

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02月13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原油大幅走跌，主力合约收于593.00元/桶，-4.49%。

【重要资讯】

1、印度石油部长表示，作为俄罗斯第二大原油进口国，印度希望购买俄罗斯石油，前提是这些石油是由没有受到美国制裁的公司和船只供应的。包括美国在内的西方国家扩大了对莫斯科的制裁，扰乱了全球石油贸易，迫使俄罗斯原油的买家寻找新的途径来维持购买。印度石油部长表示，“供应商有责任向我提供符合我合规要求的产品。”印度的银行和公司在美国金融体系中有很大的风险敞口，因此在获得俄罗斯石油方面存在运营挑战。

2、美国总统特朗普：与俄罗斯总统普京的通话持续一个多小时。我认为我们正在走向俄罗斯和乌克兰和平相处的道路上。和俄罗斯总统普京最终预计将会面，可能在沙特举行。会晤将涉及沙特王储。普京表示他希望战争结束，而不是六个月后重新回到战斗中。我认为乌克兰加入北约是不现实的。乌克兰不太可能完全收复其领土。乌克兰必须实现和平。

3、IEA月报：将2025年全球石油需求增长预测上调至115万桶/日，此前预测为105万桶/日。2024年中国汽油、航空燃油/煤油和燃料油的使用量略有下降。迄今为止，俄罗斯石油的流动在很大程度上未受最新美国制裁的影响。俄乌冲突解决方案可能会在未来几周内出现，这可能会维持俄罗斯的出口量。

【市场逻辑】

特朗普积极促成俄乌战争结束，同时美国原油库存大幅增长，但地缘因素导致的原油供给担忧仍然较强，给油价带来下方支撑。

【交易策略】

消息面导致SC原油大幅走跌，短线走势趋弱，偏空思路为主，下方支撑位565-570，上方压力位630-640。

沥青：

【行情复盘】

期货市场：今日沥青期货震荡走跌，主力合约收于3774元/吨，-0.79%。

现货市场：今日国内沥青现货稳中上行。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3850元/吨，山东3715元/吨，华南3730元/吨，西北3875元/吨，东北3775元/吨，华北3640元/吨，西南4065元/吨。

【重要资讯】

1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止2025-2-12日当周，国内81家样本企业炼厂开工率25.9%，环比增加3.8%。而根据隆众对96家企业跟踪，2025年2月份国内沥青总计划排产量为210.8万吨

，环比增加0.9万吨，增幅0.4%，同比增加26.2万吨，增幅14.2%。

2、需求方面：节后下游市场复工较少，沥青需求恢复缓慢，市场交投清淡，沥青需求整体仍处于淡季。

3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止2025-2-13日当周，国内54家主要沥青企业厂库库存为83.7万吨，环比增加0.2万吨，国内104家贸易商库存为124.6万吨，环比增加4.8万吨。

【市场逻辑】

成本走弱，但沥青现货局地资源偏紧，同时原料端担忧也给沥青价格带来持续支撑。

【交易策略】

原料端支撑强，现货局地资源偏紧，成本回调下沥青单边表现抗跌，单边下方支撑位3600-3650，上方压力位3850-3900。套利方面可考虑做多沥青盘面利润，即多沥青、空原油。

高低硫燃料油：

【行情复盘】

今日高低硫燃料油震荡走跌，Fu主力合约收于3432元/吨，-4.24%；Lu主力合约收于3933元/吨，-3.32%。

【重要资讯】

1、2月自西方流入新加坡的低硫燃料油预计在160-170万吨左右，连续第三个月出现下降，但套利窗口开启推动地中海至新加坡套利货流入。而地缘因素令俄罗斯、伊朗高硫供给持续受限。

2、需求方面：2月为传统航运需求淡季，船燃需求表现疲软，同时中国进口放缓限制高硫需求，而亚洲部分炼厂检修也令需求受限。

3、库存方面：新加坡企业发展局（ESG）：截至2月12日当周，新加坡燃料油库存上涨83.5万桶，达到2008万桶的3周高点。

【市场逻辑】

成本回调对燃料油形成明显拖累，但地缘因素对高硫燃料油带来下方支撑。

【交易策略】

成本大跌影响，燃料油单边行情趋弱，短线偏空思路。Fu下方支撑位3250-3330，上方压力位3700-3800，Lu下方支撑位3750-3800，上方压力位4100-4150。

