

华期理财

上海原油 1 月投资策略

2021 年 1 月

⑤ 月度报告

上海原油 1 月预计维持强势 短线交易

一、行情回顾

(一) 美原油指数: 12 月开盘 45.31, 最高 49.24, 最低 44.26 收盘 48.28, 月 k 线阳线。短期 42 美元/桶附近有支撑。美原油指数 12 月上涨 6.7%。技术面看期货价格 rsi7=57.77 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 12 月上涨 16.5 元/桶, 幅度 5.63%, 月 k 线为阳线, 290 元/桶附近有支撑。12 月开 295.2 元/桶, 收盘 309.7 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

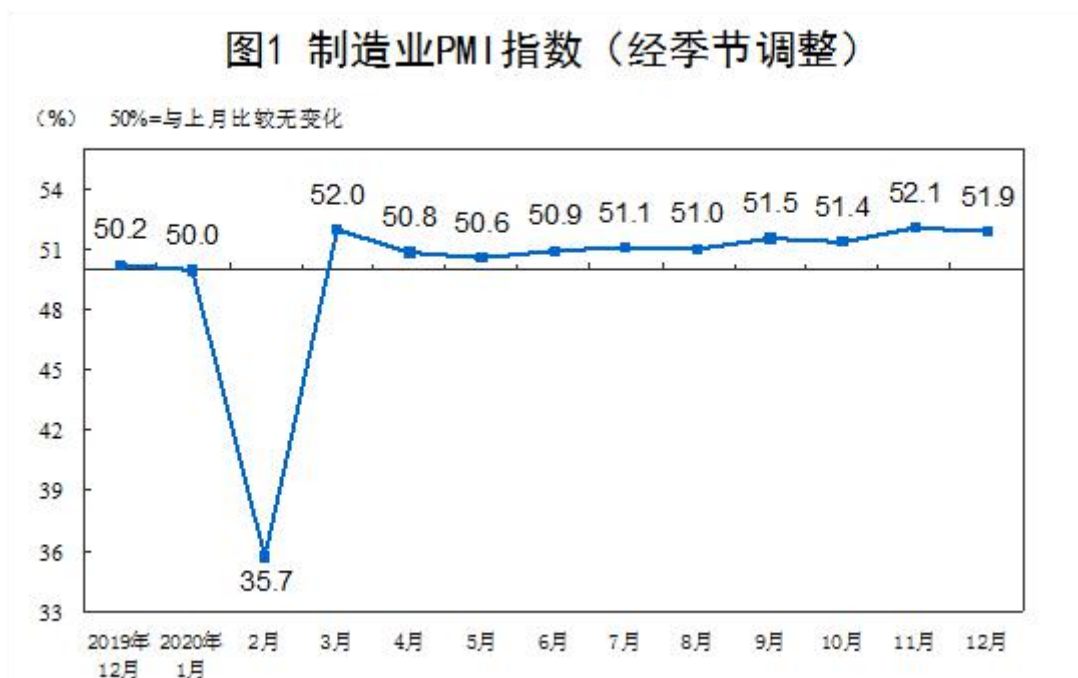
期市有风险 入市须谨慎

二、有关信息

2020年12月中国采购经理指数运行情况

来源：国家统计局

12月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.9%，虽比上月回落0.2个百分点，但连续10个月位于临界点以上，表明制造业继续稳步恢复。



从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.7%，虽比上月回落 0.3 个百分点，但仍高于临界点；中型企业 PMI 为 52.7%，比上月上升 0.7 个百分点，继续位于临界点之上；小型企业 PMI 为 48.8%，比上月下降 1.3 个百分点，低于临界点。

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、新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

