

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18日星期二



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561.80元/桶，-0.21%。

【重要资讯】

1、最新数据显示，截至2月17日当周，山东独立炼厂原油到港量为200.5万吨，较前一周减少22.7万吨，环比下降10.17%。相比之下，去年同期，山东独立炼厂原油到港量为130.1万吨，环比减少10.1万吨，降幅为7.20%，到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港33.5万吨，同时新增1船稀释沥青到港。

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、乌克兰安全局：乌克兰无人机在夜间袭击了俄罗斯克拉斯诺达尔地区的伊尔斯基炼油厂和油泵站。

4、消息人士：欧佩克+考虑推迟四月石油增产。代表们表示，欧佩克+正在考虑推迟原定于4月开始的一系列月度供应增加，尽管美国总统特朗普呼吁降低油价。一位匿名代表表示，目前全球石油市场仍太脆弱，无法恢复生产。另一位表示，目前还没有做出任何决定，该组织在如何进行的问题上存在分歧。未来几周可能会做出最终决定。推迟每日12万桶的小幅增产，将是欧佩克+第四次推迟恢复自2022年以来的生产暂停计划。目前，该联盟的目标是到2026年底逐步恢复总计220万桶/日的产量。随后，俄罗斯副总理诺瓦克表示：欧佩克+并未考虑推迟4月的增产。

【市场逻辑】

俄乌战争走向和平谈判，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原油连跌后技术面修复，单边预计在60日均线附近企稳震荡，前期空单减仓或暂时了结，下方支撑位540-550，上方压力位580-590。

沥青：

【行情复盘】

期货市场：今日沥青期货窄幅震荡，主力合约收于3841元/吨，-0.16%。

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3765元/吨，华南3730元/吨，西北3875元/吨，东北3925元/吨，华北3750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%。2025年3月份国内沥青地炼排产量为134.6万吨，环比增加14.9万吨，增幅12.5%，同比增加15.7万吨，增幅13.2%。

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】

成本企稳震荡，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3650-3700，上方压力位3900-4000。

高低硫燃料油：

【行情复盘】

今日高低硫燃料油震荡反弹，Fu主力合约收于3446元/吨，1.00%；Lu主力合约收于3989元/吨，0.63%。

【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】

成本端企稳震荡，而地缘因素对高硫燃料油形成持续提振。

【交易策略】

成本企稳支撑，燃料油盘面短线预计震荡修复为主，前期空单减仓或暂时了结。Fu下方支撑位3300-3350，上方压力位3550-3600，Lu下方支撑位3800-3850，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	成本企稳震荡，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	空单减仓或了结	540-550	580-590
沥青	成本企稳震荡，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	3650-3700	3900-4000
高硫燃料油	成本企稳，地缘因素持续利好高硫	震荡	空单减仓或了结	3300-3350	3550-3600
低硫燃料油	成本企稳，低硫供需面偏弱。	震荡	空单减仓或了结	3800-3850	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	557.00	561.80	560.00	-1.20	-0.21	61882	31442
沥青主连	3848	3841	3834	-6	-0.16	215036	260352
高硫燃料油主连	3408	3446	3422	34	1.00	430931	234927
低硫燃料油主连	3946	3989	3964	25	0.63	71696	84324

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



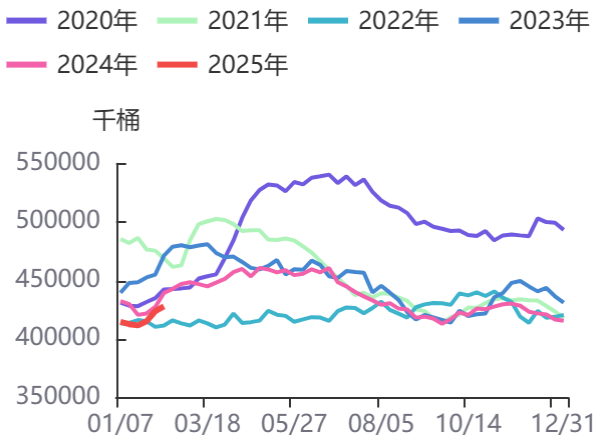
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：Brent-WTI原油价格及价差



