

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12月12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原油震荡反弹，主力合约收于543.00元/桶，2.47%。

### 【重要资讯】

1、欧佩克月报：将2024年非OPEC+石油供应增长预测从120万桶/日上调至130万桶/日。维持2025年非OPEC+石油供应增长预测为110万桶/日不变。欧佩克在推迟增产后进一步下调石油需求预测，为连续第五个月下调。将2024年全球原油需求增速预期从182万桶/日下调至161万桶/日；将2025年全球原油需求增速预期从154万桶/日下调至145万桶/日。

2、IEA月报：尽管需求上涨，2025年石油市场仍将供应充足。将2024年全球石油需求增长预测下调至84万桶/日（此前预测为92万桶/日）。将2025年全球石油需求增长预测从99万桶/日上调至110万桶/日。对2025年石油需求增长预期上调主要受中国刺激措施影响。如果欧佩克+真的从2025年3月底开始取消自愿减产，2025年的产能过剩将增至140万桶/日。

3、市场消息：美国考虑在特朗普上任之前对俄罗斯实施新的石油制裁。

### 【市场逻辑】

地缘局势紧张对油市形成支撑，但原油供需结构转弱预期仍然压制油价。

### 【交易策略】

多空因素并存油价进一步向上动力不强，预计区间波动为主，建议观望，下方支撑位490-500，上方压力位540-550。

沥青：

### 【行情复盘】

期货市场：今日沥青期货震荡反弹，主力合约收于3510元/吨，0.92%。

现货市场：今日国内沥青现货表现偏弱。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3870元/吨，山东3560元/吨，华南3700元/吨，西北3875元/吨，东北3600元/吨，华北3435元/吨，西南4005元/吨。

### 【重要资讯】

1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止2024-12-4日当周，国内81家样本企业炼厂开工率29.7%，环比增加0.8%。而根据隆众对96家企业跟踪，12月份国内沥青总计划排产量为233万吨，环比下降2万吨，降幅0.85%，同比12月份实际产量下降17.49万吨，跌幅6.98%。

2、需求方面：北方地区项目需求基本停滞，东北地区进入冬储模式，冬储合同有序释放，而南方沥青刚需仍有支撑，需求相对平稳

，但局地降雨制约需求。

3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止2024-12-12日当周，国内54家主要沥青企业厂库库存为61.3万吨，环比下降0.3万吨，国内104家贸易商库存为87.7万吨，环比增加0.4万吨。

**【市场逻辑】**

成本偏强，沥青现货供需预期弱化逐步得到印证。

**【交易策略】**

沥青现货利好弱化，但成本端有支撑，短线预计高位震荡，建议观望。下方支撑位3200-3300，上方压力位3600-3700。

高低硫燃料油：

**【行情复盘】**

今日高低硫燃料油震荡反弹，Fu主力合约收于3195元/吨，4.24%；Lu主力合约收于3865元/吨，2.71%。

**【重要资讯】**

1、供给方面：12月预计西方套利船货持续流入新加坡，低硫流入量预计在240-260万吨，整体供应较为充足，虽然地缘局势紧张，但近期仍有来自中东和俄罗斯的高硫资源抵达新加坡，供给压力增强。

2、需求方面：航运市场表现相对稳定，但整体弱于往年，安装脱硫塔船只增加提振高硫需求，但由于利润水平较低且终端需求低迷，高硫炼化需求仍然受限。

3、库存方面：新加坡企业发展局（ESG）：截至12月11日当周，新加坡燃油库存减少868000桶，降至3周低点的1792.1万桶。

**【市场逻辑】**

成本偏强，同时地缘紧张及仓单因素对燃料油尤其是高硫走势形成支撑，高硫近端合约受提振明显。

**【交易策略】**

利好因素提振下，短线燃料油预计偏强运行，同时高硫表现或强于低硫，建议多配高硫，套利方面建议做空高低硫（Lu-Fu）价差、做多高硫裂解，但高硫高估值下单边及价差进一步延伸空间受限。Fu下方支撑位2900-2950，上方压力位3300-3400，Lu下方支撑位3600-3700，上方压力位3950-4000。

|                      |   |
|----------------------|---|
| 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    | 虽然机构连续下调石油需求预期，原油供需结构存在转弱预期，但地缘局势紧张仍然支撑油价。 | 震荡偏强 | 观望 | 490-500   | 540-550   |
| 沥青    | 成本偏强，沥青现货供需预期弱化逐步得到印证。                     | 震荡   | 观望 | 3200-3300 | 3600-3700 |
| 高硫燃料油 | 地缘及仓单因素支撑燃料油                               | 震荡偏强 | 多配 | 2900-2950 | 3300-3400 |
| 低硫燃料油 | 新加坡低硫结构偏弱，但地缘因素支撑燃料油                       | 震荡偏强 | 观望 | 3600-3700 | 3950-4000 |

