

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03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原油高开震荡，主力合约收于523.00元/桶，1.10%。

### 【重要资讯】

1、IEA月报：2025年全球石油需求增速预测为103万桶/日，此前预测为110万桶/日。当前的供需平衡显示，今年全球石油供应可能超过需求约60万桶/日。美国对俄罗斯和伊朗的最新一轮制裁尚未对石油装载产生显著影响。拟议中的美国对加拿大和墨西哥的关税计划将于4月1日生效，可能会影响这两个国家的能源流动和价格。

2、欧佩克月报：预计2026年全球原油需求增速预期为143万桶/日，此前预期为143万桶/日。预计2025年全球原油需求增速预期为145万桶/日，此前预期为145万桶/日。2月份欧佩克+原油产量平均为4101万桶/日，比1月份增加36.3万桶/日，其中哈萨克斯坦增产幅度最大。

3、美国能源信息署数据显示，截止到3月7日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.30811亿桶，比前一周增长172万桶；美国商业原油库存量4.35223亿桶，比前一周增长145万桶；美国汽油库存总量2.41101亿桶，比前一周下降574万桶；馏分油库存量为1.17595亿桶，比前一周下降156万桶。炼油厂开工率86.5%，比前一周增长0.6个百分点。美国原油日均产量1357.5万桶，比前周日均产量持平6.7万桶，比去年同期日均产量增加47.5万桶。

### 【市场逻辑】

美国成品油库存超预期下降，但美国关税政策仍面临不确定性，宏观衰退预期升温，油价向上动力相对有限。

### 【交易策略】

短线情绪面修复，SC原油反弹修复，但基本面驱动不足，向上修复空间预计有限，建议反弹抛空为主。下方支撑位510-515，上方压力位530-535。

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3511元/吨，-0.31%。

现货市场：今日国内沥青现货维持弱势。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3695元/吨，山东3680元/吨，华南3575元/吨，西北3925元/吨，东北4000元/吨，华北3670元/吨，西南3915元/吨。

### 【重要资讯】

1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止2025-3-12日当周，国内重交沥青78家企业产能利用率为28.2%，环比增长1.7%。而根据隆众对92家企业跟踪，2025年3月份国内沥青总计划排产量为238.6万吨，环比增加27.8万吨，增幅13.2%，同比增加0.8万吨，增幅0.3%。

2、需求方面：随着气温的回暖，北方地区需求有一定恢复，南方地区仍有阴雨天气影响，刚需恢复缓慢，市场需求主要以备货入库为主。

3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止2025-3-13日当周，国内54家主要沥青企业厂库库存为99万吨，环比增加2.2万吨，国内104家贸易商库存为169.3万吨，环比增加5万吨。

#### 【市场逻辑】

成本反弹，沥青现货维持累库，但沥青供给持续受限对价格有一定支撑。

#### 【交易策略】

短线受成本影响，沥青盘面反弹修复，建议暂时观望等待成本端的进一步驱动，下方支撑位3400-3450，上方压力位3550-3600。

高低硫燃料油：

#### 【行情复盘】

今日高低硫燃料油高开震荡，Fu主力合约收于3105元/吨，0.32%；Lu主力合约收于3570元/吨，0.85%。

#### 【重要资讯】

1、东西方套利经济性下降限制4月从西方流入新加坡的套利货数量，低硫燃料油市供给有一定缩量，由于美国可能放松对俄罗斯制裁，俄油供给限制将趋缓，高硫供给有增量预期。

2、需求方面：航运需求表现疲软，船燃需求明显受限，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，此外红海局势缓和也弱化了航运需求。

3、库存方面：新加坡企业发展局（ESG）：截至3月12日当周，新加坡燃料油库存上涨245.2万桶达到1791.8万桶的3周高点。

#### 【市场逻辑】

成本反弹，地缘因素对高硫燃料油支撑有所弱化，低硫供需结构整体维持弱势。

#### 【交易策略】

成本驱动，现货支撑有限，燃料油短线预计震荡修复，建议暂时观望等待成本端的进一步驱动。Fu下方支撑位2950-3000，上方压力位3200-3250，Lu下方支撑位3400-3450，上方压力位3600-3650。

