

华期理财

上海原油 11 月投资策略

2020 年 11 月

⑤ 月度报告

上海原油 11 月预计维持弱势 短线交易

一、行情回顾

(一) 美原油指数: 10 月开盘 40.88, 最高 42.44, 最低 36.09, 收盘 36.87, 月 k 线阴线。短期 40 美元/桶附近有阻力。美原油指数 10 月下跌 9.72%。技术面看期货价格在 33 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 10 月下跌 34 元/桶, 幅度 12.65%, 月 k 线为阴线, 260 元/桶附近有阻力。10 月开 278.4 元/桶, 收盘 234.8 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

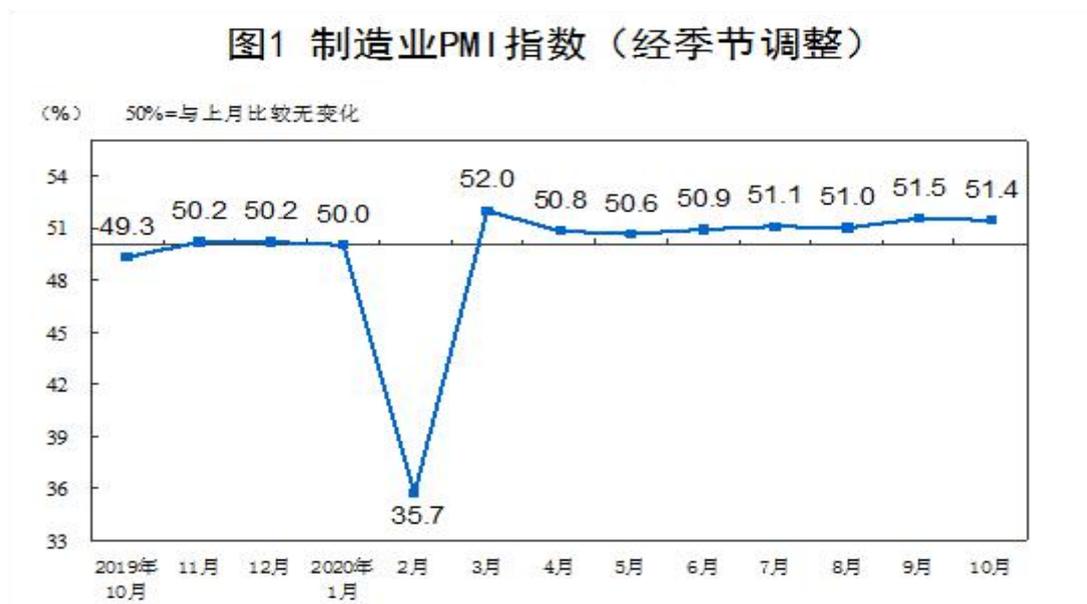
*****期市有风险 入市须谨慎*****

二、有关信息

2020年10月中国采购经理指数运行情况

来源：国家统计局

10月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.4%，虽比上月微落0.1个百分点，但自3月份以来连续位于临界点以上，表明制造业总体持续回暖。



从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.6%，略高于上月 0.1 个百分点；中型企业 PMI 为 50.6%，比上月微落 0.1 个百分点；小型企业 PMI 为 49.4%，比上月下降 0.7 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%，虽比上月微落 0.1 个百分点，但仍高于临界点，表明制造业生产量继续增长。

