

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17日星期一



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原油维持震荡，主力合约收于599.90元/桶，1.08%。

【重要资讯】

- 1、据国际文传电讯社：CPC里海石油管线KROPOTKINSKAYA油泵站遭无人机袭击，通过CPC系统的石油运输量减少。
- 2、哈萨克斯坦部长：哈萨克斯坦将通过减少欧佩克配额下其他油田的产量来补偿1月份在廷吉油田增加的石油产量。
- 3、美国财政部长：致力于将伊朗石油出口削减至每日10万桶。如果我们将伊朗的石油销售恢复到美国总统特朗普在白宫第一任期时的水平，伊朗将面临严重的经济困境。若美国总统特朗普下令，将进一步制裁俄罗斯能源行业。
- 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，截止2月14日的一周，美国在线钻探油井数量481座，比前周增加1座；比去年同期减少16座。

【市场逻辑】

特朗普积极促成俄乌战争结束，同时机构普遍看弱油价预期，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】

SC原油主力移仓，单边偏弱运行为主，空单持有或减仓，下方支撑位535-540，上方压力位590-600。

沥青：

【行情复盘】

期货市场：今日沥青期货高开震荡，主力合约收于3848元/吨，0.68%。

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3760元/吨，华南3730元/吨，西北3875元/吨，东北3900元/吨，华北3720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：受气温偏低影响，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2025-2-17日当周，国

内54家主要沥青企业厂库库存为84.2万吨，环比增加0.5万吨，国内104家贸易商库存为133.6万吨，环比增加9万吨。

【市场逻辑】

成本偏弱，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，沥青盘面表现坚挺，整体偏强震荡为主，下方支撑位3600-3650，上方压力位3900-4000。

高低硫燃料油：

【行情复盘】

今日高低硫燃料油跌后有所反弹，Fu主力合约收于3411元/吨，-0.20%；Lu主力合约收于3953元/吨，0.13%。

【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】

成本偏弱对燃料油形成压制，而地缘因素对高硫燃料油形成持续提振。

【交易策略】

成本偏弱，燃料油盘面短线预计偏弱震荡为主，建议偏空思路。Fu下方支撑位3250-3300，上方压力位3550-3600，Lu下方支撑位3700-3800，上方压力位4050-4100。

| | |
|----------------------|---|
| 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 | 空单持有或减仓 | 535-540 | 590-600 |
| 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。 | 震荡偏强 | 偏多 | 3600-3650 | 3900-4000 |
| 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 | 3550-3600 |
| 低硫燃料油 | 成本走弱，低硫供需面偏弱。 | 偏弱 | 偏空 | 3700-3800 | 4050-4100 |

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 | 598.60 | 599.90 | 602.60 | 6.40 | 1.08 | 72422 | 14016 |
| 沥青主连 | 3849 | 3848 | 3847 | 26 | 0.68 | 242228 | 258307 |
| 高硫燃料油主连 | 3436 | 3411 | 3412 | -7 | -0.20 | 558115 | 241860 |
| 低硫燃料油主连 | 4003 | 3953 | 3964 | 5 | 0.13 | 77833 | 81648 |

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



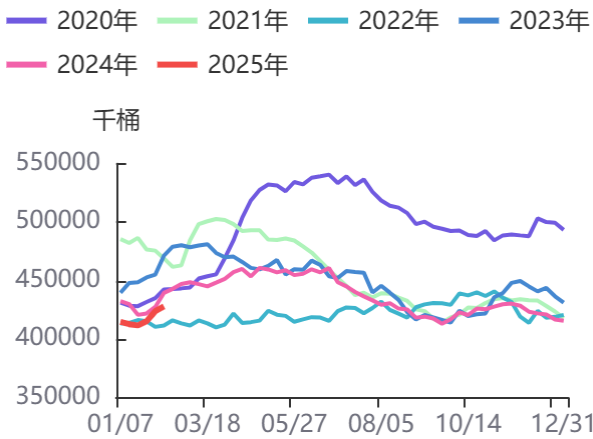
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：Brent-WTI原油价格及价差



