

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20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原油盘中冲高回落，主力合约收于564.00元/桶，0.30%。

### 【重要资讯】

1、当地时间18日，美国总统特朗普表示，可能不会让委内瑞拉通过雪佛龙公司出口石油。2024年10月1日，美国财政部海外资产控制办公室将雪佛龙公司在委内瑞拉运营许可证自动续签延长至2025年4月。2022年11月，美国财政部颁发许可证，授权雪佛龙公司在委内瑞拉恢复有限的自然资源开采业务。该许可证有效期为6个月，此后将每月自动更新。但这一授权阻止委内瑞拉国有石油公司从雪佛龙公司的石油销售中获得利润。美国实施的其他与委内瑞拉有关的制裁和限制仍然有效。

2、据国际文传电讯社，欧盟代表已批准对俄罗斯实施新的制裁，目标包括13家银行和73艘油轮。消息人士称，新的制裁方案包括分阶段禁止欧盟成员国采购某些类型的俄罗斯铝产品。新的一揽子计划现在将提交欧盟领导人批准。

3、美国至2月14日当周API原油库存+333.9万桶，预期+220万桶，前值+904.3万桶。库欣原油库存+168.4万桶，前值+40.7万桶。汽油库存+283.2万桶，预期+80万桶，前值-250.7万桶。精炼油库存-268.9万桶，预期-350万桶，前值-59万桶。

### 【市场逻辑】

欧盟批准对俄新制裁，地缘因素导致的原油供给担忧仍然较强，给油价带来一定支撑，但俄乌战争走向和平谈判令油价走势承压。

### 【交易策略】

消息面支撑，SC原油反弹修复，短线偏多思路，下方支撑位540-550，上方压力位580-590。

沥青：

### 【行情复盘】

期货市场：今日沥青期货震荡反弹，主力合约收于3896元/吨，1.38%。

现货市场：今日国内沥青现货价格保持坚挺。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3850元/吨，山东3780元/吨，华南3730元/吨，西北3875元/吨，东北3925元/吨，华北3780元/吨，西南4080元/吨。

### 【重要资讯】

1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止2025-2-19日当周，国内81家样本企业炼厂开工率26.4%，环比增加0.5%。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：气温回升，下游备货入库需求逐步增加，但项目需求相对较少，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2025-2-20日当周，国内54家主要沥青企业厂库库存为84.2万吨，环比持平，国内104家贸易商库存为139.5万吨，环比增加5.9万吨。

#### 【市场逻辑】

成本企稳修复，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，短线偏多思路，下方支撑位3650-3700，上方压力位3900-4000。

高低硫燃料油：

#### 【行情复盘】

今日高低硫燃料油走势分化，Fu主力合约收于3459元/吨，1.05%；Lu主力合约收于3994元/吨，-0.25%。

#### 【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19日当周，新加坡燃料油库存减少1169000桶，降至三周低点1891.1万桶。

#### 【市场逻辑】

成本端企稳修复，而地缘因素对高硫燃料油形成持续提振。

#### 【交易策略】

成本支撑，燃料油盘面短线预计企稳修复，短线偏多思路。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	欧盟批准对俄新制裁，地缘因素导致的原油供给担忧仍然较强，给油价带来一定支撑，但俄乌战争走向和平谈判令油价走势承压。	震荡偏强	偏多	540-550	580-590
沥青	成本企稳修复，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	成本反弹，地缘因素持续利好高硫	震荡偏强	偏多	3300-3350	3550-3600
低硫燃料油	成本反弹，低硫供需面偏弱。震荡偏强	震荡偏强	偏多	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	566.40	564.00	567.40	1.70	0.30	92646	34102
沥青主连	3857	3896	3876	53	1.38	275373	280868
高硫燃料油主连	3470	3459	3472	36	1.05	465274	229818
低硫燃料油主连	4012	3994	4014	-10	-0.25	71505	98519

