

华期理财

上海原油 8 月投资策略

2020 年 8 月

⑤ 月度报告

上海原油 8 月预计震荡趋弱 短线交易

一、行情回顾

(一) 美原油指数：7 月开盘 40.1，最高 42.82，最低 39.38，收盘 41.29，月 k 线阳线。短期 43 美元/桶附近有阻力。美原油指数 7 月上涨 3.02%。技术面看期货价格在 38 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 7 月县道 8.7 元/桶，幅度 2.85%，月 k 线为阴线，316 元/桶附近有阻力。7 月开 305.8 元/桶，收盘 296.1 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

中国能源生产消费逐步回升

来源：中国石化新闻网

从国家能源局获悉：二季度，我国能源消费量明显回升，电力和天然气消费量持续增长，已经超过去年同期水平，成品油消费逐步回暖。

从4月份起，用电量同比实现正增长，增速逐月提高，6月份同比增长6.1%。

用电量超过去年同期水平。天然气消费受疫情影响相对较小，一季度同比小幅下降，之后稳步回升，二季度同比增速比一季度提高约4.5个百分点。成品油消费趋势逐步向好，二季度成品油消费同比增速比一季度提高约6个百分点。从生产侧看，煤炭产量稳步增长。二季度，煤炭生产日产量保持在1000万吨左右。上半年煤炭产量18.1亿吨，同比增长0.6%。（生意社）

沙特6月维持中国最大原油供应国地位

来源：外媒网

外电7月26日消息，中国6月自沙特阿拉伯进口原油数量同比增长15%，国内炼厂在3-4月油价大跌时大举采购，使得沙特作为中国原油头号供应国的地位得以巩固。

周日公布的海关数据显示，6月中国进口沙特原油888万吨，即216万桶/日，接近5月水平，远超上年同期的189万桶/日。

国际油价在3-4月大跌，因沙特与俄罗斯进行价格战，且新冠疫情冲击燃料需求，导致全球供应过剩。

6月中国进口俄罗斯原油798万吨，即195万桶/日，较5月的182万桶/日增加约7%，较上年同期的173万桶/日增加近13%。

不过，沙特6月减产规模较大，并上调了原油售价，因油价暴跌影响该国的财政预算。

海关数据显示，中国6月原油进口量总计5,318万吨，自巴西、挪威、安哥拉的进口量均有所上升。

分析师预计，中国7月进口量将继续创纪录，因部分5月装运的船货仍在路上，而国内主要港口的库存大增将令未来进口到港步伐放缓。（生意社）

巴西国家石油公司将提高深海油田的产量

来源：今日油价网

据今日油价报道，巴西国家石油公司（Petrobras）上周五对世界上最大的深水油田之一Búzios的三个新浮式生产储油卸油装置（FPSO）进行了招标，这是该油田每天泵送超过200万桶（boed）开发计划的一部分。

巴西石油公司在周五的一份声明中说，这三个新的 fposo 的投标是巴西石油计划的一部分，该公司计划在本世纪末在 Búzios 油田安装总共 12 台装置。

一旦开发完成，预计 Buzios 油田的日产量将超过 200 万桶，成为 Petrobras 最大的生产资产。

该油田目前有四个可操作的 fposo。三个新装置中的第一个将是 FPSO Almirante Tamandaré，计划在 2024 年下半年启动，而另外两个装置 P-78 和 P-79 将按照工程、采购和施工（EPC）模式签约，预计 2025 年开始运营。巴西国家石油公司表示，FPSO Almirante Tamandaré 的日处理能力将达到 22.5 万桶，而另外两个装置的日处理能力将分别达到 18 万桶。

巴西国家石油公司还计划通过建立海上液化天然气（LNG）设备来处理这些石油资源，从而更好地利用该地区的伴生天然气。随着该地区石油产量的增加，液化天然气的产量一直在上升。

巴西国家石油公司（Petrobras）企业排放和气候变化经理维维亚娜·科埃略（Viviana Coelho）在本月早些时候的一次网络研讨会上表示，海上液化天然气液化可能是解决距离海岸 100 英里的油田伴生天然气的一种解决方案，并可能减少燃烧。

