

能源化工研究中心

作者：隋晓影  
从业资格证号：F0284756  
投资咨询证号：Z0010956  
联系方式：010-68578690

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年11月21日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

原油：

### 【行情复盘】

今日国内SC原油震荡走跌，主力合约收于528.60元/桶，0.17%。

### 【重要资讯】

1、据了解讨论情况的欧佩克+三位消息人士称，由于全球石油需求疲软，该组织可能会在12月1日的会议上再次推迟增产计划。这些产油国的石油部长们上次在11月3日的会议上已将增产计划推迟一个月。消息人士和分析师称，12月欧佩克+召开会议时在石油政策方面将没有多少回旋余地：由于需求疲软，增产将是冒险之举，而由于一些成员国希望增产，因此又很难加大减产力度。

2、麦格理分析师Walt Chancellor表示，鉴于季节性需求疲软，欧佩克+在2025年上半年增产的前景看起来很渺茫，但加大减产力度也不太可能，因为几个欧佩克+成员国正在推动增产而不是减产。其中最主要的是阿联酋，它认为自己的产量在约300万桶/日的水平保持太久了，远远低于其产能。有欧佩克+消息人士称，阿联酋已经争取到了2025年的增产配额，若推迟增产就需要解决这个问题。伊拉克也一直在推动提高配额。Walt Chancellor认为，要支持明年的油价最终可能需要更大幅度的减产，但这可能难以实现。

3、特朗普有意恢复横跨美加的大型输油管道Keystone XL。

### 【市场逻辑】

全球地缘局势紧张，但挪威油田快速复产，且EIA原油库存数据表现偏利空，油价走势承压。

### 【交易策略】

短线消息面多空交织，盘面纠结拉扯，建议观望，同时关注消息面指引，下方支撑位490-500，上方压力位550-560。

沥青：

### 【行情复盘】

期货市场：今日沥青期货高开震荡，主力合约收于3367元/吨，0.69%。

现货市场：今日国内沥青现货小幅上涨。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3870元/吨，山东3470元/吨，华南3595元/吨，西北4150元/吨，东北3570元/吨，华北3375元/吨，西南3800元/吨。

### 【重要资讯】

1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止2024-11-20日当周，国内81家样本企业炼厂开工率31.8%，环比增加0.8%。而根据隆众对96家企业跟踪，11月份国内沥青总计划排产量为235万吨，环比增

加2.7万吨，增幅1.16%，同比下降42.97万吨，降幅15.46%。12月份国内沥青地炼排产量为126万吨，环比下降5.3万吨，降幅4.04%，同比下降24.89万吨，降幅16.5%。

2、需求方面：目前北方地区公路项目施工接近尾声，且面临大范围降温及雨雪天气，沥青需求将进一步萎缩，而南方地区仍有刚需支撑，但整体需求增量有限。由于油价预期较弱叠加炼厂库存水平偏低降价压力不大，今年冬储量预计不高。

3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止2024-11-18日当周，国内54家主要沥青企业厂库库存为68.1万吨，环比下降1万吨，国内104家贸易商库存为100.5万吨，环比下降5.1万吨。

#### 【市场逻辑】

成本端震荡反复，沥青现货南强北弱，整体对盘面支撑有限。

#### 【交易策略】

成本反复，沥青进一步向上有限，建议观望，下方支撑位3000-3100，上方压力位3450-3500。

高低硫燃料油：

#### 【行情复盘】

今日高低硫燃料油高开震荡，Fu主力合约收于3085元/吨，0.16%；Lu主力合约收于3950元/吨，0.59%。

#### 【重要资讯】

1、供给方面：随着俄罗斯及南亚地区船货的流入，预计新加坡高硫供应将有所增加，由于东西方市场价差扩大推动西方套利船货流入，11月新加坡低硫船货抵运量预计在270万吨左右，整体供应较为充足。

2、需求方面：航运市场表现稳定，下游船加油需求平稳释放，尤其是安装脱硫塔船只增加提振高硫需求，后期航运需求季节性好转将进一步提升船用燃料油需求，但低利润背景下，炼厂端需求低迷将持续抑制高硫炼化需求，尤其是中国进口需求不佳，新加坡燃料油库存累积。

3、库存方面：新加坡企业发展局（ESG）：截至11月13日当周，新加坡燃料油库存上涨33万桶，达到1835万桶。

#### 【市场逻辑】

成本端震荡反复，高硫需求仍有支撑，但估值偏高，而低硫结构偏弱，但中国低硫出口配额减量压缩供给，低硫仍有支撑。

#### 【交易策略】

成本端反复，燃料油多空相持，建议暂时观望，Fu下方支撑位2800-2850，上方压力位3200-3250, Lu下方支撑位3700-3800，上方压力位4250-4350。