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  | 535.20 | 543.00 | 537.30 | 13.10 | 2.47    | 80395   | 18343  |
| 沥青主连    | 3485   | 3510   | 3501   | 32    | 0.92    | 244983  | 278602 |
| 高硫燃料油主连 | 3090   | 3195   | 3173   | 130   | 4.24    | 1261616 | 365854 |
| 低硫燃料油主连 | 3804   | 3865   | 3847   | 102   | 2.71    | 127380  | 98337  |

资料来源：方正中期研究院

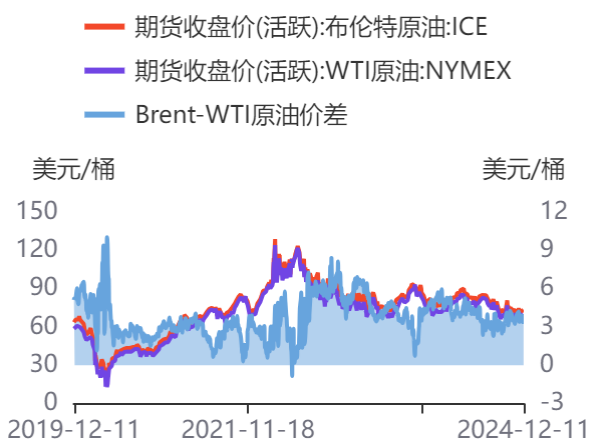
## 第三部分能源产业链数据跟踪

图1：三大基准原油走势



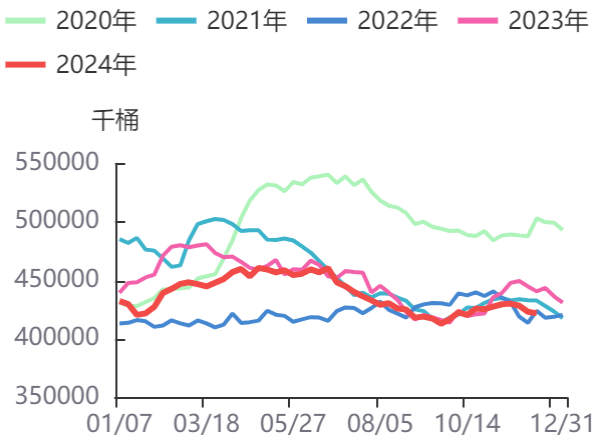
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：Brent-WTI原油价格及价差



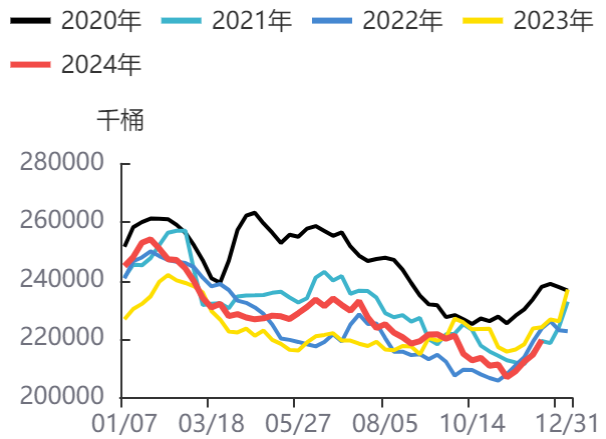
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：美国原油库存



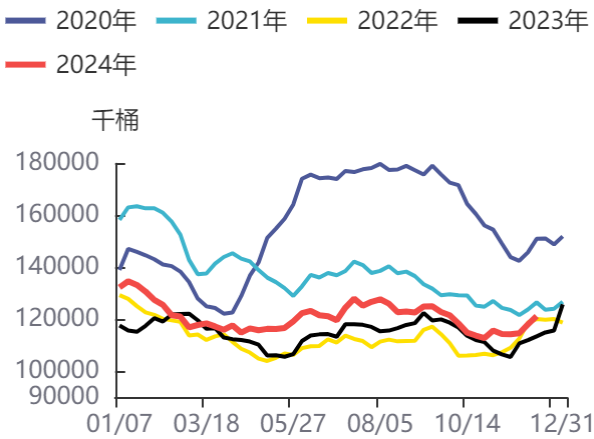
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：美国汽油库存