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



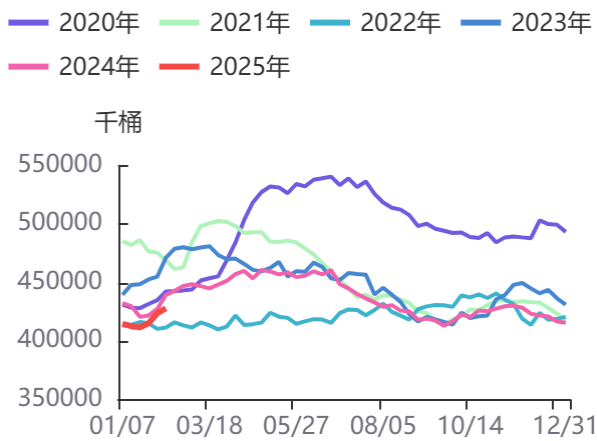
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：Brent-WTI原油价格及价差



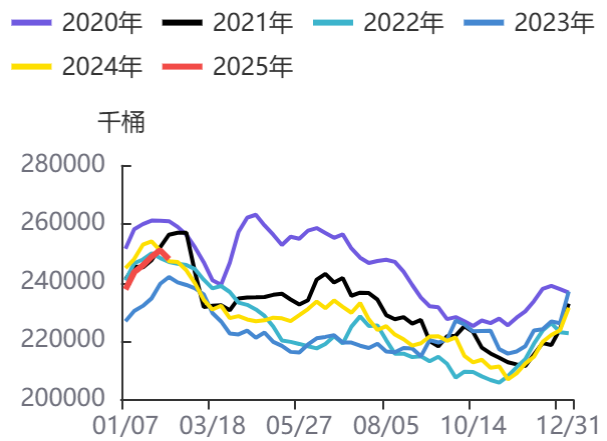
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：美国原油库存



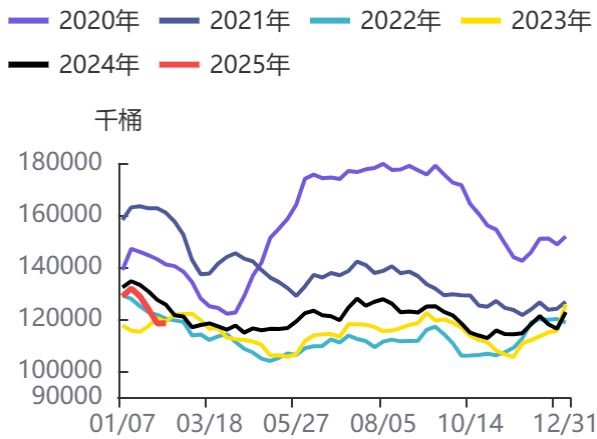
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：美国汽油库存



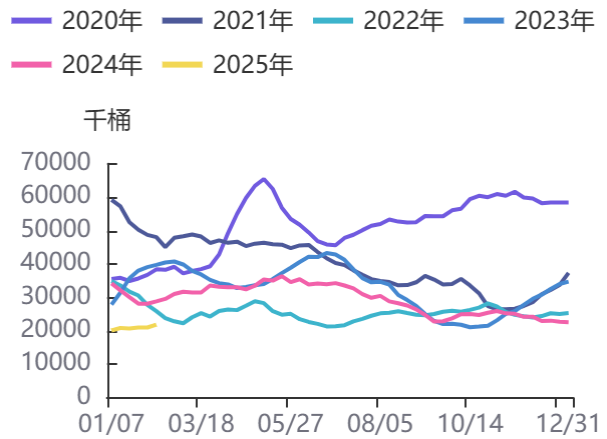
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：美国馏分油库存



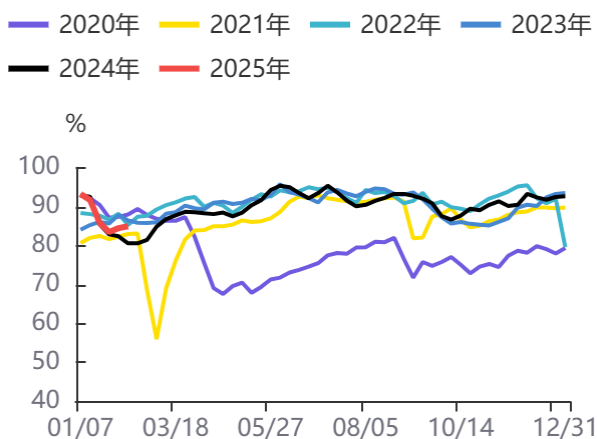
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存



