

华期理财

美原油 上海原油 燃料油

2021年3月16日 星期二

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：

美国原油指数遇阻震荡。主要原因是美元指数近期震荡趋强；中东地缘威胁程度可控，产油国给油市降温；投资者预计，随着全球经济增长以及疫苗接种范围扩大使得更多的人可以在今年夏天旅行，下半年石油需求将回升。OPEC 也认为，石油需求的复苏将集中在今年下半年。

上海原油区间震荡。原因主要是：短期涨幅偏大多头观望。1-2 月份，各地区各部门统筹疫情防控和经济社会发展成效持续显现，工业和出口较快增长，投资和消费稳步恢复，就业和物价总体稳定，基本民生保障有力，国民经济持续稳定恢复。从同比数据看，受 2020 年同期基数较低等因素影响，主要指标同比增速较高，扣除基数影响，主要指标增势平稳，宏观指标处于合理区间。

美原油走势分析：美国原油指数遇阻震荡。具体分析如下

一、地缘局势恶化威胁不大

也门胡塞武装上周日(3月7日)向沙特阿拉伯石油产业的中心地带派出无人机并发射导弹，遇袭地区包括沙特阿美在拉斯坦努拉(RAS TANURA)一处设施，该设施对沙特石油出口至关重要。

但利雅得方面称这是一次针对全球能源安全的失败袭击。瑞穗(Mizuho)能源期货主管 Bob Yawger 表示：“当人们意识到，世界上最大的石油设施显然没有受到损害时，涨势消退。”

美国对沙特阿拉伯面临的“真正的安全威胁”表示震惊，并表示将考虑改善对沙特国防的支持。沙特外交部长周三表示，在也门胡塞武装对沙特能源生产设施发动攻击之后，沙特将会采取阻遏行动，以保护石油设施。

二、OPEC+给油市降温

OPEC 周四(3月11日)也表示，石油需求的复苏将集中在今年下半年，因全球新冠疫情大流行的影响挥之不去，不利于该组织及其盟友支撑市场。

OPEC 在月度报告中表示，下调对上半年的预期，并称：“今年的需求增长将无法弥补 2020 年的重大缺口，因为预计 2021 年全年的流动性仍将受到影响。”

石油输出国组织及其合作伙伴(OPEC+)本月初同意将大多数石油减产延长至 4 月，进一步鼓舞了市场人气，但也给市场埋下了过热隐患，有可能加剧未来的市场震荡。之前多数分析师和交易商都预期该组织将提高产量。

俄罗斯油长诺瓦克周三(3月10日)表示，由于油价上涨，非 OPEC+产油国存在增加产量的风险。诺瓦克在总统普京主持的会议上发表电视讲话时说，石油市场现在稳定，由于全球抗疫形势改善，俄罗斯将于 4 月提高产量。

OPEC+似乎是在赌页岩油生产商至少在几个月内仍将保持观望，这让该组织有更多的空间享受更长时间的油价上涨，而不会引发价格再次暴跌。

三、印度不满 OPEC+ “顽固”减产

美国总统拜登已寻求与伊朗重启核协议谈判，不过严厉的经济制裁措施仍未解除。伊朗坚持要美国先解除制裁，才会重新加入谈判。但根据业内消息人士提供的数据，近几个月，印度国有炼厂已经将伊朗石油加入他们的年度进口计划中，预期美国对伊朗的制裁很快将取消。

印度一家炼厂的消息人士称：“他们和我们接洽。他们表示‘希望很快恢复石油供应’，我们说‘Inshallah’。”Inshallah 是阿拉伯语，意思是凭真主的意愿，表达说话者希望事情发生。

炼油厂消息人士周五(3月12日)表示，全球最大石油出口国沙特阿拉伯已将面向至少四个亚洲买家、4 月装运的原油供应至多削减了 15%，同时满足印度炼油厂的正常月度需求。然而，三名印度炼油厂消息人士称，沙特

