



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

外媒报道沙特能源部长法利赫：地缘政治紧张局势增加了油市的波动性，有信心达成稳定原油市场的方案，欧佩克会和非欧佩克会谈的重点是供应、需求和库存，沙特不能也不会单独减产，沙特不会单独行动以稳定石油市场，该消息打击油价继续下跌。

外媒报道来自 20 国集团 (G20) 成员国的官员们正在阿根廷为周末领导人峰会起草最后公报，但起草过程进展缓慢，目前对于贸易和气候变迁问题的措辞存在分歧。这意味着 G20 会议公报起草进展缓慢，对解决全球贸易摩擦是利空，利好贸易政策方案的预计也将延后，该消息利空全球经济增速，同时也拖累油价。

美国原油进口数据达到了 15 周最高水平，这是由于美国国内产出的原油与炼油厂需要的原油之间的供需不能配对，美国所需要的重质油与中质油仍存在较大的缺口，且炼油厂的改造并不能马上完成，所以短期内，美国对中东国家的重质油和中质油采购还将加大，这或将稍稍缓解油市的供应过剩问题。

据外媒报道，俄罗斯产油成本是 70 美元，沙特产油成本是 75 美元，油价的暴跌，目前俄罗斯对于油价跌势所感受到的痛苦远远小于沙特，随着俄罗斯的产量不断刷新历史新高并且出口量不断扩大，俄罗斯目前的原油利润填补了 2014-2017 年经济的衰退时的缺憾。目前原油话语权已经不是 OPEC 组织的发言了，而是美国、沙特、俄罗斯三足鼎立的时代了，油价走势完全由产油量大的国他们说了算。密切关注这三个国家的政策将会引导油价方向。

外媒报道称英国最大的北海油田 Buzzard 油田因发现油管腐蚀问题而暂时关闭进行维护，受此影响第三批预定 12 月装运的船货已遭取消。该消息利好油价。

图 1：PLAINS 油库图：



图片来源：海外网络

原油日报 Crude oil daily

二、全球主要能源期货：

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	Jan 19	58.88	+0.204	
ICE WTI	T	Jan 19	50.60	+0.613	
LS Gasoil	G	Dec 18	564.00	-0.355	
UK Nat Gas	M	Dec 18	64.500	-0.403	
ICE EUA	C	Dec 18	19.57	+1.431	
ICE Henry	H	Jan 19	4.534	-3.639	
TTF Gas	TFM	Dec 18	24.600	+1.211	

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期货合约行情报价

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
1812	416.4	418.3	418.3	398.0	398.0	402.4	-18.4	-14.0	260	4196 -120
1901	423.3	420.9	424.1	406.7	409.5	417.2	-13.8	-6.1	659578	38782 1406
1902	428.6	427.7	428.9	413.0	415.4	422.5	-13.2	-6.1	8972	8906 482
1903	432.7	431.0	432.7	417.1	420.1	426.0	-12.6	-6.7	10510	14996 1108
1904	434.1	431.8	431.8	420.1	420.1	426.5	-14.0	-7.6	98	80 16
1905	437.2	431.1	435.5	422.6	423.8	428.6	-13.4	-8.6	80	78 20
1906	438.2	435.5	436.4	423.4	425.6	430.5	-12.6	-7.7	60	434 8

数据来源：、上海国际能源交易所、中融汇信研究

表 3：CME GROUP 芝加哥交易所主要原油期货当日报价

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	50.59	+0.30		50.31	51.04	50.27	80,100
E-mini Crude Oil Futures	QMF9	JAN 2019		50.575	+0.275		50.350	51.050	50.275	3,132
Henry Hub Natural Gas Futures	NGF9	JAN 2019	OPT	4.559	-0.140		4.671	4.671	4.536	8,805
RBOB Gasoline Futures	RBF9	JAN 2019	OPT	1.3785	+0.0001		1.3760	1.3920	1.3683	920
Brent Last Day Financial Futures	BZZ9	DEC 2019	OPT	60.18	+0.12		60.40	60.40	60.04	561
NY Harbor ULSD Futures	HOF9	JAN 2019	OPT	1.8452	+0.0100		1.8412	1.8538	1.8358	1,008

数据来源：、芝加哥交易所、中融汇信研究

原油日报 Crude oil daily

三、全球原油期货价格走势

图 1: Brent 原油期货价格走势 (美元/桶)



数据来源: 文华财经、中融汇信研究

图 2: WTI 原油期货价格走势 (美元/桶)



