

# 华期理财

上海原油 7 月投资策略

2020 年 7 月

## ⑤ 月度报告

### 上海原油 7 月预计强势震荡 短线交易

#### 一、行情回顾

(一) 美原油指数: 6 月开盘 36.29, 最高 41.88, 最低 35.46, 收盘 40.08, 月 k 线阳线。短期 36 美元/桶附近有支撑。美原油指数 6 月上涨 10.11%。技术面看期货价格在 36 美元/桶有支撑。



美原油指数月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

(二) 上海原油指数: 上海原油指数 6 月上涨 11.6 元/桶, 幅度 3.96%, 月 k 线为阳线, 281 元/桶附近有支撑。6 月开 292 元/桶, 收盘 304.8 元/桶。



上海原油月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

**产品简介:** 品种投资报告是华融期货根据客户要求, 不定期撰写的研究报告, 包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

**风险说明:** 本产品为投顾人员独立观点, 不构成投资建议, 仅供投资者参考。

**客户适配:** 适合所有客户使用, 尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**  
HUARONG FUTURES CO., LTD.

地址: 海南省海口市龙昆北路 53-1 号  
邮编: 570105

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

## 二、有关信息

### 流动性总量较高 央行今日暂停逆回购

来源：上海证券报·中国证券网

上证报中国证券网讯（记者 黄紫豪）中国人民银行 7 月 1 日公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期、政府债券发行缴款等因素的影响，2020 年 7 月 1 日不开展逆回购操作。Wind 资讯显示，今日有 1800 亿元逆回购到期。

受到跨季因素影响，昨日短端资金利率有所上行，上海银行间同业拆放利率（Shibor）方面，隔夜 Shibor 上行 77.3 个基点，14 天 Shibor 上行 12.6 个基点，7 天 Shibor 小幅升破政策利率 2.2%，6 个月以上中长期的资金利率均有所上升。

### 在岸人民币对美元汇率开盘微涨

来源：上海证券报·中国证券网

上证报中国证券网讯（记者 范子萌）7 月 1 日，在岸人民币对美元汇率开盘上涨逾 40 点，报 7.0699；与此同时，离岸人民币对美元短线区间震荡。截至 9 点 35 分，在岸、离岸人民币对美元分别报 7.0633、7.0658。

同日，人民币对美元中间价较上一交易日调升 85 个基点，报 7.0710。

平安证券宏观组分析认为，近期海外市场再起波澜，避险情绪有所升温。一方面，美欧贸易摩擦再起；另一方面，全球疫情，尤其是美国疫情病例攀升加快。短期内，在这两个方面没有进一步恶化的情况下，影响相对可控，人民币汇率受风险偏好带来的波动也较为有限。

### 2020 年 6 月中国采购经理指数运行情况

来源：国家统计局

6 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.9%，比上月上升 0.3 个百分点。

从企业规模看，大、中型企业 PMI 分别为 52.1%和 50.2%，比上月上升 0.5 和 1.4 个百分点；小型企业 PMI 为 48.9%，比上月下降 1.9 个百分点。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

