

能源化工团队

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23日星期六



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】

上周五夜盘国内SC原油震荡反弹，主力合约收于545.3元/桶，1.81%。

【重要资讯】

- 1、高盛：由于闲置产能较高，布伦特原油中期价格风险偏向下行。在全面施加10%关税的情况下，或如果欧佩克在2025年前增加供应，布伦特原油价格将在2026年跌至60多美元的低位区间。短期内布伦特原油价格存在上行风险，如果伊朗因执行更严格的制裁而减产100万桶/天，布伦特原油价格将在2025年上半年升至85美元左右。
- 2、摩根大通：预测2025年全球原油供应将出现大约130万桶/日的过剩，布伦特原油的平均价格为73美元，但预计年末价格将稳定在70美元以下，WTI原油价格预计为64美元。预计2026原油供应过剩将加剧，推动布伦特原油价格在年底前跌破60美元，年内布伦特原油平均价格预期为61美元/桶，WTI原油为57美元/桶。
- 3、据消息人士透露，俄罗斯西部港口的石油装载量预计将在11月/12月期间下降10万桶/日，降至约180万桶/日。
- 4、贝克休斯表示，本周美国活跃石油钻井数量479座，比前周增加1座；天然气钻井平台数量99座，环比减少2座。

【市场逻辑】

全球地缘局势紧张，同时市场预计OPEC+可能再度推迟增产，油价受到提振。

【交易策略】

短线消息面利好，油价震荡偏强，但暂难形成趋势，预计维持区间波动，建议短线波段交易为主，下方支撑位490-500，上方压力位550-560。

沥青：

【行情复盘】

期货市场：上周五夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于3386元/吨，-0.35%。

现货市场：上周国内沥青现货涨跌互现。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3870元/吨，山东3480元/吨，华南3610元/吨，西北4150元/吨，东北3570元/吨，华北3395元/吨，西南3815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，南方部分地区也有降雨天气，刚需受抑制。而近期冬储合同释放顺畅，对需求也有一定支撑。

3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止2024-11-21日当周，国内54家主要沥青企业厂库库存为67.2万吨，环比下降0.4万吨，国内104家贸易商库存为97.4万吨，环比下降3.1万吨。

【市场逻辑】

成本端偏强，沥青现货南强北弱，整体对盘面支撑有限。

【交易策略】

成本偏强支撑，但沥青现货支撑有限，单边上涨动力不强，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】

上周五夜盘国内高低硫燃料油低开震荡，Fu主力合约收于3386元/吨，-0.35%；Lu主力合约收于3997元/吨，-0.15%。

【重要资讯】

1、供给方面：东西方市场价差扩大推动西方套利船货流入，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，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。

3、库存方面：新加坡企业发展局（ESG）：截至11月20日当周，新加坡燃料油库存下降1367000桶，至1698.2万桶的3周低点。

【市场逻辑】

成本端偏强，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】

成本端偏强支撑，高硫估值偏高，低硫上涨动力有限，整体以区间震荡行情对待，建议波段交易为主，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,同时市场预计OPEC+可能再度推迟增产,油价受到提振。	震荡偏强	短线偏多	490-500	550-560
沥青	成本偏强,沥青现货支撑有限	震荡偏强	观望	3000-3100	3450-3500
高硫燃料油	成本偏强,高硫估值偏高抑制涨幅	震荡偏强	观望	2800-2850	3200-3250
低硫燃料油	成本偏强,新加坡低硫结构偏弱	震荡偏强	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	534.60	538.00	535.60	7.90	1.49	133254	26586
沥青主连	3406	3393	3398	20	0.59	186679	247532
高硫燃料油主连	3124	3138	3142	44	1.42	420143	160990
低硫燃料油主连	4000	4007	4003	61	1.55	91628	123494

