

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：2025年01月15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原油震荡反弹，主力合约收于626.70元/桶，2.74%。

【重要资讯】

1、EIA短期能源展望报告：预计2025年WTI原油价格为70.31美元/桶，此前预期为69.12美元/桶。预计2025年布伦特原油价格为74.31美元/桶，之前预计为73.58美元/桶。预计2026年WTI原油价格为62.46美元/桶，预计2026年布伦特原油价格为66.46美元/桶。

2、据三位消息人士透露，美国对俄罗斯油轮和储油设施实施的新制裁正在给俄罗斯庞大的北极石油业务带来重大影响。俄罗斯三种品级的北极石油供应都面临中断。消息人士指出，俄罗斯北极石油业务所需的船舶和基础设施具有独特性，北极石油业务占俄罗斯海运石油出口的十分之一。一家印度炼油商表示，公司正在考虑增加美国石油的购买量。由于北极项目的石油均用于出口，缺乏与俄罗斯国内石油管道网络连接的物流系统，如果找不到买家，这些原油只能存放在浮动储存设施中或被迫削减产量。虽然理论上可以通过海路将部分原油运到俄罗斯，但这些替代方案成本高昂并且需要时间找到替代油轮，整体实施难度较大。

3、汇丰的报告指出，该行将2025年布油期货价格预估从先前每桶70美元上调至73美元，其中第一季的预估亦由70美元升至77美元，主要反映美国对俄罗斯最新制裁影响。该行称，由于美国上周宣布的制裁措施使制裁名单上的油轮数量增近一倍，油价最近几天已上涨至每桶80美元以上，这些措施将对俄罗斯原油及其产品出口产生重大影响，尽管影响短暂。该行认为，石油市场仍然处于欧佩克+产能过剩和始终存在的地缘政治风险的拉锯战之中，预计布油价今年将在每桶70美元至80-85美元之间交易，略低于过去两年。

【市场逻辑】

美国对俄罗斯石油行业实施新一轮制裁，俄罗斯石油供给面临下滑风险，叠加国际能源供应担忧，油价受到持续提振，但加沙停火协议即将达成可能令市场看多情绪降温。

【交易策略】

利多共振，SC原油表现强势，前期多单暂时持有，警惕情绪变化带来的溢价回吐，下方支撑位570-580，上方压力位630-640。

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3795元/吨，1.52%。

现货市场：今日国内沥青现货价格有所下调。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3920元/吨，山东3630元/吨，华南3770元/吨，西北3875元/吨，东北3725元/吨，华北3590元/吨，西南406

5元/吨。

【重要资讯】

1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止2025-1-15日当周，国内81家样本企业炼厂开工率29.3%，环比增长2.3%。而根据隆众对96家企业跟踪，2025年1月份国内沥青总计划排产量为209.85万吨，环比下降6.15万吨，降幅2.85%，同比1月份实际产量下降18.32万吨，跌幅8.03%。

2、需求方面：北方地区需求平淡，项目需求基本停滞，南方地区刚需也在逐步走弱，市场偏好低价资源，随着气温的逐步下降，沥青道路需求将进一步萎缩。

3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止2025-1-13日当周，国内54家主要沥青企业厂库库存为65.1万吨，环比增加0.8万吨，国内104家贸易商库存为87.9万吨，环比增加1.1万吨。

【市场逻辑】

成本端强势，沥青现货累库，但低库存以及原料问题给价格带来下方支撑。

【交易策略】

成本端支撑强，但沥青现货供需面逐步弱化，沥青盘面走势承压，短线预计高位震荡，下方支撑位3500-3550，上方压力位3900-4000，套利方面建议做空沥青盘面利润。

高低硫燃料油：

【行情复盘】

今日高低硫燃料油低开震荡，Fu主力合约收于3534元/吨，-1.51%；Lu主力合约收于4238元/吨，-0.12%。

【重要资讯】

1、低硫燃料油东西套利窗口目前仍处于关闭状态，预计1月下半月来自欧洲的套利货流入量将降至160-180万吨，远低于12月的220-240万吨，但地缘局势动荡仍然制约高硫供给。

2、需求方面：航运市场整体运力过剩，航运市场表现偏弱，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，高硫炼化及发电需求仍然受限。

3、库存方面：新加坡企业发展局（ESG）：截至1月8日当周，新加坡燃料油库存上涨14.7万桶，达到2110.4万桶的两周高点。

【市场逻辑】

成本端强势，且地缘局势紧张以及仓单低位，对燃料油形成持续支撑。

【交易策略】

成本、地缘、仓单因素仍有支撑，但连涨后部分多头高位离场，前期获利多单建议减仓。Fu下方支撑位3250-3300，上方压力位3650-3700, Lu下方支撑位4000-4100，上方压力位4350-4400。

