

美原油 上海原油 燃料油分析

2021年8月30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**美元指数**近期强势整理；美国燃料需求触及2020年3月以来最高，EIA原油库存降幅大于预期，标普500指数再创历史新高，辉瑞寻求美国全面批准新冠疫苗加强针削弱疫情担忧，给油价提供支撑；但美伊可能重启谈判，令供给担忧升温，多头仍有所顾忌。

上海原油区间整理。原因主要是：**美国原油指数区间震荡**，50日均线组合有利于空头。中国：“十四五”开局之年，经济持续稳定恢复，呈现稳中加固、稳中有进、稳中向好态势。供给侧结构性改革向纵深推进，经济韧性不断增强，新发展格局稳步开局，进一步累积了实现“十四五”开好局、起好步的信心。短期**上海原油格任然处于相对高位**，近期或随着美国原油指数区间整理。

美国原油指数区间震荡。具体分析如下

一、美元指数近期强势整理

美联储两位主要鹰派成员敦促决策者迅速采取行动放缓资产购买速度。圣路易斯联储主席布拉德被视为是政策上的鹰派人物。他怀疑通胀是否会放缓，因此美联储需要开始缩减债券购买计划；必须开始缩减购债规模，在明年第一季度结束购债；然后我们就可以评估通胀情况。达拉斯联储主席卡普兰则表示，美国经济的强劲势头仍使美联储有望在 10 月或之后不久开始缩减月度债券购买规模。

二、近期影响市场的国际信息

1、达拉斯联储主席卡普兰：维持自己对美国经济前景的预期不变，仍然倾向于 FOMC 在 9 月份货币政策会议上宣布开始减码 QE 的决定。主张美联储不要同时实施减码 QE 和加息，倾向于美联储迅速启动减码 QE 进程，并循序渐进地推进。倾向于美联储减码 QE 的行动持续八个月左右。所联系到的企业表示，他们正在抵御新冠肺炎德尔塔变异毒株的影响。随着新冠疫苗接种率的提高，看见更多的经济韧性。美联储债券购买行动支持需求，但需求端本来就不是一个问题。债券购买的意外影响/副作用让我感到忧心忡忡。

2、圣路易斯联储主席布拉德：通货膨胀比预期的要高。2022 年通胀至少达到 2.5%。美联储应该“开始”缩减购债规模，到 2022 年第一季度结束。经济已经学会适应疫情。在 2022 年第一季度末完成缩债将给美联储带来选择。经济正在蓬勃发展，不需要更多的刺激。不想要太高的通货膨胀，这会伤害美国穷人。金融稳定是缩减购债规模的好理由。房价上涨是一个问题，不要自满。不认为美国房地产市场今天陷入困境。支持美联储缩减购债规模后缩减资产负债表。

3、欧洲央行会议纪要：新前瞻指引不一定意味着更低利率实施更久。欧洲央行公布的会议纪要称，如能成功使通胀预期达到目标水平，重新设计的前瞻指引并不一定意味着“更低利率实施更久”。首席经济学家 Lane 提议的新前瞻指引构成“被广泛认为是非常平衡的”。新策略和利率指引被视为降低了可能产生副作用的风险，因为它应该有助于缩短实施极低利率的时间，并在其它所有条件相同的情况下降低所需资产购买量。与会者普遍同意将对资产购买计划 (APP) 前瞻性指引的讨论推迟到未来会议进行。

4、欧洲央行管委维勒鲁瓦：供应限制推动通胀率高于央行预测。欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，供应限制导致物价上涨速度快于欧洲央行预期，不过这种影响可能是暂时的。供应方面的困难将推动通胀在短期内高于我们的预期，但鉴于前几次经济复苏的经验，我们仍然认为并希望这些供应面的困境是暂时的。

总体而言，美元指数近期强势整理；达拉斯联储主席卡普兰表示，维持自己对美国经济前景的预期不变，

仍然倾向于 FOMC 在 9 月份货币政策会议上宣布开始减码 QE 的决定；圣路易斯联储主席布拉德表示，通货膨胀比预期的要高；全球疫情恶化引发担忧情绪。短期油价或维持区间震荡。

上海原油走势展望：区间整理

一、人民币近期强势整理，在岸人民币 27 日在 6.4817 附近整理，短期抑制上海原油价格；美元短期强势整理，27 日在 93.127 左右徘徊，抑制上海原油价格。

二、国内：中国：“十四五”开局之年，经济持续稳定恢复，呈现稳中加固、稳中有进、稳中向好态势。供给侧结构性改革向纵深推进，经济韧性不断增强，新发展格局稳步开局，进一步累积了实现“十四五”开好局、起好步的信心。短期上海原油格任然处于相对高位，近期或随着美国原油指数区间整理。

三、上海国际能源交易中心 8 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 10174000 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 440 附近阻力较强，20 日、50 日均线组合有利于空头，短期 K 线组合区间震荡。关注 50 日均线附近的阻力，近期预计上海原油维持震荡行情。

受以上因素影响上海原油指数区间整理，短期关注 450 附近的阻力，10 日均线支撑上海原油，预计短期整体走势会在 450-420 区间运行。

短期建议以 420 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

盘面情况：上海期货交易所燃料油指数从高低 2774 点（6 月 28 日）跌破到 2411 点（7 月 21 日）后重回 2411 点上方，燃料油指数维持弱势整理，在区间 2567-2400 区间运行，2567 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8月18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49.4万桶**至2207.2万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加52.2万桶至1339.4万桶；中质馏分油库存**减少53.6万桶**至1064万桶。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8点**，跌幅为0.19%，报4193点。

现货价格：8月25日新加坡燃料油（高硫380Cst）**现货报价407.55美元/吨**，较上一日**上涨0.82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512.13元/吨**，较上一日**上涨5.11美元/吨**。

仓单库存：上海期货交易所燃料油期货仓单为**124620吨**，较上一交易日**减少5000吨**。上海国际能源交易中心低硫燃料油仓库期货仓单为**92460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：

燃料油指数震荡整理。美元指数近期强势整理；墨西哥海上石油钻井平台火灾导致生产中断，EIA美国原油及汽油库存下降，国际原油**弱势震荡**；新加坡燃料油市场**低硫与高硫燃料油价差**升至104.58美元/吨。技术上**2567点**附近有阻力；燃料油指数50日均线有利于空头，**期价在2567点一线阻力较强**，建议短线在**2567-2400**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。