

能源化工研究中心

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：2024年10月08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原油开盘触及涨停板，主力合约收于580.10元/桶，9.99%，持仓量-1152手。

### 【重要资讯】

- 1、自10月1日伊朗对以色列发动大规模导弹袭击后，以色列方面誓言必将予以报复，放话或将打击伊朗石油设施。就在全世界关注以方将如何回应之际，伊朗军方知情人士称，伊朗已准备至少10种方案来应对以方的打击。
- 2、印度石油部长：印度在可预见的未来将每天消费超过600万桶原油，目前的消费量为540万桶。
- 3、利比亚石油产量在恢复生产指令发出后攀升至超过100万桶/日。
- 4、壳牌(SHEL.N)周一表示，截至9月底的三个月中，炼油利润率从上一季度的每桶7.7美元下降至每桶5.5美元，降幅近30%。
- 5、市场消息：俄罗斯因季节性工作和利润下降而下调10月炼油产能。

### 【市场逻辑】

中东局势恶化，油市持续反应地缘政治溢价，同时市场担心伊朗与以色列冲突可能威胁到伊朗原油供给。

### 【交易策略】

SC原油短线维持偏强格局，多头思路。

沥青：

### 【行情复盘】

期货市场：今日沥青期货大幅高开后有所回落，主力合约收于3328元/吨，5.62%，持仓量-5575手。

现货市场：今日国内沥青现货推涨。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3670元/吨，山东3540元/吨，华南3590元/吨，西北4170元/吨，东北3645元/吨，华北3355元/吨，西南3750元/吨。

### 【重要资讯】

- 1、供给方面：近期部分炼厂转产，开工负荷小幅回升。根据隆众资讯的统计，截止2024-9-25日当周，国内81家样本企业炼厂开工率28.8%，环比增加2.3%。而根据隆众对96家企业跟踪，10月份国内沥青总计划排产量为232.3万吨，环比增加30.4万吨，增幅15.06%，同比下降64.34万吨，降幅21.69%。
- 2、需求方面：假期市场备货需求带动下，现货库存压力逐步缓解，当前公路项目仍有赶工需求，但整体沥青需求受限，同时随着北方地区逐步降温，沥青需求将逐步萎缩。
- 3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止2024-10-8当周，国内5

4家主要沥青企业厂库库存为85.7万吨，环比下降4.9万吨，国内104家贸易商库存为167.6万吨，环比下降11.3万吨。

**【市场逻辑】**

成本端大涨提振沥青走势，同时国内相继出台刺激政策利好基建品种，但沥青自身供需结构偏弱，抑制上涨幅度。

**【交易策略】**

短线单边走势偏强，套利方面建议做空沥青盘面利润。

高低硫燃料油：

**【行情复盘】**

今日高低硫燃料油大幅高开，高硫触及涨停板，Fu主力合约收于3050元/吨，9.99%，持仓量-22917手；Lu主力合约收于4266元/吨，8.47%，持仓量+993手。

**【重要资讯】**

1、供给方面：新加坡10月份低硫燃料油套利船货集中抵达，低硫供给有增量，而中东发电需求减弱后高硫出口预期回升，但非制裁油供应依然受限。

2、需求方面：高硫发电需求将逐步转弱，同时中、美等国炼油需求季节性下降将进一步打击高硫进料需求，但航运需求季节性好转将提升船用燃料油需求。

3、库存方面：新加坡企业发展局（ESG）：截至9月25日当周，新加坡燃料油库存下降301.3万桶，至1553.2万桶的近6年低点。

**【市场逻辑】**

成本端大涨对高低硫燃料油走势形成明显提振，而近期新加坡高硫结构有所走强，低硫结构偏弱。

**【交易策略】**

短线偏强，多头思路。

|                      |   |
|----------------------|---|
| 第一部分能源品种行情回顾.....    | 2 |
| 第二部分能源产业链数据跟踪.....   | 2 |
| 第三部分能源产业链套利数据跟踪..... | 5 |
| 第四部分能源品种期权数据跟踪.....  | 7 |