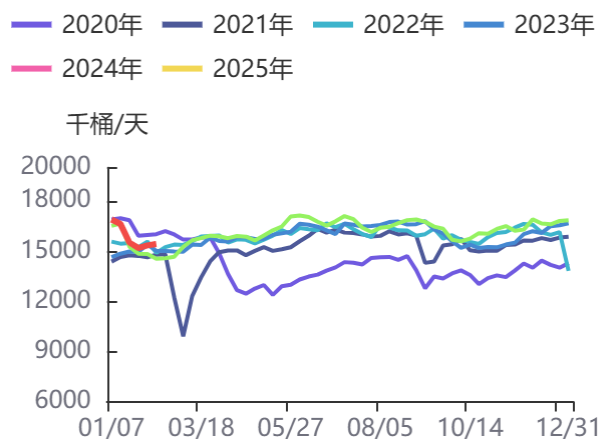
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率



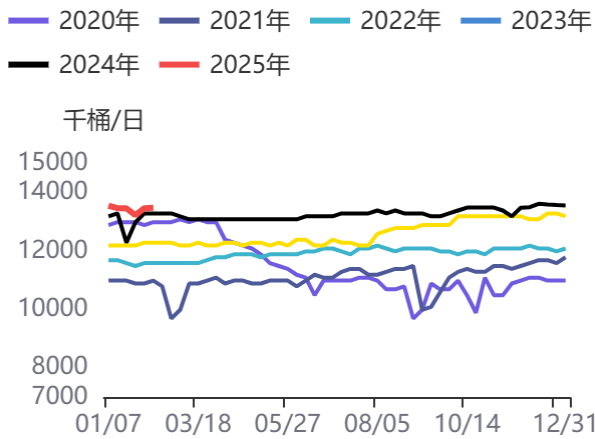
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：美国原油加工量



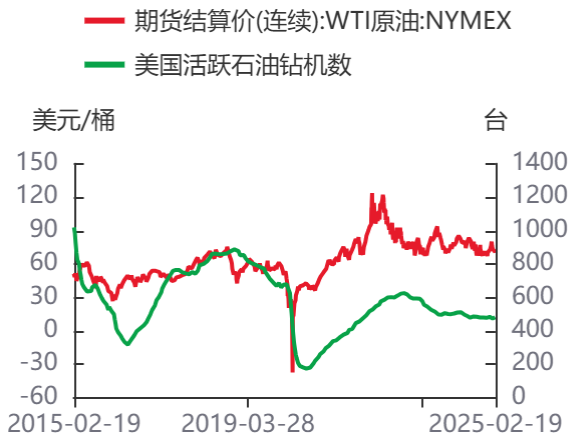
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：美国原油产量



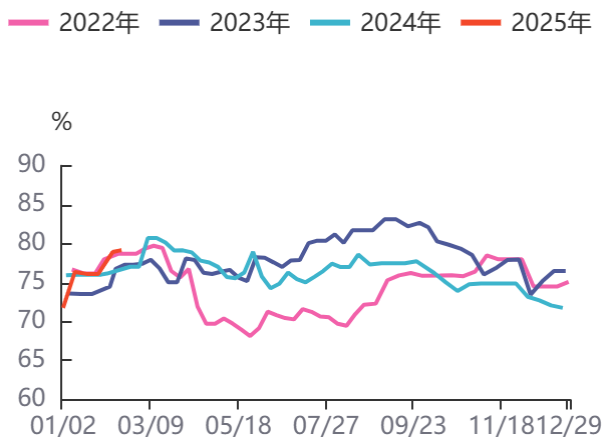
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：美国活跃石油钻机数与油价



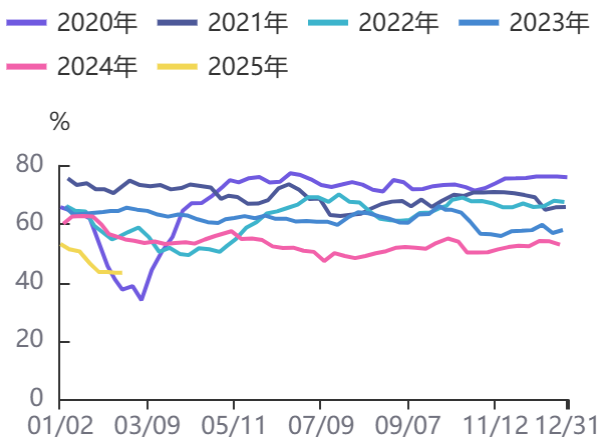
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国主营炼厂开工率