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	特朗普积极促成俄乌战争结束，同时美国原油库存大幅增长，但地缘因素导致的原油供给担忧仍然较强，给油价带来下方支撑。	偏弱	偏空	565-570	630-640
沥青	成本走弱，但沥青现货局地资源偏紧，同时原料端担忧也给沥青价格带来持续支撑。	震荡偏弱	观望	3600-3650	3850-3900
高硫燃料油	成本走弱，地缘因素持续利好高硫	偏弱	偏空	3250-3300	3700-3800
低硫燃料油	成本走弱，低硫供需面偏弱。	偏弱	偏空	3750-3800	4100-4150

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	617.80	593.00	607.20	-27.90	-4.49	100093	19953
沥青主连	3805	3774	3788	-30	-0.79	267402	133880
高硫燃料油主连	3543	3432	3493	-152	-4.24	643318	240503
低硫燃料油主连	4058	3933	3983	-135	-3.32	88775	82610

资料来源：方正中期研究院

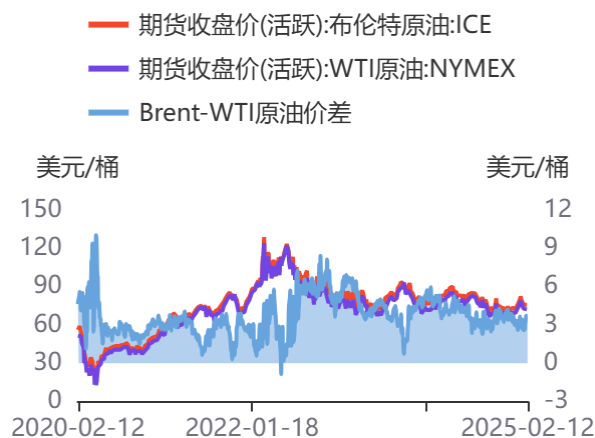
第三部分能源产业链数据跟踪

图1：三大基准原油走势



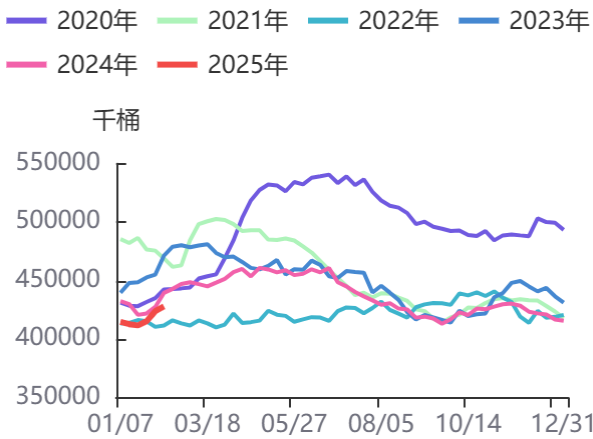
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：Brent-WTI原油价格及价差



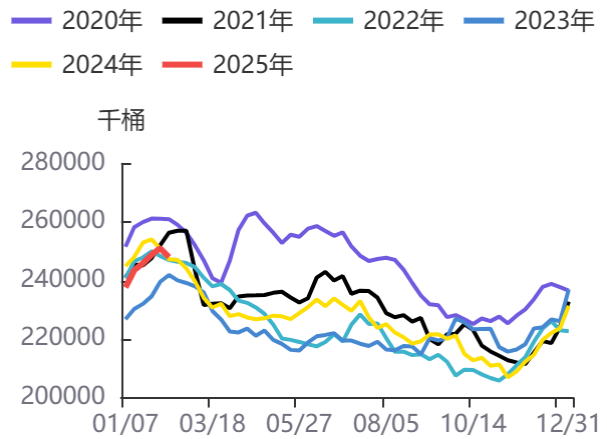
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：美国原油库存



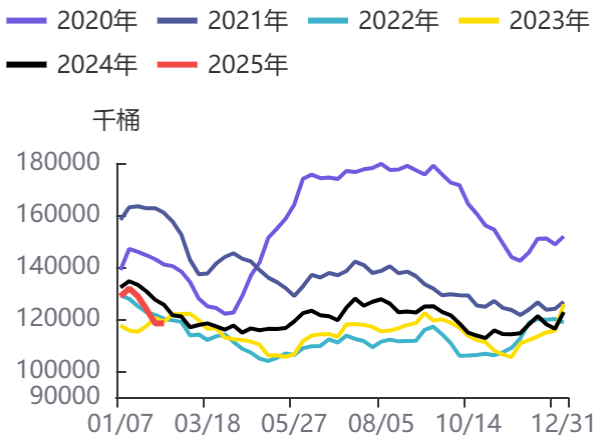
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：美国汽油库存