资料来源:方正中期研究院

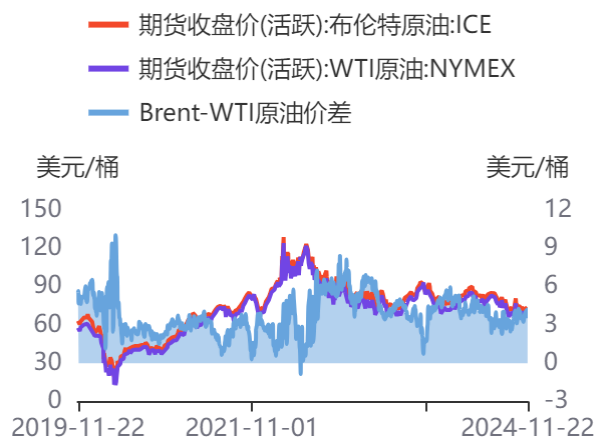
第三部分能源产业链数据跟踪

图1:三大基准原油走势



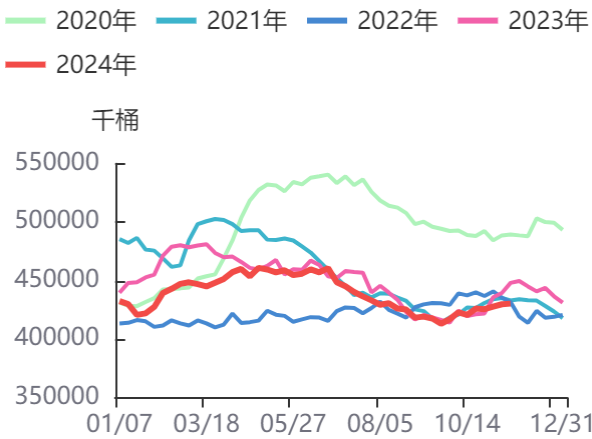
资料来源:同花顺,方正中期研究院

图2: Brent-WTI原油价格及价差



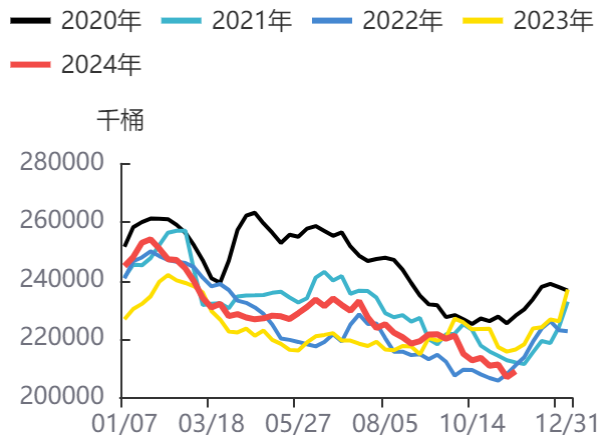
资料来源:同花顺,方正中期研究院

图3：美国原油库存



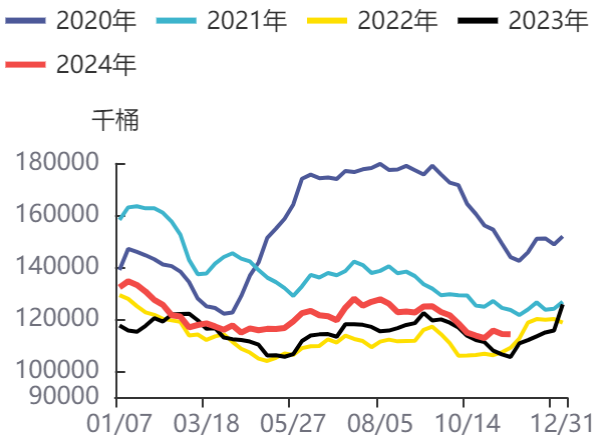
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：美国汽油库存



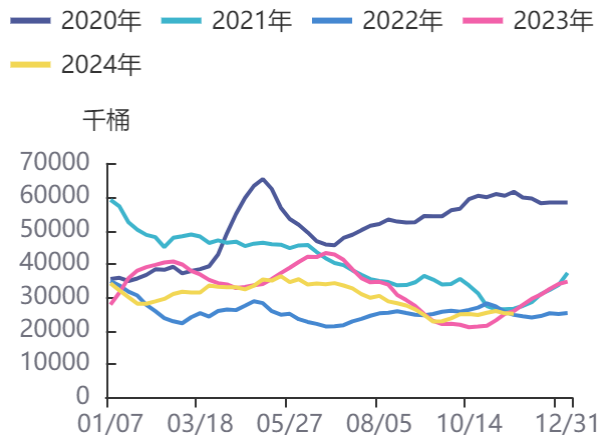
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：美国馏分油库存