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	美国对俄罗斯石油行业实施新一轮制裁，俄罗斯石油供给面临下滑风险，叠加国际能源供应担忧，油价受到持续提振，但加沙停火协议即将达成可能令市场看多情绪降温。	偏强运行	多单持有	570-580	630-640
沥青	成本端强势，沥青现货累库，但低库存以及原料问题给价格带来下方支撑。	高位震荡	观望	3500-3550	3900-4000
高硫燃料油	成本端强势，且地缘局势紧张以及仓单低位，对燃料油形成持续支撑。	高位震荡	多单减仓	3250-3300	3650-3700
低硫燃料油	成本端强势，低硫结构走强，且地缘局势紧张以及仓单低位，对燃料油形成持续支撑。	震荡偏强	多单持有	4000-4100	4350-4400

资料来源：方正中期研究院

第二部分能源品种行情回顾

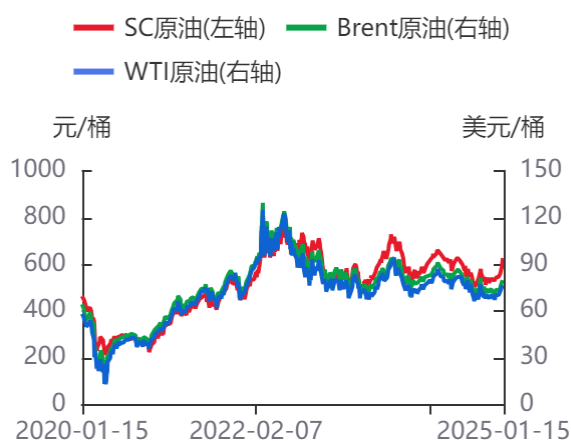
表2:

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	610.90	626.70	620.60	16.70	2.74	172493	39124
沥青主连	3749	3795	3757	57	1.52	300020	282617
高硫燃料油主连	3575	3534	3543	-54	-1.51	624018	208045
低硫燃料油主连	4223	4238	4211	-5	-0.12	73286	49877

资料来源：方正中期研究院

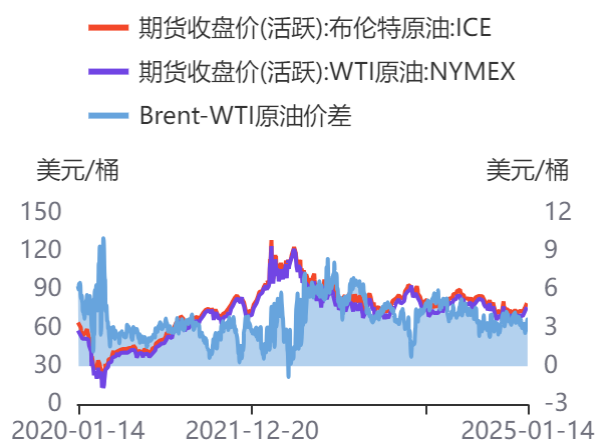
第三部分能源产业链数据跟踪

图1：三大基准原油走势



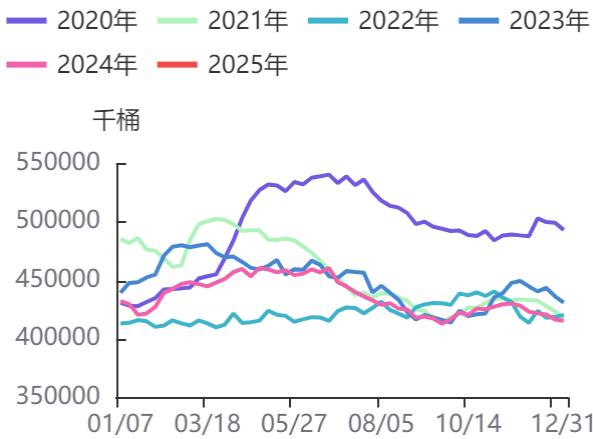
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：Brent-WTI原油价格及价差



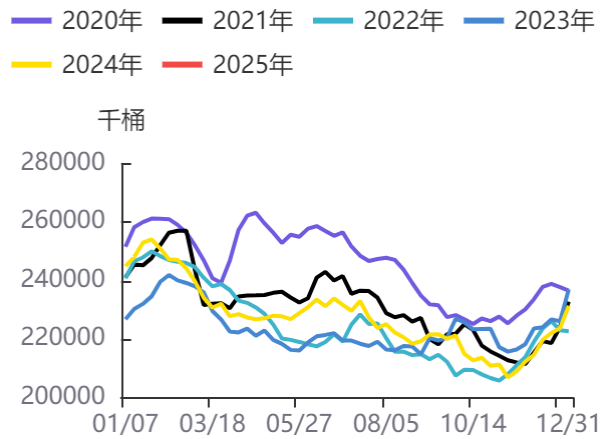
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：美国原油库存



