

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11月10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461.80元/桶，1.07%。

### 【重要资讯】

1、美国总统特朗普7日在白宫会见匈牙利总理欧尔班。美国媒体当天援引白宫匿名官员的话报道说，美国政府同意就美对俄罗斯能源制裁向匈牙利提供为期一年的豁免，使其能够继续进口俄罗斯石油。特朗普当天在白宫与欧尔班共同答记者问时说，匈牙利没有出海口，难以从俄罗斯以外地区获得石油和天然气。欧尔班表示，匈牙利作为内陆国家，高度依赖从俄罗斯进口石油，美国的豁免对匈牙利经济“至关重要”。

2、Kpler公司分析师Amena Bakr表示，欧佩克+决定在明年第一季度暂停增产，是一项预防性举措，因为当前市场正面临供应过剩的局面。“欧佩克+暂停增产是一种谨慎做法，毕竟目前确实存在供应过剩，”她表示。此外，随着此前减产措施逐步退出，该组织的闲置产能已大幅下降，目前估计约为400万至430万桶/日。“一些欧佩克+成员国在提高产量方面一直存在困难，这也引发了人们对于未来是否需要更多供应的担忧。我们正面临一种受限的局面，该集团内部的闲置产能正在不断减少。”

3、巴西国家石油公司有超过50个石油平台需要退役。巴西国家石油公司10月份的石油产量达到每日260万桶。通过提升浮式生产储卸油装置的产能，公司新增了11.5万桶/日的产量。

### 【市场逻辑】

OPEC+暂停明年Q1增产，同时近期市场宏观风险偏好有所回升，对油价形成一定支撑，但未来原油市场供给过剩局面预计难有实质性改观，给油价带来中长期下行压力。

### 【交易策略】

多空因素交织，油价短线预计维持震荡走势。操作上，建议暂时观望。SC原油主力合约下方支撑位445-450，上方压力位465-470。

沥青：

### 【行情复盘】

期货市场：今日沥青期货低开震荡，主力合约收于3036元/吨，-1.17%。

现货市场：今日国内沥青现货市场报价继续走弱。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3390元/吨，山东3050元/吨，华南3350元/吨，西北4000元/吨，东北3540元/吨，华北3100元/吨，西南3650元/吨。

### 【重要资讯】

1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止2025-11-5日当周，国内重交沥青77家企业产能利用率为29.7%，环比下降1.8%。而根据

隆众对92家企业跟踪，11月份国内沥青总排产量为222.8万吨，环比下降45.4万吨，降幅16.9%，同比下降27.4万吨，降幅11.0%。

2、需求方面：随着气温的逐步下降，北方地区公路项目将逐步收尾，而受降雨影响，南方地区刚需释放也会受限，整体需求逐步趋弱。

3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止2025-11-10日当周，国内54家主要沥青企业厂库库存为68.8万吨，环比增长0.3万吨，国内104家贸易商库存为116.7万吨，环比增长4.2万吨。

#### 【市场逻辑】

虽然11月沥青排产走低，但北方地区需求亦走弱，南方地区需求有限，炼厂端累库，现货价格持续阴跌。

#### 【交易策略】

现货低迷，沥青盘面走势承压，在跌破前低支撑后打开下行空间。操作上建议短线维持偏空思路。主力合约下方支撑位2950-3000，上方压力位3100-3150。

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2693元/吨，0.04%；Lu主力合约收于3280元/吨，0.71%。

#### 【重要资讯】

1、供给方面：国际柴油市场供应紧张，柴油作为低硫燃料油的调油组分，一定程度上可能导致低硫燃料油供应收紧，但东西方套利经济性较差将减少12月来自欧洲的套利货供给。

2、需求方面：船燃需求表现相对稳定，由于美国炼厂开工走低以及中国地炼开工偏弱，高硫炼化需求也将受限。

3、库存方面：新加坡企业发展局（ESG）：截止2025年11月5当周，新加坡燃料油库存下滑至2448万桶，较上周减少30万桶或1.21%。

#### 【市场逻辑】

近期国际柴油市场供应紧张间接提升低硫燃料油估值水平，低硫结构整体走强，同时高低硫价差持续修复。

#### 【交易策略】

柴油供应偏紧提升低硫估值。操作上建议燃料油单边维持偏空思路。Fu下方支撑位2600-2650，上方压力位2750-2800，Lu下方支撑位3150-3200，压力位3300-3350。套利方面，做多高低硫价差（Lu-Fu）的操作可持有。