。



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	美国成品油库存超预期下降，但美国关税政策仍面临不确定性，宏观衰退预期升温，油价向上动力相对有限。	震荡修复	反弹抛空	510-515	530-535
沥青	成本反弹，沥青现货维持累库，但沥青供给持续受限对价格有一定支撑。	震荡	观望	3400-3450	3600-3650
高硫燃料油	成本反弹，地缘因素对高硫燃料油支撑有所弱化。	震荡	观望	2950-3000	3200-3250
低硫燃料油	成本反弹，低硫结构维持弱势。	震荡	观望	3400-3450	3600-3650

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	521.00	523.00	523.20	5.70	1.10	87536	19000
沥青主连	3531	3511	3524	-11	-0.31	233720	223679
高硫燃料油主连	3096	3105	3104	10	0.32	555471	199583
低硫燃料油主连	3556	3570	3577	30	0.85	89720	68892

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



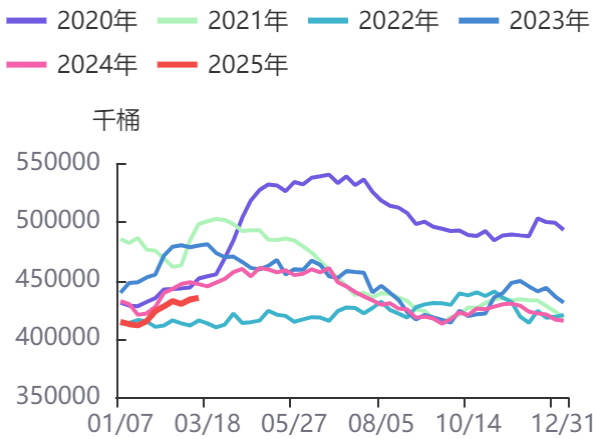
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：Brent-WTI原油价格及价差



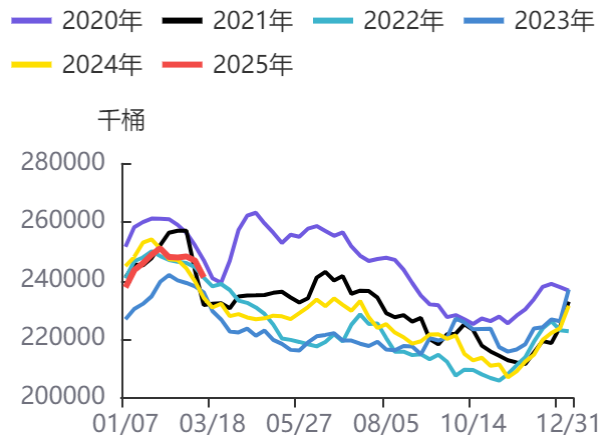
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图3：美国原油库存**



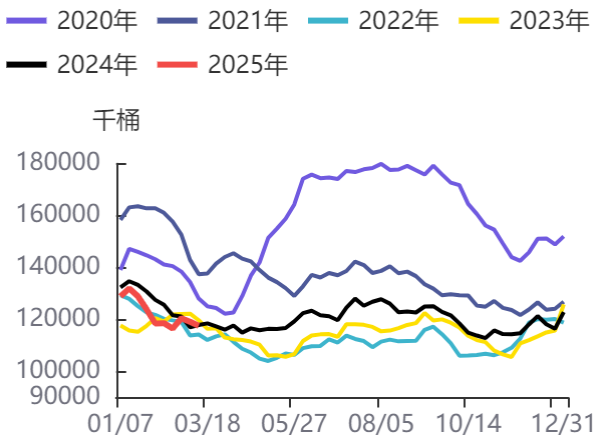
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图4：美国汽油库存**



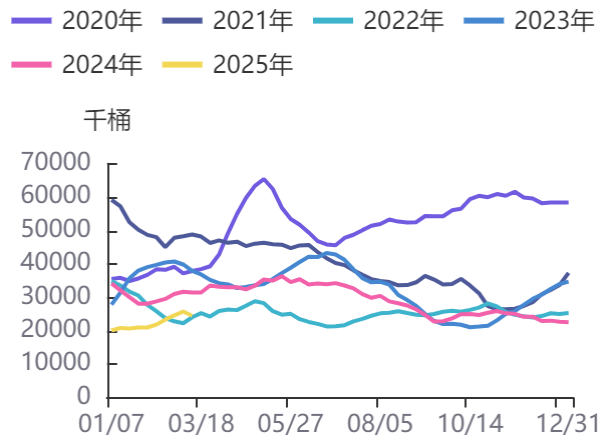
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图5：美国馏分油库存**