第一部分能源品种策略.....	2
第二部分能源品种行情回顾.....	2
第三部分能源产业链数据跟踪.....	2
第四部分能源产业链套利数据跟踪.....	6
第五部分能源品种期权数据跟踪.....	8

## 第一部分能源品种策略

表1:

品种	逻辑	观点	策略	支撑位	压力位
原油	全球地缘局势紧张,但挪威油田快速复产,且EIA原油库存数据表现偏利空,油价走势承压。	震荡	观望	490-500	550-560
沥青	成本端反复,沥青现货南强北弱,对盘面支撑有限。	震荡	观望	3000-3100	3450-3500
高硫燃料油	成震荡反复弹,高硫需求有支撑	震荡	观望	2800-2850	3200-3250
低硫燃料油	成本震荡反复,新加坡低硫结构转弱	震荡	观望	3700-3800	4250-4350

资料来源:方正中期研究院

## 第二部分能源品种行情回顾

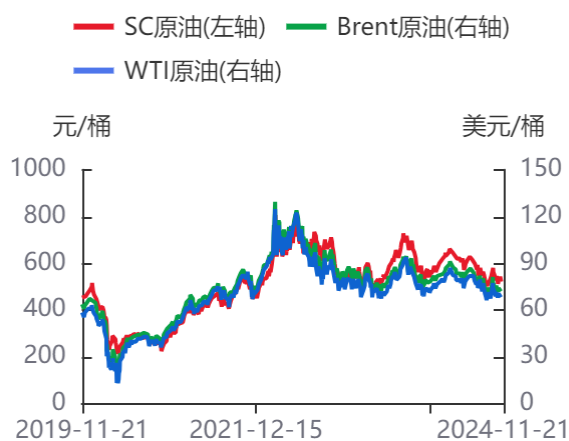
表2:

合约	开盘价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)	成交量	持仓量
SC原油主连	532.00	528.60	530.10	0.90	0.17	115604	25377
沥青主连	3371	3367	3373	23	0.69	182002	248958
高硫燃料油主连	3105	3085	3094	5	0.16	320237	145981
低硫燃料油主连	3947	3950	3946	23	0.59	75861	119053

