

华期理财

美原油 上海原油 燃料油

2021年4月15日 星期四

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：

美国原油指数区间整理。主要原因是美元走弱；OPEC 将 2021 年石油需求预测上调 19 万桶/日，但也下调了第二季度预测；投资者还在关注全球最大石油消费国美国需求强劲反弹的迹象；纽约市收费路桥和隧道 4 月交通有望呈现至少七年来同期最繁忙的景象；美国通胀数据显示出 2012 年以来最大增幅，经济反弹迹象增多。

上海原油区间震荡。原因主要是：美国原油指数区间整理，无明显方向； 2021 年 3 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.4%，其中消费品价格上涨 0.6%，服务价格上涨 0.2%；一季度，全国居民消费价格与去年同期持平。3 月份，全国居民消费价格环比下降 0.5%。其中非食品价格上涨 0.2%；消费品价格下降 0.8%，服务价格下降 0.1%。

美原油走势分析：美国原油指数区间整理。具体分析如下

一、美元指数弱势

数据显示美国 3 月通胀大幅上扬，不过料不会改变美联储在未来数年将利率维持在低位的承诺。美国劳工部周二公布，3 月美国 CPI 上涨 0.6%，为 2012 年 8 月以来的最大涨幅，2 月涨幅为 0.4%。剔除波动较大的食品和能源后，核心 CPI 在 2 月小幅上涨 0.1% 后，3 月上涨了 0.3%，为七个月最大涨幅。

由于 2020 年企业因新冠疫情关闭，价格压力下降，预计未来几个月的同比通胀水平将格外乐观。美联储已经表示，将容忍暂时的通胀，分析人士预计，在加息之前，美联储将允许通胀比此前预期的更热。

二、近期影响市场的国际信息

1、美国至 4 月 9 日当周 API 原油库存减少 360.8 万桶，汽油库存增加 556.5 万桶，精炼油库存减少 300.6 万桶。

2、OPEC 月报：在伊朗的推动下，OPEC 石油产量在 3 月份增加了 20 万桶/日，达到 2504 万桶/日。预测 2021 年全球石油需求将增加 595 万桶/日（之前的预测为 589 万桶/日），将 2021 年全球经济增长预期从 5.1% 上调至 5.4%。自 2020 年年中以来，全球石油库存已经大幅下降，预计未来几个月还将继续下降。2021 年石油消费增长的大部分将发生在第二季度和第三季度。由于疫情相关的挑战，2021 年夏季的汽油需求预计仍不会超过 2019 年的水平。

3、美联储发布贴现利率政策会议的纪要文件：地方联储官员们认为经济复苏获得动能，对前景感到乐观，但称不确定性仍然偏高。通胀将回升至 2.0%，甚至略微更高的水平。

4、美国费城联储主席哈克：目前还没理由撤销那些支持性政策，美国经济复苏仍然处于早期阶段。通胀有望在 2021 年升至略微高于 2% 的水平，并不认为通胀将失控。如果通胀高过高，美联储有应对的工具。仍然认为复苏存在略微的脆弱性。担心人们因强生公司的新冠肺炎疫苗（引发血栓反应）会加重民众接种疫苗的顾虑。投资美国生产力是合理的。

5、美国里士满联储主席巴尔金：美国有望完成复苏，春季和夏季的经济活动可能会“非常强劲”。那些实时指标表明，美国“处于繁荣之中”。芯片供应短缺可能会限制 GDP 的上行空间。的确认为将在 2021 年面临通胀压力，那些长期性的反通胀因素正在调节物价。美国远远没有出现滞胀问题。

6、国际货币基金组织：预计亚洲经济今年将增长 7.6%，高于去年 10 月份预计的 6.9%，2022 年将增长 5.4%。

如果美债收益率上升速度快于预期，亚洲可能面临不利的溢出效应和资本外流。

7、美国 3 月 CPI 同比增长 2.6%，创 2018 年 8 月以来新高。根据美国劳工统计局今日公布的数据显示，美国 3 月 CPI 同比增长 2.6%，预期增长 2.5%，前值增长 1.7%，创下 2018 年 8 月以来的最高水平。数据显示，推动 CPI

增长的最大驱动力是能源价格的上涨。美国3月CPI创下创下2012年以来最大涨幅，进一步证明随着经济复苏和需求走强，通胀压力正在加大。

8、欧洲央行管委兼法国央行行长维勒鲁瓦：目前并不适合讨论欧洲重拾通胀。当前的通胀上行是暂时性的。大量闲置问题将拖累中期通胀前景。欧洲央行的2%通胀目标并非天花板。央行不应当实施收益率曲线控制。随着紧急抗疫购债计划（PEPP）结束，央行可以调整资产购买计划（APP）。央行应该针对通胀过冲（升至目标上方）的容忍度提供指引。

总体而言，美元指数弱势；美国至4月9日当周API原油库存减少360.8万桶；美国里士满联储主席巴尔金表示，美国有望完成复苏，春季和夏季的经济活动可能会“非常强劲”。预示着近期原油市场下跌空间有限；短期油价或维持区间整理。

上海原油走势展望：区间震荡

一、人民币短期震荡趋强，在岸人民币14日在6.5412附近整理，支撑上海原油价格；美元近期震荡趋弱，14日在91.787左右徘徊，支撑上海原油价格。

二、国内：2021年3月份，全国居民消费价格**同比上涨0.4%**，其中消费品价格上涨0.6%，服务价格上涨0.2%；**一季度，全国居民消费价格与去年同期持平。**3月份，全国居民消费价格**环比下降0.5%**。其中非食品价格上涨0.2%；消费品价格下降0.8%，服务价格下降0.1%。我国经济总体良好。支撑上海原油价格。

三、上海国际能源交易中心4月13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17484000桶，较前一交易日仓单数量减少量为0，其中中化弘润潍坊减少仓单数量为0。

四、技术上看，50均线组合有利于多头，短期K线组合震荡整理。5日、10日均线组合开始收敛，无明显方向。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日、10日的变化，50日均线的支撑，预计短期整体走势会在381-416区间运行。

短期操作上建议以381点为止损，在其之上逢低做多操作，反之会转弱可沽空。

燃料油走势分析：震荡整理

消息面：1、新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至4月7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45.4万桶至2362.1万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加34.4万桶至1459.4万桶；中质馏分油库存减少31.5万桶至1295.6万桶。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60点，涨幅为2.88%，报2145点。

现货价格：4月12日新加坡燃料油（高硫380Cst）现货报价349.93美元/吨，较上一日上涨2.31美元/吨（按当日人民币汇率折算为2295元/吨，不包含运费等费用）；0.5%低硫燃料油现货报价472.2元/吨，较上一日上涨5.31美元/吨。

仓单库存：上海期货交易所燃料油期货仓单为142720吨，较上一交易日减少2620吨。上海国际能源交易中心低硫燃料油仓库期货仓单为33330吨，较上一交易日减少13000吨；厂库期货仓单为0吨，较上一交易日持平。

后市展望：

燃料油指数震荡整理。美元指数弱势；美国至4月9日当周API原油库存减少360.8万桶；美国有望完成复苏，春季和夏季的经济活动可能会“非常强劲”。新加坡燃料油库存增至2362万桶左右；上期所燃料油期货仓单降至14.2万吨左右。技术上，燃料油指数50日均线飞机徘徊，期价在2300点一线支撑较强，建议短线在2300-2450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。