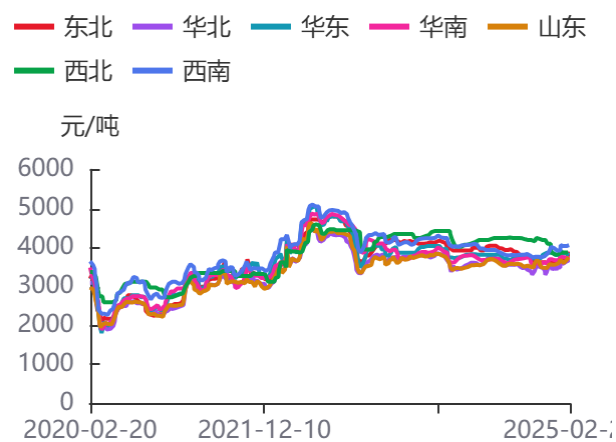
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地炼开工率



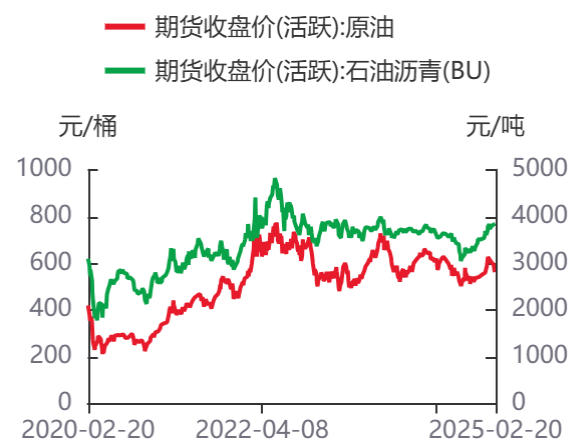
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：国产重交沥青价格



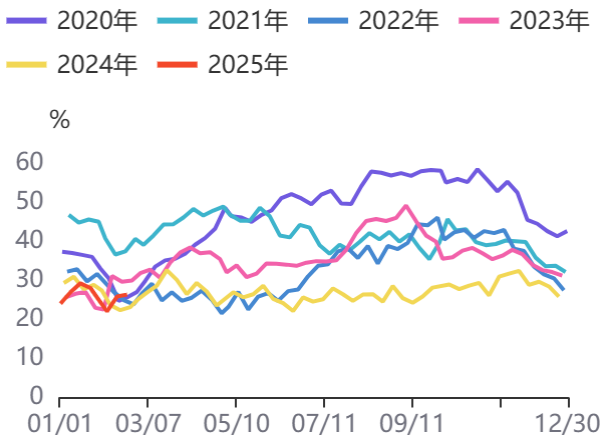
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：原油与沥青价格



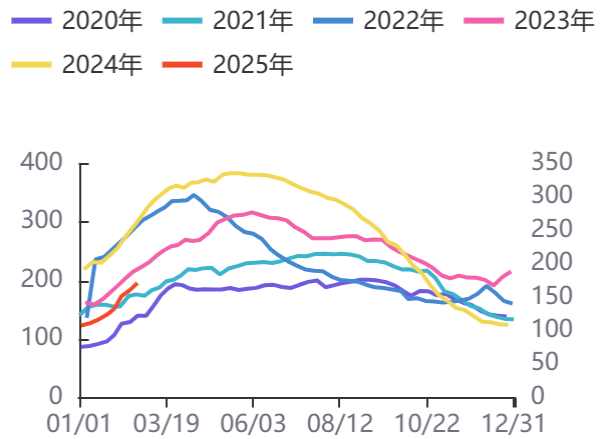
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率