资料来源:方正中期研究院

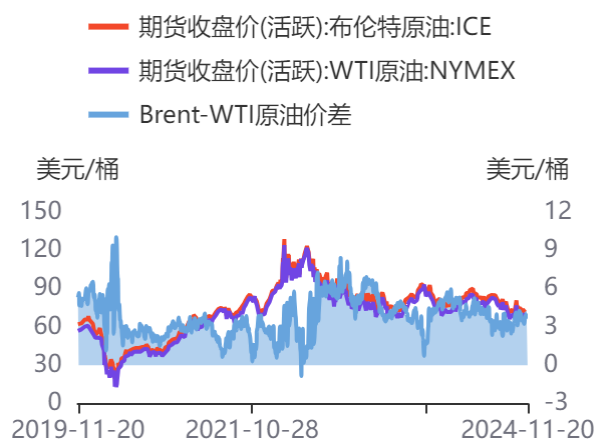
## 第三部分能源产业链数据跟踪

图1:三大基准原油走势



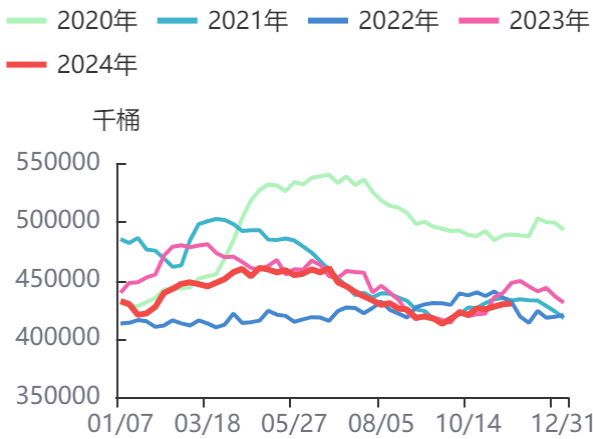
资料来源:同花顺,方正中期研究院

图2: Brent-WTI原油价格及价差



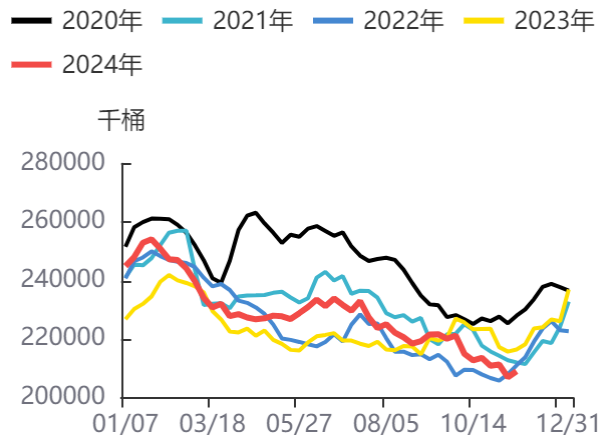
资料来源:同花顺,方正中期研究院

图3：美国原油库存



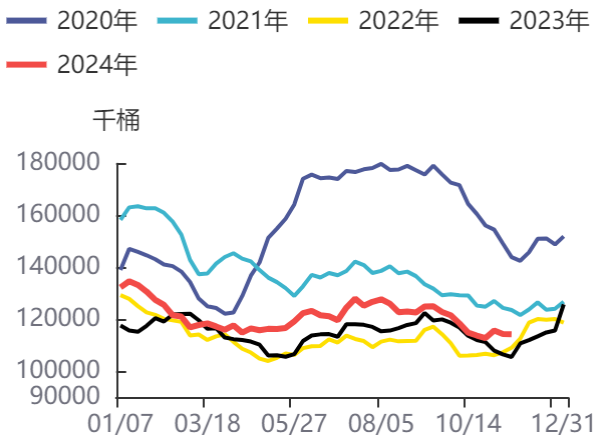
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：美国汽油库存



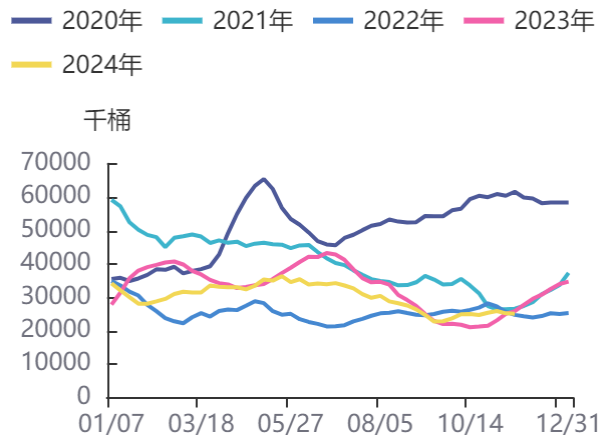
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：美国馏分油库存



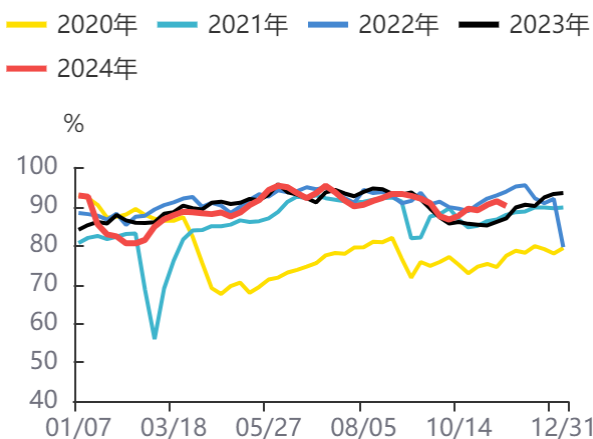
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存



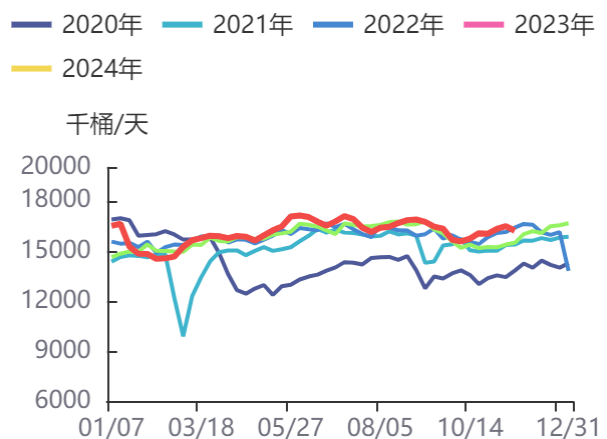
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率



