

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21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原油低开震荡，主力合约-0.31%。

【重要资讯】

- 1、当地时间12月20日，据伊拉克国民议会议员穆斯塔法·桑德声明，伊拉克拟自本月暂停向叙利亚供应重油，直至另行通知。
- 2、消息人士称，自12月19日以来，由于技术问题，俄罗斯“友谊”管道的石油供应中断。
- 3、投资银行摩根大通认为，石油市场将从2024年的平衡转向2025年的每日120万桶供应过剩，因为该银行预测，2025年欧佩克及其减产同盟国以外的地区供应量将每天增加180万桶，而欧佩克产量将保持当前水平。
- 4、通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截至12月20日的一周，美国在线钻探油井数量483座，比前周增加1座；比去年同期减少15座。

【市场逻辑】

美联储未来预计放缓降息，美元指数连续上涨打压商品，但地缘因素对油市形成持续支撑。

【交易策略】

多空博弈，油价整体维持震荡，暂时观望，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-0.65%。

现货市场：上周国内沥青现货整体表现偏弱。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3870元/吨，山东3565元/吨，华南3690元/吨，西北3825元/吨，东北3600元/吨，华北3470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：北方地区项目需求基本停滞，南方地区仍有刚需支撑，但市场偏好低价资源，随着气温的逐步下降，沥青需求将进一步转弱。

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58.7万吨，环比下降0.1万吨，国内104家贸易商库存为85.9万吨，环比持稳。

【市场逻辑】

成本端方向驱动不足，沥青现货去库放缓，但低库存以及原料因素给价格带来下方支撑。

【交易策略】

多空博弈，沥青短线预计高位震荡，建议观望。下方支撑位3200-3300，上方压力位3650-3700。

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-1.35%；Lu主力合约0.65%。

【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18日当周，新加坡燃油库存增加1104.6万桶，达到8年多以来的新高2896.7万桶。

【市场逻辑】

成本端指引不足，但地缘及仓单因素对燃料油尤其是高硫形成持续支撑。

【交易策略】

地缘叠加仓单因素影响，燃料油表现偏强，建议择机多配高硫，做多高硫裂解及做空高低硫价差（Lu-Fu）。Fu下方支撑位2950-3000，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	美联储未来预计放缓降息，美元指数连续上涨打压商品，但地缘因素对油市形成持续支撑。	震荡	观望	490-500	550-560
沥青	成本端指引不足，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	3650-3700
高硫燃料油	成本端指引不足，地缘及仓单因素对燃料油形成支撑。	震荡	观望	2950-3000	3300-3400
低硫燃料油	成本端指引不足，地缘及仓单因素对燃料油形成支撑	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	543.40	537.60	541.50	-7.10	-1.30	107963	30990
沥青主连	3520	3534	3525	0	0.00	229144	263584
高硫燃料油主连	3245	3234	3250	0	0.00	817446	374114
低硫燃料油主连	3885	3837	3856	-65	-1.67	116674	105771

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



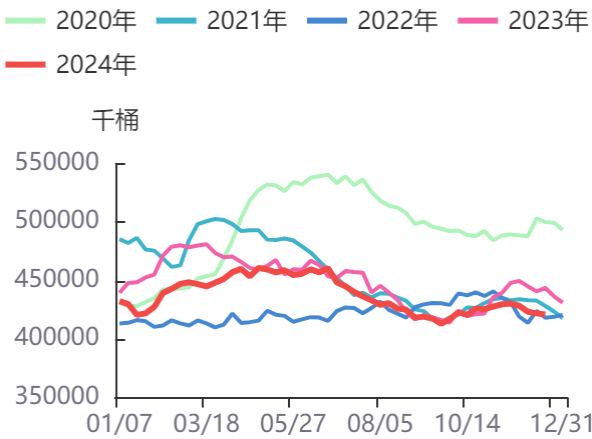
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：Brent-WTI原油价格及价差