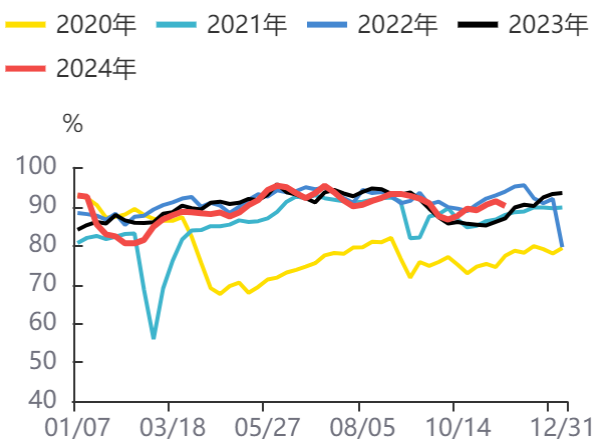
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存



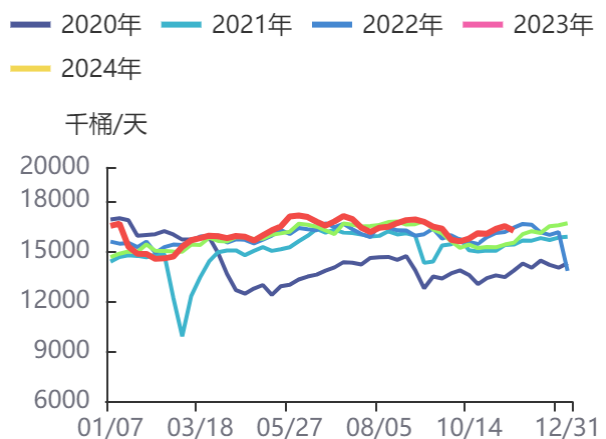
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率



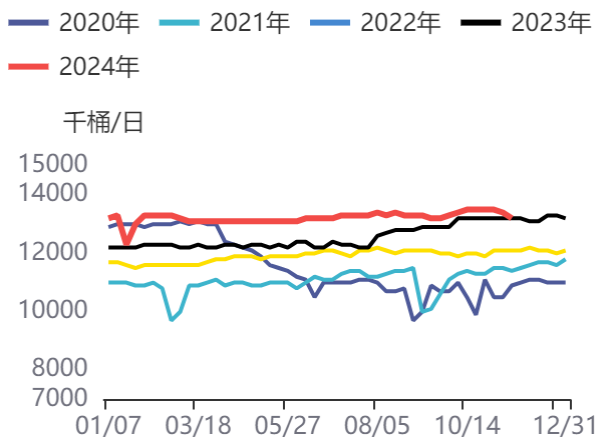
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：美国原油加工量



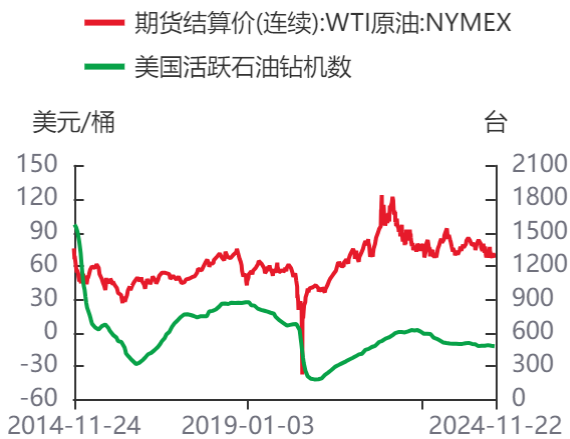
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：美国原油产量



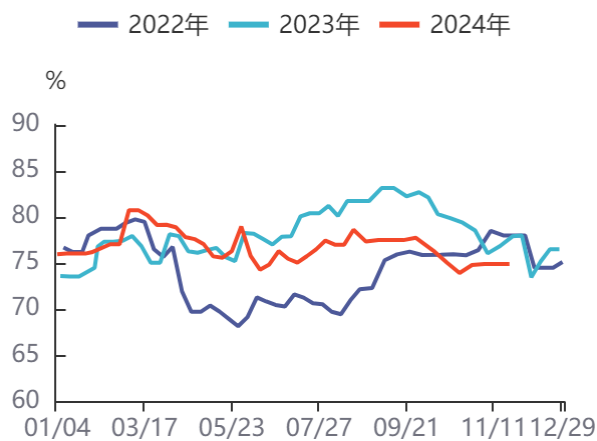
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：美国活跃石油钻机数与油价