## 第一部分能源品种行情回顾

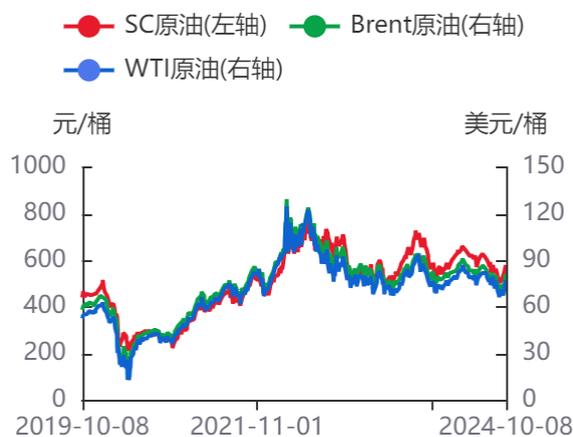
表1:

| 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  | 580.10 | 580.10 | 580.10 | 52.70 | 9.99    | 2336   | 19816 |
| 沥青主连    | 3448   | 3328   | 3363   | 177   | 5.62    | 200901 | 70968 |
| 高硫燃料油主连 | 3050   | 3050   | 3050   | 277   | 9.99    | 30899  | 94212 |
| 低硫燃料油主连 | 4326   | 4266   | 4272   | 333   | 8.47    | 84005  | 58280 |

资料来源: 方正中期研究院

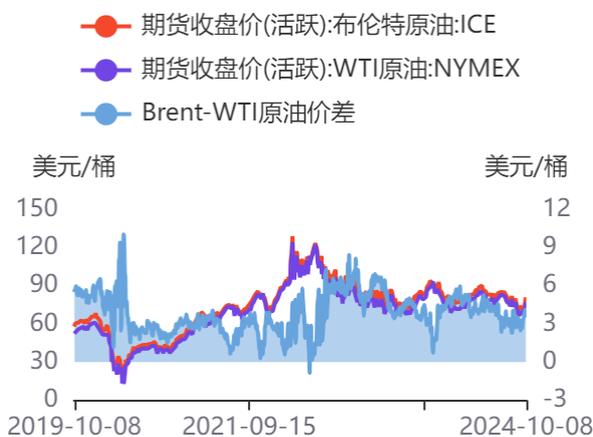
## 第二部分能源产业链数据跟踪

图1: 三大基准原油走势



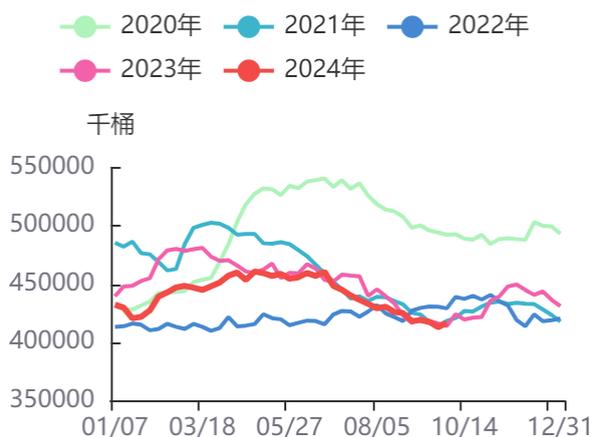
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图2: Brent-WTI原油价格及价差



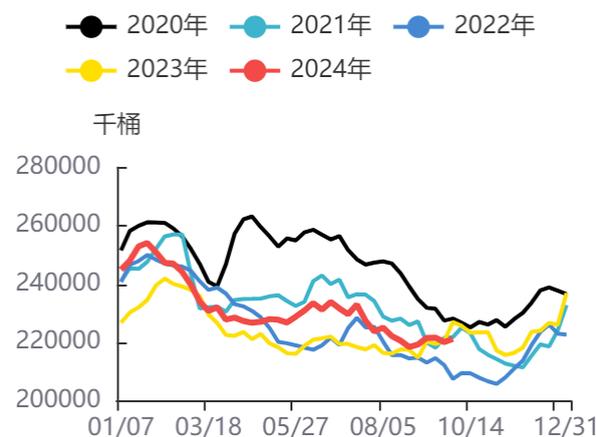
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图3: 美国原油库存



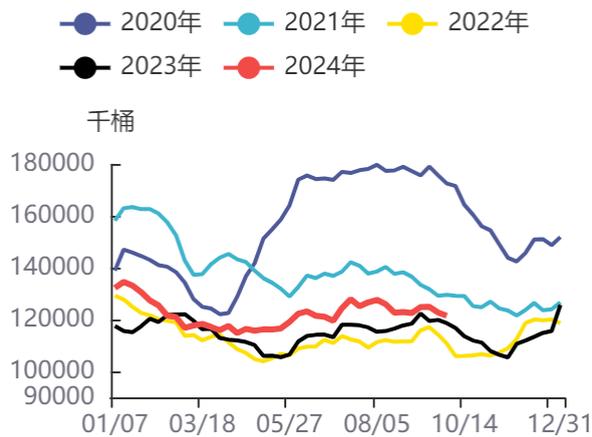
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图4: 美国汽油库存



