

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18日星期三



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原油低开震荡，主力合约收于540.80元/桶，-0.99%。

【重要资讯】

1、惠誉：预计美国油气公司将采取审慎的扩产和投资政策，并保持健康的资产负债表。2025年全球石油市场将出现过剩，因为每天不到100万桶的需求增长将被每天约200万桶的供应增长所超过。美国关税将给已经放缓的石油需求增加压力。

2、据西方官员、安全部门消息人士和伊朗内部人士称，伊朗革命卫队加强了对该国石油业的控制，控制了至多一半的石油出口。伊朗的大部分收入来自石油出口，并为其在中东地区的代理人提供资金。十多位人士透露，石油行业的各个方面都受到了革命卫队越来越大的影响，范围从秘密运送受制裁原油的影子油轮船队，到物流和销售石油的幌子公司。消息人士称，革命卫队控制着伊朗高达50%的石油出口，比三年前的20%大幅增加。

3、阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至12月16日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1781.1万桶，比前一周增加201.3万桶，增至三个月新高。其中轻质馏分油库存减少26.3万桶至668.6万桶，这是四周来的首次下降；中质馏分油库存增加3.8万桶至246.8万桶，重质残渣燃料油库存增加223.8万桶至865.7万桶。

4、自10月以来，俄罗斯的海运原油运输量下降了约11%，最近一周，俄罗斯一个主要出口码头的维修工作进一步压低了原油运输量。在消除了每周波动后，日运输量稳定在略高于300万桶的水平。截至12月15日的四周平均日运输量为306万桶，低于两个月前的近期峰值346万桶。

【市场逻辑】

加沙停火协议接近达成，地缘情绪有所降温，同时原油供需结构转弱预期持续压制油价。

【交易策略】

短线驱动有限，暂时以区间震荡思路对待，下方支撑位490-500，上方压力位550-560。

沥青：

【行情复盘】

期货市场：今日沥青期货低开震荡，主力合约收于3496元/吨，-0.46%。

现货市场：今日国内沥青现货稳中下行。当前国内重交沥青各地区

主流成交价：华东3870元/吨，山东3575元/吨，华南3690元/吨，西北3825元/吨，东北3600元/吨，华北3460元/吨，西南3990元/吨。

【重要资讯】

1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止2024-12-18日当周，国内81家样本企业炼厂开工率28.5%，环比下降1.2%。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：北方地区出现降温降雪天气，项目需求基本停滞，南方地区沥青需求相对平稳，市场偏好低价资源，随着气温的逐步下降，沥青刚需将进一步转弱。

3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止2024-12-16日当周，国内54家主要沥青企业厂库库存为58.8万吨，环比下降2.5万吨，国内104家贸易商库存为85.9万吨，环比下降1.8万吨。

【市场逻辑】

成本区间波动，沥青现货去库放缓，但低库存给价格带来下方支撑。

【交易策略】

沥青现货利好弱化，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】

今日高低硫燃料油盘中冲高后有所回落，Fu主力合约收于3207元/吨，-0.40%；Lu主力合约收于3913元/吨，0.18%。

【重要资讯】

1、供给方面：12月西方套利船货将持续流入新加坡市场，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】

成本区间波动，地缘及仓单因素对燃料油形成支撑。

【交易策略】

成本支撑减弱，但利好仍存，短线燃料油预计震荡为主，多单谨慎持有。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	加沙停火协议接近达成，地缘情绪有所降温，同时原油供需结构转弱预期持续压制油价。	震荡	观望	490-500	550-560
沥青	成本区间波动，沥青现货去库放缓，但低库存给价格带来下方支撑。	震荡	观望	3200-3300	3600-3700
高硫燃料油	成本区间波动，地缘及仓单因素对燃料油形成支撑，近端合约受提振明显。	震荡	观望	2900-2950	3300-3400
低硫燃料油	成本区间波动，地缘及仓单因素对燃料油形成支撑，近端合约受提振明显。	震荡	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