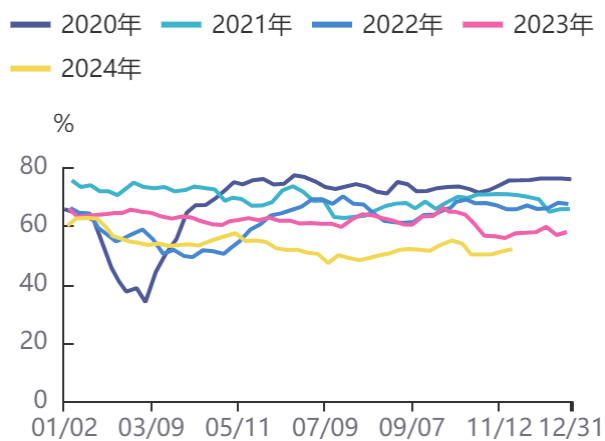
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国主营炼厂开工率



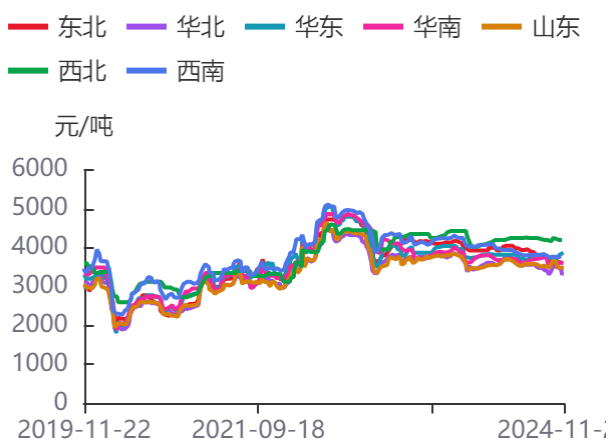
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地炼开工率



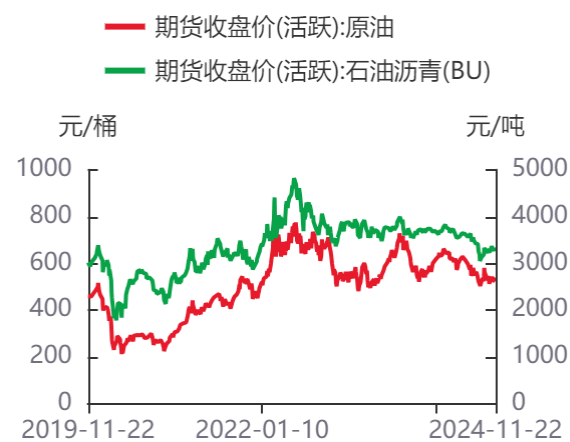
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：国产重交沥青价格



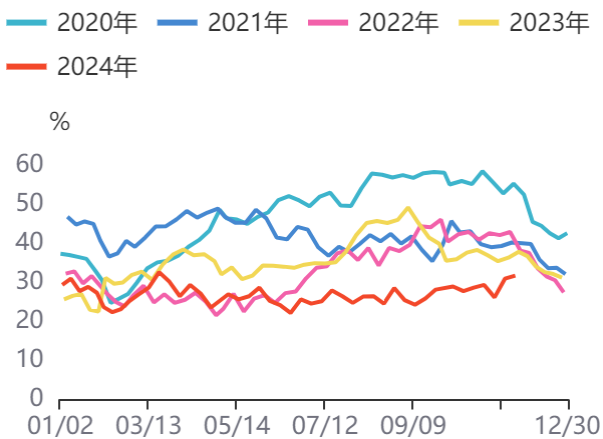
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：原油与沥青价格



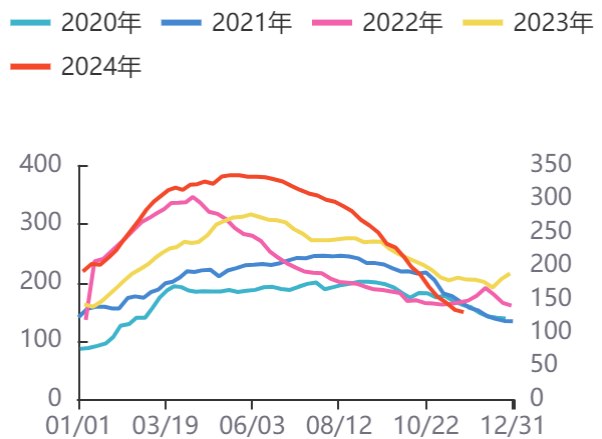
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率



