

## ⑤ 月度报告

### 上海原油 2 月预计遇阻回落 短线交易

#### 一、行情回顾

(一) 美原油指数：1 月开盘 48.26，最高 53.12，最低 47.25 收盘 51.22，月 k 线阳线。短期 50 美元/桶附近有支撑。美原油指数 1 月上涨 6.09。技术面看期货价格 rsi36=48.59 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 1 月上涨 29.2 元/桶，幅度 9.43%，月 k 线为阳线，330 元/桶附近有支撑。1 月开 310.6 元/桶，收盘 338.9 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

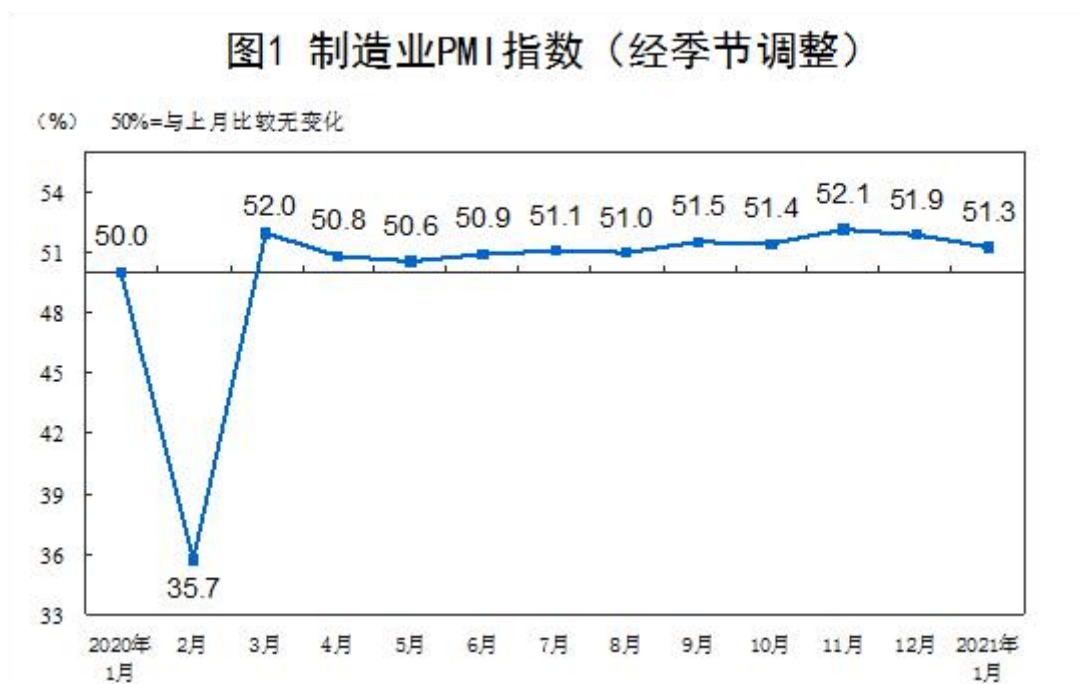
\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

## 二、有关信息

### 2021年1月中国采购经理指数运行情况

来源：国家统计局

1月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.3%，比上月回落0.6个百分点，连续11个月位于临界点以上，表明制造业继续保持扩张，但步伐有所放缓。



从企业规模看，大、中型企业 PMI 分别为 52.1%和 51.4%，比上月回落 0.6 和 1.3 个百分点，但均高于临界点；小型企业 PMI 为 49.4%，比上月回升 0.6 个百分点，仍低于临界点。

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 53.5%，比上月回落 0.7 个百分点，高于临界点，表明制造业生产扩张力度弱于上月。

新订单指数为 52.3%，比上月回落 1.3 个百分点，继续高于临界点，表明制造业市场需求增长有所放缓。

原材料库存指数为 49.0%，比上月回升 0.4 个百分点，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。

从业人员指数为 48.4%，比上月下降 1.2 个百分点，表明制造业企业用工景气度有所下降。

供应商配送时间指数为 48.8%，比上月下降 1.1 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月放慢。