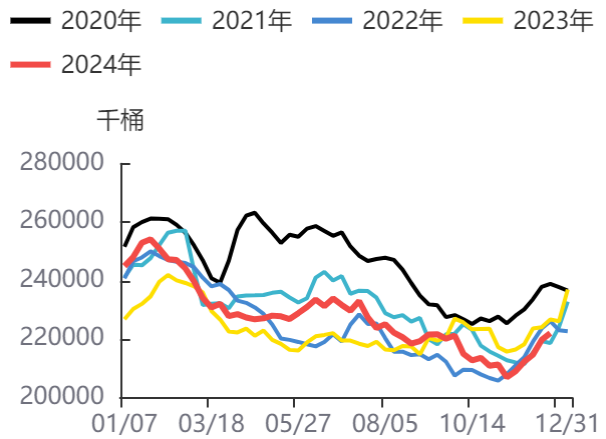
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：美国原油库存



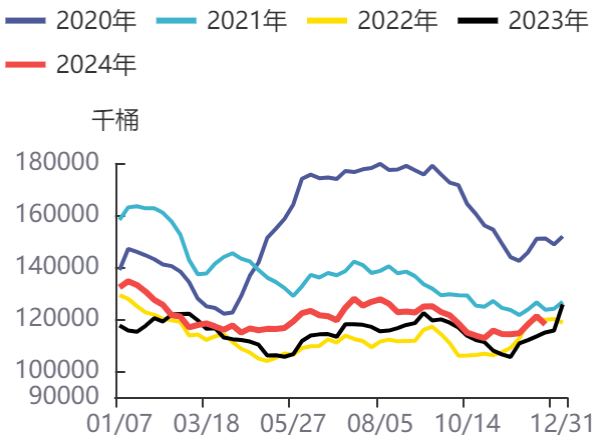
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：美国汽油库存



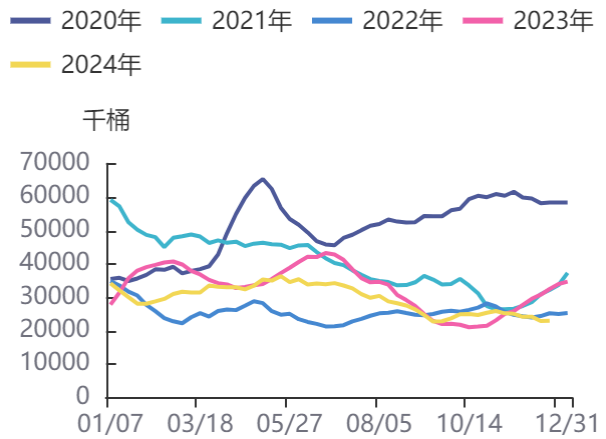
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：美国馏分油库存



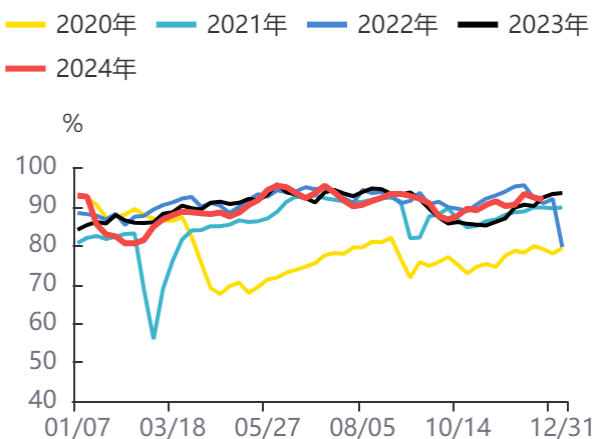
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存



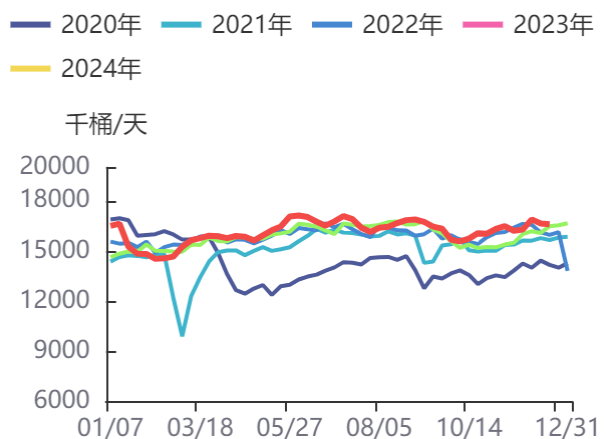
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率