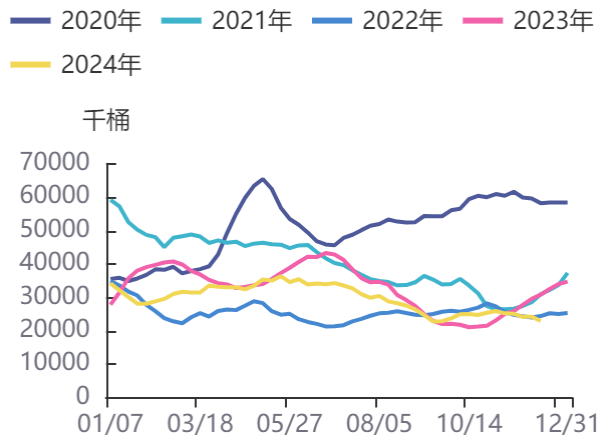
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：美国馏分油库存



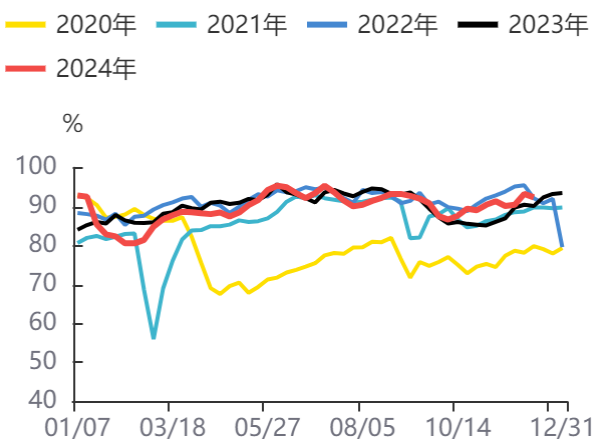
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存



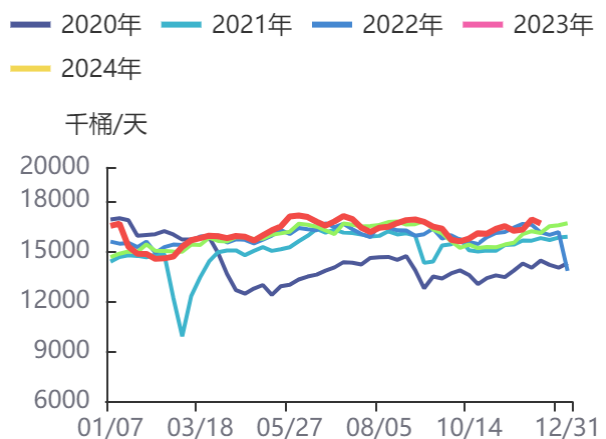
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率



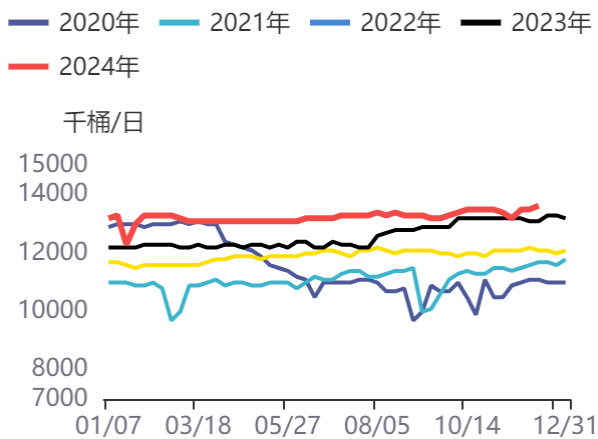
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：美国原油加工量



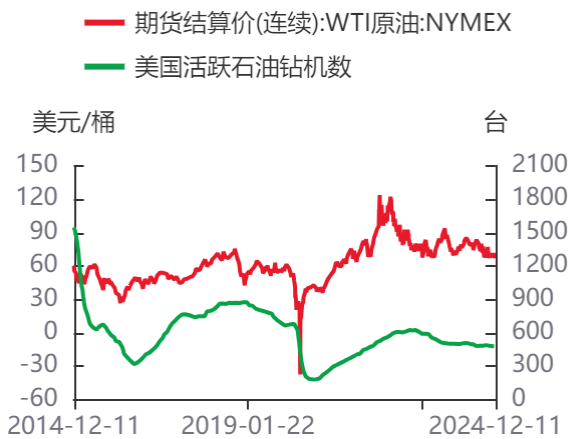
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：美国原油产量



