

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24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原油震荡反弹，主力合约收于534.40元/桶，0.58%。

#### 【重要资讯】

- 1、据伊拉克国家新闻机构：伊拉克计划到2029年将石油产量提高至超过600万桶每日。
- 2、行业消息人士：哈萨克斯坦3月1日至16日石油和凝析油日产量升至创纪录的216万桶/天。
- 3、德国“没收”俄罗斯“影子舰队”的油轮，连带获得10万吨石油。
- 4、根据隆众资讯的数据，截至2025年3月19日，中国港口商业原油库存为101.41，总库容占比55.40%，环比跌0.20%。主因个别港口周边炼厂提货节奏加快，库存周转率增加，港口库存连续小幅下降。
- 5、根据隆众资讯的数据，截至2025年3月16日，山东独立炼厂原油到港量为328.4万吨，较上周涨188.8万吨，环比涨135.24%。

#### 【市场逻辑】

美国对伊朗实施新一轮制裁，叠加OPEC+产油国将补偿性减产，消息面对油价形成短线提振。

#### 【交易策略】

消息面提振，SC原油突破近期波动区间上行，但进一步向上驱动相对有限，操作上建议短线参与反弹行情。下方支撑位515-520，上方压力位545-550。

沥青：

#### 【行情复盘】

期货市场：今日沥青期货盘中冲高回落，主力合约收于3579元/吨，1.16%。

现货市场：今日国内沥青现货以稳为主。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3720元/吨，山东3575元/吨，华南3550元/吨，西北3925元/吨，东北3950元/吨，华北3700元/吨，西南3880元/吨。

#### 【重要资讯】

- 1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止2025-3-19日当周，国内重交沥青77家企业产能利用率为27.2%，环比增长1%。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%。4月份国内沥青地炼排产量为120万吨，环比减少11.6万吨，

降幅8.8%，同比增加18.7万吨，增幅18.4%。

2、需求方面：虽然多地气温逐步回升，但公路项目开工仍然较少，沥青道路需求受限，整体仍处在淡季。

3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止2025-3-24日当周，国内54家主要沥青企业厂库库存为95.8万吨，环比下降3.2万吨，国内104家贸易商库存为178.9万吨，环比增长2.5万吨。

#### 【市场逻辑】

成本端反弹，沥青现货炼厂端去库，但社会库存仍然累积，需求恢复缓慢一定程度上抵消了供给低位带来的利好。

#### 【交易策略】

成本支撑，沥青盘面有所反弹，但进一步向上驱动有限，建议短线参与反弹行情。下方支撑位3450-3500，上方压力位3650-3700。

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3176元/吨，0.95%；Lu主力合约收于3633元/吨，0.11%。

#### 【重要资讯】

1、3月新加坡套利船货流入量环比有所增加，但由于东西方套利经济性下降继续限制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，而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：航运需求整体偏弱，船燃需求明显受限，而中国进口放缓以及部分炼厂检修制约高硫炼化需求。

3、库存方面：新加坡企业发展局（ESG）：截至3月19日当周，新加坡燃料油库存上涨170万桶，达到5周高点1961.8万桶。

#### 【市场逻辑】

成本端反弹，地缘局势缓和令高硫估值承压，而低硫供需结构维持弱势。

#### 【交易策略】

成本支撑，燃料油短线预计偏强震荡，但向上驱动不足，建议短线参与反弹行情。Fu下方支撑位3050-3100，上方压力位3250-3300，Lu下方支撑位3500-3550，上方压力位3700-3750。

|                      |   |
|----------------------|---|
| 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    | 美国对伊朗实施新一轮制裁，叠加OPEC+产油国将补偿性减产，消息面对油价形成短线提振。。       | 反弹 | 短线偏多 | 515-520   | 545-550   |
| 沥青    | 成本端反弹，沥青现货炼厂端去库，但社会库存仍然累积，需求恢复缓慢一定程度上抵消了供给低位带来的利好。 | 反弹 | 短线偏多 | 3400-3450 | 3650-3700 |
| 高硫燃料油 | 成本反弹，地缘局势缓和令高硫估值承压。                                | 反弹 | 短线偏多 | 3050-3100 | 3250-3300 |
| 低硫燃料油 | 成本维持震荡，低硫结构维持弱势。                                   | 反弹 | 短线偏多 | 3500-3550 | 3700-3750 |

