



一、周市场要闻回顾：

基本面利好油价的消息：

OPEC 各国部长将于 12 月 6 日在维也纳举行会议，沙特已开始再次联系 OPEC 和非 OPEC 产油国期望利用这次会议再次联手，决定未来六个月的生产政策，减产将极有可能成为议程的首要议题；沙特阿拉伯期望从明年年初开始该组织将减产约 140 万桶/日。对此，俄罗斯强调，希望与 OPEC 合作，但不确定是否需要减产，需要看第四季度的原油价格决定。

基本面利空油价的消息：

数据显示：美国石油钻井总数在 10 月共增加了 12 座，为今年 5 月以来最大的月度涨幅，第四季度以来已经合计增加 22 座。今年第三季度美国石油活跃钻井数累计增加 5 座，是 2017 年第四季度以来增幅最小的季度，当时增加了 3 座。2018 年第一季度和第二季度美国石油活跃钻井数分别增加 50 座和 61 座。在过去的两个月里，八周中有五周钻井数在录得增加，这也正好符合了美国产量不断上升的事实。本周，钻井数在几乎连续的增势录得下跌，说明了产油商们意识到了市场供应过剩的问题；同时，加拿大方面，尽管本周钻井数有所增加，但与同期相比仍是下降不少，预示着原油供应端或将重新评估当前油市产量水平，以确保油价不会过于太低，从而减少自身的盈利情况。

近期全球股市表现极差，美股三大股指本周均下跌逾 3%，道琼工业指数和纳斯达克指数录得 3 月以来最大单周百分比跌幅，标普 500 指数跌幅 2.9%。同时欧洲、亚洲股市大跌，股市的暴跌引发市场对经济下滑的担忧，从而影响到对原油的需求，进而打击油价下跌。

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

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

1、油库图



图片来源：海外网络

二、主要原油期货数据:

表 1: 原油期货当周报价

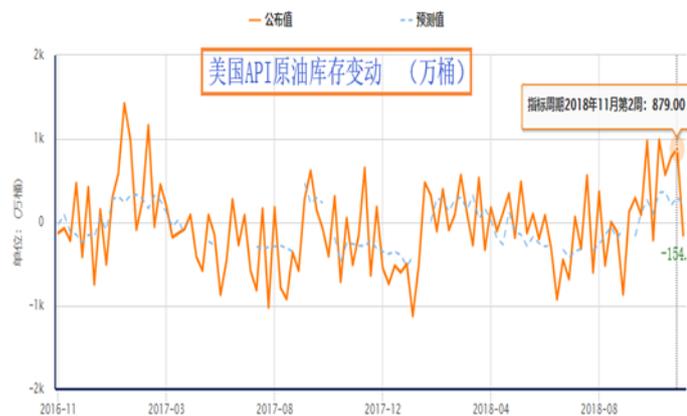
	品种	单位	最新价	本周涨跌	较上周幅度
原油 期货	NYMEX 原油	美元/桶	50.39	-6.64	-11.64%
	布伦特原油	美元/桶	59.42	-7.68	-11.45%
	NYMEX 天然气	美分/加仑	4.357	-0.055	-1.25%
成品油 期货	NYMEX RBOB 汽油	美分/加仑	1.3730	-0.1986	-12.64%
	美燃油	美分/加仑	1.8687	-0.2141	-10.28%

表 2: 上海国际能源交易中心 当周报价

商品名称	最高价	最低价	加权平均价	成交手	成交额(亿元)	年成交手(万手)	报价单位
原油	1901	461.0	422.0	441.6	472916	2088.593018	元/桶

