

华期理财

上海原油 4 月投资策略

2021 年 4 月

⑤ 月度报告

上海原油 4 月预计震荡趋弱 短线交易

一、行情回顾

(一) 美原油指数：3 月开盘 60.06，最高 65.74，最低 56.57 收盘 58.45，月 k 线阴线。短期 55 美元/桶附近有支撑。美原油指数 3 月下跌 2.22%。技术面看期货价格 rsi36=50.98 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 3 月下跌 7.4 元/桶，幅度 1.81%，月 k 线为阴线，375 元/桶附近有支撑。3 月开 406.8 元/桶，收盘 402.3 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3月中国采购经理指数运行情况

来源：国家统计局

3月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.9%，高于上月1.3个百分点，制造业景气回升。



从企业规模看，大、中、小型企业 PMI 分别为 52.7%、51.6%和 50.4%，较上月上升 0.5、2.0 和 2.1 个百分点，均高于临界点。

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、从业人员指数均高于临界点，供应商配送时间指数位于临界点，原材料库存指数低于临界点。

生产指数为 53.9%，比上月上升 2.0 个百分点，高于临界点，表明制造业生产扩张步伐加快。

新订单指数为 53.6%，比上月上升 2.1 个百分点，高于临界点，表明制造业市场需求增长较快。

原材料库存指数为 48.4%，比上月回升 0.7 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 50.1%，比上月上升 2.0 个百分点，高于临界点，表明制造业企业用工量较上月略有增加。

供应商配送时间指数为 50.0%，比上月上升 2.1 个百分点，但位于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间与上月相比变化不大。

中国非制造业采购经理指数运行情况

3 月份，非制造业商务活动指数为 56.3%，较上月上升 4.9 个百分点，表明非制造业扩张有所加快。



分行业看，建筑业商务活动指数为 62.3%，高于上月 7.6 个百分点。服务业商务活动指数为 55.2%，高于上月 4.4 个百分点。从行业情况看，调查的 21 个服务业行业商务活动指数均高于临界点，其中铁路运输、航空运输、电信广播电视卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务、保险等行业商务活动指数位于 60.0% 以上高位景气区间。

图3 建筑业商务活动指数（经季节调整）

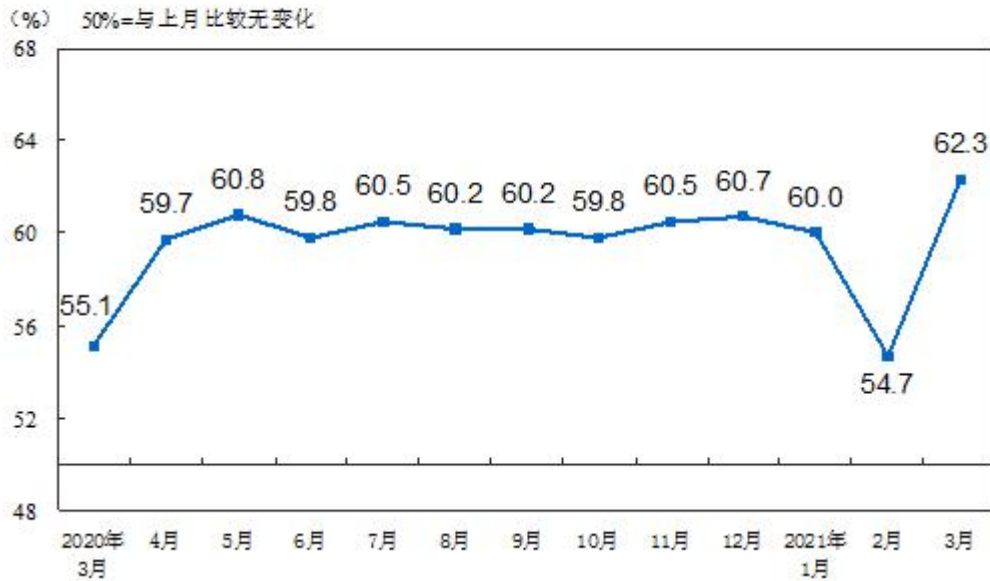


图4 服务业商务活动指数（经季节调整）



新订单指数为 55.9%，比上月上升 7.0 个百分点，表明非制造业市场需求较上月增加。分行业看，建筑业新订单指数为 59.0%，比上月上升 5.6 个百分点；服务业新订单指数为 55.4%，比上月上升 7.3 个百分点。

投入品价格指数为 56.2%，比上月上升 1.5 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。分行业看，建筑业投入品价格指数为 63.6%，比上月上升 3.4 个百分点；服务业投入品价格指数为 54.8%，比上月上升 1.1 个百分点。

