

油品产业链日报

2025/2/14

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：刘琛瑞 Z0017093

审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

原油日报

美国通胀小幅回升，美联储降息步伐放缓基本确认。供给端，OPEC+减产协议达成后，产量稳定，减产稳步推进，出口端缩量，美国收紧对俄罗斯和伊朗制裁引发市场对供应紧张的担忧。在需求端，中美欧和亚洲地区炼化利润整体回升，短期需求端提振，但市场对中长期需求担忧仍在。在库存端，美国库存回升，欧洲库存小幅下降，亚洲库存回升，上周全球原油库存下降。整体来看，基本面略有向好。

全球原油盘面价格及价差变动

	2025-02-14	2025-02-13	2025-02-07	日度涨跌	周度涨跌
布伦特原油M+2	75.53	75.02	74.66	0.51	0.87
WTI原油M+2	71.59	71.14	70.74	0.45	0.85
SC原油M+2	566.4	576.2	582.5	-9.8	-16.1
迪拜原油M+2	74.69	74.47	74.18	0.22	0.51
阿曼原油M+2	77.8	77.37	77.58	0.43	0.22
穆尔班原油M+2	77.51	77.07	77.29	0.44	0.22
EFS价差M+2	0.8	0.86	0.48	-0.06	0.32
布伦特月差 (M+2-M+3)	0.39	0.36	0.52	0.03	-0.13
阿曼月差 (M+2-M-3)	2.34	0.36	0.52	1.98	1.82
迪拜月差 (M+1-M+2)	0.67	0.54	0.81	0.13	-0.14
SC月差 (M+1-M+2)	27.1	31	11.3	-3.9	15.8
SC-迪拜 (M+2)	2.9714	4.5351	7.332	-1.5637	-4.3606

SC-阿曼 (M+2)

