



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，在过去几个月里，在美国的屡次施压下，OPEC 与俄罗斯转变了联合减产策略，为了弥补制裁伊朗而留下的原油供应缺口而增产。OPEC 最大产油国沙特因记者 Jamal Khashoggi 之死频遭国际舆论指责。为了换取特朗普在沙特记者被杀案上的庇护，让出了油价主导权，不得不在原油增产、降低油价上配合美国，然而，美国总统特朗普明确表示，他不希望油价上涨，而一直希望降低美国民众能源成本，美国总统特朗普借机重启了对伊朗的制裁，来达到自己的目的。目前市场对供过于求的担心日益加剧，除非石油输出国组织及其有力盟国俄罗斯能在 12 月会面时达成限产协议，否则油市明年仍将处于供应持续过剩的前景。

美联储副主席克拉里达将会发表讲话，届时可能会阐述美联储加息的观点，会对美元产生直接的影响，因此需要格外关注。同时公布的还有美国谘商会数据，由于正值黑五期间，预计该数据利空油价。

中国成品油调价窗口将于 11 月 30 日 24 时再度开启，本次下调幅度为 480 元/吨左右，本次调价落定后，我国成品油价或基本回到年初水平。本轮调价过后，2018 年成品油调价格局将变。

上海能源交易中心上调了涨跌停板波动的幅度和保证金比例，有助于防范市场风险，维护市场平稳运行。上海国际能源交易中心称“自 2018 年 11 月 28 日（周三）收盘结算时起，原油期货合约的交易保证金比例由 7% 调整为 10%，下一交易日起的涨跌停板幅度由 5% 调整为 8%。如遇上述交易保证金比例、涨跌停板幅度与现行执行的交易保证金比例、涨跌停板幅度不同时，则按两者中比例高、幅度大的执行。”INE 原油上调保证金比例防范风险，此次调整原油期货的涨跌停板幅度和交易保证金比例主要是因为近期境内外原油期货价格波动加大。市场人士普遍认为，上期能源出台这一措施非常及时、必要。

图 1：海上油井图：



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 | Jan 19 | 60.17 | -0.515 |  |
| ICE WTI | T | Jan 19 | 51.19 | -0.86 |  |
| LS Gasoil | G | Dec 18 | 580.00 | -0.991 |  |
| UK Nat Gas | M | Dec 18 | 67.000 | +1.388 |  |
| ICE EUA | C | Dec 18 | 19.82 | -0.05 |  |
| ICE Henry | H | Dec 18 | 4.138 | -2.658 |  |
| TTF Gas | TFM | Dec 18 | 24.700 | +0.636 |  |

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 | 前结算 | 今开盘 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 结算价 | 涨跌幅度 | 涨跌 | 成交手 | 持仓量 | 持仓量变化 |
|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 原油 | 1812 | 413.0 | 411.7 | 417.6 | 403.4 | 411.4 | 411.7 | -1.6 | -1.3 | 254 | 4338 | -128 |
| | 1901 | 421.0 | 415.5 | 426.5 | 415.5 | 418.1 | 421.7 | -2.9 | 0.7 | 467772 | 37270 | -4076 |
| | 1902 | 426.4 | 421.0 | 431.1 | 421.0 | 423.8 | 427.2 | -2.6 | 0.8 | 5858 | 6518 | -142 |
| | 1903 | 430.7 | 427.4 | 434.9 | 426.5 | 427.6 | 431.4 | -3.1 | 0.7 | 7166 | 12942 | -460 |
| | 1904 | 443.0 | 433.8 | 437.6 | 430.4 | 430.4 | 433.0 | -12.6 | -10.0 | 114 | 40 | 36 |
| | 1905 | 437.5 | 439.6 | 439.6 | 431.0 | 431.0 | 434.9 | -6.5 | -2.6 | 74 | 36 | 20 |
| | 1906 | 432.4 | 431.8 | 440.0 | 431.8 | 432.8 | 435.7 | 0.4 | 3.3 | 138 | 438 | -28 |

数据来源：、上海国际能源交易所、中融汇信研究

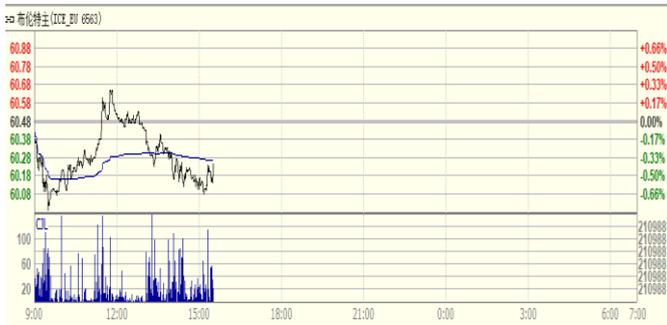
表 3：芝加哥交易所能源期货及期权当日报价

| 产品 | 代码 | 合约 | 报价 | 日涨跌 | 开盘价 | 高 | 低 | Globex | 成交量 | |
|----------------------------------|------|----------|-----|--------|---------|---|--------|--------|--------|--------|
| Crude Oil Futures | CLF9 | JAN 2019 | OPT | 51.23 | -0.40 |  | 51.54 | 51.69 | 51.11 | 54,308 |
| E-mini Crude Oil Futures | QMF9 | JAN 2019 | | 51.225 | -0.400 |  | 51.525 | 51.675 | 51.100 | 2,088 |
| Henry Hub Natural Gas Futures | NGF9 | JAN 2019 | OPT | 4.147 | -0.152 |  | 4.266 | 4.272 | 4.142 | 5,950 |
| RBOB Gasoline Futures | RBF9 | JAN 2019 | OPT | 1.4128 | -0.0104 |  | 1.4197 | 1.4259 | 1.4100 | 838 |
| Brent Last Day Financial Futures | BZZ9 | DEC 2019 | OPT | 60.84 | -0.22 |  | 60.71 | 60.93 | 60.71 | 573 |
| NY Harbor ULSD Futures | HOF9 | JAN 2019 | OPT | 1.8780 | -0.0092 |  | 1.8849 | 1.8877 | 1.8736 | 851 |

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)



数据来源: 文华财经、中融汇信

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: OPEC、中融汇信研究

图 4: 上海原油期货 1901 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 SC1901 合约窄幅震荡, INE 原油交投相对清淡, 因市场需要消息的进一步推动, 短时间倾向于观望, 近期关注 G20 峰会上关于原油政策的议题以及 12 月 6 日 OPEC 减产会议。则意味着市场尚未调整到位, 因为近月合约成交量不足, 说明市场仍对当前油价触底持怀疑态度, 短期内油价还需作进一步的调整, 然后才会出现震荡上行的走势。近期导致油价大跌的最主要的原因还是市场认为原油市场供大于求, 同时美国、沙特以及俄罗斯产量均刷新历史最高水平, 与此同时美国和俄罗斯仍倾向于增产, 而沙特迫于美国的压力也难以使得减产一步到位, 加剧了市场对于产量续增的担忧。今日预计震荡小幅反弹行情。建议投资者前期的空单清仓获利离场, 观望为主。

五、影响油价信息提醒

- 全球股市及美元走势;
- 俄罗斯对减产态度;
- 特朗普是否会阻挠 OPEC 减产计划;
- 市场对 G20 峰会的预期;
- 美原油库存数据;

六、上海国际能源交易中心原油期货标准合约

原油日报 Crude oil daily

| | |
|------------|--|
| 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±8% |
| 最低交易保证金 | 合约价值的 10% |
| 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。