生产指数为 54.2%，比上月回落 0.5 个百分点，但仍高于临界点，表明制造业生产增速略有放缓。

新订单指数为 53.6%，虽比上月回落 0.3 个百分点，但继续高于临界点，表明制造业市场需求持续改善。

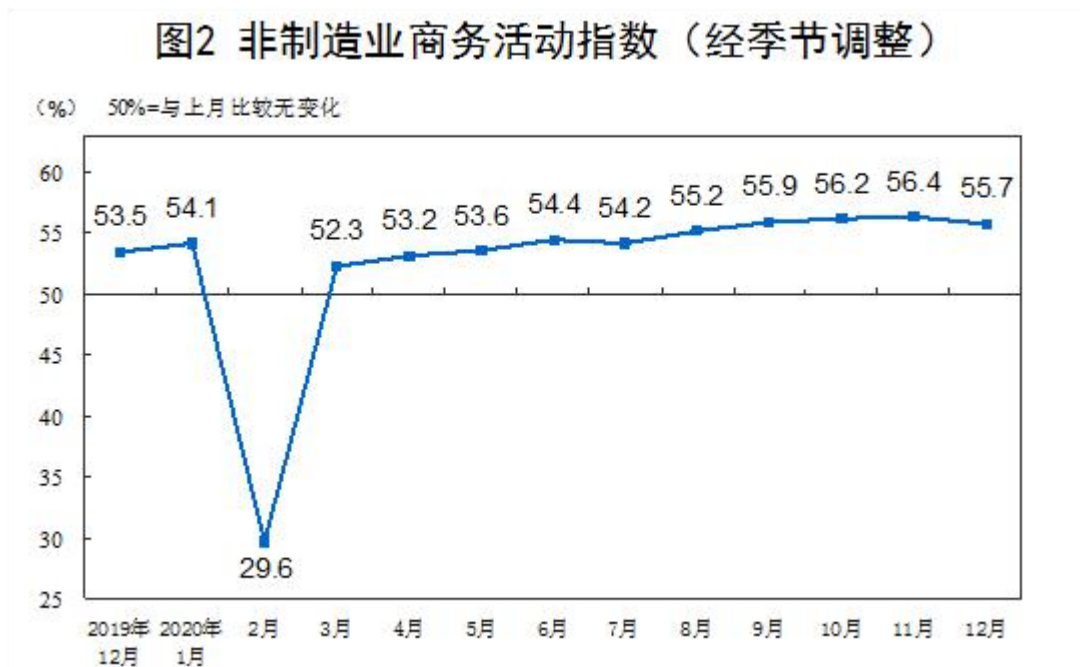
原材料库存指数为 48.6%，与上月持平，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量较上月有所下降。

从业人员指数为 49.6%，比上月微升 0.1 个百分点，表明制造业企业用工景气度略有改善。

供应商配送时间指数为 49.9%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月有所放缓。

中国非制造业采购经理指数运行情况

12 月份，非制造业商务活动指数为 55.7%，虽低于上月 0.7 个百分点，但继续位于较高景气区间，非制造业延续稳步复苏势头。



分行业看，建筑业商务活动指数为 60.7%，高于上月 0.2 个百分点。服务业商务活动指数为 54.8%，低于上月 0.9 个百分点。从行业情况看，航空运输、邮政、电信广播电视卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数位于 60.0% 以上高位景气区间；餐饮、房地产、生态保护及环境治理等行业商务活动指数位于临界点以下。

新订单指数为 51.9%，比上月回落 0.9 个百分点，表明非制造业市场需求增长有所放缓。分行业看，建筑业新订单指数为 55.8%，比上月上升 1.8 个百分点；服务业新订单指数为 51.2%，比上月回落 1.4 个百分点。

投入品价格指数为 54.3%，比上月上升 1.6 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

体延续上涨走势。分行业看，建筑业投入品价格指数为 61.2%，比上月上升 3.7 个百分点；服务业投入品价格指数为 53.1%，比上月上升 1.2 个百分点。

销售价格指数为 52.3%，比上月上升 1.3 个百分点，表明非制造业销售价格总体继续上涨。分行业看，建筑业销售价格指数为 54.0%，比上月上升 2.7 个百分点；服务业销售价格指数为 52.0%，比上月上升 1.1 个百分点。

从业人员指数为 48.7%，比上月下降 0.2 个百分点，表明非制造业用工景气度略有回落。分行业看，建筑业从业人员指数为 52.7%，比上月回落 1.7 个百分点；服务业从业人员指数为 48.0%，比上月回升 0.1 个百分点。

业务活动预期指数为 60.6%，比上月回落 0.6 个百分点，但继续位于高位景气区间，表明多数非制造业企业对行业稳定恢复持续看好。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 63.5%，比上月上升 1.7 个百分点；服务业业务活动预期指数为 60.1%，比上月回落 1.0 个百分点。

12 月 30 日中质含硫原油交割仓库数量无变化

来源：生意社

上海国际能源交易中心 12 月 30 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 29257000 桶，较前一交易日仓单数量无变化。

EIA：上周美国原油库存减少 610 万桶 降幅超预期

来源：外媒网

外电 12 月 30 日消息，美国能源信息署 (EIA) 周三发布库存报告显示，美国上周商业原油和汽油库存下滑，馏分油库存增加。

数据显示，截至 12 月 25 日当周，美国原油库存减少 610 万桶，至 4.935 亿桶，分析师预期为减少 260 万桶。

EIA 称，上周在俄克拉荷马州库欣仓库的原油库存增加 2.7 万桶。

上周炼厂原油加工量增加 27.3 万桶/日。上周炼厂产能利用率增加 1.4 个百分点。

EIA 称，截至 12 月 25 日当周，美国汽油库存减少 120 万桶，至 2.3656 亿桶，分析师预期增加 170 万桶。

当周，包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 310 万桶，至 1.5203 亿桶，市场预估增加约 50 万桶。