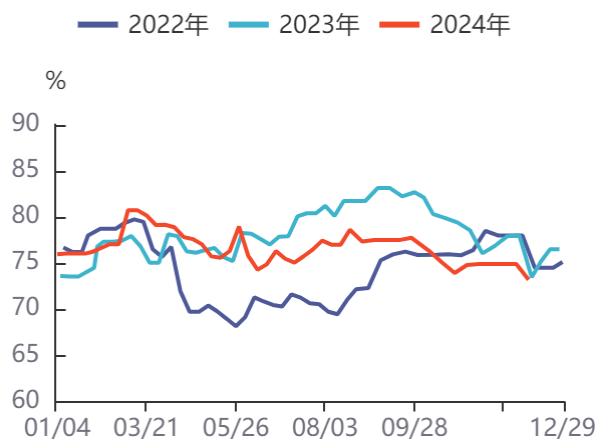
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：美国活跃石油钻机数与油价



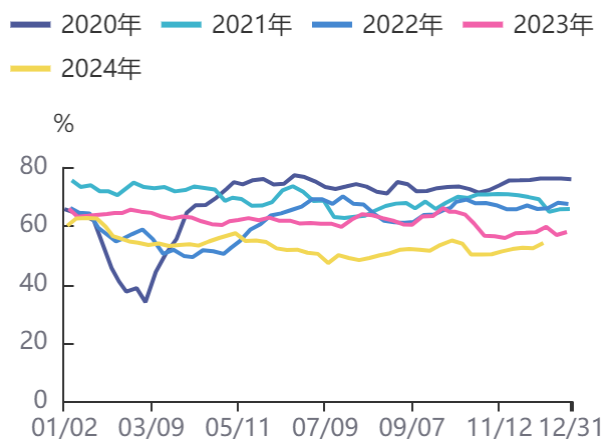
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国主营炼厂开工率



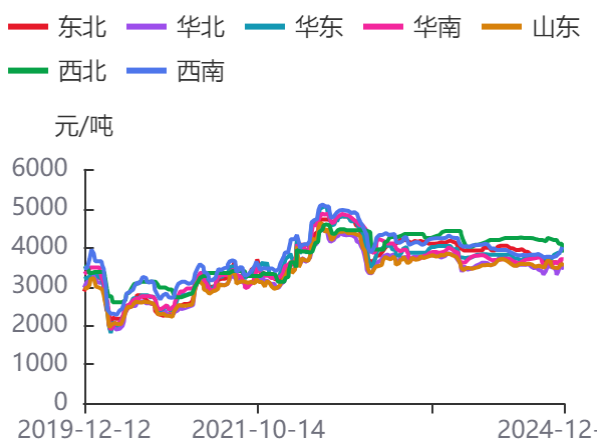
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



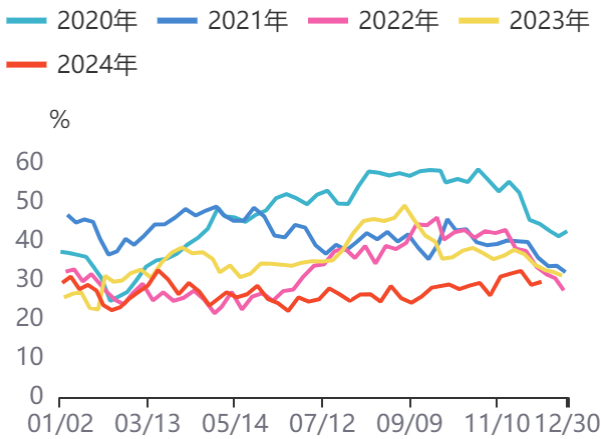
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：原油与沥青价格



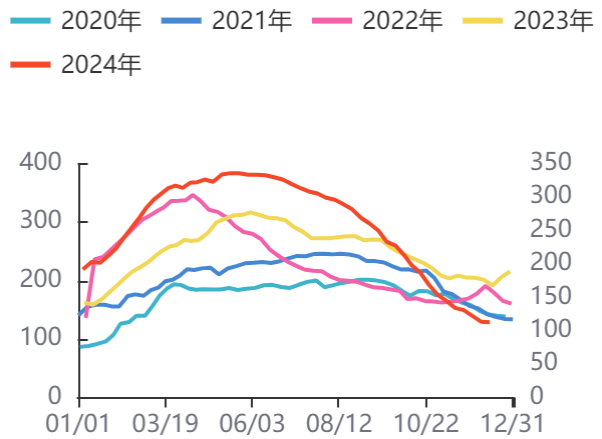
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率