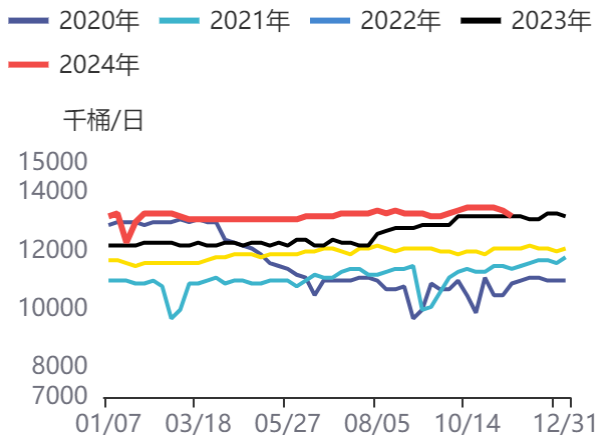
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：美国原油加工量



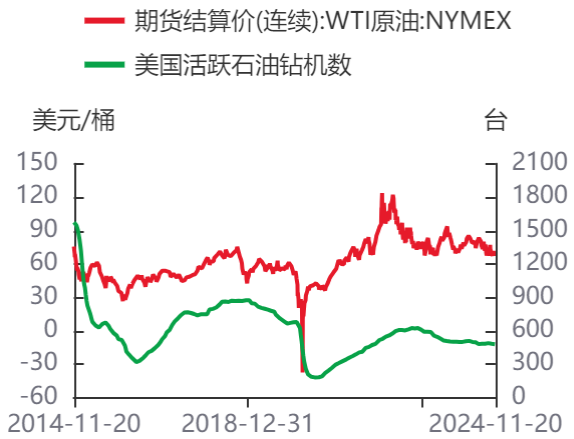
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：美国原油产量



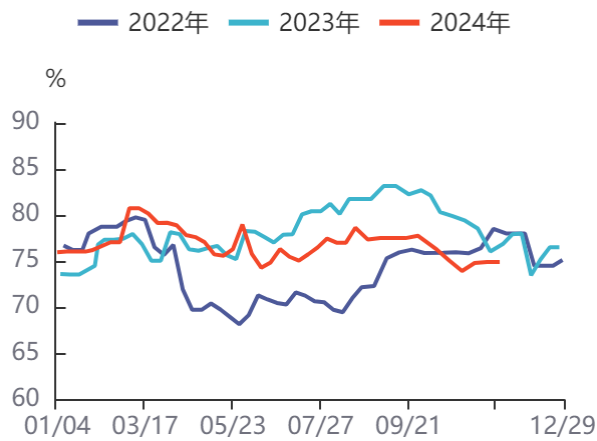
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：美国活跃石油钻机数与油价



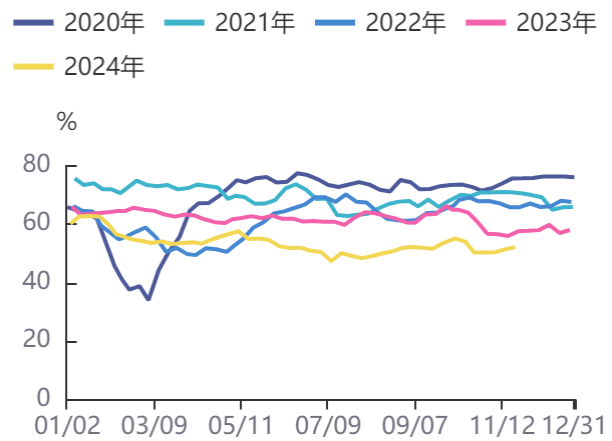
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国主营炼厂开工率



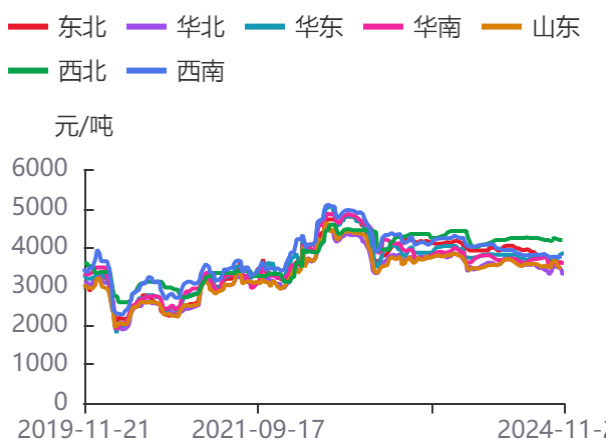
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地炼开工率



