

华期理财

上海原油 9 月投资策略

2021 年 9 月

⑤ 月度报告

上海原油 9 月预计区间震荡 短线交易

一、行情回顾

(一) 美原油指数：8 月开盘 71.58，最高 71.62，最低 60.83 收盘 67.37，月 k 线阴线。短期 60 美元/桶附近有支撑。美原油指数 8 月下跌 5.76%。技术面看期货价格 rsi36=53.45。



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 8 月下跌 13.9 元/桶，幅度 3.07%，月 k 线为阴线，400 元/桶附近有支撑。8 月开 455.5 元/桶，收盘 439.1 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8月中国采购经理指数运行情况

来源：国家统计局

8月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，继续位于临界点以上，低于上月0.3个百分点，制造业扩张力度有所减弱。



从企业规模看，大型企业PMI为50.3%，比上月回落1.4个百分点，继续高于临界点；中型企业PMI为51.2%，比上月上升1.2个百分点，高于临界点；小型企业PMI为48.2%，比上月回升0.4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，生产指数高于临界点，新订单指数、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50.9%，比上月微落0.1个百分点，高于临界点，表明制造业生产扩张总体平稳。

新订单指数为49.6%，比上月下降1.3个百分点，低于临界点，表明制造业市场需求有所减弱。

原材料库存指数为47.7%，虽与上月持平，但仍低于临界点，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%，虽与上月持平，但仍低于临界点，表明制造业企业用工需求略有回落。

供应商配送时间指数为 48.0%，比上月回落 0.9 个百分点，低于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间有所延长。

中国非制造业采购经理指数运行情况

8 月份，非制造业商务活动指数为 47.5%，低于上月 5.8 个百分点，降至临界点以下，表明受近期多省多点疫情等因素影响，非制造业景气度明显回落。



分行业看，建筑业商务活动指数为 60.5%，高于上月 3.0 个百分点。服务业商务活动指数为 45.2%，低于上月 7.3 个百分点。从行业情况看，道路运输、航空运输、住宿、餐饮、文化体育娱乐等行业商务活动指数大幅降至临界点以下；批发、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数高于临界点。

新订单指数为 42.2%，比上月下降 7.5 个百分点，低于临界点，表明非制造业市场需求有所减弱。分行业看，建筑业新订单指数为 51.4%，比上月上升 1.4 个百分点；服务业新订单指数为 40.5%，比上月下降 9.2 个百分点。

投入品价格指数为 51.3%，比上月回落 2.2 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

品价格与上月相比涨幅收窄。分行业看，建筑业投入品价格指数为 55.3%，比上月回落 1.8 个百分点；服务业投入品价格指数为 50.5%，比上月回落 2.3 个百分点。

销售价格指数为 49.3%，比上月下降 2.0 个百分点，低于临界点，表明非制造业销售价格有所下降。分行业看，建筑业销售价格指数为 53.6%，比上月上升 0.7 个百分点；服务业销售价格指数为 48.5%，比上月下降 2.6 个百分点。

从业人员指数为 47.0%，比上月下降 1.2 个百分点，表明非制造业企业用工景气度有所降低。分行业看，建筑业从业人员指数为 50.6%，比上月回落 1.5 个百分点；服务业从业人员指数为 46.4%，比上月下降 1.1 个百分点。

业务活动预期指数为 57.4%，比上月回落 3.3 个百分点，仍位于较高景气区间，表明随着此轮疫情得到有效控制，非制造业企业对近期市场发展信心总体稳定。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 58.4%，比上月回落 5.6 个百分点；服务业业务活动预期指数为 57.3%，比上月回落 2.8 个百分点。

8 月 30 日中质含硫原油交割仓库数量减少 0

来源：生意社

上海国际能源交易中心 8 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 10174000 桶，较前一交易日仓单数量减少 0，其中中化弘润潍坊减少仓单数量为 0。

