



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

据外媒报道伊朗在西南部城市阿瓦兹市举行的阅兵式，武装分子针对阅兵发动袭击，造成至少 25 人死亡，其中包括 12 名革命卫队精英。当地一反政府组织以及极端组织“伊斯兰国”均声称对此负责，但伊朗指责美国及其在中东的盟友（主要指以色列和沙特）卷入了此次袭击。伊朗革命卫队副司令侯赛因·萨拉米周一对美国及其中东盟国领导人发出警告，称德黑兰方面将对他们展开“毁灭性”的报复。伊朗是 OPEC 第三大原油出口国，在美国对伊朗的实施制裁还剩几周时间之际，欧洲、日本、韩国和印度等地的买家都已经停止或大幅削减了来自伊朗的进口原油。沙特和伊朗是全球主要产油国，同时两国为争夺在中东地区的政治影响力展开了长时间的明争暗斗。此次袭击事件不免增加了外界对中东地区的石油安全担忧，一旦伊美交恶加深，甚至动用军事手段报复，等待必将是油价新一轮暴涨。

伊朗核问题全面协议参与方（中国、法国、德国、俄罗斯、英国、伊朗外长以及欧盟外交与安全政策高级代表）于 2018 年 9 月 24 日在纽约举行部长级会议。与会各方讨论了确保全面有效执行全面协议所有规定的途径。他们对美国单方面退出全面协议、恢复根据全面协议及解除的制裁深表遗憾，评估了寻找及落实务实解决方案的进展。与会各方认识到，在伊朗履行核领域承诺的同时，对伊朗解除制裁，包括保障伊朗从中获得经济利益，是全面协议重要组成部分。与会各方忆及倡议旨在保留伊朗核问题全面协议，这符合国际社会共同利益。该消息利空油价，但目前看距离美国要求其他各国禁止采购伊朗油的时间 11 月 4 日还有几周，但从数据看伊朗的从 5 月到 9 月生产和出口量大幅降低，目前只剩 30% 的出口量，这意味着美国威胁全球非美国国家的已经起到很好效果了，预计临近制裁日伊朗将继续减少出口量，全球的采购商用行动告诉美国，严格拒绝和伊朗贸易来往了，这说明这次伊朗核问题全面协议保留已经名存实亡了。

石油输出国组织（欧佩克）成员国与包括俄罗斯在内的非欧佩克主要产油国在阿尔及尔举行会议。沙特表示从目前情况来看，国际原油市场相对平衡，供需平稳，石油供应充足，欧佩克将延续 6 月份的协议，没有必要进一步增产。2016 年年底，欧佩克和非欧佩克产油国达成日均共减产约 180 万桶的原油协议，在严格执行减产的影响下，国际油价持续上涨。随后，国际原油需求逐渐增加，高油价引发美国对欧佩克组织呼吁提高原油产量。2018 年 6 月，双方决定从 7 月起适当增加原油产量，OPEC 和非 OPEC 决定国际原油市场下半年日供应量增长近 100 万桶，虽然目前市场供需相对平衡，但随着欧佩克第三大产油国伊朗受制裁影响石油产量逐渐下降，国际原油供应量仍略低于预期。虽然目前临近美国中期选举了，美国总统特朗普为了拉票，会再次呼吁产油国增大产能，但目前看，OPEC 和非 OPEC 增产的概率很低。该消息利好油价。

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	Nov 18	82.01	+0.171	
ICE WTI	T	Nov 18	72.30	+0.028	
LS Gasoil	G	Oct 18	714.00	+0.035	
UK Nat Gas	M	Oct 18	76.350	-1.742	
ICE EUA	C	Dec 18	21.00	-1.19	
TTF Gas	TFM	Oct 18	28.625	-2.121	

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	553.2	550.8	550.6	0.97%	5.3	272886	49386	2650	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	CLX8	NOV 2018	OPT 72.28	UNCH	72.09	72.37	71.83		46,914
E-mini Crude Oil Futures	QMX8	NOV 2018	72.275	UNCH	72.075	72.350	71.850		1,606
Henry Hub Natural Gas Futures	NGX8	NOV 2018	OPT 3.045	-0.013	3.049	3.051	3.041		2,904
RBOB Gasoline Futures	RBX8	NOV 2018	OPT 2.0550	-0.0005	2.0476	2.0597	2.0438		1,186
Brent Last Day Financial Futures	BZZ8	DEC 2018	OPT 81.37	+0.11	81.00	81.50	80.80		1,811
NY Harbor ULSD Futures	HOX8	NOV 2018	OPT 2.3147	+0.0050	2.3055	2.3186	2.3007		1,717

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



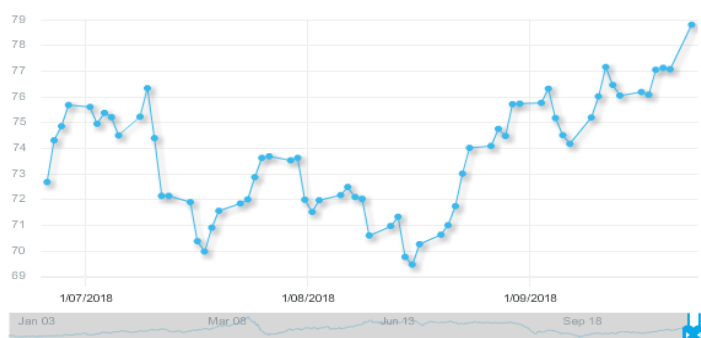
数据来源：文华财经、中融汇信

图 3：欧佩克参考篮子（ORB）价格走势（美元/桶）：

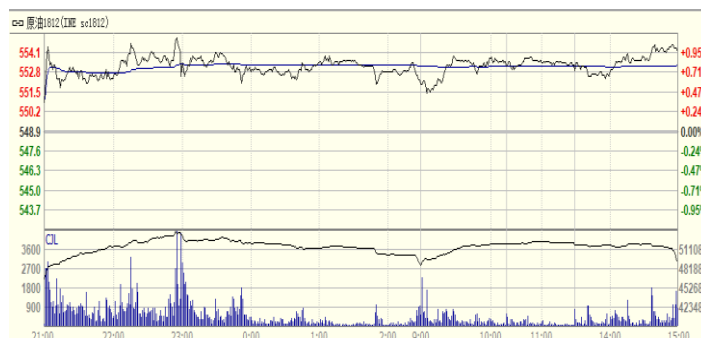


数据来源：文华财经、中融汇信

图 4：上海原油期货 1812 合约价格走势（人民币/桶）



数据来源：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 1812 主力合约在开盘冲高，这是因为最新的 OPEC 和非 OPEC 会议决定目前全球原油供需平衡，价格也是在产油国目标 80 美元/桶的附近，因此会议达成共识短时间内不会考虑增产，而是维持前期产量不变，该消息提振了油价大幅上扬，临近美国制裁伊朗，伊朗本想在霍尔木茨海峡附近阅兵示威，却被反政府武装袭击导致死伤，挑起了伊朗政权对美国和沙特的不满，伊朗总统提出报复，该消息提振油价，引发油价大幅上扬，今日油价预计继续震荡上扬。

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。
- 关注今晚美国原油库存数据。

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。