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	OPEC+暂停明年Q1增产，同时近期市场宏观风险偏好有所回升，对油价形成一定支撑，但未来原油市场供给过剩局面预计难有实质性改观，给油价带来中长期下行压力。	震荡	观望	445-450	465-470
沥青	虽然11月沥青排产走低，但北方地区需求亦走弱，南方地区需求有限，炼厂端累库，现货价格持续阴跌。	偏弱	偏空思路	2950-3000	3100-3150
高硫燃料油	近期国际柴油市场供应紧张间接提升低硫燃料油估值水平，低硫结构整体走强，同时高低硫价差持续修复。	偏弱	偏空思路	2600-2650	2750-2800
低硫燃料油	近期国际柴油市场供应紧张间接提升低硫燃料油估值水平，低硫结构整体走强，同时高低硫价差持续修复。	震荡	观望	3150-3200	3300-3350

资料来源：方正中期研究院

## 第二部分能源品种行情回顾

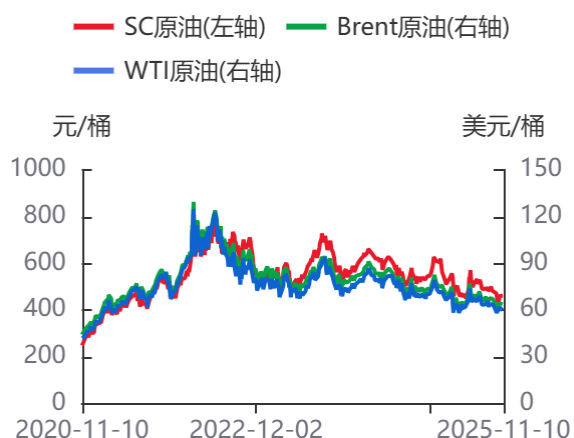
表2:

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	460	462	460	5	1.07	92416	25682
沥青主连	3048	3036	3033	-36	-1.17	259714	208668
高硫燃料油主连	2689	2693	2683	1	0.04	425500	200770
低硫燃料油主连	3267	3280	3268	23	0.71	79925	71293

资料来源：方正中期研究院

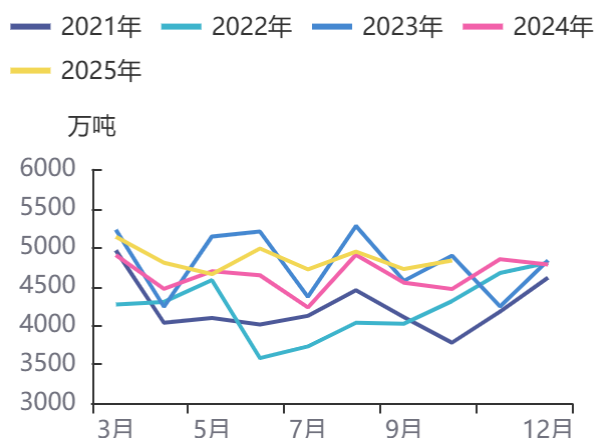
## 第三部分能源产业链数据跟踪

图1：三大基准原油走势



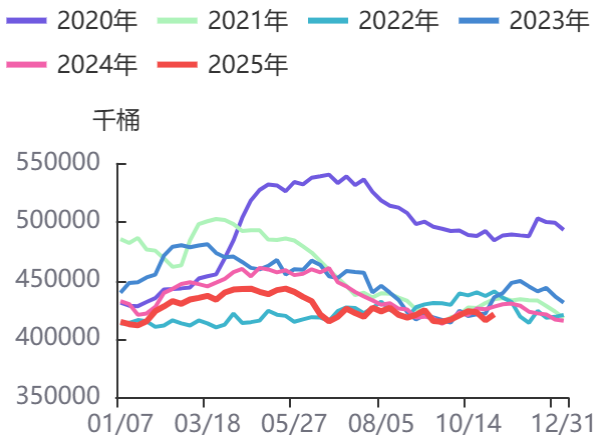
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：中国原油进口量



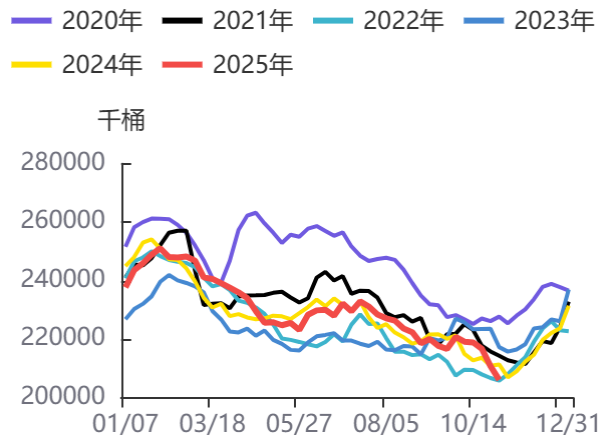
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：美国原油库存