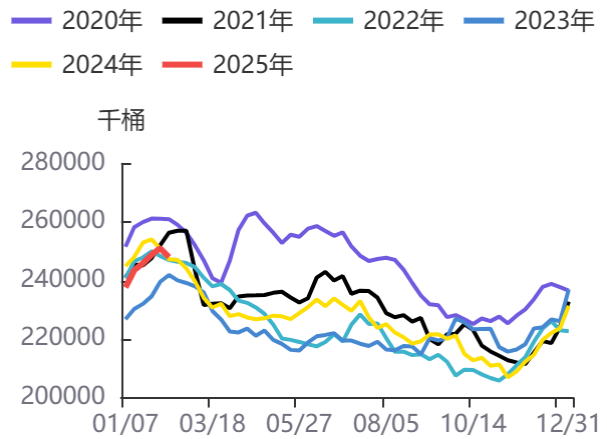
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：美国原油库存



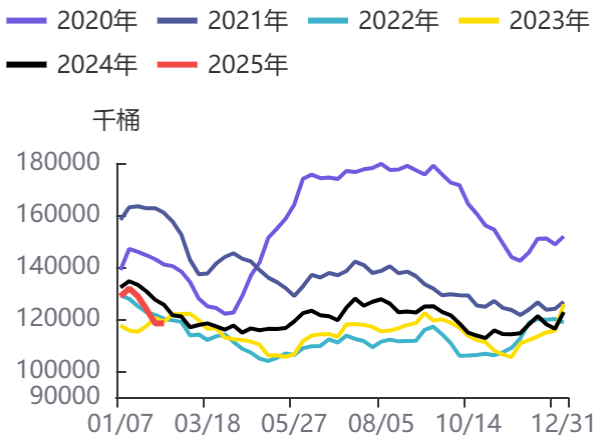
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：美国汽油库存



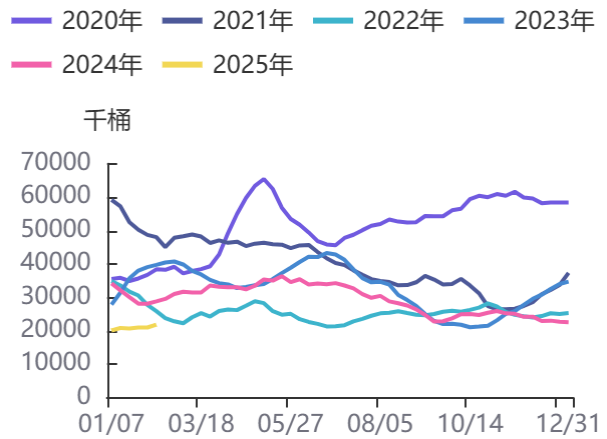
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：美国馏分油库存



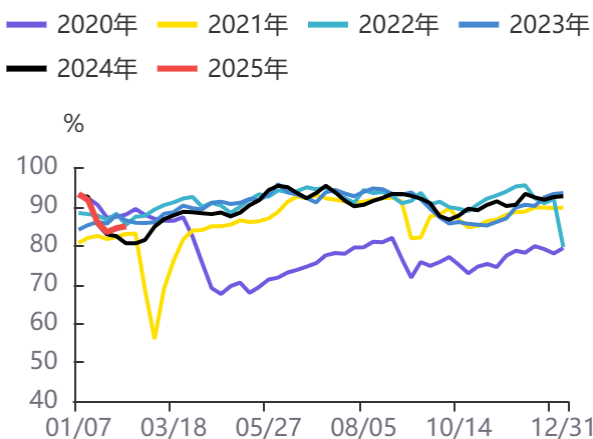
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存