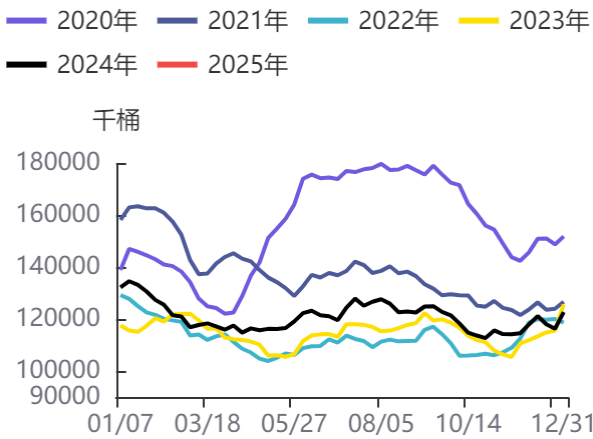
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：美国汽油库存



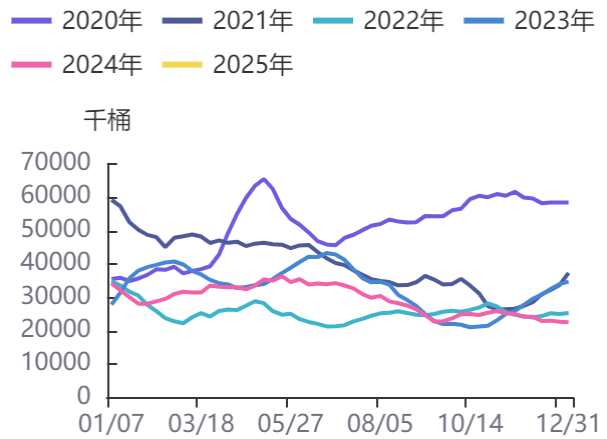
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：美国馏分油库存



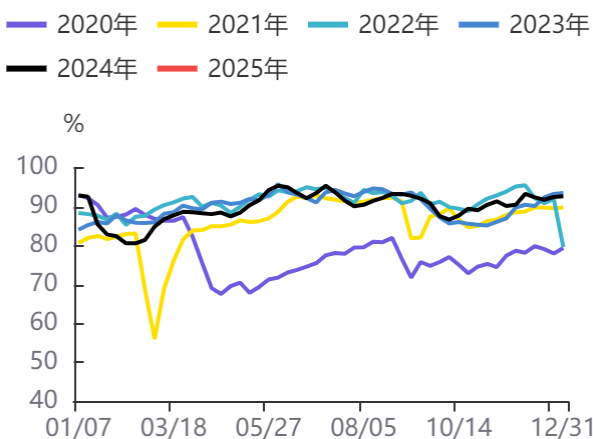
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存



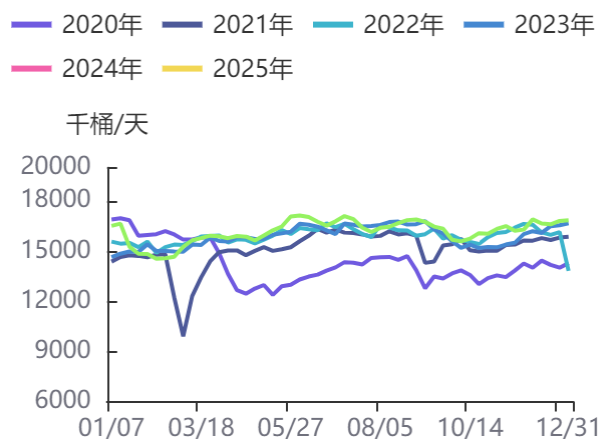
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率



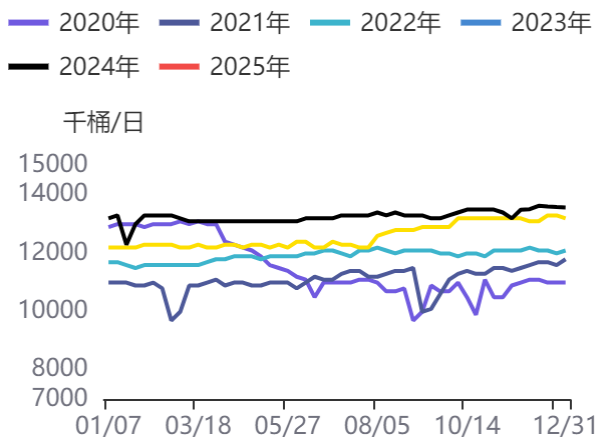
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：美国原油加工量