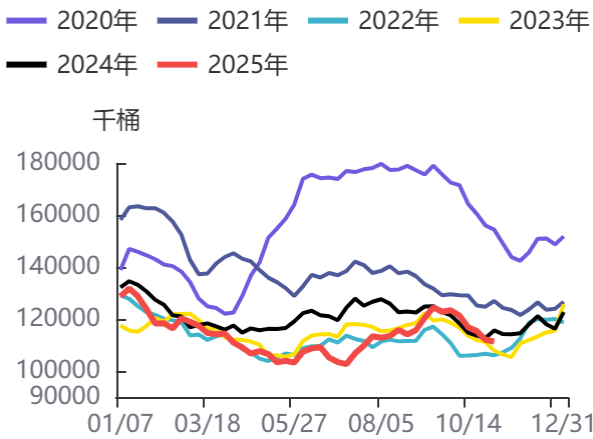
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：美国汽油库存



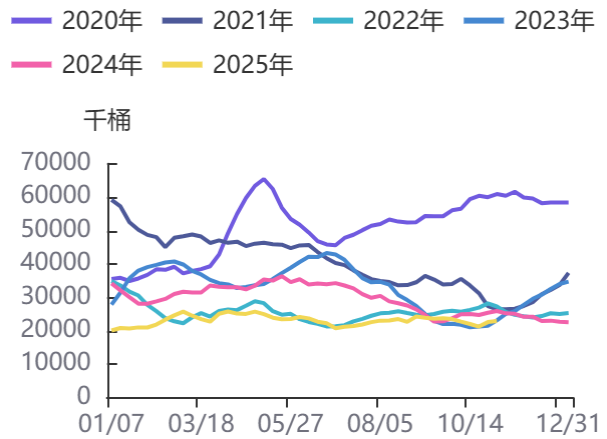
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：美国馏分油库存



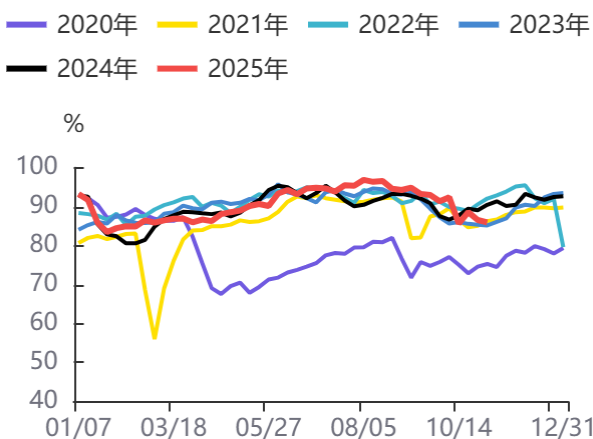
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存



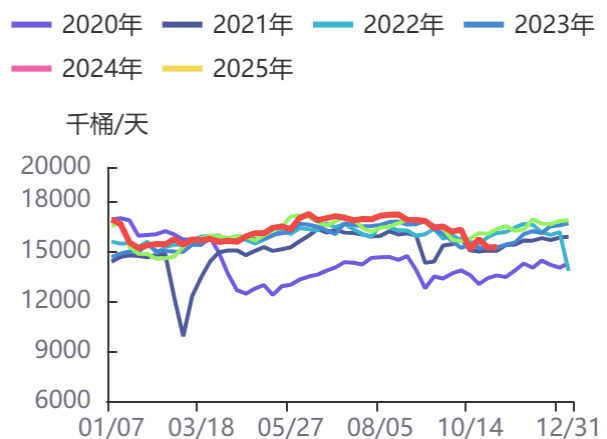
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率



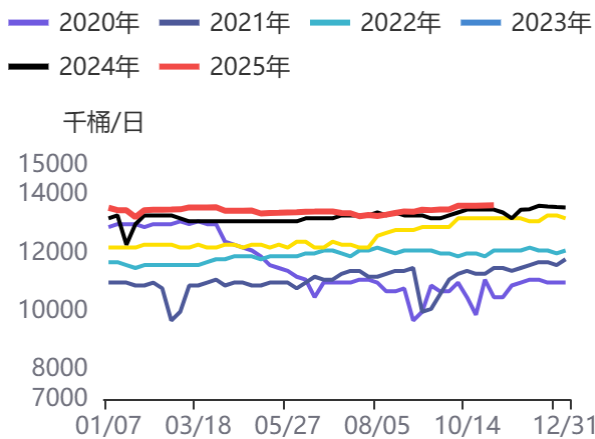
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：美国原油加工量



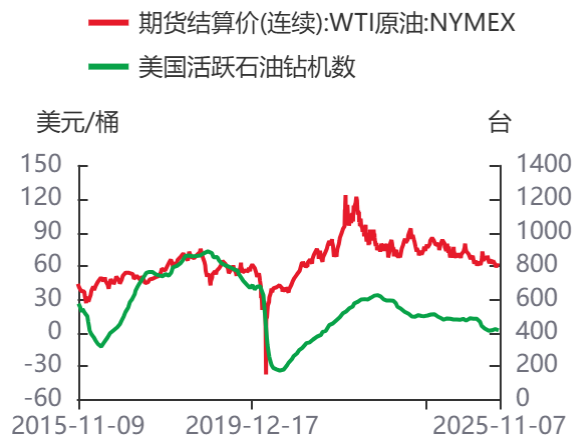
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：美国原油产量