巴西国家石油公司目前将盐下地区生产的天然气通过管道运往海岸，在那里进行加工。过去，这家巴西石油公司曾表示，天然气生产基础设施不足，可能会限制其提高盐前地区原油产量的努力。（生意社）

银行拒绝向美国页岩钻探公司提供贷款

来源：今日油价网

据今日油价网站消息在油价暴跌之后，越来越多的银行正在限制美国页岩气行业的融资渠道，尽管在大流行和沙特和俄罗斯石油价格战爆发之前，人们就已经明显不太乐意为失去美国页岩气业务而放贷更多资金。

分析师向彭博社表示，放贷机构已在今年春季削减了对规模较小的美国页岩气生产商的借款基数，而在今年第二次借款基础重新确定的秋季，钻井企业可以从其油气储备中获得的贷款额度将进一步削减。

今年春天，就在油价暴跌之后，海恩斯和布恩律师事务所对石油和天然气生产商、油田服务公司、金融机构和私人股本公司进行的一项调查显示，相当多的受访者预计，由于大宗商品价格暴跌，借贷基数至少会减少 20%，45%的受访者预计降幅甚至更大，达到 30%或更高。

一些公司的借贷基础大幅削减。例如，总部位于俄克拉荷马城的 Chaparral 能源在 4 月份被贷款方从 3.25 亿美元削减到 1.75 亿美元。总部位于休斯敦的绿洲石油表示，该公司的借款基数已从 13 亿美元降至 6.25 亿美元，所选承诺总额已按借款基数水平设定。

据彭博社的消息人士称，银行愿意向页岩气公司发放的贷款不仅数量在减少，而且偿还成本也越来越高。

据彭博社报道，一些银行还担心，一旦出现违约和可能的债转股，它们可能最终拥有自己没有管理经验的油

气资产。

能源商业咨询公司 Opportune LLP 执行合伙人大卫·巴格特对向彭博社表示：“三分之一从事上游能源贷款的银行在未来几年内将不再这样做。”（生意社）

墨西哥将推出全球最大的石油对冲计划

来源：外媒网

外电 7 月 24 日消息，熟知情况的消息人士周五称，墨西哥已要求主要的华尔街银行为其庞大的石油对冲计划提供报价，这暗示着墨西哥财政部已开始启动对冲计划。

墨西哥财政部未立即对此予以置评。

墨西哥每年购买至多 10 亿美元的金融石油期权合约，以对其未来一年的石油收入进行套保操作，这是世界上最大的石油对冲项目。

参与交易的银行家和墨西哥官员表示，预计今年对冲计划规模将缩小，因用于保护石油利润的期权价格比 2019 年更为昂贵。（生意社）

7 月伊拉克增加出口量 仍未达到减产要求

来源：哈特能源

据哈特能源消息，根据运输数据和行业消息，7 月迄今伊拉克原油出口有所增加，表明这个欧佩克第二大产油国仍未达到其在欧佩克牵头的减产协议中承诺的水平。

根据 Refinitiv Eikon 和两家工业部门的平均数据，伊拉克南部 7 月前 20 天的石油出口量平均为 270 万桶/天。这与 6 月份伊拉克南部的官方出口数据没有变化。

欧佩克及其盟友在 5 月份开始创纪录的减产，以支撑受疫情冲击的油价。根据协议，伊拉克将每日减产 106 万桶。

7 月份的数字表明，伊拉克距离兑现承诺还有一段距离，而且出口的货物远远超过 7 月份的装货计划。

伊拉克向欧佩克表示，将在随后几个月进行更大规模的减产，以弥补 5 月和 6 月的过剩产量。（生意社）

石油供应增长预期使油价下跌

来源：中国石化新闻网

据 Rigzone 报道，油价在上周上涨后小幅下跌，原因是投资者考虑到，在美元走软的情况下，石油供应会增加，加上美国的疫情有所缓解。

纽约期货交易所期货价格在上周上涨 1.7% 后，已跌至每桶 41 美元。一些证据表明，过去几周，美国的疫情可能开始缓解。在许多疫情最严重的州，包括佛罗里达州、加利福尼亚州和德克萨斯州，报告的病例和死亡人数

