

# 沪油近期维持区间震荡



下周走势评级

看涨 **震荡** 看跌

郭华

能源化工高级分析师

021-68400610-842

报告日期

2010年8月21日 星期六

guohua@dzqh.com.cn

## 一周点评:

- **行情回顾:** 本周燃料油主力合约 1011 先扬后抑, 周五一根阴棒吞没了前几日的涨幅, 周跌幅 0.51%, 收于 4447 点, 周成交量增至 25.7 万手, 增仓 47150 手。
- **现货报价:** 华东混调高硫 180CST 最新报价为 4285 元/吨, 山东直溜高硫 180CST 最新报价为 4785 元/吨。
- **库存表现:** 目前上海期货交易所燃料油注册仓单为 321150 张, 仍处相对高位, 期货价格仍受高企的库存压力影响。
- **持仓分析:** 本周 FU1011 呈现先扬后抑格局, 主力合约换月后, 持仓量和成交量有所放大。
- **联动性分析:** 本周外盘小幅下行, 内盘先扬后抑, 联动性较差。
- **技术分析:** 本周沪油 1011 期价下受 60 日均线支撑, KDJ 指标向下发散, MACD 或将形成金叉, 后市近期或将维持震荡整理格局, 4580 点的压制较为明显。本周原油 10 月合约跌破 5 日均线, 虽然跌破了 75 美元/桶重要支撑位, 但跌势有所放缓, 后市较表现较强抗跌性。

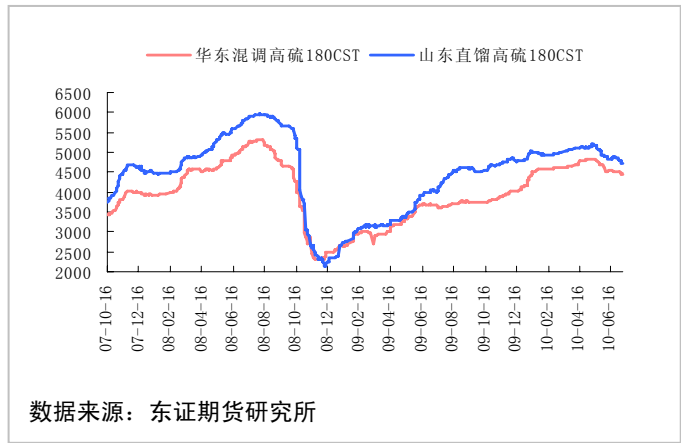
## 后市研判:

- 原油本周继续小幅下挫, 目前已跌破 75 美元支撑, 国内现货市场态势未变, 继续对沪油产生抑制作用。沪燃油在国内 A 股市场的带动下本周有小幅走高, 周五跟随大盘再次下挫, 尽吐前几日涨势。原油在大幅下挫之后有技术性修复需求, 或在 70 美元处到有力支撑, 对燃油或有一定带动作用。预计计短期内燃油将表现相对抗跌, FU1011 支撑位 4400, 阻力位 4600。操作上建议日内交易, 逢低做多。

**重要事项:** 本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成交易建议, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