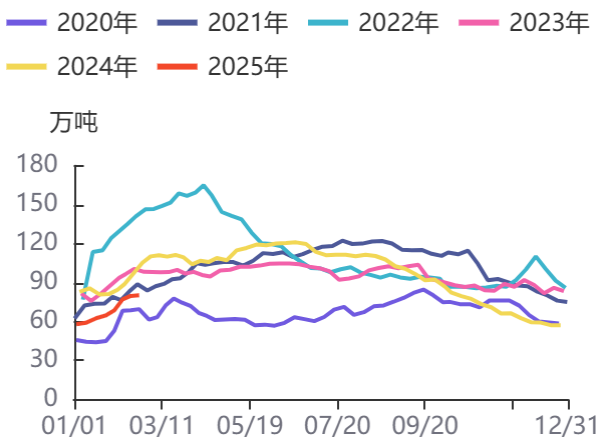
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：沥青炼厂+社会库存



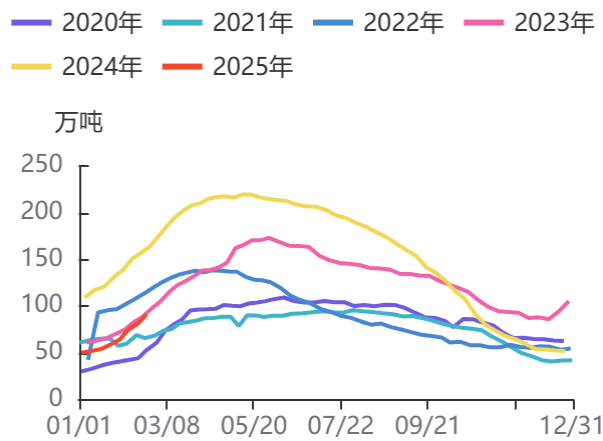
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存



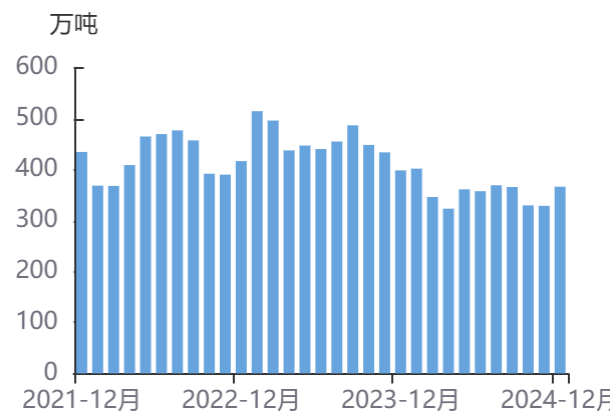
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：沥青社会库存



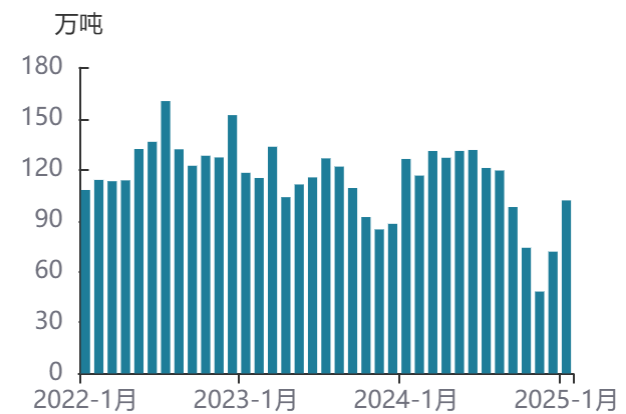
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：中国高硫燃料油产量



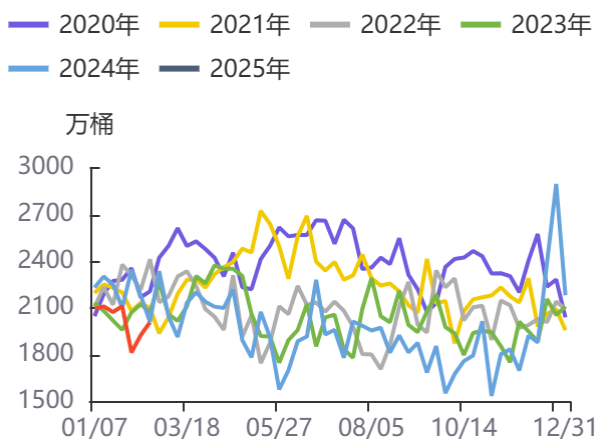
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