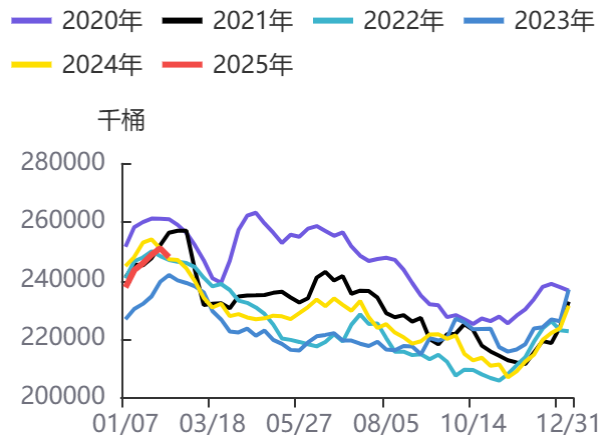
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：美国原油库存



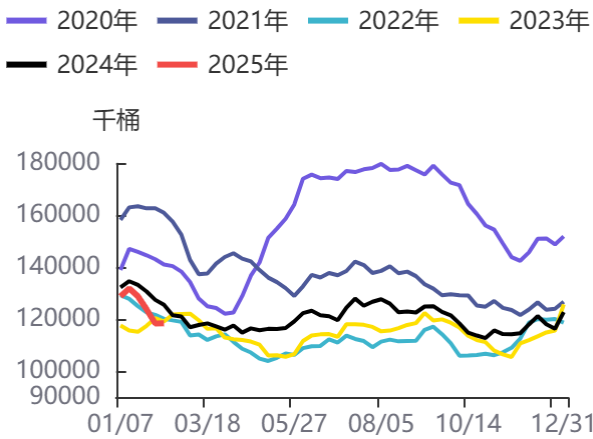
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：美国汽油库存



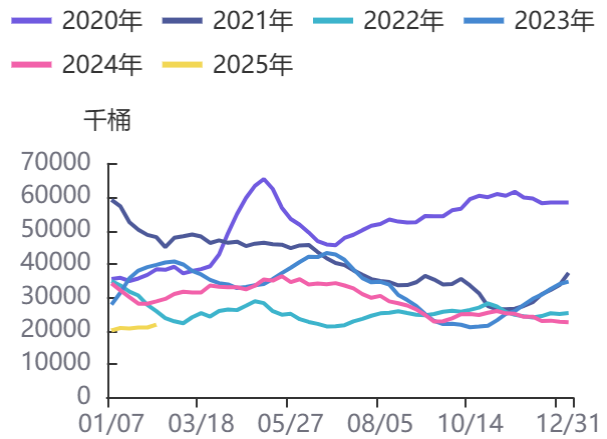
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：美国馏分油库存



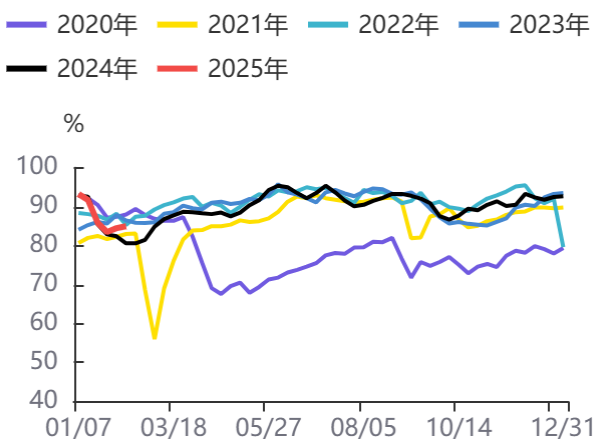
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存



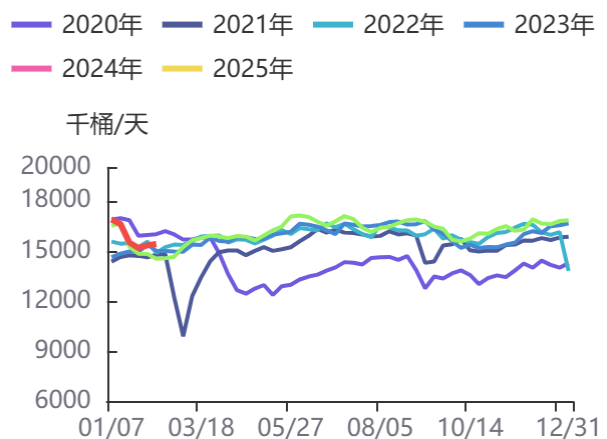
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率