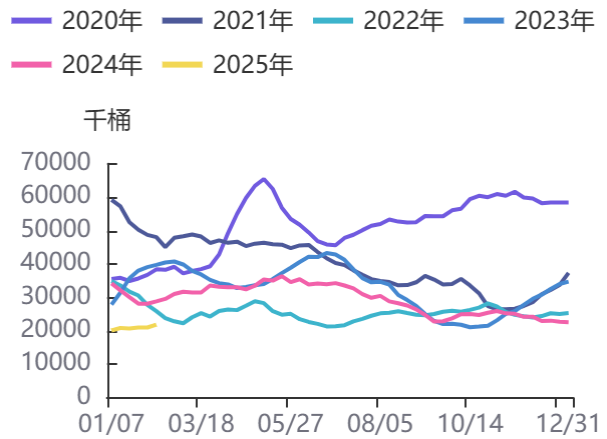
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：美国馏分油库存



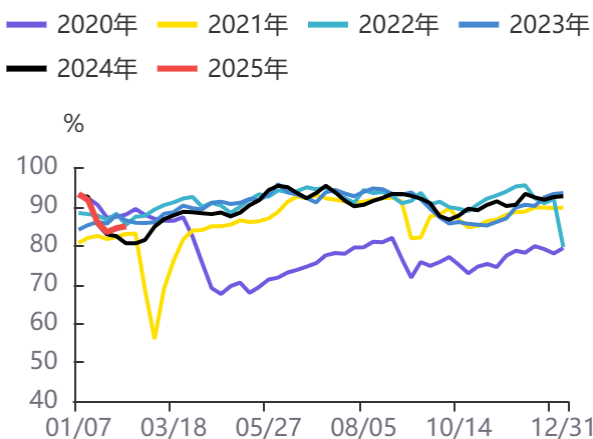
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存



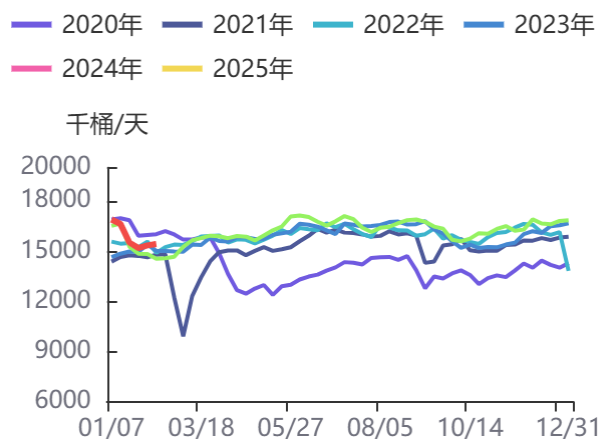
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率



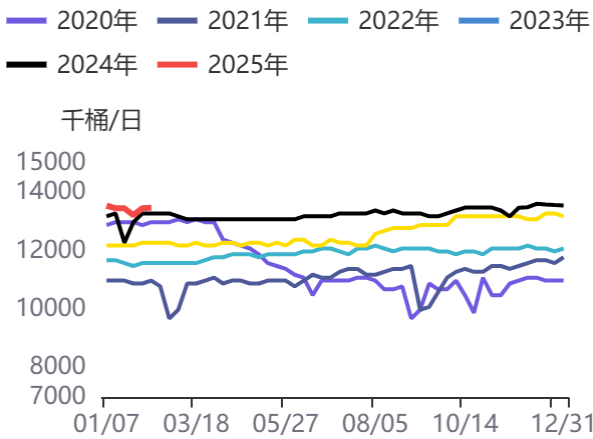
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：美国原油加工量



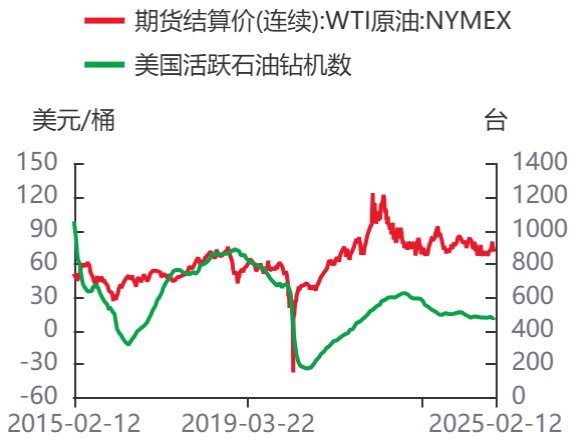
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：美国原油产量