拒绝了印度炼油商提出的 4 月增加供应的要求。

印度是全球第三大原油进口国，对 OPEC+ 在油价大幅走强的情况下不放松减产表示不满。在以沙特为首的中东产油国减少供给后，印度积极寻求原油进口来源的多样化。

四、需求端料在夏季爆发

美国能源信息署(EIA)公布的最新数据显示，截至 3 月 5 日当周，美国汽油库存上周减少 1186.9 万桶，至 2.316 亿桶，预估为减少 416.7 万桶。原油库存却增加 1379.8 万桶，至 4.984 亿桶，调查分析师预估为减少 83.3 万桶。

拜登认为，能够在他就任 60 天时达成发放 1 亿剂疫苗的目标，而不是之前承诺的 100 天。家人和朋友应当能够在 7 月 4 日假日时进行小规模聚会。拜登还宣布将增加部署 4000 名士兵，使总人数达到 6000 人，协助疫苗接种工作。

FGE 分析师在一份报告中说：“假设疫苗接种计划成功，我们预计对汽油的积压需求将在今年夏天美国和欧洲驾驶高峰季得到释放。”

总体而言，地缘局势恶化威胁不大，在也门胡塞武装对沙特能源生产设施发动攻击之后，沙特将会采取阻遏行动，以保护石油设施；分析师预计对汽油的积压需求将在今年夏天美国和欧洲驾驶高峰季得到释放。预示着未来几个月原油市场供应将趋紧。短期油价或维持区间震荡。

上海原油走势展望：区间震荡

一、人民币短期震荡趋弱，在岸人民币 15 日在 6.5081 附近整理，短期支撑上海原油价格；美元短期近期震荡趋强，15 日在 91.699 左右徘徊，抑制上海原油价格。

二、1-2 月份，各地区各部门统筹疫情防控和经济社会发展成效持续显现，工业和出口较快增长，投资和消费稳步恢复，就业和物价总体稳定，基本民生保障有力，国民经济持续稳定恢复。从同比数据看，受 2020 年同期基数较低等因素影响，主要指标同比增速较高，扣除基数影响，主要指标增势平稳，宏观指标处于合理区间。

三、上海国际能源交易中心 3 月 11 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

22022000 桶，较前一交易日仓单数量减少 300000 桶，其中中化弘润潍坊减少仓单数量 300000 桶。

四、技术上看，均线组合有利于多头，短期 K 线组合为无明显方向。5 周、10 周均线组合多头排列。近期预计区间震荡为主。

受以上因素影响上海原油指数区间震荡，关注 5 周、10 周的支撑，预计短期整体走势会在 405-450 区间运行。

短期操作上建议以 405 点为止损，在其之上逢低做多操作，反之会回调可沽空。

燃料油走势分析：震荡趋强

消息面：1、新加坡企业发展局 (ESG) 公布的数据显示，截至 3 月 10 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增加 89.8 万桶至 2279.8 万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加 4.4 万桶至 1595.1 万桶；中质馏分油库存减少 15.9 万桶至 1435.8 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上涨 79 点，涨幅为 4.16%，报 1980 点。

现货价格：3 月 10 日新加坡燃料油（高硫 380Cst）现货报价 389.29 美元/吨，较上一日下跌 7.53 美元/吨（按当日人民币汇率折算为 2535 元/吨，不包含运费等费用）；0.5%低硫燃料油现货报价 498 元/吨，较上一日下跌 7.79 美元/吨。

仓单库存：上海期货交易所燃料油期货仓单为 199580 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 21360 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。

后市展望：

燃料油指数震荡趋强。分析师预计对汽油的积压需求将在今年夏天美国和欧洲驾驶高峰季得到释放。国际原油期价呈现强势震荡；技术上，燃料油指数周线多头趋势良好，期价在 2400 点一线支撑较强，建议短线在 2400-2700 区间逢低做多为宜。

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。