



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

今日公布的 OPEC 月报显示，由于伊朗石油供应量的急剧下滑与沙特产量的飙升相抵消，11 月 OPEC 石油产量总体呈下降趋势。各国已达成共识，由于预期原油市场需求降低，2019 年将继续下调产量。OPEC 月报显示 11 月原油日产量总计下滑约 1.1 万桶，至 3297 万桶。其中，沙特阿拉伯产量在 11 月飙升至 1100 万桶/日的历史新高，月产量平均增加了 37.7 万桶/日，而沙特方面直接给出的数据则显示，该国原油产量约有 1110 万桶之高。由于美国 11 月 5 日重启对伊朗制裁，伊朗的原油产量下滑 38 万桶/日，日产量自 2016 年以来首次跌破 300 万桶，几乎完全抵消沙特 11 月增产的影响。除沙特、伊朗两国外，阿联酋和科威特的产量也在 11 月有所上升，而与此同时，伊拉克、加蓬、利比亚等多国产量下降。增减相抵消后，OPEC 总产量呈现下滑趋势。该消息利好油价。但非 OPEC 产油国，美国、巴西、俄罗斯等国的产量增加，预计明年非 OPEC 国家的石油供应量将增加 216 万桶/日。据 OPEC 估计，这些国家在 2018 年内增产约 250 万桶/日。

外媒报道不仅美国，巴西也在预备着跻身石油生产大国之列，将境内丰富的油气资源“外包”给石油开采巨头，从原油市场分一杯羹。该消息利空油价。

12 月初 OPEC 和非 OPEC 国家在维也纳达成协议，从 2019 年 1 月起合计减产 120 万桶/日，其中 15 个 OPEC 成员国减产 80 万桶/日，10 个非 OPEC 国家减产 40 万桶/日，其中利比亚，委内瑞拉及伊朗三个国家得到豁免。减产达成共识后对油价是个大利好。

图 1：PLAINS 油库图：



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	Feb 19	60.35	+0.331	
ICE WTI	T	Jan 19	51.20	+0.098	
LS Gasoil	G	Jan 19	557.00	-1.436	
UK Nat Gas	M	Jan 19			
ICE EUA	C	Dec 18	21.64	+0.786	
ICE Henry	H	Jan 19	4.089	-1.149	

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期货合约行情报价

交割月份	前结算	今开盘	最高价	最低价	收盘价	结算参考价	涨跌 1	涨跌 2	成交手	持仓手/变化
1901	423.6	427.1	428.7	420.3	422.2	424.9	-1.4	1.3	438682	31476 -4830
1902	428.6	430.8	432.3	424.3	425.9	428.3	-2.7	-0.3	13362	13434 1318
1903	432.4	436.0	436.0	426.9	428.3	431.0	-4.1	-1.4	25700	24388 2534
1904	435.1	438.0	438.2	429.0	429.5	433.6	-5.6	-1.5	504	736 106
1905	437.1	439.7	440.0	430.7	431.6	434.6	-5.5	-2.5	194	338 50
1906	441.0	443.9	444.1	434.4	435.6	437.7	-5.4	-3.3	134	490 66
1901	423.6	427.1	428.7	420.3	422.2	424.9	-1.4	1.3	438682	31476 -4830

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	CLG9	FEB 2019	OPT	51.45	+0.09		51.43	51.70	51.42	18,366
E-mini Crude Oil Futures	QMF9	JAN 2019		51.200	+0.050		51.225	51.475	51.175	1,457
Henry Hub Natural Gas Futures	NGH9	MAR 2019	OPT	3.812	-0.041		3.817	3.837	3.777	714
RBOB Gasoline Futures	RBF9	JAN 2019	OPT	1.4248	+0.0044		1.4223	1.4299	1.4214	933
Brent Last Day Financial Futures	BZZ9	DEC 2019	OPT	-	-		-	-	-	151
NY Harbor ULSD Futures	HOF9	JAN 2019	OPT	1.8530	+0.0021		1.8525	1.8591	1.8515	668

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)



数据来源: 文华财经、中融汇信研究

图 2: WTI 原油期货价格走势 (美元/桶)