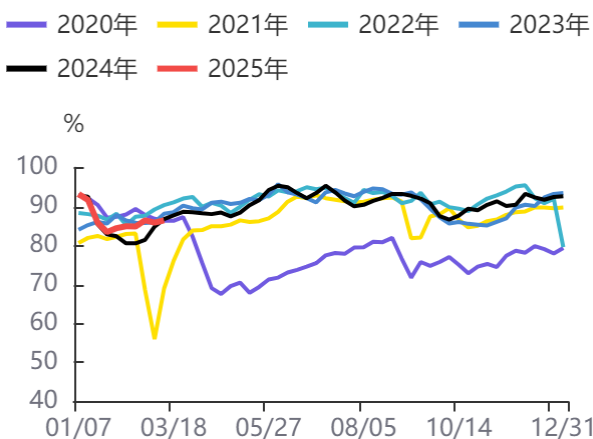
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图6：美国库欣库存**



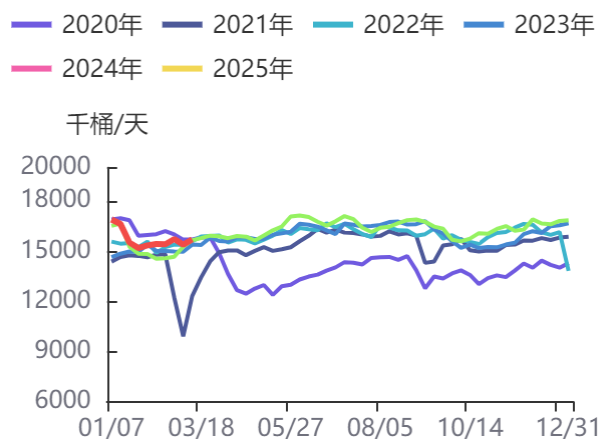
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图7：美国炼厂开工率**



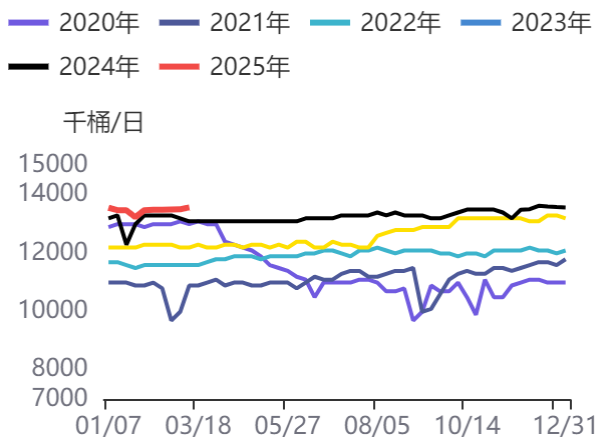
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**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



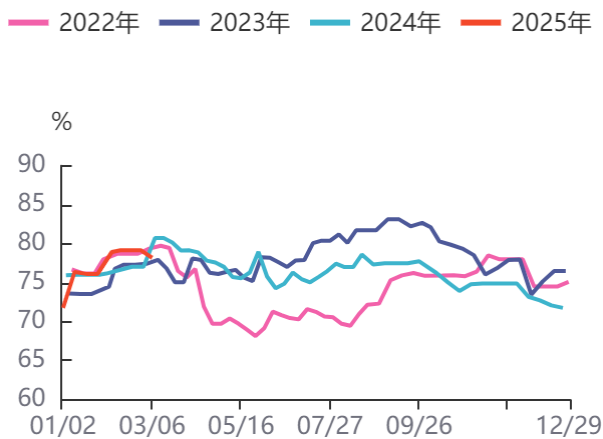
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：美国活跃石油钻机数与油价