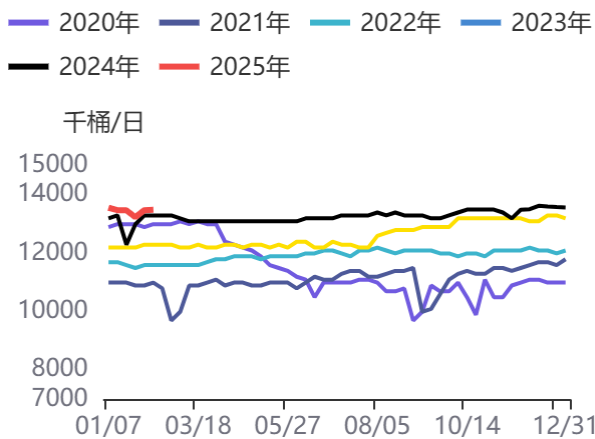
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：美国原油加工量



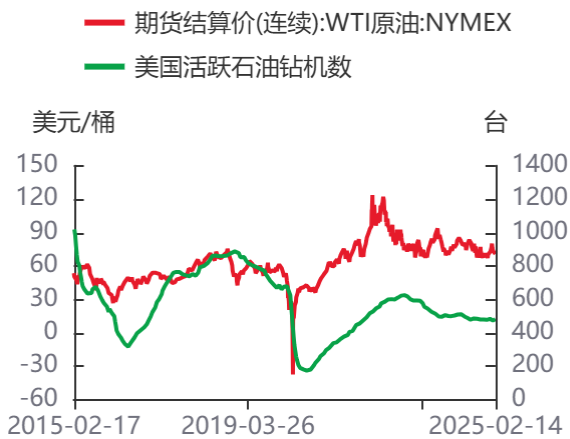
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：美国原油产量



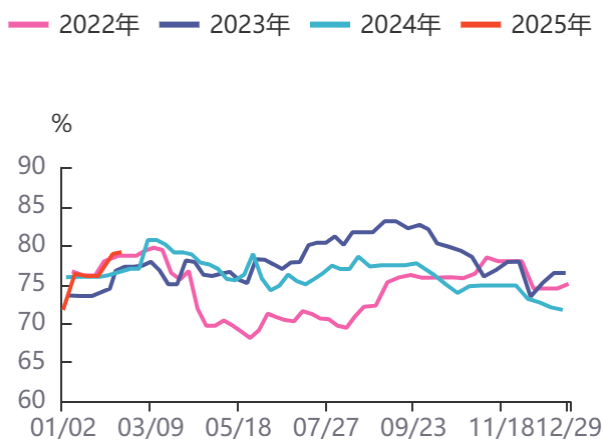
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：美国活跃石油钻机数与油价



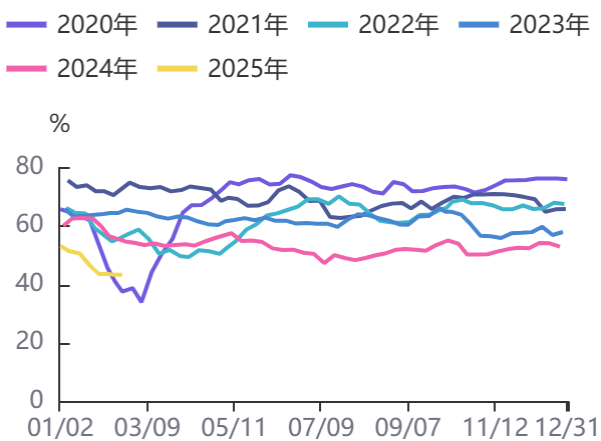
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国主营炼厂开工率



