

华期理财

美原油 上海原油 燃料油

2021年2月8日 星期一

美原油 上海原油 燃料油分析



美原油、上海原油近期行情综述：

美国原油指数震荡趋强。主要原因是：OPEC+产油国已承诺继续消耗由疫情引起的石油过剩，而从中国到美国的全球库存却继续减少；沙特阿拉伯保持供应亚洲的原油价格不变，同时提高给美国和欧洲买家的所有等级价格。

上海原油强势震荡。原因主要是：1月份，制造业PMI降至51.3%，但连续7个月位于51.0%及以上区间。春节前后是我国制造业传统淡季，加之近期局部聚集性疫情对部分企业生产经营产生一定影响，制造业总体扩张势头有所放缓。

美原油走势分析：近期震荡趋强。具体分析如下

一、1月OPEC产油量连续第七个月增加，减产协议执行率升至103%

路透一项调查显示，石油输出国组织(OPEC)1月石油产量连续第七个月上升，但尼日利亚出口因遭遇不可抗力下降限制了增幅。此前OPEC及其盟友同意进一步降低减产力度。

调查发现，由13个成员国组成的OPEC 1月产量为2,575万桶/日，比去年12月增加了16万桶/日，OPEC产量在去年6月创下30年最低。OPEC一名代表表示：“从1月起，产量上限上调，产量增加是很自然的。”

1月产量增幅最大的是OPEC最大的两个产油国沙特和伊拉克，反映出其配额增加。伊拉克该月基本遵守了OPEC+减产协议，但过去一直难以达标。随着全球需求从疫情危机中有所复苏，OPEC+在1月同意增产50万桶/日，其中OPEC的份额约为30万桶/日。调查发现，OPEC已经达到了略高于这个数字一半的水平。因此，受该协议约束的OPEC产油国1月协议执行率为103%，去年12月为99%。OPEC的减产执行率上升，这对油价上行构成显著的有利因素。

在产量下降的国家中，尼日利亚降幅最大，此前尼日利亚宣布其夸伊博原油出口遭遇不可抗力。

二、企业季报向好显示美国就业市场正在逐步复苏

企业季报向好并且有迹象显示美国就业市场正在逐步复苏。标普500指数再创纪录新高，银行股和科技股领涨；追踪小盘股的罗素2000指数大涨2%，乐观业绩展望推动eBay和PayPal大涨，而Netflix也走高，该公司提高其在本国的服务价格

GameStop暴跌，散户热点转向小型制药公司等其他股票。

瑞银认为，美股牛市仍然拥有“坚实的基础”，因为企业盈利向好并且美联储的宽松政策创造了有利股市的环境。

National Securities Corp.首席市场策略师Arthur Hogan表示，“市场焦点似乎已经转移到了基本面上，”“疫情消息在逐渐转好，与此同时公司业绩和经济数据似乎也在显示复苏迹象。”此外，温和派民主党敦促将疫苗拨款从拜登纾困方案中单拆出来以迅速通过。

三、七成以上美民众完成新冠疫苗接种 生活才有望回归正常

根据美国疾控中心的数据，到目前为止，全美只有不到2%的美国人接种了全部两剂新冠疫苗。当地时间3日，美国拜登政府首席医疗顾问、国家过敏症和传染病研究所所长 安东尼·福奇 接受美国媒体采访时表示，

只有等到大概 70%到 85%的美国人口完成两剂疫苗的接种，生活才能基本恢复正常。

美国多个州放出了养老院联邦疫苗计划的多余疫苗，增加了对必要岗位工作人员、年长者等合格人群的疫苗供应。纽约市长白思豪表示，暴风雪后，纽约市的新增住院人数飙升。随着疫情缓解，全美多地放松防疫措施。

法国卫生部长 Olivier Veran 在每周的新闻发布会上说，周三，法国卫生当局发现 4 名患者感染了巴西变异病毒，变异病毒感染者约占法国病例总数的 14%，主要感染的是英国出现的变异毒株。

Veran 说：“最让我们担心的是南非和巴西变种病毒。我们的目标很明确，那就是尽可能地限制这些变体的传播，以便有时间接种疫苗。”此外，法国总理 Jean Castex 周四表示，虽然无法放松限制，但目前不应实施新封锁。

牛津大学将开始一项混合接种阿斯利康和辉瑞新冠疫苗的试验，这可能在使用稀缺的疫苗物资方面带来更大的灵活性。瑞典计划推出“疫苗接种数字证书”，并要求三家政府机构开发基础设施。

总体而言，强劲的美国制造业数据和不断改善的失业数据帮助推高了油价，这有利于鉴于 OPEC+ 的整体形势，预计该市场将进一步收紧。失业率将维持高位，薪资增速同比或增加 5%，或将进一步表明经济的复苏，经济数据利好叠加库存下降，以及 OPEC 的乐观预期，多重利好油价的因素将在短期或助力油价。

上海原油走势展望：强势震荡

一、人民币强势震荡，在岸人民币 5 日在 6.4715 附近整理，短期抑制上海原油价格；美元短期短期震荡趋强，5 日在 91.507 左右徘徊，抑制上海原油价格。

二、近期我国多地接连发生局部聚集性疫情，部分企业生产经营暂时受到一定影响，各地区各部门积极应对、科学防控、精准施策，继续统筹疫情防控和经济社会发展，企业景气度总体继续保持在扩张区间。1 月份，中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 51.3%、52.4%和 52.8%，比上月回落 0.6、3.3 和 2.3 个百分点，均继续保持在荣枯线以上。

三、上海国际能源交易中心 2 月 4 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 23392000 桶，较前一交易日仓单数量无变化。

四、技术上看，短期均线组合开始有利于多头，5 日、10 日均线为多头状态，K 线组合震荡趋强。5 周、10 周均

线组合多头排列。

受以上因素影响上海原油指数近期维持强势，关注 5 日、10 日支撑，预计短期整体走势会在 350 点上方运行。

短期操作上建议以 350 点为止损，在其之上逢低做多操作，反之会回调可短空。

燃料油走势分析：区间震荡

消息面：1、新加坡企业发展局 (ESG) 公布的数据显示，截至 1 月 27 日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存减少 120.8 万桶至 2079.1 万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少 152.6 万桶至 1396.2 万桶；中质馏分油库存减少 108.4 万桶至 1407.4 万桶。2、波罗的海贸易海运交易所数据显示，整体干散货运价指数下跌 53 点，跌幅为 3.84%，报 1327 点。

现货价格：2 月 3 日新加坡燃料油（高硫 380Cst）现货报价 341.54 美元/吨，较上一日上涨 3.85 美元/吨（按当日人民币汇率折算为 2209 元/吨，不包含运费等费用）；0.5%低硫燃料油现货报价 454.08 美元/吨，较上一日上涨 2.25 美元/吨。

仓单库存：上海期货交易所燃料油期货仓单为 227940 吨，较上一交易日持平。上海国际能源交易中心低硫燃料油仓库期货仓单为 37330 吨，较上一交易日持平；厂库期货仓单为 0 吨，较上一交易日持平。

总结：

OPEC+ 预估今年全球油市将出现供应短缺，美国原油库存降至去年 3 月以来低位，国际原油期价创出近一年高点；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差回落至 112.54 美元/吨；新加坡燃料油库存降至 2079 万桶左右；上期所燃料油期货仓单降至 22.8 万吨左右。

燃料油指数区间震荡。技术上，燃料油指数在 5 日、10 日均线上方运行，期价在 2281 点一线阻力较强，建议短线在 2281-2100 区间交易。

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。