资料来源：方正中期研究院

## 第二部分能源品种行情回顾

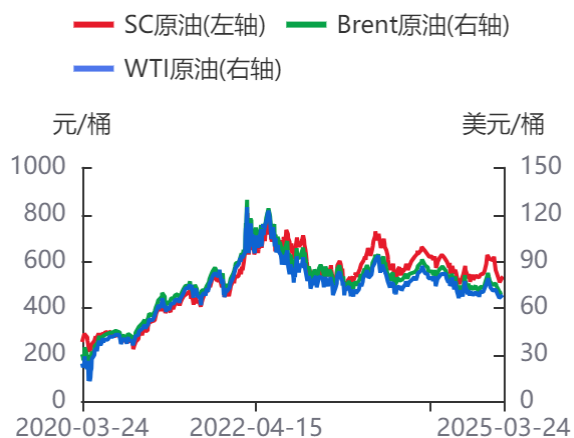
表2:

| 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  | 533.20 | 534.40 | 533.30 | 3.10 | 0.58    | 105476 | 32461  |
| 沥青主连    | 3530   | 3579   | 3558   | 41   | 1.16    | 344163 | 210197 |
| 高硫燃料油主连 | 3144   | 3176   | 3163   | 30   | 0.95    | 507977 | 167730 |
| 低硫燃料油主连 | 3629   | 3633   | 3631   | 4    | 0.11    | 84646  | 47224  |

资料来源：方正中期研究院

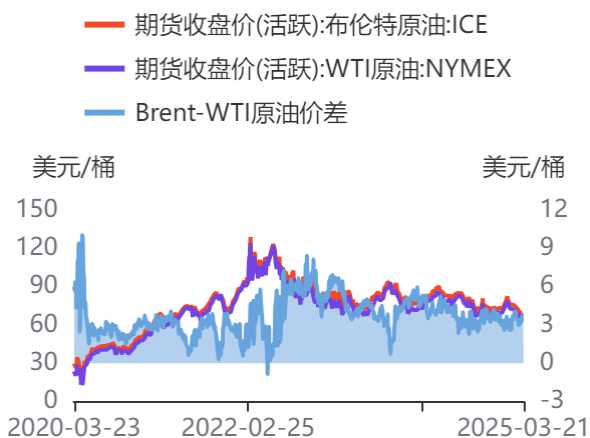
## 第三部分能源产业链数据跟踪

图1：三大基准原油走势



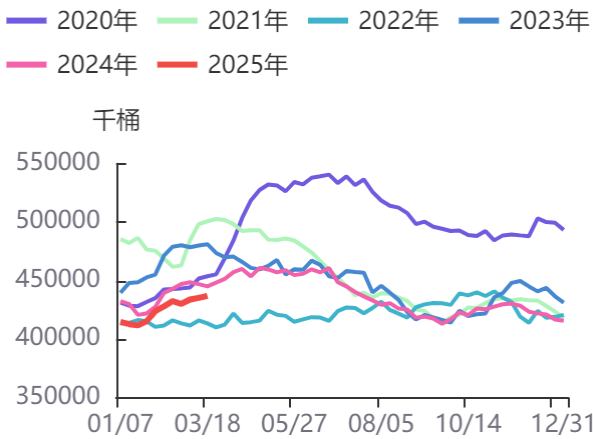
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：Brent-WTI原油价格及价差



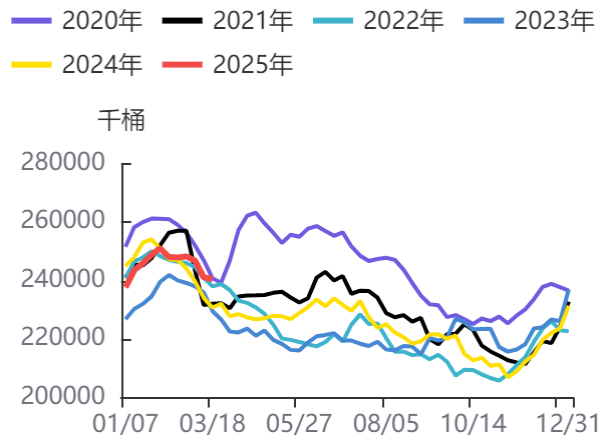
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：美国原油库存



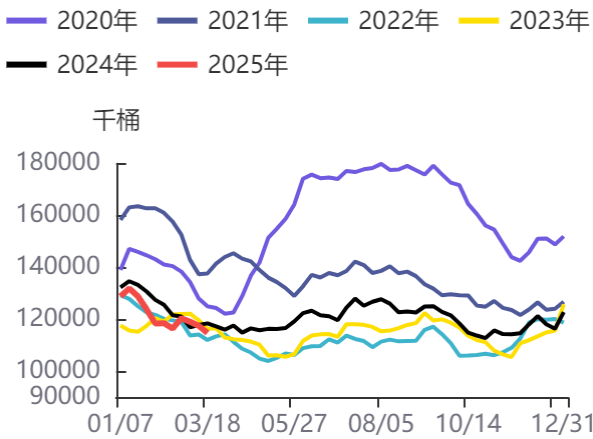
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：美国汽油库存