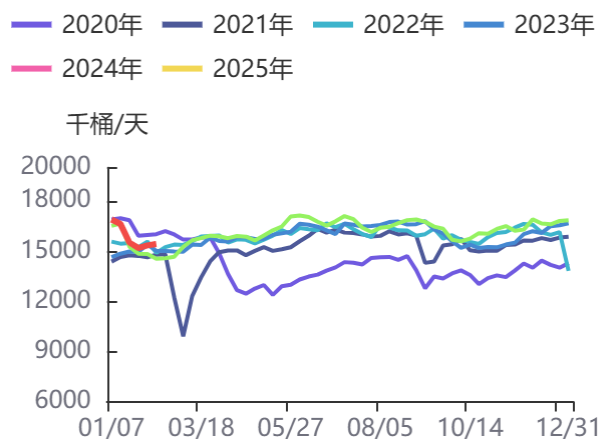
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率



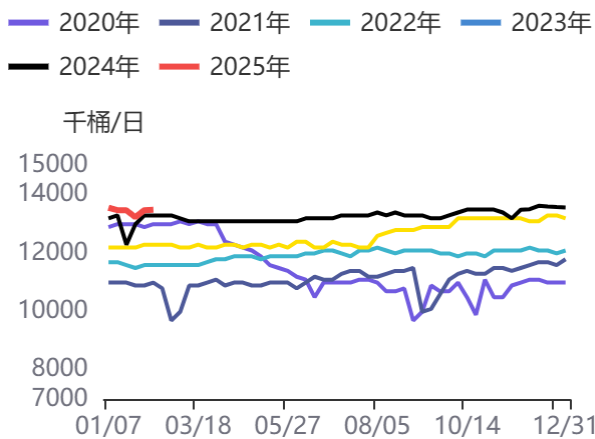
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



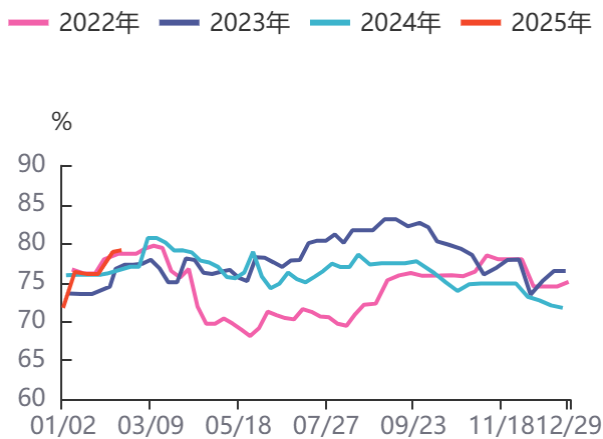
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：美国活跃石油钻机数与油价



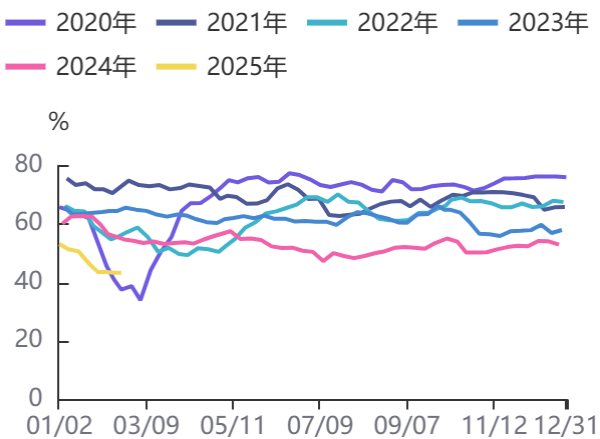
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国主营炼厂开工率



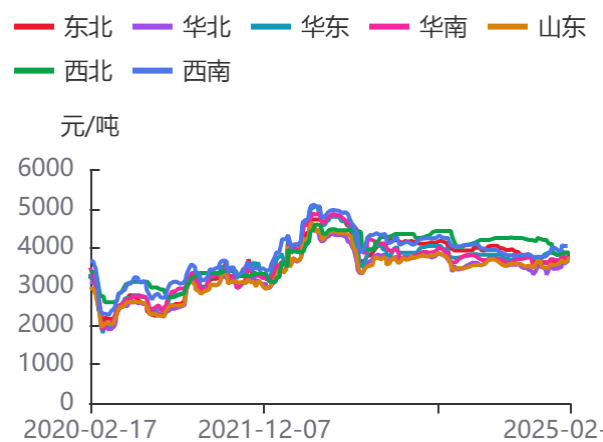
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地炼开工率