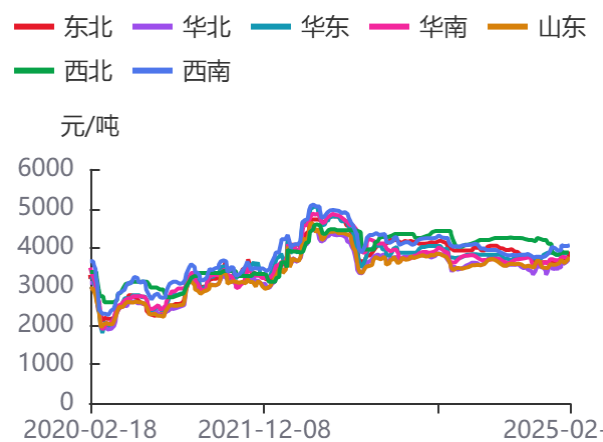
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地炼开工率



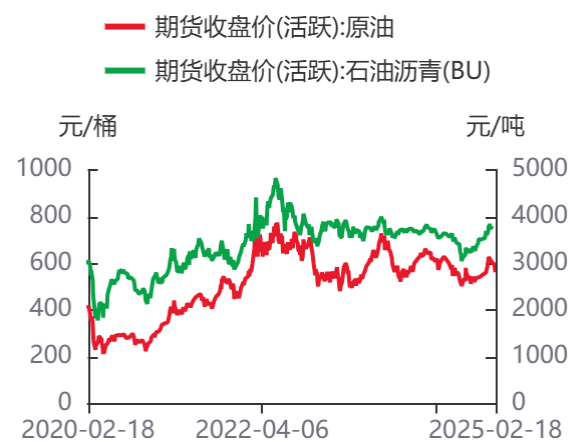
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：国产重交沥青价格



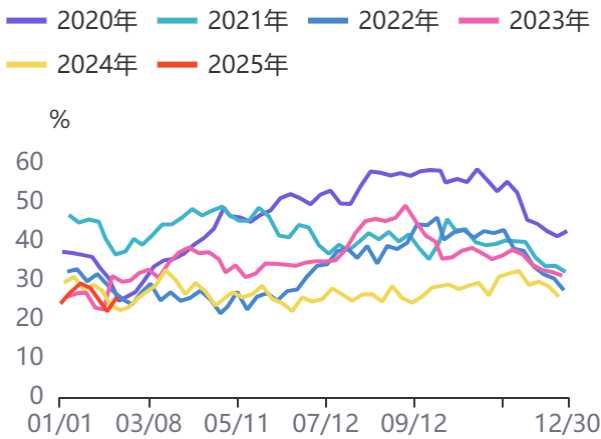
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：原油与沥青价格



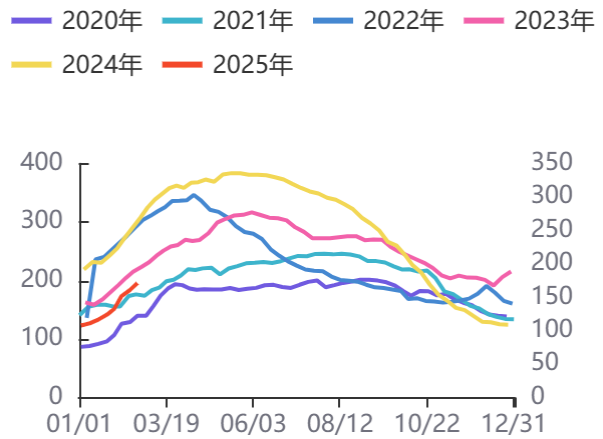
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率



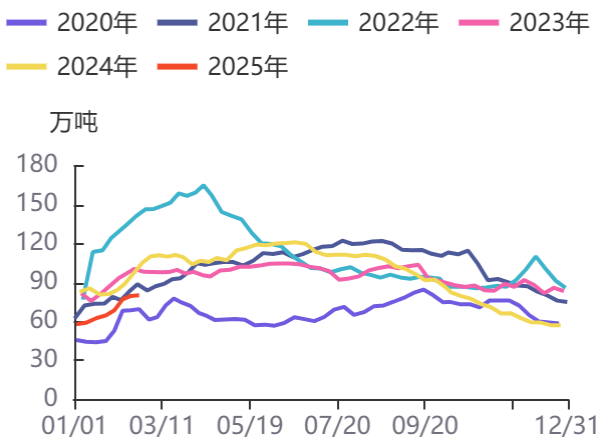
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：沥青炼厂+社会库存