-0.1386

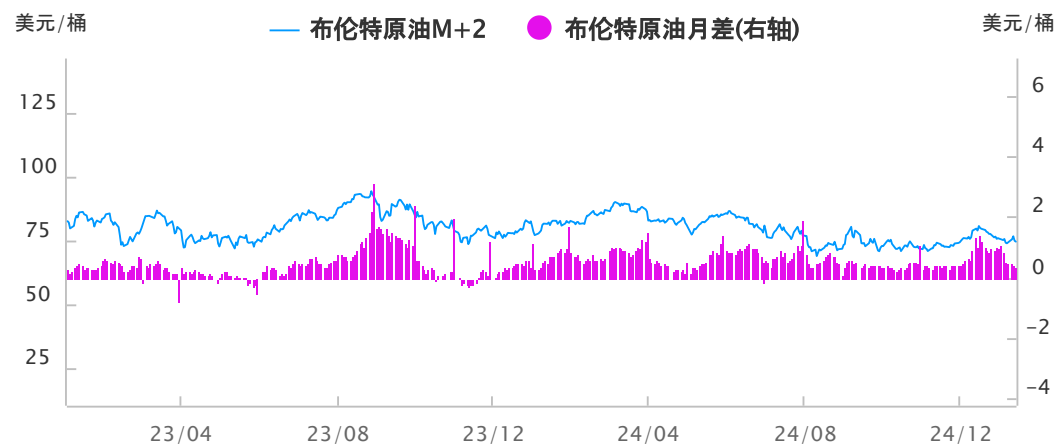
1.6351

4.032

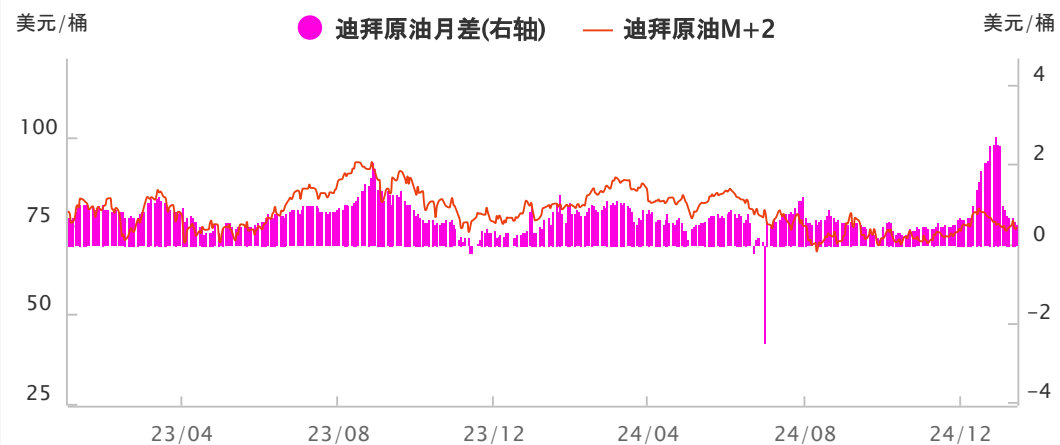
-1.7737

-4.1706

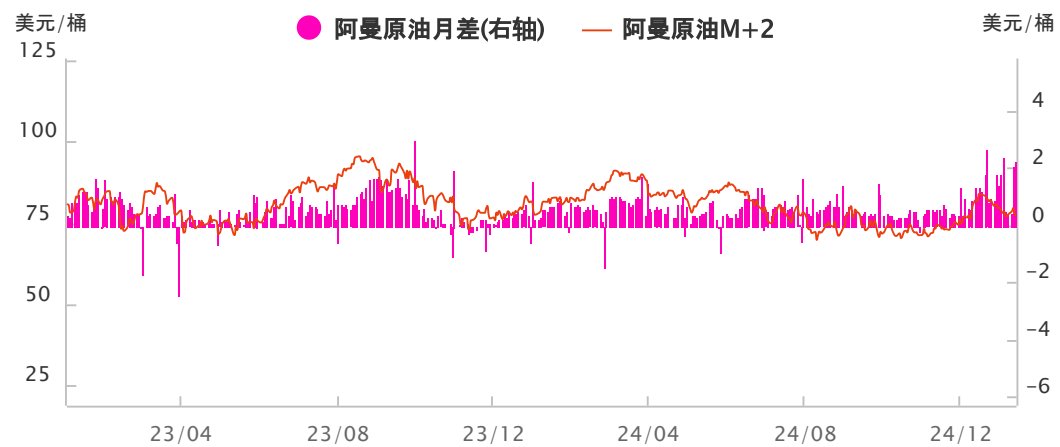
布伦特原油月差和布伦特原油M+2.



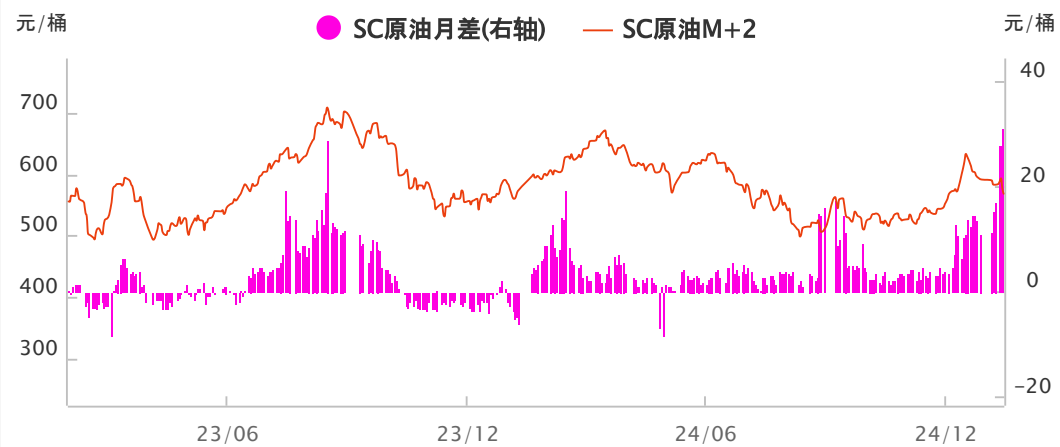
迪拜原油月差和迪拜原油M+2.