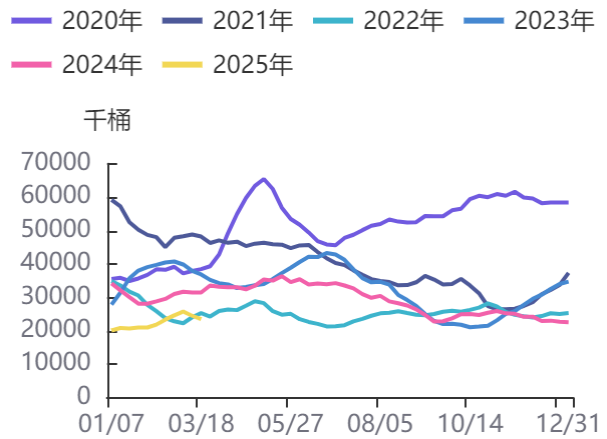
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：美国馏分油库存



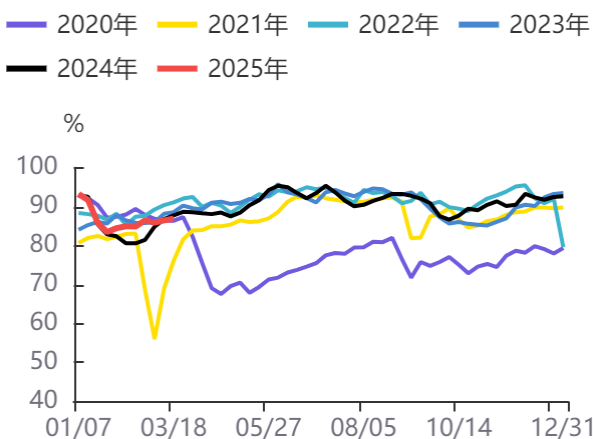
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存



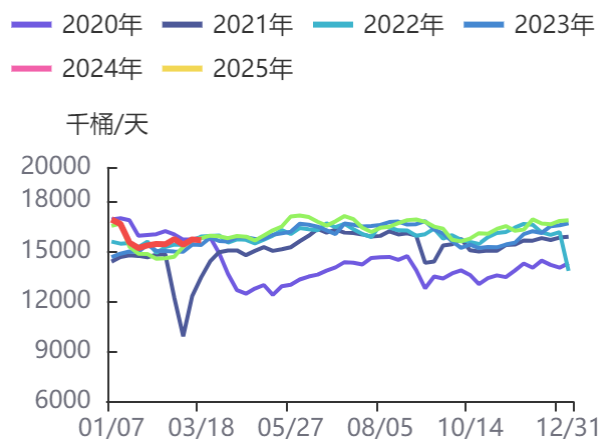
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率



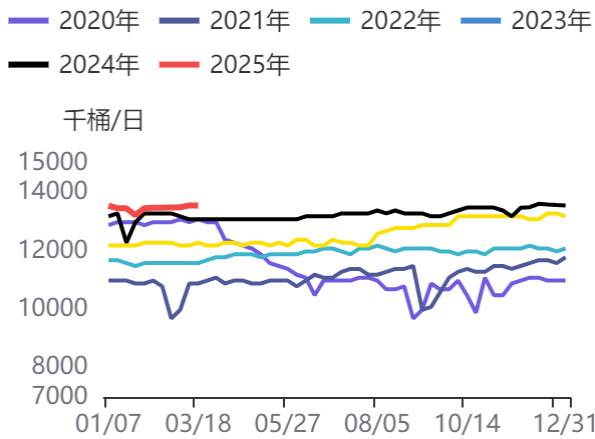
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：美国原油加工量



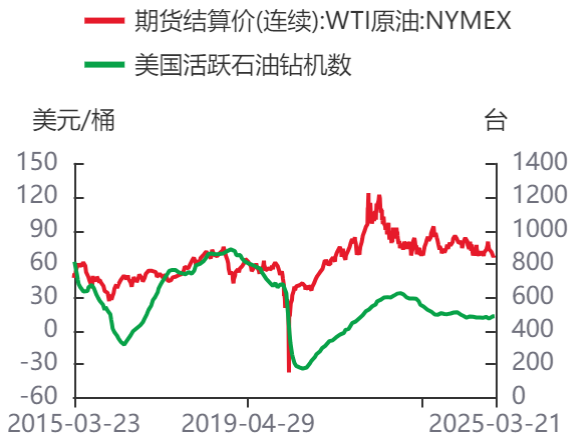
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：美国原油产量