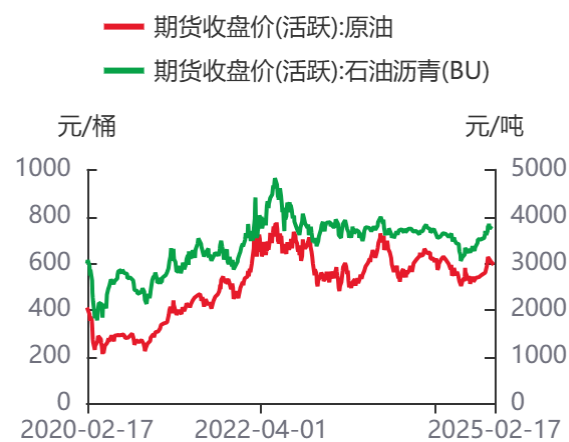
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：国产重交沥青价格



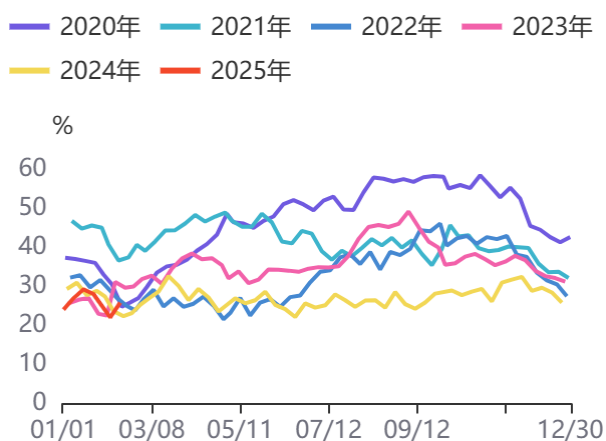
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：原油与沥青价格



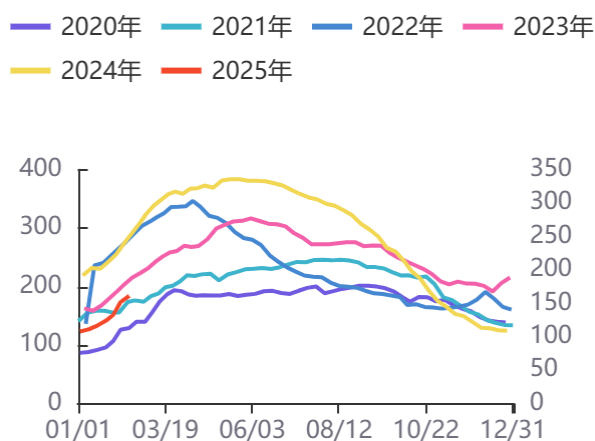
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率



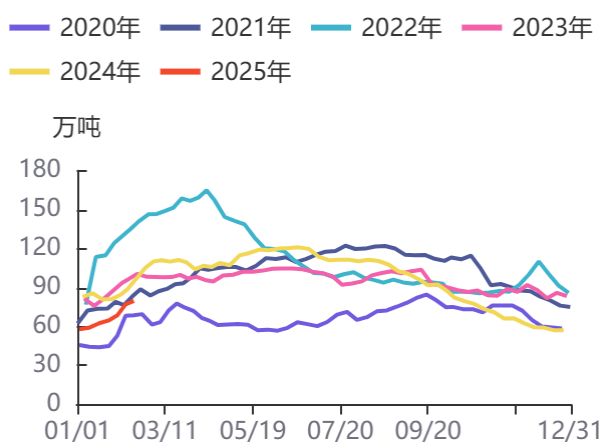
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：沥青炼厂+社会库存