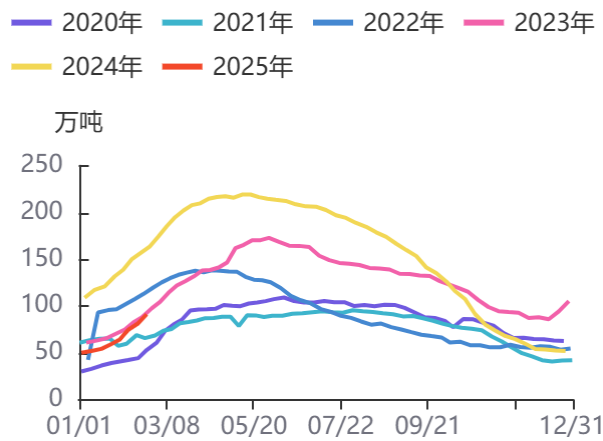
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存



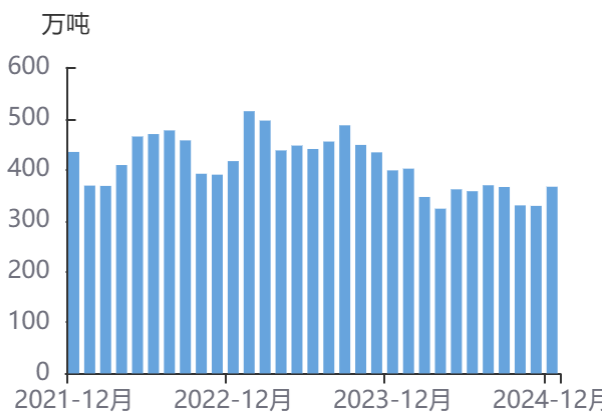
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：沥青社会库存



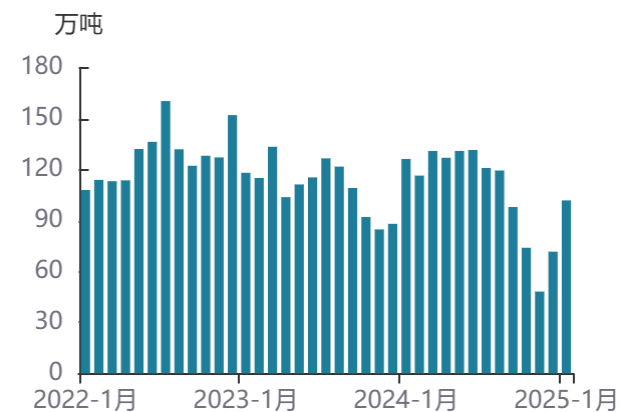
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：中国高硫燃料油产量



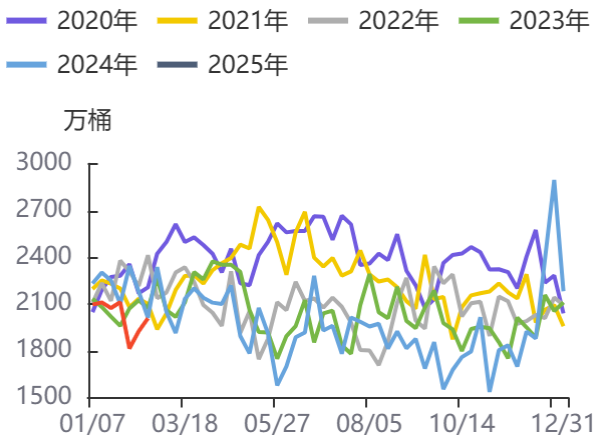
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