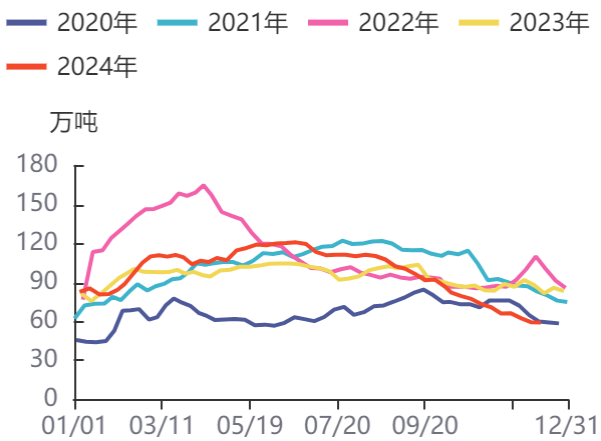
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：沥青炼厂+社会库存



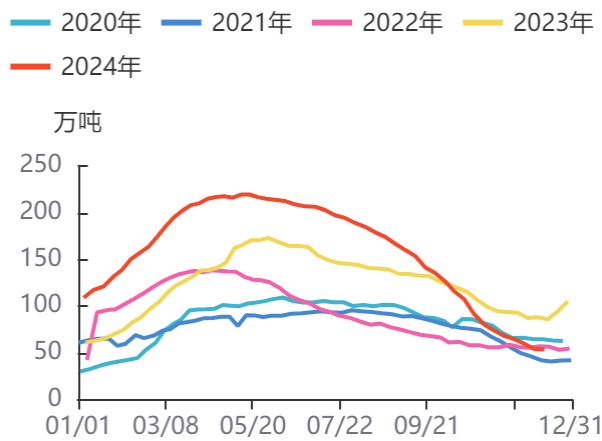
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存



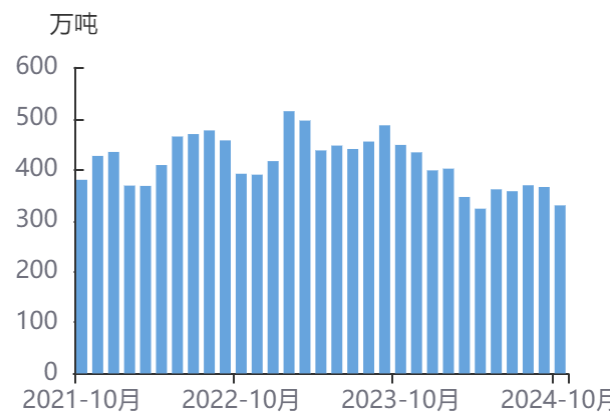
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：沥青社会库存



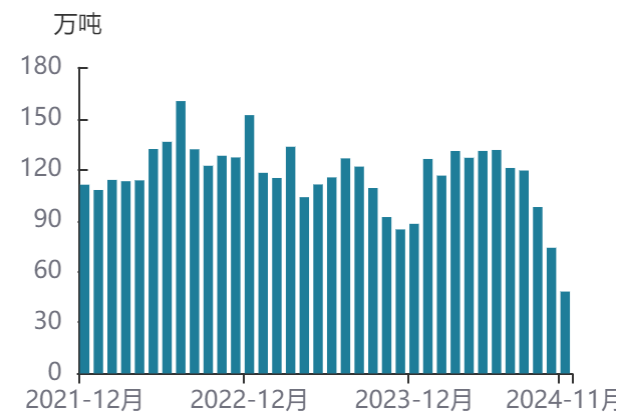
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：中国高硫燃料油产量



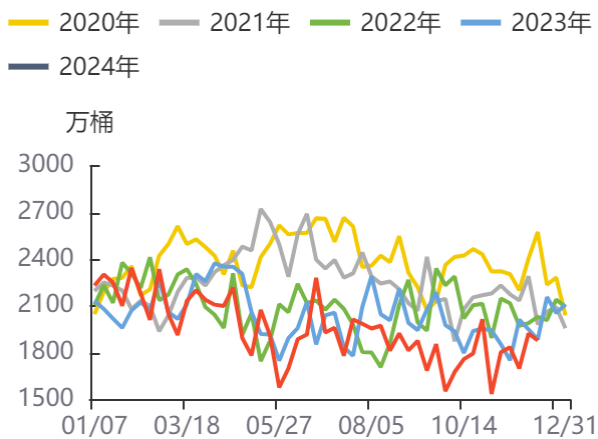
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：中国低硫燃料油产量