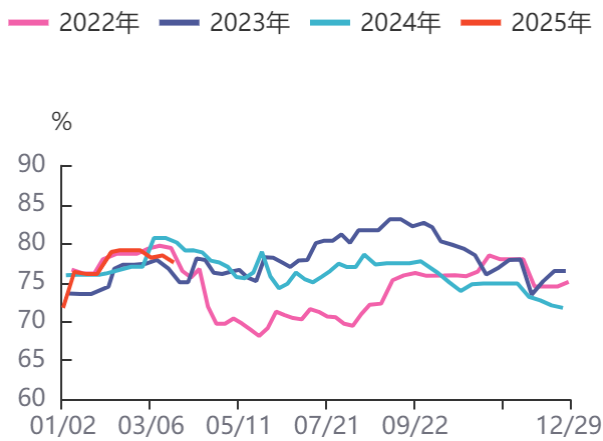
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：美国活跃石油钻机数与油价



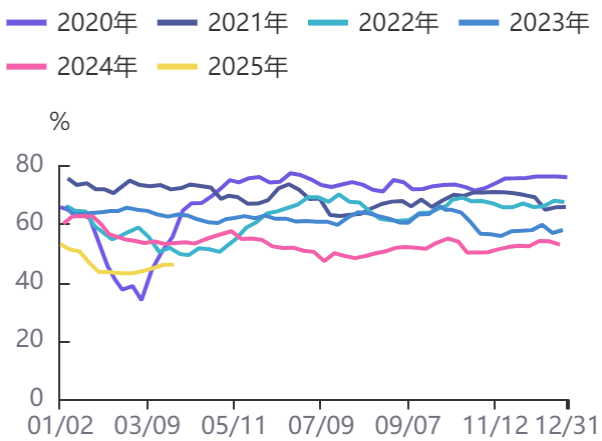
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国主营炼厂开工率



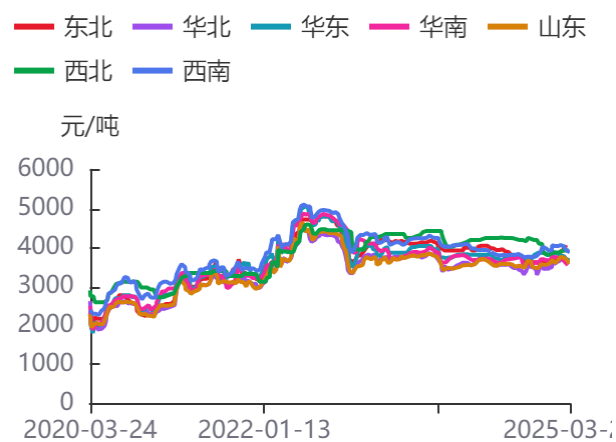
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地炼开工率



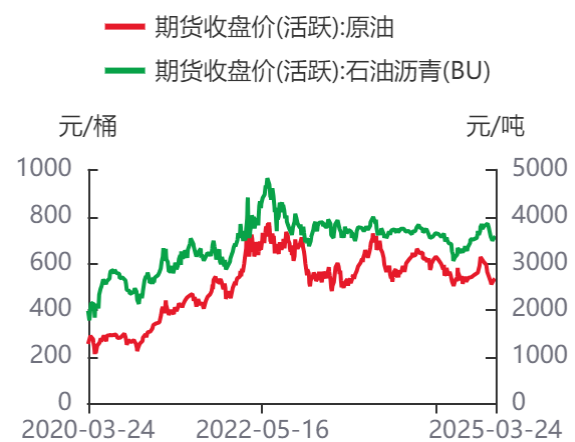
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：国产重交沥青价格



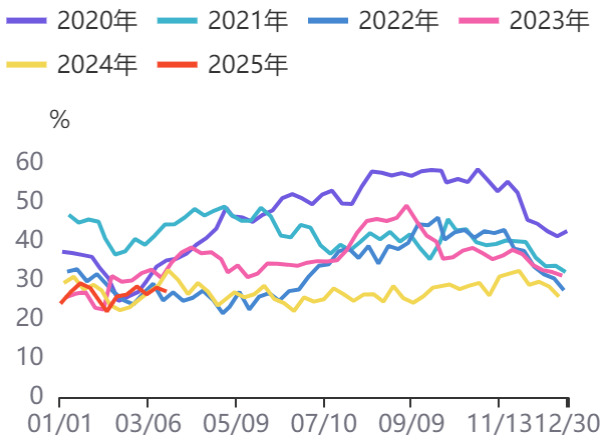
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：原油与沥青价格