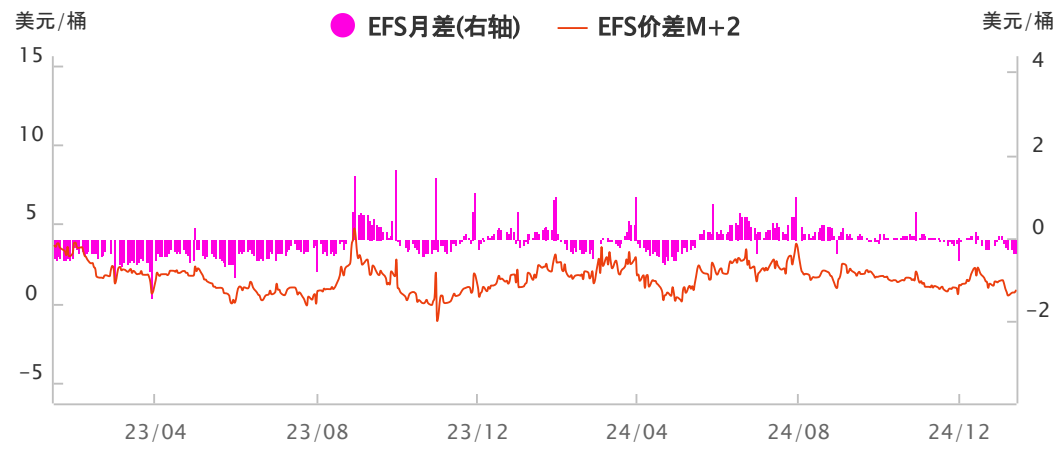
阿曼原油月差和阿曼原油M+2.



SC原油月差和SC原油M+2.

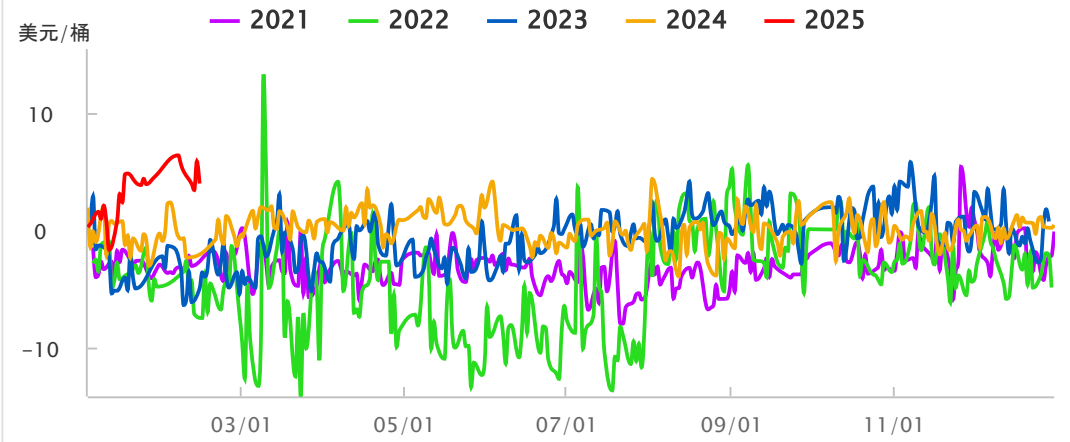


EFS月差和EFS价差M+2.