数据来源: 文华财经、中融汇信研究

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

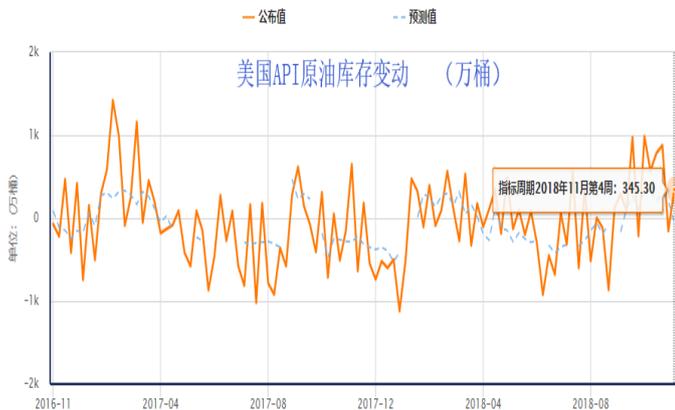
图 4: 上海原油期货 1901 合约价格走势 (人民币/桶)



数据来源: 文华财经、中融汇信研究

四、美原油库存数据:

图 5: 美国 API 原油库存变动 (万桶)



数据来源: 美国石油协会 (API)、中融汇信研究

图 6: 美国 API 汽油库存变动 (万桶)



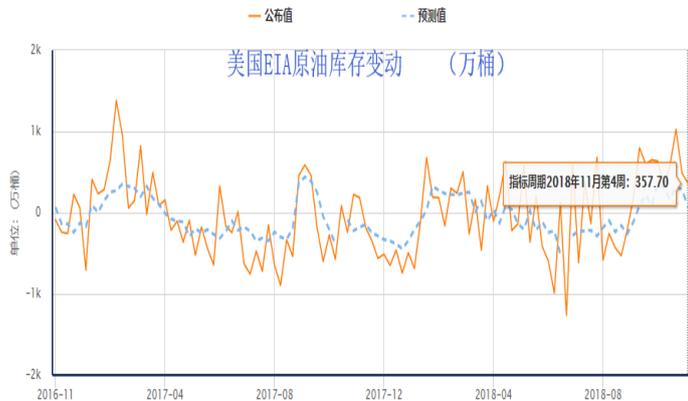
数据来源: 美国石油协会 (API)、中融汇信研究

美国石油学会 (API) 公布的数据显示, 美国截至 11 月 23 日当周 API 原油库存意外增加 345.3 万桶, 预期减少 60 万桶; 汽油库存减少 262 万桶, 预期增加 76.7 万桶; 精炼油库存增加 118.5 万桶, 预期减少 150 万桶; 数据公布后, 美油短线走高, 并创出隔夜高点于 52.56 美元, 原油库存结束 4 周连续增加后再度录得意外增加, 汽油库存存在连续两

原油日报 Crude oil daily

周录得增加后，本周意外录得大幅减少。

图 7：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 8：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 23 日当周 EIA 除却战略储备的商业原油库存增加 357.70 万桶，远超预期增加 59 万桶，前值增加 485.1 万桶；汽油库存减少 76.40 万桶，前值减少 129.5 万桶，预期增加 24.3 万桶；精炼油库存增加 261 万桶，前值减少 7.7 万桶，预期减少 41.4 万桶；库欣地区原油库存增加 117.7 万桶，前值减少 11.6 万桶，数据公布后，美布两油短线急跌，随后再度回升，美国原油库存变化值连续十周录得增长。为 2015 年 9 月以来最长连涨纪录。

五、原油行情预测：

上海原油期货 1901 主力合约急速下跌，这是因为沙特表示 OPEC 和非 OPEC 减产的可能很小，如果其他国家不减产的话，沙特是不考虑单独减产的，该消息打击了油价近期唯一想反弹的机会。同时 API 公布汽油库存存在连续两周录得增加后，本周意外录得大幅减少，但没有提振油价。美国能源信息署 (EIA) 美国至 11 月 23 日当周 EIA 汽油库存录得减少 76.40 万桶，预期为增加 24.30 万桶。数据显示美国汽油库存变化值连续 3 周录得下滑。目前原油供大于求的格局在全球经济疲弱的环境下预计在短期内不会改变。因此空原油仍然是我们的主思路。今日预计震荡下滑，建议空单持有观望为主。

六、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；

七、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。