心市场的供给缺口扩大,提振了油价大幅反弹,后市预计油价将继续震荡上扬,但有冲高回落的迹象,建议多单考虑加仓,短多为目标,预计油价在高位宽幅震荡为主,如果冲高回落时,考虑多单离场。

## 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。