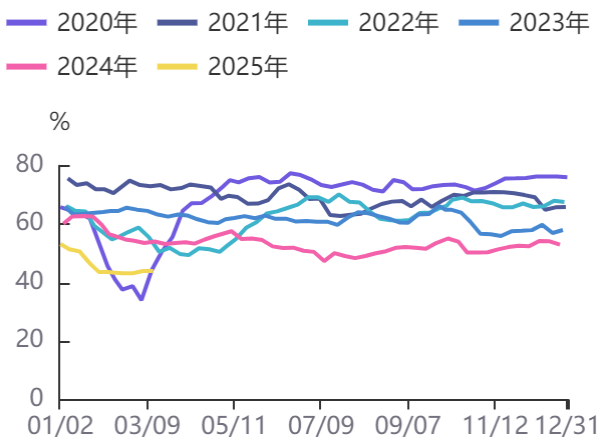
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国主营炼厂开工率



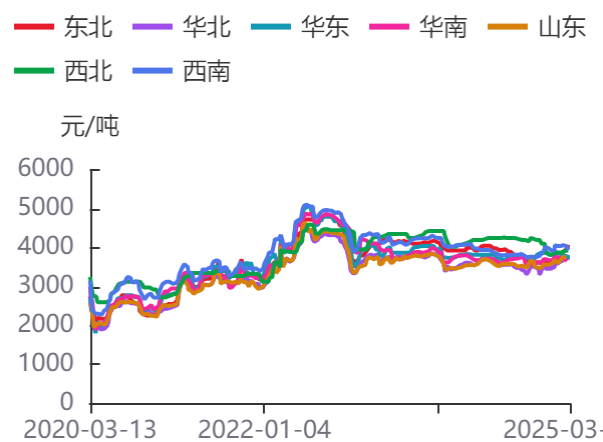
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地炼开工率



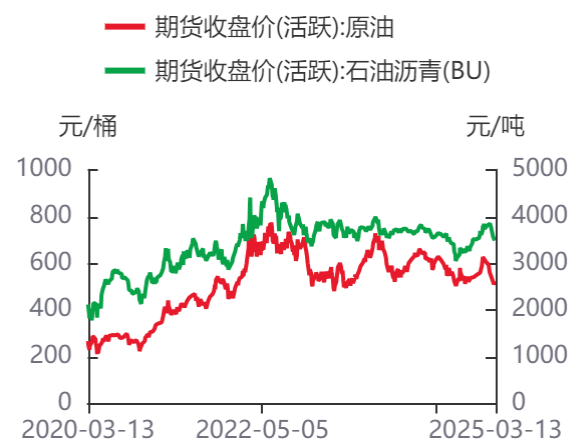
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：国产重交沥青价格



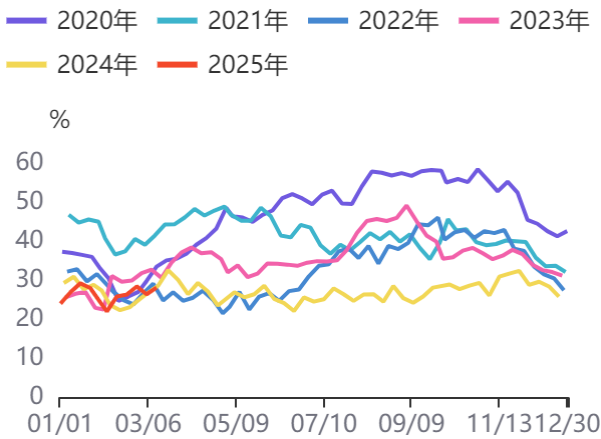
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：原油与沥青价格



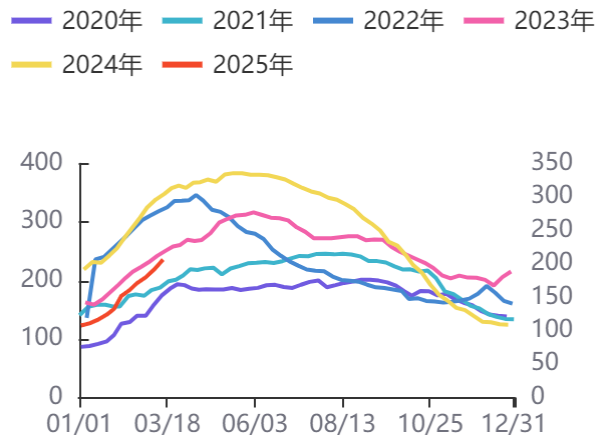
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率