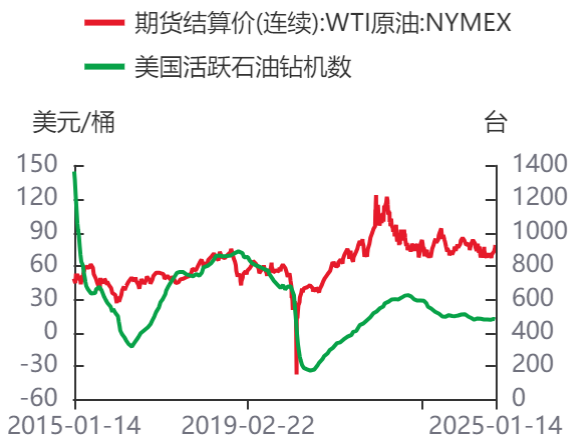
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：美国原油产量



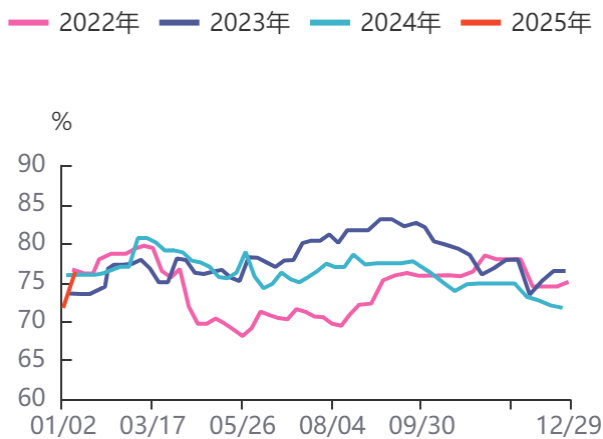
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：美国活跃石油钻机数与油价



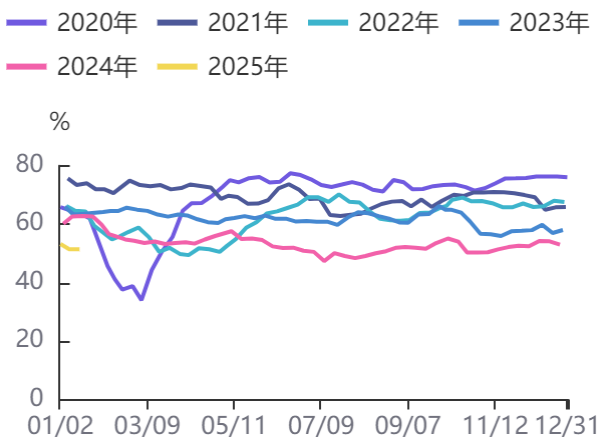
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国主营炼厂开工率



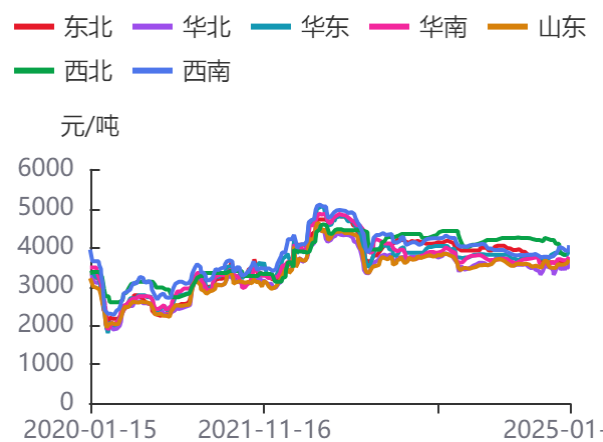
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



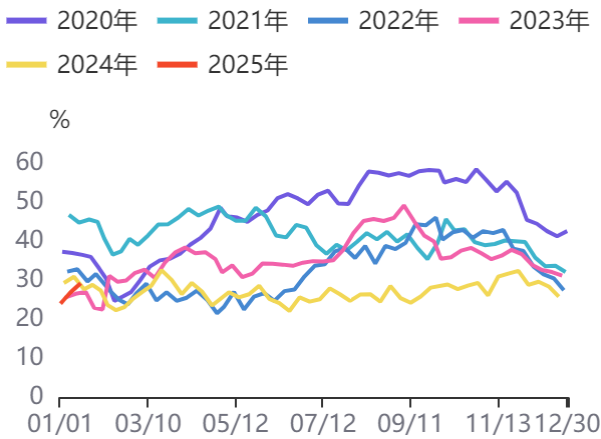
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：原油与沥青价格



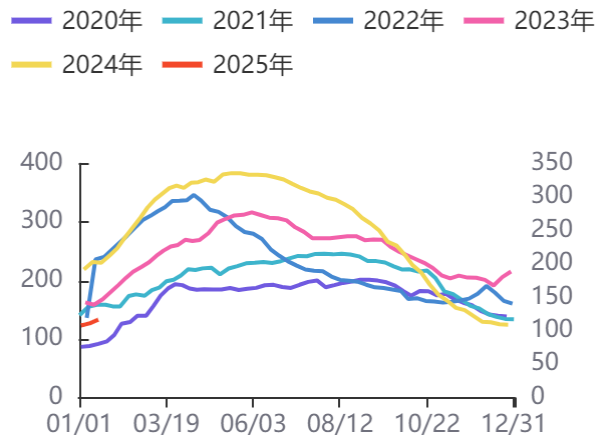
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率