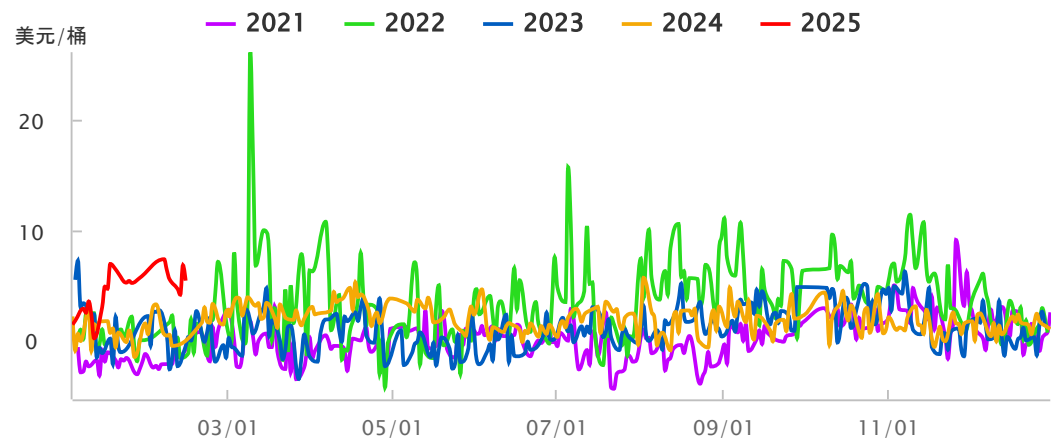
source: wind

SC-布伦特 (M+2) 季节性.



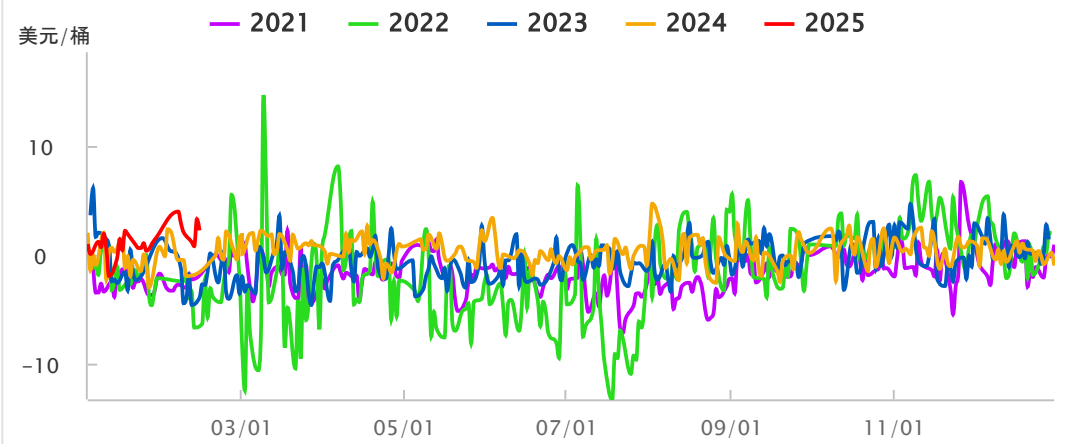
source: wind

SC-迪拜 (M+2) .



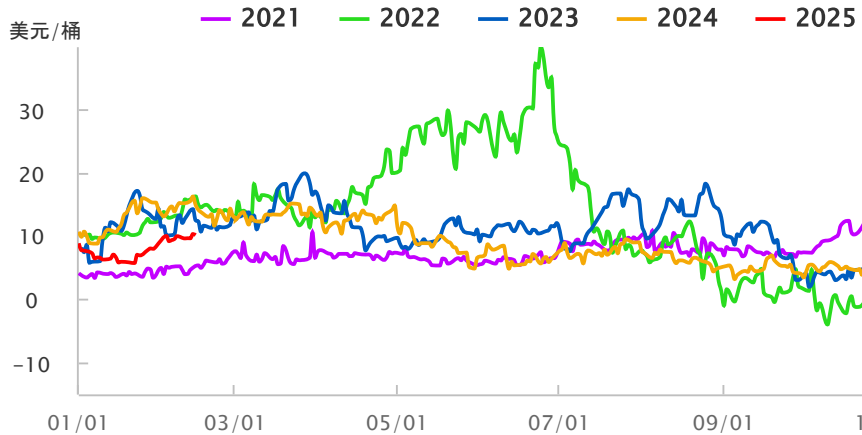
source: wind

SC-阿曼 (M+2) 季节性.