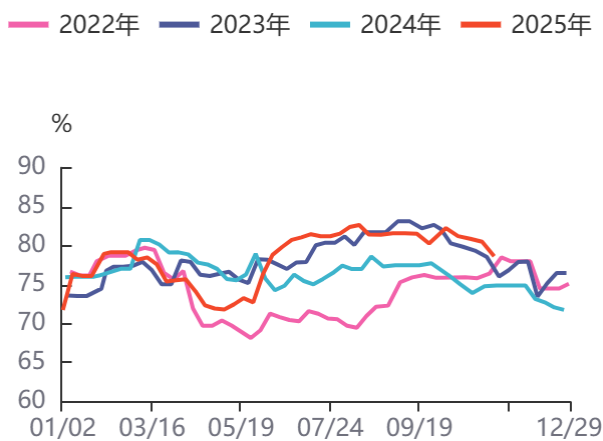
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：美国活跃石油钻机数与油价



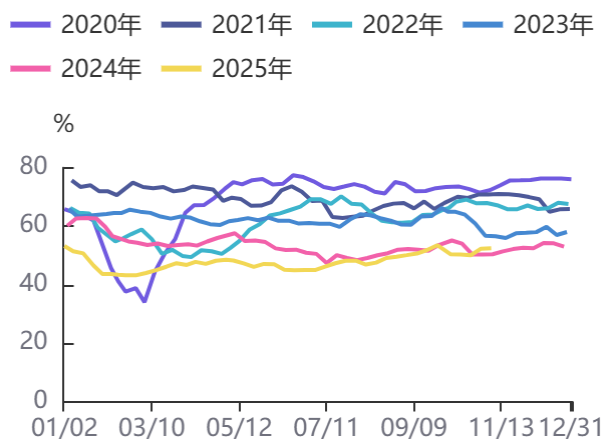
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国主营炼厂开工率



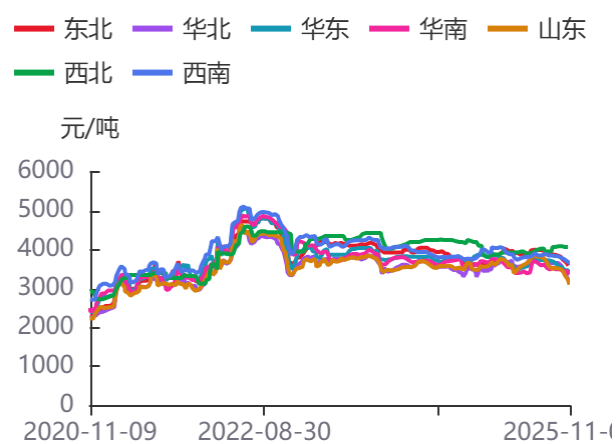
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地炼开工率



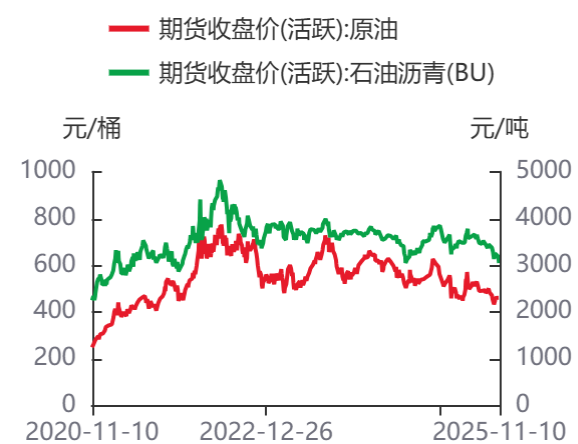
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：国产重交沥青价格



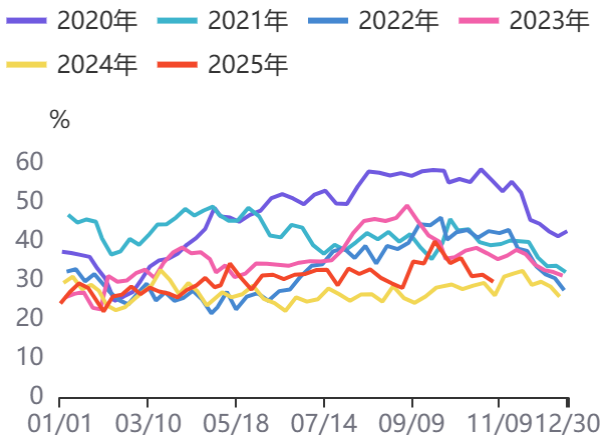
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：原油与沥青价格