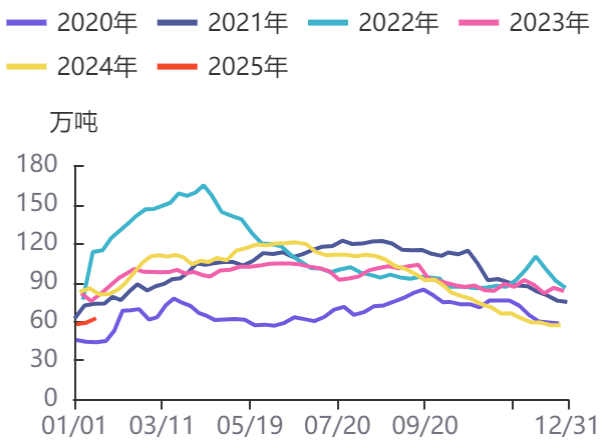
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：沥青炼厂+社会库存



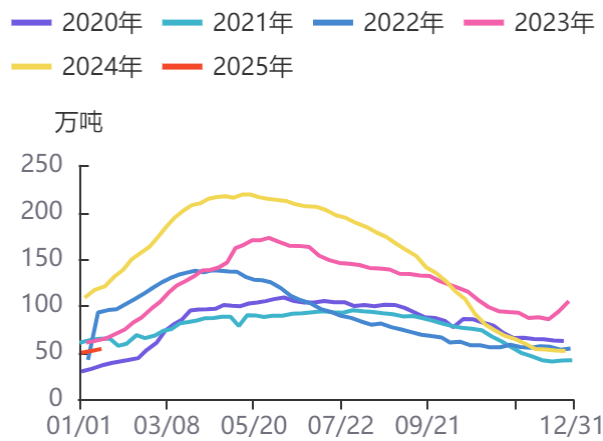
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存



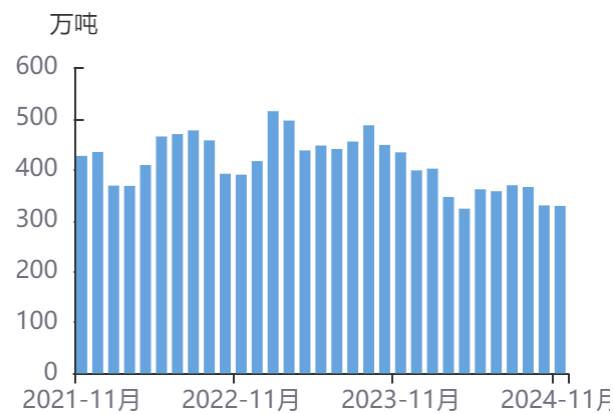
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：沥青社会库存



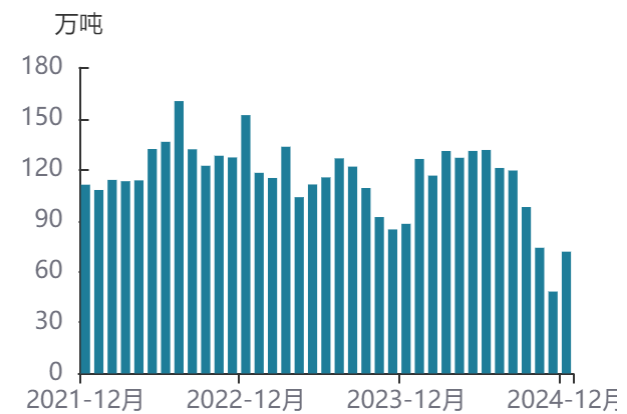
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：中国高硫燃料油产量



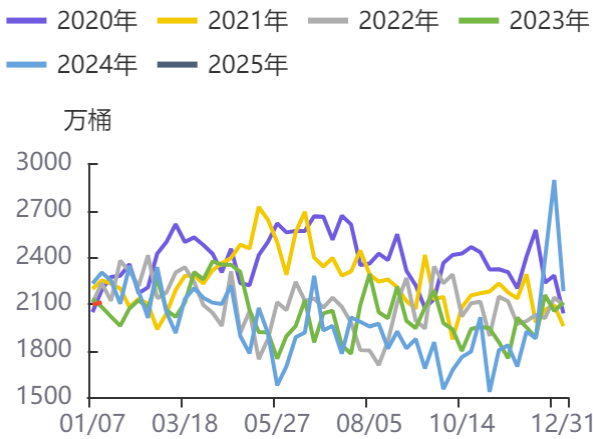
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

