



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

外媒报道,石油输出国组织(OPEC)12月7日发布政策公报指出,OPEC在10月产量基础上减产80万桶/日,将自1月起生效,持续6个月。同时俄罗斯等非OPEC产油国将减产40万桶/日,双方合计减产120万桶/日,同样将持续至明年6月底。沙特能源部部长法利赫称,2019年绝大部分的供过于求情况将会出现在上半年,若出现供应缺口,OPEC将准备举行额外的会议来填补这个缺口。尼日利亚油长称,多数OPEC国家将会减产2.5%,非OPEC国家将会减产2%,该国将减产约4万桶/日。其中伊朗、委内瑞拉与利比亚不需要承担OPEC减产义务。沙特1月产油量将约为1020万桶/日,较11月的1100万桶/日减少80万桶,法利赫预计沙特12月产量为1070万桶/日。下次会议提前至明年4月举行,届时OPEC和非OPEC产油国将会重新评估减产情况。该消息利好油价。

美国劳工部周五(12月7日)公布的数据显示,美国11月非农就业人数增加15.5万人,低于市场预期的19.8万人;数据出炉之后,该数据不支持美联储加息,美联储加息预期降温,美元指数和美股下挫,同时随后发表讲话的美联储布拉德建议美联储推迟12月加息,经济疲弱拖累原油需求,该消息利空油价。

据Bloomberg报道,俄罗斯2017年石油供给量达13.24百万桶/天(约合5.7亿吨),同比增长5.75%,原油收入几乎占俄罗斯GDP的1/3。而中国在2017年进口约4.2亿吨石油,超越美国成为最大的石油进口国。中国和俄罗斯在原油供需方面天然存在跷跷板效应。Bloomberg认为美国在原油价格调控上存在中俄跷跷板考量,不同时期针对中俄政治打压重点来选择性的调控油价。

图 1：海上油井图：



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	Feb 19	61.89	+0.355	
ICE WTI	T	Jan 19	52.44	-0.324	
LS Gasoil	G	Dec 18	577.00	-1.776	
UK Nat Gas	M	Jan 19	63.300		
ICE EUA	C	Dec 18	19.76	-2.682	
ICE Henry	H	Jan 19	4.570	+1.794	
TTF Gas	TFM	Jan 19			

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	涨跌幅度	涨跌	成交手	持仓量	持仓量变化
原油	1901	413.9	417.3	437.3	416.7	428.9	429.8	15.0	15.9	605088	29486	-8460

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

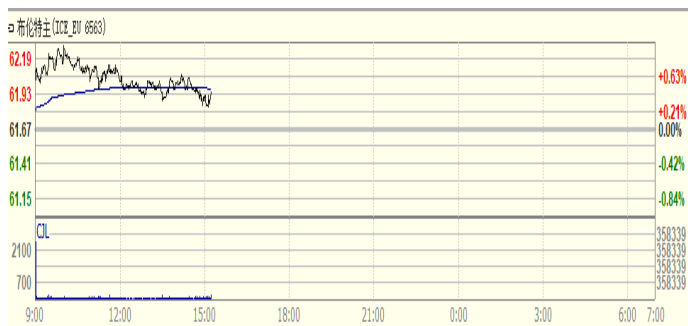
产品	代码	合约	报价	日涨跌	开盘价	高	低	Globex	成交量	
Crude Oil Futures	CLF9	JAN 2019	OPT	52.37	-0.24		52.03	52.81	52.03	57,961
E-mini Crude Oil Futures	QMF9	JAN 2019		52.375	-0.225		52.125	52.800	52.025	3,084
Henry Hub Natural Gas Futures	NGF9	JAN 2019	OPT	4.567	+0.079		4.590	4.663	4.555	7,517
RBOB Gasoline Futures	RBF9	JAN 2019	OPT	1.4768	-0.0090		1.4640	1.4870	1.4639	1,017
Brent Last Day Financial Futures	BZG9	FEB 2019	OPT	61.84	+0.17		61.45	62.31	61.41	2,175
NY Harbor ULSD Futures	HOF9	JAN 2019	OPT	1.8890	+0.0028		1.8786	1.8998	1.8750	1,158

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

原油日报 Crude oil daily

图 1: Brent 原油期货价格走势 (美元/桶)



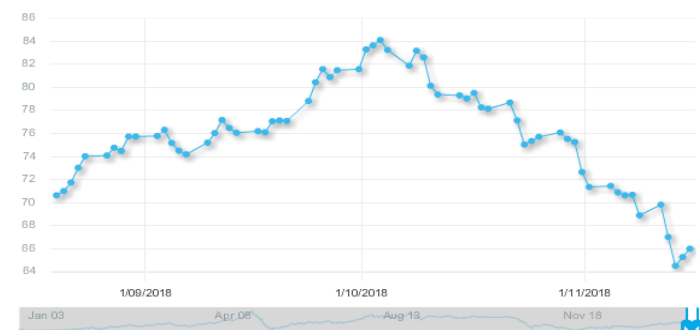
数据来源: 文华财经、中融汇信

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 1901 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 1901 主力合约冲高回落, 这是因为为期 2 天的 OPEC 会议, OPEC 和非 OPEC 产油国终于达成再次减产的合作, 计划从 2019 年 1 月开始减产, 在 2018 年 10 月的基准上每日减产 120 万桶原油, 该消息提振油价上扬, 但周五美国劳工部公布的 11 月美国非农就业数据显示, 季调后非农就业人口增幅将至 15.5 万, 意外低于市场预期的 19.80 万, 该数据承压美元、美股下跌, 引发市场担忧全球经济的下滑, 经济的疲弱拖累对原油的需求减少, 打击油价冲高回落。今日预计原油价格将震荡盘整, 建议空仓观望为主。

五、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。

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±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。