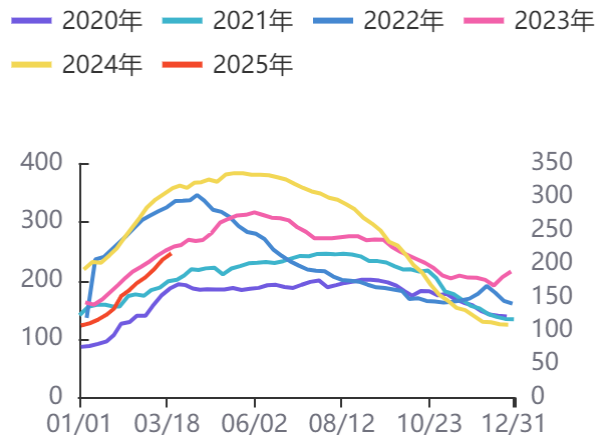
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率



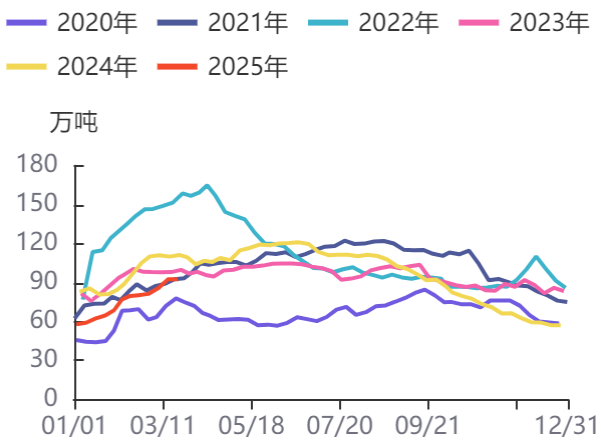
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：沥青炼厂+社会库存



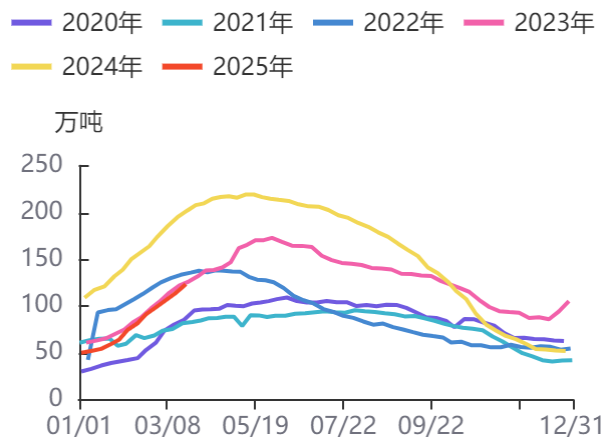
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存



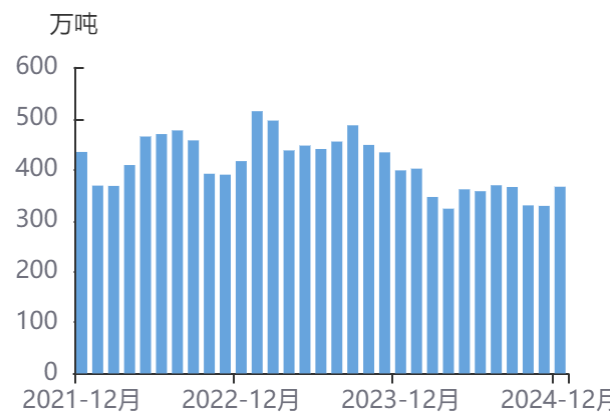
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：沥青社会库存



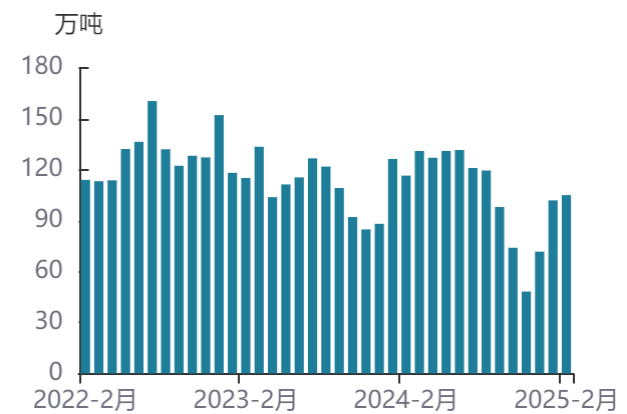
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：中国高硫燃料油产量



