

一、周市场要闻回顾：

基本面利好的消息：

12月初 OPEC 和非 OPEC 国家在维也纳达成协议，从 2019 年 1 月起合计减产 120 万桶/日，其中 15 个 OPEC 成员国减产 80 万桶/日，10 个非 OPEC 国家减产 40 万桶/日，其中利比亚，委内瑞拉及伊朗三个国家得到豁免。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。多数 OPEC 国家将会减产 2.5%，非 OPEC 国家将会减产 2%，尼日利亚将减产约 4 万桶/日。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，而 OPEC 势力范围之外的产油国将提高产出，很明显美国继续大幅增产，

利比亚国家石油公司宣布，来自埃尔萨拉拉油田的出口遭遇不可抗力，油价收复了部分失地。上周末，当地一个民兵组织占领了该油田。挪威国家石油公司表示，停产将导致埃尔费尔特油田产量减少 31.5 万桶/日，利比亚这一年中油田争夺战多次上演，利比亚 2018 年 10 月份原油产量是 122 万桶/日，利比亚产量减少对油价利好，但对油价影响力度不大。

中国海关数据显示，11 月原油进口量同比增长 8.5%，达到 1043 万桶/日，这是中国首次进口超过 1000 万桶。中国是世界上最大的石油进口国，该消息利好油价。

基本面利空的消息：

从需求的角度看，目前全球经济疲弱，全球原油需求增长前景低迷，原油需求大国。美国面临着今年 12 月份的第四次加息，美国总统特朗普多次表示不希望油价过快，油价过高将带来通过通胀的压力，从而加快美联储加息的节奏，对美国的经济和美债进一步承压，原油需求大国中国和印度经济面临进一步走弱，出口下行，原油需求增长放缓，这对油价来说是继续利空。

1、油库图



图片来源：海外网络

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

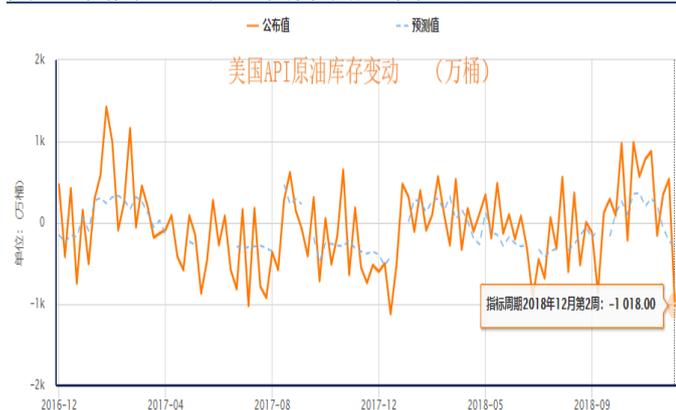
	品种	单位	最新价	本周涨跌	较上周幅度
原油 期货	NYMEX 原油	美元/桶	51.23	-0.90	-1.73%
	布伦特原油	美元/桶	60.25	-1.15	-1.87%
	NYMEX 天然气	美分/加仑	3.787	-0.713	-15.84%
成品油 期货	NYMEX RBOB 汽油	美分/加仑	1.4429	-0.0273	-1.86%
	美燃油	美分/加仑	1.8491	-0.0289	-1.54%

表 2: 上海国际能源交易中心 当周报价

商品名称	最高价	最低价	加权平均价	成交手	成交额(亿元)	年成交手(万手)	年成交额(亿元)
原油	448.0	416.8	422.4	457310	1931.463536	4826.0294	236207.890378
总计				457310	1931.463536	4826.0294	236207.890378

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, 美国截至 12 月 7 日当周 API 原油库存减少 1018 万桶, 预期减少 294 万桶; 汽油库存减少 248.4 万桶, 预期增加 254.5 万桶; 精炼油库存增加 71.2 万桶, 预期增加 172.1 万桶; 数据公布后, 美油短线拉升至 52.5 美元附近, 涨幅近 1.5%。

图 3: 美国 EIA 原油库存变动 (美元/桶):