新订单指数为 52.8%，与上月持平，表明制造业市场需求保持稳定恢复。

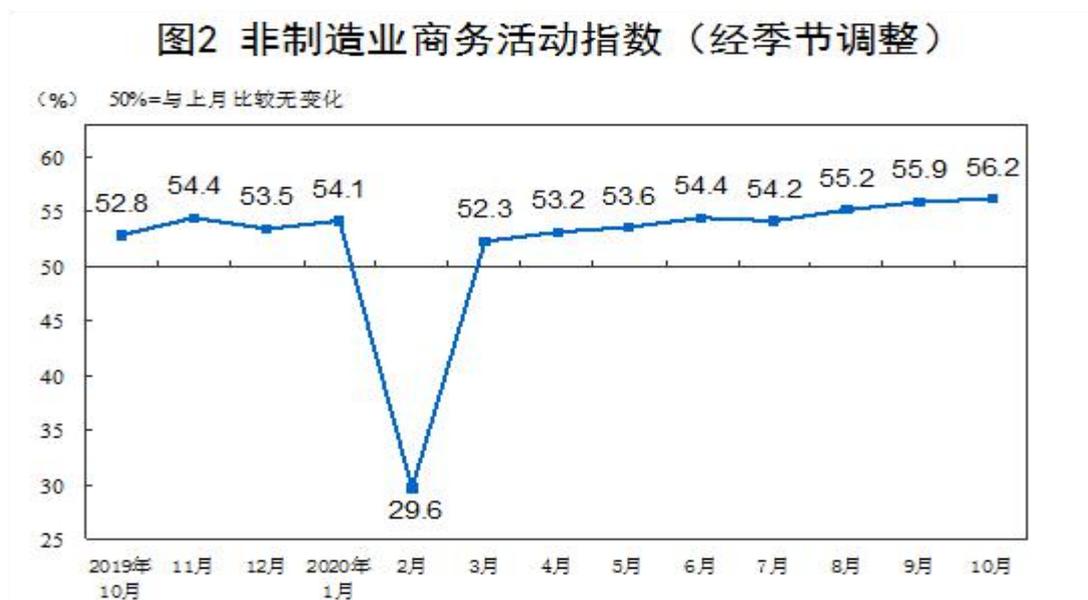
原材料库存指数为 48.0%，比上月下降 0.5 个百分点，表明制造业主要原材料库存量有所减少。

从业人员指数为 49.3%，比上月下降 0.3 个百分点，表明制造业企业用工景气度小幅降低。

供应商配送时间指数为 50.6%，虽比上月微落 0.1 个百分点，但仍高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月加快。

中国非制造业采购经理指数运行情况

10 月份，非制造业商务活动指数为 56.2%，比上月上升 0.3 个百分点，连续 8 个月高于临界点，非制造业复苏步伐有所加快。



分行业看，建筑业商务活动指数为 59.8%，低于上月 0.4 个百分点。服务业商务活动指数为 55.5%，比上月上升 0.3 个百分点。从行业情况看，铁路运输业、航空运输业、住宿业、电信广播电视卫星传输服务、文化体育娱乐业等行业商务活动指数位于 60.0% 以上，资本市场服务等行业商务活动指数位于临界点以下。

新订单指数为 53.0%，虽比上月回落 1.0 个百分点，但仍高于临界点，表明非制造业市场需求继续改善。分行业看，建筑业新订单指数为 53.1%，比上月回落 3.8 个百分点；服务业新订单指数为 52.9%，比上月回落 0.6 个百分点。

投入品价格指数为 50.9%，比上月上升 0.3 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继续上涨。分行业看，建筑业投入品价格指数为 52.9%，比上月上升 1.6 个百分点；服务业投入品价格指数为 50.6%，比上月上升 0.1 个百分点。

销售价格指数为 49.4%，比上月回升 0.5 个百分点，表明非制造业销售价格总体回落幅度有所收窄。分行业

看，建筑业销售价格指数为 52.3%，比上月上升 1.3 个百分点；服务业销售价格指数为 48.9%，比上月回升 0.4 个百分点。

从业人员指数为 49.4%，比上月回升 0.3 个百分点，表明非制造业用工景气度有所改善。分行业看，建筑业从业人员指数为 53.2%，比上月回落 1.4 个百分点；服务业从业人员指数为 48.7%，比上月回升 0.6 个百分点。

业务活动预期指数为 62.9%，比上月微落 0.1 个百分点，继续位于高位景气区间，表明非制造业企业信心保持稳定。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 67.1%，比上月回落 0.7 个百分点；服务业业务活动预期指数为 62.2%，与上月持平。

巴西 9 月一跃成为中国第三大原油供应国

来源：外媒网

外电 10 月 25 日消息，周日公布的进口数据显示，巴西 9 月份一跃成为中国第三大原油供应国，因中国独立炼油厂抢购来自南美的相对高品质的原油供应。

海关总署的数据显示，9 月自巴西进口原油 449 万吨，高于上年同期的 296 万吨。巴西取代伊拉克成为第三大来源国，后者则降至第五。

根据计算得出，今年前 9 个月，中国从巴西进口原油总计为 3,369 万吨，较上年同期增长 15.6%。巴西国家石油公司(Petrobras)7 月时曾表示，中国占到巴西石油出口的 70%。