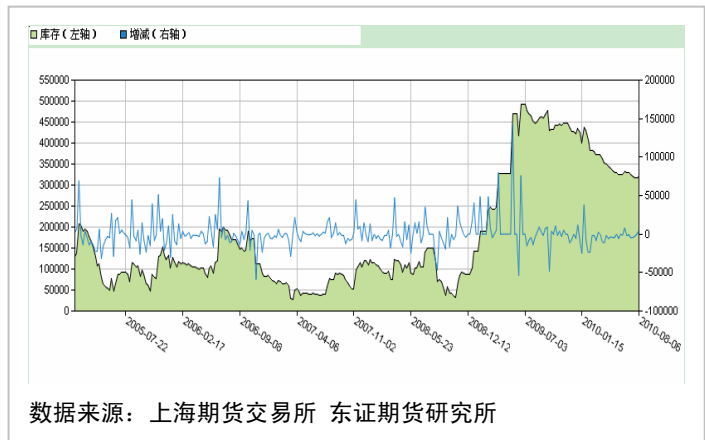
## 现货价格走势

现货报价：华东混调高硫 180CST 最新报价为 4285 元/吨，山东直溜高硫 180CST 最新报价为 4785 元/吨。



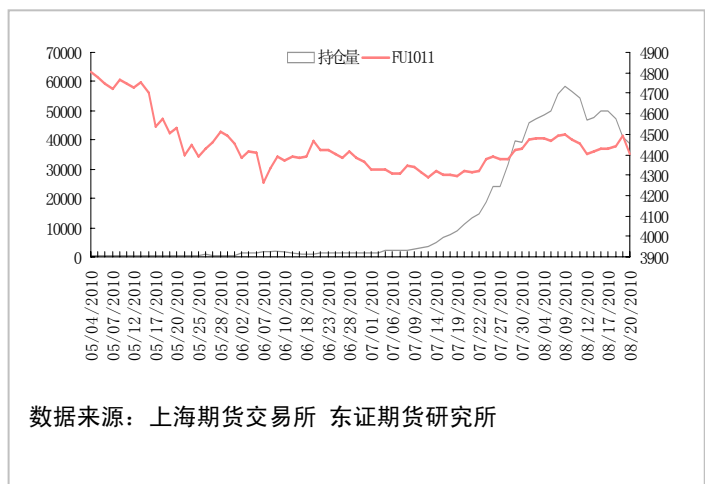
## 库存表现

目前上海期货交易所燃料油注册仓单为 321150 张，仍处相对高位，期货价格仍受高企的库存压力影响。



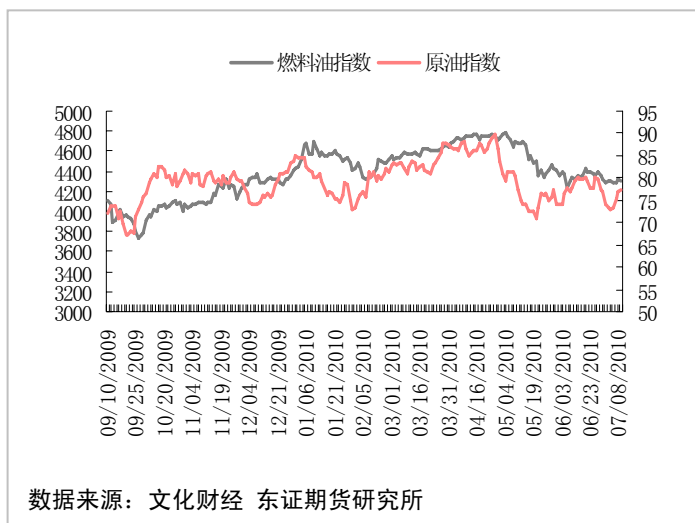
## 持仓分析

从价格走势上看，本周 FU1011 呈现先扬后抑格局，主力合约换月后，持仓量和成交量有所放大。



## 联动性分析

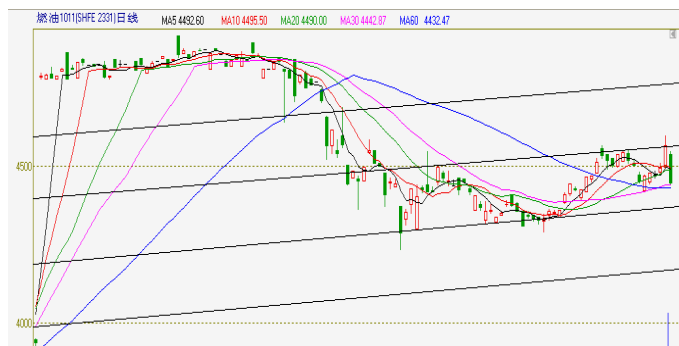
从右图来看，随着经济全球化、信息透明化的日益深入和发展，国内外油价的联动性日益走强，从原油和沪油的走势来看，国内油价走势强于外盘。本周外盘小幅下行，内盘先扬后抑，联动性较差。



## 技术分析

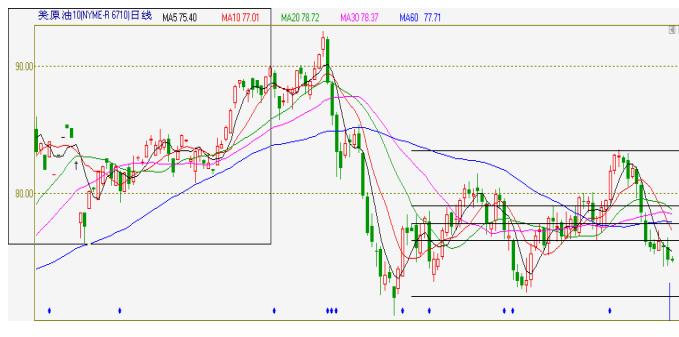
从右边上图来看，本周沪油 1011 期价下受 60 日均线支撑，KDJ 指标向下发散，MACD 或将形成金叉，后市近期或将维持震荡整理格局，4580 点的压制较为明显。