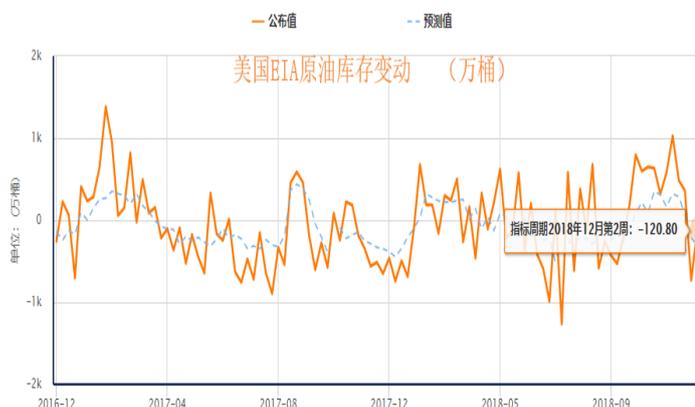
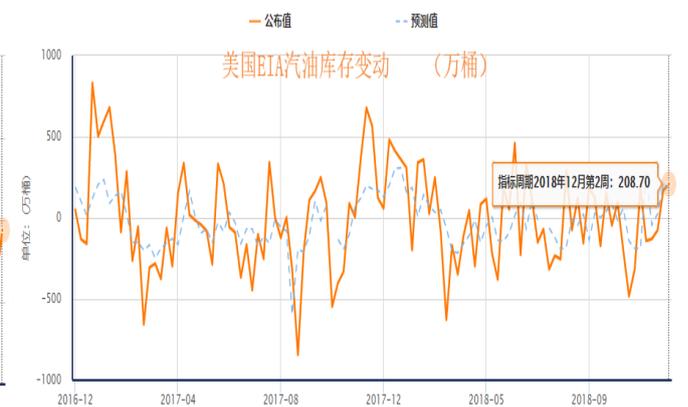


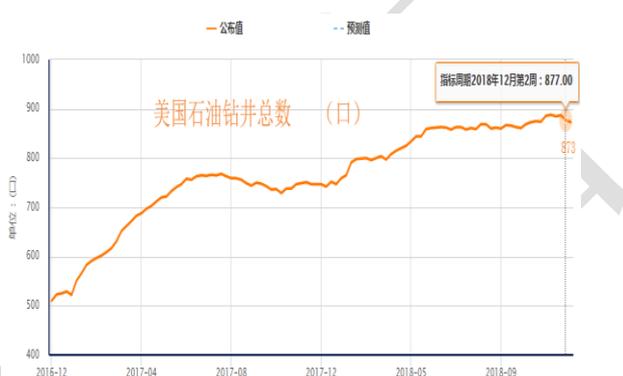
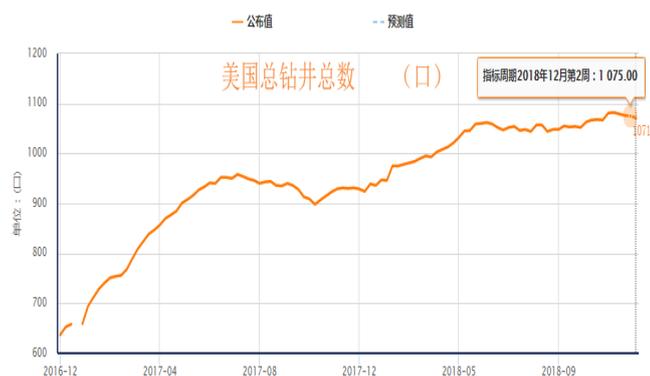
图 4: 美国 EIA 汽油库存变动 (美元/桶):



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,美国截至12月7日当周EIA除却战略储备的商业原油库存减少120.8万桶至4.42亿桶,预期减少316.80万桶;库欣地区原油库存增加114.8万桶,前值增加172.9万桶,库欣原油库存变化值连续3周录得增长;汽油库存增加208.7万桶,前值增加169.9万桶,汽油库存变化值创8月10日当周以来新高;精炼油库存减少147.5万桶,前值增加381.1万桶。因公布的库存降幅不及预期,受此影响,油价短线小幅下挫,美油刷新日内低点至51.74美元/桶,布油刷新日内低点至60.44美元/桶。