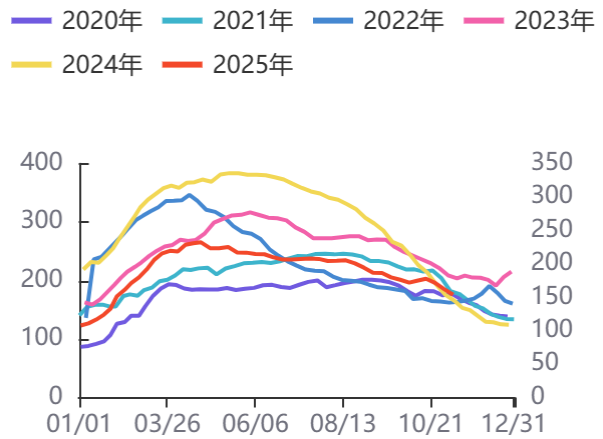
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率



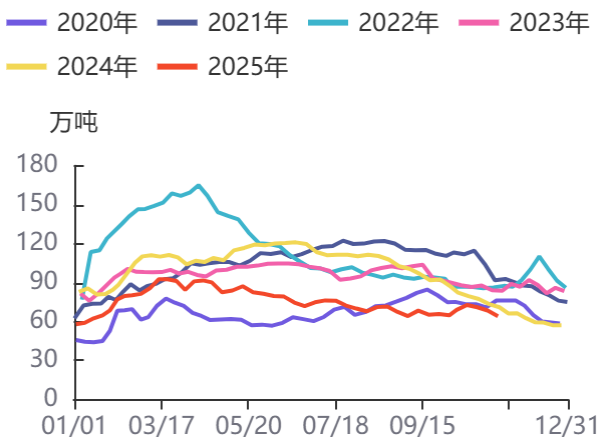
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：沥青炼厂+社会库存



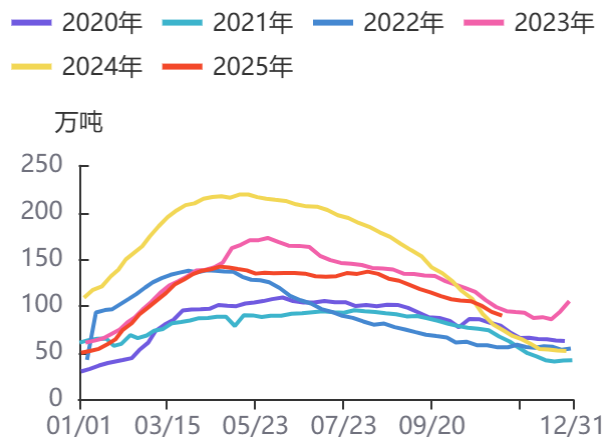
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存



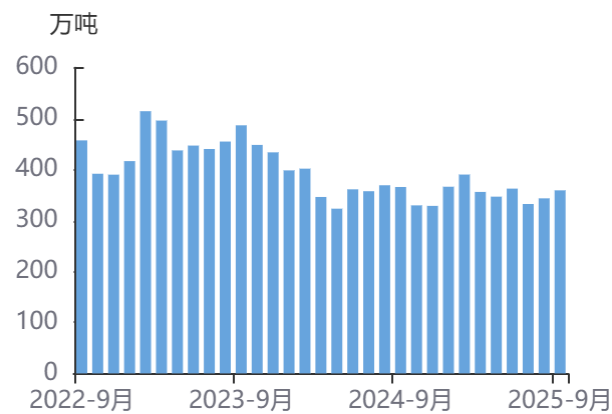
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：沥青社会库存



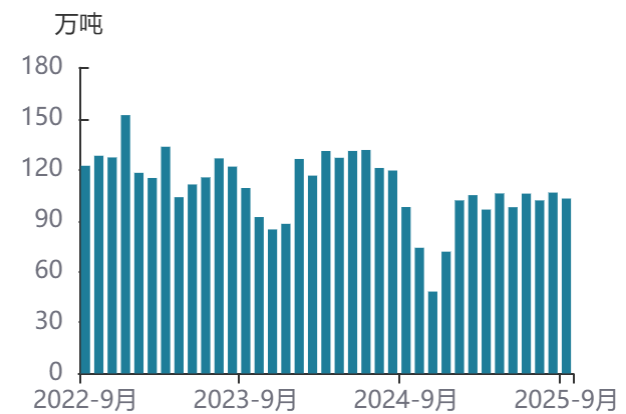
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