生产指数为 53.9%，比上月上升 0.7 个百分点，表明制造业生产量环比继续回升。

新订单指数为 51.4%，高于上月 0.5 个百分点，连续两个月回升，表明制造业市场需求继续恢复。

原材料库存指数为 47.6%，比上月回升 0.3 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。

从业人员指数为 49.1%，低于上月 0.3 个百分点，表明制造业企业用工景气度略有回落。

供应商配送时间指数为 50.5%，虽与上月持平，但高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。

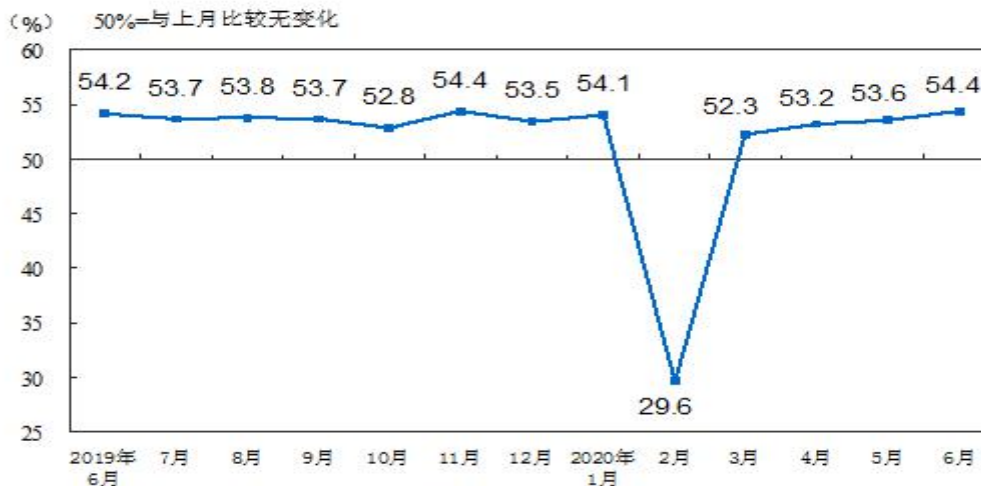
**图1 制造业PMI指数（经季节调整）**



### 中国非制造业采购经理指数运行情况

6 月份，非制造业商务活动指数为 54.4%，比上月上升 0.8 个百分点，连续四个月回升。

**图2 非制造业商务活动指数（经季节调整）**



分行业看，建筑业商务活动指数为 59.8%，比上月回落 1.0 个百分点。服务业商务活动指数为 53.4%，比上

月上升 1.1 个百分点。从行业大类看，铁路运输业、道路运输业、航空运输业、邮政业、电信广播电视卫星传输服务、互联网软件信息服务、货币金融服务、资本市场服务、保险业等行业商务活动指数位于 55.0%及以上，租赁及商务服务业、居民服务业、文化体育娱乐业等行业商务活动指数位于临界点以下。

新订单指数为 52.7%，比上月微升 0.1 个百分点，表明非制造业市场需求平稳回升。分行业看，建筑业新订单指数为 55.2%，低于上月 2.8 个百分点；服务业新订单指数为 52.3%，高于上月 0.6 个百分点。

投入品价格指数为 52.9%，比上月上升 0.9 个百分点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平继续回升。分行业看，建筑业投入品价格指数为 55.2%，低于上月 4.8 个百分点；服务业投入品价格指数为 52.5%，高于上月 1.9 个百分点。

销售价格指数为 49.5%，比上月回升 0.9 个百分点，表明非制造业销售价格总体降幅继续收窄。分行业看，建筑业销售价格指数为 51.9%，低于上月 2.8 个百分点；服务业销售价格指数为 49.1%，高于上月 1.5 个百分点。

从业人员指数为 48.7%，高于上月 0.2 个百分点，表明非制造业用工景气小幅回升。分行业看，建筑业从业人员指数为 57.4%，比上月回落 1.4 个百分点；服务业从业人员指数为 47.1%，比上月回升 0.4 个百分点。

业务活动预期指数为 60.3%，虽比上月回落 3.6 个百分点，但仍高于 60.0%，表明非制造业企业对近期市场恢复比较乐观。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 67.8%，高于上月 0.3 个百分点；服务业业务活动预期指数为 59.0%，比上月回落 4.2 个百分点。

### **中国原油需求放缓 因炼油利润率下滑及库存充足**

来源：外媒网

外电 6 月 27 日消息，市场消息人士表示，由于炼油利润率不佳且库存充足，中国炼厂的原油需求在 6 月放缓。

交易商称，俄罗斯 ESPO 混合原油的溢价已下滑，反映出需求下降。俄罗斯 ESPO 混合原油是中国独立炼油厂青睐的一种原油。

6 月 21 日始当周，8 月装船的原油以离岸价 (FOB) 较普氏对迪拜原油估价的升水约为 3.5 美元/桶，低于此前一周约 3.7-3.8 美元/桶的升水。

中东高硫原油的溢价也有所下降。

交易商称，销往中国的 7 月船期伊拉克巴士拉轻质原油 FOB 价格为较官方售价每桶升水约 80 美分，低于 6 月船期每桶 4.20 美元的升水。

交易商表示，6 月底阿曼原油升水也从 6 月中旬的 2 美元左右大幅降至 1 美元。

在满足即时需求的买家完成采购后，“没人愿意支付更高的价格”，一家北亚炼油厂的原油交易员表示。其

补充称：“官方售价上涨太多，而利润率接近负值。”

贸易消息人士称，由于原油价格在5-6月期间稳步上涨，中国国内炼油利润率已收窄。

对于国内炼油商来说，原油均价上限为40美元/桶。因此，以目前的油价来看，利润率一般。但在4-5月，利润率非常好，因此出现了更多买盘，”中国一家独立炼油商的一名交易员表示。

“在油价达到40美元/桶的情况下，中国独立炼厂没有多大利润。国内市场的底价已经消失了。”

JLC的一名分析师称，6月，独立炼厂的炼油利润率从5月的454元/吨和4月的683元/吨下滑至约200-300元/吨。

在利润率下降的情况下，独立炼厂料降低开工率，减少原油消耗量。一炼厂消息人士称，由于利润率下降，一独立炼油商在6月21日始当周将开工率从6月初的75%下调至70%左右。

#### \*\*\*库存充裕\*\*\*

买家也不愿意购买，因为他们有足够的库存。

一位中国的原油交易商表示：“中国独立炼油商没有购买9月船期货物的动机，因为他们已经购买很多7月和8月交货的货物。”

交易商指出，销往中国的卖价与买价报价之间存在差距，反映出需求不温不火。

“独立炼厂没有提高出价的动力，因为他们已经购买了很多7月和8月交货的货物。所以，现在没有真正的购买需求。”