数据来源: 文华财经、中融汇信研究

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

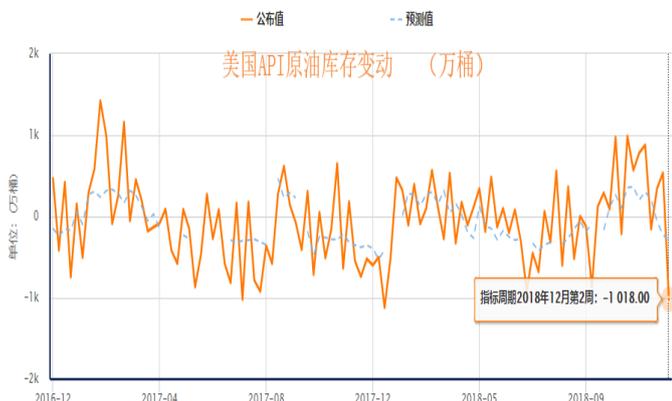
图 4: 上海原油期货 1901 合约价格走势 (人民币/桶)



数据来源: 文华财经、中融汇信研究

四、美原油库存数据:

图 5: 美国 API 原油库存变动 (万桶)



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 (万桶)

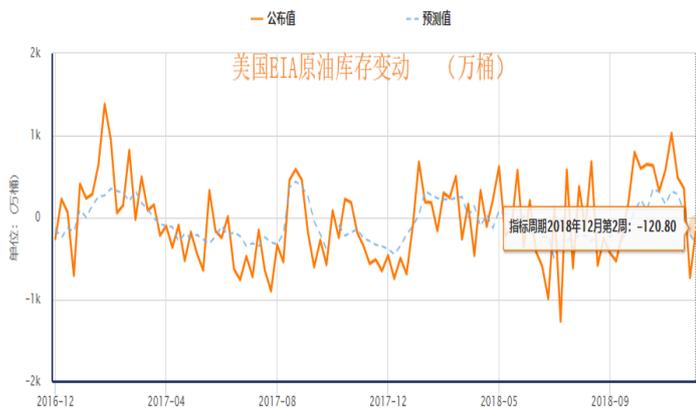


数据来源: 美国石油协会 (API)、中融汇信研究

美国石油学会 (API) 公布的数据显示, 美国截至 12 月 7 日当周 API 原油库存减少 1018 万桶, 预期减少 294 万桶; 汽油库存减少 248.4 万桶, 预期增加 254.5 万桶; 精炼油库存增加 71.2 万桶, 预期增加 172.1 万桶; 数据公布后, 美油短线拉升至 52.5 美元附近, 涨幅近 1.5%。

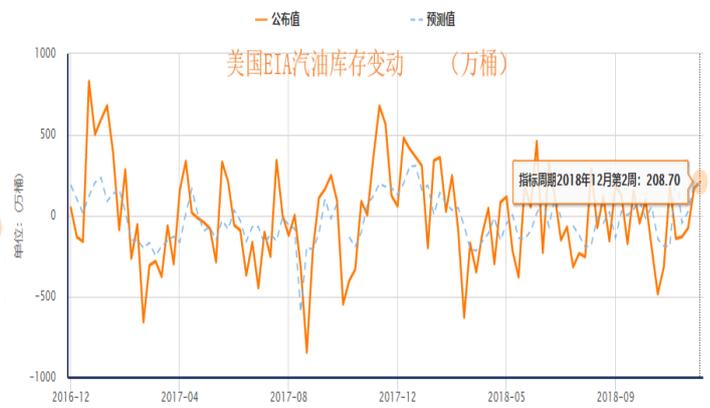
原油日报 Crude oil daily

图 7: 美国 EIA 原油库存变动 (美元/桶):



数据来源: 美国能源信息署 (EIA)、中融汇信研究

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

美国能源信息署 (EIA) 公布的数据显示, 美国截至 12 月 7 日当周 EIA 除却战略储备的商业原油库存减少 120.8 万桶至 4.42 亿桶, 预期减少 316.80 万桶; 库欣地区原油库存增加 114.8 万桶, 前值增加 172.9 万桶, 库欣原油库存变化值连续 3 周录得增长; 汽油库存增加 208.7 万桶, 前值增加 169.9 万桶, 汽油库存变化值创 8 月 10 日当周以来新高; 精炼油库存减少 147.5 万桶, 前值增加 381.1 万桶。因公布的库存降幅不及预期, 受此影响, 油价短线小幅下挫, 美油刷新日内低点至 51.74 美元/桶, 布油刷新日内低点至 60.44 美元/桶。

五、原油行情预测:

上海原油期货 1901 主力合约窄幅震荡, 这是因为近期没有利好和利空的消息报道, 油价在供大于求的格局下窄幅下滑, 市场普遍都观望为主, 导致交投清淡, 市场出现了接近 3 周的震荡格局, 油价目前的涨跌幅完全靠供需平衡和消息炒作的行情, 在没有消息的情况下, 建议投资者继续空仓观望为主。今日预计继续震荡盘整, 建议观望为主。

六、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;

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 ±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

原油日报 Crude oil daily

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。