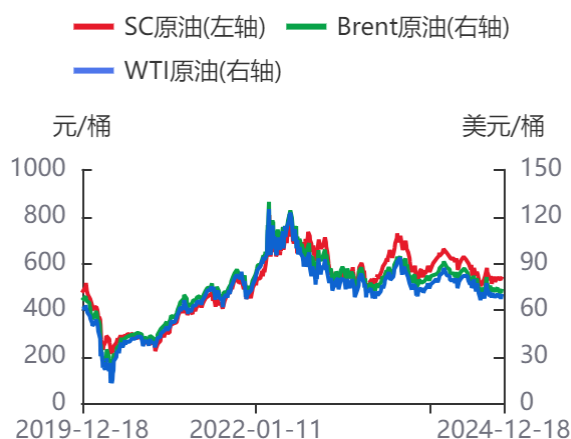
表2:

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	541.30	540.80	540.40	-5.40	-0.99	91873	29925
沥青主连	3502	3496	3490	-16	-0.46	208092	264824
高硫燃料油主连	3197	3207	3217	-13	-0.40	617281	375110
低硫燃料油主连	3895	3913	3900	7	0.18	79461	113990

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



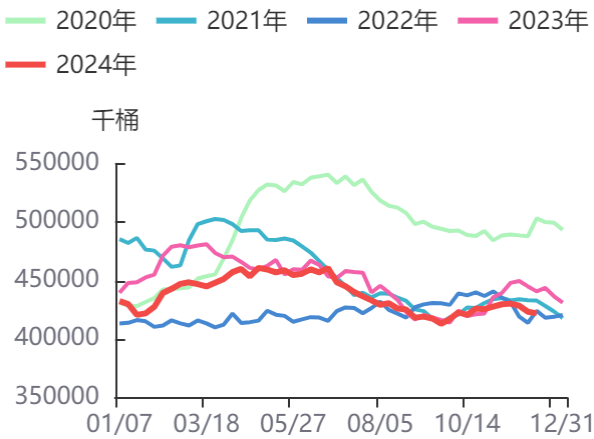
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：Brent-WTI原油价格及价差



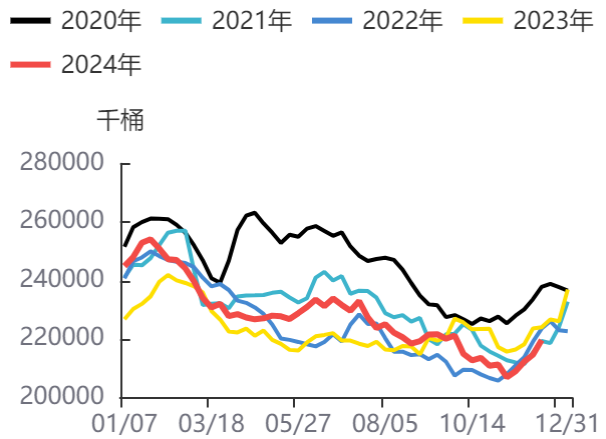
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：美国原油库存



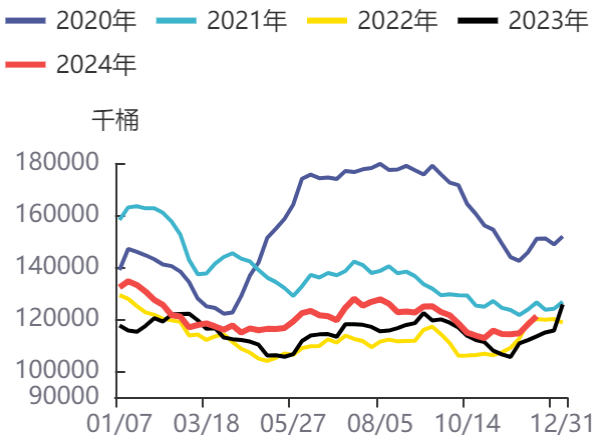
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：美国汽油库存



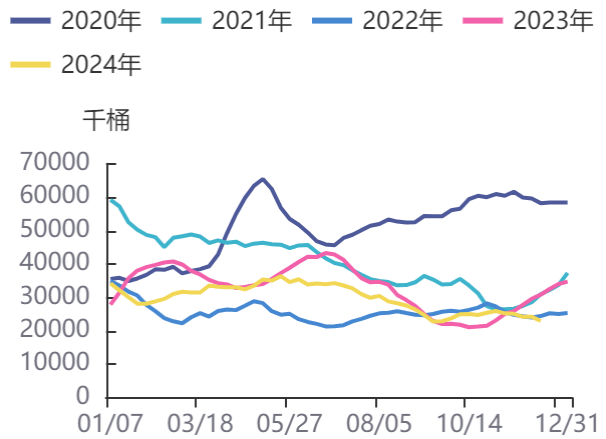
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：美国馏分油库存