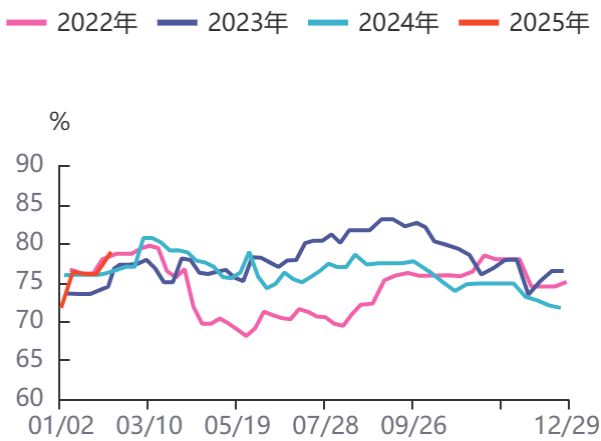
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：美国活跃石油钻机数与油价



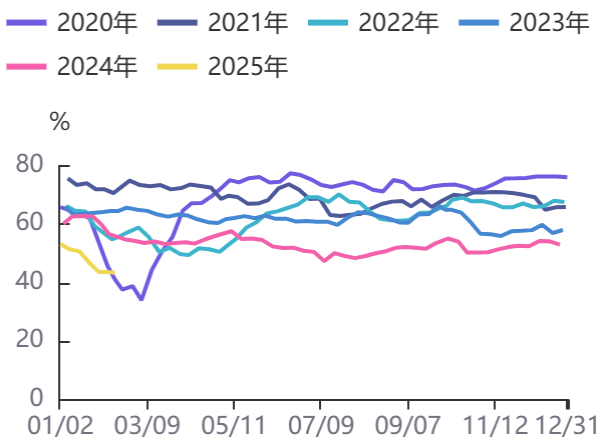
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国主营炼厂开工率



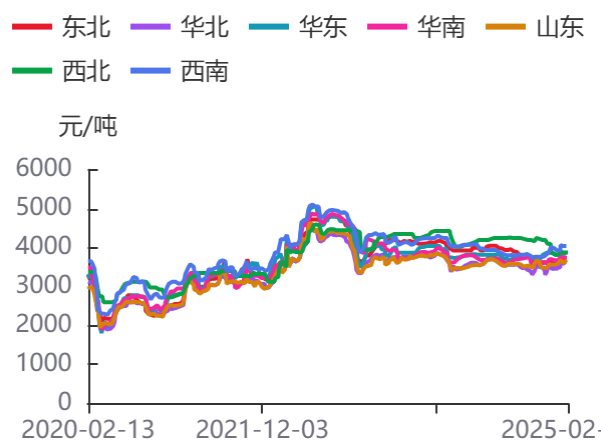
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地炼开工率



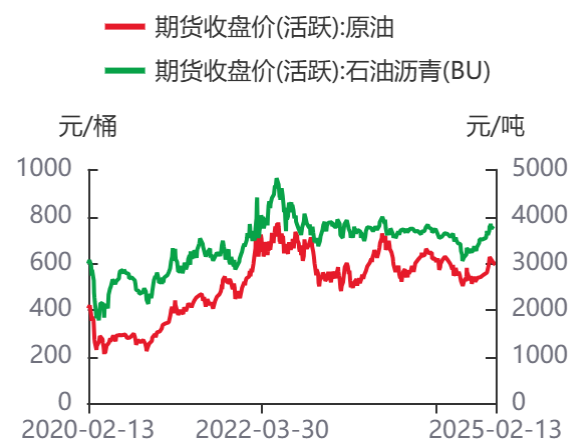
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：国产重交沥青价格



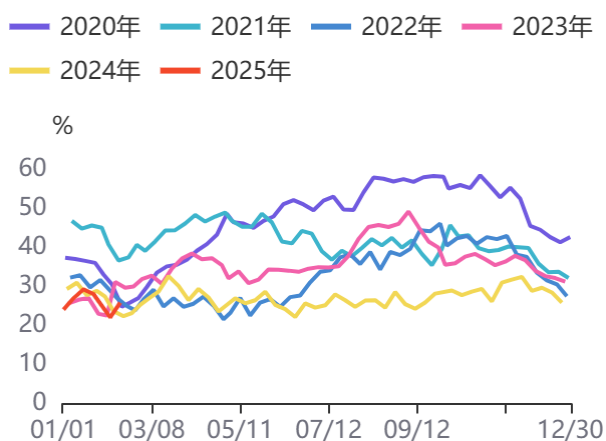
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：原油与沥青价格