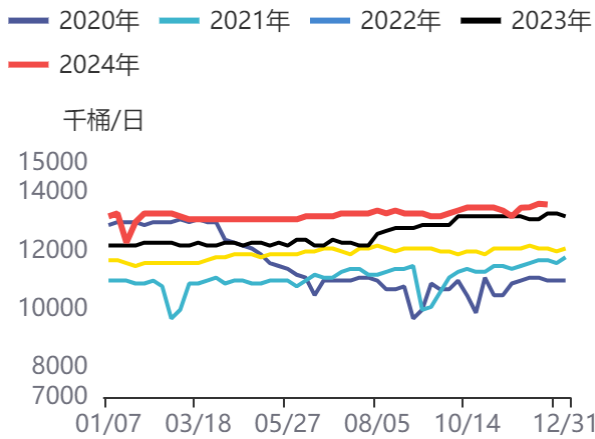
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：美国原油加工量



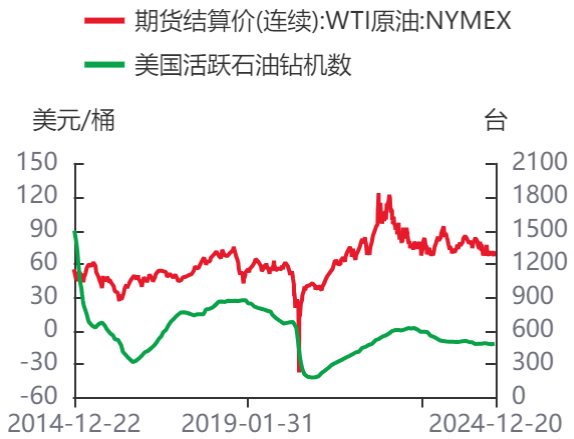
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：美国原油产量



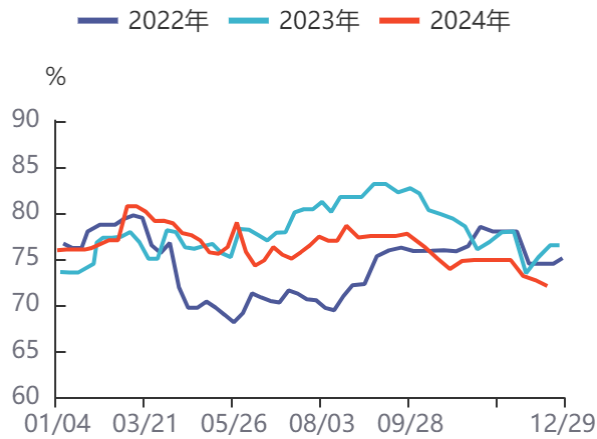
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：美国活跃石油钻机数与油价



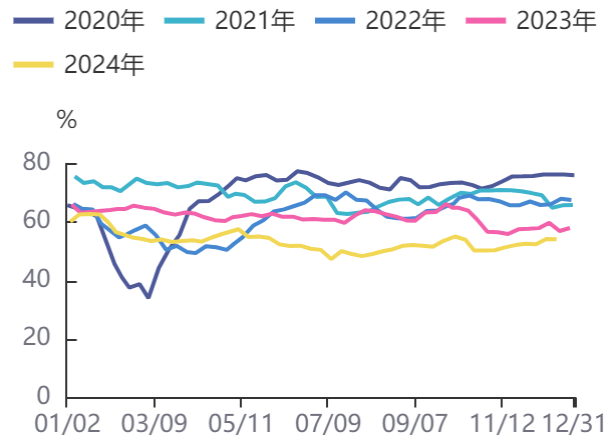
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国主营炼厂开工率



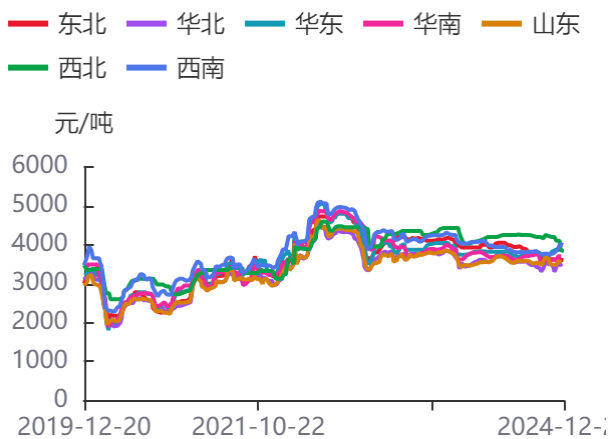
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地炼开工率