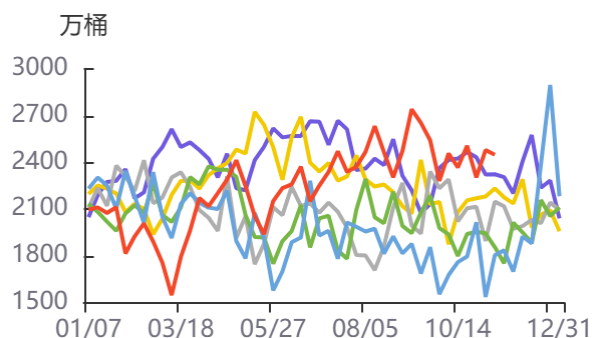
图20：中国低硫燃料油产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21: 库存:燃料油:新加坡

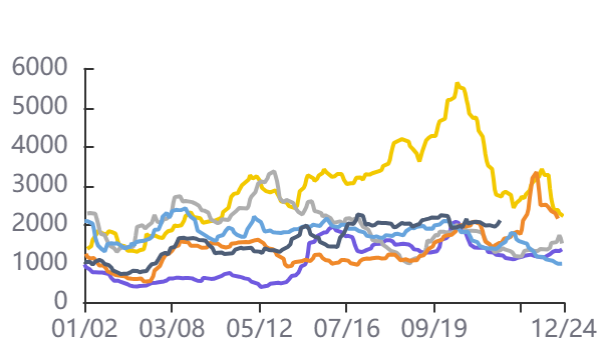
— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年  
— 2024年 — 2025年



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)

— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年  
— 2024年 — 2025年

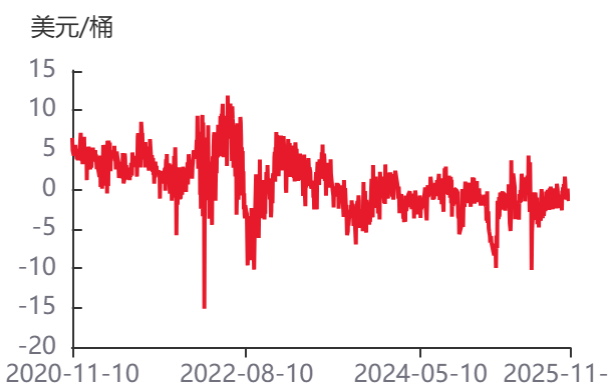


资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

## 第四部分能源产业链套利数据跟踪

图23: Brent-SC原油价差

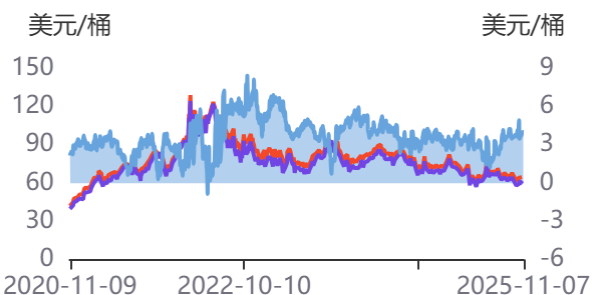
— Brent-SC原油价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: Brent-WTI原油价差

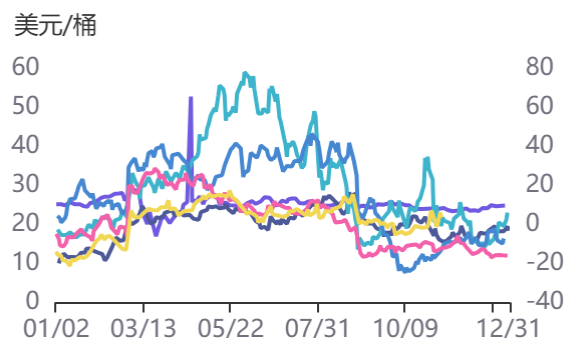
— 期货收盘价(活跃):布伦特原油:ICE  
— 期货收盘价(活跃):WTI原油:NYMEX  
— Brent-WTI原油价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 美国汽油裂解价差

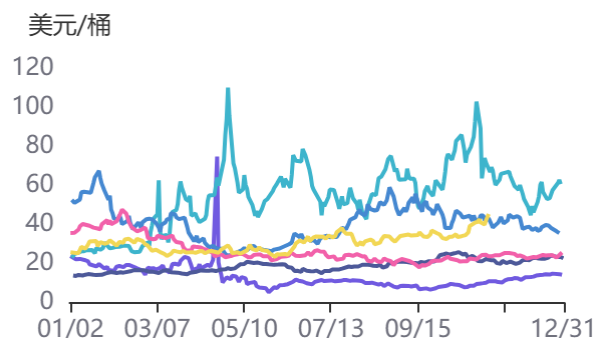
— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年  
— 2024年 — 2025年