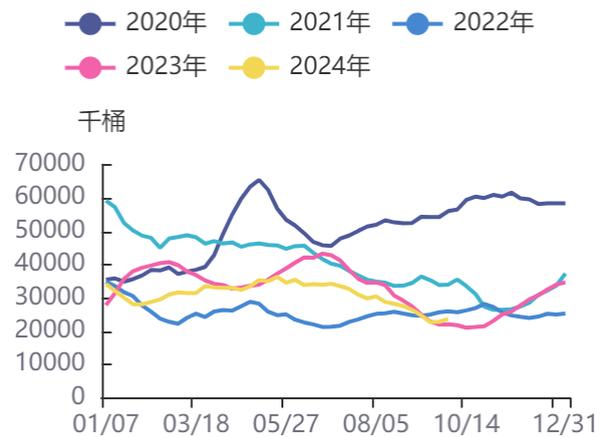
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图5：美国馏分油库存



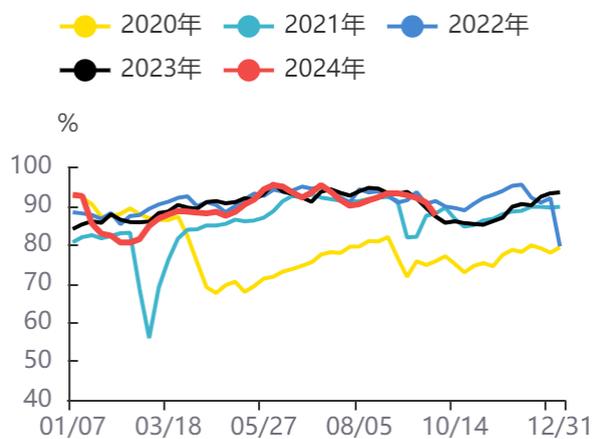
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存



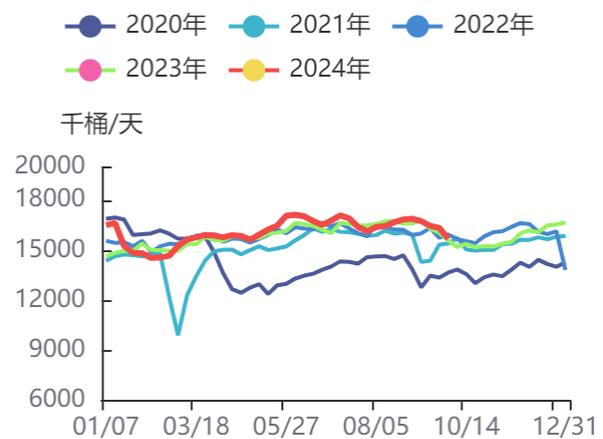
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率



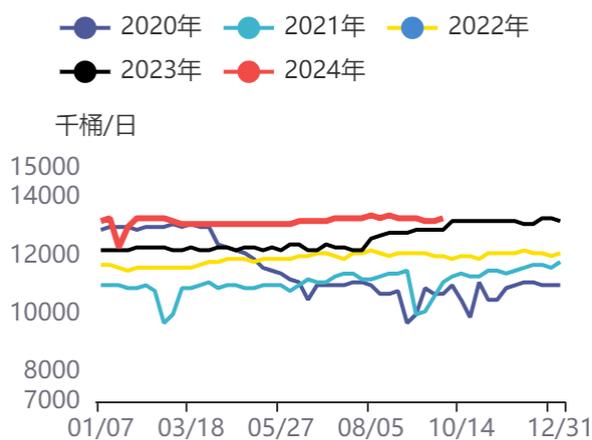
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



