



一、周市场要闻回顾：

利好原油的消息：

外媒报道阿曼表示 将从1月开始减产2%，暂定为期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。

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。

12月20日美联储宣布将美国联邦基金利率调升25个基点至2.25%-2.5%区间，实现年内第四次加息，符合市场预期；同时美联储略微下调了2019年的经济增速和通胀预期。FOMC声明显示2018年GDP增速预期中值较此前预期下调0.1%至3.0%。2019年PCE预期中值较此前预期下调0.1%至1.9%。2020年失业率预期中值较此前预期上调0.1%至3.6%。2019年GDP增速预期中值较此前预期下调0.2%至2.3%。该消息提振美元和原油。

利空原油的消息：

美国报道，美国将上线EPIC项目，随着2019年美国将有3个管道项目上线，美国输油管道的瓶颈问题也得到了解决。这将使得美原油总体运输能力提高20万桶/日。同时在2019年下半年，美国管道商将上线EPIC项目，这将进一步提升美国页岩油的管道运输能力，预计将达到67.5万桶/日。

韩国在11月份连续第三个月没有进口任何伊朗石油，尽管其获得豁免在伊朗受制裁情况下可以继续进口伊朗石油180天，11月初，韩国和其他七个买家获得了该项制裁的临时豁免；但由于韩国买家一直在与伊朗就新合同进行谈判，因此该国进口量保持为零。市场预计伊朗的油价便宜，韩国预计伊朗石油将在1月底或2月恢复到货。

媒报道卡塔尔未来5年计划在美国能源产业投资超过200亿美元。卡塔尔考虑投资美国石油天然气产业，以及非传统天然资源等多个产业。

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稳步飙升。

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。

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

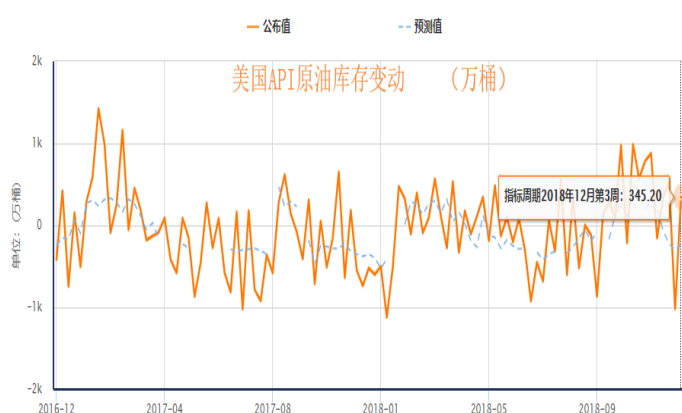
二、主要原油期货数据:

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	45.42	-5.81	-11.34%
	布伦特原油	美元/桶	53.79	-6.46	-10.72%
	NYMEX 天然气	美分/加仑	3.426	-0.713	-15.84%
成品油 期货	NYMEX RBOB 汽油	美分/加仑	1.2964	-0.1465	-10.15%
	美燃油	美分/加仑	1.7224	-0.12.67	-6.85%

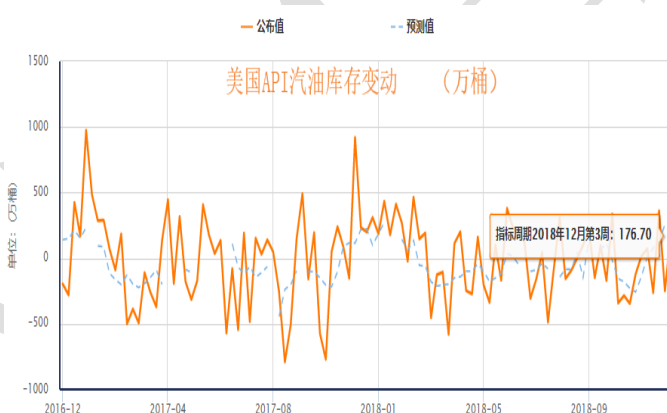
三、原油库存、钻井图

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

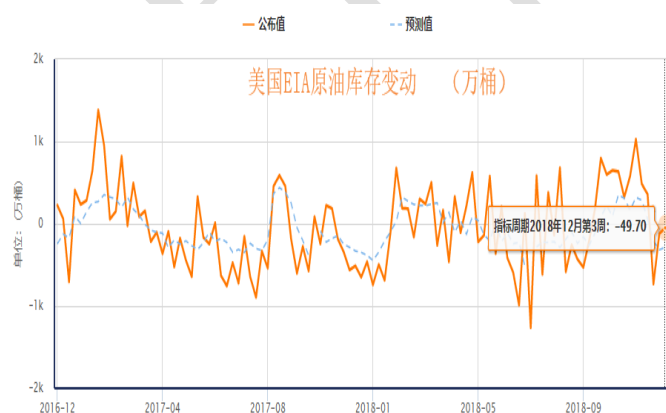
图 2: 美国 API 汽油库存变动 (美元/桶)