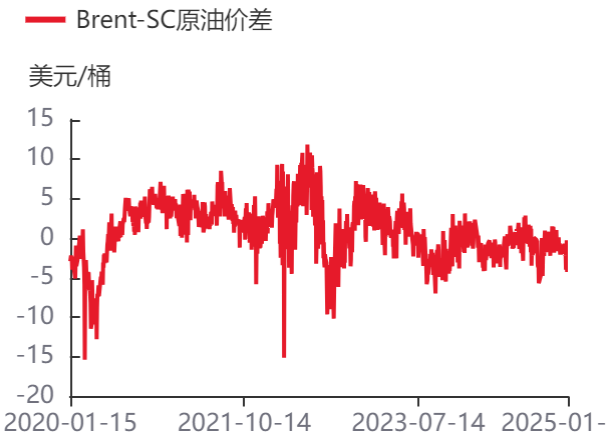
图22: 波罗的海运费指数:干散货(BDI)



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

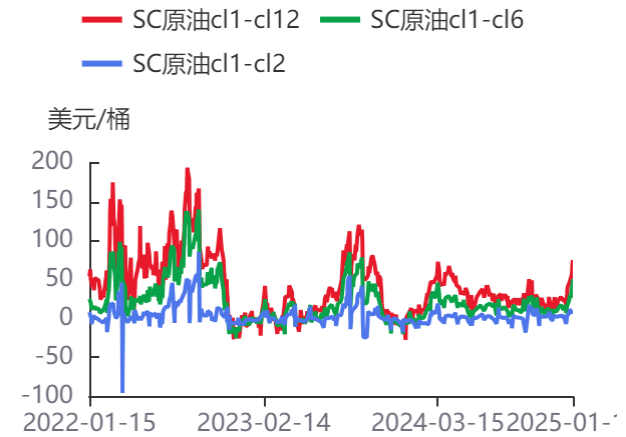
第四部分能源产业链套利数据跟踪

图23: Brent-SC原油价差



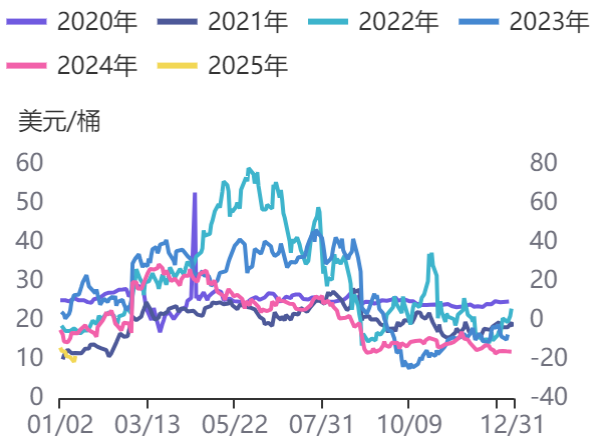
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: SC原油月差



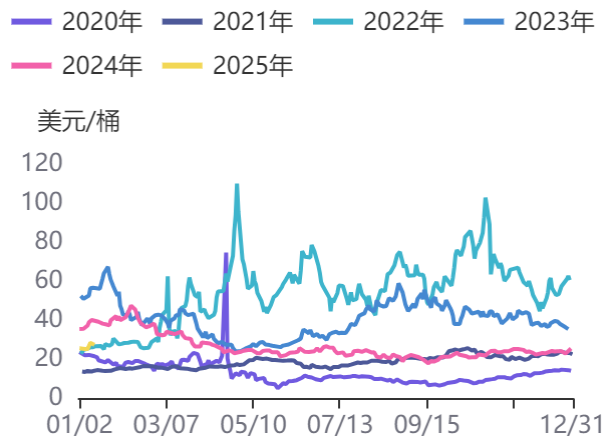
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 美国汽油裂解价差



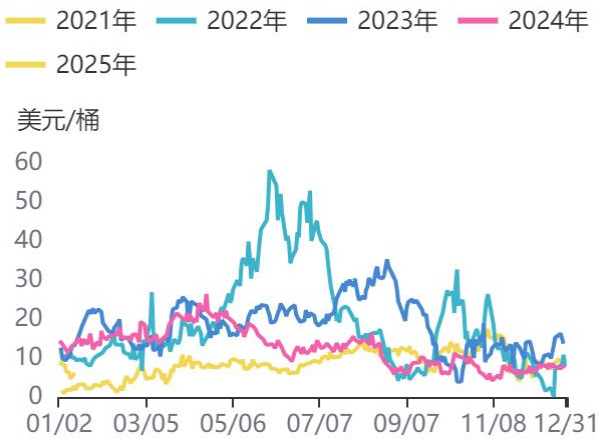
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图26: 美国柴油裂解价差