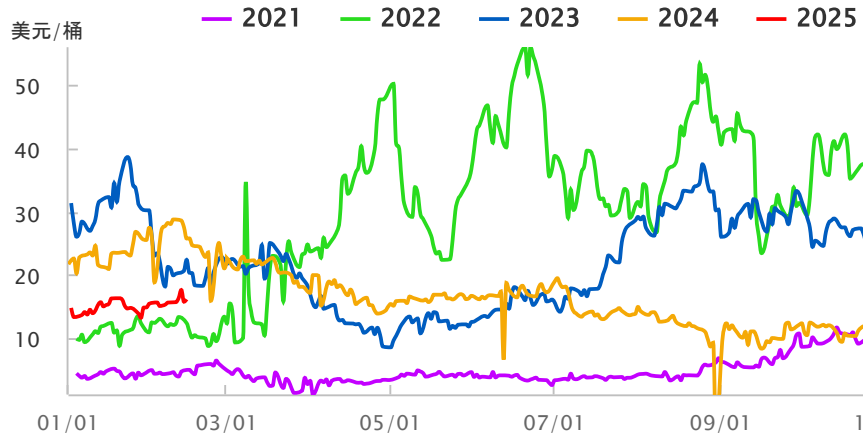
source: Wind

新加坡汽油VS布伦特原油M+1裂解.



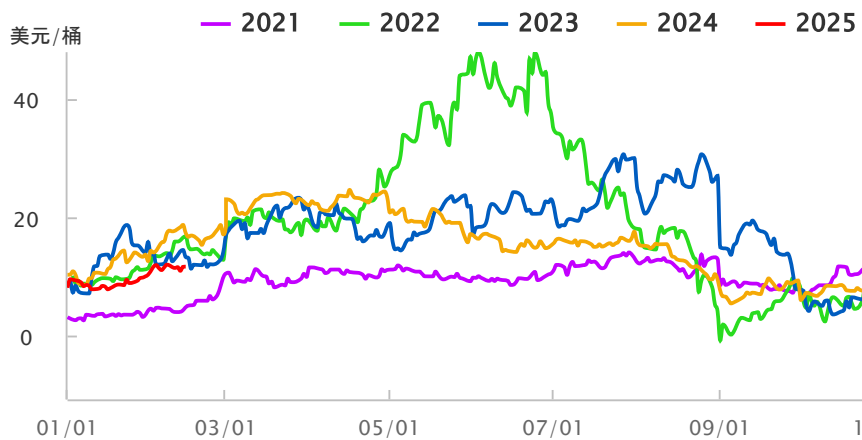
source: wind

新加坡柴油VS布伦特原油M+1裂解.



