



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

据美国能源信息署（EIA）公布，美国从 2017 年 12 月份是原油进口大国，目前已经变为美国超越沙特、俄罗斯成为全球第一大石油生产国。这是逾 20 年来第一次美国石油产量超过沙特。在今年 6 月和 8 月，美国原油产量自 1999 年 2 月以来第一次超越俄罗斯，成为全球最大原油生产国。目前美国因页岩油产量已经超过沙特和俄罗斯，石油出口位居全球第一。同时 EIA 预计，美国原油产量在今年剩余月份及 2019 年将继续超越俄罗斯和沙特。美国石油产量的激增可能要归功于特朗普，特朗普上台后，暂停了多项奥巴马时期的计划和法令，并重新强化化石燃料在美国经济中的作用，解除了美国政府对能源生产的限制和干涉，加快油气领域基础设施的审批和建设速度等，鼓励生产和出口更多的石油和天然气。该消息利空油价。

OPEC 方面，8 月份 OPEC 的原油产量达两年多来最大的月度增长，远超美国制裁伊朗前。以沙特为首的 OPEC 已着手开始增产。OPEC 今年 9 月 12 日公布的月报显示，8 月 OPEC 石油产量增加 27.8 万桶/日。石油产量的增加来自伊拉克、利比亚和尼日利亚的产量增长。同时委内瑞拉、利比亚和尼日利亚这三个 OPEC 成员国的产量仍面临不稳定性。俄罗斯继续增产。OPEC 的成员国对油价的影响非常敏感。建议随时关注这些国家原油产量。

国际能源署（IEA）公布月度原油市场报告显示，8 月全球原油供应达到 1 亿桶/日的历史新高。因利比亚和伊拉克增产，OPEC 原油供应升至九个月高点 3263 万桶/日。而 OPEC 7 月原油库存也增加 790 万桶至 28.24 亿桶。伊朗 8 月份原油产量下滑 15 万桶/日至 363 万桶/日，为 2016 年 7 月以来最低。伊朗 8 月份原油出口也下滑 28 万桶/日至 190 万桶/日。伊朗原油供应降至两年来低位。而同时，经济危机又使得委内瑞拉原油产量下降，同时国际能源署（IEA）预计未来三个月全球石油的日消费量将突破 1 亿桶，将令市场趋紧，在需求方面，IEA 维持 2018 和 2019 年全球原油需求增长预估不变，分别为 140 万桶/日和 150 万桶/日。另外，2018 年第四季度全球原油需求预测为 1.0029 亿桶/日，2019 年第一季度为 9,927 万桶/日。

图 1：OPEC 会议室图：



图片来源：海外网络

## 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	78.16	+0.09	
ICE WTI	T	Oct 18	69.14	+0.217	
LS Gasoil	G	Oct 18	681.25	+0.183	
UK Nat Gas	M	Oct 18	73.050	+3.915	
ICE EUA	C	Dec 18	20.41	+2.156	
TTF Gas	TFM	Oct 18	28.025	+3.911	
ICE Henry	H	Oct 18	2.780	+0.468	

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	525.7	525.3	530.5	521.2	527.8	-0.17%	-0.9	335812	40108	2140	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	68.91	+0.14	68.70	69.12	68.53	12,730	
E-mini Crude Oil Futures	QMV8	OCT 2018	69.125	+0.125	69.000	69.325	68.750	1,229	
Henry Hub Natural Gas Futures	NGX8	NOV 2018	2.766	+0.015	2.762	2.767	2.756	1,620	
RBOB Gasoline Futures	RBX8	NOV 2018	1.9663	+0.0072	1.9605	1.9722	1.9592	2,825	
Brent Last Day Financial Futures	BZZ8	DEC 2018	77.67	+0.06	77.54	77.91	77.40	632	
NY Harbor ULSD Futures	HOV8	OCT 2018	2.2139	+0.0047	2.2122	2.2200	2.2075	2,574	

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）



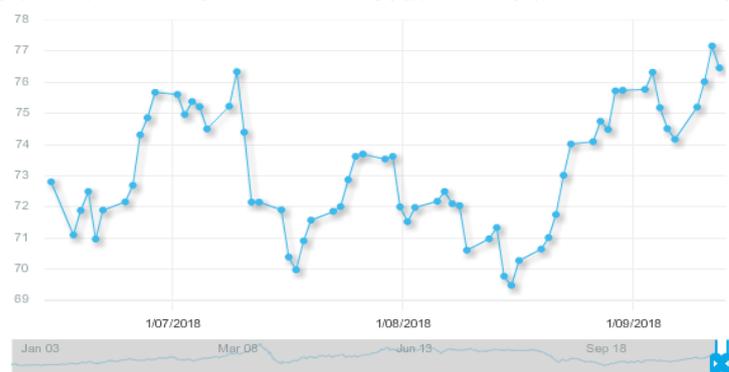
数据来源：文华财经、中融汇信

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 主力合约在盘中窄幅震荡盘整，这是因为最新数据显示美国的页岩油生产量、出口量已经是超过全球最大的石油出口国俄罗斯和沙特了，该消息承压油价震荡走低，但伊朗、委内瑞拉的产量大幅下跌，尼日利亚、伊拉克、利比亚的产量虽然比前期增产，但并没有达到他们国家正常的生产水平，虽然美国、俄罗斯、阿联酋、科威特在增产，随着美国能源署的预计全球经济在复苏，原油需求预计增加，但目前原油供给的缺口到底有多大，这个谁也无法预测，因此油价在利空的消息刺激下连跌 2 天，预计也跌不下去，估计油价高位宽幅震荡为主，建议近期原油逢高做空，逢低做多为主。

#### 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
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。