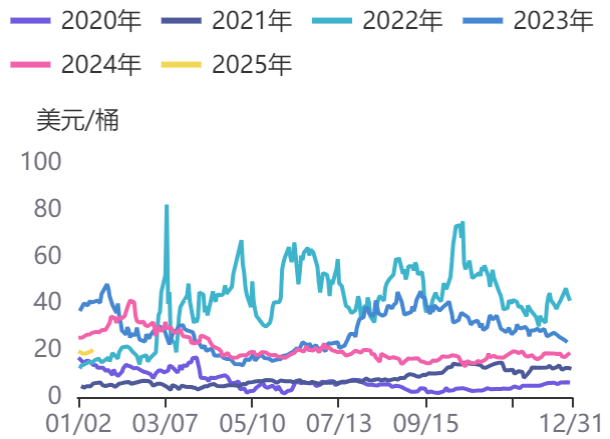
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



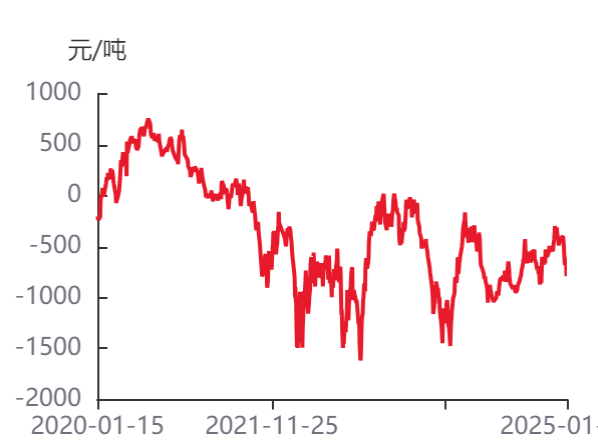
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



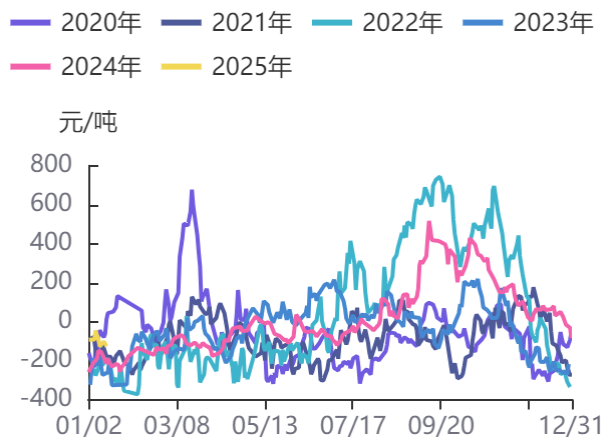
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



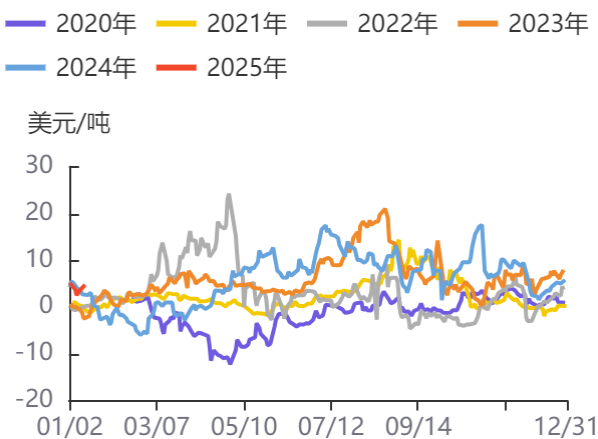
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：沥青山东基差



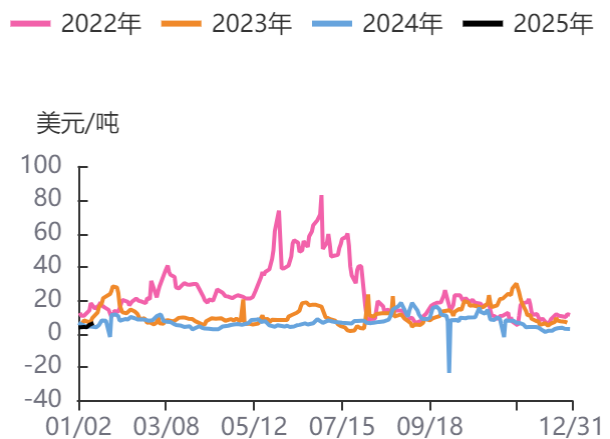
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：新加坡高硫380燃料油纸货月差：M1-M2



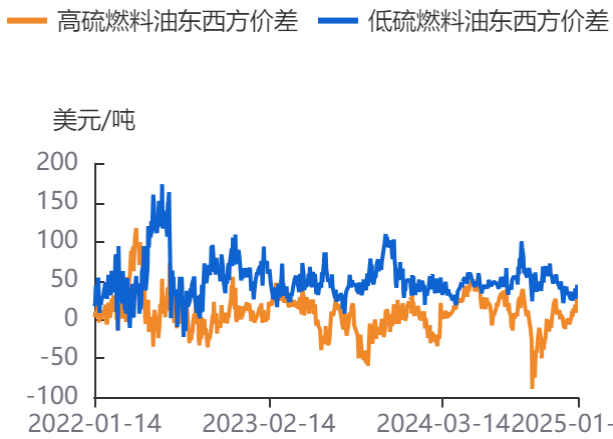
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：新加坡低硫燃料油纸货月差：M1-M2