## 2020 年中国原油进口 54238.6 万吨 价格震荡修复

来源：国际商报

2020 年中国原油进口量快速增长，沙特蝉联最大进口来源国。海关数据显示，2020 年，中国原油进口 54238.6 万吨，同比增长 7.3%；进口金额 12217.6 亿元，同比减少 26.8%。

2020 年，由于疫情影响及 OPEC 减产一度中止，国际油价大幅下跌。“中国是世界上最大的原油进口国，低油价带动原油进口量增加。”金联创原油分析师韩正己表示，随着中国经济发展的需求，原油进口一直保持稳步增长。2020 年国际原油期货在年初持续下跌，年中小幅反弹后保持区间震荡走势。2020 年第一季度，疫情影响叠加 OPEC+ 增产危机导致原油价格持续下跌。二季度后，国际原油期货价格持续走低，为近 30 年来的最疲软表现。5 月初，OPEC+ 创纪录 970 万桶/日的减产正式落地，且各国减产执行良好，油价开始反弹。进入下半年，原油市场消息面多空交织，但需求利空限制油价上行空间，油价基本保持区间震荡走势。

2020 年上半年，油价大跌令进口成本减少，原油进口量屡创新高。下半年，国际油价反弹加之原油到货后仓储压力显现，原油进口量有所减少。

2020 年，中国原油进口量同比增长但进口金额同比减少。这主要是由于国际油价的下跌，特别是上半年国际原油期货价格大幅下跌，现货价格也随之下跌，减少了原油进口成本。

2020 年中国原油进口来源国前十位依次是沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、巴西、安哥拉、阿曼、阿联酋、科威特、美国、挪威。其中，沙特的原油进口量约为 8492 万吨，约 169 万桶/日，同比增长 1.9%，以微弱优势超过俄罗斯。

俄罗斯 2020 年向中国出口原油约 8357 万吨，约 167 万桶/日，同比增长 7.6%。“相较于沙特，俄罗斯物流运输更为灵活，且在地理位置上更具优势，2020 年，俄罗斯的原油出口增幅高于沙特。”韩正己表示。

2020 年，伊拉克仍是中国第三大原油供应国。由于美国的严厉制裁严重影响了原油生产国伊朗和委内瑞拉的石油出口，伊拉克成为主要受益者之一。2020 年，伊拉克对中国的石油出口同比增长 16.1%，达 6012 万吨。

韩正已预计，2021年，一方面市场对于疫情的防控已有经验，原油需求不会出现明显下降；另一方面，考虑到当前原油价格已经自低点反弹，原油进口成本会出现一定的增加，中国原油进口可能保持稳中有增的态势。

（生意社）

### **俄能源部副部长：由于国内炼油需求 2 月出原油出口将下降**

来源：外媒网

外电 1 月 28 日消息，俄罗斯能源部副部长索罗金 (Pavel Sorokin) 周四称，俄罗斯 2 月份的国内炼油能力将提升，以满足需求，确保国内石油产品市场稳定，这也意味着届时该国原油出口量将下降。

索罗金称，希望在不推升通胀的情况下保持燃料价格增长。

俄罗斯负总理诺瓦克周四与该国内能源部、财政部、统计局和石油产商高层人士讨论应对国内汽油等成品油价格上涨问题。（生意社）

### **美国原油出口跳增 尽管面临欧洲和亚洲套利压力**

来源：外媒网

外电 1 月 27 日消息，美国能源信息署 (EIA) 周三公布的数据显示，截至 1 月 22 日当周，美国原油出口量跳增 110 万桶/日，至 336 万桶/日，尽管套利面临困难。

当周出口量创下 1 月 1 日止当周以来周度平均最高水平，令四周均值高于 300 万桶/日。

普氏能源资讯分析 (S&P Global Platts Analytics) 称，2021 年第一季度在欧洲的炼厂加工量及利润率预期将保持疲软，因需求复苏依然迟缓且产品库存普遍较高。