三、原油库存、钻井图

图 1: 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

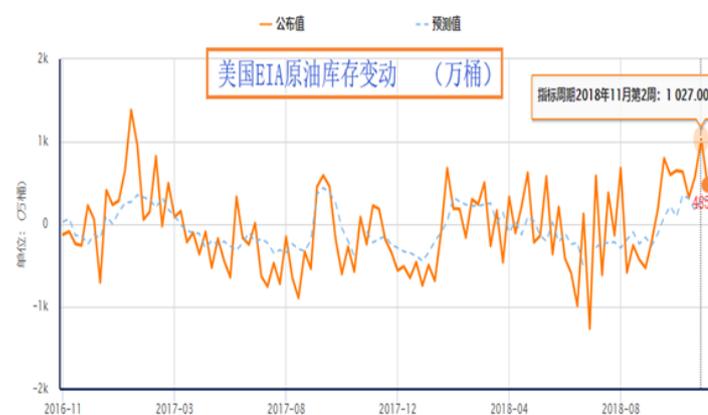
图 2: 美国 API 汽油库存变动 (美元/桶)



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 11 月 16 日该周, 美国原油库存意外减少 150 万桶, 至 4.392 亿桶; 交易员称, 印度原油进口创出近 500 万桶/日的纪录规模, 亦支撑油市。

图 3: 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 4: 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11月16日当周EIA除却战略储备的商业原油库存增加485.1万桶至4.469亿桶,增加1.1%,预期增加286.1万桶,前值增加1027.0万桶;汽油库存减少129.5万桶,前值减少141.1万桶,预期减少44.4万桶;精炼油库存减少7.7万桶,前值减少358.9万桶,预期减少266.5万桶;库欣地区原油库存减少11.6万桶,前值增加116.7万桶;数据公布后,美布两油收窄涨幅。

图 5: 美国油服贝克休斯钻井总数



数据来源: 美国油服公司贝克休斯、中融汇信研究

图 6: 美国油服贝克休斯石油钻井总数

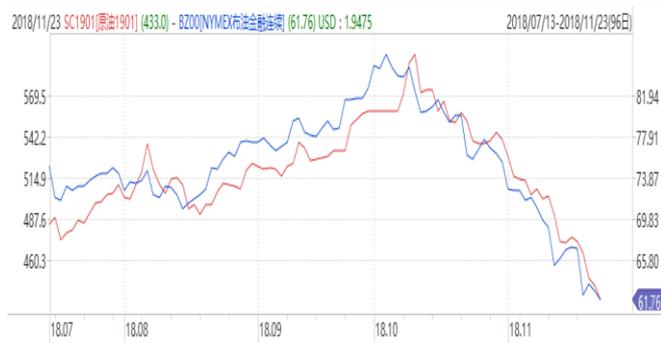


数据来源: 美国油服公司贝克休斯、中融汇信研究

美国油服公司贝克休斯公布数据显示,截至11月16日当周,美国石油钻井总数为1082座,前值为1079座。公布值比前值少3口。贝克休斯美国石油钻井数据小幅回落,对石油的供应也小幅下滑,该数据利多石油价格。

四、原油套利机会:

图7、布伦特1901合约和上海原油SC1901合约套利日线图



数据来源: Wind/中融汇信研究

图8、美原油1901合约和上海原油SC1901合约套利日线图



数据来源: Wind/中融汇信研究

2018. 7月13日-2018. 11月23日美原油和布伦特油与上海原油同合约的套利图。从图中看基差刚开始扩大意味现在是布局的最好时间,等开口扩最大时,获利离场。

图9、上海沥青1901合约和原油SC1901合约套利日线图

图10、PTA1901合约和上海原油SC1901合约套利日线图



数据来源: Wind/中融汇信研究



数据来源: Wind/中融汇信研究

上海沥青 1901 合约和原油 SC1901 合约从图中看现在开口扩大应该是套利布局的时候,但 PTA1901 合约和上海原油 SC1901 合约目前套利也可以进入,等开口扩大以后再离场。

五、全球主要原油期货价差:

图11、燃料油1901合约和原油1901合约套利图



数据来源: Wind/中融汇信研究

12、美原油1901合约和上海SC1901合约价差图



数据来源: Wind/中融汇信研究

美原油1901合约和上海SC1901合约价差图从图中看价差扩大,最高-400,最低-438,距均值标准偏差0.90557,建议观望,不适合套利。

六、欧佩克 (OPEC) 一篮子石油报价周走势图



数据来源: Wind/中融汇信研究

七、美国商品期货委员会 (CFTC) 美原油持仓数据:

商业类与投机类未平仓合约仓位

其他未细分类仓位

投机类			商业类		总计			
多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
561445	180247	634307	810757	1230284	2006509	2044838	104284	65955
未平仓合约变化								
6883	29468	-8752	39118	12034	37249	32750	-1695	2804
未平仓合约总数		2110793		未平仓合约总数较上周变化			35554	
投机性净头寸变化								
最新			上一期			变化		
净多头: 381198			净多头: 403783			-22585		

八、原油期货市场走势预测:

11月第三周上海能源交易所的原油主力合约在盘中冲，直线下跌，这是2018年10月12日当周冲高回落后，连着第六周的暴跌，随着美国、俄罗斯、沙特等产油国原油生产量不断加大的刷新历史的高位，原油库存也是连续八周的增加，但除美国外其他国家的经济数据却悄悄下滑，美元的强势上扬，用美元交易的原油更加贵了，高油价伤害了经济，随着经济的下滑，原油需求也随着下降，油价在供大于求的格局下节节下跌，虽然本周沙特想再次联手俄罗斯及OPEC其他成员国再次减产，但具有权威全球第二大产油国俄罗斯却表示，先观望第四季度的油价后，才会考虑是否再次减产，该消息打击了油价持续下跌。本周预计先跌后扬的震荡行情，建议空单持有观望。

九、本周影响油价重要信息提醒:

11月28日04:30 美国截至11月23日当周API原油库存变动(万桶)
 11月28日22:00 美国截至11月23日当周EIA原油库存变动(万桶)
 12月1日01:00 美国截至11月30日当周油服贝克休斯总钻井总数(口)
 贸易摩擦对原油需求预期的影响
 美国政策和中东地区地缘政治关系
 OPECO非OPEC产油国的消息

十、基差介绍:

1、基差走强。正向市场，现货价格-期货价格的绝对值，相对于零值的距离变得越来越近;反向市场，现货价格-期货价格的绝对值，相对于零值的距离变得越来越远;或者由正向市场变为反向市场。

2、基差走弱。正向市场，现货价格-期货价格的绝对值，相对于零值的距离变得越来越远。反向市场，现货价格-期货价格的绝对值，相对于零值的距离变得越来越近;或者由反向市场变为正向市场。

基差走强、走弱与套期保值盈亏的关系,表现为以下十二种情形:

正向市场(+), 基差走强(-), 买入套保(+), 亏损(-);
 正向市场(+), 基差走强(-), 卖出套保(-), 盈利(+);
 正向市场(+), 基差走弱(+), 买入套保(+), 盈利(+);
 正向市场(+), 基差走弱(+), 卖出套保(-), 亏损(-);
 正向市场变为反向市场(+), 基差走强(-), 买入套保(+), 亏损(-);

正向市场变为反向市场(+), 基差走强(-), 卖出套保(-), 盈利(+);

反向市场(-), 基差走强(+), 买入套保(+), 亏损(-);

反向市场(-), 基差走强(+), 卖出套保(-), 盈利(+);

反向市场(-), 基差走弱(-), 买入套保(+), 盈利(+);

反向市场(-), 基差走弱(-), 卖出套保(-), 亏损(-);

反向市场变为正向市场(-), 基差走弱(-), 买入套保(+), 盈利(+);

反向市场变为正向市场(-), 基差走强(+), 卖出套保(-), 亏损(-)。

基差大小与基差强弱之间的关系如下:

在正向市场中: 基差走强=基差趋小;基差走弱=基差趋大;

在反向市场中: 基差走强=基差趋大;基差走弱=基差趋小;

在正向市场变为反向市场中: 基差走强=基差趋小;

在反向市场变为正向市场中: 基差走弱=基差趋小。

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。