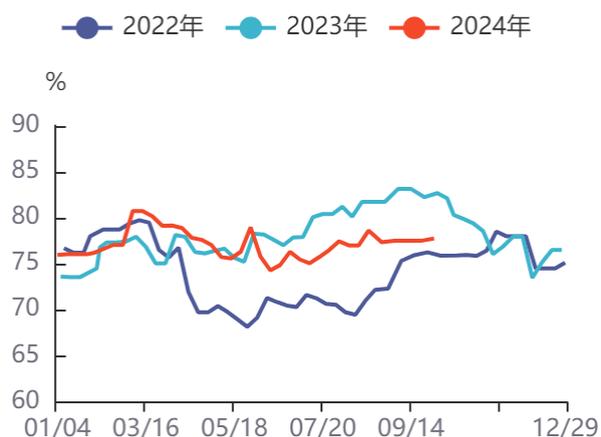
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：美国活跃石油钻机数与油价



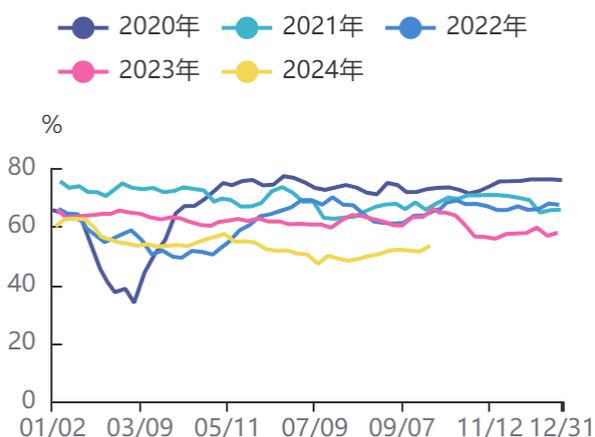
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国主营炼厂开工率



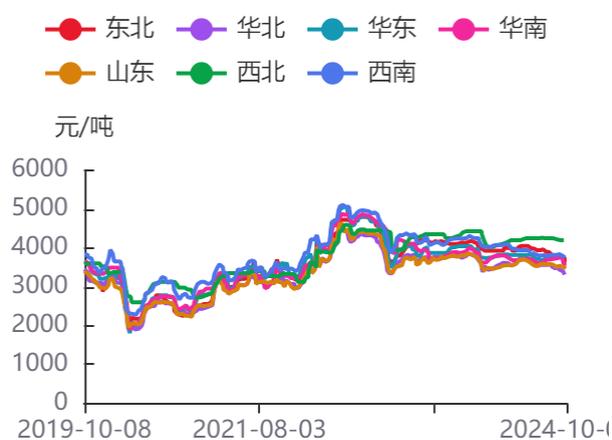
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地炼开工率



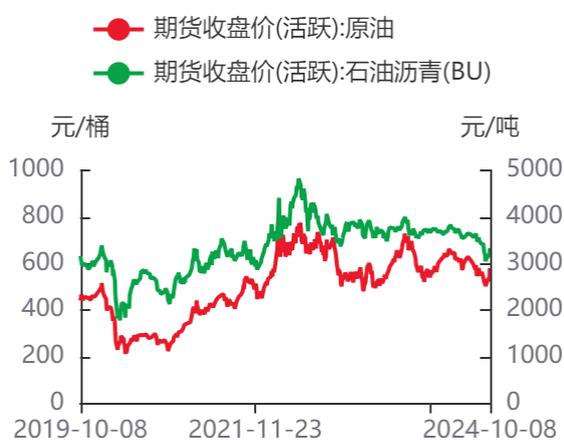
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：国产重交沥青价格



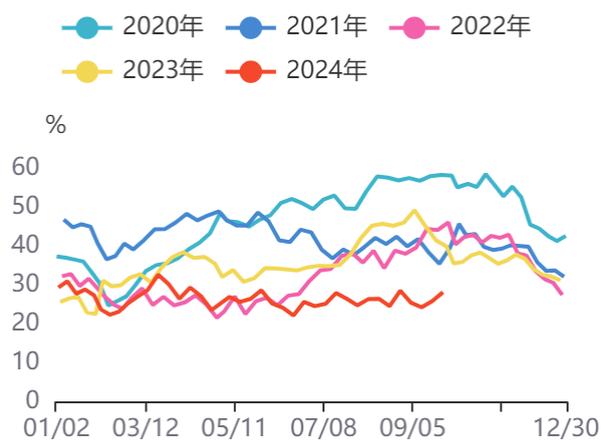
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：原油与沥青价格