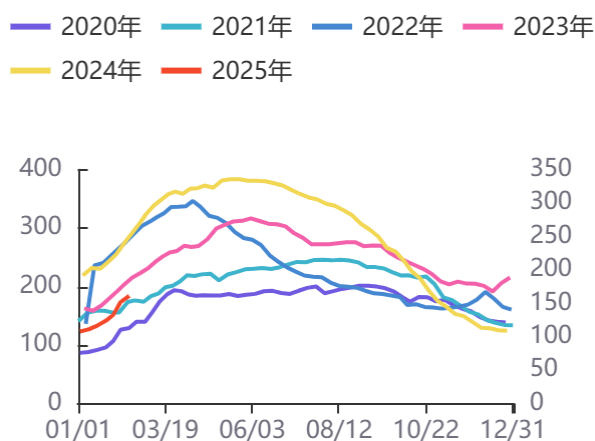
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率



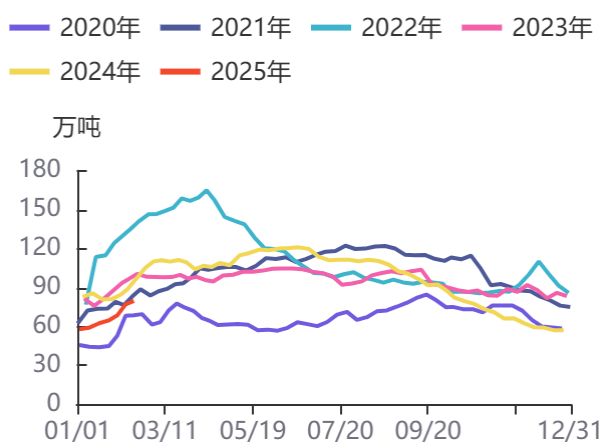
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：沥青炼厂+社会库存



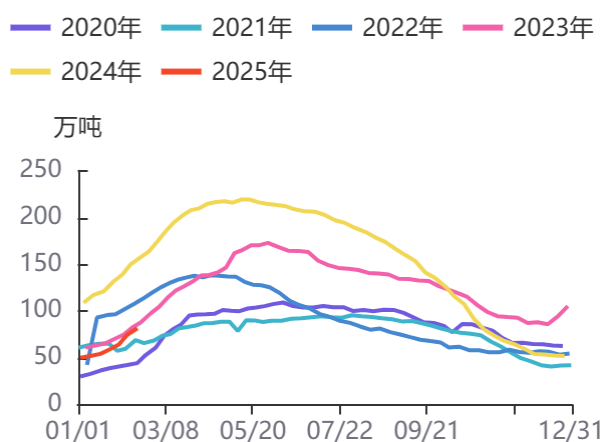
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存



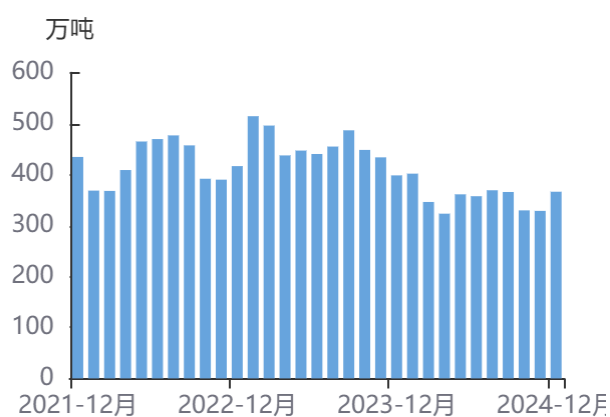
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：沥青社会库存



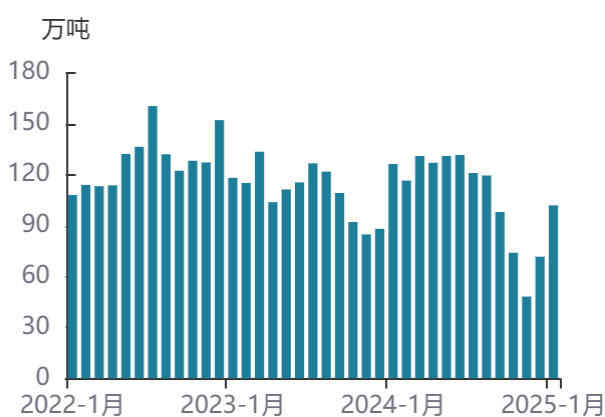
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