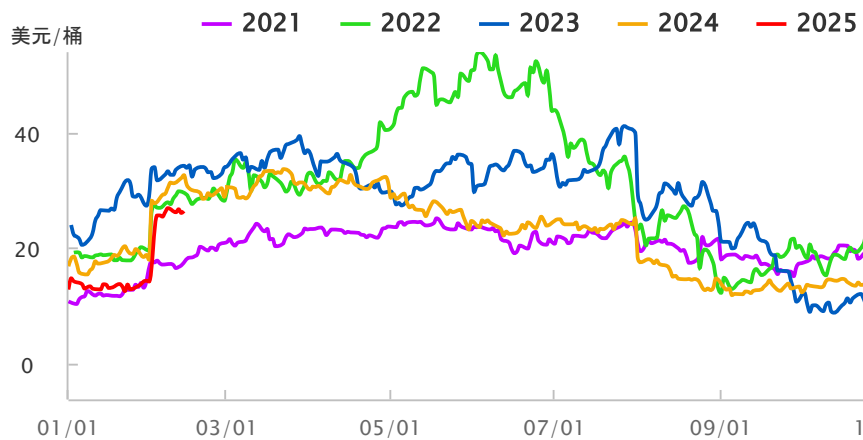
source: Wind

欧洲汽油对布伦特原油裂解连1季节性.



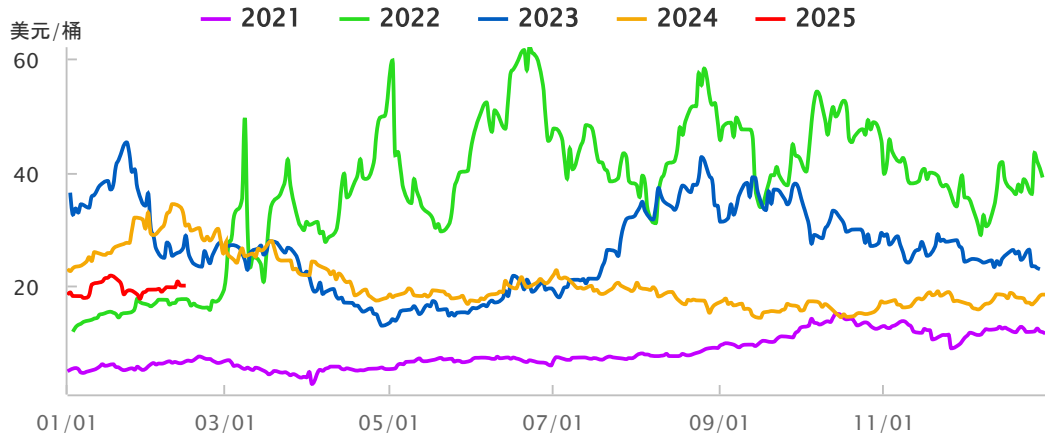
source: wind

美国汽油VSWTI原油M+1裂解季节性.



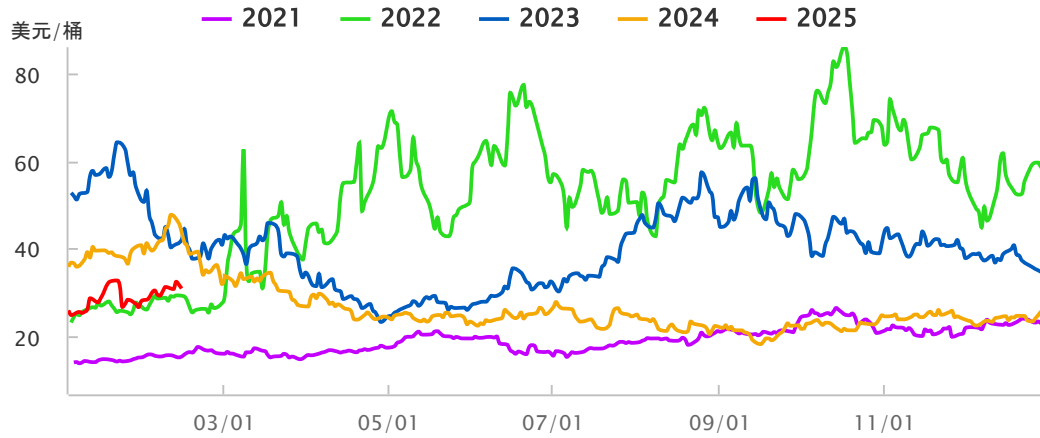
source: Wind

欧洲柴油对布伦特原油裂解连1季节性.



