

华期理财

上海原油 12 月投资策略

2020 年 12 月

⑤ 月度报告

上海原油 12 月预计强势震荡 短线交易

一、行情回顾

(一) 美原油指数: 11 月开盘 36.39, 最高 46.26, 最低 35.01 收盘 45.25, 月 k 线阳线。短期 40 美元/桶附近有支撑。美原油指数 11 月上涨 22.73%。技术面看期货价格 rsi7=53.77 强势



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 11 月上涨 58.4 元/桶, 幅度 24.87%, 月 k 线为阳线, 180 元/桶附近有支撑。10 月开 238.7 元/桶, 收盘 293.2 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

央行月末开展 2000 亿元 MLF 操作 叠加逆回购净投放呵护流动性

来源：证券时报

自去年 8 月份贷款市场报价利率 (LPR) 改革以来, 在每月 LPR 报价前的月中时点开展中期借贷便利 (MLF) 操作几乎已成为央行的“新常态”。不过, 11 月 30 日央行却少见的在没有 MLF 到期的情况下开展了 MLF 操作。当日, 央行发布公告开展了 2000 亿元的 MLF 操作, 中标利率维持 2.95% 不变。与此同时, 央行还开展了 1500 亿元的 7 天逆回购操作, 中标利率亦维持 2.2% 不变。鉴于当日有 700 亿元逆回购到期, 故央行全口径净投放 2800 亿元。

2020 年 11 月中国采购经理指数运行情况

来源：国家统计局

11 月份, 中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 52.1%, 比上月上升 0.7 个百分点, 连续 9 个月位于临界点以上, 表明制造业恢复性增长有所加快。



从企业规模看, 大、中、小型企业 PMI 为 53.0%、52.0% 和 50.1%, 分别比上月上升 0.4、1.4 和 0.7 个百分点, 均位于临界点之上。

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 54.7%，比上月上升 0.8 个百分点，表明制造业生产量增长有所加快。

新订单指数为 53.9%，比上月上升 1.1 个百分点，表明制造业市场需求加快复苏。

原材料库存指数为 48.6%，比上月回升 0.6 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 49.5%，比上月回升 0.2 个百分点，表明制造业企业用工景气度小幅改善。

供应商配送时间指数为 50.1%，虽比上月回落 0.5 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略有加快。

中国非制造业采购经理指数运行情况

11 月份，非制造业商务活动指数为 56.4%，比上月上升 0.2 个百分点，为年内高点，非制造业延续稳中向好的恢复态势。



分行业看，建筑业商务活动指数为 60.5%，高于上月 0.7 个百分点。服务业商务活动指数为 55.7%，比上月上升 0.2 个百分点。从行业情况看，铁路运输业、航空运输业、电信广播电视卫星传输服务、金融业等行业商务

活动指数位于 60.0% 以上，房地产业、生态保护及环境治理业等行业商务活动指数位于临界点以下。

新订单指数为 52.8%，虽比上月微落 0.2 个百分点，但仍高于临界点，表明非制造业市场需求持续改善。分行业看，建筑业新订单指数为 54.0%，比上月上升 0.9 个百分点；服务业新订单指数为 52.6%，比上月回落 0.3 个百分点。

投入品价格指数为 52.7%，比上月上升 1.8 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上涨明显。分行业看，建筑业投入品价格指数为 57.5%，比上月上升 4.6 个百分点；服务业投入品价格指数为 51.9%，比上月上升 1.3 个百分点。

销售价格指数为 51.0%，比上月回升 1.6 个百分点，表明非制造业销售价格总体由降转升。分行业看，建筑业销售价格指数为 51.3%，比上月回落 1.0 个百分点；服务业销售价格指数为 50.9%，比上月回升 2.0 个百分点。

从业人员指数为 48.9%，比上月下降 0.5 个百分点，表明非制造业用工景气度有所下降。分行业看，建筑业从业人员指数为 54.4%，比上月上升 1.2 个百分点；服务业从业人员指数为 47.9%，比上月下降 0.8 个百分点。

业务活动预期指数为 61.2%，虽比上月回落 1.7 个百分点，但仍位于高位景气区间，表明多数非制造业企业对行业发展保持乐观。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 61.8%，比上月回落 5.3 个百分点；服务业业务活动预期指数为 61.1%，比上月回落 1.1 个百分点。