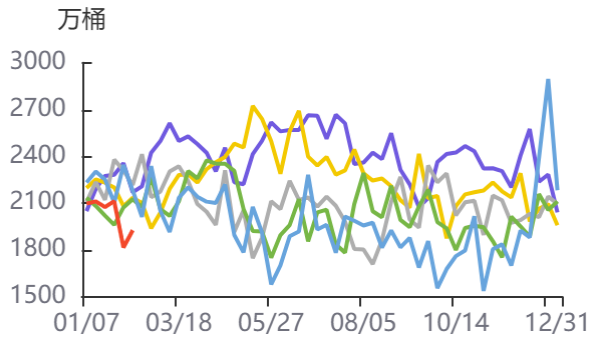
图20：中国低硫燃料油产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21: 库存:燃料油:新加坡

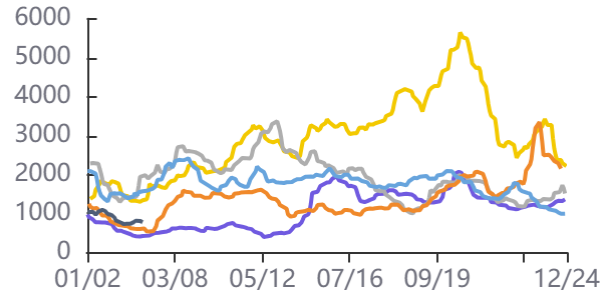
— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年
— 2024年 — 2025年



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)

— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年
— 2024年 — 2025年



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

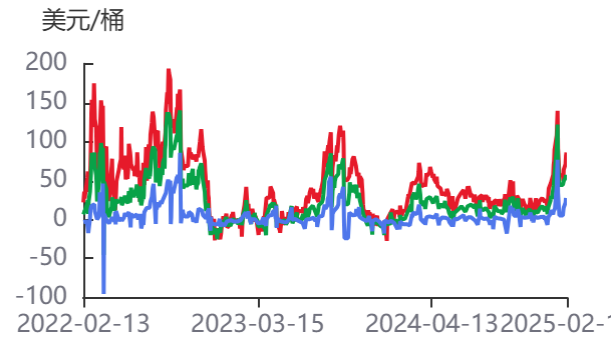
— Brent-SC原油价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: SC原油月差

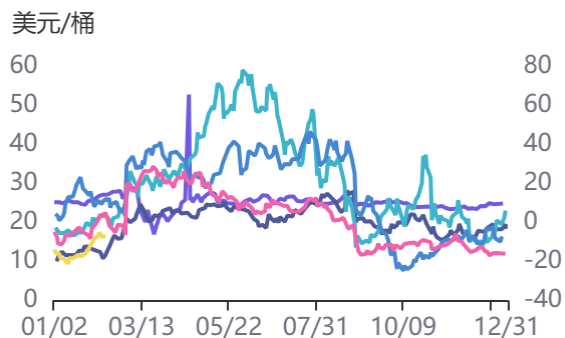
— SC原油c11-cl12 — SC原油c11-cl6
— SC原油c11-cl2



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 美国汽油裂解价差

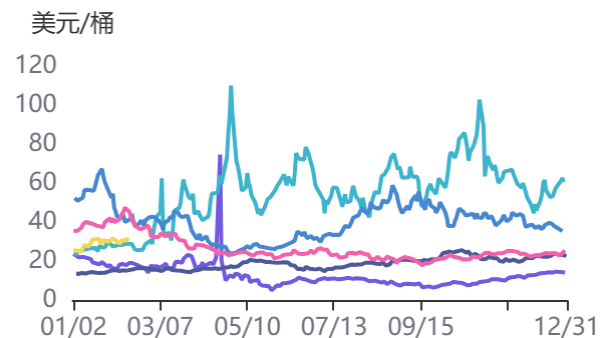
— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年
— 2024年 — 2025年