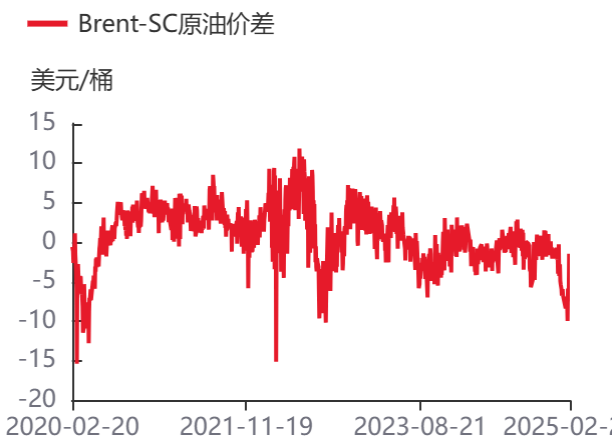
图22: 波罗的海运费指数:干散货(BDI)



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

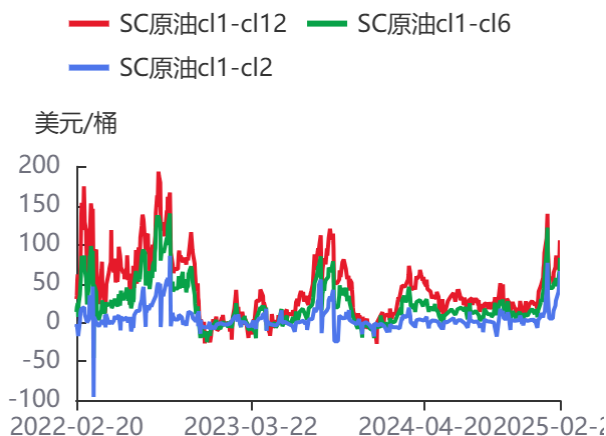
## 第四部分能源产业链套利数据跟踪

图23: Brent-SC原油价差



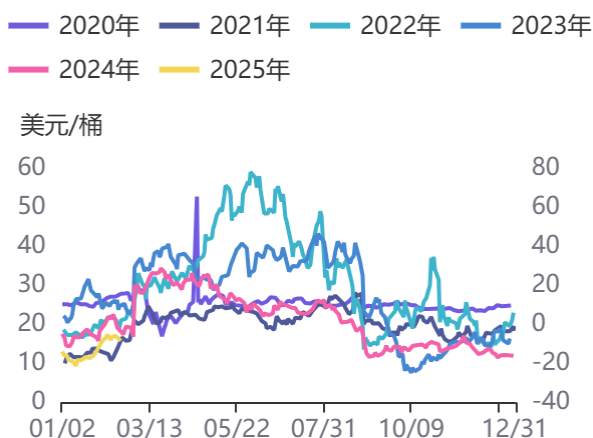
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: SC原油月差



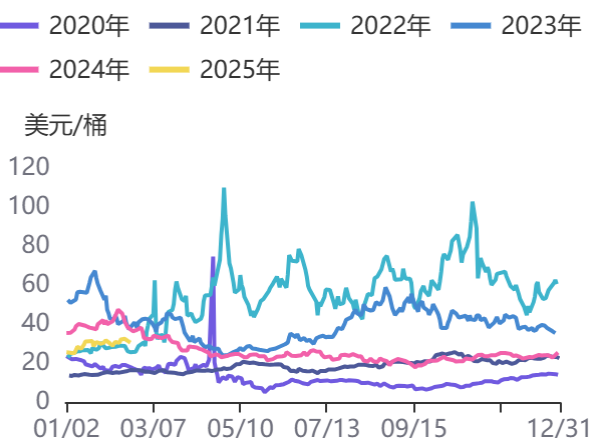
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 美国汽油裂解价差



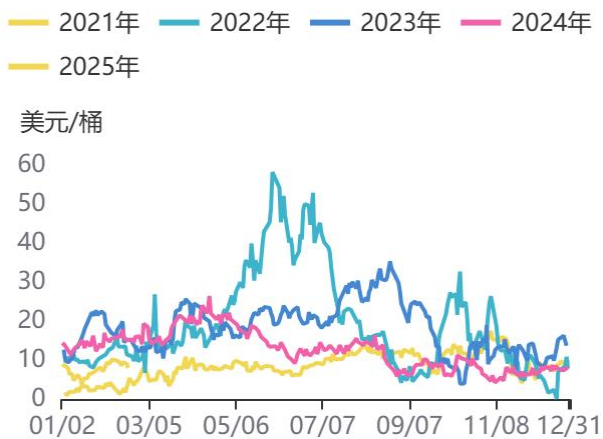
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图26: 美国柴油裂解价差