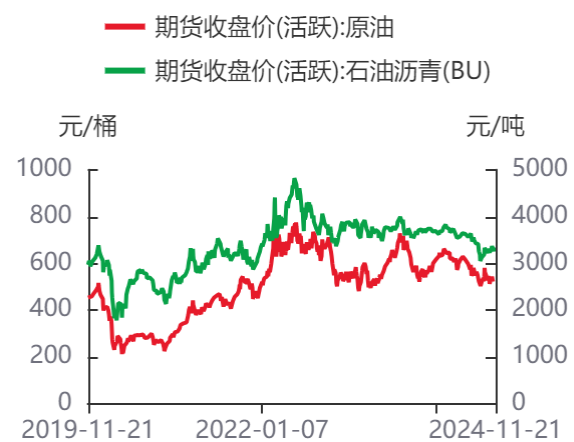
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：国产重交沥青价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：原油与沥青价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率

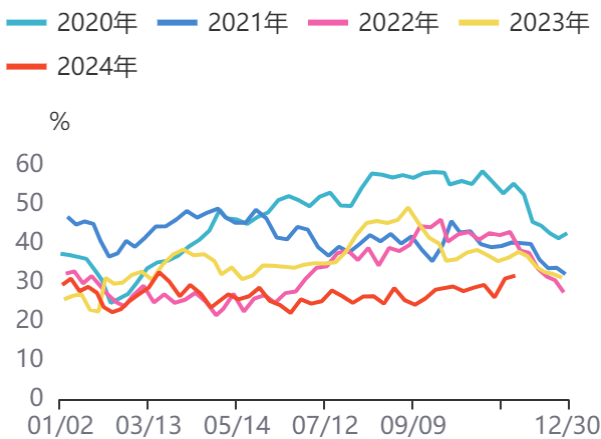
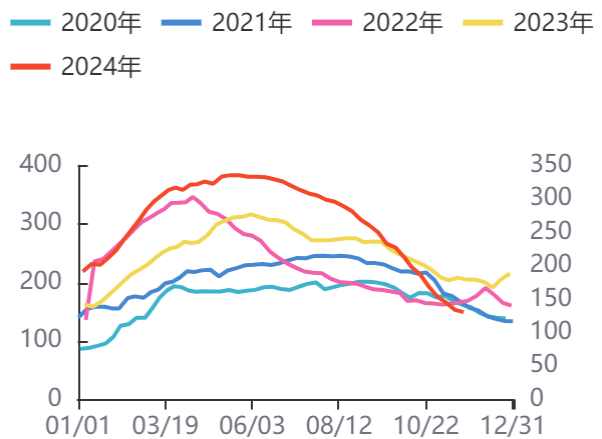


图16：沥青炼厂+社会库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存

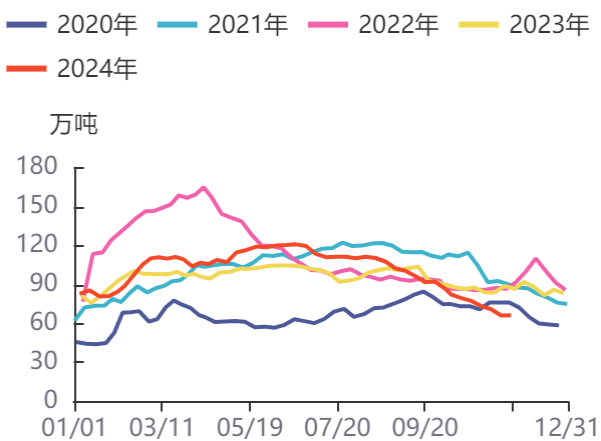
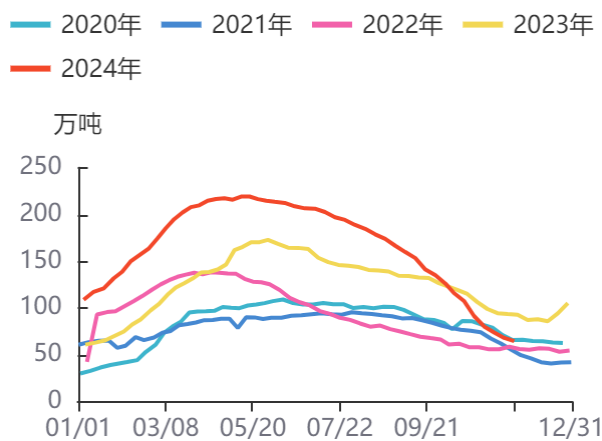