数据来源: 美国石油协会 (API)、中融汇信研究

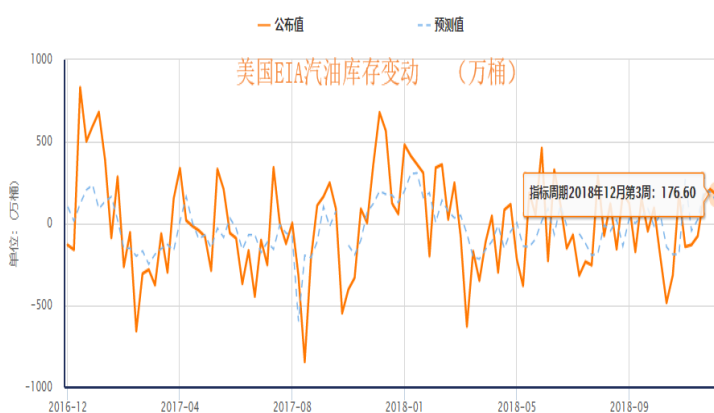
美国石油学会 (API) 公布的数据显示, 截至 12 月 14 日当周 API 原油库存增加 345.2 万桶, 前值-1018 万, 预期值-243.7 万桶; API 汽油库存增加 176.7 万桶, 前值-248.4 万桶; API 精炼油库存变动-344.2 万桶, 前值 71.2 万桶, 预期值增加 116 万桶。数据公布后, 油价维持低位震荡, 因数据公布前较大的跌幅令市场看空油价的情绪有所消化。此外, API 报告还显示美国上周原油进口增加 89.7 万桶/日至 790 万桶/日。

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

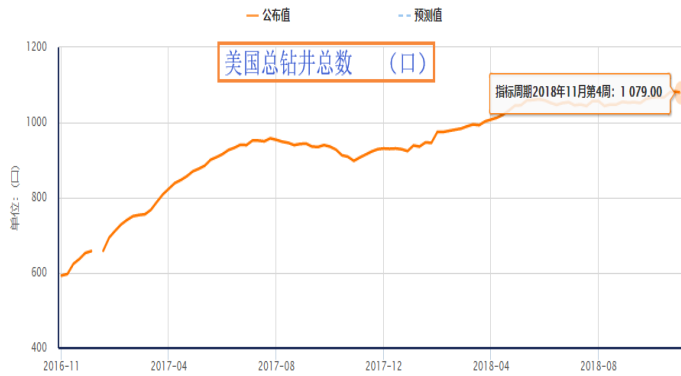
图 4: 美国 EIA 汽油库存变动 (美元/桶):



数据来源: 美国能源信息署 (EIA)、中融汇信研究

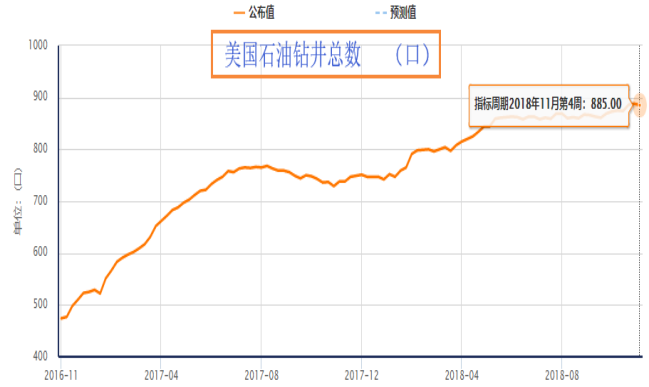
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,美国截至12月14日当周EIA除却战略储备的商业原油库存减少49.7万桶至4.415亿桶,减少0.1%;库欣地区原油库存增加109.1万桶,前值增加114.8万桶,库欣原油库存变化值连续4周录得增长;汽油库存增加176.6万桶,前值增加208.7万桶,汽油库存变化值连续3周录得增长;精炼油库存减少423.7万桶,前值减少147.5万桶,精炼油库存跌幅创今年3月以来最大。