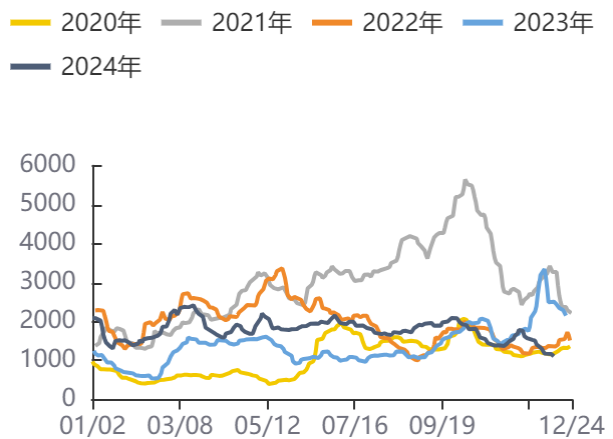
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21: 库存:燃料油:新加坡



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

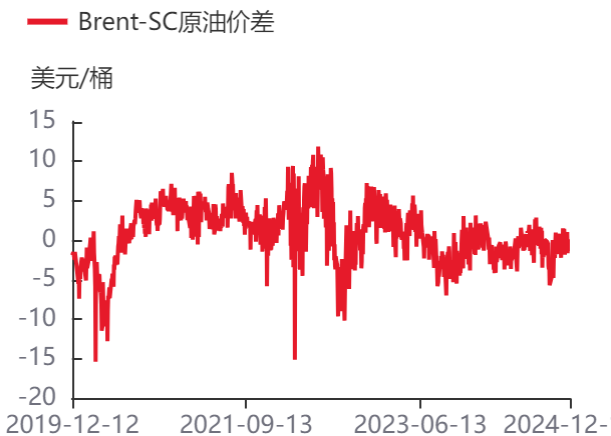
图22: 波罗的海运费指数:干散货(BDI)



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

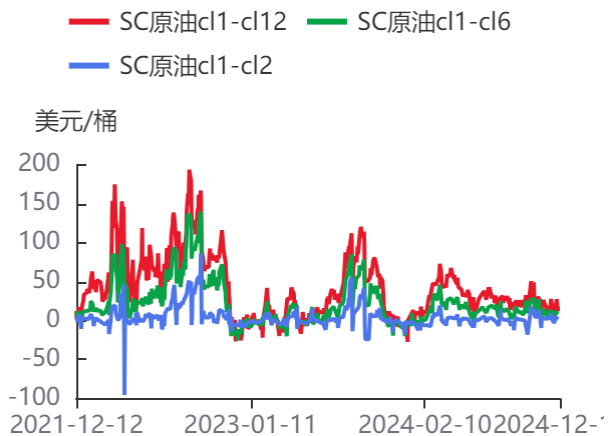
## 第四部分能源产业链套利数据跟踪

图23: Brent-SC原油价差



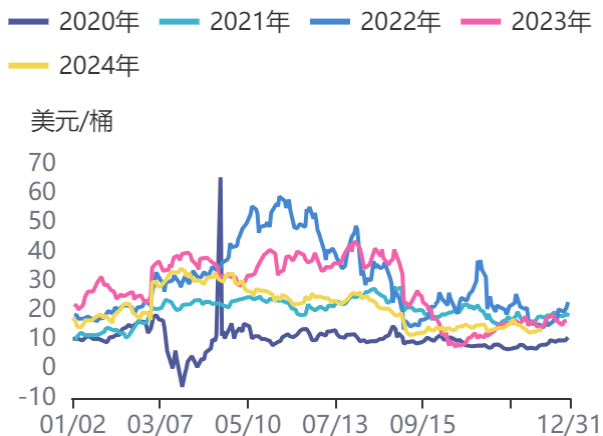
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: SC原油月差



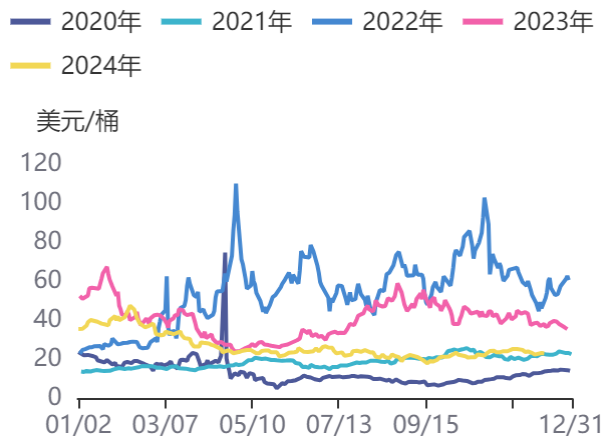
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 美国汽油裂解价差



