

华期理财

美原油 上海原油 燃料油

2021年5月28日 星期五

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。主要原因是美国原油库存减少且出现需求回升的迹象，抵消了对伊朗供应量增加的担忧。同时关注，世界大国继续就恢复与伊朗的核协议进行谈判，若达成协议可为解除制裁和释放伊朗桶藏在海上油轮中的大量原油铺平道路。

上海原油区间整理。原因主要是：美国原油指数震荡整理，美元指数止跌反弹。国常会连续三次点名“大宗商品”打击囤积居奇、哄抬价格等行为，短期抑制上海原油价格。

美原油走势分析：美国原油指数震荡整理。具体分析如下

一、美元指数止跌反弹

自3月以来，美元指数已经下跌了3%以上，因为许多其他经济体已经开始追赶美国的新冠疫苗接种步伐，而且它们的利率已显示出更大的上升希望。

最重要的是周五将公布美联储密切关注的通胀指标。如果该数据强于预期，美债收益率可能上升，进而推动美元上涨。如果不及预期，美联储的低利率前景可能继续，美元可能重拾跌势。Manimbo说，本周后半段事件风险之前的谨慎态度扶助为美元设定了一个**暂时的底部**。

二、近期影响市场的国际信息

1、EIA报告：美国截至5月21日当周，除却战略储备的商业原油库存减少166.2万桶至4.843亿桶；汽油库存减少174.50万桶，精炼油库存减少301.3万桶；美国上周国内原油产量维持在1100万桶/日不变；上周原油出口增加12.7万桶/日至343.3万桶/日；上周进口627.3万桶/日，较前一周减少13.8万桶/日

2、美联储理事夸尔斯：如果美国经济形势保持强劲复苏，美联储将在未来几个月的会议上寻求讨论减码QE。抵押贷款支持证券（MBS）将是未来任何减码QE的讨论内容之一。美联储需要在资产购买方面保持耐心。FOMC远远没有到达需要讨论调整利率的程度。

近期通胀预期上扬受人欢迎。预计通胀风险在中期内偏上行。预计通胀将在2022年接近2%。通胀升穿2%受到一系列临时性因素的驱动。我们可以耐心等待，让就业率上升。加息之前将逐步缩减量化宽松。是否购买住房抵押贷款支持证券将是债券购买争论的一部分。对通胀预期的调查是不稳定的，不会对一两个季度过高结果感到担忧或惊讶。认为基于调查的通胀预期比基于市场的通胀预期更重要。

3、若美联储不采取行动 现金过剩带来的短期利率为零压力或持续到2022年。美国银行策略师认为，美国资金市场现金过剩的状况不太可能在短期内消除，除非当局采取行动扭转局势，否则短期利率势将面临下行压力并一直持续到明年。

4、惠誉：美国劳动力市场恐怕还需18个月才能重拾充分就业。惠誉评级5月26日在一份报告中称，美国劳动力市场将需要大约一年半时间才能恢复到充分就业。联邦政府刺激计划和受新冠疫情打击最严重的服务业逐步重新开放，将有助于推升用工需求。尽管如此，首席经济学家Brian Coulton领导的分析师预计到2022年第四季度才能达到自然失业率，惠誉认为这个水平在4.3%左右，意味着需要创造约700万个就业岗位。

总体而言，美元指数止跌反弹；美国截至5月21日当周，除却战略储备的商业原油库存减少166.2万桶至4.843亿桶；美联储理事夸尔斯表示，如果美国经济形势保持强劲复苏，美联储将在未来几个月的会议上寻求讨论减码QE；国常会连续三次点名“大宗商品”打击囤积居奇、哄抬价格等行为。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。

上海原油走势展望：区间整理

一、**人民币强势**，在岸人民币27日在6.3924附近强势整理，抑制上海原油价格；**美元止跌反弹**，27日在90.115左右徘徊，短期抑制上海原油价格。

二、**国内**：5月26日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，多措并举帮助小微企业、个体工商户应对上游原材料涨价影响。**打击囤积居奇、哄抬价格等行为**。值得注意的是，这已经是国常会14天内连续三次“点名”大宗商品。

三、上海国际能源交易中心5月26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18939000桶，较前一交易日仓单数量**增加2338000**，其中中化弘润潍坊减少仓单数量为0。

四、**技术上看**，5日、10日均线组合无明显方向，短期K线组合区间整理状态。关注50日均线附近的强支撑，近期预计上海原油维持区间整理。

受以上因素影响上海原油指数区间整理，关注50日均线附近的强支撑，预计短期整体走势会在406-436区间运行。

短期建议以406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：弱势反弹

消息面：1、新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至5月19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141.6万桶**至2496万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加18.1万桶至1256.1万桶；中质馏分油库存**减少35.2万桶**至1359.4万桶。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12点，涨幅为0.42%，报2881点。

现货价格：5月25日新加坡燃料油(高硫380Cst) **现货报价364.3美元/吨**，较上一日上涨7.26美元/吨(按当日人民币汇率折算为2342元/吨，不包含运费等费用)；**0.5%低硫燃料油现货报价481.37元/吨**，较上一日上涨5.55美元/吨。

仓单库存：上海期货交易所燃料油期货仓单为85020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104100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：

燃料油指数弱势反弹。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117.07美元/吨。国常会表示**打击囤积居奇、哄抬价格**等行为。技术上，燃料油指数20日、50日均线有利于空头，**期价在2481点一线阻力较强**，建议短线在**2250-2481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。