

华期理财

美原油 上海原油 燃料油分析

2021年6月30日 星期三

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:

美国原油指数区间震荡。主要原因是**复苏之路**仍然崎岖，且**需求可能受到变异毒株爆发的影响**；印尼、马来西亚、泰国和澳洲新冠病例上升，英国方面再次单日新增逾两万例确诊病例，创今年2月以来新高；OPEC+在疫情期间削减供应后，已从5月至7月增加了210万桶/日的石油供应，在上周原油价格连续第五周上涨后，**该组织可能决定8月增加原油供应**。

上海原油遇阻震荡。原因主要是：美国原油指数区间震荡。中国：**随着统筹疫情防控和经济社会发展成果持续巩固，市场需求稳定恢复，工业企业经营状况不断改善，企业利润持续稳定增长**。1—5月份，全国规模以上工业企业利润**同比增长83.4%**，比2019年同期增长48.0%，两年平均增长21.7%（以2019年同期数为基数，采用几何平均方法计算）。从5月份当月看，规模以上工业企业利润同比增长36.4%，比2019年同期增长44.6%，两年平均增长20.2%。**支撑上海原油价格**。

美国原油指数强势震荡。具体分析如下

一、美元指数区间震荡

上周公布的通胀数据弱于预期，未能缓解对美联储缩减货币刺激计划的担忧，投资者减少了对美元的空头押注。市场交投总体清淡，许多投资者在周五美国非农就业报告公布前离场观望，该报告可能决定美联储的货币政策走向。对投资者来说，美国就业数据意外上升的可能性越来越大，这可能会将货币政策缩减和收紧时间预期提前。

二、近期影响市场的国际信息

1、美联储夸尔斯：美联储对众多稳定币有浓厚的监管兴趣，若发行央行数字货币（CBDC），其风险将是非常突出的，而益处还不清晰。稳定币可能会造成金融稳定性风险。CBDC 将对银行系统构成严峻的挑战。无法假设美联储应当发行一种 CBDC。如果美联储发行 CBDC，那就必须解决隐私顾虑。

2、里士满联储主席巴尔金：我倾向于 FOMC “按顺序” 实施减码 QE 和加息。通胀保值国债（TIPS）市场表明通胀大约为 2.0%。二手车价格和机票价格飙涨都将是暂时性的现象。随着物价正常化，可能会看到通胀“回落”。我们已经在通胀目标上取得显著进展。预计 9 月份可能会看到就业人口增幅扩大。中期内，仍然会存在劳动力供应不足问题。

3、美国众议院拨款委员会公布了 2022 财年总值 1.5 万亿美元的年度支出法案大纲。美国众议院拨款委员会发布了 2022 财年立法部门、金融服务和一般政府拨款法案和相关报告。这些报告和拨款法案将在明天的全体委员会会议上审议。其中金融服务和一般政府拨款法案在上周四由委员会口头表决通过，内容包括通过小企业管理局和社区发展金融机构协助小企业和企业家，以及为应对气候危机提供资金启动联邦车队向电动和零排放车辆的过渡等。

4、英国新增逾 2.2 万新冠肺炎病例，创五个月最大单日增幅。英国 6 月 28 日新增 22,868 例新冠肺炎病例，创 1 月末以来最大单日增幅，且连续八天增幅超过 1 万例，新增 3 例死亡病例。

5、API 公布的数据显示，截至 6 月 25 日当周，原油库存骤降 820 万桶，远超预期的 446 万桶，表明美国需求旺盛。供应方面，俄罗斯考虑支持增产，但在需求增长和 Delta 毒株在全球蔓延的情况下，沙特阿拉伯表达谨慎态度。

总体而言，美元指数区间震荡；里士满联储主席巴尔金表示倾向于 FOMC “按顺序” 实施减码 QE 和加息英国新增逾 2.2 万新冠肺炎病例，创五个月最大单日增幅；中国：随着统筹疫情防控和经济社会发展成果持续巩固，市场需求稳定恢复，工业企业经营状况不断改善，企业利润持续稳定增长。短期油价或区间震荡。

上海原油走势展望：遇阻震荡

一、人民币强势整理，在岸人民币 28 日在 6.4559 附近震荡，短期抑制上海原油价格；美元短期区间震荡，28 日在 91.919 左右徘徊，支撑上海原油价格。

二、国内：随着统筹疫情防控和经济社会发展成果持续巩固，市场需求稳定恢复，工业企业经营状况不断改善，企业利润持续稳定增长。1—5 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 83.4%，比 2019 年同期增长 48.0%，两年平均增长 21.7%（以 2019 年同期数为基数，采用几何平均方法计算）。从 5 月份当月看，规模以上工业企业利润同比增长 36.4%，比 2019 年同期增长 44.6%，两年平均增长 20.2%。支撑上海原油价格。

三、上海国际能源交易中心 6 月 28 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 14022000 桶，较前一交易日仓单数量减少 0，其中中化弘润潍坊减少仓单数量为 0。

四、技术上看，短期涨幅偏大 472 附近阻力较强，5 日、20 日均线组合偏多，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，短期关注 472 附近的阻力，20 日均线附近的支撑，预计短期整体走势会在 445-472 区间运行。

短期建议以 472 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：区间震荡

盘面情况：上海期货交易所燃料油指数在前期高点（3 月 15 日）2645 点附近区间震荡。燃料油指数重心上

移，在区间 2549-2781 区间震荡，2549 短期支撑较强。

消息面：1、新加坡企业发展局 (ESG) 公布的数据显示，截至 6 月 23 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下降 57.4 万桶至 2340.3 万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存下降 74.3 万桶至 1348.2 万桶；中质馏分油库存增加 13.1 万桶至 1308.9 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 80 点，涨幅为 2.52%，报 3255 点。

现货价格：6 月 25 日新加坡燃料油（高硫 380Cst）现货报价 417.95 美元/吨，较上一日上涨 0.47 美元/吨（按当日人民币汇率折算为 2699 元/吨，不包含运费等费用）；0.5%低硫燃料油现货报价 535.6 元/吨，较上一日上涨 0.27 美元/吨。

仓单库存：上海期货交易所燃料油期货仓单为 72020 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 84080 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：

燃料油指数区间震荡。美元指数区间整理；夏季原油需求前景乐观预期支撑油市，伊朗核协议谈判仍存在严重分歧；低硫与高硫燃料油价差回落至 117.65 美元/吨。技术上，2781 点附近有阻力；燃料油指数 20 日均线有利于多头，期价在 2549 点一线支撑较强，建议短线在 2549-2781 区间交易为宜。

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。