

华期理财

美原油 上海原油 燃料油

2021年5月10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：

美国原油指数强势震荡。主要原因是**欧洲放松限制**和**美国原油库存下降支撑了油价**；印度单日新增新冠病毒感染和死亡人数都创下新高，病毒从城市蔓延到这个世界第二人口大国的农村，粉碎了人们对其第二波致命疫情即将见顶的希望。

上海原油强势。原因主要是：**美国原油指数强势震荡，美元指数弱势**；4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51.1%、54.9%和53.8%，比上月回落0.8、1.4和1.5个百分点，仍均保持在扩张区间，**我国经济运行持续稳定恢复**；支撑上海原油价格。

美原油走势分析：美国原油指数强势震荡。具体分析如下

一、美元指数弱势

波士顿联储主席罗森格伦认为通胀上升是暂时的，其讲话淡化了削减当前债券购买的可能性。与此同时，克利夫兰联储主席梅斯特支持目前的宽松立场，以支持广泛的经济复苏，这应反映在劳动力市场的改善上。

二、近期影响市场的国际信息

1、欧盟支持讨论新冠疫苗专利豁免提议，批评人士称无法解决短缺问题

欧盟 6 月表示支持美国提出的讨论新冠疫苗专利豁免的提议，但制药商和其他一些国家政府反对这一想法，称这并不能解决全球疫苗短缺的问题。欧盟执委会主席冯德莱恩表示愿意讨论美国总统拜登提出的豁免新冠疫苗知识产权的提议。WTO 总干事奥孔乔-伊韦阿拉对成员国表示，她“热烈欢迎”美国的这项举动，世界卫生组织 (WHO) 总干事谭德塞也发表推文称，拜登此举是“抗击#COVID 19 的里程碑时刻”。尽管有这种热情，制药商和其他批评人士发现了这个提议的缺陷。若实施新冠疫苗专利权豁免，制药商将失去部分收入。

2、拜登称希望看到企业税税率在 25%-28%，暗示可以接受税率低于其提议

美国总统拜登表示，25%-28%的企业税税率可以帮助为一些急需的投资项目筹资资金，暗示他可以接受税率低于他提议的水平。拜登在访问路易斯安那州查尔斯湖时表示：“我能为此提供资金的方式，就是确保最大的企业不会零纳税，并将(2027 年)企业减税幅度降至 25%-28%。”

3、美联储称股市大涨和投资者欢欣鼓舞之际，要警惕金融系统风险

美联储在其最新的金融稳定报告中警告称，在美国经济走出大流行，投资者胃口急升之际，不断上涨的股市、互联网驱动的“模因”投资以及对冲金融融资的暗箱操作，构成了越来越大的风险。“在投资者对强劲复苏预期欢欣鼓舞之际，密切关注系统面临的风险并确保金融系统的韧性至关重要，”美联储理事布雷纳德在与半年度金融稳定度报告一起发布的一份声明中表示，这份报告重申了一些长期存在的担忧，并强调了一些新担忧。

4、美联储博斯蒂克预计通胀率在 2.5%达到峰值然后小幅下降

通胀方面“这是一个特别不确定的时期”；上个月可能增加 100 万就业，“这将非常令人鼓舞，我们还没有走出困境。与疫情前相比，我们依然失去数百万工作岗位。我们还差 700-800 万就业，在考虑减码之前，需要局面实质性好转；

5、美联储官员卡普兰希望尽早开始讨论收缩购债计划

达拉斯联储银行行长 Robert Kaplan 称，“希望尽快”讨论如何收缩刺激政策；

预计在年末失业率将降至 4%以下，美国经济 2021 年将增长 6.5%，“有可能更好”。预计到年底 PCE 通胀率将达到 2.25%，夏季价格水平将大幅上涨，他将密切关注这一形势；如果美联储能开始“减少购买”，经济将“健

康得多”，这会是“明智”做法；

6、英国央行放缓购债步伐，但强调货币政策立场未变

英国央行放缓了其万亿美元购债计划步伐，并预计英国将更快地从新冠疫情引发的经济滑坡中复苏，但强调此举并非收紧货币政策。

7、美国上周初请失业金人数降至 50 万以下，4 月裁员人数创近 21 年最低

上周美国初请失业金人数降至 50 万人以下，这是自一年多前新冠疫情开始以来的首次，表明在经济蓬勃增长之际，**劳动力市场复苏进入了一个新阶段**。6 日公布的其他数据也强化了这一点，全球再就业服务机构 Challenger, Gray & Christmas 表示，4 月美国雇主宣布的裁员人数下降 25%，至 2.2913 万人，为 2000 年 6 月以来最低。今年迄今计划裁员人数较 2020 年同期骤降 84%

总体而言，美元指数弱势；拜登称希望看到企业税税率在 25%-28%，暗示可以接受税率低于其提议，美国劳动力市场复苏进入了一个新阶段；中国制造业采购经理指数保持在扩张区间，我国经济运行持续稳定恢复。预示着近期原油市场下跌空间有限；短期油价或维持强势震荡状态。

上海原油走势展望：强势

一、**人民币强势**，在岸人民币 7 日在 6.4589 附近整理，短期抑制上海原油价格；**美元弱势**，7 日在 90.862 左右徘徊，支撑上海原油价格。

二、**国内**：4 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 51.1%、54.9% 和 53.8%，比上月回落 0.8、1.4 和 1.5 个百分点，仍均保持在扩张区间，我国经济运行持续稳定恢复；支撑上海原油价格。

三、上海国际能源交易中心 5 月 6 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 **17052000 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，5日、10日均线组合有利于多头，短期K线组合强势震荡。关注20日均线附近的强支撑，近期预计上海原油维持强势。

受以上因素影响上海原油指数维持强势，关注5日、10日的变化，20日均线附近的强支撑，预计短期整体走势会在405-449区间运行。

短期建议以405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28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25.4万桶至2455.9万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少108.7万桶至1238.5万桶；中质馏分油库存减少53.3万桶至1295.4万桶。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上涨109点，涨幅为3.45%，报3266点。

现货价格：5月5日新加坡燃料油(高硫380Cst)现货报价391.93美元/吨，较上一日上涨5.58美元/吨(按当日人民币汇率折算为2543元/吨，不包含运费等费用)；0.5%低硫燃料油现货报价504.91元/吨，较上一日上涨6.96美元/吨。

仓单库存：上海期货交易所燃料油期货仓单为172370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109100吨，较上一交易减少5130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。欧美疫情缓和及疫苗接种进程加快，市场对于夏季需求回升的乐观预期支撑油市；技术上，燃料油指数5日、10日均线有利于多头，期价在2450点一线支撑较强，建议短线在2450-2700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。