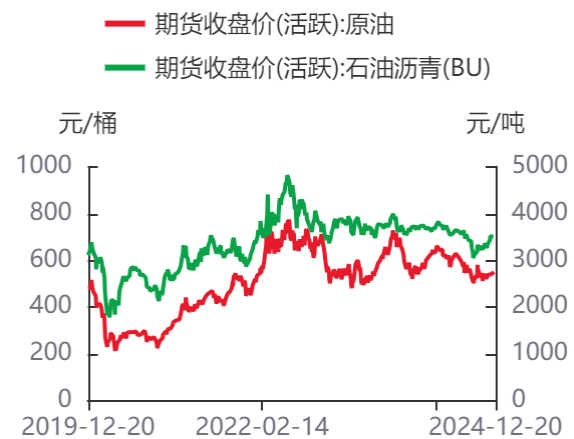
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

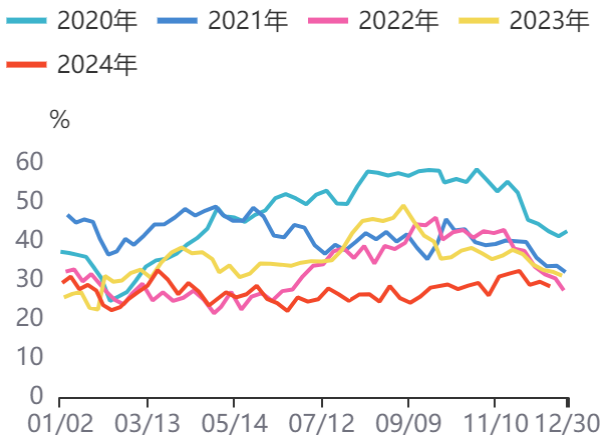
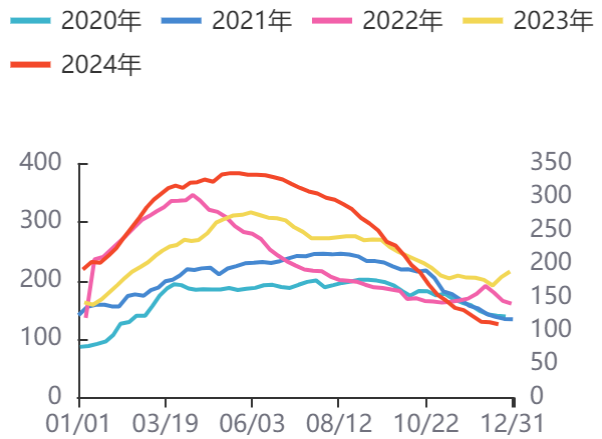


图16：沥青炼厂+社会库存



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

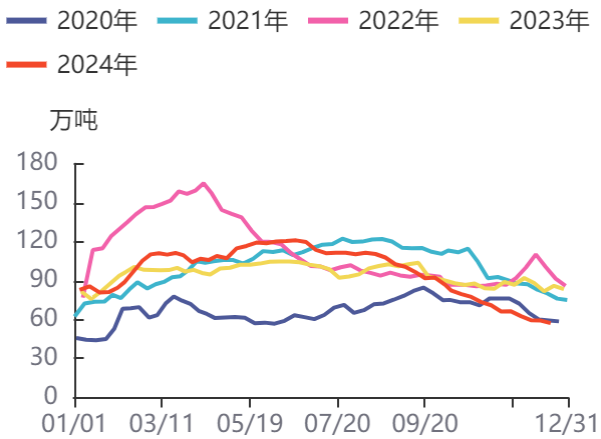
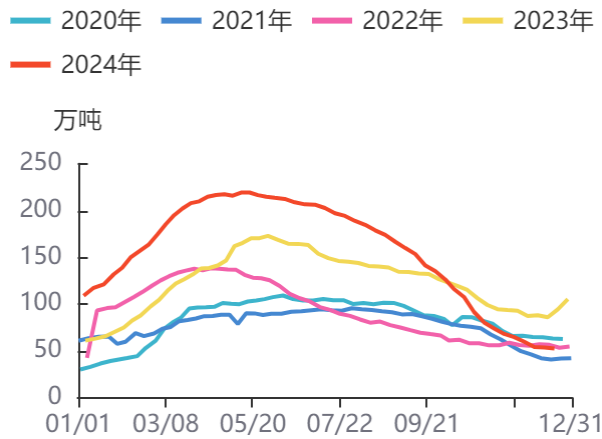


