



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

12 月 20 日美联储宣布将美国联邦基金利率调升 25 个基点至 2.25%-2.5% 区间，实现年内第四次加息，符合市场预期；同时美联储略微下调了 2019 年的经济增速和通胀预期。FOMC 声明显示 2018 年 GDP 增速预期中值较此前预期下调 0.1% 至 3.0%。2019 年 PCE 预期中值较此前预期下调 0.1% 至 1.9%。2020 年失业率预期中值较此前预期上调 0.1% 至 3.6%。2019 年 GDP 增速预期中值较此前预期下调 0.2% 至 2.3%。该消息提振美元和原油

据外媒报道卡塔尔石油公司首席执行官阿尔卡比称，卡塔尔未来 5 年计划在美国能源产业投资超过 200 亿美元。卡塔尔考虑投资美国石油天然气产业，以及非传统自然资源等多个产业，这或进一步推动美原油报产量上升，该消息利空油价。

美国报道，美国将上线 EPIC 项目，随着 2019 年美国将有 3 个管道项目上线，美国输油管道的瓶颈问题也得到了解决。数据显示，Bridgetex 和 Sunrise 将在 2019 年上半年分别增加 4 万桶/日和 17.5 万桶/日的运输能力，仙人掌 2 号管道也将额外提供 10 万桶/日，这将使得美原油总体运输能力提高 20 万桶/日。同时在 2019 年下半年，美国管道商将上线 EPIC 项目，这将进一步提升美国页岩油的管道运输能力，预计将达到 67.5 万桶/日。这或推动美原油产量的进一步上升，该消息利空油价。

12 月 15 日韩国公布的海关数据显示，韩国在 11 月份连续第三个月没有进口任何伊朗石油，尽管其获得豁免在伊朗受制裁情况下可以继续进口伊朗石油 180 天；11 月美国因伊朗核计划而重新对伊朗实施制裁。11 月初，韩国和其他七个买家获得了该项制裁的临时豁免；但由于韩国买家一直在与伊朗就新合同进行谈判，因此该国进口量保持为零。市场预计伊朗的油价便宜，韩国预计伊朗石油将在 1 月底或 2 月恢复到货。该消息利空油价

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	55.77	-2.636	
ICE WTI	T	Feb 19	46.77	-2.993	
LS Gasoil	G	Jan 19	525.75	-2.473	
UK Nat Gas	M	Jan 19	67480	+0.356	
ICE EUA	C	Dec 19	24.23	-1.61	
TTF Gas	TFM	Jan 19	24.300	+0.37	
ICE Henry	H	Jan 19	3.777	+1.35	

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	396.8	389.6	426.0	386.4	416.1	406.1	19.3	9.3	3858	9080 -2196
1902	401.8	395.0	402.3	391.5	397.4	397.2	-4.4	-4.6	15148	12136 102
1903	408.0	399.0	405.7	395.6	398.1	400.4	-9.9	-7.6	419936	51208 3614
1904	409.1	402.8	409.2	399.3	402.8	403.6	-6.3	-5.5	3486	2550 1046
1905	410.4	404.1	411.0	402.6	405.0	406.2	-5.4	-4.2	248	530 40
1906	413.2	407.0	414.0	405.4	406.3	407.9	-6.9	-5.3	114	638 -38

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	CLF9	JAN 2019	OPT	50.59	+0.30		50.31	51.04	50.27	80,100
E-mini Crude Oil Futures	QMF9	JAN 2019		50.575	+0.275		50.350	51.050	50.275	3,132
Henry Hub Natural Gas Futures	NGF9	JAN 2019	OPT	4.559	-0.140		4.671	4.671	4.536	8,805
RBOB Gasoline Futures	RBF9	JAN 2019	OPT	1.3785	+0.0001		1.3760	1.3920	1.3683	920
Brent Last Day Financial Futures	BZZ9	DEC 2019	OPT	60.18	+0.12		60.40	60.40	60.04	561
NY Harbor ULSD Futures	HOF9	JAN 2019	OPT	1.8452	+0.0100		1.8412	1.8538	1.8358	1,008

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)



