

华期理财

美原油 上海原油 燃料油分析

2021年7月12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：

美国原油指数区间震荡。主要原因是美国劳工部数据显示，在截至7月3日的一周，各州常规失业福利计划之下的首次申请失业救济人数增加了2000人，总数达到37.3万人；美国EIA公布的数据显示7月2日当周EIA原油库存降幅大超预期；变异毒株的确诊病例激增，引发担忧使得各国加紧防疫限制措施，限制油价的上涨空间。

上海原油弱势整理。原因主要是：美国原油指数区间震荡。中国：6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50.9%、53.5%和52.9%，比上月回落0.1、1.7和1.3个百分点，但均持续位于临界点以上，我国经济运行继续保持扩张态势；短期支撑上海原油价格。但近期涨幅偏大，有回调需求。

美国原油指数区间震荡。具体分析如下

一、美元指数短期强势

美联储料将在欧洲央行和日本央行之前**减少刺激措施**，但由于美联储在紧缩政策和经济增长势头指标方面**预计仍落后于许多其他央行**，美元不太可能大幅升值。加拿大央行、挪威央行和新西兰联储预计都将先于美联储加息，澳洲联储和英国央行也有可能决定尽快恢复正常。

二、近期影响市场的国际信息

1、EIA 报告：美国上周除却战略储备的商业原油库存减少 686.6 万桶至 4.455 亿桶

截至 7 月 2 日当周，EIA **汽油库存减少 607.5 万桶**，**精炼油库存增加 161.6 万桶**；**上周美国国内原油产量增加 20 万桶至 1130 万桶/日**。除却战略储备的商业原油上周进口 587.5 万桶/日，较前一周减少 53.1 万桶/日；美国上周原油出口减少 108.9 万桶/日至 262.8 万桶/日。

2、纽约联储将于 7 月 12 日开始逐步出售公司债券

纽约联储将从 7 月 12 日开始出售美联储二级市场企业信贷便利（SMCCF）计划中的公司债；该紧急信贷支持计划于去年 3 月创立，目的是在**新冠病毒传播之际稳定金融市场**。纽约联储在声明中表示“与出售 ETF 一样，出售 SMCCF 项下的公司债也将是逐步、有序的，将考虑公司债二级市场账户流动性状况，从而把对市场运作的不良影响降到最低。”

3、欧洲央行行长拉加德：会设置有效的下限，对对称性进行限制

欧洲央行**没有采取美联储式的平均通胀目标**。新通胀目标并不代表排除任何潜在的政策紧缩。欧洲央行承诺在 2% 的目标没有实现时，会作出强有力且持久的回应。未来决策者在实现通胀目标方面将比以往取得更有效成果。

4、欧洲央行本周暂时搁置拟定政策指引纲要的提议

据熟悉本周会议辩论的官员透露，政策制定者拒绝了一项建议，即在通胀目标改变后，阐明他们可能在何时、何种情况下准备收紧货币政策。在欧洲央行关于未来利率和资产购买的指引中，**有几个部分是与将通胀提升到该行现已经过时的略低于 2% 的目标有关**。在 7 月 22 日的政策会议上，这一措辞将需要改变，以反映新的 2% 的通胀目标和一种可能使物价暂时更快增长的战略。

总体而言，美元指数短期强势；美国上周除却战略储备的商业原油库存减少 686.6 万桶至 4.455 亿桶；欧洲央行行长拉加德表示，会设置有效的下限，对对称性进行限制；中国 6 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 50.9%、53.5%和 52.9%。短期油价或区间震荡。

上海原油走势展望：弱势整理

一、**人民币短期弱势**，在岸人民币 9 日在 6.4898 附近震荡，短期支撑上海原油价格；**美元近期强势**，9 日在 92.419 左右徘徊，抑制上海原油价格。

二、**国内**：中国：6 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 50.9%、53.5%和 52.9%，比上月回落 0.1、1.7 和 1.3 个百分点，但均**持续位于临界点以上**，我国经济运行继续保持扩张态势；短期**支撑上海原油价格**。但上半年涨幅偏大，有回调需求。

三、上海国际能源交易中心 7 月 8 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 464 附近阻力较强，5 日、20 日均线组合偏空，短期 K 线组合**弱势**。关注 20 日均线附近的阻力，近期预计上海原油维持弱势。

受以上因素影响上海原油指数弱势，短期关注 464 附近的阻力，20 日均线抑制上海原油，预计短期整体走势会在 420-464 区间运行。

短期建议以 464 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：弱势震荡

盘面情况：上海期货交易所燃料油指数下跌到前期高点（3 月 15 日）2645 点下方。燃料油指数短期顶部形成，在区间 2645-2400 区间运行，2645 短期阻力较强。

消息面：1、新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至6月30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54.7万桶**至2395万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存下降72.4万桶至1275.8万桶；中质馏分油**库存增加69万桶**至1377.9万桶。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62点**，跌幅为1.95%，报3241点。

现货价格：7月7日新加坡燃料油(高硫380Cst)**现货报价407.29美元/吨**，较上一日下跌19.4美元/吨(按当日人民币汇率折算为2638元/吨，不包含运费等费用)；0.5%低硫燃料油**现货报价532.48元/吨**，较上一日下跌17.9美元/吨。

仓单库存：上海期货交易所燃料油期货仓单为**54820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：

燃料油指数弱势震荡。美元指数短期强势；新加坡企业发展局(ESG)公布的数据截至6月30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54.7万桶**至2395万桶；低硫与高硫燃料油价差升至125.19美元/吨；**国际原油高位回落**带动燃料油期价弱势震荡。技术上，2675点附近有阻力；燃料油指数20日均线有利于空头，期价在2675点一线阻力较强，建议短线在**2675-2500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。