图18：沥青社会库存



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

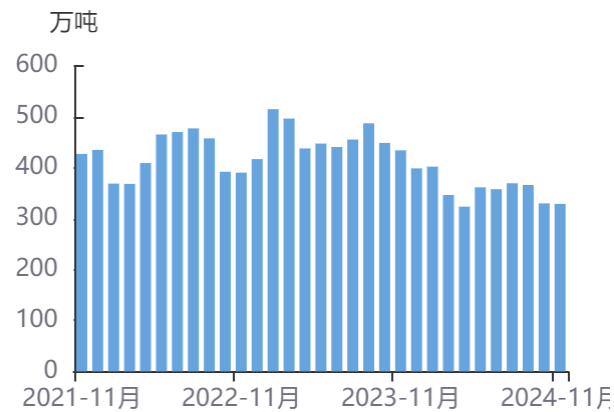
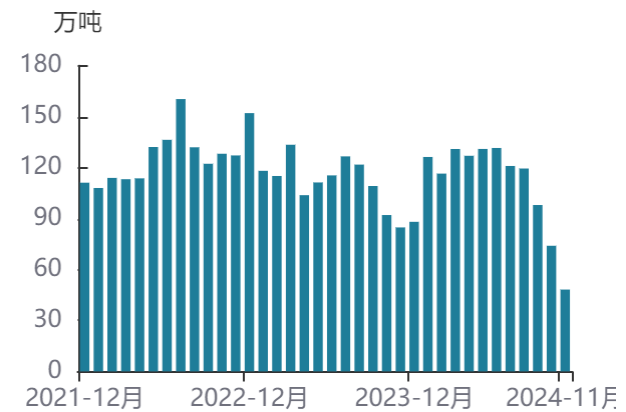


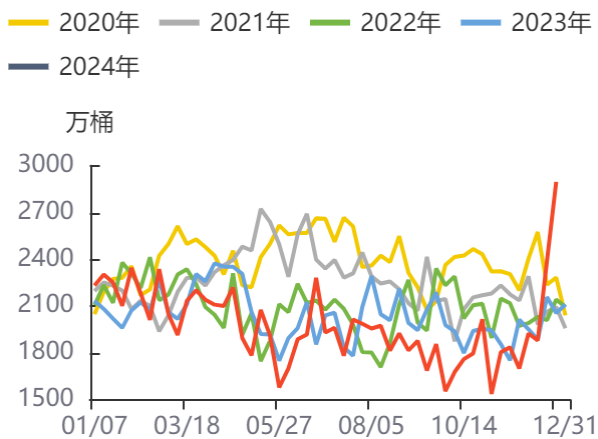
图20：中国低硫燃料油产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

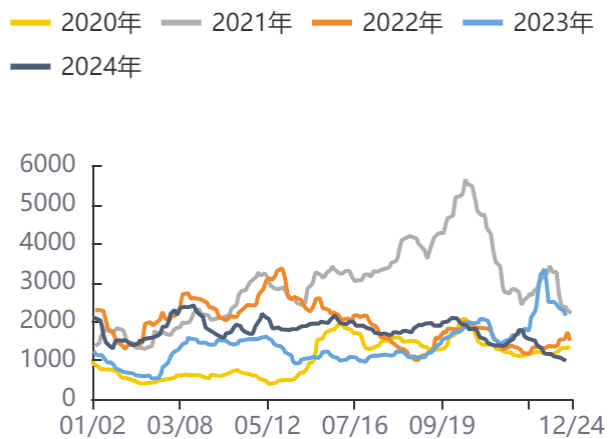
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21: 库存:燃料油:新加坡