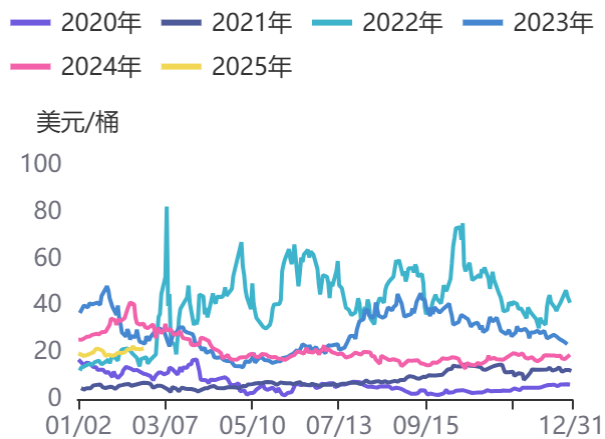
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



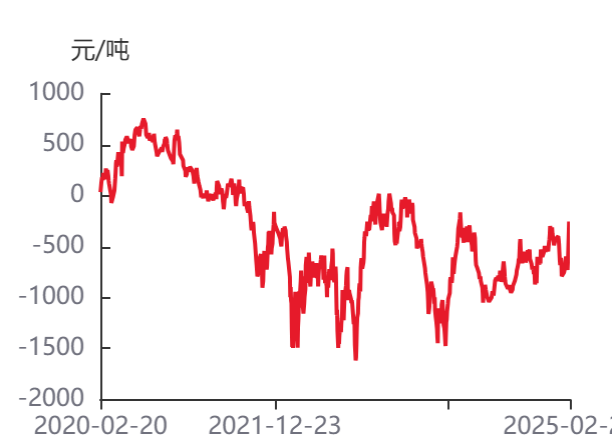
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



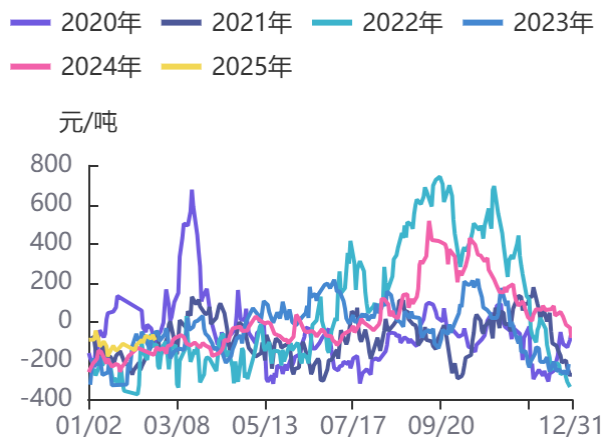
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



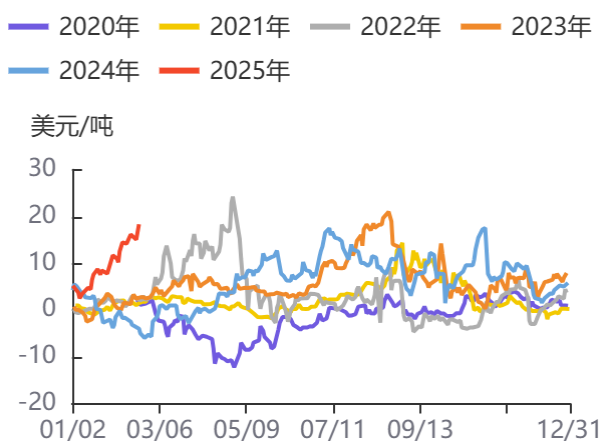
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：沥青山东基差