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

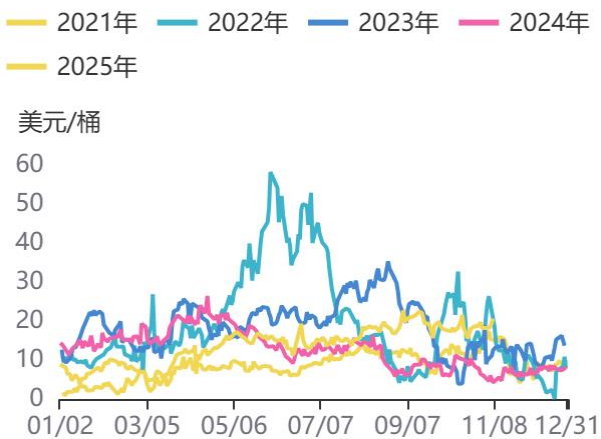
图26: 美国柴油裂解价差

— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年  
— 2024年 — 2025年



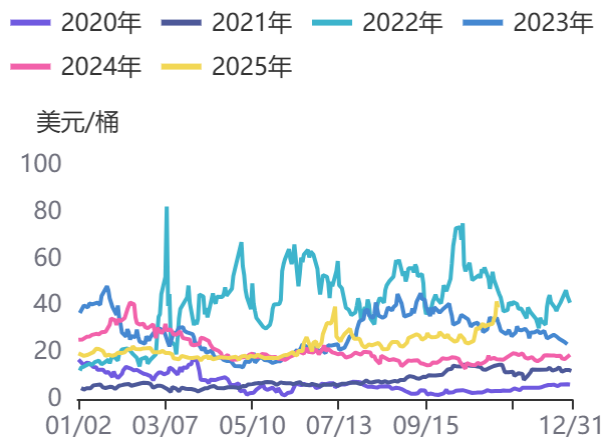
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



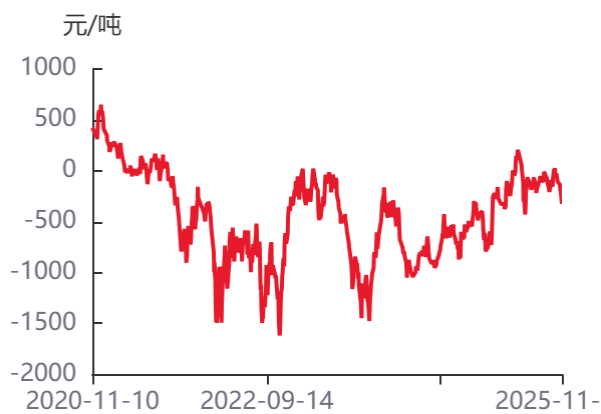
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



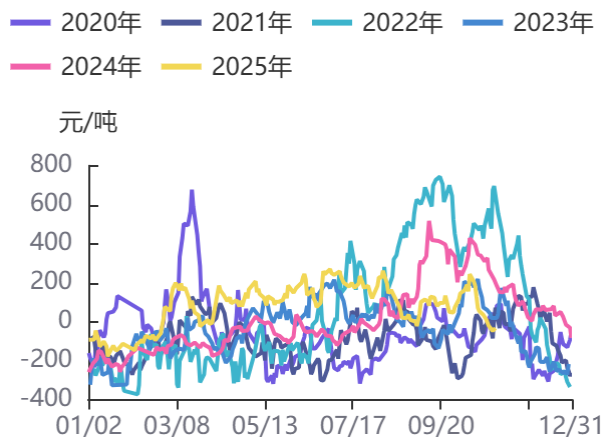
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



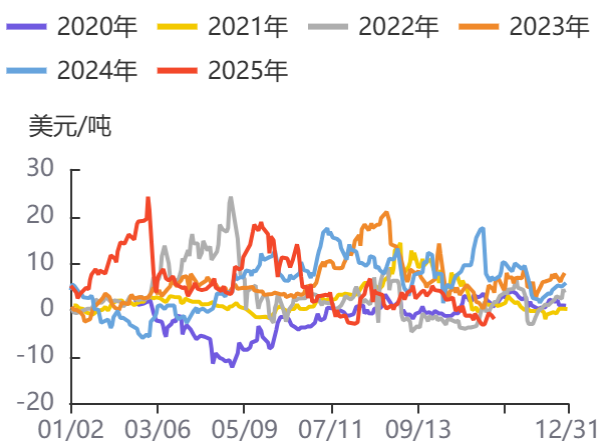
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：沥青山东基差



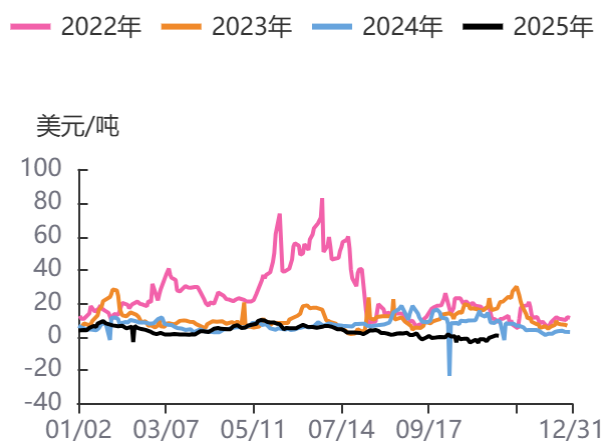
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：新加坡高硫380燃料油纸货月差：M1-M2