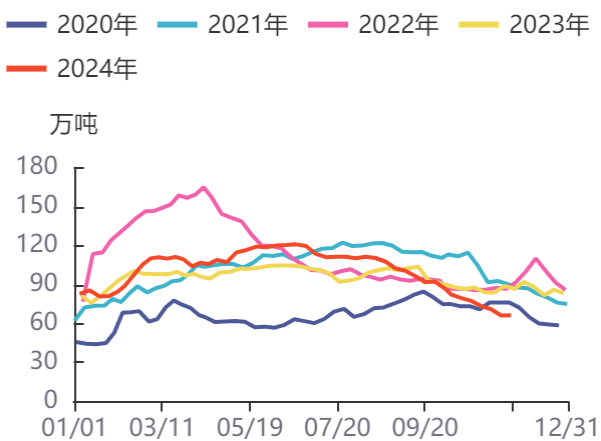
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：沥青炼厂+社会库存



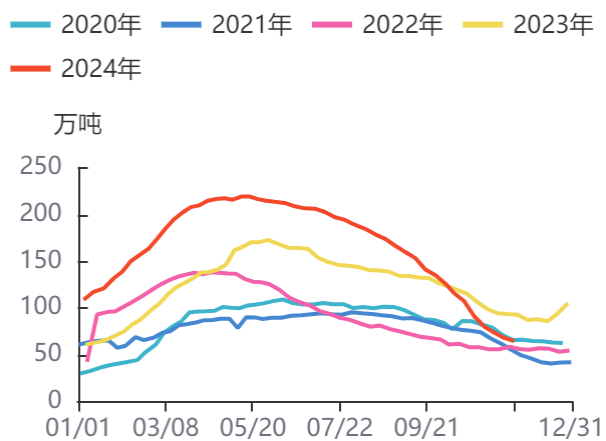
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存



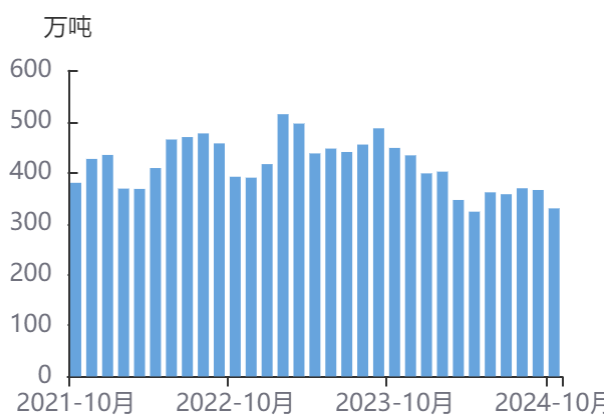
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：沥青社会库存



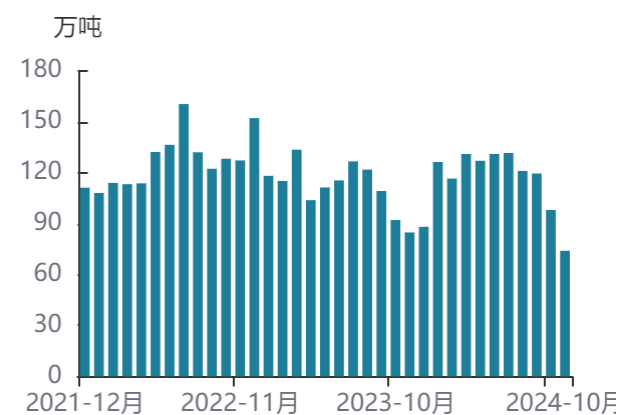
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：中国高硫燃料油产量



