

华期理财

美原油 上海原油 燃料油分析

2021年7月21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：

美国原油指数重回弱势。主要原因是8月起，OPEC+将每月增产40万桶/日，直到所有暂停的产能恢复为止。根据该组织的一份声明，从2022年5月起，阿联酋和其他几个成员国在减产方面将适用更高的产量基线；同时疫情卷土重来动摇了投资者对全球经济复苏的信心，引发了对石油供应过剩的担忧。

上海原油弱势震荡。原因主要是：美国原油指数回调整理。中国：上半年，我国GDP为532167亿元，按不变价格计算，同比增长12.7%，两年平均增长5.3%。其中，第一产业增加值为28402亿元，同比增长7.8%，两年平均增长4.3%；第二产业增加值为207154亿元，同比增长14.8%，两年平均增长6.1%；第三产业增加值为296611亿元，同比增长11.8%，两年平均增长4.9%；短期支撑上海原油价格。但近期涨幅偏大，有回调需求。

美国原油指数回调整理。具体分析如下

一、美元指数强势

美元指数强势，因美国 6 月零售销售优于预期，且在市场风险日益高涨的背景下，出于对安全的需求，投资者押注美元的涨势还会延续。

二、近期影响市场的国际信息

1、沙特与阿联酋达成折中协议

随着沙特与阿联酋持续两周的争执终于得到化解，OPEC+同意逐步向市场增加原油供应。沙特与阿联酋达成了一项折中方案，沙特部分满足了阿联酋提高产量上限的要求。

8 月起，OPEC+将每月增产 40 万桶/日，直到所有暂停的产能恢复为止。根据该组织的一份声明，从 2022 年 5 月起，阿联酋和其他几个成员国在减产方面将适用更高的产量基线。

阿联酋的产量限额将增加到 350 万桶/日，虽然低于其最初要求的 380 万桶，但高于之前 320 万桶的基线水平。这份协议对石油市场有着多重意义，包括让消费者更清楚地了解 OPEC+将多快恢复因为疫情而暂停的 580 万桶/日产量。

沙特能源大臣表示，基线调整明年生效后也不会改变每月增产 40 万桶/日的步伐。他说，OPEC+将继续每个月开会，包括 12 月对市场进行评估，必要时可能调整时间表。

2、美国 7 月消费者信心意外降至五个月低点

美国消费者信心 7 月初意外跌至五个月低点，因对物价上涨的日益担忧导致大件商品的购买条件急剧恶化。上周五公布的数据显示，密歇根大学消费者信心指数 7 月初值从上月的 85.5 降至 80.8，低于彭博调查所有经济学家预估，该调查的预估中值为 86.5。

消费者对未来一年通胀率的预估达到 4.8%，为 2008 年 8 月以来的最高水平。同时，他们对物价的长期预期也升温。未来五到十年的预期通胀率由上月的 2.8%升至 2.9%。

3、美国和加拿大石油产量增加将遏制库欣库存的下降

美国银行表示，俄克拉荷马州库欣中心的供应量未来几周可能会降至 3000 万桶以下，但到今年晚些时候，加拿大和美国产量预计会有增加，应会抑制供应缺口。经过第二季度的停产检修，加拿大产量将回升，到第四季度恢复超过 40 万桶/日，同期美国供应量将增加超过 30 万桶/日，2021 年产量将下降 15 万桶/日，但在 2022 年将增长 100 万桶/日。

美国国内供需缺口自 1 月以来扩大了约 130 万桶/日，而净进口量尚未增加到足以阻止原油库存减少的程度由于利润率降低、炼油厂周转下降以及 PADD 2-4 炼油产能关闭，美国炼油厂的平均开工率不太可能比当前水平高多少。

4、本月已有 30 名奥运相关人员感染新冠病毒

Delta 病毒变种的迅速蔓延正在引发新的行动限制，英国考虑重新恢复部分限制措施，新加坡关闭数百个夜生活场所，在美国，洛杉矶县也恢复了口罩令。

东京奥组委 16 日宣布，新确认了 3 名居住在日本国内的东京奥运会承包商工作人员，以及 1 名居住在海外的奥运相关工作人员新冠病毒检测结果呈阳性。7 月 1 日之后，东京奥组委确认的新冠病毒检测结果呈阳性的奥运相关人员达 30 人。

5、伊朗总统鲁哈尼称伊朗疫情恶化

据伊朗官方通讯社伊通社报道，当地时间 17 日，伊朗总统鲁哈尼在伊朗国家防疫指挥部例行会议上表示，德尔塔毒株最近几个月从该国东部和南部传入并逐渐扩大感染范围，伊朗疫情呈恶化趋势。

印度医学研究理事会流行病学和传染病负责人萨米兰·潘达表示，第三波新冠肺炎疫情很可能在 8 月底袭击印度，但不会像第二波疫情那样猛烈。

总体而言，美元指数强势；沙特与阿联酋达成折中协议；美国 7 月消费者信心意外降至五个月低点；美国和加拿大石油产量增加将遏制库欣库存的下降。短期油价或重回弱势运行。

上海原油走势展望：弱势震荡

一、人民币短期弱势震荡，在岸人民币 19 日在 6.4810 附近震荡，支撑上海原油价格；美元近期强势，19 日在 92.730 左右徘徊，短期抑制上海原油价格。

二、国内：中国：上半年，我国 GDP 为 532167 亿元，按不变价格计算，同比增长 12.7%，两年平均增长 5.3%。其中，第一产业增加值为 28402 亿元，同比增长 7.8%，两年平均增长 4.3%；第二产业增加值为 207154 亿元，同比增长 14.8%，两年平均增长 6.1%；第三产业增加值为 296611 亿元，同比增长 11.8%，两年平均增长 4.9%；短期支撑上海原油价格。但近期涨幅偏大，有回调需求。

三、上海国际能源交易中心 7 月 16 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 13024000 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 456 附近阻力较强，5 日、10 日均线组合偏空，短期 K 线组合弱势。关注 10 日均线附近的阻力，近期预计上海原油维持弱势震荡。

受以上因素影响上海原油指数弱势震荡，短期关注 450 附近的阻力，10 日均线抑制上海原油，预计短期整体走势会在 400-450 区间运行。

短期建议以 450 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

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 2625-2400 区间运行，2625 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 7 月 7 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 112.9 万桶至 2282.1 万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加 149.4 万桶至 1425.2 万桶；中质馏分油库存减少 219.4 万桶至 1158.5 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下跌 72 点，涨幅为 2.18%，报 3228 点。

现货价格：7 月 14 日新加坡燃料油（高硫 380Cst）现货报价 418.47 美元/吨，较上一日上涨 5.74 美元/吨（按当日人民币汇率折算为 2712 元/吨，不包含运费等费用）；0.5%低硫燃料油现货报价 549.01 元/吨，较上一日上涨 4.4 美元/吨。

仓单库存：上海期货交易所燃料油期货仓单为 45470 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 79590 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。美元指数强势；沙特与阿联酋达成折中协议；美国7月消费者信心意外降至五个月低点；美国和加拿大石油产量增加将遏制库欣库存的下降；低硫与高硫燃料油价差小幅缩窄至130.54美元/吨。技术上，2625点附近有阻力；燃料油指数10日均线有利于空头，期价在2625点一线阻力较强，建议短线在2625-2400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。