



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，阿曼表示将从1月开始减产2%，暂定期为6个月。值得注意的是，阿曼并不是欧佩克成员国。由于伊朗石油供应量的急剧下滑与沙特产量的飙升相抵消，11月OPEC石油产量总体呈下降趋势。OPEC和非OPEC产油国已达成共识，由于预期原油市场需求降低，2019年将继续下调产量，该消息利好油价。

国际能源署(IEA)原油市场12月月报指出，OPEC与俄罗斯签订的产出协议和加拿大决定削减产量可能会导致明年第二季度石油市场供应短缺。鉴于伊朗和委内瑞拉等国的产量下滑，OPEC的实际减产幅度可能两倍于计划中的80万桶/日。受到金融危机的严重拖累，委内瑞拉原油产量仍在不断下滑，而随着美国逐步加强对伊朗的制裁力度，该国原油产量也将继续下降。沙特11月石油产量增加至1106万桶/日。

OPEC月报显示，11月OPEC原油产量减少1.1万桶/日至3296.5万桶/日，但是沙特11月原油产量增加至1109.3万桶/日，创记录新高。由于伊朗石油供应量的急剧下滑与沙特产量的飙升相抵消，11月OPEC石油产量总体呈下降趋势。各国已达成共识，由于预期原油市场需求降低，2019年将继续下调产量。

俄罗斯《新闻报》报道12月13日援引认识俄石油公司高级管理人员的3名消息人士报道，该公司曾计划与伊朗国家石油公司开展联合项目，目前已改变主意。有消息人士表示，由于美国针对伊朗的制裁威胁，2018年夏天停止了会谈。美国此前曾表示，第二波制裁的目的是把伊朗的原油出口收入降到零。美国务院伊朗事务特别代表胡克警告称，华盛顿将制裁所有企图规避次级制裁的国家。鉴于美国的警告，俄罗斯也放弃了和伊朗合作，该消息利好油价。

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	58.76	-1.447	
ICE WTI	T	Jan 19	49.18	-1.423	
LS Gasoil	G	Jan 19	543.75	-1.195	
UK Nat Gas	M	Jan 19			
ICE EUA	C	Dec 19	24.00	-2.5	
ICE Henry	H	Jan 19	3.613	+2.353	

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	成交手	持仓手/变化
1901	419.7	421.2	421.6	402.7	404.7	413.5	-15.0	-6.2	167888	13428 -8368
1902	423.7	424.9	426.8	409.0	410.7	416.9	-13.0	-6.8	17396	12576 -524
1903	428.9	430.1	430.8	414.1	415.8	422.2	-13.1	-6.7	226000	42796 11852
1904	432.1	431.6	433.6	417.9	418.6	424.3	-13.5	-7.8	984	1048 156
1905	433.9	433.4	435.4	420.7	422.0	428.1	-11.9	-5.8	392	474 136
1906	435.8	437.5	437.7	423.0	424.5	430.1	-11.3	-5.7	194	650 106
1901	419.7	421.2	421.6	402.7	404.7	413.5	-15.0	-6.2	167888	13428 -8368

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 49.35	-0.85	49.46	49.90	48.83	71,240
E-mini Crude Oil Futures	QMG9	FEB 2019	49.350	-0.850	49.500	49.875	48.825	2,552
Henry Hub Natural Gas Futures	NGH9	MAR 2019	OPT 3.369	+0.061	3.350	3.385	3.344	815
RBOB Gasoline Futures	RBG9	FEB 2019	OPT 1.3983	-0.0145	1.3969	1.4049	1.3820	951
Brent Last Day Financial Futures	BZZ9	DEC 2019	OPT 59.55	-0.85	59.27	59.55	59.27	672
NY Harbor ULSD Futures	HOG9	FEB 2019	OPT 1.8054	-0.0162	1.7987	1.8112	1.7917	631

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)



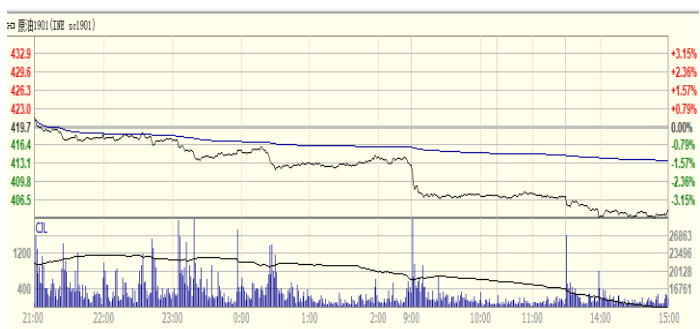
数据来源: 文华财经、中融汇信

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, 这是因为随着美联储决议到来之际, 美国总统特朗普再度指责美联储加息的脚步太快, 影响美国经济稳健增速, 美联储即将召开为期两日的议息会议期间, 并将于北京时间本 12 月 20 日凌晨 03:00 公布利率决议及政策声明, 市场普遍预期将升息 25 个基点, 并将暗示对 2019 年采取观望态度。澳洲联储在政策会议纪要中论调略显温和, 澳洲联储仍然表示下一步可能会升息, 这有利澳元走强。美联储本周如果在提高利率方面更加谨慎, 将支持看涨商品货币 (如纽元、澳元) 的情绪。此外, 隔夜美股大幅下挫, 道指暴跌逾 500 点, 三大股指均收跌逾 2%, 拖累亚太股市周二盘中全线走低。全球股市暴跌, 引发市场恐慌, 市场担心股市不好, 加上全球主要经济体的经济指标下滑, 市场担忧经济疲弱下滑, 减少原油的需求, 从而拖累油价下滑。今日预计油价继续下跌, 建议短空进场。

### 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。