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

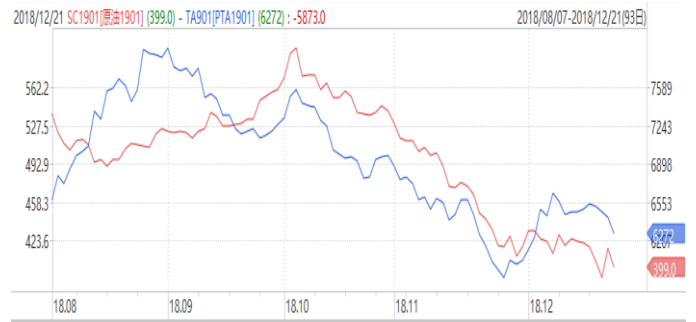
2018.7月13日-2018.11月23日美原油和布伦特油与上海原油同合约的套利图。从图中看基差刚缩小,建议观望,现在不适合套利。

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粘合, 粘合在一起应该是套利布局的时候, 同时 PTA1901 合约和上海原油 SC1901 合约目前套利可以进入, 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

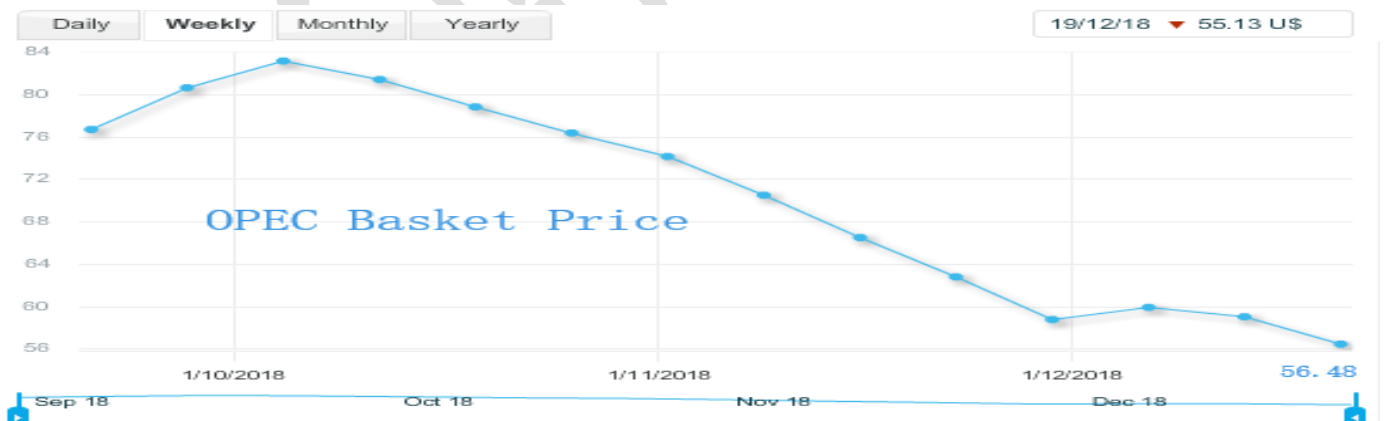
12、美原油1901合约和上海SC1901合约价差图



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, 最高378, 最低339, 距均值标准偏差-1.8261, 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	
565671	133033	685554	746497	1213568	1997722	2032155	95333	60900	
未平仓合约变化									
-19741	2899	-44425	33725	-2019	-30441	-43545	-7998	5106	
未平仓合约总数		2093055	未平仓合约总数较上周变化				-38439		
投机性净头寸变化									
最新			上一期			变化			
净多头: 309506			净多头: 330146			-20640			

八、原油期货市场走势预测:

12月第三周上海能源交易所的原油主力合约在盘中直线下跌,这是2018年10月12日当周冲高回落后,连着第10周的暴跌,随着美国、俄罗斯、沙特等产油国借第二次减产前大幅增产,原油生产量不断加大的刷新历史的高位,原油库存也是连续高位增加,在美国带领全球股市第三周的暴跌下,市场对全球经济的前景是越来越不乐观,加上临近圣诞节,很多投资者都清仓离场,导致原油市场在上周大幅下跌,本周预计是震荡行情,市场都离开消极的金融市场,开始准备盼望已久的圣诞节日。建议投资者本周谨慎观望为主,出发有黑天鹅事件,否则交投在节日前后比较清淡。

九、本周影响油价重要信息提醒:

12月26日04:30 美国截至12月21日当周API原油库存变动(万桶)
 12月26日22:00 美国截至12月21日当周EIA原油库存变动(万桶)
 12月22日01:00 美国截至11月21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。