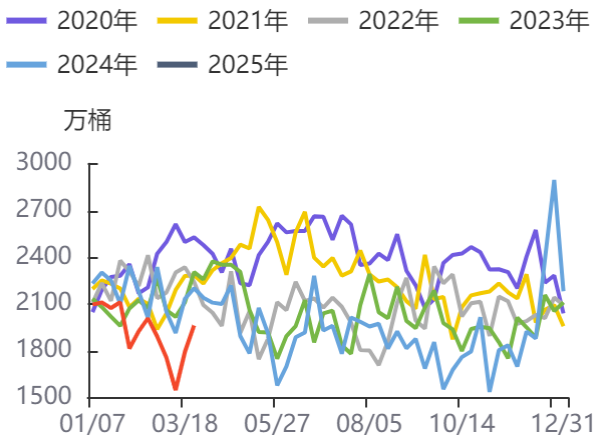
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

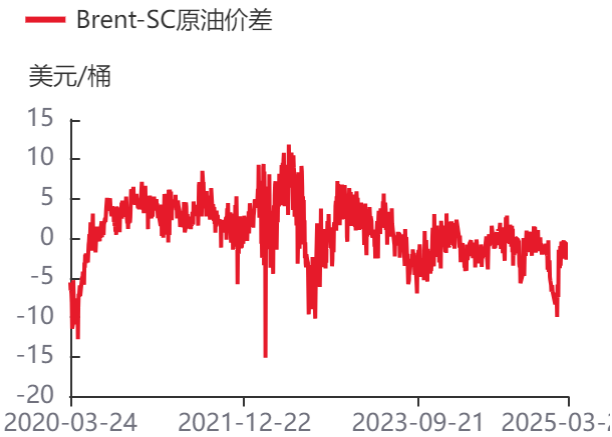
图22: 波罗的海运费指数:干散货(BDI)



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

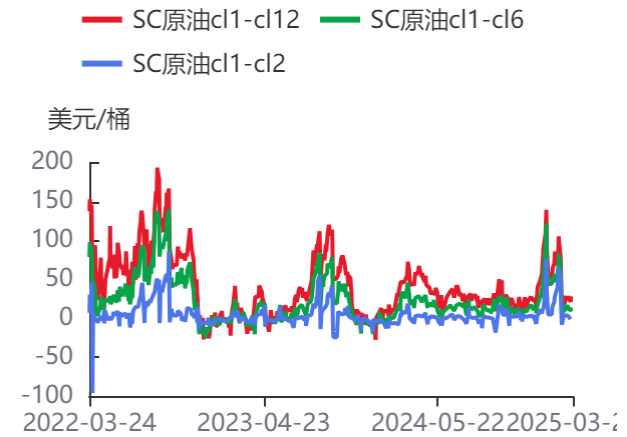
## 第四部分能源产业链套利数据跟踪

图23: Brent-SC原油价差



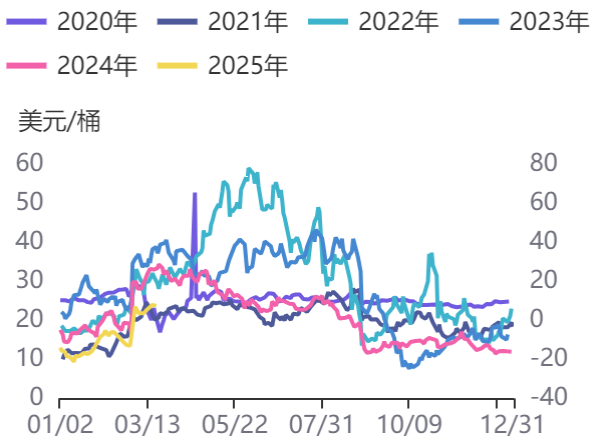
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: SC原油月差



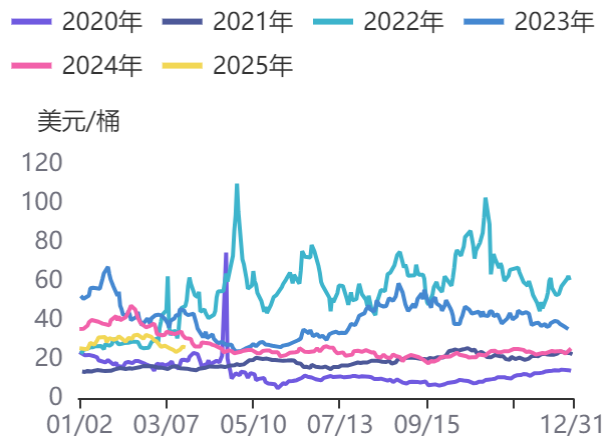
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 美国汽油裂解价差