数据显示，沙特上个月则重新夺回中国原油采购最大供应国的宝座，取代了俄罗斯。

中国 9 月自沙特进口原油 778 万吨，相当于 189 万桶/日，高于 8 月的 124 万桶/日。

上个月自俄罗斯进口原油 748 万吨，或约为 182 万桶/日，较上年同期增长 18.6%，且较 8 月增加 32.8%。

今年前 9 个月，俄罗斯仍为对华原油最大供应国，总计供应 6,462 万吨，较上年同期增长 16%。沙特屈居第二，共计供应 6,357 万吨，同比增幅为 6.5%。

9 月来自美国的船货大涨至 390 万吨，上年同期仅为 517,982 吨。

今年前 9 个月，中国原油进口同比增长 13%，因炼油厂开足马力生产，来满足疫情后需求的快速复苏，且利用油价创纪录低位之际囤积库存。(生意社)

俄罗斯卢克石油称如果油价持续低迷 将削减资本支出

来源：外媒网

外电 10 月 25 日消息，俄罗斯第二大石油生产商——卢克石油 (Lukoil) 总裁 Vagit Alekperov 周日表示，如果油价持续低迷，该公司的投资将再度减少，他补充表示认为每桶 40 美元的油价是偏低的水平。

“这当然是一个非常低的价格... 如果持续下去，我们将考虑再次削减我们的投资项目。”

不过 Vagit Alekperov 补充表示，减少投资活动将带动价格上涨，并稳定油市。(生意社)

EIA 报告：10 月 23 日当周美国国内原油产量增加 120 万桶

来源：生意社

生意社 10 月 29 日讯：EIA 报告：美国 10 月 23 日当周原油出口增加 42.4 万桶/日至 346 万桶/日。

EIA 报告：10 月 23 日当周美国国内原油产量增加 120 万桶至 1110 万桶/日。

EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存增加 432 万桶至 4.924 亿桶，增加 0.9%。

EIA：上周美国原油库存增加 432 万桶 增幅超预期

来源：外媒网

外电 10 月 28 日消息，美国能源信息署 (EIA) 周三公布的数据显示，上周美国原油库存增加，汽油和馏分油库存减少。

截至 10 月 23 日当周，美国商业原油库存增加 432 万桶，至 4.92427 亿桶，此前市场预估为增加约 120 万桶。

当周俄克拉荷马州库欣仓库的原油库存加少 42.2 万桶。

EIA 称，上周炼厂原油加工量增加 36.2 万桶/日。炼厂产能利用率增加 1.7 个百分点。

截至 10 月 23 日当周，美国汽油库存减少 89.2 万桶，至 2.26124 亿桶。此前市场预估为减少 96.1 万桶。

当周包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少 449.1 万桶，至 1.56228 亿桶，此前市场预估为减少 210 万桶。

上周美国原油净进口量增加 12.2 万桶/日。(生意社)

三、原油商品指数

11月1日Brent原油商品指数为38.18,与昨日持平,较周期内最高点100.00点(2014-09-09)下降了61.82%,较2020年04月22日最低点19.29点上涨了97.93%。(注:周期指2014-09-09至今)



11月1日WTI原油商品指数为40.67,与昨日持平,较周期内最高点124.29点(2013-09-08)下降了67.28%,较2020年04月22日最低点13.01点上涨了212.61%。(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

美元指数止跌上涨，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

人民币强势整理，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线组合近期震荡趋弱，短期K线组合弱势，期价在40美元/桶附近有强阻力，20周均线组合有利于空头，短期在33美元/桶附近有支撑，近期预计维持弱势的概率较大。美原油指数中期周均线组合抑制原油价格。

上海原油指数弱势，短期 260 元/桶附近阻力较强，10 月下跌 34 元/桶，幅度 12.65%，月 k 线收阴线，期价在 5/10 日均线组合趋弱，预计 2020 年 11 月在 10 月震荡下跌的基础上维持弱势的概率较大。关注上海原油指数在 260 元/桶下方的运行状态，近期在 260 元/桶下方逢高沽空为宜，止损 260 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。