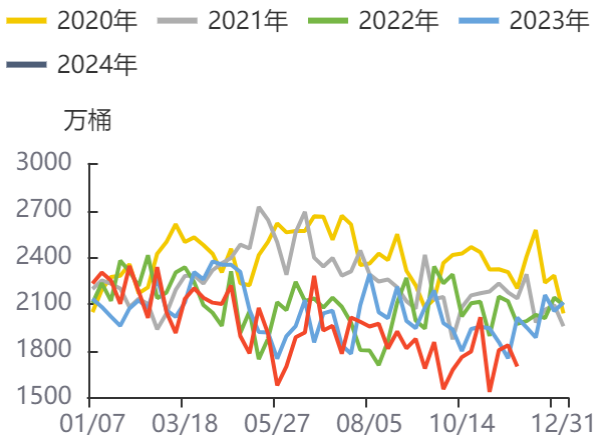
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：中国低硫燃料油产量



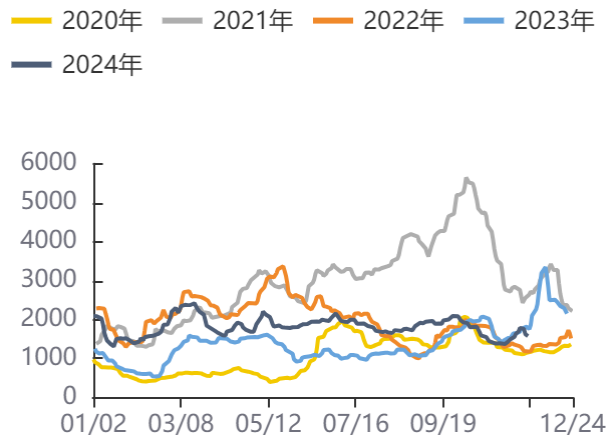
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

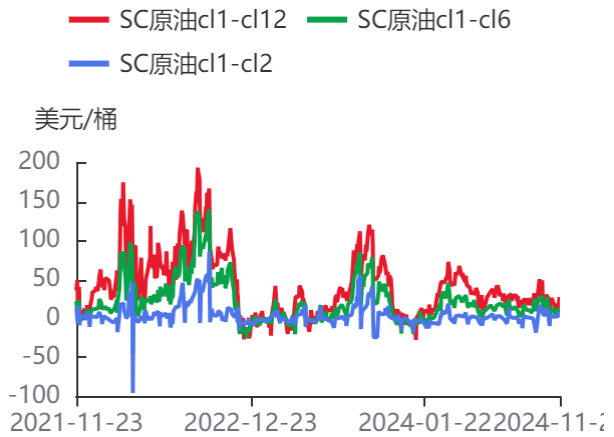
第四部分能源产业链套利数据跟踪

图23: Brent-SC原油价差



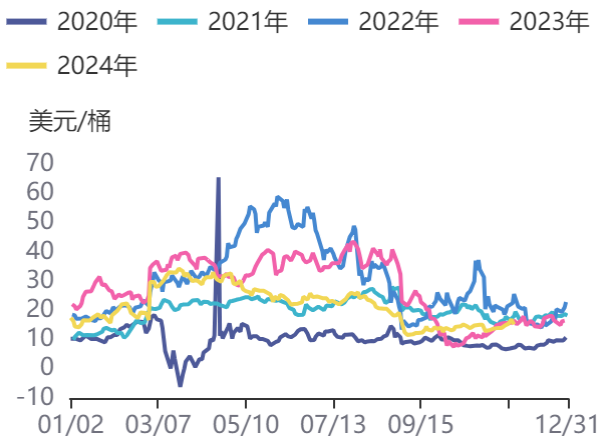
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: SC原油月差



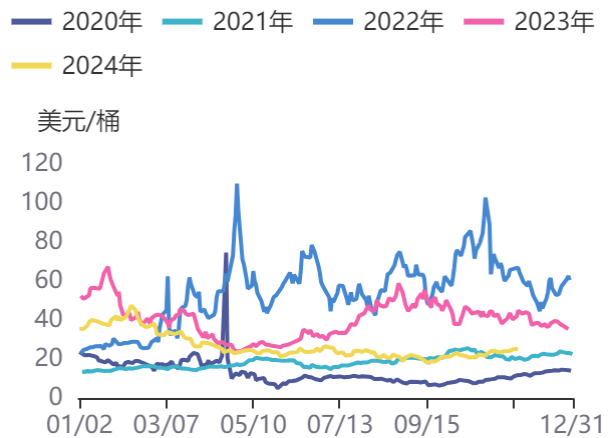
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 美国汽油裂解价差