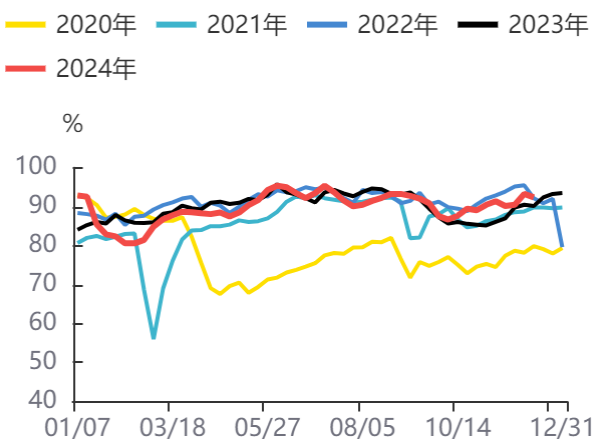
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存



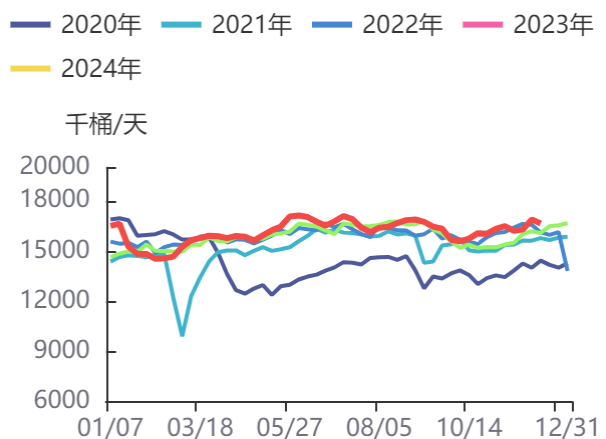
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率



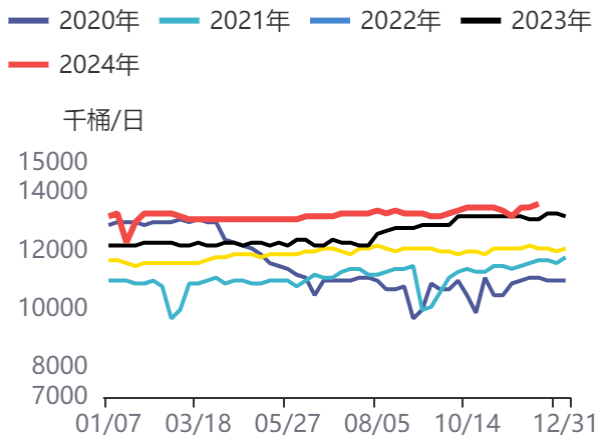
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：美国原油加工量



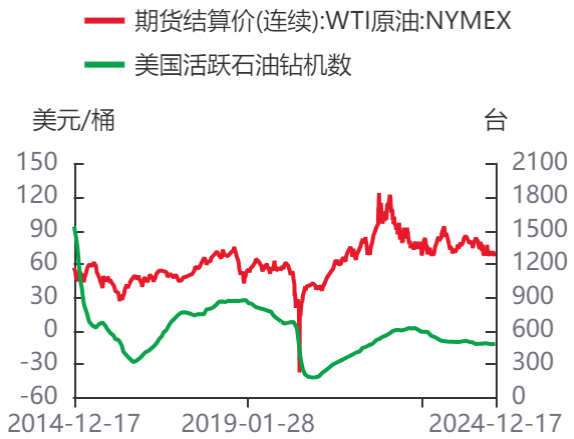
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：美国原油产量



