

## 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:

美国原油指数窄幅震荡。主要原因：投资者在 OPEC+的进一步减产和美国石油库存下降与全球经济前景担忧之间进行权衡。美国原油库存下降幅度大于预期，且连续第二周下降，为价格提供了支持；汽油和馏分油库存也有所下降，暗示需求上升；美国能源公司上周还连续第二周削减了活跃钻机的数量。贝克休斯公司的数据显示，作为未来产量的早期指标，本周活跃钻机数量减少了两个，至 590 个。然而，限制涨幅的是，美国劳动力市场数据显示经济增长放缓，而且美国服务业的增长也慢于预期。

上海原油宽幅震荡。原因主要是：3 月份，制造业采购经理指数为 51.9%，低于上月 0.7 个百分点；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 58.2%和 57.0%，高于上月 1.9 和 0.6 个百分点。三大指数连续三个月位于扩张区间，我国经济发展仍在企稳回升之中。（国家统计局）

燃料油近期强势反弹。上海期货交易所燃料油指数在 2400-3200 区间宽幅震荡。

具体分析如下：

## 一、美元指数弱势

上周四的美国初请失业金报告**加剧了经济放缓的论调**。政府同时还公布了对之前数据的修正，因用于调整季节性波动的模型进行了更新。

在截至4月1日的一周里，初次失业金人数下降18000人，经季节性调整后为22.8万人。此前一周数据修正后比前值多出48000人。

在截至3月25日的一周内，续请失业金增加6000人，达到182.3万人，**为2021年12月以来最高水平**。这是一个衡量招聘情况的指标。

## 二、近期影响市场的国际信息

### 1、美国银行家协会：未来半年信贷状况料为疫情期以来最弱

根据对美国15家大型银行首席经济学家进行的一项调查，美国面向消费者和企业的信贷状况料在未来六个月**恶化至疫情爆发以来最差水平**。美国银行家协会周四发布的报告显示，第二季度的信贷状况指数从第一季度的12.5降至5.8。该指数低于50，即表明经济学家们**预测未来六个月信贷状况会恶化**。经济学家们预计，银行今年将收紧信贷标准，以应对美联储加息和居高不下的通胀，这将导致**消费支出和企业投资增长放缓**。所有15位经济学家都认为，未来六个月企业获得贷款的机会将减少，几乎所有人都预测消费者贷款也会遇到同样情况。

### 2、IMF警告：对未来五年全球经济增长的预期或为30多年来最疲弱的一次

IMF警告称，**其对未来5年全球经济增长的预期是30多年来最疲弱的**，它敦促各国避免地缘政治紧张局势造成的经济分裂，并采取措施提高生产率。

IMF总裁格奥尔基耶娃表示，**由于利率上升，IMF预计未来五年世界经济将增长约3%**。这是1990年以来最低的中期增长预期，也低于过去20年对未来五年预期的3.8%的平均水平。该机构表示，约90%的发达经济体今年的**增长将放缓**，因为收紧的货币政策拖累了需求，并**减缓了美国和欧元区的经济活动**。

格奥尔基耶娃称，**由于地缘政治紧张局势加剧，通货膨胀仍然居高不下，强劲的经济复苏仍然难以实现**。这损害了每个人的前景，特别是对最脆弱的人和国家而言。

### 3、俄总统新闻秘书：北约东扩引发俄对自身安全担忧

针对北约秘书长斯托尔滕贝格批俄罗斯在白俄罗斯部署核武器是违背承诺一事，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫4

月 6 日表示，是北约向俄罗斯边界扩张，而不是俄罗斯向北约边界部署军事基础设施。佩斯科夫表示，北约东扩给俄罗斯制造麻烦，引发俄罗斯对自身安全的担忧。因此，每当北约向俄罗斯边界扩张，俄罗斯就会采取措施来确保自身安全以及欧洲大陆安全架构的再平衡。（汇通财经）

总体来看，美元指数弱势；国银行家协会进行的一项调查显示，未来半年信贷状况料为疫情期以来最弱；IMF 警告称，其对未来 5 年全球经济增长的预期是 30 多年来最疲弱的；俄总统新闻秘书称，北约东扩引发俄对自身安全担忧。

## 上海原油

近期影响上海原油的有关信息：

（一）、人民币强势震荡，离岸人民币 7 日在 6.8851 附近震荡整理；美元指数弱势，7 日在 101.92 左右徘徊整理。

（二）、国内：

### 一、制造业采购经理指数持续位于景气区间

3 月份，受上月高基数等因素影响，制造业 PMI 有所回落，景气水平仍为近两年次高点，在调查的 21 个行业中，有 13 个行业 PMI 高于上月。

### 二、非制造业商务活动指数继续较快回升

3 月份，非制造业商务活动指数为 58.2%，比上月上升 1.9 个百分点，为近年高点，非制造业恢复发展步伐

加快。

**服务业加快恢复。**随着各地促消费等政策措施显效发力，服务业恢复发展动力有所增强，商务活动指数为56.9%，高于上月和上年同期1.3和10.2个百分点。

**建筑业加速扩张。**

### 三、综合 PMI 产出指数保持回升态势

3月份，综合 PMI 产出指数为57.0%，比上月上升0.6个百分点，在较高景气区间继续上行，表明我国企业生产经营总体继续好转。

3月份，随着疫情防控较快平稳转段，我国经济延续恢复发展态势，制造业 PMI、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数均保持在扩张区间。但也要看到，企业发展过程中仍面临市场需求不足、资金紧张和运营成本高等突出问题，我国经济回升基础有待进一步巩固。（国家统计局）

（三）、上海国际能源交易中心4月6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11,701,000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29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47.00万桶**至2257.8万桶。

**2、现货价格：**3月29日新加坡燃料油（高硫 380Cst）**现货报价 464.85 美元/吨**，较上一日上涨 6 美元/吨；0.5% 低硫燃料油**现货报价 578.88 美元/吨**，较上一日下跌 2.78 美元/吨。

**3、仓单库存：**上海期货交易所燃料油期货仓单为 4570 吨，较上一交易日持平。新加坡燃料油库存 2257.8（周，万桶），环比减少 47（周，万桶）。

总体来看，燃料油指数近期强势反弹。新加坡燃料油 低硫与高硫燃料油价差降至 114 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。