



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

根据标准普尔全球普拉茨调查，沙特阿拉伯 10 月份的产量增加到 1067 万桶，创三十年来最高水平。数据还显示石油输出国组织 (OPEC) 10 月份的产量减少了 30,000 桶，至每日 3304 万桶。沙特产量创新高——利空油价。石油输出国组织 (OPEC) 月报显示，沙特 10 月产量为 1063 万桶/日，9 月为 1050.2 万桶/日。按照之前的减产协议，沙特同意减产 48.6 万桶/日，产量需维持在 1054.4 万桶/日下方，但 10 月产量已经超过这一水平。自 OPEC 和非 OPEC 达成减产协议以来，沙特一直严格遵守减产协议。OPEC 产油国和俄罗斯都在增加产量，沙特的产量甚至首次超过了 2016 年减产初始的水平。

OPEC 公布了最新月度报告，显示今年 10 月俄罗斯产量增加 5 万桶/日，OPEC 成员国产量合计增加 12.7 万桶/日，但伊朗产量减少 15.6 万桶/日。报告连续第四个月下调明年的原油需求增长预期，预计明年原油需求增长 129 万桶/日，较上月预期下调 7 万桶，今年 7 月报告预期水平为 145 万桶/日。同时 OPEC 预计，明年非 OPEC 产油国产量将增长 223 万桶/日，较上月预期上调 12 万桶/日。报告称：虽然油市目前达到供需平衡，非 OPEC 的 2019 年供应增长预期预示着，全球产量增速将超过需求增速，导致市场供应过剩扩大。最近的全球经济增速下修及其相关的不确定性确认了，近几个月观察到的石油需求新增压力。该月报利空油价。

据外媒报道沙特能源部长法利赫称，将进一步控制产量，称 OPEC 和非 OPEC 产油国将不会让库存继续增加。将将库存和供需基本面维持在合理狭窄的平衡区间内。OPEC 和非 OPEC 产油国将保持长期的油市平衡。现在需要把供应较 10 月水平减少 100 万桶/日。沙特将在 12 月的石油日均供应量将比 11 月减少 50 万桶。该消息利好油价。

图 1：炼油厂图：



图片来源：海外网络

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	65.86	+0.592	
ICE WTI	T	Dec 18	55.96	+0.482	
LS Gasoil	G	Dec 18	639.25	+0.039	
UK Nat Gas	M	Dec 18	73.000	+0.384	
ICE EUA	C	Dec 18	19.75	-1.975	
ICE Henry	H	Dec 18	4.700	+12.745	
TTF Gas	TFM	Dec 18	26.525	+0.023	

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	478.5	465.0	467.8	456.1	463.9	462.2	-14.6	-16.3	368964	26168	-2794

数据来源：上海国际能源交易所、中融汇信研究

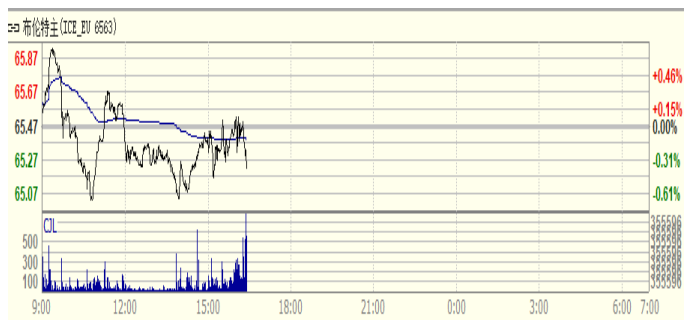
表 3：芝加哥交易所能源期货及期权当日报价

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	56.17	-0.27		56.24	56.43	56.05	21,448
E-mini Crude Oil Futures	QMZ8	DEC 2018		55.975	-0.275		56.000	56.200	55.850	1,107
Henry Hub Natural Gas Futures	NGF9	JAN 2019	OPT	4.746	-0.152		4.736	4.838	4.694	3,961
RBOB Gasoline Futures	RBF9	JAN 2019	OPT	1.5364	-0.0108		1.5373	1.5425	1.5331	136
Brent Last Day Financial Futures	BZZ9	DEC 2019	OPT	-	-		-	-	-	80
NY Harbor ULSD Futures	HOF9	JAN 2019	OPT	2.0826	-0.0046		2.0845	2.0926	2.0826	554

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 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, 这是因为在美国的屡次施压下, OPEC 产油国和非 OPEC 产油国俄罗斯等产油国将原油的减产变为了增大产能, 随着近期英国、德国、意大利、欧盟、日本等国家的经济数据不及预期, 随着经济的疲弱下滑, 导致原油的需求下滑, 各种原因出现了供大于求的局面, 油价只能节节下跌。今日预计继续下跌, 建议空仓持有观望。

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。