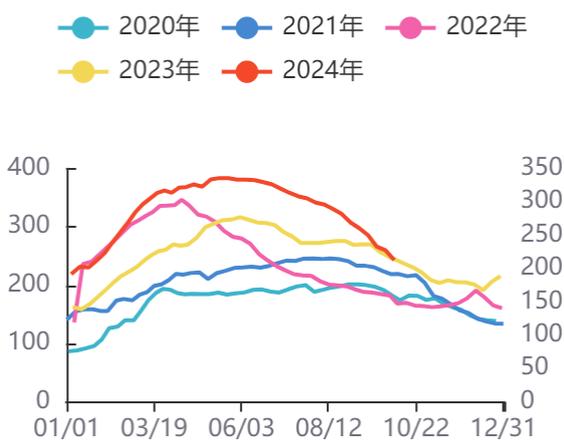
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率



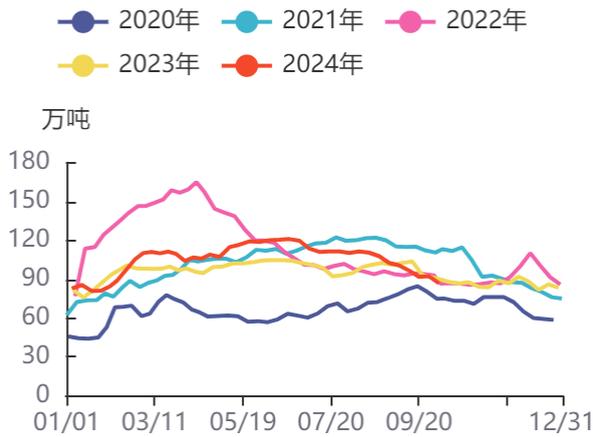
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：沥青炼厂+社会库存



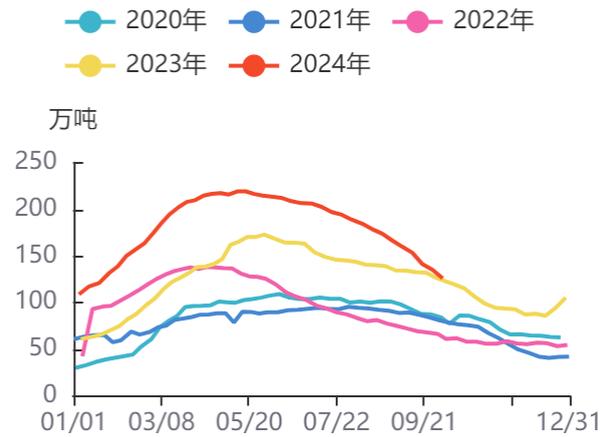
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存



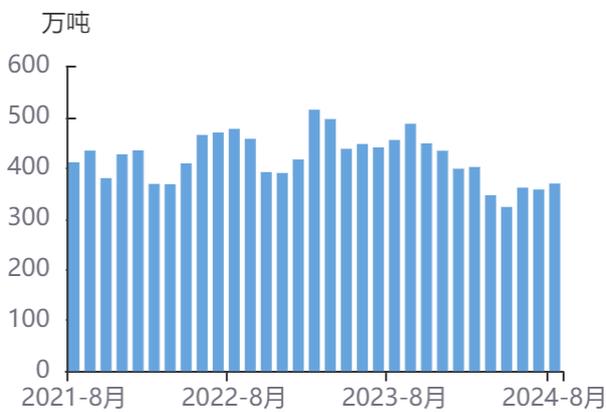
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：沥青社会库存



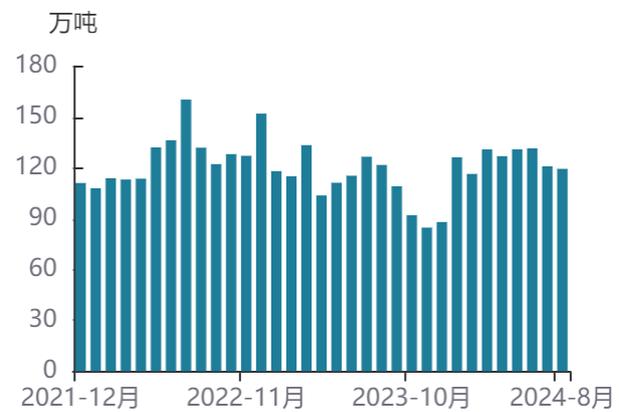
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：中国高硫燃料油产量