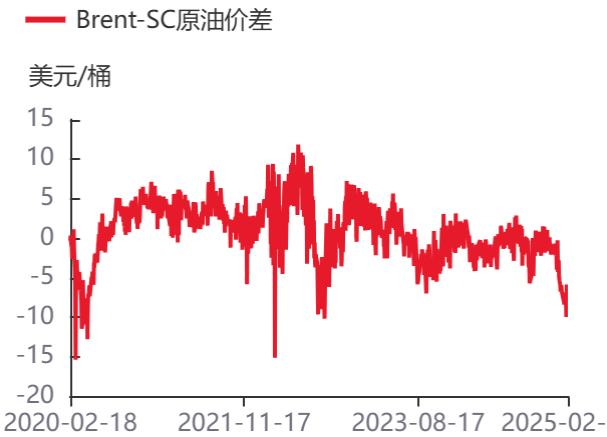
图22: 波罗的海运费指数:干散货(BDI)



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

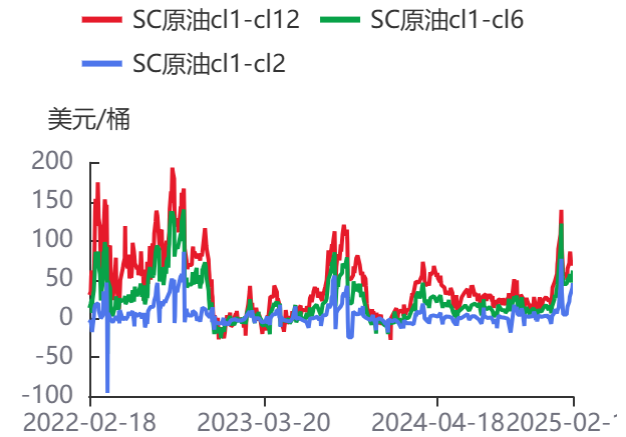
第四部分能源产业链套利数据跟踪

图23: Brent-SC原油价差



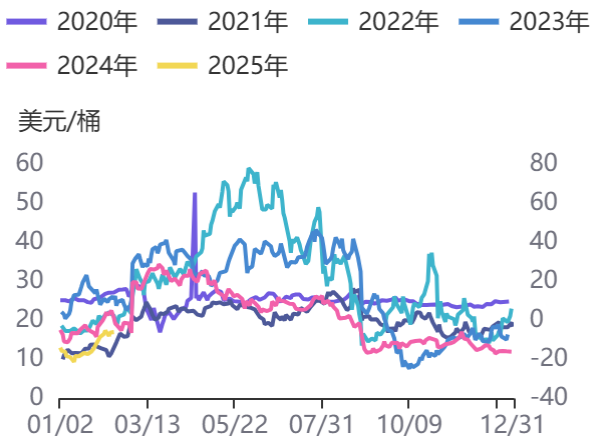
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: SC原油月差



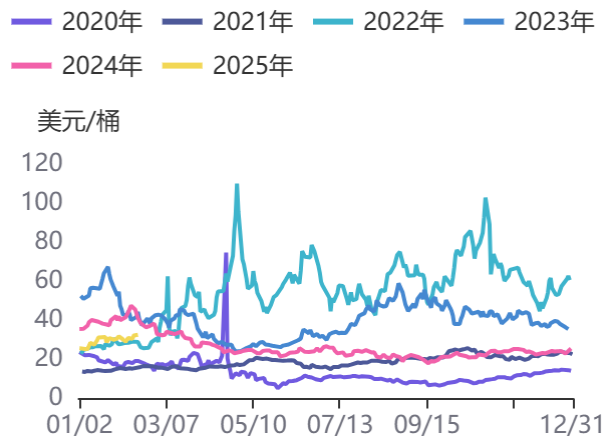
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 美国汽油裂解价差



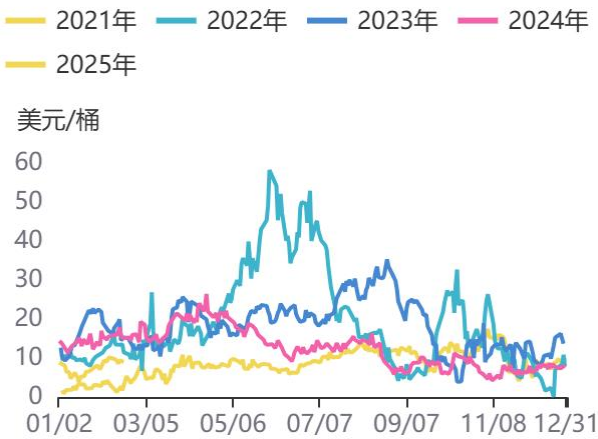
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图26: 美国柴油裂解价差