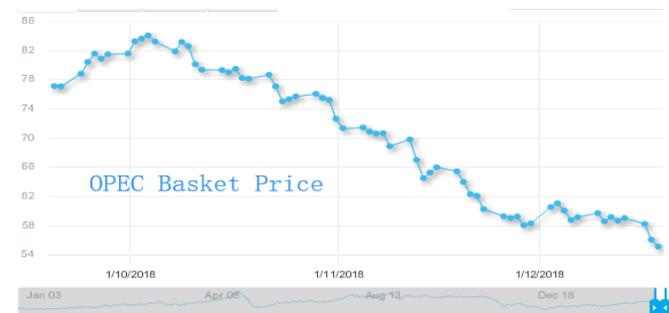
数据来源: 文华财经、中融汇信研究

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

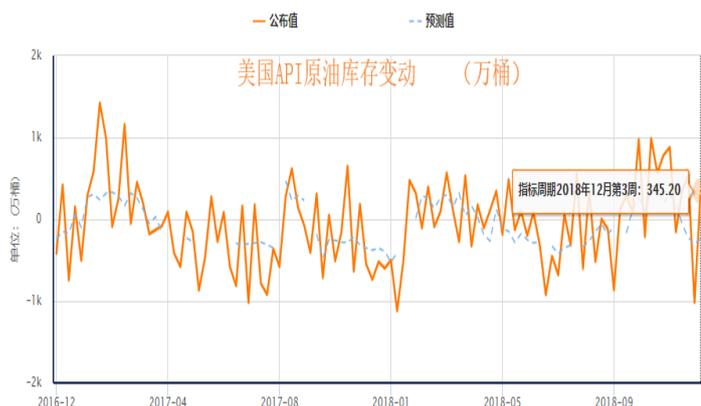
图 4: 上海原油期货 1901 合约价格走势 (人民币/桶)



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 (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)



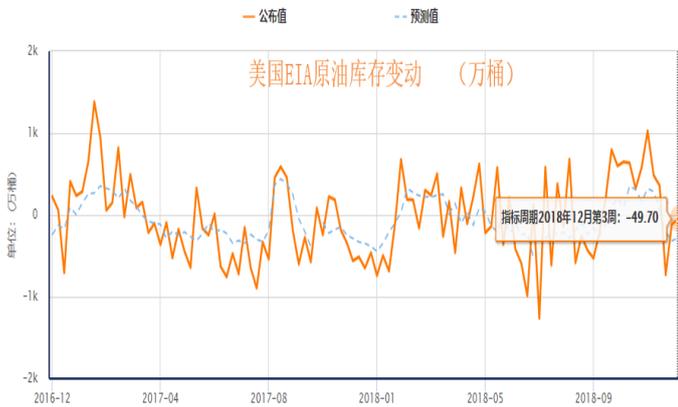
数据来源: 美国石油协会 (API)、中融汇信研究

美国石油学会 (API) 公布的数据显示, 截至 12 月 14 日当周 API 原油库存增加 345.2 万桶, 前值-1018 万, 预期值 -243.7 万桶; API 汽油库存增加 176.7 万桶, 前值-248.4 万桶; API 精炼油库存变动-344.2 万桶, 前值 71.2 万桶, 预期值增加 116 万桶。数据公布后, 油价维持低位震荡, 因数据公布前较大的跌幅令市场看空油价的情绪有所消化。此外, API 报告还显示美国上周原油进口增加 89.7 万桶/日至 790 万桶/日。

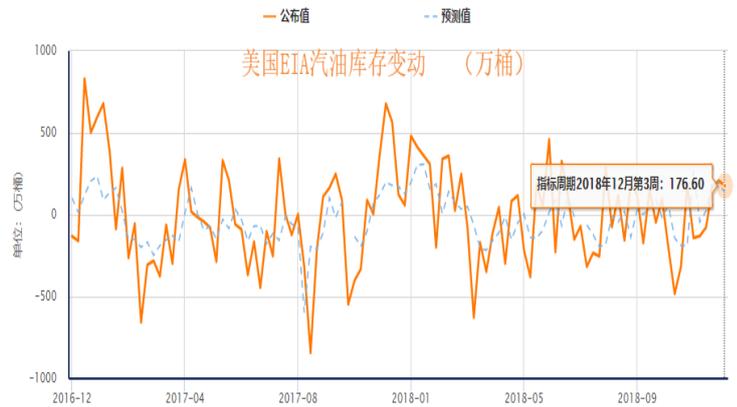
图 7: 美国 EIA 原油库存变动 (美元/桶):

图 8: 美国 EIA 汽油库存变动 (美元/桶):

原油日报 Crude oil daily



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12月14日当周EIA除却战略储备的商业原油库存减少49.7万桶至4.415亿桶,减少0.1%;库欣地区原油库存增加109.1万桶,前值增加114.8万桶,库欣原油库存变化值连续4周录得增长;汽油库存增加176.6万桶,前值增加208.7万桶,汽油库存变化值连续3周录得增长;精炼油库存减少423.7万桶,前值减少147.5万桶,精炼油库存跌幅创今年3月以来最大。

五、原油行情预测:

上海原油期货1901主力合约急速下跌,这是因为当日美国的库存再次增加,加上目前全球经济形势复杂多变,欧盟决定暂缓对意大利开启超额赤字程序,意大利的赤字预算仍令人担忧,同时欧盟加强对英国脱欧的准备,英国首相特雷莎·梅称,仍在与欧盟共同寻求英国议会要求的保证,市场认为存在无协议脱欧风险。而美联储如期继续今年第四次加息,并同时下调了对2019年利率路径和经济增长的预测。但决议声明和鲍威尔讲话不及市场预期鸽派,提振油价反弹,在多重消息刺激下油价在盘中急速上扬。今日预计回落,建议继续观望为主。

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

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。