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

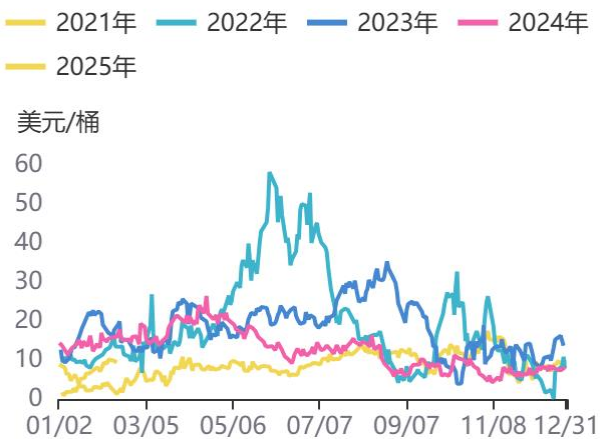
图26: 美国柴油裂解价差

— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年
— 2024年 — 2025年



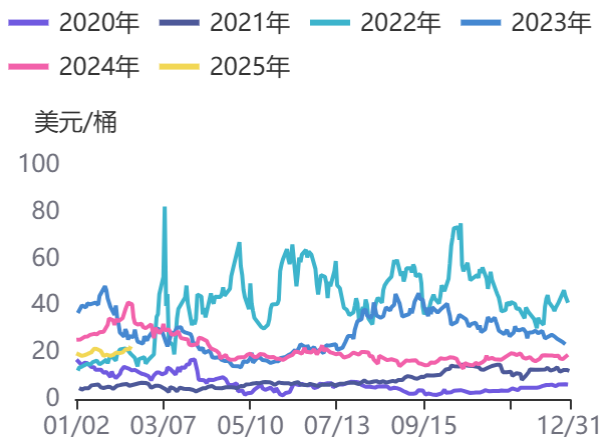
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



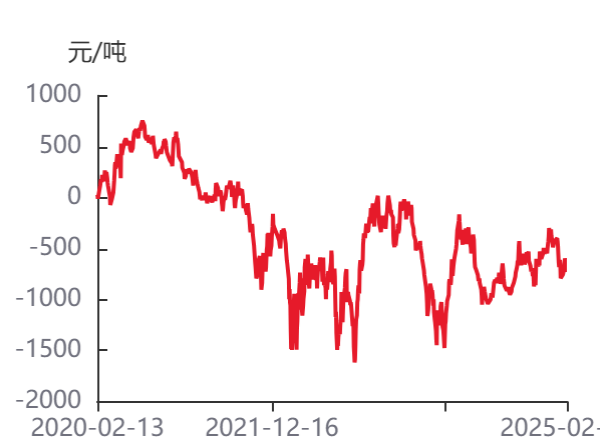
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



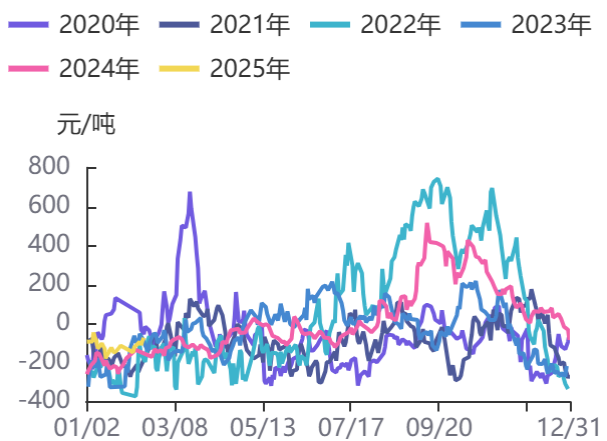
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



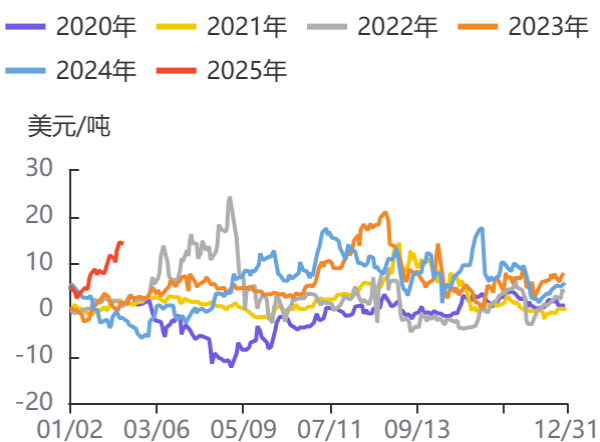
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：沥青山东基差