销售价格指数为 52.2%，比上月上升 2.1 个百分点，表明非制造业销售价格总体上涨幅度有所加大。分行业看，建筑业销售价格指数为 55.0%，比上月上升 2.5 个百分点；服务业销售价格指数为 51.7%，比上月上升 2.0 个百分点。

从业人员指数为 49.7%，比上月回升 1.3 个百分点，表明非制造业用工景气度继续回升。分行业看，建筑业从业人员指数为 55.0%，比上月上升 0.8 个百分点；服务业从业人员指数为 48.8%，比上月回升 1.4 个百分点。

业务活动预期指数为 63.7%，虽比上月回落 0.3 个百分点，但继续位于高位景气区间，表明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 68.1%，比上月微落 0.1 个百分点；服务业业务活动预期指数为 62.9%，比上月回落 0.3 个百分点。

3 月 30 日中质含硫原油交割仓库数量减少 454000 桶

来源：生意社

上海国际能源交易中心 3 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 20434000 桶，较前一交易日仓单数量减少 454000 桶，其中中化弘润潍坊减少仓单数量 454000 桶。

消息人士：沙特支持 OPEC 减产措施延长至 5-6 月

来源：外媒网

外电 3 月 29 日消息，消息人士周一表示，在新一波抗疫封锁下，沙特准备支持将石油输出国组织(OPEC)及其盟国的减产措施延长至 5 月和 6 月，并准备扩大自己的自愿减产措施，以提振油价。

上述消息人士说：“他们认为需求还不够强劲，并希望防止油价下跌。”

本周四 OPEC 将举行会议。

鉴于今年早期国际油价持续商行，部分市场人士预计 OPEC 料放松减产力道。

但在上周，OPEC 消息人士称，欧洲新一波新冠肺炎疫情封锁很可能促使 OPEC 延长减产。

周一该消息人士称，预计沙特将准备支持将减产延长至 6 月份。

“他们认为需求并不强劲，希望阻止价格下滑。”

沙特能源部并未就此予以置评。

目前 OPEC 的减产幅度略超过 700 万桶/日，而沙特还额外自愿性减产 100 万桶/日。

而 2020 年，OPEC 的减产幅度为创纪录高位的 970 万桶/日，大约占全球原油需求的 10%。

一位熟悉俄罗斯想法的消息人士周一表示，俄罗斯将支持 5 月 OPEC 主要产油国的产量基本稳定，同时寻求自身小幅增产，以满足不断上升的季节性需求。（生意社）

俄罗斯支持在 5 月总体维持欧佩克+原油产量不变

来源：生意社

消息人士：俄罗斯支持在 5 月总体维持欧佩克+原油产量不变，但寻求俄罗斯自身在 5 月小幅增产。

美国至 3 月 26 日当周 API 原油库存 EPS 公布增加 391 万桶

来源：生意社

美国至 3 月 26 日当周 API 库欣原油库存 EPS 公增加 90.4 万桶，前值减少 228.2 万桶。

美国至 3 月 26 日当周 API 原油库存 EPS 公布增加 391 万桶，前值增加 292.7 万桶，预期增加 40 万桶。

美国政府归还了去年油价崩盘时为企业储存的所有原油

来源：生意社

据 CNBC 报道，美国政府已将战略储备中 1830 万桶石油归还给了能源公司，这些石油是在去年石油需求突然枯竭、油价一度暴跌至负值时美国政府为油企进行的临时储存。根据此前的协议，这些石油将在 3 月 31 日前从战略储备中移除。美国能源部发言人周二表示，除了 120 万桶作为租金和另外 150 万桶与澳大利亚政府签订的租赁协议外，所有石油都已归还。

三、原油商品指数

3月31日 Brent 原油商品指数为 64.04，较昨日下降了 0.75 点，较周期内最高点 100.00 点（2014-09-09）下降了 35.96%，较 2020 年 04 月 22 日最低点 19.29 点上涨了 231.99%。（注：周期指 2014-09-09 至今）



3月31日 WTI 原油商品指数为 68.09，较昨日下降了 1.13 点，较周期内最高点 124.29 点（2013-09-08）下降了 45.22%，较 2020 年 04 月 22 日最低点 13.01 点上涨了 423.37%。（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

美元指数近期震荡趋强，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

人民币短期震荡趋弱，支撑上海原油价格。



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线组合近震荡趋弱，短期K线组合强势震荡，期价在64美元/桶附近有阻力，5周

均线有利于空头，近期预计震荡趋弱的概率较大。

上海原油指数弱势震荡，短期 409 元/桶附近阻力较强，3 月下跌 7.4 元/桶，幅度 1.81%，月 k 线收阴线，期价在 5/20 日均线组合趋弱，预计 2021 年 4 月在 3 月遇阻趋弱的基础上震荡趋弱的概率较大。关注上海原油指数在 409 元/桶下方的运行状态，近期在 409 元/桶下方逢高沽空为宜，止损 409 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。