



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

据报道俄罗斯能源部公布 8 月份原油日产量维持在 1121 万桶/日水平，与 7 月基本相当。美国逐渐加大对于俄罗斯的制裁，俄罗斯五大原油利润总额增加了 50%，达到了 180 亿美元（1.25 万亿卢布）。因为随着卢布的贬值，俄罗斯本国的原油生产成本也在相应的降低，由于俄罗斯出口的原油最终都是以美元计价流入到国际市场中去，因此反而推升了收入的提高。美国的制裁一定程度上扩大了俄罗斯原油生产商的利润空间。目前仅有俄罗斯的产量略高于美国，该消息利空油价。

据报道 OPEC 最大产油国沙特的原油产量在 7 月意义下降之后，在 8 月也上升到了 1042.4 万桶/日，该消息利空油价。

据贸易流通数据显示，伊朗 8 月原油和凝析油的出口量大约为 6400 万桶，平均日出口量为 206 万桶，法国、韩国、日本以及欧盟大多数国家纷纷拒绝了和伊朗的合作，但土耳其、印度和中国将继续从伊朗购买原油，这让伊朗可以在今年剩余时间内将出口保持在 80 万桶/日，其中约四分之一将通过卡车运输至伊拉克、阿富汗以及巴基斯坦地区。伊朗原油出口已降至 2016 年 3 月以来最低。因担心受美国金融制裁，欧洲、希腊、韩国、日本等国的油轮将大概率不再运输伊朗原油，伊朗原油出口将继续下滑。船东与保险公司不再对伊朗原油出口提供航运与保险服务，这对伊朗石油出口的影响最为致命，为了维持出口量，伊朗从 7 月份开始全部使用自家油轮（NIOC 与 IRISL）运送对中国与印度出口的原油，并采用 DES 条款。同时美国限制伊朗使用美元以及银行结算系统，考虑到美元在全球结算货币的地位，这使得伊朗石油买家在信用证开立，付汇结算等环节中面临重重困难，美国已经重启对伊朗制裁，这是计划中的第一轮制裁，第二轮制裁预期将会在 11 月初实施。从数据上显示美国对伊朗的制裁效果已经显示在数据里了。该消息利好油价。

有报道称，美国原油的运输出了问题，是二叠纪的管道瓶颈问题市场预计美国在一年内是难以解决的，随着大量滞留在原产地的原油由于折价出售，导致原油生产商大额的亏损，因此部分生产商已经考虑减少钻井的数量，以控制原油的产量从而降低成本，这将减缓美原油产量增加的速度，进而提振油价。

据美国能源信息署（EIA）的数据显示，中国 2017 年全年的日均原油进口量为 840 万桶/日，超过美国的 790 万桶/日，成为全球第一大原油进口国。其中，中国 56% 的原油进口来自 OPEC 国家。30% 进口美国的，中国海关总署 8 月发布的最新数据显示，今年 7 月份中国原油进口增速为 3.68%，去年同期则高达 11.81%，今年 1-7 月中国累计进口原油 2.61 亿吨，同比增幅 5.6% 也低于去年的 13.6% 增幅，目前中国原油进口增速已大幅下降。该消息利空油价。

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 | 77.48  | -0.891 |      |
| ICE WTI    | T   | Oct 18 | 69.10  | -1.114 |      |
| LS Gasoil  | G   | Sep 18 | 689.25 | -1.124 |      |
| UK Nat Gas | M   | Oct 18 | 70.160 | -0.513 |      |
| ICE EUA    | C   | Dec 18 | 19.81  | -1.868 |      |
| TTF Gas    | TFM | Oct 18 | 26.575 | -0.516 |      |
| ICE Henry  | H   | Oct 18 | 2.818  | -0.177 |      |

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 | 525.7 | 530.3 | 532.5 | 520.4 | 521.3 | -0.40% | -2.1 | 348304 | 33730 | 2030  | 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 69.14  | -0.73   |     | 69.43  | 69.57  | 68.97  | 61,159 |
| E-mini Crude Oil Futures                               | QMV8  | OCT 2018 | 69.125     | -0.750  |     | 69.400 | 69.575 | 68.950 | 1,563  |
| Henry Hub Natural Gas Futures                          | NGV8  | OCT 2018 | OPT 2.814  | -0.009  |     | 2.815  | 2.820  | 2.813  | 4,298  |
| Coal (API 8) cfr South China (Argus/McCloskey) Futures | SSIU8 | SEP 2018 | OPT -      | -       |     | -      | -      | -      | 0      |
| RBOB Gasoline Futures                                  | RBV8  | OCT 2018 | OPT 1.9829 | -0.0113 |     | 1.9918 | 1.9963 | 1.9790 | 3,847  |
| Brent Last Day Financial Futures                       | BZZ8  | DEC 2018 | OPT 77.25  | -0.65   |     | 77.63  | 77.81  | 77.22  | 1,563  |

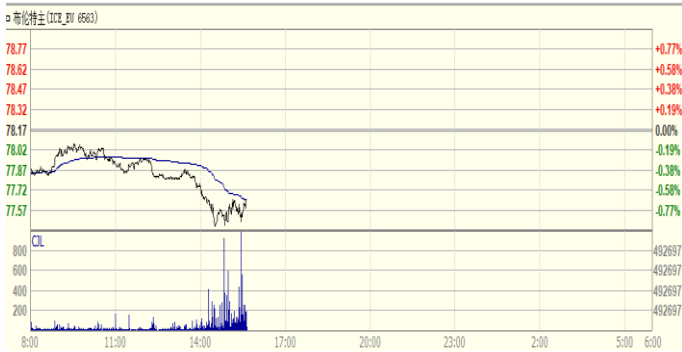
数据来源：、芝加哥交易所、中融汇信研究

三、全球原油价格走势图

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）：

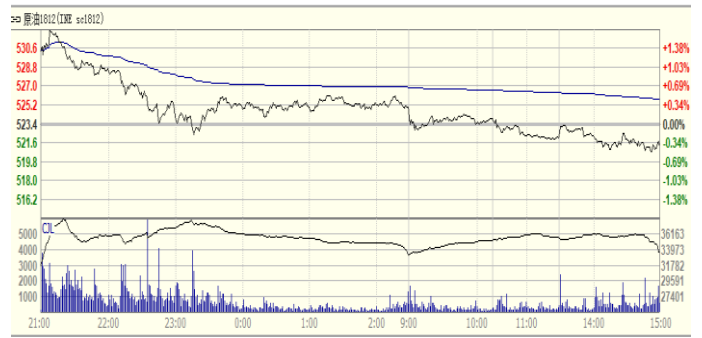


数据来源：OPEC、中融汇信研究



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 主力合约震荡下跌，这是因为目前美国对伊朗的制裁已更为严厉，中美贸易摩擦分歧加大继续引发全球最大的石油消费国——中国对石油需求的下降，加上 8 月份沙特和俄罗斯的原油的增产承压油价，虽然委内瑞拉经济崩溃、伊朗受制裁，油市面临供应收紧问题，但经济低迷需求下滑拖累油价，今日预计油价将继续震荡下滑。

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。
- 关注美国库存数据。

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 |

原油日报 Crude oil daily

|         |                                                                    |
|---------|--------------------------------------------------------------------|
| 交易时间    | 夜盘：21:00～次日 2:30<br>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<br>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%，<br>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。