图18：沥青社会库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：中国高硫燃料油产量

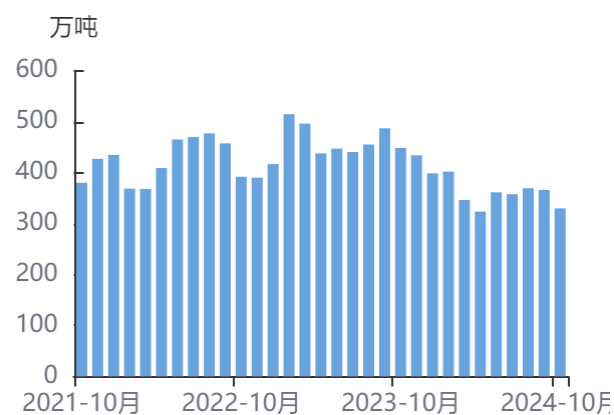
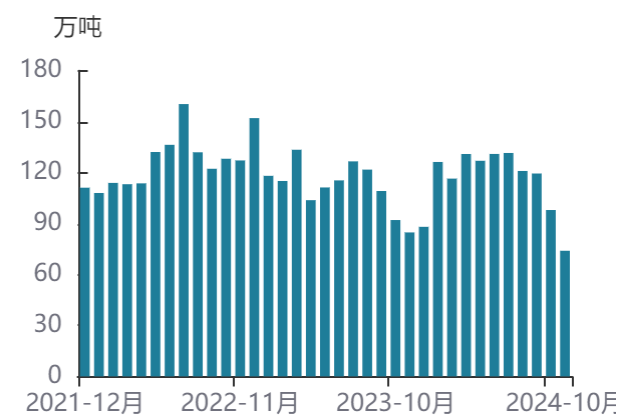


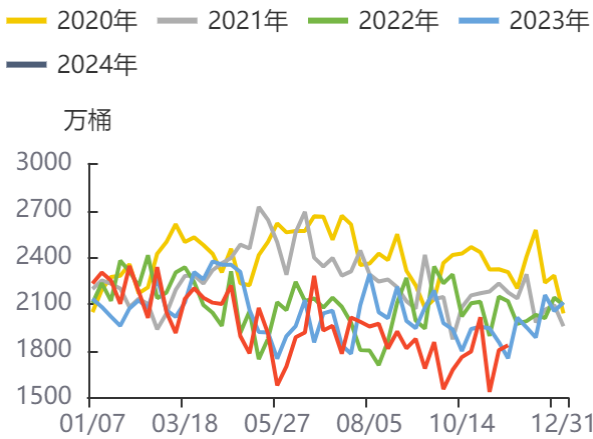
图20：中国低硫燃料油产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

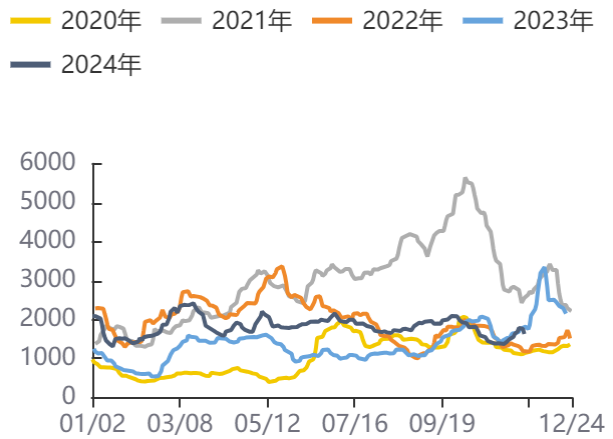
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21: 库存:燃料油:新加坡



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图22: 波罗的海运费指数:干散货(BDI)



