



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

《华盛顿邮报》知情人士透露，美国中央情报局（CIA）已经得出结论，上月下令杀死 Khashoggi 的人正是沙特王储穆罕默德。10月2日，Khashoggi 前往领事馆办理结婚相关手续之后失踪，后被证实遭到谋杀。Khashoggi 死后，尸体被肢解，并由 5 人将尸体运送出领事馆。沙特检察机关已提出对涉案人员中的 5 人判处死刑。事件曝光之时，沙特当局一力否认涉案，但随后态度一百八十度大转弯。记者遇害事件爆发之后，沙特一直面临国际舆论的施压，作为全球产油大国、OPEC 老大哥，沙特对该案件处理的每一步也都在全球原油投资者们的关注焦点之内。但现在看对沙特影响不大，对油价也影响不大。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(11月16日)公布数据显示，截至11月16日当周，美国石油活跃钻井数增加2座至888座，过去六周内有五周录得增长，继续刷2015年3月以来新高。更多数据显示，截至11月16日当周美国石油和天然气活跃钻井总数增加1座至1082座。今年迄今美国石油和天然气活跃钻井平均总数为1023座，有望成为2014年以来新高，当年为1862座。该消息利空油价。

据英国“金融时报”报道，伊拉克基尔库克地区恢复石油出口，自联邦军队控制该地区一年以来，该地区的原油出口一直处于关闭状态。该消息利空油价。

据外媒报道随着油价的下跌沙特再次提出联合 OPEC 和非 OPEC 产油国再次准备减产，俄罗斯能源部长诺瓦克曾表示，未来数月市场若呈现过度供应将属于季节性的影响。不过，他不确定市场明年是否还会供应过度。俄罗斯卢克石油公司表示支持 6 月份提高产量的决定，因许多公司因先前的产量削减而暂停新项目。上周五在美国原油库存数据公布后，俄罗斯表示可以联合减产。该消息利空油价。

图 1：石油工人图：



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	6742	+0.979	
ICE WTI	T	Jan 19	5740	+1.254	
LS Gasoil	G	Dec 18	638.50	+0.822	
UK Nat Gas	M	Dec 18	67500	-7.067	
ICE EUA	C	Dec 18	18.62	-2.632	
TTF Gas	TFM	Dec 18	24.050	-7.925	
ICE Henry	H	Dec 18	4.635	+7.832	

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 1	涨跌 2	成交手	持仓量	持仓量变化
原油	1812	470.0	473.0	459.8	465.8	467.4	0.4	2.0	244146	15962	-7974	470.0

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	57.40	+0.72		57.03	57.55	56.91	45,262
E-mini Crude Oil Futures	QMF9	JAN 2019		57.400	+0.725		57.025	57.550	56.925	1,610
Henry Hub Natural Gas Futures	NGF9	JAN 2019	OPT	4.665	+0.374		4.592	4.750	4.578	7,272
RBOB Gasoline Futures	RBF9	JAN 2019	OPT	1.5809	+0.0127		1.5680	1.5835	1.5676	654
Brent Last Day Financial Futures	BZZ9	DEC 2019	OPT	67.22	+0.43		67.20	67.23	67.15	183
NY Harbor ULSD Futures	HOF9	JAN 2019	OPT	2.0859	+0.0190		2.0749	2.0912	2.0730	859

数据来源：、芝加哥交易所、中融汇信研究

原油日报 Crude oil daily

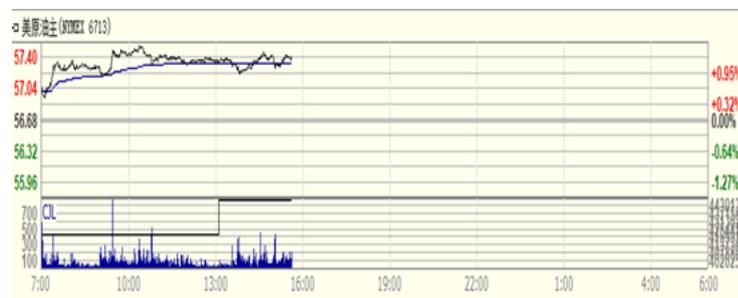
三、全球原油价格走势

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 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 主力合约下跌, 这是因为在需求方上周有 OPEC、IEA 两大月报, 都提到了原油供应可能在 2019 年过剩的问题。OPEC 在数月内第四次下调了对 2019 年需求增长的预测。并指出, 2019 年原油市场供应过剩情况将加剧, 因非 OPEC 供应增速快于全球需求增速。美国石油产量居高不下, 再加上沙特和俄罗斯产量增加, 这开始影响油市供需平衡。尽管沙特因油价下跌而急, 想再次联手 OPEC 成员国和非 OPEC 成员国—俄罗斯一起减产, 但俄罗斯并没有做出特别积极的回应, 但应允在今年 12 月后继续减产。目前消息面利空的更多, 建议继续看空, 今日空单持有观望为主。

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。