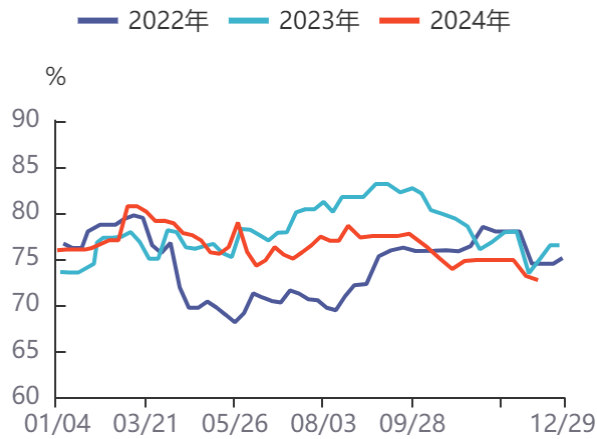
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：美国活跃石油钻机数与油价



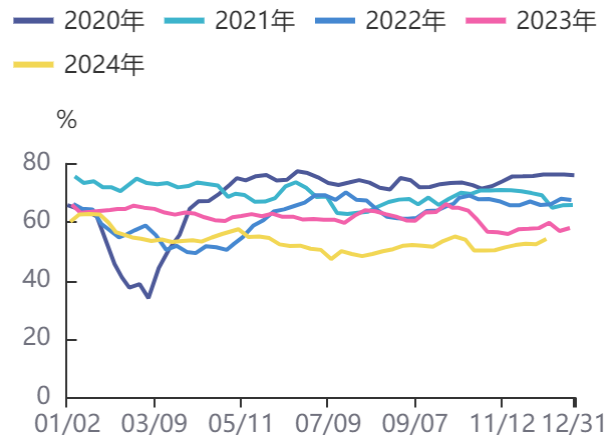
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国主营炼厂开工率



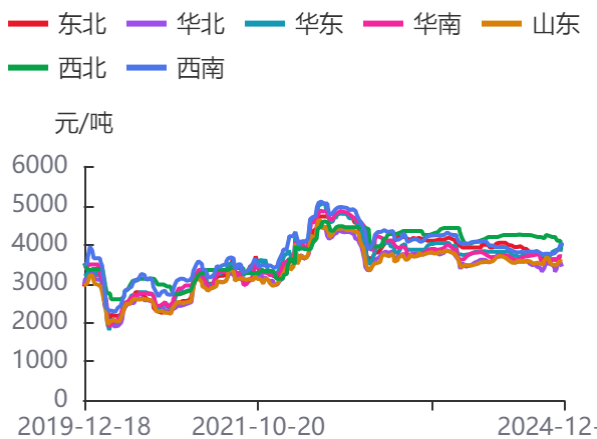
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



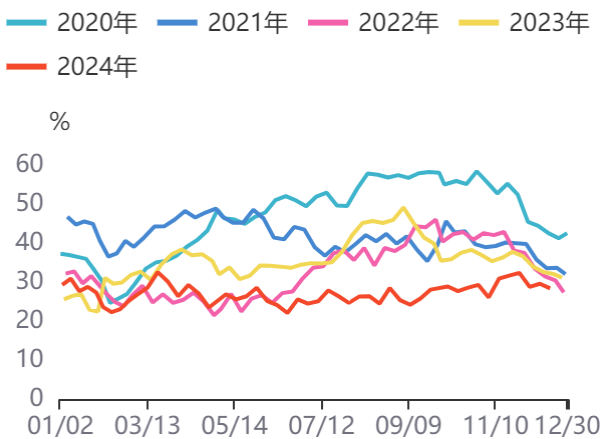
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：原油与沥青价格



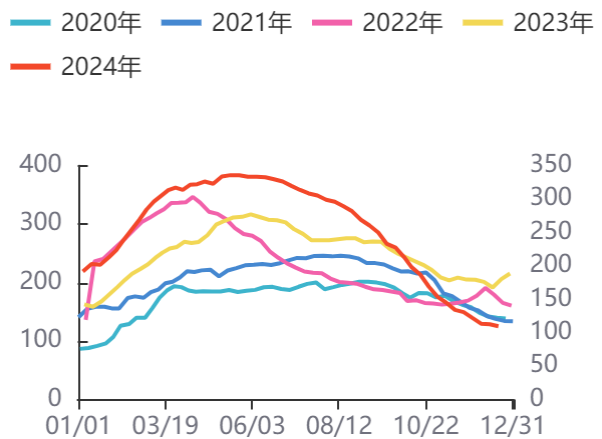
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率