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

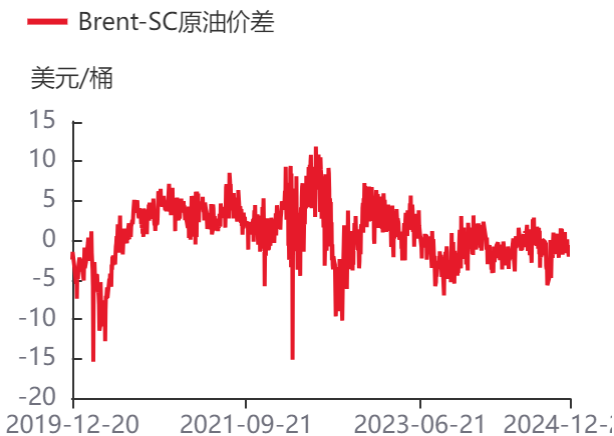
图22: 波罗的海运费指数:干散货(BDI)



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

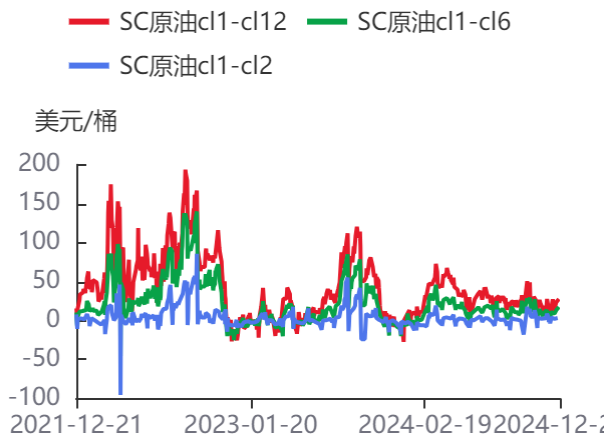
第四部分能源产业链套利数据跟踪

图23: Brent-SC原油价差



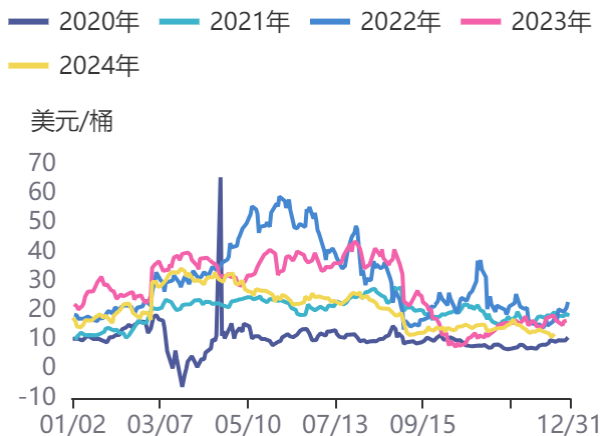
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: SC原油月差



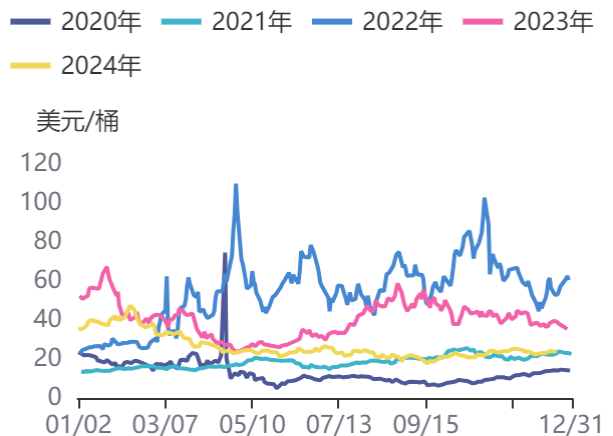
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 美国汽油裂解价差



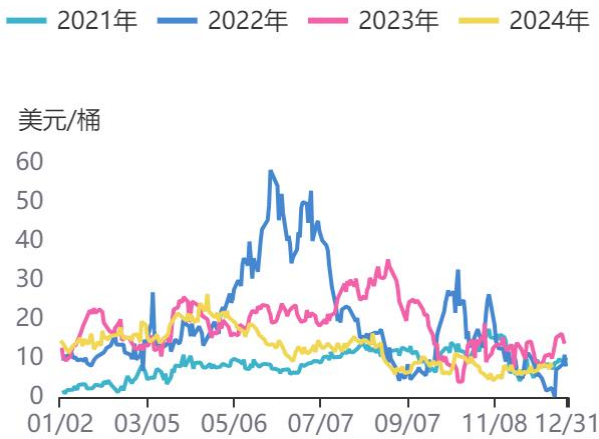
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图26: 美国柴油裂解价差