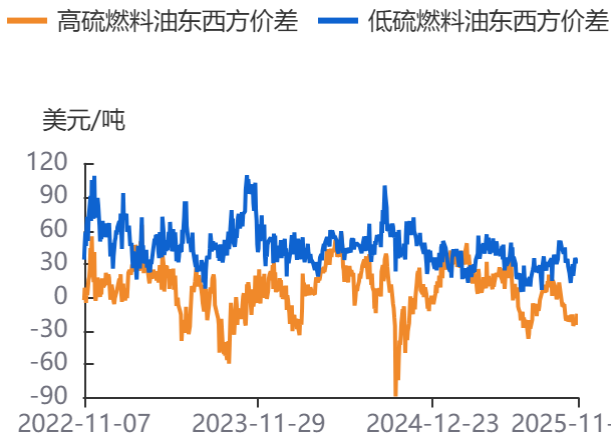
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

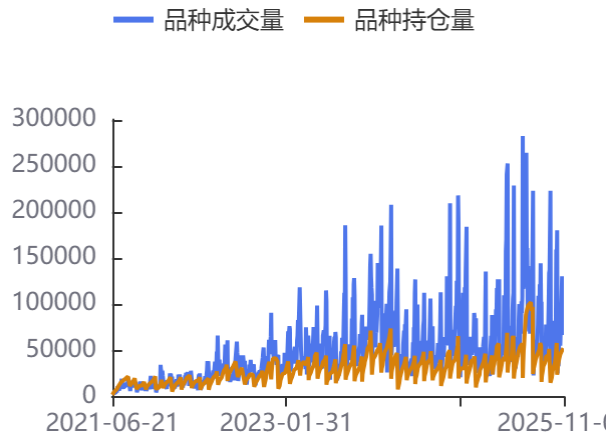
图34：新加坡和中国高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

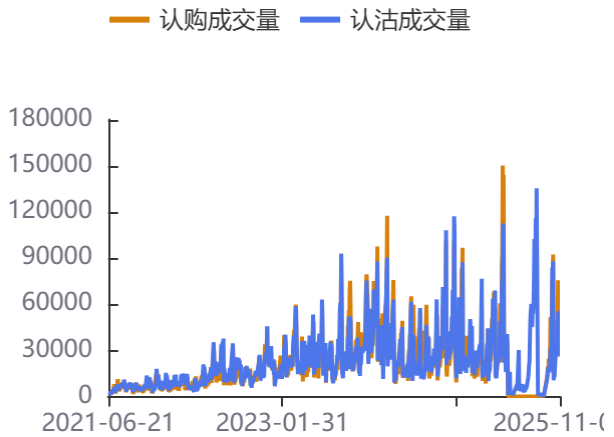
## 第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期权总成交量、持仓量



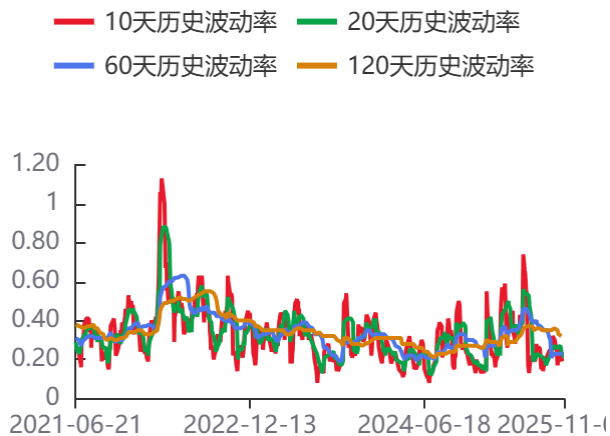
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期权认购、认沽成交量



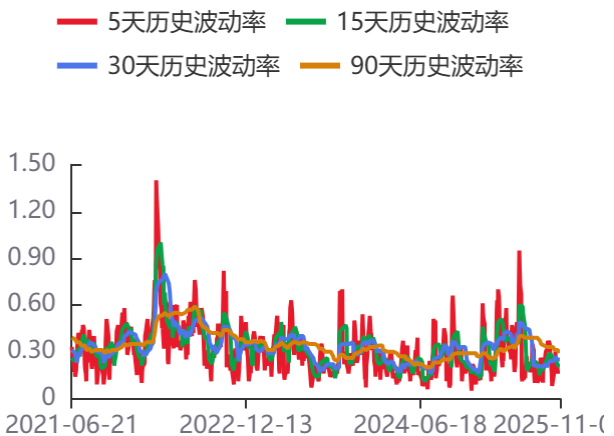
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。