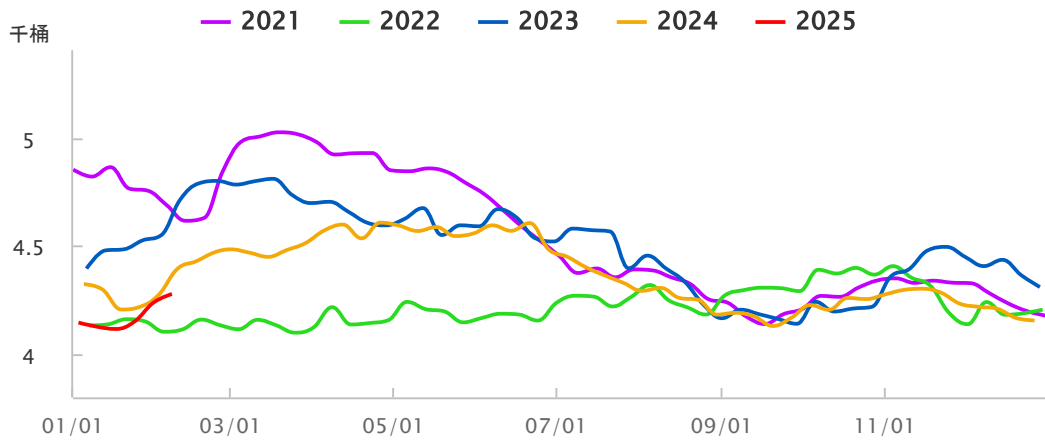
source: wind

美国取暖油VSWTI原油M+1裂解季节性.



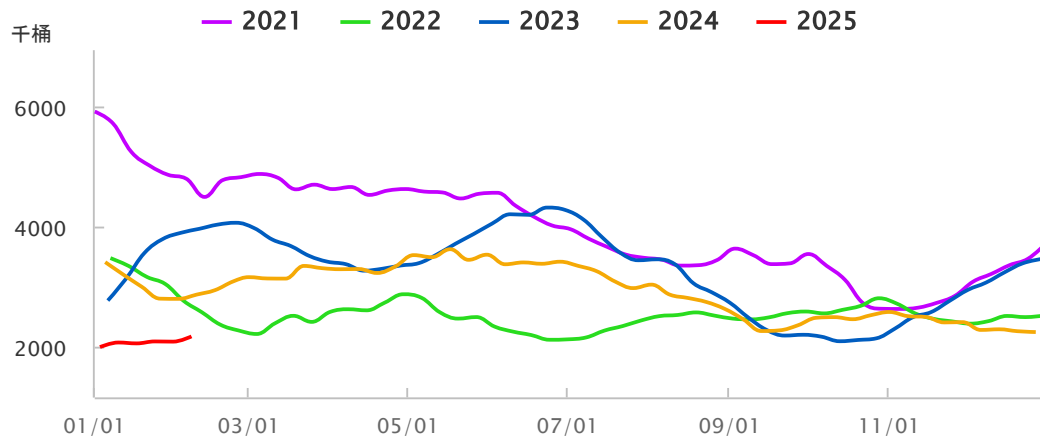
source: wind

美国商业原油库存（不含战略储备）季节性.