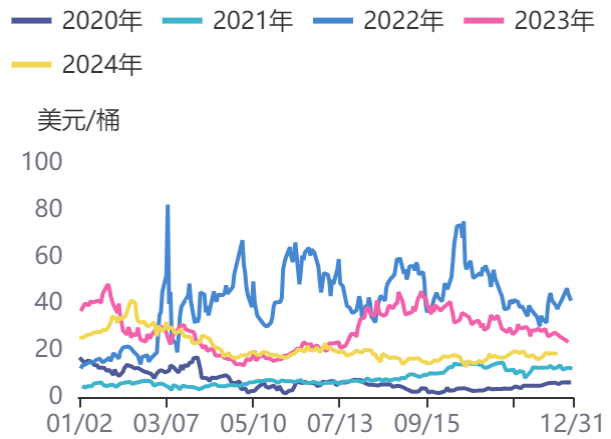
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



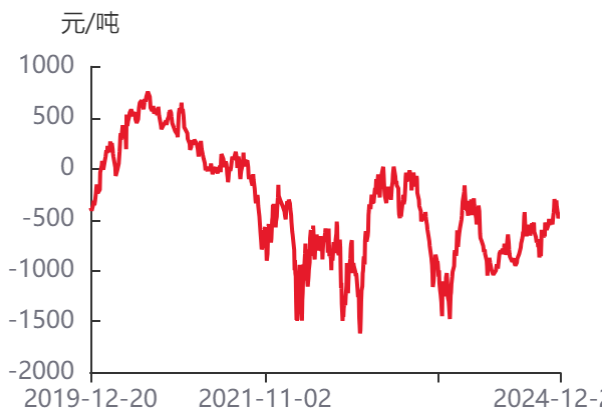
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



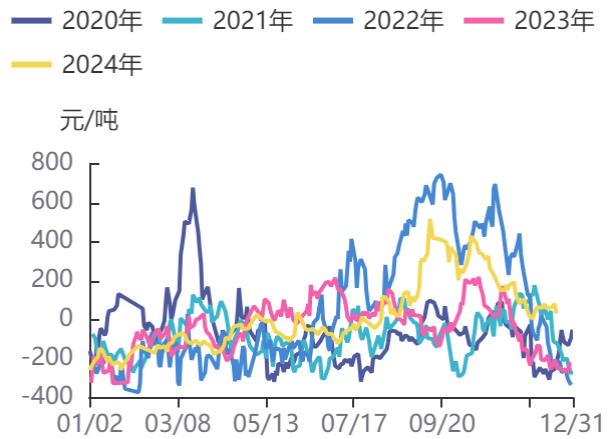
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



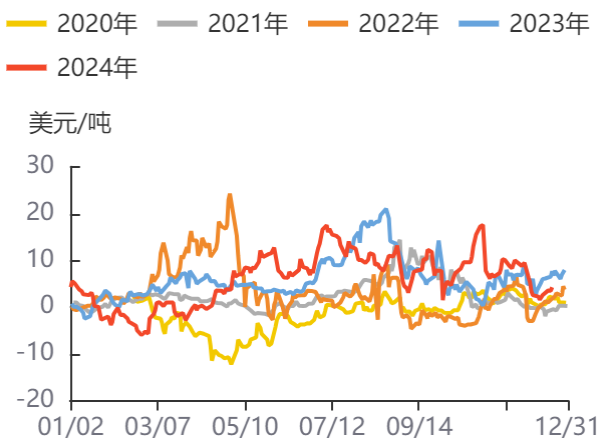
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：沥青山东基差



