

华期理财

上海原油 6 月投资策略

2021 年 6 月

⑤ 月度报告

上海原油 6 月预计区间震荡 短线交易

一、行情回顾

(一) 美原油指数：5 月开盘 62.37，最高 65.89，最低 60.53 收盘 65.09，月 k 线阳线。短期 62 美元/桶附近有支撑。美原油指数 5 月上涨 4.6%。技术面看期货价格 rsi36=53.19 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 5 月上涨 7.9 元/桶，幅度 1.87%，月 k 线为阳线，416 元/桶附近有支撑。5 月开 422.5 元/桶，收盘 426.8 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

2021年5月中国采购经理指数运行情况

来源：国家统计局国家统计局服务业调查中心

5月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.0%，微低于上月0.1个百分点，继续位于临界点以上，制造业保持平稳扩张。



从企业规模看，大、中型企业 PMI 分别为 51.8%和 51.1%，比上月上升 0.1 和 0.8 个百分点，均高于临界点；小型企业 PMI 为 48.8%，比上月下降 2.0 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，生产指数和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 52.7%，比上月上升 0.5 个百分点，高于临界点，表明制造业生产扩张力度有所增强。

新订单指数为 51.3%，比上月回落 0.7 个百分点，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 47.7%，比上月下降 0.6 个百分点，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量有所减少。

从业人员指数为 48.9%，比上月下降 0.7 个百分点，低于临界点，表明制造业企业用工景气度较上月回落。

供应商配送时间指数为 47.6%，比上月下降 1.1 个百分点，低于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间进一步延长。

中国非制造业采购经理指数运行情况

5 月份，非制造业商务活动指数为 55.2%，较上月上升 0.3 个百分点，非制造业扩张步伐有所加快。



分行业看，建筑业商务活动指数为 60.1%，高于上月 2.7 个百分点。服务业商务活动指数为 54.3%，低于上月 0.1 个百分点。从行业情况看，铁路运输、航空运输、住宿、电信广播电视卫星传输服务、文化体育娱乐等行业商务活动指数位于 60.0% 以上高位景气区间；水上运输、资本市场服务、房地产等行业商务活动指数位于临界点以下。



图4 服务业商务活动指数（经季节调整）


新订单指数为 52.2%，比上月上升 0.7 个百分点，高于临界点，表明非制造业市场需求继续增长。分行业看，建筑业新订单指数为 53.8%，比上月上升 1.4 个百分点；服务业新订单指数为 52.0%，比上月上升 0.7 个百分点。

投入品价格指数为 57.7%，比上月上升 2.8 个百分点，高于临界点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格涨幅加大。分行业看，建筑业投入品价格指数为 73.6%，比上月上升 8.9 个百分点；服务业投入品价格指数为 54.9%，比上月上升 1.8 个百分点。

销售价格指数为 52.8%，比上月上升 1.6 个百分点，高于临界点，表明非制造业销售价格上涨幅度加大。分行业看，建筑业销售价格指数为 57.0%，比上月上升 0.3 个百分点；服务业销售价格指数为 52.0%，比上月上升 1.8 个百分点。

从业人员指数为 48.9%，比上月回升 0.2 个百分点，表明非制造业用工景气度略有提升。分行业看，建筑业从业人员指数为 53.0%，比上月上升 2.0 个百分点；服务业从业人员指数为 48.2%，比上月下降 0.1 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 65.7%，比上月上升 0.9 个百分点；服务业业务活动预期指数为 62.4%，比上月回落 0.3 个百分点。

5月31日中质含硫原油交割仓库数量增加0

来源：生意社

上海国际能源交易中心 5 月 31 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 18939000 桶，较前一交易日仓单数量增加 0，其中中化弘润潍坊减少仓单数量为 0。

印尼 2021 年油气产量预计低于最初目标

来源：外媒网

外电 5 月 27 日消息，印尼石油天然气监管机构 SKK Migas 周四向议会提交的官方数据显示，印尼 2021 年油气产量(即准备出售的原油和天然气)预计将低于最初的目标。

SKK Migas 主席 Dwi Soetjipto 提供的数据显示，印尼今年的原油产量预计为 68.2 万桶/日，低于 70.5 万桶/日的目标。

数据显示，天然气产量预计将为 98.7 万桶油当量/日，低于 100.7 万桶油当量/日的官方目标。（生意社）

防疫措施再度升级 印度国内航班座位数 6 月起削减一半

据印度当地媒体报道，为了应对新冠肺炎疫情，印度民用航空部宣布从下个月，也就是 6 月 1 日开始，将国内航班的座位数削减到 50%。

印度新冠肺炎疫情今年 4 月急剧恶化，单日新增确诊病例连续超过 30 万例，并在 5 月初突破 40 万例，多地采取“封城”或宵禁等严格防疫措施。印度民用航空部门官员 29 日表示，由于印度国内新冠肺炎感染病例不断激增，加上多地实施严格防疫措施，印度国内航班客流量和客座率下降，印度民用航空部决定从 6 月 1 日开始将国内航班的座位数减少到 50%。与此同时，印度民航监管机构、印度民航总局 28 日发布通知，往返印度的商业国际航班将暂停至 6 月 30 日。