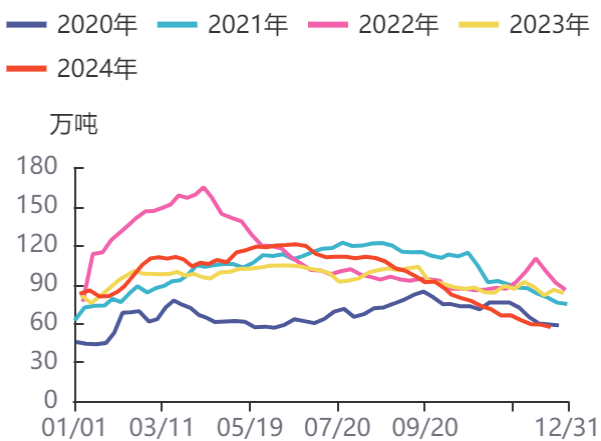
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：沥青炼厂+社会库存



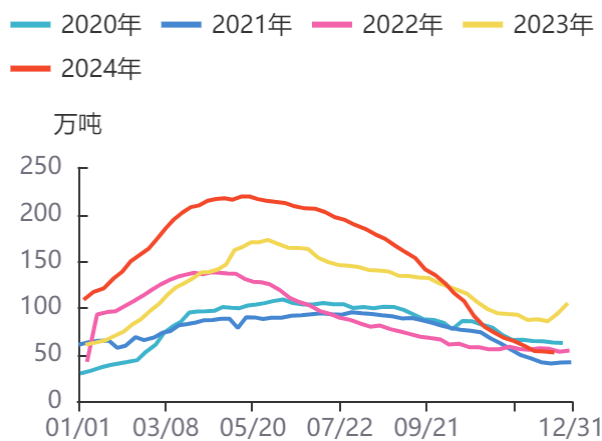
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存



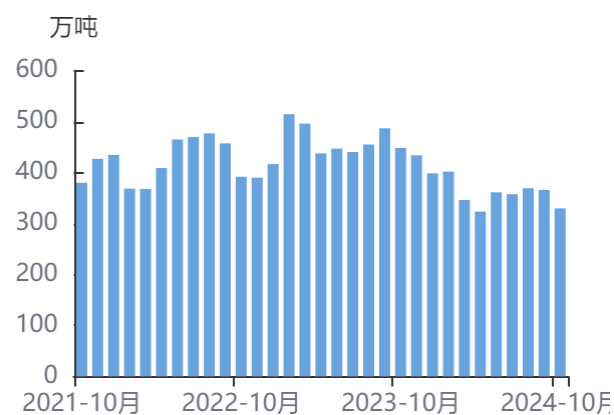
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：沥青社会库存



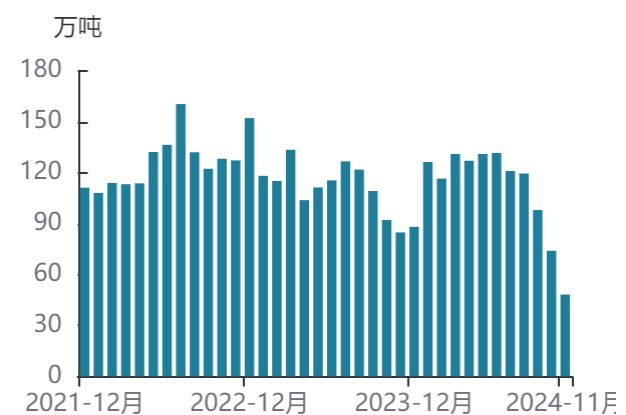
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：中国高硫燃料油产量



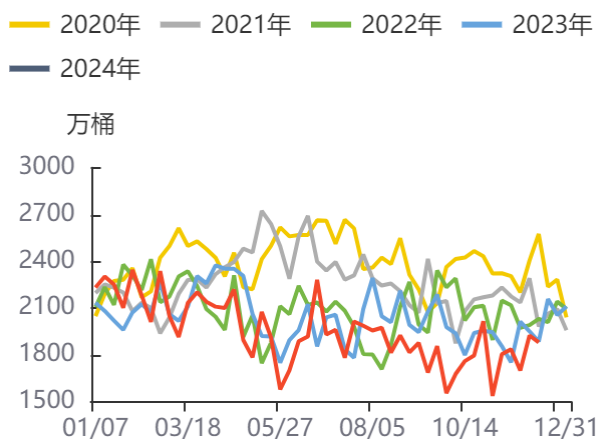
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：中国低硫燃料油产量