EIA 数据显示，上周美国原油净进口量下滑 76.4 万桶/日。（生意社）

消息人士：11 月份 OPEC 减产执行率达到 101%

来源：外媒网

外电 12 月 30 日消息，两名 OPEC 消息人士表示，该组织在 11 月全面执行了减产协议。

石油输出国组织(OPEC)及其盟友组成的 OPEC 组织将于 1 月 4 日召开会议，以讨论是否从 2 月起进一步增产。

一位消息人士表示，OPEC 成员国的协议执行率达到 104%，而包括俄罗斯在内的盟国的执行率为 95%，OPEC 的总体执行率为 101%。

俄罗斯上周表示，希望 OPEC 从 2 月起将产量提高 50 万桶/日，但一些成员国担心，在最近新冠病毒感染病例激增的情况下，此举可能为时过早。

一位 OPEC 的消息人士表示：“与 12 月初的预测相比，对 2021 年第一季度石油需求的预测会更好吗？考虑到许多欧洲国家直到 1 月底都在实行封锁，我认为不会。”

包括英国、德国和法国在内的几个欧洲国家已经实施了出行限制，以遏制新一波感染。

12 月初，OPEC 同意从 1 月起将减产幅度从创纪录的 770 万桶/日降至 720 万桶/日，此前该组织曾计划增产 200 万桶/日。

根据协议，此后的月度调整幅度将不会超过 50 万桶/日。

另一位消息人士表示：“说到底，2 月份是否再增产 50 万桶/日并不会给市场平衡带来太大的差别。最大的问题是 1 月份不能增产 200 万桶/日。”（生意社）

沙特强调支持石油市场稳定的承诺

来源：外媒网

外电 12 月 29 日消息，一份内阁声明显示，沙特内阁表示，他们于周二审查了沙特-俄罗斯联合政府委员会会议的结果，在会议中，两国重申了对石油生产国之间的合作承诺，以及 OPEC 集团支持全球油市稳定的宣言。

OPEC 集团包括 OPEC 成员国，俄罗斯以及其他产油国。（生意社）

2021 年全球原油供应格局将现巨变

来源：外媒网

外电 12 月 24 日消息，2021 年全球石油需求预计将从抗疫封锁的最低点反弹，但中东原油的激增和生物燃料的强劲增长将对全球原油和炼油商产生影响。

为促进经济复苏，OPEC 似乎准备逐步放松产量限制，该组织密切关注新冠疫苗推出对需求的影响。

根据标普全球普氏分析(S&P Global Platts Analytics)的数据，到 2021 年，全球原油供应预计将平均增加 350 万桶/日，几乎全部来自以沙特和俄罗斯为首的 OPEC 集团的原油产量。

普氏分析认为，尽管依赖于难以预测的 OPEC 产量政策，但明年约 70%的原油供应增长可能来自中东，因为沙特和其他核产油国将向市场供应总计增加 80 万桶/日。

相比之下，在 OPEC 以外的国家，美国的产量预计将在 2021 年平均进一步减少 100 万桶/日，因为大范围的钻井削减将导致更高的减产。

除了由于中东原油供应中断可能导致的更大的潜在供应波动外，对中东原油的日益依赖也对全球原油平均质量产生影响。

OPEC 供应的反弹意味着，多年来，美国轻质低硫原油岩油转的迅猛增长将扭转形势，被中东的中质高硫原油所替代。

普氏分析供应与产量研究主管 Shin Kim 表示：“总体而言，明年石油产量的增长将由 OPEC 原油主导。”

“轻质、低硫原油在 2021 年几乎没有增长……但要注意的是，中质高硫将在 2021 年的增长中占据主导地位。”

（生意社）

三、原油商品指数

1月3日 Brent 原油商品指数为 51.53, 与昨日持平, 较周期内最高点 100.00 点(2014-09-09)下降了 48.47%, 较 2020 年 04 月 22 日最低点 19.29 点上涨了 167.13%。(注: 周期指 2014-09-09 至今)



1月3日 WTI 原油商品指数为 54.42, 与昨日持平, 较周期内最高点 124.29 点(2013-09-08)下降了 56.22%, 较 2020 年 04 月 22 日最低点 13.01 点上涨了 318.29%。(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线组合近期强势整理，短期K线组合强势，期价在42美元/桶附近有支撑，5周、20周均线组合有利于多头，短期在50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有利于原油价格多头。

上海原油指数强势整理，短期 300 元/桶附近支撑较强，12 月上涨 16.5 元/桶，幅度 5.63%，月 k 线收阳线，期价在 5/10 日均线组合趋强，预计 2021 年 1 月在 12 月强势运行的基础上维持强势的概率较大。关注上海原油指数在 300 元/桶上方的运行状态，近期在 300 元/桶上方逢低做多为宜，止损 300 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。