随着印度疫情外溢的影响持续显现，东南亚多个国家单日新增确诊病例数出现反弹，疫情形势不容乐观。

越南卫生部长阮青龙 29 日宣布，越南发现新的新冠病毒变异毒株，它是此前在英国和印度发现的变异毒株的混合体。阮青龙表示，这种变异毒株混合体“非常危险”，传播性更强，能在空气中迅速传播。这也进一步解释了越南多地短期内确诊病例激增的原因。据悉，这一新发现的毒株混合体尚未命名。据越南媒体报道，此前在越南已发现 7 种新冠病毒变异毒株。（汇通财经）

沙特 3 月原油出口额增至 140 亿美元

来源：外媒网

外电 5 月 26 日消息，周三公布的官方数据显示，沙特阿拉伯 3 月原油出口额同比增长 75%，达到 523 亿里亚尔(139.5 亿美元)。

统计局称，非石油出口增长 42.9%，至 224 亿里亚尔。原油出口占总出口的 70%。

全球最大石油出口国沙特阿拉伯去年遭受打击，因疫情打击能源需求，从而影响该国收入。

然而，随着油价的回升，石油出口额从去年年底开始增加，1 月份达到 530 亿里亚尔。

沙特官方数据显示，3 月中国仍是沙特阿拉伯的主要贸易伙伴，对中国出口 143 亿里亚尔，进口 94 亿里亚尔。

沙特阿拉伯 3 月份出口总额为 747 亿里亚尔。

沙特 3 月份自土耳其的进口额仅较上月略有增长，从 2450 万里亚尔增至 2700 万里亚尔，远低于去年沙特阿拉伯进行非正式封锁后的进口额。（生意社）

SOMO 上修伊拉克 4 月原油产量数据至 393 万桶/日

来源：外媒网

外电 5 月 25 日消息，伊拉克国家石油营销组织(SOMO)周二称，这一石油输出国组织(OPEC)第二大产油国将 4 月原油产量上修 1.7%至 393 万桶/日，因当月国内原油使用量有所上调。

该组织称，4 月份伊拉克国内原油使用量(含炼厂及发电站用油)为 57.2 万桶/日，较 5 月 11 日声明中的 50.8 万桶/日高出 12.6%。

当时 SOMO 称 4 月原油产量微降至 386.3 万桶/日，较 3 月减少 2,000 桶/日。

这一产量水平连续第三个月高于伊拉克在 OPEC 协议中的配额量 385.7 万桶/日。

OPEC 用来跟踪成员国产量的独立二手信源此前预估，伊拉克 4 月产量增至 392 万桶/日。

OPEC 计划在未来几个月逐步缩减减产幅度，伊拉克 5 月份的配额量将增至 390.5 万桶/日，6 月为 395.4 万桶/日，7 月为 401.6 万桶/日。

自今年 2 月以来，伊拉克一直未能遵守协议配额，该国仍深陷金融危机及疫情之中。

这也使得 OPEC 控制产量的努力变得更加复杂，眼下正值印度等主要消费国再度爆发新冠肺炎疫情导致需求受挫之际。

OPEC 油长计划于 6 月 1 日举行线上会议，讨论油市预测、判断减产执行情况以及决定是否维持逐步放宽产量限制。（生意社）

OPEC+预计石油市场供应收紧，周二将召开部长级会议

OPEC+收紧对全球市场市场的展望，预计若不进一步增产，今年剩余时间的石油库存将大幅下降。据彭博，OPEC+委员会预计，过剩石油库存将在下个月末接近消耗殆尽。如果 OPEC+在 7 月份过后维持产量不变，2021 年全球石油库存将平均下降 140 万桶/日，超出上月 120 万桶/日的预测。全球石油库存将从 9 月开始加速下降，11 月将下降 260 万桶/日。OPEC+部长级会议将于周二召开。

大宗商品市场热议超级涨势已经结束，基金削减多种商品多头头寸

大宗商品投资者正减持包括农作物、铜和天然气在内各种大宗商品的空头仓位。据美国商品期货交易委员会（CFTC）和 ICE 数据，在彭博大宗商品指数跟踪的 23 种大宗商品中，对冲基金持有的 20 种商品头寸在本周出现 11 月以来最大幅度的下滑。大宗商品超级周期正面临疑问，因为利空因素在通胀和需求担忧中浮现出来。

三、原油商品指数

5月31日 Brent 原油商品指数为 66.60，较昨日下降了 0.46 点，较周期内最高点 102.98 点（2014-09-01）下降了 35.33%，较 2020 年 04 月 22 日最低点 19.29 点上涨了 245.26%。（注：周期指 2014-09-01 至今）



5月31日 WTI 原油商品指数为 74.58，较昨日下降了 0.59 点，较周期内最高点 124.29 点（2013-09-08）下降了 40.00%，较 2020 年 04 月 22 日最低点 13.01 点上涨了 473.25%。（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，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线组合维持强势，短期K线组合震荡趋强，期价在62美元/桶附近有支撑，5周、

20 周均线组合有利于多头，但临近前期高点，近期预计区间震荡的概率较大。

上海原油指数强势震荡，短期 416 元/桶附近支撑较强，5 月上涨 7.9 元/桶，幅度 1.87%，月 k 线收阳线，期价 5/20 日均线组合强势，预计 2021 年 6 月在 5 月强势的基础上区间震荡的概率较大。关注上海原油指数在 449 元/桶附近的压力，近期在 416-449 元/桶区间逢高沽空为宜，止损 449 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。