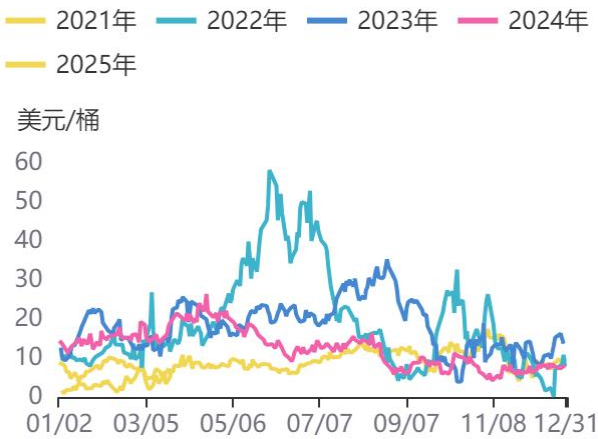
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图26: 美国柴油裂解价差



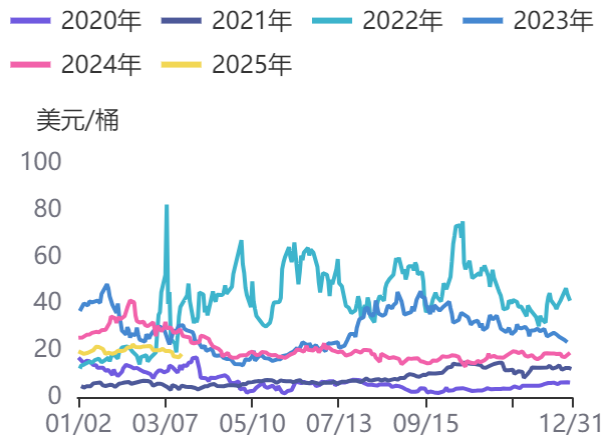
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



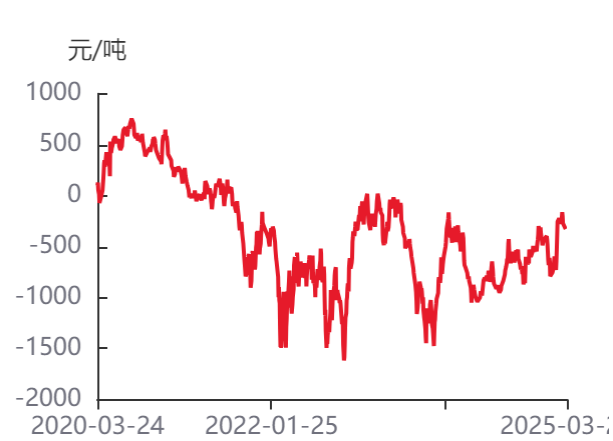
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



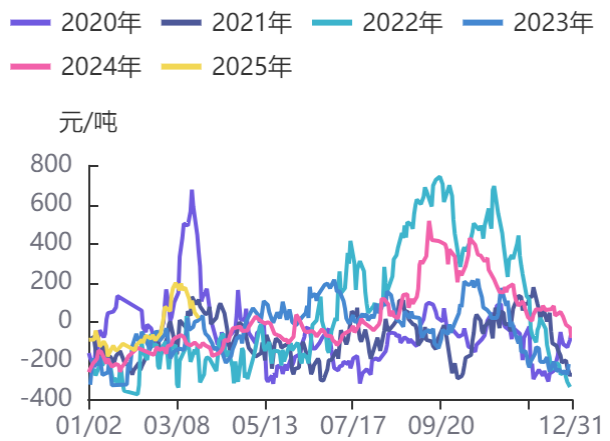
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



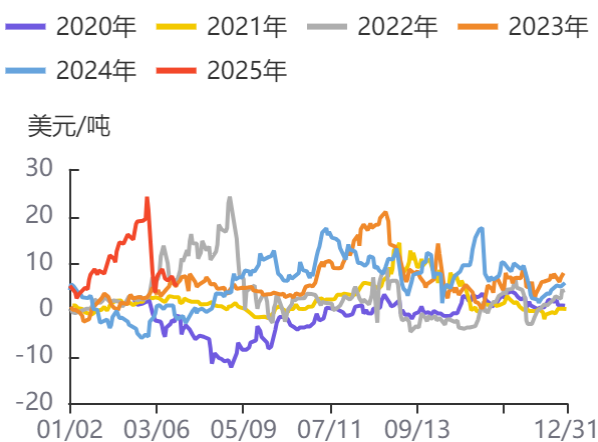
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：沥青山东基差