此外，在新冠疫情防控限制措施收紧之后，欧洲已经在面临“二次探底”衰退。此前公布的欧元区 1 月综合采购经理人指数为 47.5，表明前景比上个月更加负面。事实上，在 2020 年第四季度，欧元区综合 PMI 平均仅为 48.1%，显示出 2020 年末悲观的前景正持续到 2021 年 1 月。

普氏能源资讯预期在 2021 年 1 月至 2 月期间，欧洲石油需求将较 2019 年同期下滑 500 万-600 万桶/日。不过，在年中之后预计会出现一些复苏。

2021 年，美国原油出口面临美国原油产量下滑以及炼厂加工量复苏带来的进一步压力，这将使得出口套利

的数量减少。尽管存在这些不利因素，普氏能源资讯分析预期，美国 2021 年原油出口料平均为逾 200 万桶/日。  
(生意社)

### **调查：上周美国原油库存料攀升**

来源：外媒网

外电 1 月 25 日消息，周一公布的一份初步调查显示，上周美国原油库存可能增加，馏分油库存料出现五周内首次下滑。

受访的六位分析师平均预估，截至 1 月 22 日当周，美国原油库存可能增加 60 万桶。

此前在截至 1 月 15 日当周，美国原油库存增加 440 万桶，分析师此前预期为减少 120 万桶。

美国石油协会(API)将于周二(北京时间周三 4:30)公布原油库存周报，美国能源信息署(EIA)将于北京时间周三 23:30 公布其库存报告。

分析师预估，上周美国汽油库存可能增加 170 万桶。

包括柴油和取暖油在内的馏分油库存预估减少大约 20 万桶。

调查显示，上周炼厂产能利用率预计下滑 0.2 个百分点，1 月 15 日止当周为 82.5%。(生意社)

### **分析师：拜登宣布的钻探禁令不会影响美国大部分的原油生产**

来源：外媒网

电 1 月 29 日消息，美国总统拜登针对联邦土地上油气钻探的临时禁令，不会对美国绝大部分的原油产量造成影响，尽管这不啻为给产量已经在减少的墨西哥湾敲响丧钟；

Rystad Energy 的页岩油研究主管 Artem Abramov 表示，如果周三宣布的禁令成为永久性的，到本年代末，美国的原油产量势将减少至多 20 万桶/天。这仅占美国日产量约 1100 万桶的一小部分；

ESAI Energy LLC 北美地区上游行业分析师 Elisabeth Murphy 表示，首当其冲受到该禁令影响的是墨西哥湾深水区，因该区域完全归政府所有；Murphy 说，这意味着到 2030 年墨西哥湾的原油产量将下降 40%，墨西哥湾近年来的投资已经减少，钻探主要集中在页岩油上。(生意社)



### 三、原油商品指数

1月31日Brent原油商品指数为54.99,与昨日持平,较周期内最高点100.00点(2014-09-09)下降了45.01%,较2020年04月22日最低点19.29点上涨了185.07%。(注:周期指2014-09-09至今)



1月31日WTI原油商品指数为58.86,与昨日持平,较周期内最高点124.29点(2013-09-08)下降了52.64%,较2020年04月22日最低点13.01点上涨了352.42%。(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

美元指数弱势整理，短期支撑上海原油价格。



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，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线组合震荡趋弱，期价在54美元/桶附近有阻力，120



周、250周均线组合有利于空头，短期在50美元/桶附近有支撑，近期预计震荡趋弱的概率较大。美原油指数长期均线组合有利于原油价格空头。

上海原油指数遇阻震荡，短期354元/桶附近阻力较强，1月上涨29.2元/桶，幅度9.43%，月k线收阳线，期价在5/10日均线组合趋弱，预计2021年2月在1月强势运行的基础上遇阻回落的概率较大。关注上海原油指数在354元/桶下方的运行状态，近期在354元/桶下方逢高沽空为宜，止损354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。