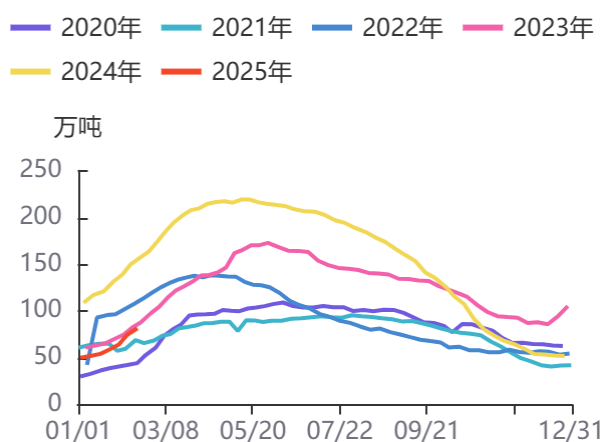
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存



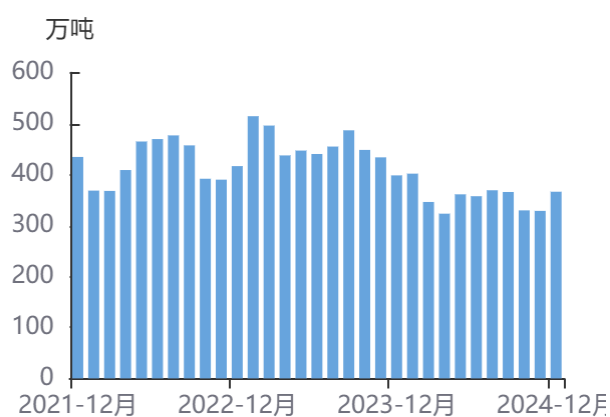
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：沥青社会库存



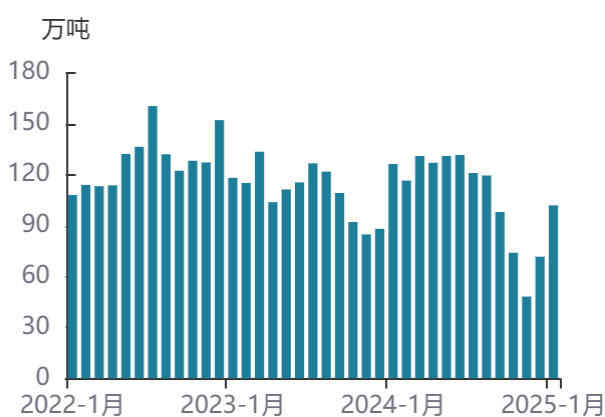
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

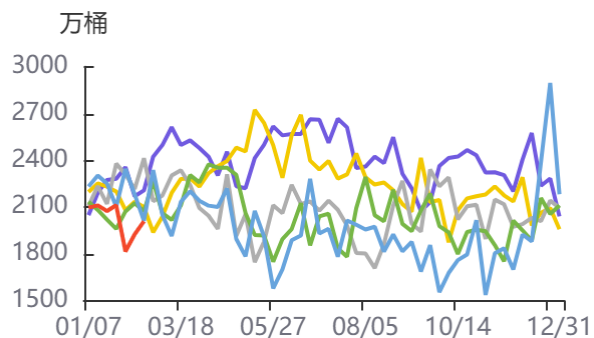
图20：中国低硫燃料油产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21: 库存:燃料油:新加坡

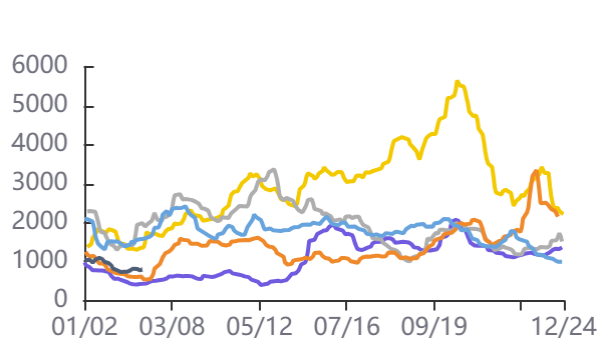
— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年
— 2024年 — 2025年