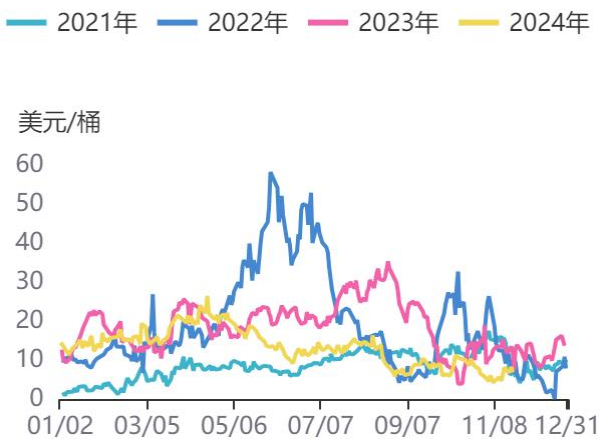
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图26: 美国柴油裂解价差



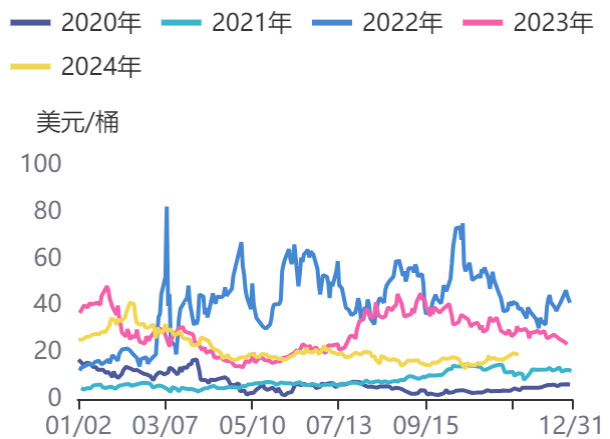
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



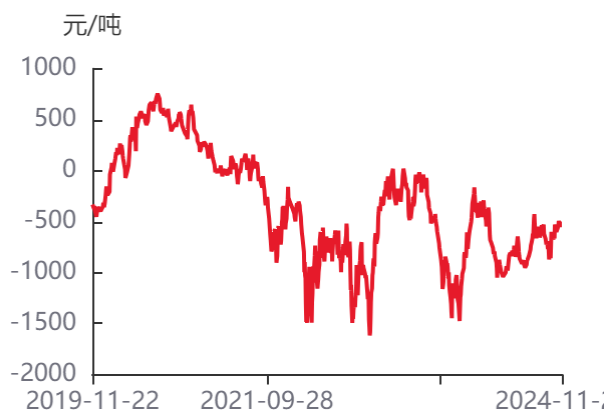
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



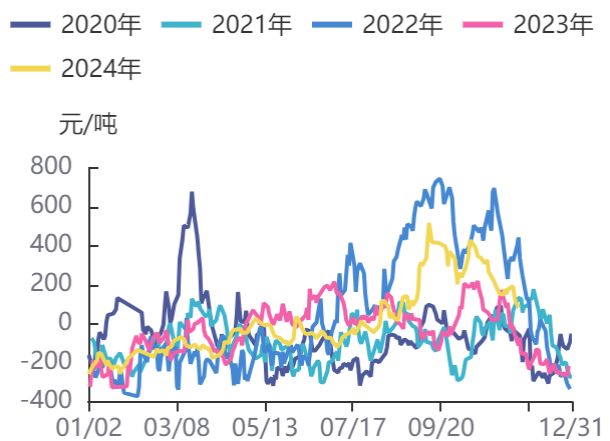
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



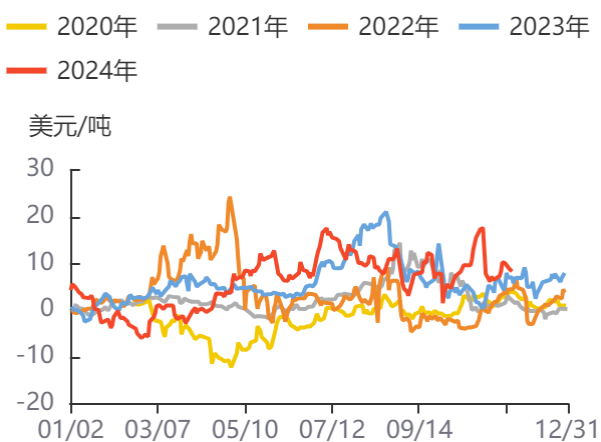
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