贝克休斯：美国石油及天然气活跃钻机数十周来首次下降

来源：外媒网

外电 11 月 20 日消息，美国能源企业本周石油和天然气活跃钻机数量下降，为十周来首次，尽管原油价格自 6 月中以来大多交投于每桶 40 美元上方，令生产商重返钻井平台。

美国能源服务公司——贝克休斯(Baker Hughes)周五在备受关注的报告中称，截至 11 月 20 日当周，美国未来产量的先行指标——活跃石油和天然气钻机数减少 2 座至 310 座。

根据贝克休斯追溯自 1940 年以来的数据，总钻机数在截至 8 月 14 日当周下滑至 244 座的纪录低位，就在同一周，石油钻机数下滑至 172 座的 15 年低位。

贝克休斯亦公布，本周美国石油钻机数减少 5 座至 231 座，上周增至 5 月以来最高；天然气钻机数增加 3 座至 76 座，为 7 月以来最高水准。

Evercore ISI 高级董事 James West 称：“在第二季度美国油田大幅停产之后，随着勘探和生产公司对价格环境更加满意并寻求稳定生产，钻机数量正在缓慢增长。”

尽管油价较年初下跌约 32%，但过去七个月仍上涨约 121%，主要原因是市场寄望当各国政府解除抗疫封锁限制，全球经济和能源需求将会回升。

休斯顿 Gelber&Associates 市场分析师 Daniel Myers 表示：“相对较高且稳定的油价刺激了一些钻井活动恢复，此前在春季末和初夏钻机数量出现历史性大幅下降。”（生意社）

11 月 26 日中质含硫原油交割仓库数量减少 700000 桶

来源：生意社

上海国际能源交易中心 11 月 26 日沥青中质含硫原油交割仓库数量日报：中质含硫原油交割仓库数量总计 32214000 桶，较前一交易日仓单数量减少 700000 桶，其中中国石化册子岛减少仓单数量减少 700000 桶。

消息人士：OPEC 尚未就 2021 年石油政策达成一致

来源：外媒网

外电 11 月 29 日消息，OPEC 的四位消息人士称，经过周日的首轮谈判，石油输出国组织(OPEC)及俄罗斯牵头的盟国尚未就 2021 年的石油产量政策达成共识。周一和周二 OPEC 将召开重要会议。

OPEC 原计划从 2021 年 1 月开始缩小减产幅度，但第二波新冠疫情导致全球燃料需求下降。

消息人士称，OPEC 目前考虑将当前 770 万桶/日(约占全球需求的 8%)的减产幅度延续至 2021 年的头几个月。

包括 OPEC 领导国沙特以及俄罗斯在内主要国家的部长们周日进行了初步磋商，但尚未就延期期限达成一致。

消息人士表示，目前协商主要集中在把减产举措延长三到四个月，或是逐步增加产量。消息人士还表示，扩大减产或延期六个月都不太可能。

“尚未达成一致，”四位消息人士中的一人表示。

另一位消息人士称：“探讨了许多不同的想法……也包括逐步增产。”

预计主要会议将于周一 1300GMT(北京时间 21:00)开始。（生意社）

三、原油商品指数

11月30日 Brent 原油商品指数为 47.74，较昨日上升了 0.05 点，较周期内最高点 100.00 点（2014-09-09）下降了 52.26%，较 2020 年 04 月 22 日最低点 19.29 点上涨了 147.49%。（注：周期指 2014-09-09 至今）



11月30日 WTI 原油商品指数为 51.20，较昨日下降了 0.2 点，较周期内最高点 124.29 点（2013-09-08）下降了 58.81%，较 2020 年 04 月 22 日最低点 13.01 点上涨了 293.54%。（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，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

人民币强势整理，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线组合强势，期价在40美元/桶附近有支撑，5日、20周均线组合有利于多头，短期在49美元/桶附近有阻力，近期预计维持强势的概率较大。美原油指数中期周均线组合开始有利于原油价格多头。

上海原油指数强势，短期 180 元/桶附近支撑较强，11 月上涨 58.4 元/桶，幅度 24.87%，月 k 线收阳线，期价在 5/10 日均线组合趋强，预计 2020 年 12 月在 11 月大幅上涨的基础上维持强势震荡的概率较大。关注上海原油指数在 280 元/桶上方的运行状态，近期在 280 元/桶上方逢低做多为宜，止损 280 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。