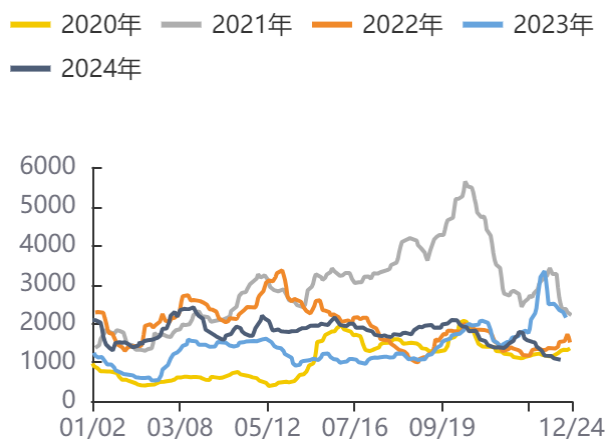
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

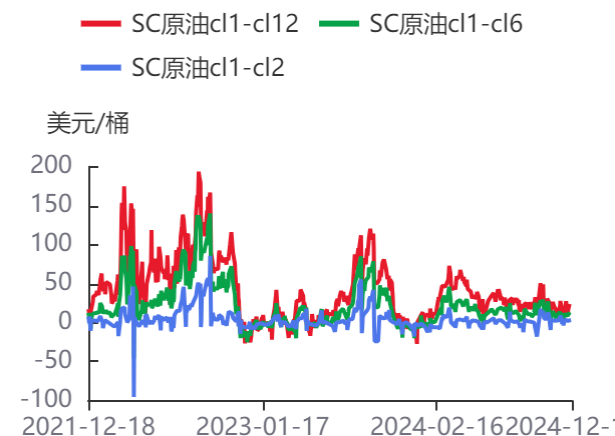
第四部分能源产业链套利数据跟踪

图23: Brent-SC原油价差



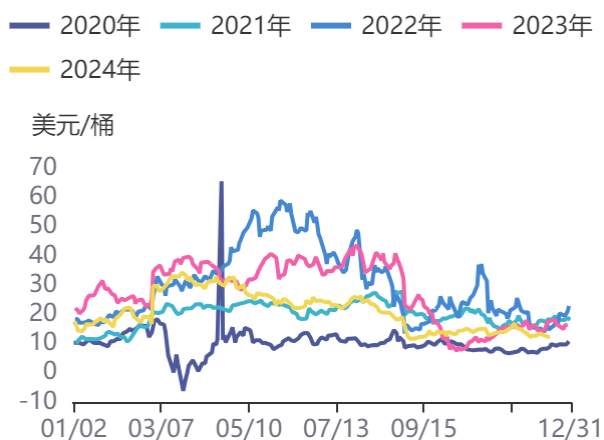
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: SC原油月差



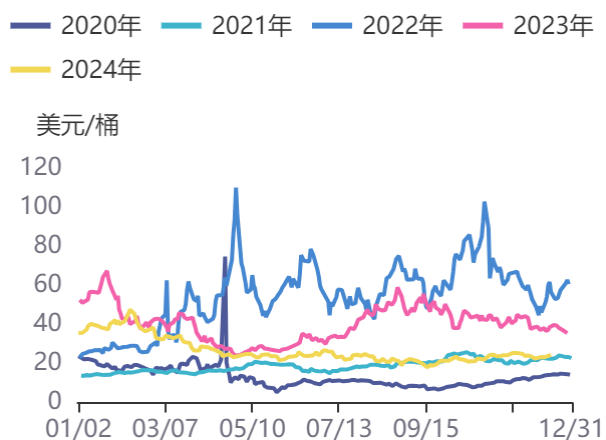
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 美国汽油裂解价差



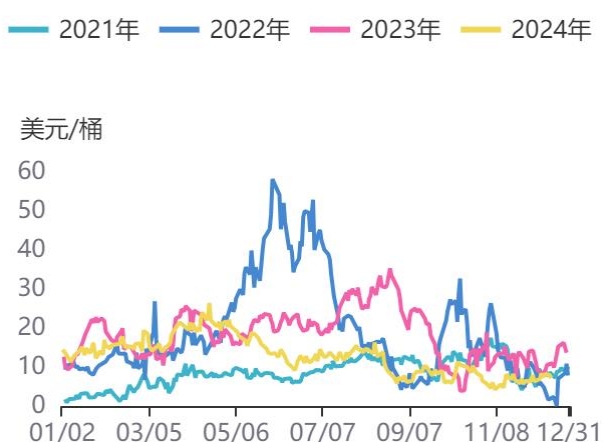
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图26: 美国柴油裂解价差