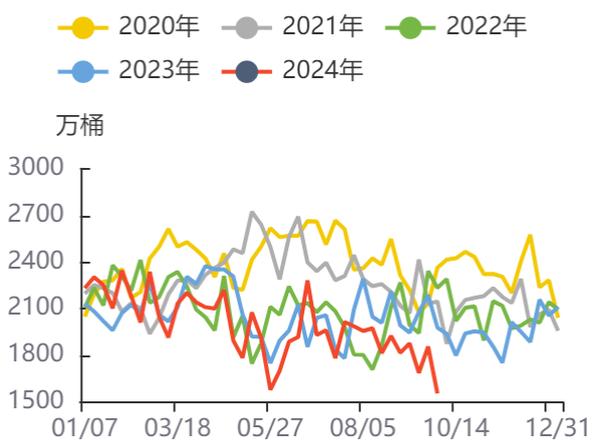
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

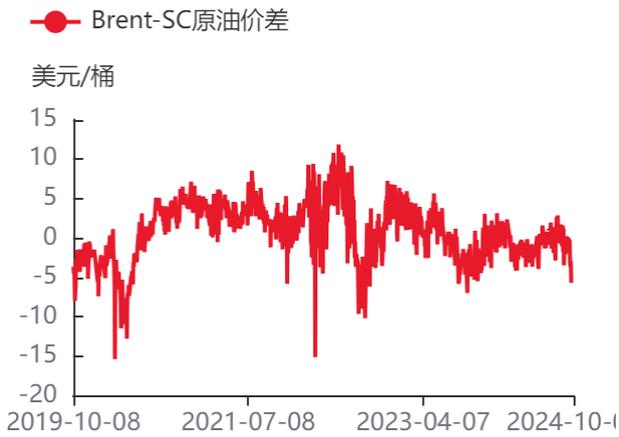
图22：波罗的海运费指数：干散货 (BDI)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

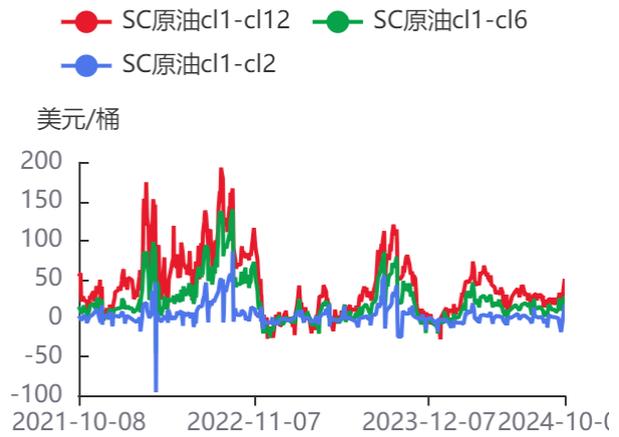
## 第三部分能源产业链套利数据跟踪

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



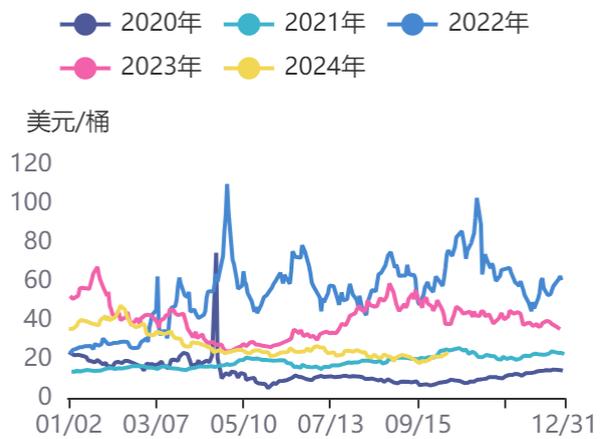
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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



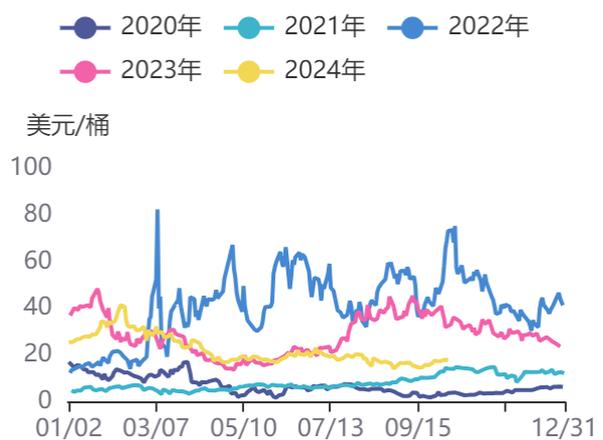
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27: 欧洲汽油裂解价差