来自贸易流和库存跟踪机构Kpler的数据显示，6月21日始当周，中国的原油库存达到8.43亿桶，这是自2017年1月Kpler开始提供数据以来的新高。

4月至5月期间的购买量上升导致中国各地港口的拥堵。

“在4月至5月期间，独立炼油厂购买相当多的廉价原油，但由于港口拥堵，无法卸货，”一位中国炼油厂消息人士表示。

Kpler在6月26日预测，6月中国海运原油日运抵量将达到1,342.6万桶，继5月达到1,021万桶之后创历史新高。不过，由于港口拥挤，6月抵达的部分货物可能会在7月卸下。

Kpler的数据显示，由于炼油商充分利用超低原油价格充足的库存能力，5月中国原油进口量同比增长19.2%，达到1,134万桶/日(合4,797万吨)的历史高点。(生意社)

#### 俄罗斯原油产量连续第二个月接近欧佩克+目标

来源：生意社

生意社06月30日讯：在5月份减产履约率达到96%之后，俄罗斯在6月加大了减产力度。6月该国原油日



产量将达到 852.4 万桶，进一步接近欧佩克+产量目标。

### 伊拉克降低 6 月原油出口 仍未达到减产目标

来源：外媒网

外电 6 月 29 日消息，装运数据和业内消息显示，6 月伊拉克石油出口下降近 9%，或 31 万桶/日，暗示这一 OPEC 第二大产油国已完成其减产承诺的约五分之三。

油轮跟踪公司和一行业消息来源发现，6 月前 28 天，伊拉克南部的石油出口量为 290 万桶/日，较 5 月数据下降 20 万桶/日。

“这是 5 年来巴士拉原油出口的最低水平，” Petro-Logistics 首席执行官 Daniel Gerber 表示。“但伊拉克仍需进一步削减 30 万桶石油产量，才能完全达标。”

OPEC 及其盟国 5 月达成创纪录的减产协议，以支撑受新冠病毒危机冲击的油价。根据协议，伊拉克将减产 106 万桶/日。

6 月的数字表明，伊拉克正在取得进展，但尚未完全履行其承诺。伊拉克已对 OPEC 表示，将通过以后几个月的大规模减产来弥补 5 月和 6 月的过剩产量。

一项调查发现，伊拉克在 5 月兑现其承诺减产的 38%，远低于最大石油出口国沙特。根据计算，如果 6 月出口保持稳定，减产执行率将上升至 60%。

该行业消息人士在谈到伊拉克 6 月的出口时表示：“确实下降了，但远未接近配额。”

南部是伊拉克原油的主要出口地区，因此减产的很大一部分应该体现在出口的减少上。

伊拉克表示，遵守这项协议符合伊拉克的利益。伊拉克政府此前不愿加入 2017 年 OPEC 主导的减产行动，并一度成为联盟最不听话的成员国。

6 月，伊拉克北部的出口也有所下降。油轮数据显示，迄今为止，北方原油出口量约为 37 万桶/日，较 5 月减少约 11 万桶/日。

这将符合伊拉克要求在 6 月最多出口 37 万桶/日的要求。（生意社）

### 三、原油商品指数

6月30日 Brent 原油商品指数为 41.77，较昨日上升了 0.92 点，较周期内最高点 100.00 点（2014-09-09）下降了 58.23%，较 2020 年 04 月 22 日最低点 19.29 点上涨了 116.54%。（注：周期指 2014-09-09 至今）



6月30日 WTI 原油商品指数为 44.64，较昨日上升了 1.36 点，较周期内最高点 124.29 点（2013-09-08）下降了 64.08%，较 2020 年 04 月 22 日最低点 13.01 点上涨了 243.12%。（注：周期指 2011-09-01 至今）



来源：生意社，华融期货研究中心

### 三、美元指数

美元指数弱势震荡，支撑上海原油价格。



美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

### 四、人民币

人民币震荡趋强，短期抑制上海原油价格。



人民币 来源：文华财经，华融期货研究中心



### 五、后市展望



美原油指数周k线 来源：文华财经，华融期货研究中心



上海原油指数日k线 来源：文华财经，华融期货研究中

技术上看美原油指数周k线组合近期震荡趋强，短期K线组合维持强势状态，期价在36美元/桶附近有强支撑，10周均线组合有利于多头，短期在42美元/桶附近有阻力，近期预计震荡趋强的概率较大。美原油指数10周均线组合支撑上海原油价格。

上海原油指数维持强势，短期 281 元/桶附近支撑较强，6 月上涨 11.6 元/桶，幅度 3.96%，月 k 线收阳线，期价在 50 日均线上方运行，预计 2020 年 7 月在 6 月强势的基础强势震荡的概率较大。关注 sc2009 在 281 元/桶上方的运行状态，近期在 281 元/桶上方逢低做多为宜，止损 281 元/桶。

## 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。