

# 华期理财

美原油 上海原油 燃料油

2021年4月26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：

美国原油指数震荡整理。主要原因是美国总统拜登据悉考虑将资本利得税率上调近一倍，打压了风险偏好；印度的局势给市场蒙上阴影，这个第三大石油进口国的单日新增新冠感染病例创出了全球新高。

上海原油区间震荡。原因主要是：美国原油指数震荡趋弱，美元指数止跌。上海原油价格处于相对高位。

### 美原油走势分析：美国原油指数震荡趋弱。具体分析如下

#### 一、美元指数止跌震荡

欧洲央行行长拉加德表示，决策者没有讨论逐步退出债券购买计划的问题，因为时机还不成熟。她说，尽管在疫苗接种方面有进展。且经济有改善的迹象，但经济仍然“充满不确定性”。拉加德发表讲话后，欧元区国债收益

率下降。

美元止跌，因经济数据利多，与欧洲央行有关欧元区疲弱，仍需购债保持当前步伐支撑的言论形成对比；美国总统拜登据悉考虑将资本利得税率上调近一倍，打压了风险偏好

## 二、近期影响市场的国际信息

**1、拜登将建议对富裕阶层实施最高 43.4% 的资本利得税。**美国总统拜登计划对富裕的美国人征收 39.6% 的资本利得税，并对他们的投资收入加征 3.8% 的附加税。拜登的税收计划将体现在“美国家庭计划”中，征税对象为那些（年收入）超过 100 万美元的群体。拜登的税收计划将意味着，加州 56.7% 的总体资本利得将被课税，纽约州 52.22% 的总体资本利得将被课税。当前，联邦资本利得税税率为 20%。

**2、芝商所(CME)将 WTI 原油 6 月合约维持保证金要求从 5100 美元/手合约上调至 5300 美元/手合约，调幅 3.9%。**

**3、欧洲央行行长拉加德：预计今年经济活动将出现强劲反弹。**维持有利的融资条件至关重要，重申欧洲央行非常宽松的货币政策立场。潜在价格压力仍将受到抑制，基础价格压力依然疲软，欧洲央行将监控汇率对通胀前景的影响。经济形势仍存在不确定性。欧洲央行没有设定汇率目标。有明显的改善迹象，但压力也在持续。风险评估和三月份的一样。欧洲央行未讨论逐步退出 PEPP 计划，讨论逐步退出该计划为时过早。PEPP 的步伐取决于数据，而非时间。美国经济和欧元区经济并不同步，欧洲央行的政策也不会与美联储同步

**4、IMF：当政策正常化时刻接近，美联储需做清晰明确的沟通。**国际货币基金组织（IMF）货币与资本市场主管 Tobias Adrian 牵头的 IMF 官员们表示，当接近政策正常化时刻时，美联储需要就资产购买速度做出“清晰明确的沟通”，以免金融市场动荡。仍有全球金融状况收紧的风险，美国 10 年期基准国债收益率 2021 年已累计涨约 70 个基点。尽管美国较长期利率逐步上升是健康的，反映了对该国经济强劲复苏的预期，但若涨势急剧则可能有害无益。

**5、美国参议院共和党提出 5680 亿美元基建计划。**美国国会参议院共和党成员们建议，在道路/桥梁方面开支 2990 亿美元，在机场方面开支 440 亿美元，在宽带基建方面开支 650 亿美元，在公共交通方面开支 610 亿美元。不建议上调公司税，也不预估增税措施。

**6、拜登：美国发布历史上第一份国际气候融资计划。**美国白宫发布国际气候融资计划，称总统拜登计划到 2024 年将适应性融资的规模扩大两倍。并考虑到 2024 年将面向发展中国家的气候融资规模翻倍。美国将结束高碳能源领域的国际投资。拜登将在金融公司考虑气候因素时帮助其决策。拜登计划针对国际气候融资草拟更加细致入微的报告。

总体而言，美元指数止跌震荡；拜登将建议对富裕阶层实施最高 43.4% 的资本利得税；芝商所（CME）将 WTI 原油 6 月合约维持保证金要求从 5100 美元/手合约上调至 5300 美元/手合约。预示着近期原油市场上涨空间有限；短期油价或维持震荡整理状态。

## 上海原油走势展望：区间震荡

一、**人民币强势**，在岸人民币 23 日在 6.4972 附近整理，抑制上海原油价格；**美元近期止跌震荡**，23 日在 91.229 左右徘徊，短期支撑上海原油价格。

二、国内：一季度，总的来看，各地区各部门认真贯彻落实党中央决策部署，统筹疫情防控和经济社会发展成效持续显现，基本民生得到保障，国内产需稳步回升，CPI 运行基本平稳，PPI 结构性上涨，物价走势总体稳定。总的来看，**消费领域价格运行平稳，生产领域价格结构性上涨；从未来看，我国工农业生产能力较强，重要民生商品保障有力，宏观政策空间充足，国内物价能够保持总体稳定。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 22 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 17455000 桶，**较前一交易日仓单数量减少量为 29000**，其中中化弘润潍坊减少仓单数量为 0。

四、技术上看，5 日、10 日均线组合开始有利于空头，短期 K 线组合弱势震荡。关注 50 日均线附近走势，近期预计上海原油弱势震荡为主。

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 日均线附近的走势，预计短期整体走势会在 381-409 区间运行。

短期操作上建议以 409 点为止损，在其之下逢高沽空操作，反之会转强可做多。

## 燃料油走势分析：弱勢

**消息面：**1、新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至4月14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33.7万桶至2395.8万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加14.6万桶至1474万桶；中质馏分油库存增加47.5万桶至1343.1万桶。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40点，涨幅为1.64%，报2472点。

**现货价格：**4月21日新加坡燃料油（高硫380Cst）现货报价378.01美元/吨，较上一日下跌8.42美元/吨（按当日人民币汇率折算为2459元/吨，不包含运费等费用）；0.5%低硫燃料油现货报价484.83元/吨，较上一日下跌15.35美元/吨。

**仓单库存：**上海期货交易所燃料油期货仓单为86210吨，较上一交易日减少8000吨。上海国际能源交易中心低硫燃料油仓库期货仓单为27830吨，较上一交易日减少5500吨；厂库期货仓单为0吨，较上一交易日持平。

### 后市展望：

燃料油指数弱勢。印度及日本等地区新冠病例再度激增令市场担忧需求前景，伊朗核协议谈判取得进展。新加坡市场燃料油22日价格下跌，低硫与高硫燃料油价差缩窄至106.82美元/吨。技术上，燃料油指数5日均线有利于空头，期价在2500点一线阻力较强，建议短线在2300-2500区间逢高沽空为宜。

### 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。