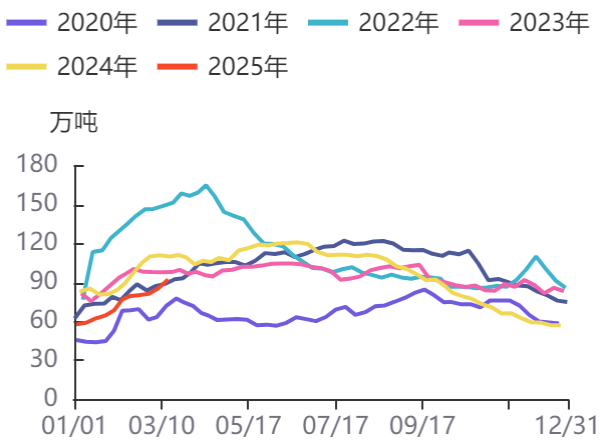
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：沥青炼厂+社会库存



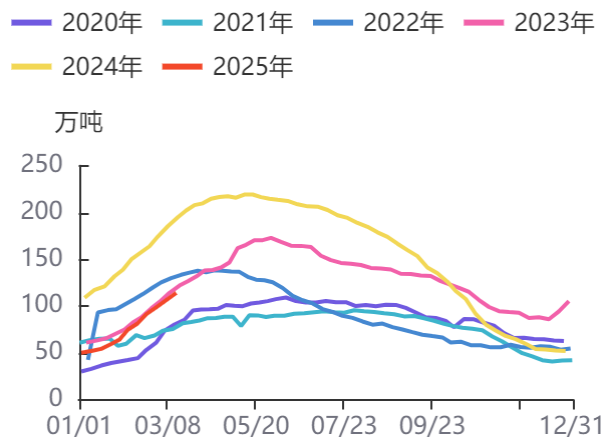
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存



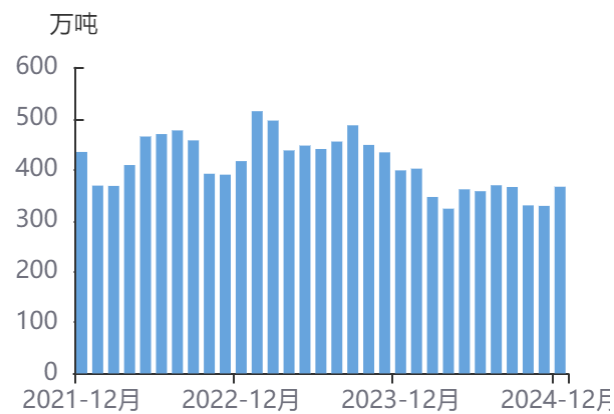
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：沥青社会库存



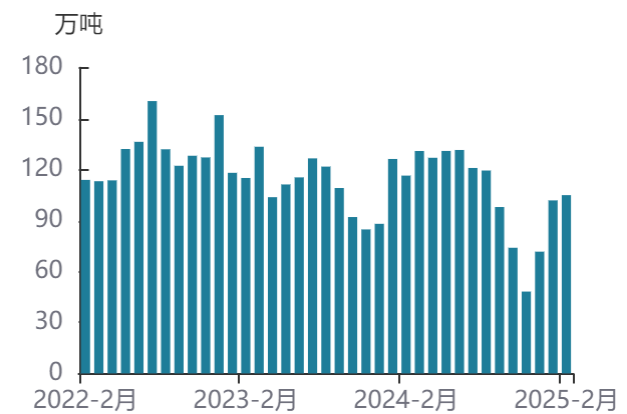
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：中国高硫燃料油产量



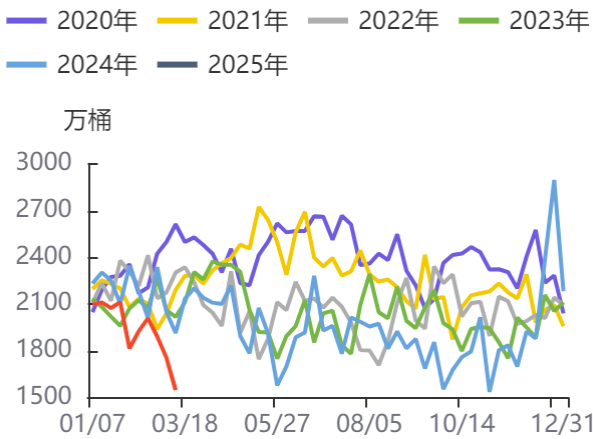
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