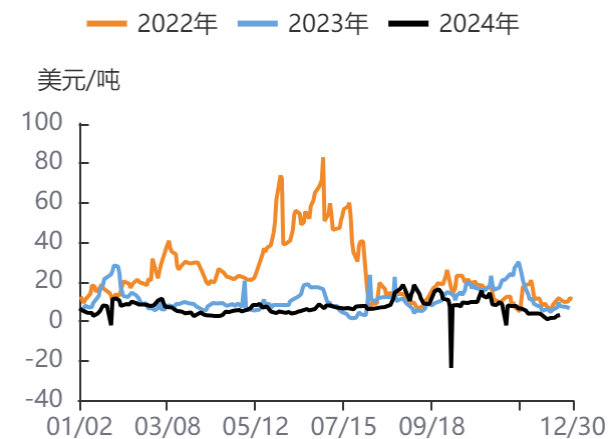
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

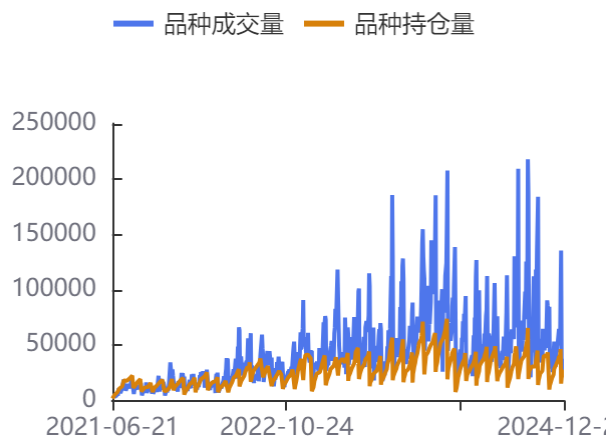
图34：新加坡高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

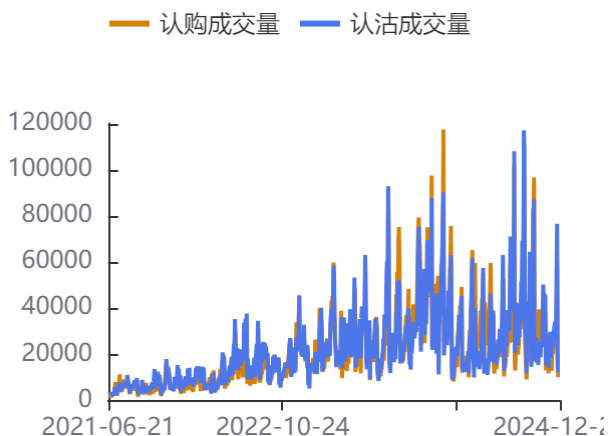
第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期权总成交量、持仓量



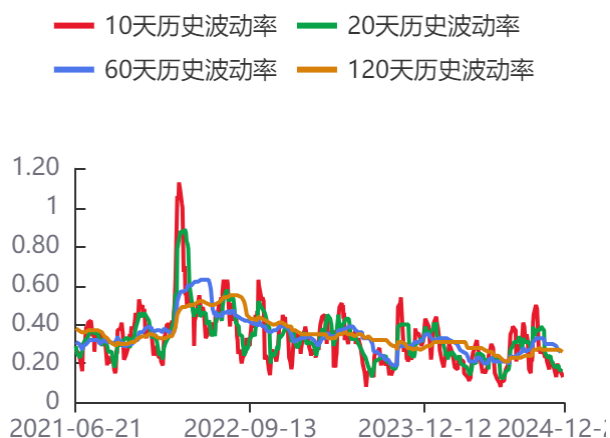
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期权认购、认沽成交量



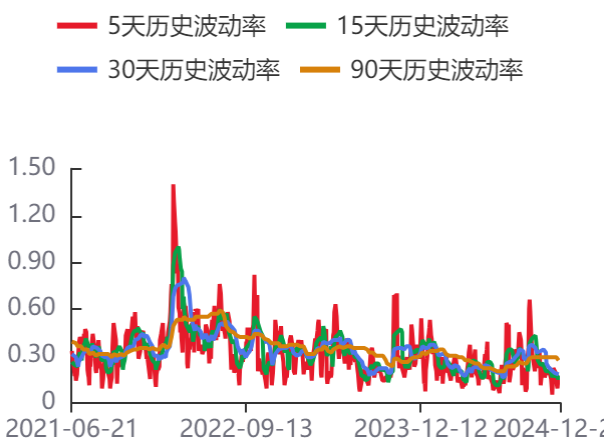
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
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。