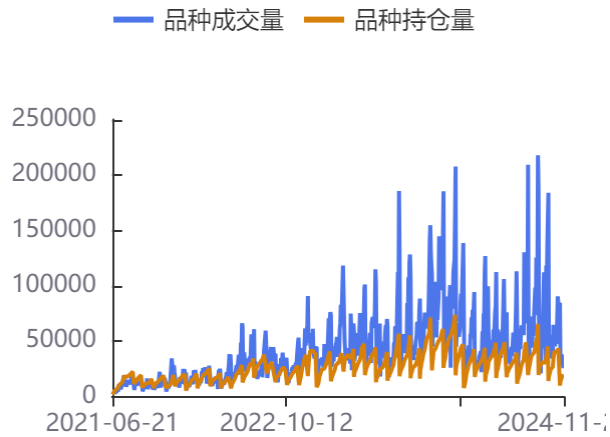
图34：新加坡高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

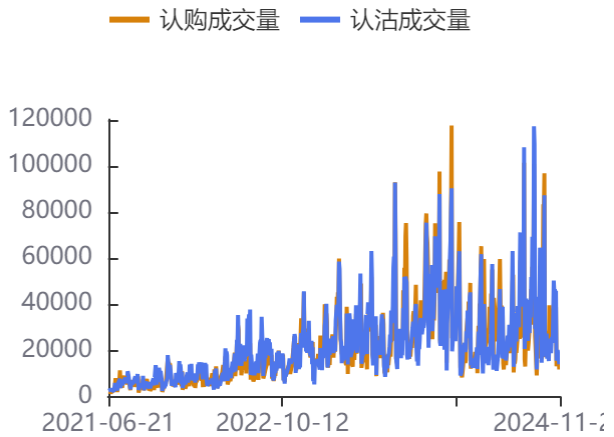
第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期权总成交量、持仓量



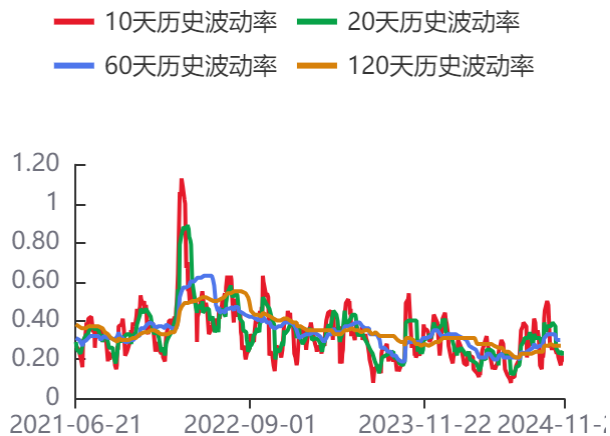
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期权认购、认沽成交量



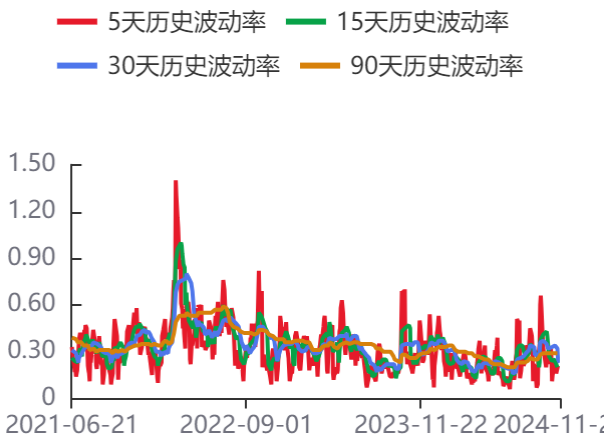
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
总部业务平台		
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	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	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	010-85881108
业务发展部	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
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
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	010-82868098
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	010-85881205
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	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
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	0312-3012600
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	025-85530971
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	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
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	0519-86811208
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	027-87267728
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	0731-84313486
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	0731-84312376
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	0731-84319733
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岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔字楼2909室	022-58308206
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	0472-5210527
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	0310-2053696
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	0351-7889626
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	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
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	021-58861627
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	0574-87096853
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	025-58065918
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	0514-82990210
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	0791-83881001
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	0730-8831589
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)	0731-28102771
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	0735-2812007
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	0736-7319919
风险管理子公司		
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。