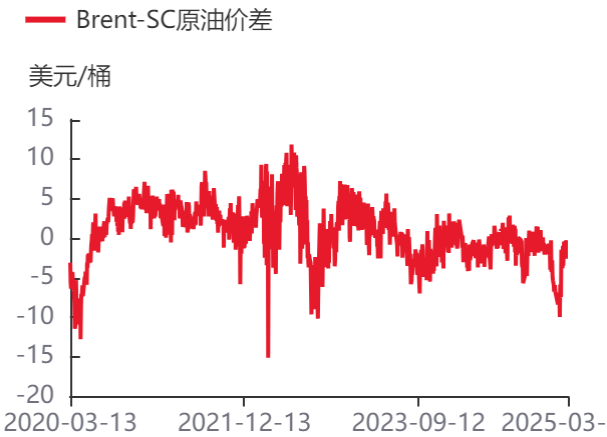
图22: 波罗的海运费指数:干散货(BDI)



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

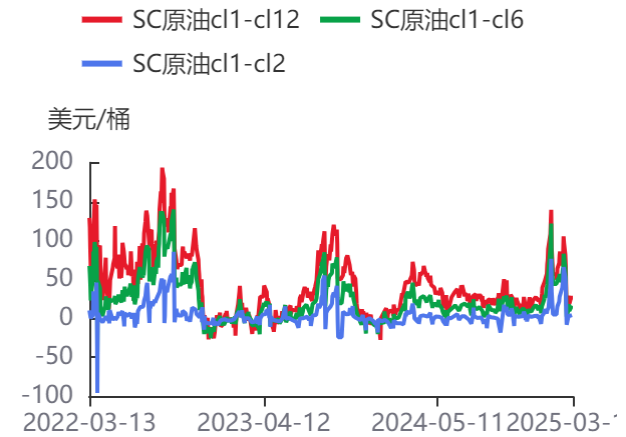
## 第四部分能源产业链套利数据跟踪

图23: Brent-SC原油价差



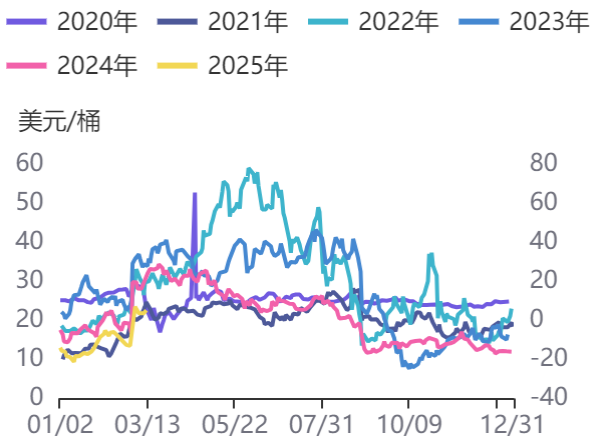
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: SC原油月差



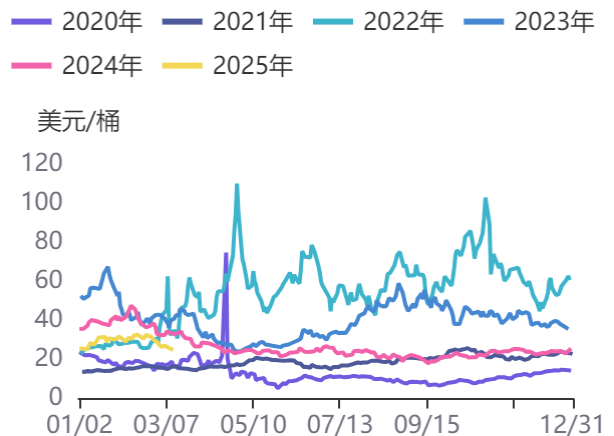
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 美国汽油裂解价差



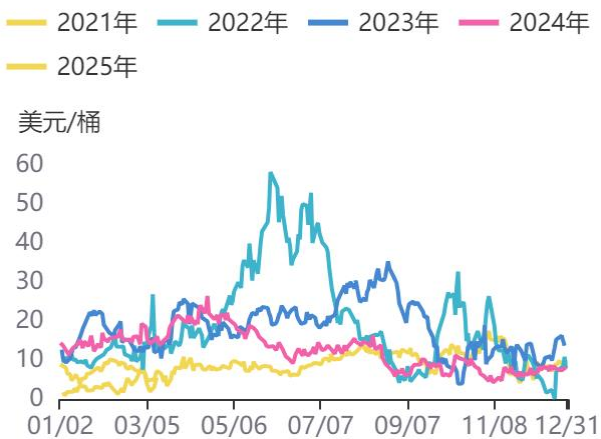
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图26: 美国柴油裂解价差