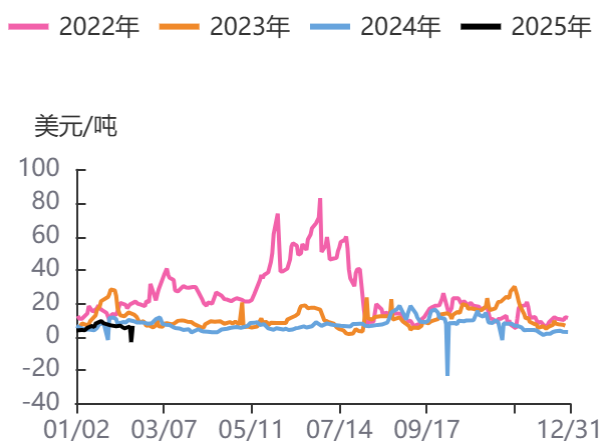
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

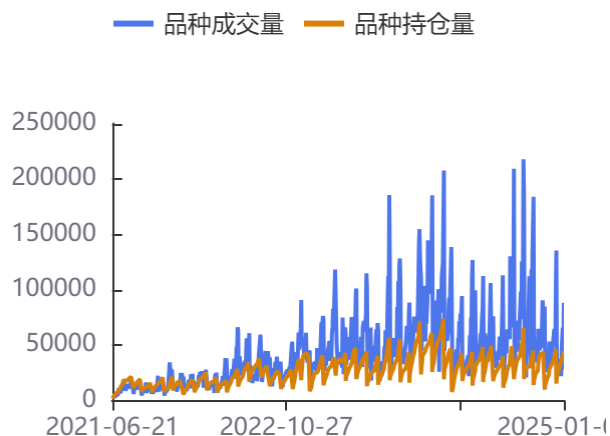
图34：新加坡高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

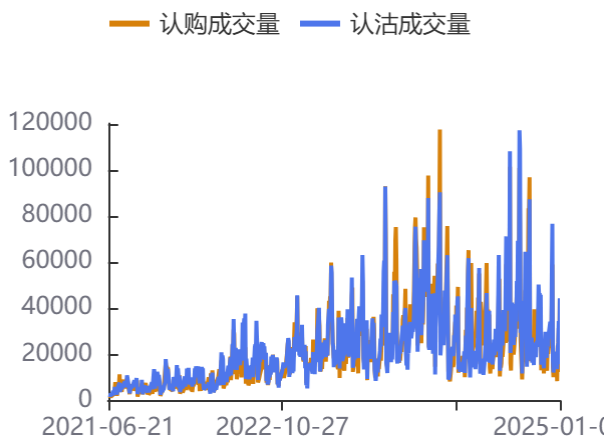
第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期权总成交量、持仓量



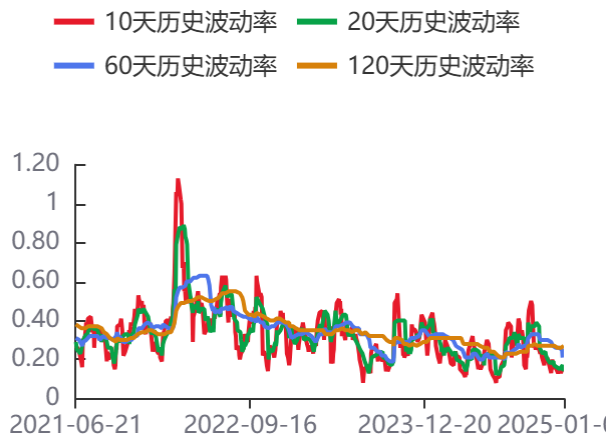
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期权认购、认沽成交量



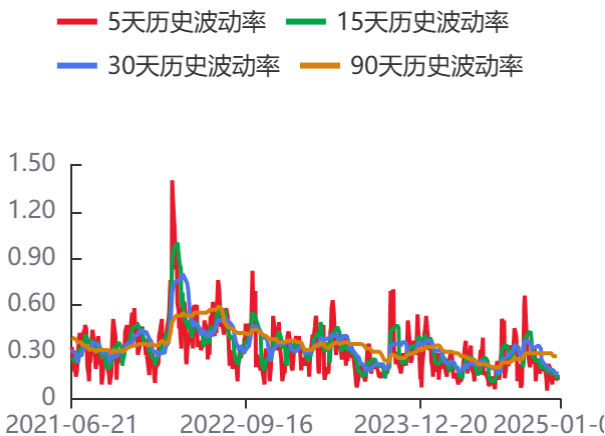
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。