OPEC+ 预计油市至少在明年 5 月前都将处于供应短缺状态

来源：汇通财经

石油输出国组织(OPEC)和其盟友组成的 OPEC+ 消息人士周二表示，该联盟预计油市至少在 2021 年底之前都将处于供应短缺状态，库存在 2022 年 5 月之前都将保持在相对较低的水平。OPEC+ 将于周三召开会议，美国此前向该联盟施压，要求其提高产量。

OPEC+ 将于周三 23:00 开会制定政策。消息人士此前表示，尽管有来自美国的压力，要求其增加产量，但 OPEC+ 可能会维持计划不变。

尽管如此，在布伦特原油价格接近每桶 73 美元，距离多年高位不远之际，对市场供应趋紧的预测增加了 OPEC+ 加快增产步伐的理由。

OPEC+联合技术委员会(JTC)专家提交了一份关于2021-2022年石油市场状况的最新报告。

据消息人士透露，这份尚未公开的报告预测，在全球需求从新冠大流行中复苏，OPEC+逐渐恢复产量之际，今年石油市场将出现90万桶/日的供应短缺。

据消息人士透露，最初的报告显示，预计2022年出现250万桶/日的供应过剩，但后来下修为过剩160万桶/日。

消息人士称最新预测是，在2022年5月之前，经合组织(OECD)国家的商业石油库存将保持在2015-2019年的平均水平以下，而不是最初预测的1月之前。

瑞穗(Mizuho)能源期货主管 Bob Yawger 表示：“若仅仅一个月后就改变政策，将损害 OPEC+ 的信誉。”

此外，早间公布的 API 数据显示，截至8月27日当周，原油库存减少404.5万桶，汽油库存增加271.1万桶，精炼油库存减少196.1万桶，库欣原油库存增加212.8万桶。

伊朗暗示核谈判可能要等到11月才会重启

来源：汇通财经

伊朗新一届政府可能最晚要到11月末才会与世界主要国家恢复旨在重启2015年核协议的谈判，外界原本希望谈判可以快速完成，从而允许伊朗通过限制核计划来重新回归石油市场。“对方理解，新政府准备完备，计划对这一议题做出决定，最终将是一个两或三个月的过程，”伊朗外交部长 Hossein Amirabdollahian 周一晚接受官方电视台采访时表示。他没有给出确切的日期。

如果以8月25日 Amirabdollahian 和大部分部长职位得以确认开始计算，那么谈判有可能要等到10月或11月才会重启。

这样的安排将令伊朗难以像许多分析师和交易员预期的那样，在年底前回到全球石油市场。

外交官们此前表示，6月份伊朗与美国、欧盟、俄罗斯和亚洲大国暂停谈判时，协议商谈工作已经完成了90%；当时强硬派候选人莱希当选伊朗总统，接管了政府。

三、原油商品指数

8月31日 Brent 原油商品指数为 70.00，较昨日上升了 1.1 点，较周期内最高点 102.98 点（2014-09-01）下降了 32.03%，较 2020 年 04 月 22 日最低点 19.29 点上涨了 262.88%。（注：周期指 2014-09-01 至今）



8月31日 WTI 原油商品指数为 77.75，较昨日上升了 0.45 点，较周期内最高点 124.29 点（2013-09-08）下降了 37.44%，较 2020 年 04 月 22 日最低点 13.01 点上涨了 497.62%。（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

美元指数弱势震荡，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

人民币震荡趋强，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线组合震荡趋强，短期K线组合无明显方向，期价在60美元/桶附近有支撑，20

周、50周均线组合有利于多头，近期预计区间震荡的概率较大。

上海原油指数震荡整理，短期400元/桶附近阻力较强，8月下跌13.9元/桶，幅度3.07%，月k线收阴线，期价5/10日均线组合强势，预计2021年9月在8月回调震荡的基础上维持区间震荡的概率较大。关注上海原油指数在400元/桶附近的支撑，近期在400-460元/桶区间交易为宜。

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。