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

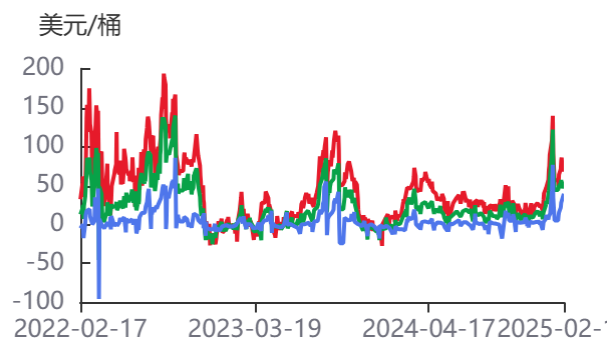
— Brent-SC原油价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: SC原油月差

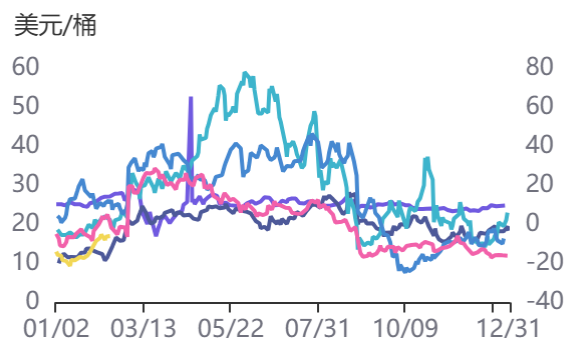
— SC原油c1-c12 — SC原油c1-cl6
— SC原油c1-cl2



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 美国汽油裂解价差

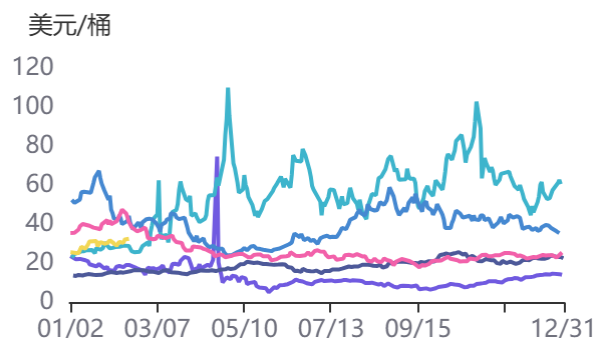
— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年
— 2024年 — 2025年