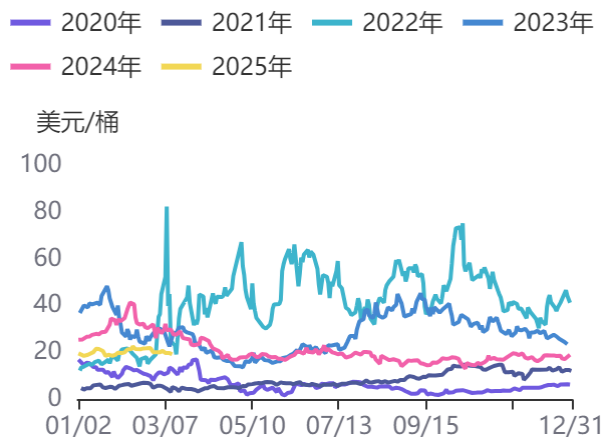
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



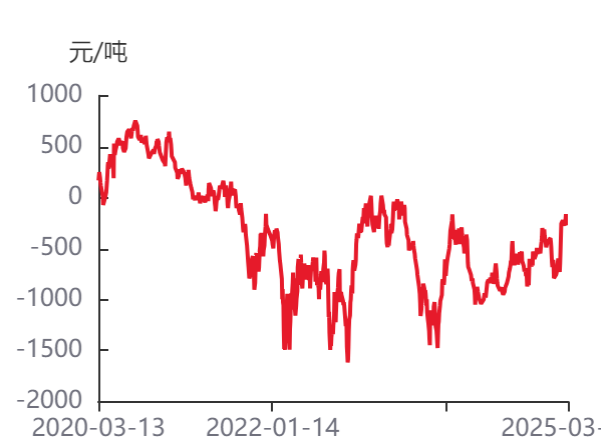
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



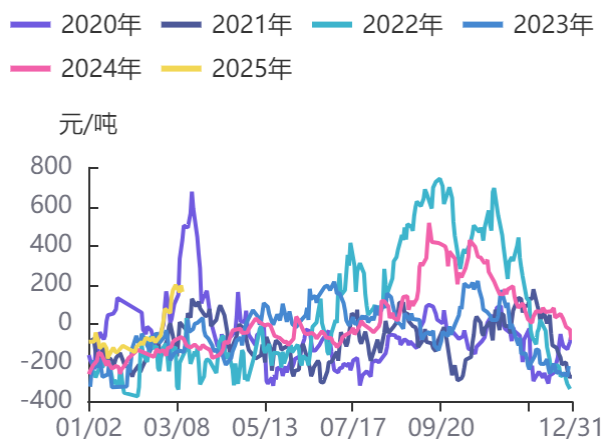
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



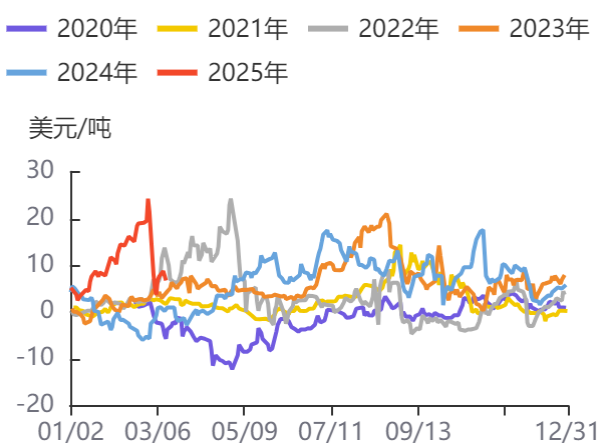
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：沥青山东基差