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

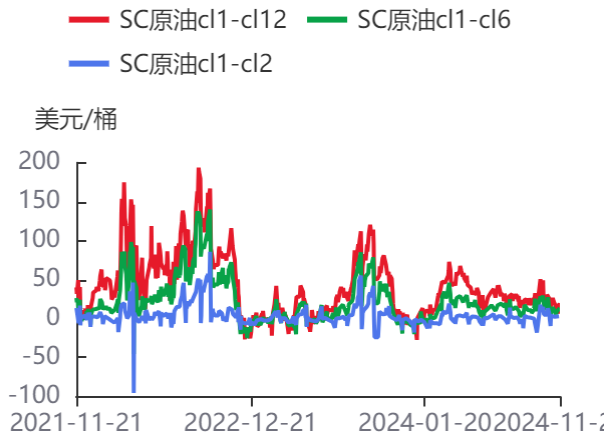
## 第四部分能源产业链套利数据跟踪

图23: Brent-SC原油价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: SC原油月差



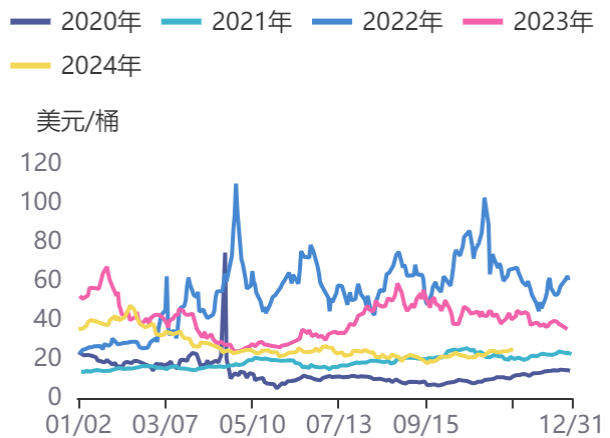
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 美国汽油裂解价差



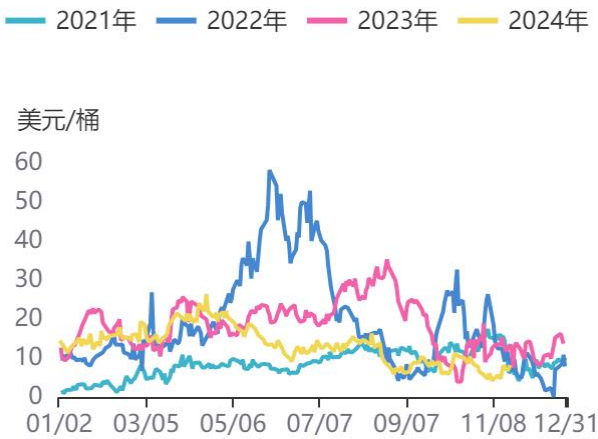
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图26: 美国柴油裂解价差



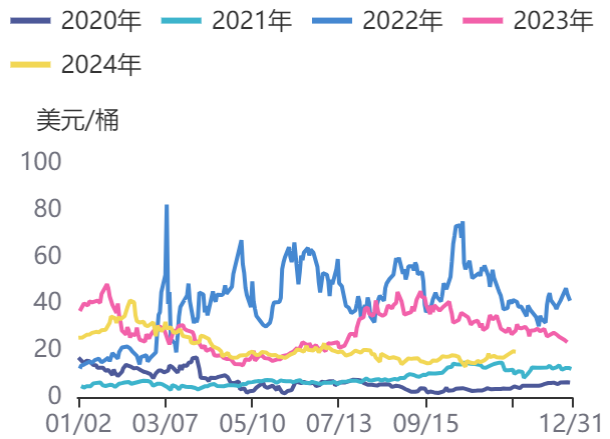
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



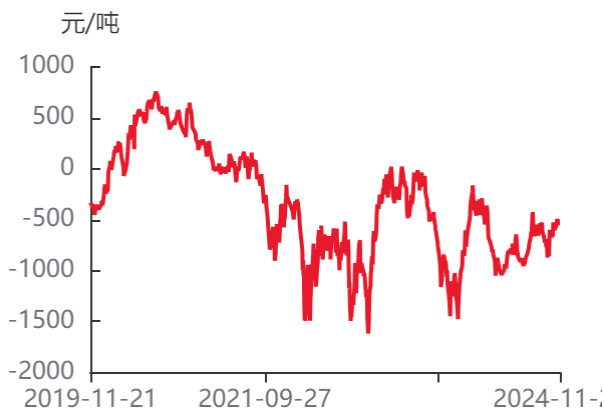
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



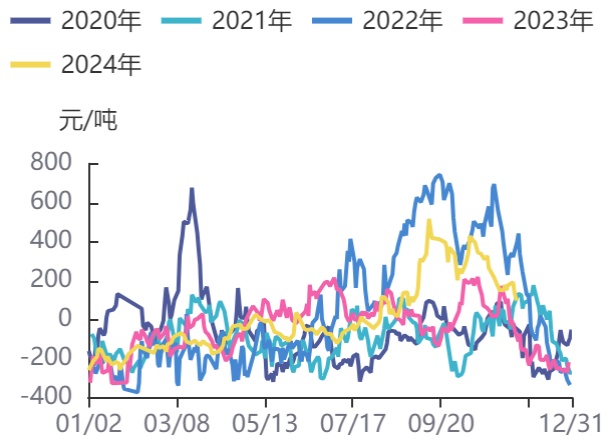
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



