



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

据报道超强飓风“佛罗伦斯”进一步逼近美国东海岸，输送汽油的关键管道受到威胁，燃料的需求也有所增加，外媒报道称，飓风“佛罗伦萨”或成为美国历史上造成损失最为惨重的十大飓风之一，损失可能会高达270亿美元。超过100万人口已经开始从美国受影响地区的海岸撤离，但洪水和停电可能会导致输油管道关闭，市场担心向东北方向运输汽油和柴油的主线将受到影响。而总统特朗普也已下令紧急事务部门全天候待命。气象数据显示飓风影响墨西哥湾石油主产区的概率不大，但是在外部因素带来众多不确定性的状况下，目前美国是原油供给大国，在中东地区供给缺口没有很好的补充下，美国原油设施如果遭到损害，那对原油供给是致命一击。该消息利好油价。

截至目前，伊朗原油出口量连续暴跌，9月份预计出口量或跌至160万桶/日附近，与8月（略低于210万桶/日）相比，减少了近50万桶/日原油出口。即使沙特阿拉伯将原油出口量提高至近770万桶/日，这都无法弥补伊朗留下的缺口。此外，如果伊朗原油出口于年底下降至120万桶/日，委内瑞拉则继续出口120万桶/日，未来情形或将是如下：沙特+阿联酋+科威特+俄罗斯大量出口原油，原油四大巨头无法弥补伊朗和委内瑞拉造成的原油缺口。全球原油出口依旧波动不大。这将导致原油储备不足，原油价格或因此而上涨。

据中国海关数据，中国8月原油进口3838万吨，7月为3602万吨。其中最主要的增量是来自于地炼企业，8月地方炼厂的原油采购量为600万吨，较7月大幅增加40%。今年6月，由于柴油需求下滑、原油价格上涨及国家新税规等一系列因素影响，许多炼厂缩减了原油采购。受此影响，6月中国原油进口量大幅下挫。随着成品油价格上涨以及许多炼厂逐步结束了夏季检修期，全球最大原油消费国——中国原油进口量回暖，提振国际油市

图1：中东石油运输管道图：



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	79.45	-0.365	
ICE WTI	T	Oct 18	69.85	-0.744	
LS Gasoil	G	Oct 18	694.00	-0.18	
UK Nat Gas	M	Oct 18	72.200	+0.388	
ICE EUA	C	Dec 18	22.62	-1.459	
TTF Gas	TFM	Oct 18	27650	+0.564	
ICE Henry	H	Oct 18	2.832	+0.106	

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	535.7	537.1	540.0	530.2	533.3	0.43%	2.3	332700	38618	706	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	OPT	69.68	-0.48		70.02	70.04	69.54	9,521
E-mini Crude Oil Futures	QMV8	OCT 2018		69.875	-0.500		70.250	70.275	69.725	1,373
Henry Hub Natural Gas Futures	NGX8	NOV 2018	OPT	2.823	+0.003		2.815	2.827	2.807	912
RBOB Gasoline Futures	RBX8	NOV 2018	OPT	2.0115	-0.0040		2.0172	2.0184	2.0057	837
Brent Last Day Financial Futures	BZZ8	DEC 2018	OPT	79.01	-0.28		79.16	79.16	78.82	911
NY Harbor ULSD Futures	HOV8	OCT 2018	OPT	2.2566	-0.0011		2.2598	2.2620	2.2492	2,317

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）

原油日报 Crude oil daily



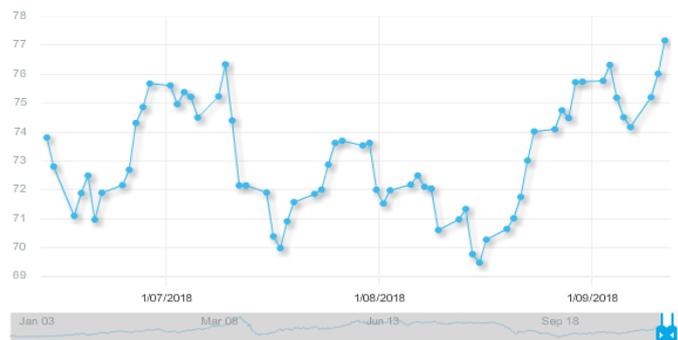
数据来源：文华财经、中融汇信研究

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 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、中融汇信研究

四、美原油库存数据：

图 5：美国 API 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 6：美国 API 汽油库存变动（美元/桶）

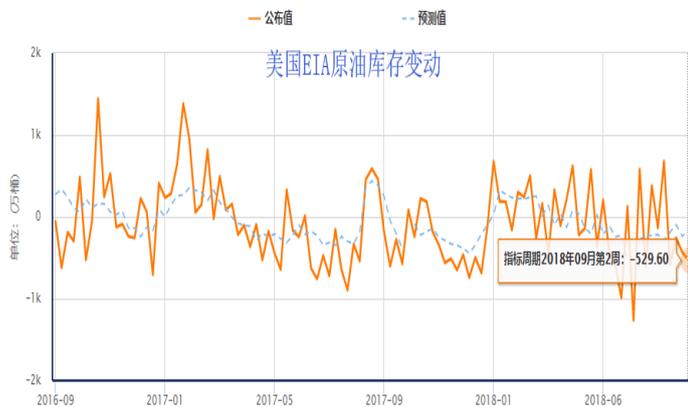


数据来源：美国石油协会 (API)、中融汇信研究

美国石油学会 (API) 公布的数据显示，美国截至 9 月 7 日当周 API 原油库存减少 863.6 万桶，预期减少 75 万桶；汽油库存增加 212.2 万桶；精炼油库存增加 852.1 万桶。美国原油 API 库存大幅下降 864 万桶，这两种成品油库存的增加并没有撼动油价上涨的动能，同时原油集散地库欣的库存水平也下降，这令市场担心美国市场的石油供给不足，提振油价。

图 7：美国 EIA 原油库存变动（美元/桶）：

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7日当周EIA除却战略储备的商业原油库存减少529.6万桶至3.962亿桶，减少1.3%，预期减少200万桶，前值减少430.2万桶。汽油库存增加125万桶，预期增加30万桶，前值增加184.5万桶；精炼油库存增加616.3万桶，预期增加175万桶。数据公布后，美油日内涨幅扩大，涨逾2%，刷新日内高点至70.97美元/桶，创9月4日以来新高；布伦特原油自5月22日以来首次升至80美元/桶大关。

五、原油行情预测：

上海原油期货 1812 主力合约窄幅的冲高回落，这是因为美国制裁伊朗导致伊朗出口减少，同时美国页岩油产量增长受限，目前又受到飓风和委内瑞拉断供前景几重助推的背景下，原油库存减少数据令美油价格再进一步升破 70 美元/桶大关后小幅回落，是因天气预报说美国飓风将会避开美国的炼油设施，但市场上还是有所担忧，同时随着夏季欧美国家的自驾游结束，汽油的需求也大幅减少，导致汽油库存增加，但美国原油库存大幅减少，也提振了油价，目前高油价对原油需求国经济有一定的打击，预计油价从技术上也需要回调一下，今日预计油价震荡回调。建议多单清仓离场，短空进场。

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。