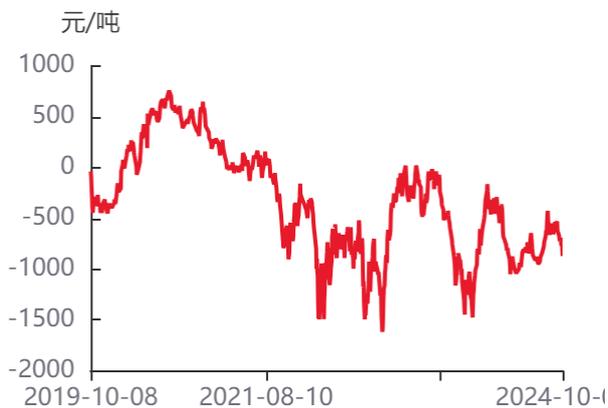
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图28: 欧洲柴油裂解价差



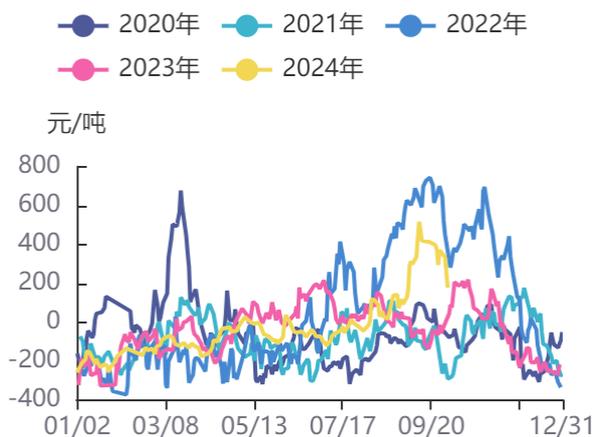
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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



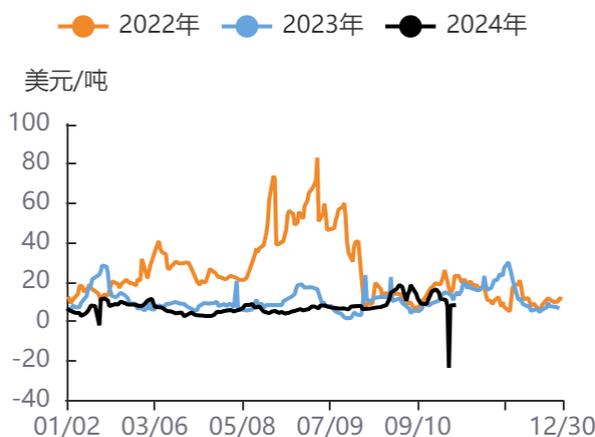
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



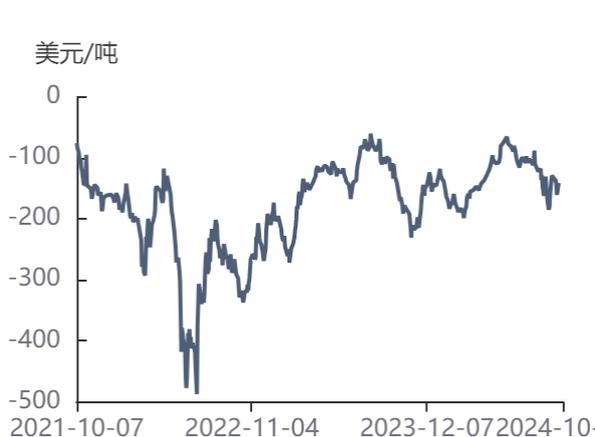
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

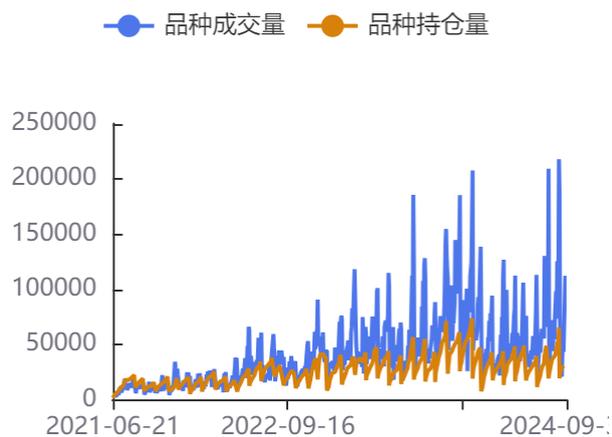
图34：新加坡高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

