

美原油 上海原油 燃料油分析



美原油、上海原油、燃料油近期行情综述：

美国原油指数窄幅整理。主要原因：有迹象表明世界第一大石油进口国中国的经济强劲反弹，这抵消了对美国原油库存增加的担忧。此外，印度炼油厂1月原油加工量达到了创纪录的水平。

上海原油震荡趋强。原因主要是：2月份，**稳经济政策措施效应进一步显现**，叠加疫情影响消退等有利因素，企业复工复产、复商复市加快，我国经济景气水平继续回升。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52.6%、56.3%和56.4%，高于上月2.5、1.9和3.5个百分点，三大指数均连续两个月位于扩张区间。（国家统计局）

燃料油强势。上海期货交易所燃料油指数在2417点（12月19日）获得支撑，震荡趋强。

具体分析如下：

一、美元指数反弹整理

美国周度失业金数据暗示劳动力市场仍吃紧，可能推动美联储继续加息，给美元和美债收益率带去支撑。

二、近期影响市场的国际信息

1、周三的数据显示，中国2月制造业活动以十多年来最快的速度增长，增添世界第二大经济体在取消严格的疫情防控措施后经济回升的证据。

由于炼油厂利用低廉的价格，中国海运进口的俄罗斯石油本月势将创下历史新高。

2、亚特兰大联储主席博斯蒂克周四表示，美国加息对经济的影响可能要到今年春天才开始真正“显现”，这是美联储坚持今后每次会议“稳步”加息25个基点的理由。这番话缓解了早些时候引发的担忧，当时强劲的美国就业数据让投资者担心可能会有更快、更大幅度的加息。

3、在法国、西班牙和德国的消费者通胀超过预期之后，欧洲央行加息的预期不断增强，这使得石油难以走高。欧洲央行2月会议记录显示，决策者对通胀趋势的解读，以及应该就下一次利率行动发出何种信号存在分歧。然而，美国原油库存连续第十周增加，给市场带来压力。

4、美元走强令油市承压，此前美国公布的初请失业金数据表明就业市场强劲。由于其他数据显示劳动力成本不断增长，投资者预计美联储将在更长时间内保持较高利率。

据CME“美联储观察”：美联储3月加息25个基点至4.75%-5.00%区间的概率为70.8%，加息50个基点至5.00%-5.25%区间的概率为29.2%；到5月累计加息25个基点的概率为0%，累计加息50个基点的概率为67.3%，累计加息75个基点至5.25%-5.50%区间的概率为31.2%，累计加息100个基点至5.50%-5.75%区间的概率为1.5%

5、印度买油热情高涨，给油价带来支撑

尽管投资者担心美国原油库存增加和欧洲进一步加息可能影响经济增长，但印度炼厂需求创十多年新高，给油市提供支撑。周三公布的政府数据显示，印度炼油厂原油加工规模在1月份达到539万桶/日，创2009年以来的最高水平，因为俄罗斯遭受西方制裁，原油出口更多转向包括印度在内的亚洲买家。印度是世界第三大石油进口国和消费国。

（汇通财经）

总体来看，美元指数反弹整理；中国2月制造业活动以十多年来最快的速度增长，增添世界第二大经济体在取

消严格的疫情防控措施后经济回升的证据；在法国、西班牙和德国的消费者通胀超过预期之后，欧洲央行加息的预期不断增强；印度买油热情高涨，给油价带来支撑。

上海原油

近期影响上海原油的有关信息：

一、人民币强势整理，离岸人民币 3 日在 6.9135 附近整理；美元指数反弹整理，3 日在 104.93 左右徘徊整理。

二、国内：

2 月份，稳经济政策措施效应进一步显现，叠加疫情影响消退等有利因素，企业复工复产、复商复市加快，我国经济景气水平继续回升。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 52.6%、56.3%和 56.4%，高于上月 2.5、1.9 和 3.5 个百分点，三大指数均连续两个月位于扩张区间。

2 月份，综合 PMI 产出指数为 56.4%，比上月上升 3.5 个百分点，升至较高景气区间，表明我国企业生产经营扩张步伐有所加快。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 56.7%和 56.3%。

2 月份，企业生产经营景气状况持续改善，采购经理指数继续回升。同时看到，调查中反映订单不足的制造业和服务业企业占比较上月虽有所回落，但仍超过 50.0%，表明市场需求不足问题仍较突出，我国经济恢复基础尚需巩固，采购经理指数后续走势有待进一步观察。

（国家统计局）

三、上海国际能源交易中心 3 月 1 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 10163000 桶，较前一交易日仓单数量持平，其中中化弘润潍坊减少仓单数量为 0。（生意社）

燃料油

近期影响燃料油的有关信息：

- 1、消息面：**新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至3月1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204.20万桶至2059.9万桶。
- 2、现货价格：**3月1日新加坡燃料油（高硫380Cst）现货报价428.00美元/吨，较上一日上涨23.21美元/吨；0.5%低硫燃料油现货报价588.81美元/吨，较上一日上涨11.56美元/吨。
- 3、仓单库存：**上海期货交易所燃料油期货仓单为35240吨，较上一交易日持平。新加坡燃料油库存2059.9（周，万桶），环比减少204.20（周，万桶）。

总体来看，燃料油指数近期强势。新加坡燃料油低硫与高硫燃料油价差回落至161美元/吨。

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。

本报告仅提供给国新国证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。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证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。

国新国证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。