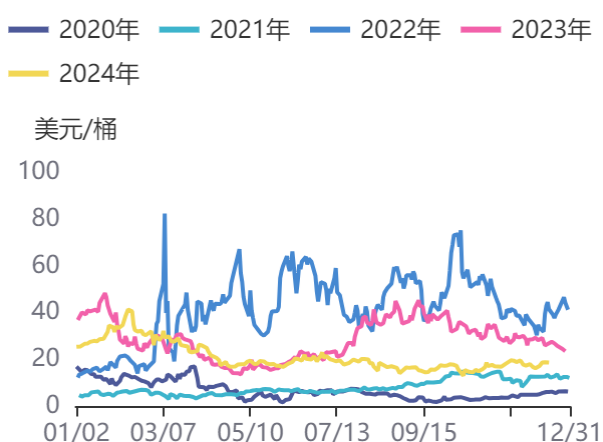
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



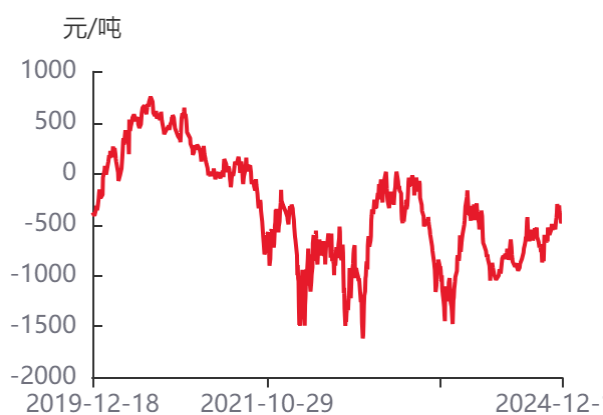
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



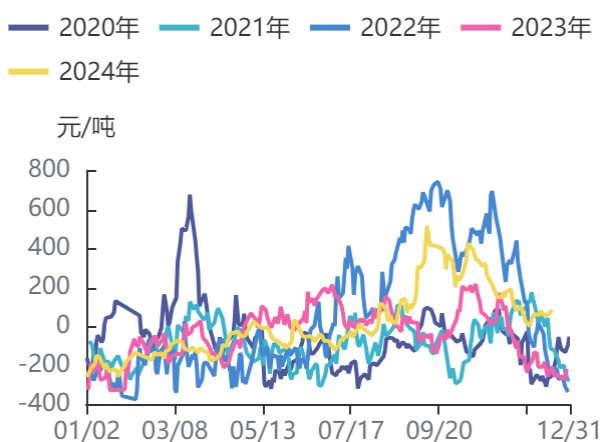
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



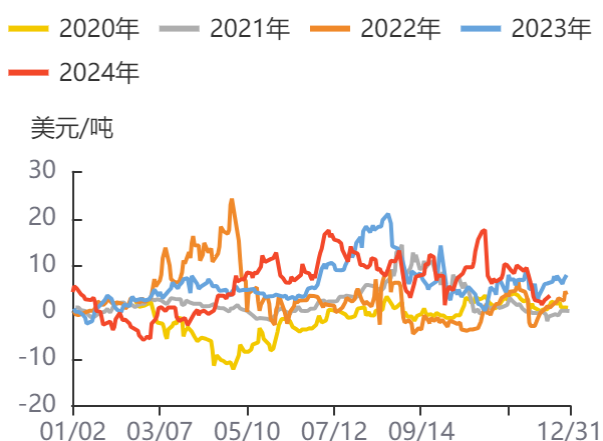
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：沥青山东基差