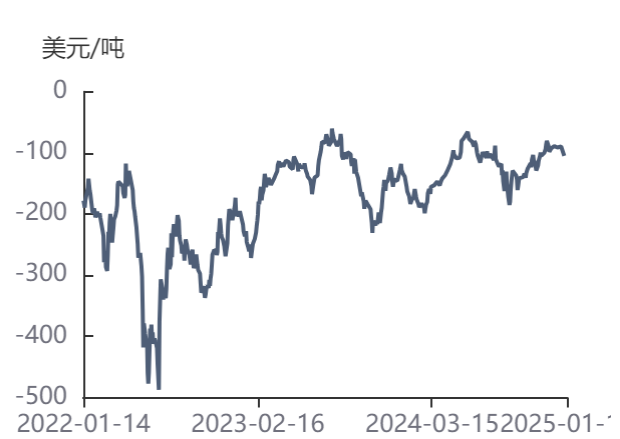
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

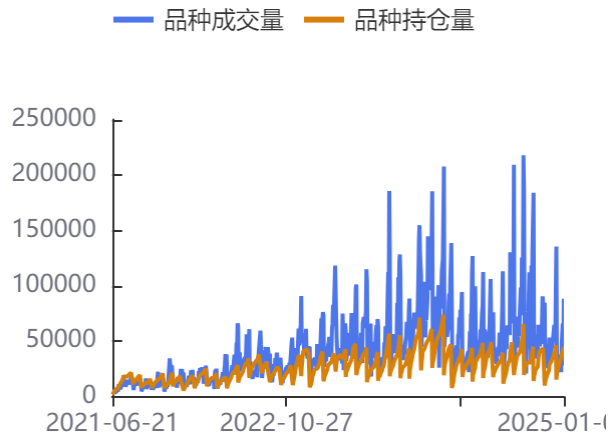
图34：新加坡高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

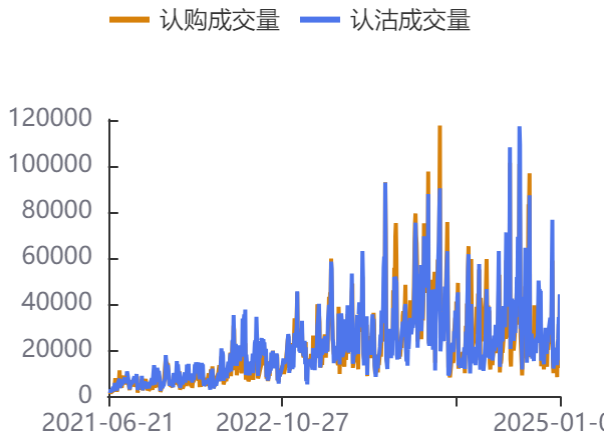
第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期货总成交量、持仓量



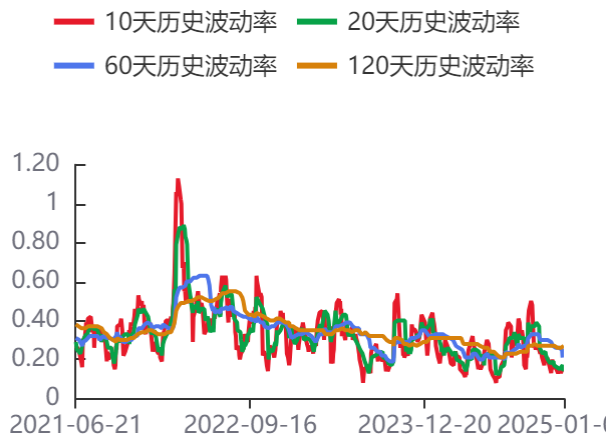
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期货认购、认沽成交量



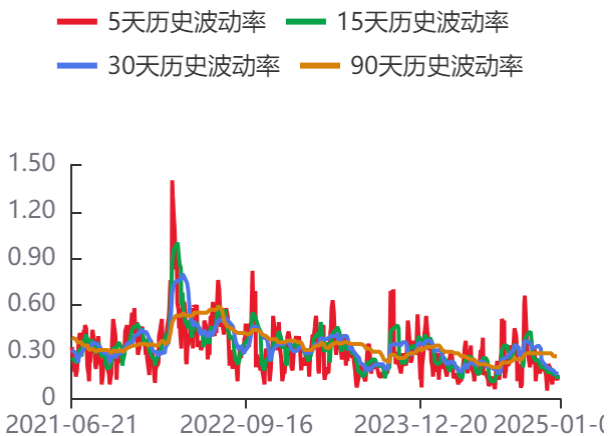
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。