



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

据外媒报道，12月俄罗斯的产量增加至每日1142万桶。由于对贸易战的担忧和股市疲软，投资者很难看涨日益紧张的石油市场形势，各国的经济指标显示全球经济增速放缓，原油需求下滑，但俄罗斯和美国的供应飙升，美国页岩油产量正在稳步增长，从OPEC的中东大型产油国伊朗手中夺走了市场份额，加大了美国的原油出口量。与此同时，美国七个主要页岩盆地的石油产量料在年底前将首次攀升至803万桶/日，这些消息打压油价向下突破震荡的格局。虽然我们看到美国的油井减少，这是因随着油价下跌，无利可图的页岩气生产商最终将停止运营并削减供应，但这需要一些时间。

据墨西哥报道，墨西哥国家能源部长表示，墨西哥的目标是在未来六年内将石油和天然气产量提高近50%，并在1月份就基础设施和钻井合同达成协议，开发20个油田，该消息利空油价。

近期，IEA（国际能源署）、EIA（美国能源信息署）、OPEC（石油输出国组织）三大组织发布的12月报告中，OPEC预测认为明年全球石油需求增速放缓，IEA对于明年需求相对乐观。IEA将2019年的需求增幅数据从130万桶/天上调至140万桶/天，OPEC将这一数据从150万桶/天下调至129万桶/天，EIA的调整幅度不大。该消息整体利空油价。IEA预计明年非OPEC供给将增加200万桶/天，较今年预估增幅230万桶/天减少；OPEC预计明年非OPEC供给将增加216万桶/天，较今年预估增幅250万桶/天减少；EIA预计明年非OPEC供给将增加231万桶/天，较今年预估增幅246万桶/天减少，EIA预测主要供应增长来自于美国和巴西。EIA预计OECD的10月份库存为60.3天，过去5年平均为61.2天。因为原油的走势由库存决定，OPEC无论选择增产还是减产，都会在库存数据上有所体现。如果连续多期EIA库存均保持正值，则预期未来油价将面临剧烈下跌；如果连续多期EIA库存均保持负值，则预期未来油价将面临剧烈上涨

图1：沙漠输油管图：




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	56.37	+0.195	
ICE WTI	T	Feb 19	46.64	+0.086	
LS Gasoil	G	Jan 19	525.75	-0.856	
UK Nat Gas	M	Jan 19			
ICE EUA	C	Dec 19	24.86	+2.132	
TTF Gas	TFM	Jan 19	24.000	+1.117	
ICE Henry	H	Jan 19	3.835	-0.078	

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

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	成交量	持仓手/变化
1901	413.5	403.6	405.5	386.5	389.0	396.8	-24.5	-16.7	7450	11276 -2152
1902	416.9	409.1	411.8	392.2	394.9	401.8	-22.0	-15.1	13384	12034 -542
1903	422.2	413.9	417.3	397.0	399.4	408.0	-22.8	-14.2	447056	47594 4798
1904	424.3	418.1	420.7	401.3	402.8	409.1	-21.5	-15.2	3362	1504 456
1905	428.1	418.7	421.8	404.3	405.0	410.4	-23.1	-17.7	500	490 16
1906	430.1	422.2	424.9	406.4	409.1	413.2	-21.0	-16.9	210	676 26
1901	413.5	403.6	405.5	386.5	389.0	396.8	-24.5	-16.7	7450	11276 -2152

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	CLG9	FEB 2019	OPT 46.64	+0.04	46.31	46.97	46.30	67,231
E-mini Crude Oil Futures	QMG9	FEB 2019	46.650	+0.050	46.350	46.975	46.300	3,145
Henry Hub Natural Gas Futures	NGH9	MAR 2019	OPT 3.548	-0.010	3.555	3.573	3.505	377
RBOB Gasoline Futures	RBG9	FEB 2019	OPT 1.3482	+0.0026	1.3408	1.3573	1.3377	735
Brent Last Day Financial Futures	BZZ9	DEC 2019	OPT 57.53	+0.40	57.53	57.53	57.53	262
NY Harbor ULSD Futures	HOG9	FEB 2019	OPT 1.7547	+0.0074	1.7499	1.7641	1.7488	845

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 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 主力合约下跌, 这是因为连着三天美股的下跌带动了亚太股市下挫, 加重了市场对全球经济增速减缓的担忧加剧, 由于美国挑起的贸易摩擦和股市暴跌的担忧, 全球经济存在下行风险, 石油需求的前景由强转弱, 油价延续跌势。OPEC 及其俄罗斯领导的盟友同意的限制供应措施, 可能短期内不会带来预期的结果, 因为美国页岩油产量正在稳步增长, 而伊朗也在继续开采更多石油, 俄罗斯 12 月迄今的石油产量为 1142 万桶/日, 为纪录高位, 目前基本面仍然利空油价, 看看 12 月 20 美联储是否加息和会后声明, 将会引导油价的方向。今日预计震荡下跌, 建议空单持有观望为主。

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

原油日报 Crude oil daily

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。