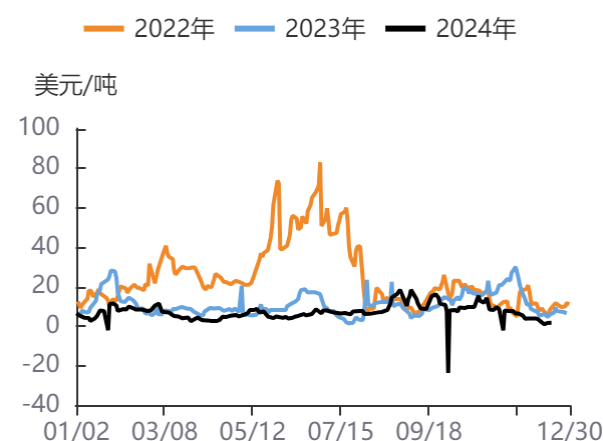
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

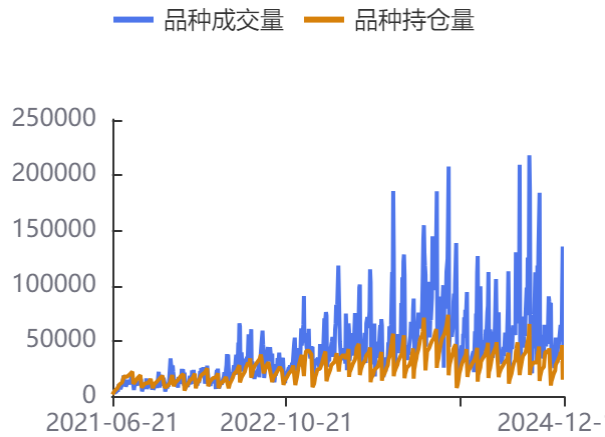
图34：新加坡高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

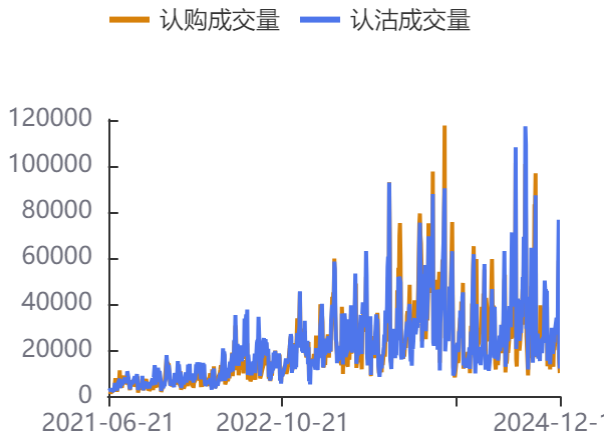
第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期权总成交量、持仓量



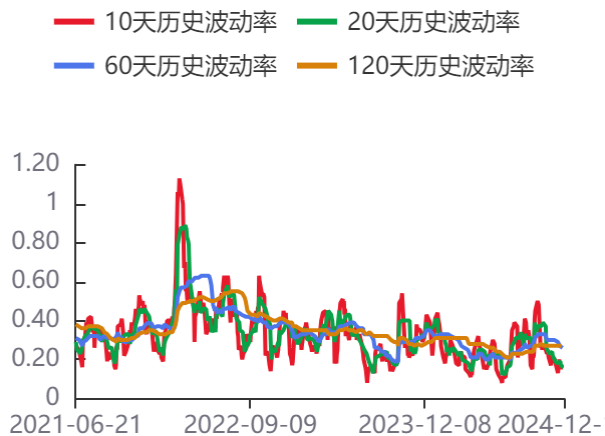
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期权认购、认沽成交量



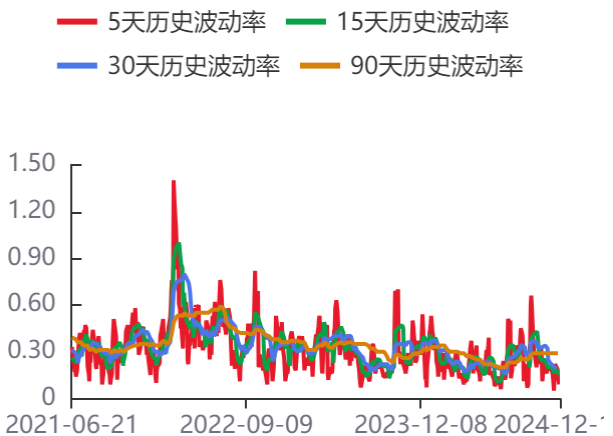
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。