图 5: 美国油服贝克休斯钻井总数

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

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12月14日当周,美国石油钻井总数为10871座,前值为1075座。公布值比前值少4口。美国石油活跃钻井数锐减14座至873座,录得与两年最大单周降幅。去年同期为751座。另外加拿大方面,石油与天然气钻井平台在上周减少5座后继续下降了21座,石油与天然气平台总数达到了186座。随着油价的下跌,加上冬季寒冷美国和加拿大都减少了原油开采,该消息利好油价。

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

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

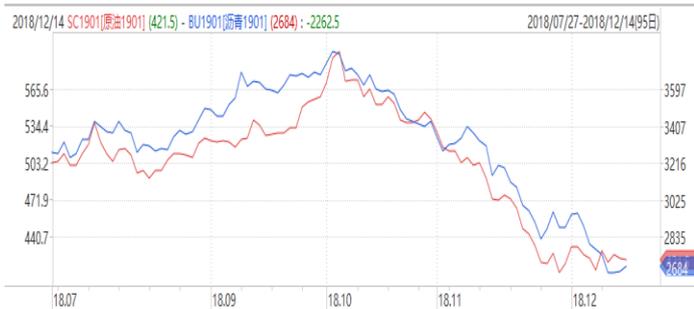


数据来源：Wind/中融汇信研究

2018. 8月6日-2018. 12月14日美原油和布伦特油与上海原油同合约的套利图。从图中看基差近期震荡不适合套利。

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

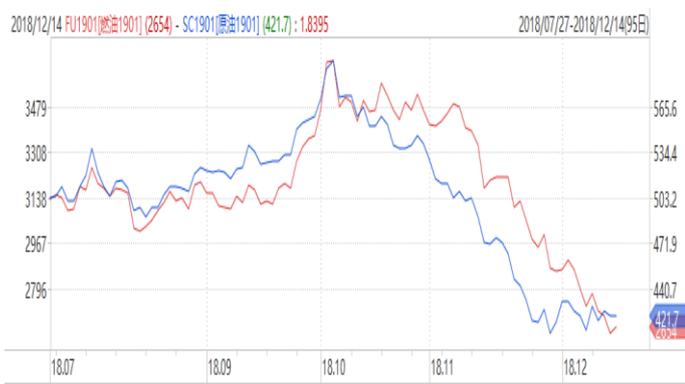


数据来源: Wind/中融汇信研究

上海沥青 1901 合约和原油 SC1901 合约从图中看现在开口扩大应该是套利布局的时候,但 PTA1901 合约和上海原油 SC1901 合约目前套利也可以进入,等开口粘合以后再离场。

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扩大,最高70.8,最低58.4,距均值标准偏差2.3,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: 432638			净多头: 455278			-22640		

八、原油期货市场走势预测:

12月第二周上海能源交易所的原油主力合约在盘中冲高回落,这是因为当周OPEC 15个国家和非OPEC 10个国家在沙特的联络下终于达成了第二次减产计划,该消息提振油价上扬,第一次减产达成共识还是2016年11月份,在2017年元月开始执行,在2018年6月份在美国总统特朗普的压力下,OPEC和非OPEC产油国不得不放弃减产计划,而开始大幅增大原油产能,引发多数产油国靠新科技都刷新了历史产油记录,导致原油市场上从供不应求到了供大于求目前的市场格局,这次减产执行需要从2019年元月份开始,目前全球经济疲弱,原油需求下滑,但在执行减产前,产油国都大幅增产来抢占市场份额,伊朗在美国的第二次制裁下原油出口大幅下滑,伊朗的客户都被其他产油国风刮所剩无几,在产油国的大幅增产下,库存持续高位,达到市场上的供需平衡是需要时间来消费多余的库存,投资者在理智的认识到这一点后,多单离场观望,引发油价冲高回落,本周预计油价将继续震荡盘整,建议投资者多看少动谨慎操作。

九、本周影响油价重要信息提醒:

12月19日 04:30 美国截至12月14日当周API原油库存变动(万桶)
 12月19日 22:00 美国截至12月14日当周EIA原油库存变动(万桶)
 12月15日 01:00 美国截至12月14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
 OPEC和非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(-), 基差走弱(-), 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。