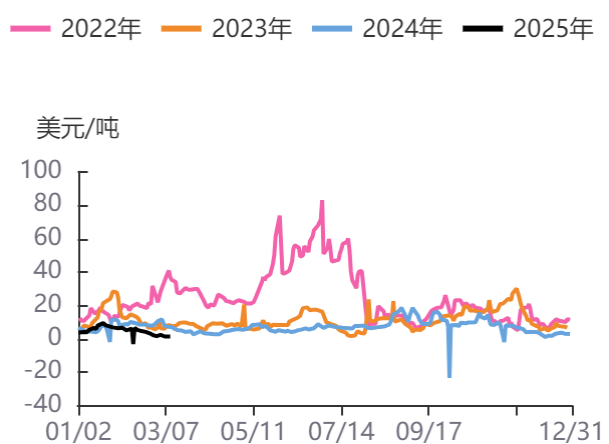
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

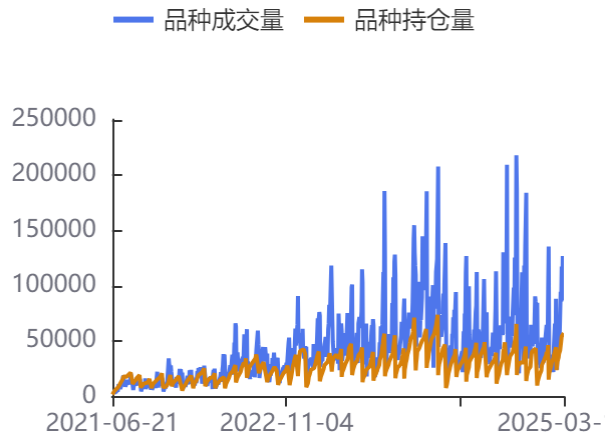
图34：新加坡高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

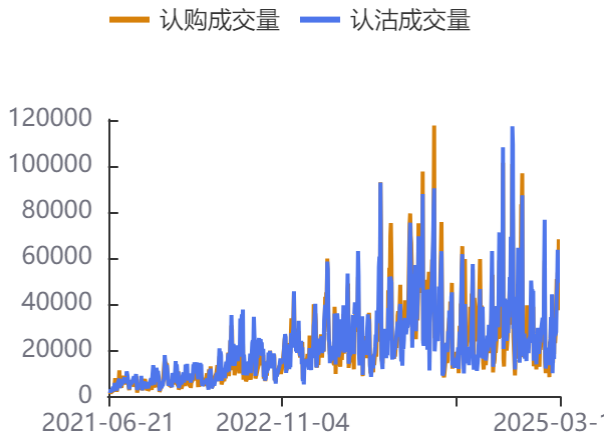
## 第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期货总成交量、持仓量



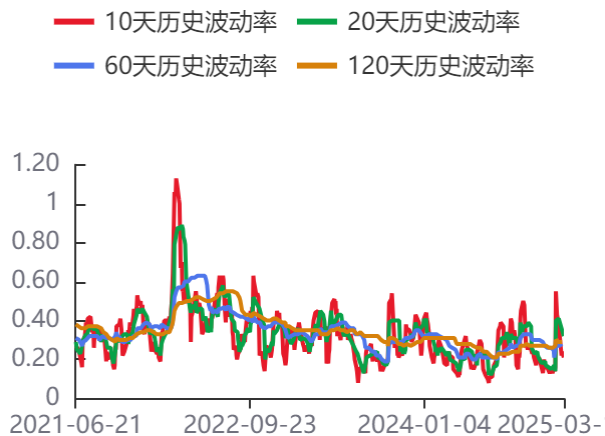
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期货认购、认沽成交量



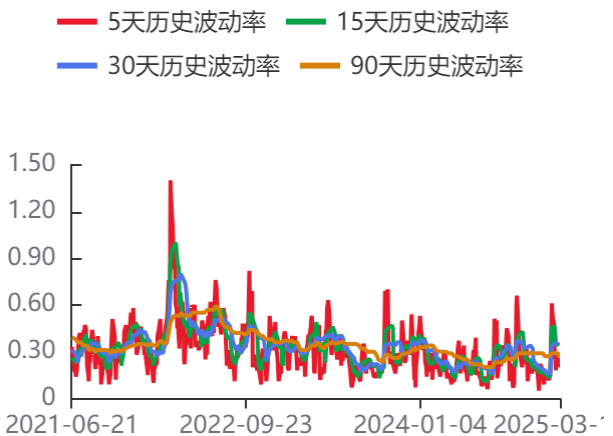
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<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。