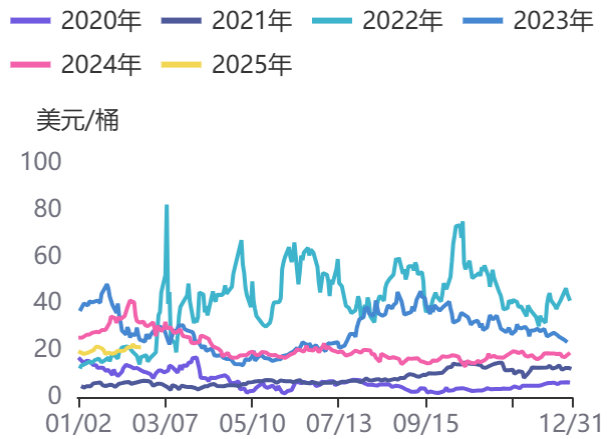
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



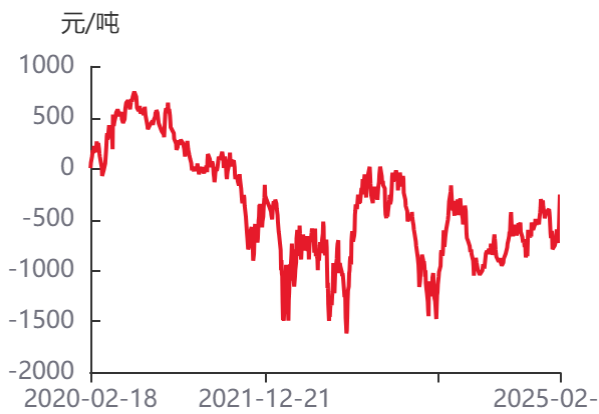
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



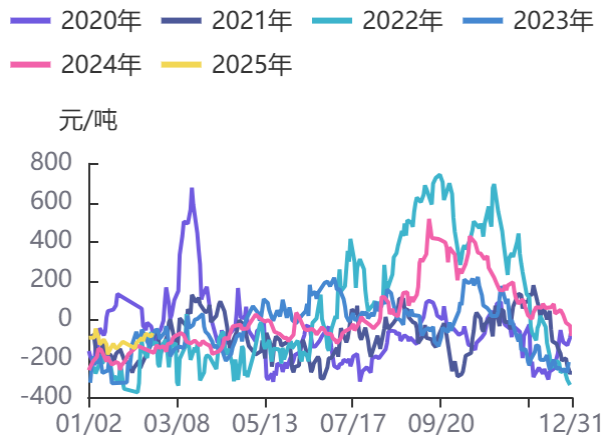
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



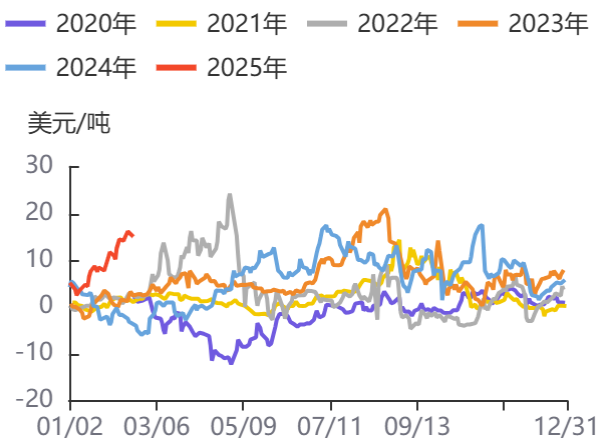
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：沥青山东基差