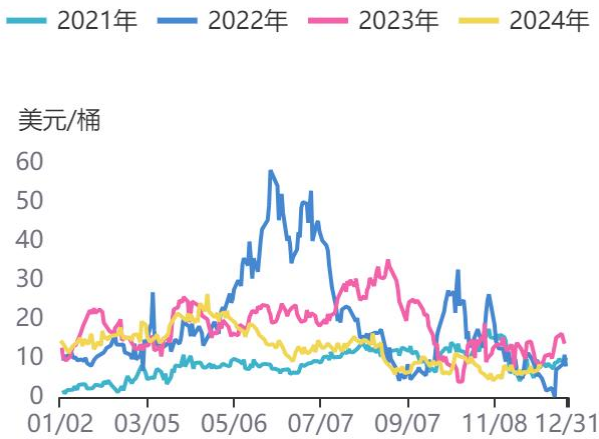
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图26: 美国柴油裂解价差



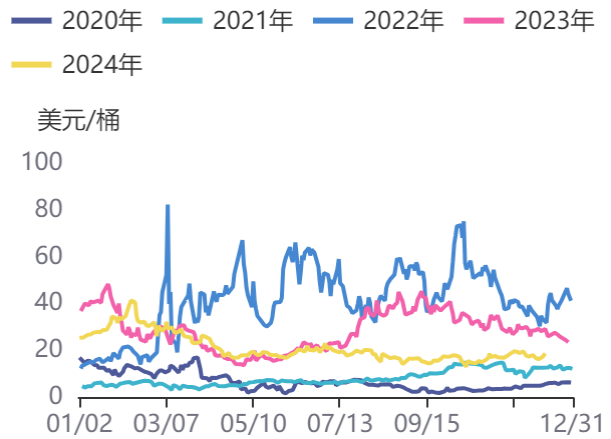
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



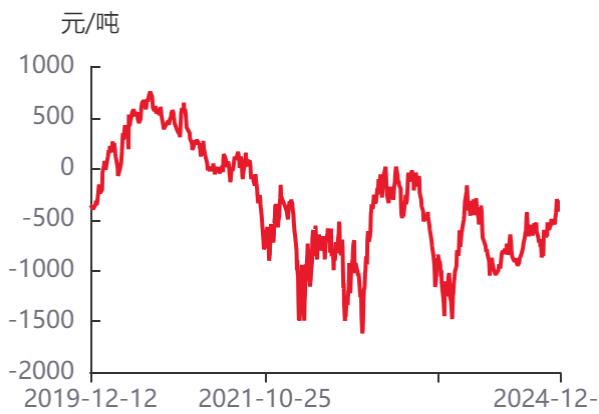
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



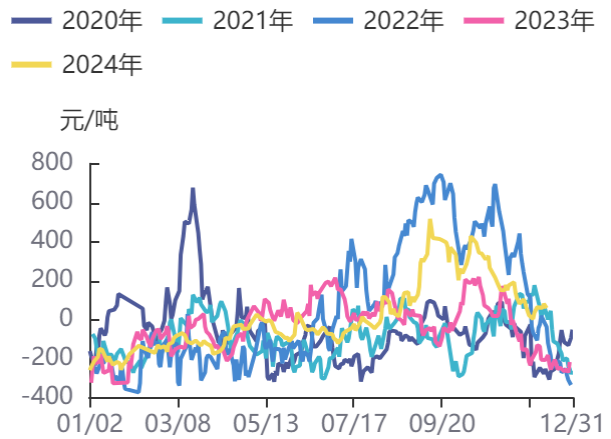
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



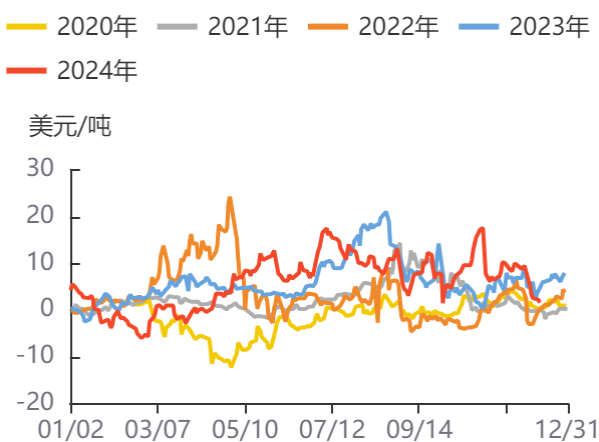
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：沥青山东基差