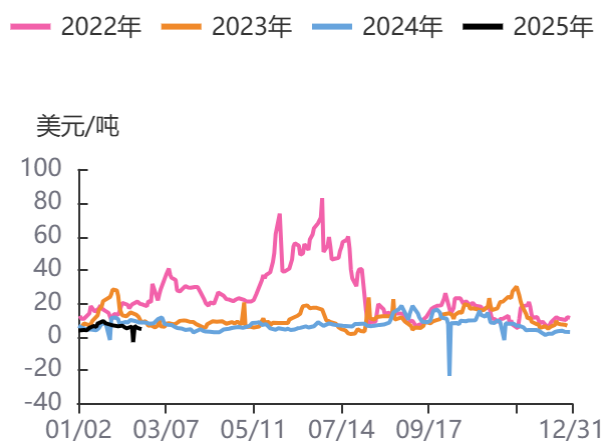
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

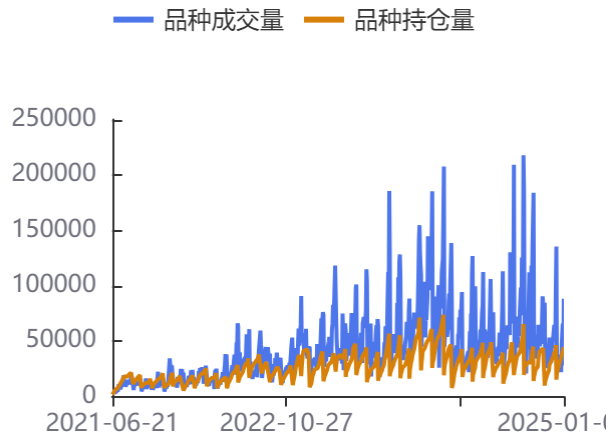
图34：新加坡高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

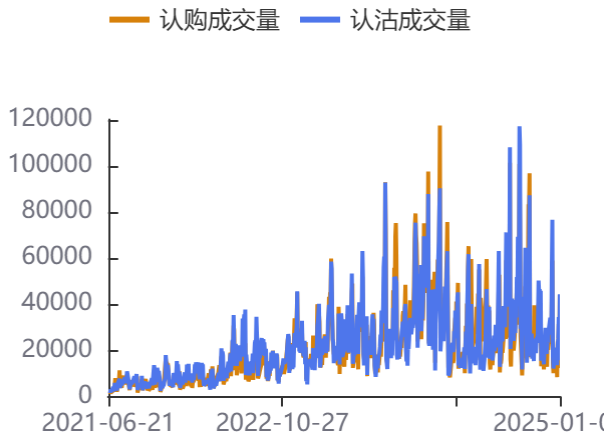
## 第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期权总成交量、持仓量



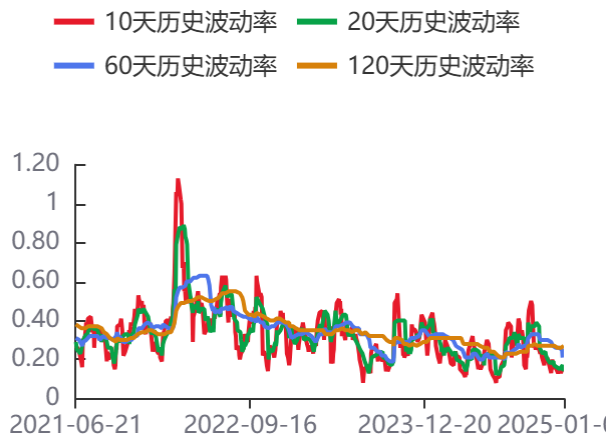
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期权认购、认沽成交量



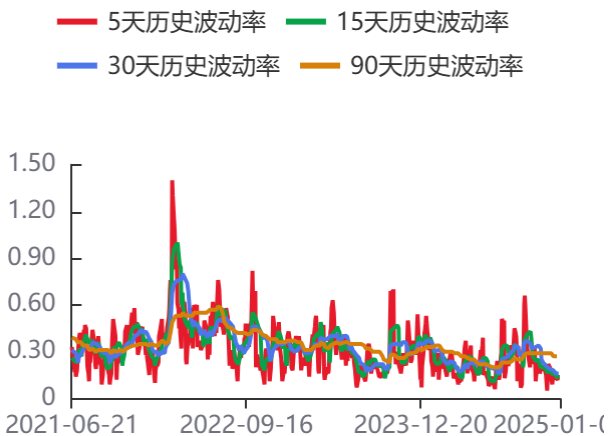
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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
<b>风险管理子公司</b>		
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。