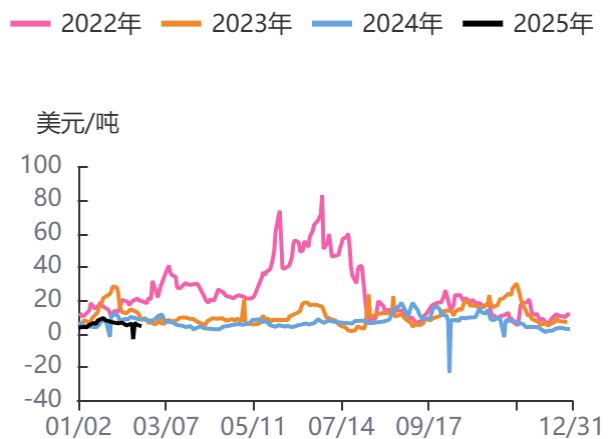
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

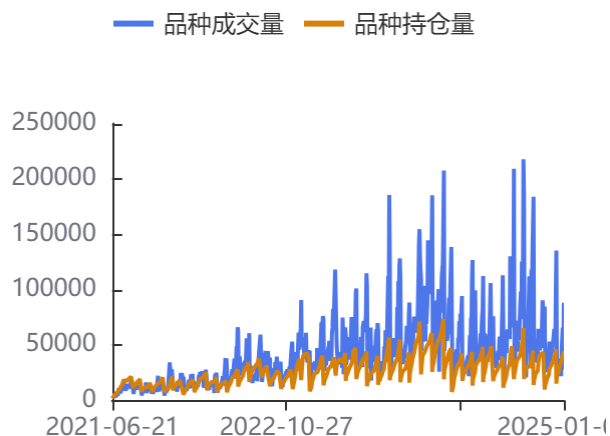
图34：新加坡高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

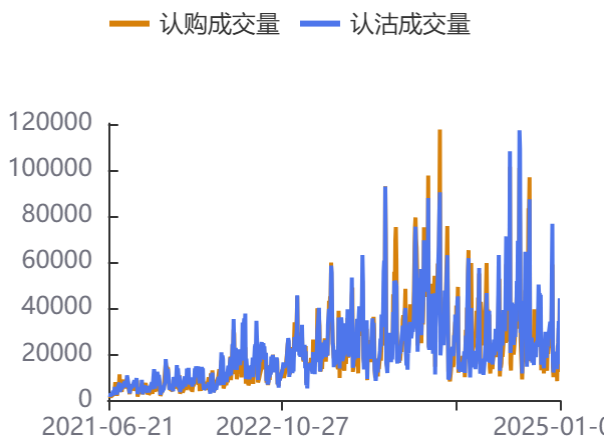
第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期权总成交量、持仓量



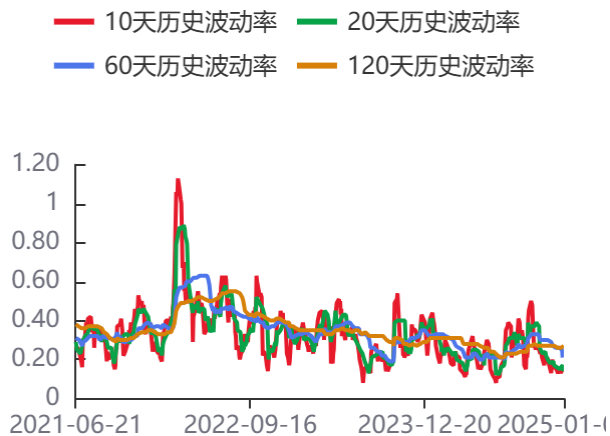
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期权认购、认沽成交量



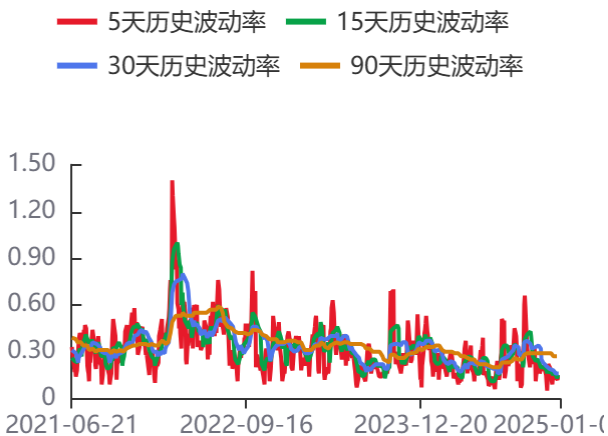
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。