



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

据路透社报道，受到油价暴跌的困惑，沙特正在讨论 OPEC 成员国及其盟国将原油日产量最多削减 100 万桶的提议，沙特希望采取行动避免价格进一步下跌，开始牵头讨论明年减少石油产出。报道称，根据将在年底到期的协议，OPEC 和非 OPEC 产油国同意减产 180 万桶/日。该消息利好油价。

据外媒报道，沙特、俄罗斯、阿联酋、也门、科威特和埃及等国的石油部长 11 日在阿布扎比举行会议，主要商讨再度联手减产，重新调整石油生产策略以帮助原油市场恢复供求平衡，沙特石油大臣哈立德·法利赫在会议开幕致辞中称，近期油价下滑的趋势着实令人吃惊，他也确定了目前原油短缺的担忧已经转向供大于求的格局了。但这次会议多国尚未达成一致意见。该消息利空油价。

美国制裁伊朗的靴子落地，结果是允许 8 个国家继续从伊朗进口石油，市场认为制裁措施对于原油的供应的影响小于市场预期。这也是承压油价下滑的一大因素。

美国原油产量已经在上周触及纪录新高的 1160 万桶/日，超越俄罗斯成为世界最大原油生产国。美国能源信息署 (EIA) 预计 2019 年美国原油产量将达到 1210 万桶/日，得益于页岩油产量的攀升。10 月美国原油和液化天然气产出合计达到 1590 万桶/日，这不仅创出历史新高，也比去年同期高出 200 万桶/日。具体来看，其中原油产出为 1135 万桶/日，液化气产出为 457 万桶/日。在今年三季度，美国汽油产品出口达到日均 510 万桶/日，为这一领域全球最大出口国。与此同时，美国液化气出口也即将成为全球第一。美银美林统计显示，在过去数周内，美国原油出口量高达 240 万桶/日，出口目的地也在不断扩展，目前覆盖的地区远至南非、印尼甚至阿曼。液化气出口也保持同样势头，当前出口量相当于原油的 45 万桶/日，美银美林预计这一数据在未来 18 个月将继续增长。

不仅是美国原油产出持续增长，整个北美地区都是如此。截至三季度末，北美原油产出已经超过 2000 万桶/日，这主要得益于美国二叠纪盆地、加拿大油砂以及墨西哥湾产出的增长。该消息利空油价。

图 1：炼油厂图：



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	Jan 19	65.52	+0.076	
ICE WTI	T	Dec 18	55.55	-0.252	
LS Gasoil	G	Dec 18	629.00	-1.59	
UK Nat Gas	M	Dec 18	73.150	+0.588	
ICE EUA	C	Dec 18	19.60	-2.755	
ICE Henry	H	Dec 18	4.080	-0.515	
TTF Gas	TFM	Dec 18	26.650	+0.492	

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

商品名称	主力合约	前结算	今开盘	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌 1	涨跌 2	成交手	持仓量	持仓量变化
原油	1812	492.7	483.2	486.7	468.0	468.0	478.5	-24.7	-14.2	296062	28962	-1396

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	CLF9	JAN 2019	OPT	55.67	-0.17		55.49	56.06	55.30		34,971
E-mini Crude Oil Futures	QMZ8	DEC 2018		55.500	-0.200		55.225	55.900	55.125		4,266
Henry Hub Natural Gas Futures	NGF9	JAN 2019	OPT	4.117	-0.030		4.111	4.164	4.088		3,105
RBOB Gasoline Futures	RBF9	JAN 2019	OPT	1.5265	-0.0052		1.5282	1.5388	1.5186		666
Brent Last Day Financial Futures	BZF9	JAN 2019	OPT	65.42	-0.05		65.28	65.93	65.01		3,185
NY Harbor ULSD Futures	HOF9	JAN 2019	OPT	2.0547	-0.0014		2.0586	2.0685	2.0491		723

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

原油日报 Crude oil daily

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 1812 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 1812 主力合约下跌, 这是因为在需求方由于全球贸易摩擦增加, 美元的强劲上涨, 用美元标价的油价更贵, 在非美货币汇率波动加剧等因素, 投资者担忧全球经济增长放缓, 导致对原油的需求也减少, 同时国际组织像国际能源署、美国能源信息署、OPEC 的机构均已不同程度的下调了 2018 年第四季度和 2019 年全球原油需求的预测。在过去几个月里, 在美国的屡次施压下, OPEC 产油国和非 OPEC 产油国俄罗斯等转变了联合减产战略, 为了弥补美国制裁伊朗而留下的原油供应缺口增大了产能。当下是美国、沙特、俄罗斯等产油国产量都刷新过了历史记录, 近期国际油价下跌正值全球油气需求放缓; 同时, 美国增加页岩油、页岩气产量, 沙特、俄罗斯等产油大国增加原油供给。导致出现了工大欲求的格局, 目前关注 OPEC 减产是否能再次联手成功, 如果成功预计将提振油价。今日预计油价先跌后反弹, 震荡行情, 建议前期的空单清仓获利离场, 观望为主。

五、影响油价信息提醒

- 关注美国和各国的贸易摩擦消息;
- 关注伊朗和美国的动态问题;
- 关注中东地区产油国的信息。

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)

原油日报 Crude oil daily

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±4%
最低交易保证金	合约价值的 5%
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。