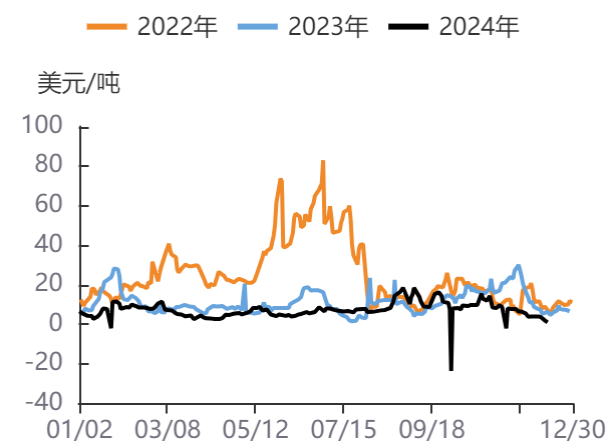
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

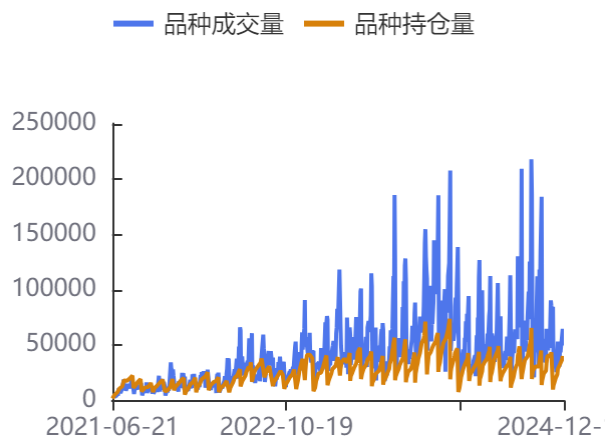
图34：新加坡高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

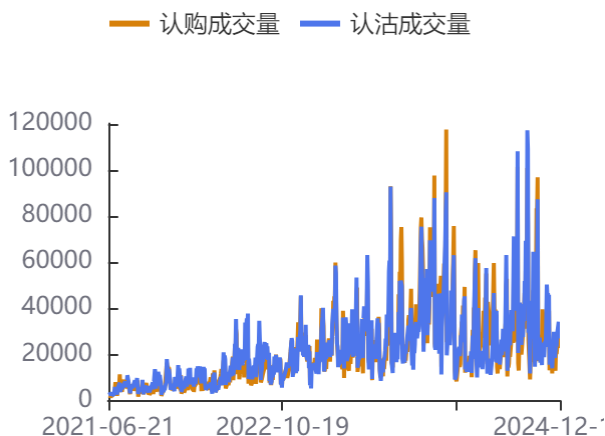
## 第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期权总成交量、持仓量



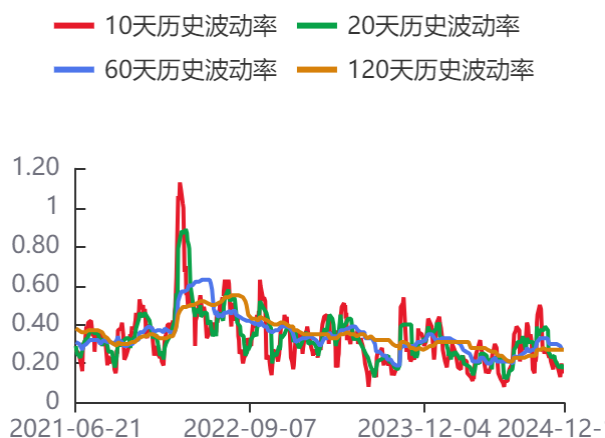
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期权认购、认沽成交量



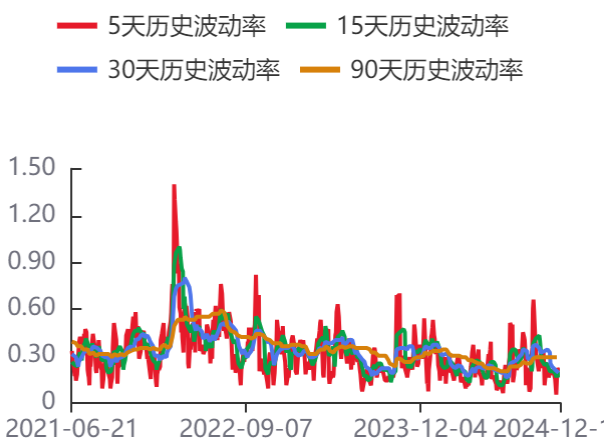
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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          |
|----------------|--|---------------|
| <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  |
| <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                               | 010-68578910  |
| 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  |
| <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。