都有所下降，死亡人数 4 天来首次下降到 1000 人以下。

自 6 月初以来，原油价格一直在接近每桶 40 美元的窄幅区间内交易。由于许多国家努力控制疫情，原油价格从 4 月份的低点迅速反弹，但势头逐渐减弱。美元的下跌也在本月支撑了油价，尽管投资者正准备迎接欧佩克从 8 月开始放松产量限制的新供应。

新加坡 Vanda Insights 创始人 Vandana Hari 表示，油价之所以没有向下修正，主要是因为美元正在相当剧烈地持续走软，石油市场仍完全被疫情需求破坏情况和需求复苏情况的影响所牵制。

纽约商交所 9 月份交割的西德克萨斯中质原油价格截至伦敦时间上午 7 点 41 分下跌 0.6%，至每桶 41.05 美元，上周五收盘上涨 0.5%。欧洲期货交易所，布伦特原油 9 月份结算价下跌 0.6%，至每桶 43.08 美元，上周上涨 0.5%。

这一全球原油基准价格的短期走势正进一步转向溢价，这表明市场对供应过剩的担忧正在加剧。期货溢价指的是近期合约价格低于远期合约价格的市场结构。9 月份交割的布伦特原油期货价格比 10 月份的低 44 美分/桶，而一周前的价格比 10 月份的低 18 美分/桶。

还有证据表明，北美的原油生产可能开始复苏。在修正了热带风暴克里斯托瓦尔(Cristobal)的影响后，截至 7 月 17 日当周，美国石油产量首次上升。而贝克休斯公司(Baker Hughes Co.)周五公布的数据显示，美国油田 4 个月来首次扩大钻探量。(生意社)

调查：7 月 OPEC 石油产量大增 因海湾国家自愿减产结束

来源：外媒网

外电 7 月 31 日消息，一项调查显示，7 月 OPEC 石油产量大增，因沙特阿拉伯和其他海湾国家结束自愿减产协议，且其它成员国在执行协议方面进展有限。

调查显示，7 月 OPEC 石油产量为 2,332 万桶/日，较 6 月修正后产量增加 97 万桶/日，6 月产量为 1991 年以来最低。

OPEC 在 4 月同意进行创纪录的减产，因新冠肺炎疫情损及需求。

封锁放松及供应减少助推油价从 4 月份触及的 21 年低点每桶不足 16 美元攀升至 40 美元上方，但对第二波疫情的担忧正在抑制涨势。

OPEC，俄罗斯和其他生产国(OPEC)同意从 5 月 1 日起削减供应 970 万桶/日，占全球产量的 10%。

调查发现，OPEC 成员国 7 月减产执行率为 94%，6 月为 111%；伊拉克和尼日利亚 7 月没有进一步削减石油产量。(生意社)

三、原油商品指数

8月2日 Brent 原油商品指数为 43.16, 与昨日持平, 较周期内最高点 100.00 点(2014-09-09)下降了 56.84%, 较 2020 年 04 月 22 日最低点 19.29 点上涨了 123.74%。(注: 周期指 2014-09-09 至今)



8月2日 WTI 原油商品指数为 44.89, 与昨日持平, 较周期内最高点 124.29 点(2013-09-08)下降了 63.88%, 较 2020 年 04 月 22 日最低点 13.01 点上涨了 245.04%。(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

美元指数短期止跌，抑制上海原油价格。



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，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线组合近期遇阻震荡，短期K线组合维持震荡趋弱状态，期价在43美元/桶附近有强阻力，50周均线组合有利于空头，短期在38美元/桶附近有支撑，近期预计震荡趋弱的概率较大。美原油指数中期周均线组合抑制原油价格。

上海原油指数震荡趋弱，短期 316 元/桶附近阻力较强，7 月下跌 8.7 元/桶，幅度 2.85%，月 k 线收阴线，期价在 50 日均线下方运行，预计 2020 年 8 月在 7 月遇阻的基础上震荡趋弱的概率较大。关注 sc2010 在 316 元/桶下方的运行状态，近期在 316 元/桶下方逢高沽空为宜，止损 316 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。