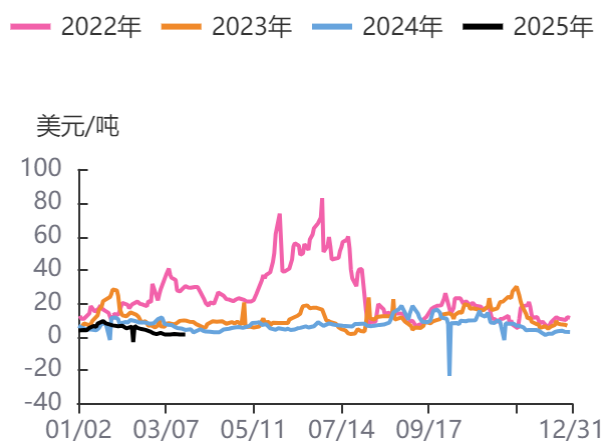
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

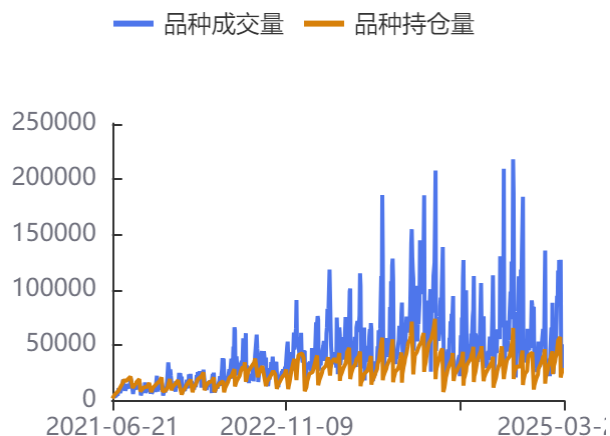
图34：新加坡高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

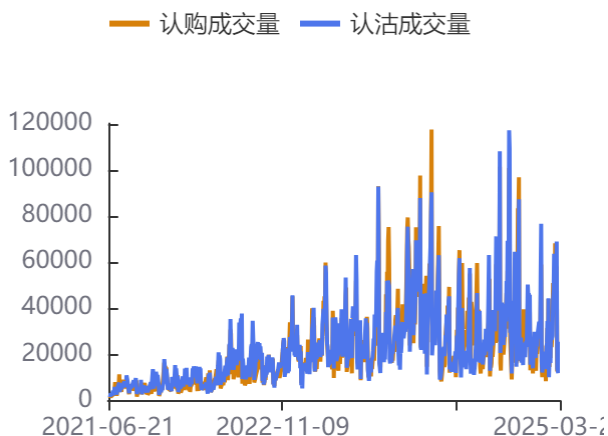
## 第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期权总成交量、持仓量



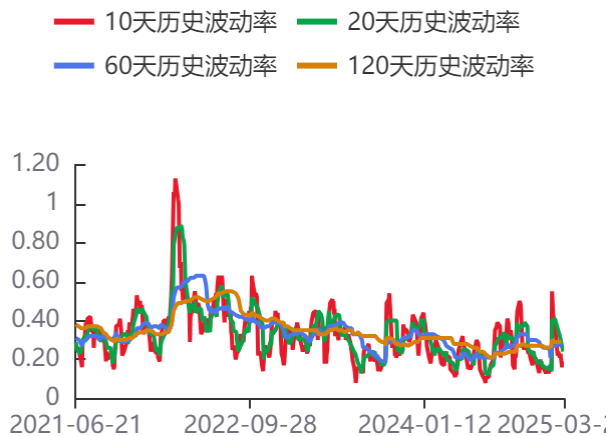
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期权认购、认沽成交量



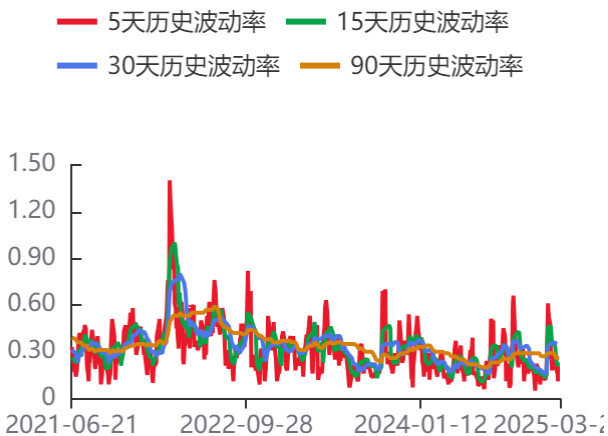
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。