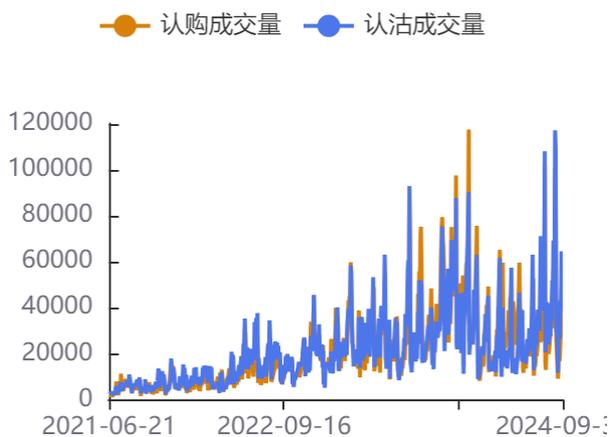
## 第四部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期货总成交量、持仓量



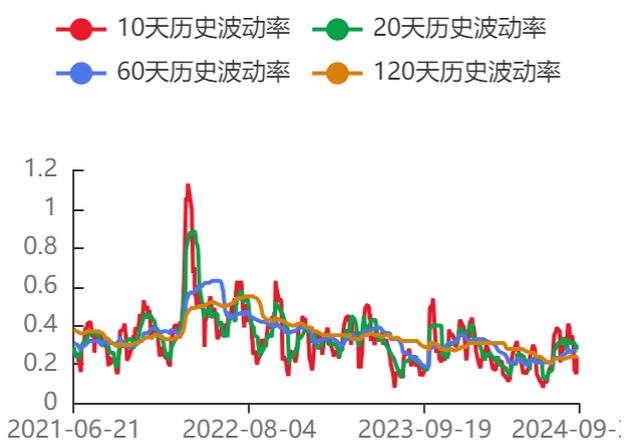
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期货认购、认沽成交量



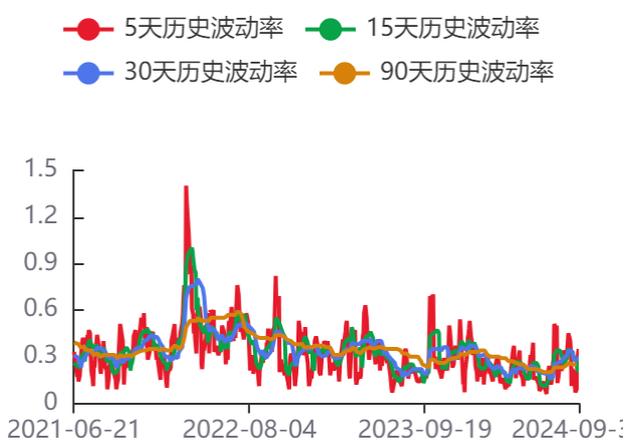
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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          | 北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层                               | 010-85881117  |
| 交易咨询部          | 北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层                               | 010-68578587  |
| 金融产品部          | 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                               | 010-68578987  |
| 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                            | 010-66058401  |
| 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                         | 010-85881061  |
| 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                            | 010-62681567  |
| 河北分公司          | 河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室                          | 0315-5396886  |
| 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              | 0312-3012016  |
| 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                      | 025-58061185  |
| 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                        | 0512-65162576 |
| 上海分公司          | 上海市浦东新区长柳路58号604室                                  | 021-50588179  |
| 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                          | 0519-86811201 |
| 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                           | 027-87267756  |
| 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       | 0731-84310906 |
| 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   | 0731-84118337 |
| 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                           | 0731-85868397 |
| 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港东路195号上实中心T6号楼10层1002室                  | 0532-82020088 |
| 天津营业部          | 天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室                            | 022-23041257  |
| 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                   | 0472-5210710  |
| 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           | 0310-3053688  |
| 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                        | 0351-7889677  |
| 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                              | 021-58991278  |
| 上海南洋泾路营业部      | 上海市浦东新区南洋泾路555号1106室                               | 021-58381123  |
| 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                      | 021-58861093  |
| 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                        | 0574-87096833 |
| 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                     | 025-58065958  |
| 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                               | 0514-82990208 |
| 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            | 0791-83881026 |
| 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                           | 0730-8831578  |
| 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) | 0731-28102713 |
| 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                        | 0735-2859888  |
| 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                   | 0736-7318188  |
| <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。