FU1011 合约日线图



从右边下图来看，本周原油 10 月合约跌破 5 日均线，虽然跌破了 75 美元/桶重要支撑位，但跌势有所放缓，后市较表现较强抗跌性。

NYMEX 原油 10 合约日线图



数据来源：文华财经 东证期货研究所

## 一周消息面

美国 7 月份经济领先指标的升幅不及预期，而最新公布的美国首次申请失业救济数据意味着已呈疲软态势的就业市场发出令人担忧的信号，费城联邦储备银行制造业指数直线下降。世界大型企业联合会领先指标升幅也不及预期。美国私营咨询机构世界大型企业联合会周四公布的数据显示，7 月份美国领先指标上升 0.1%。6 月份领先指标经修正后为下降 0.3%，初值为下降 0.2%。而此前经济学家预计美国 7 月份领先指标将上升 0.2%。美国劳工部公布的数据显示，截至 8 月 14 日当周美国首次申请失业救济人数达 50 万人，为去年 11 月 14 日以来的最高水平，比前周增加了 1.2 万人。经济学家们之前预计，当周首次申请失业救济人数减少 4000 人。美国费城联储数据显示，美国大西洋沿岸中部地区的企业活动指数为负 7.7，市场预期为正 7.0，而数据低于零表示制造业活动萎缩。

大型投机商在原油期货净多头继续增加，但是管理基金在原油期货中持有的净多头减少。截止 8 月 17 日当周，纽约商品交易所原油期货中持仓量 1267340 手，增加 71088 手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头 62056 手，比前一周增加 1720 手。其中多头增加 3021 手；持有空头增加 1301 手。

印尼裂解低硫含蜡渣油（LSWR）价格上涨 0.20 美元/桶。印尼计划 9 月出口 120 万桶裂解 LSWR 船货，基本与 8 月持平。然而，印尼国家石油公司额外增加销售 20-40 万桶 8 月底装船货。据悉，韩国电力公司购买了 3.1 万吨 0.3%S 燃料油，卖方为维多，船货计划 9 月 Gunsan 交付。9 月 15 日至 26 日装船 PPF 为 72.60 美元/桶。现货较 PPF 的浮动价持稳于 0.25-0.95 美元/桶贴水。市场针对预期 PPF 的递价/报价水平相当于固定价 73.15-73.25 美元/桶。

## 分析师承诺

### 郭华：能源化工分析师

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，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接收到任何形式的报酬。

### 上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司（简称东证期货）是东方证券股份有限公司全资子公司，注册资本 2 亿元。东证期货是国内三家商品期货交易所的全权结算会员，是中国金融期货交易所的交易结算会员。

东证期货专注于股指期货和金属、农产品、能源化工等商品期货的研究与服务，提供权威、及时的研发产品服务和投资策略支持；专注于信息技术的完善和创新，创建安全、快捷的交易通道，开发多样化、个性化的交易系统；专注于规范管理和诚信经营，构筑全面的风险管理和客户服务平台。

东证期货管理团队管理经验丰富，业绩出众，在业内享有盛誉。人才管理及激励机制完善，目前公司拥有硕士研究生学历以上人员占比 20%，具有海外专门从事股指期货研究与交易的高端人才占比 8%。东证期货以创建一流衍生品投资服务提供商为目标，致力于打造国内最专业的期货经营机构。

2009 年，东证期货全年成交总量 2775 万手，较上年增长了 210%；成交额 2.1 万亿，较上年增长了 256%；市场占有率 1.6%，较上年增长了 100%；客户资产规模较上年增长了 236%；主营业务收入较上年增长了 343%；净利润较上年增长了 26 倍。2009 年，东证期货客户交易量在上海期货交易所排名第七名，创造了国内期货市场成立仅两年即荣获上海期货交易所优秀会员的纪录。

东证期货全年风险损失为零，充分体现了公司稳健经营，稳步发展的经营宗旨。

**重要事项：**本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

## 东证期货研究所

地址：上海市浦东新区浦电路 500 号期货大厦 14 楼

联系人：张嘉纓

电话：021-68401381

传真：021-68400627

网址：www.dzqh.com.cn

Email：research@dzqh.com.cn