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

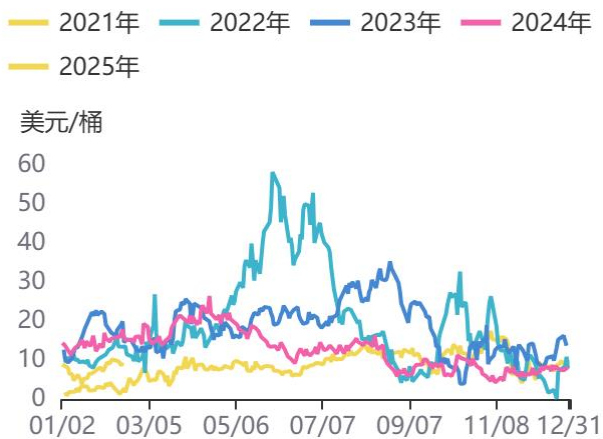
图26: 美国柴油裂解价差

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



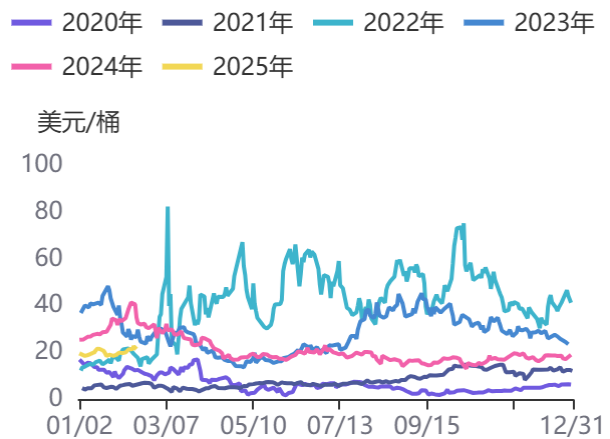
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



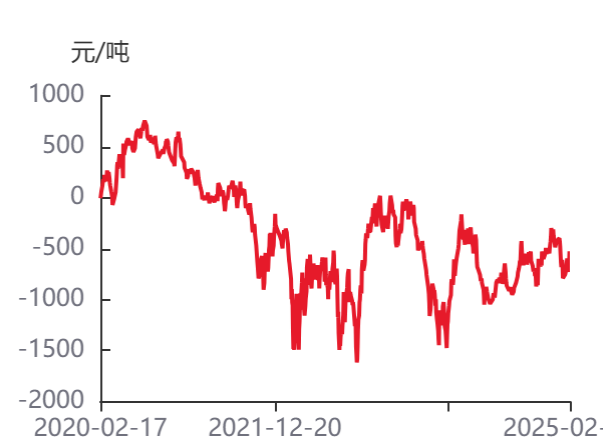
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



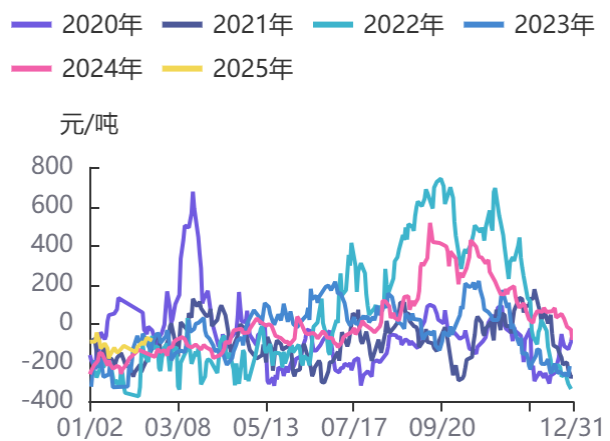
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



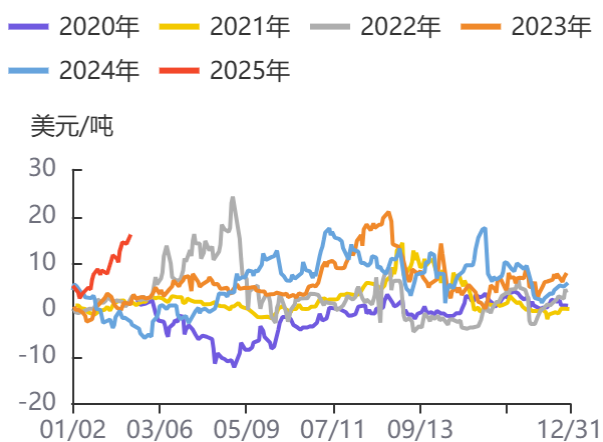
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：沥青山东基差



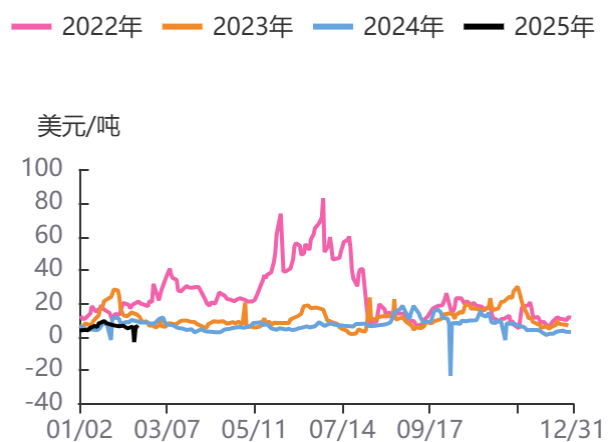
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