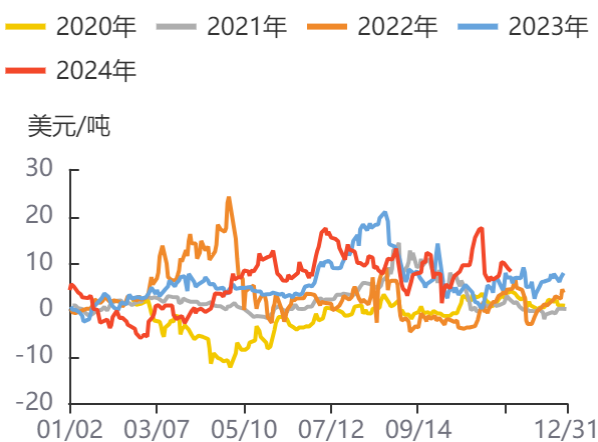
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：沥青山东基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：新加坡高硫380燃料油纸货月差：M1-M2



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：新加坡低硫燃料油纸货月差：M1-M2



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：高低硫燃料油东西方价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

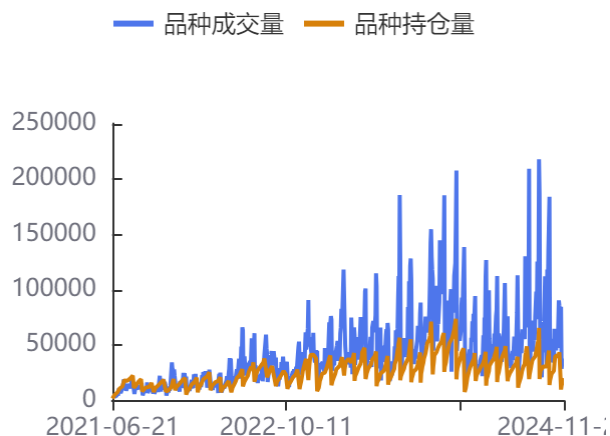
图34：新加坡高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

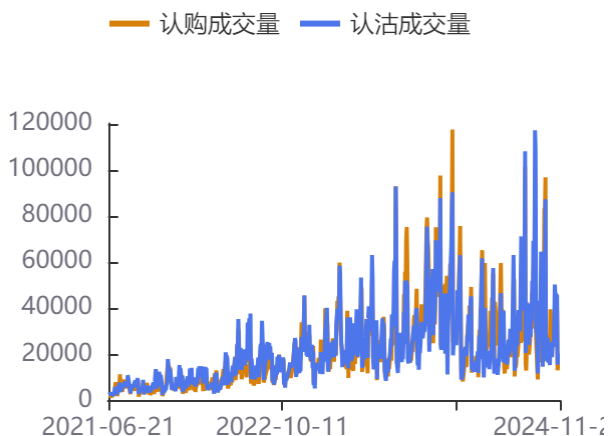
## 第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期权总成交量、持仓量



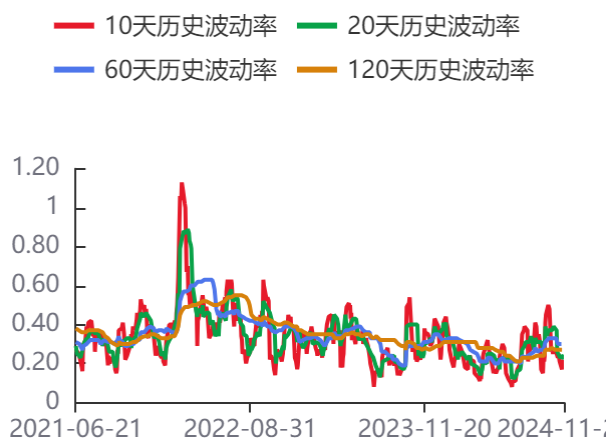
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期权认购、认沽成交量



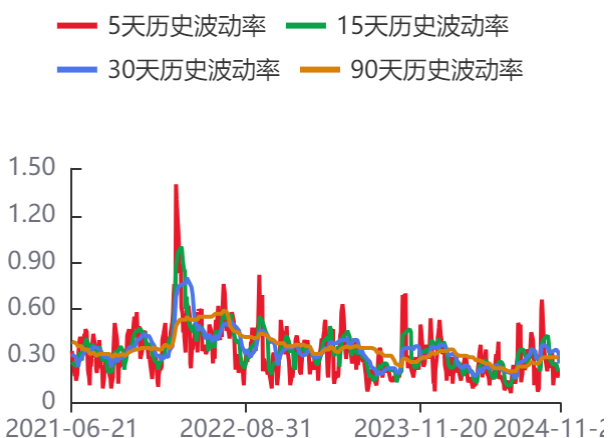
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：原油期货历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：原油期货历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 联系我们

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

## 重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。