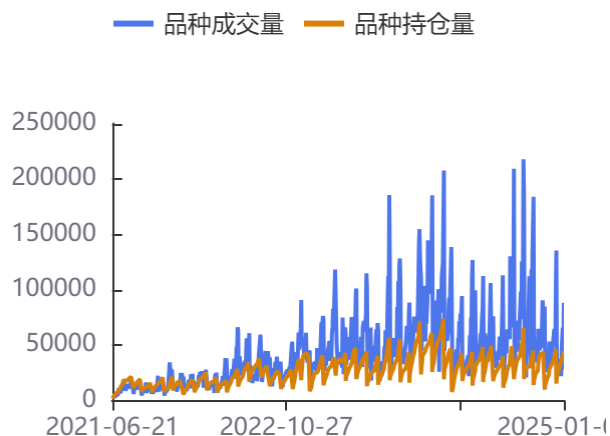
图34：新加坡高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

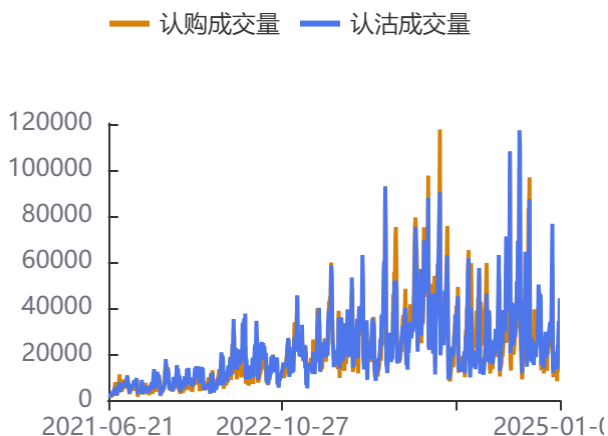
第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期权总成交量、持仓量



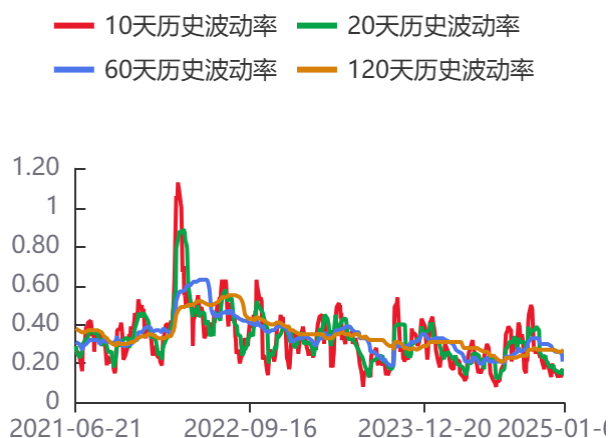
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期权认购、认沽成交量



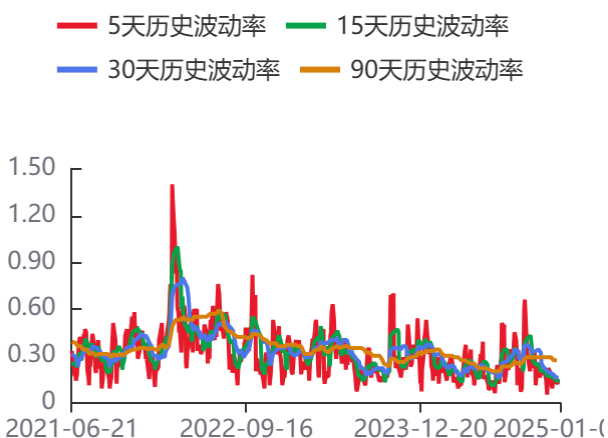
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。