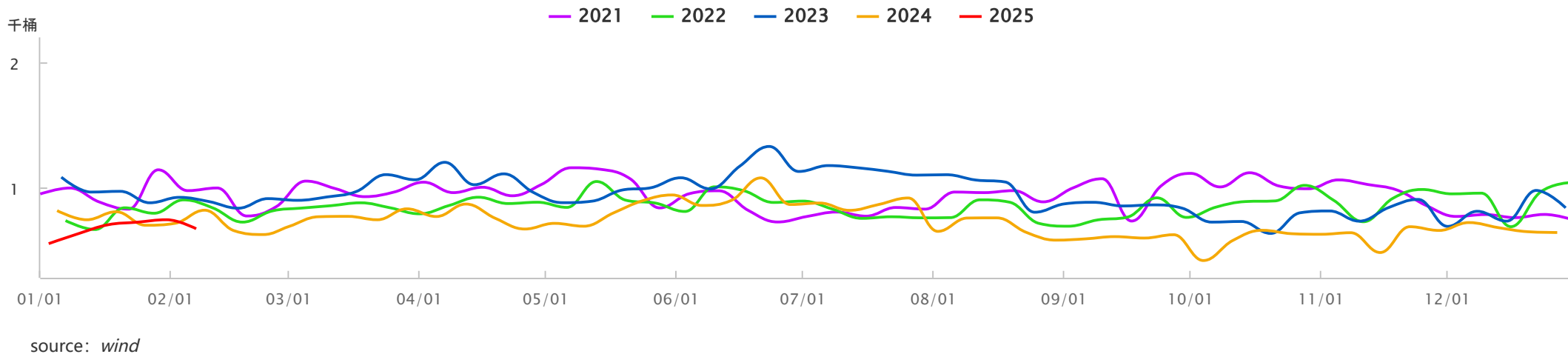
source: wind

美国库欣原油库存当周值季节性.



source: wind

全球原油海上库存（浮仓）季节性.



SC原油仓单数量.



低硫燃料油/燃料油日报

燃料油: 1月份美国收紧对俄罗斯和伊朗制裁，供应端依然紧张，在进料需求方面，进入1月份中国和美国进口回升，新加坡和马来西亚浮仓库存高位回落，中东地区高硫浮仓库存高位盘整，由于中国燃料油进口税费上调，加上市场对美国收紧伊朗制裁担忧增加，中国高硫进口后市缩量依然是大趋势，短期美国收紧对俄罗斯、伊朗制裁引发的供应紧张担忧，短期交割品偏少。

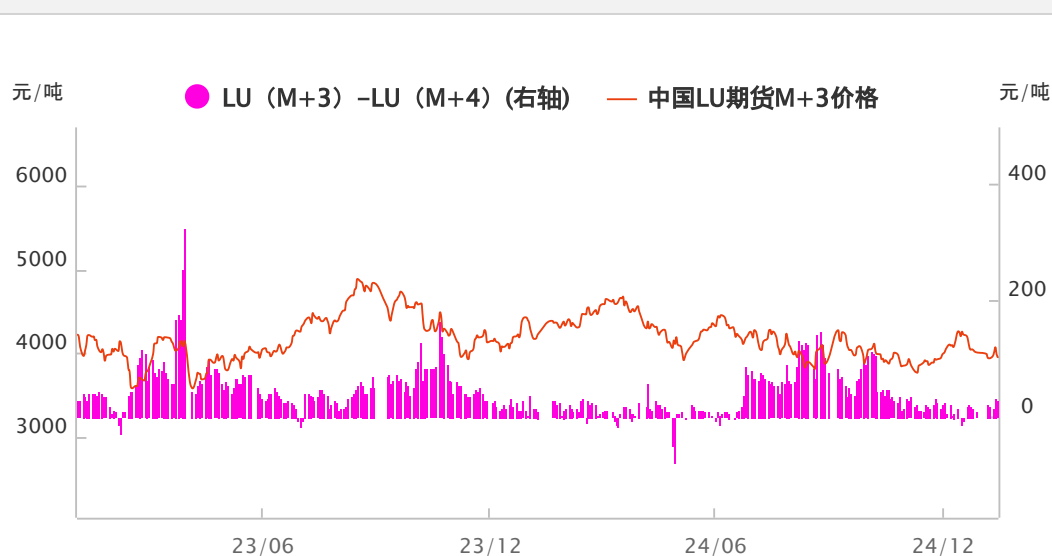
低硫燃料油: 1月份低硫供应有收紧迹象，在需求端，虽然船运市场低迷，进入1月份国产供应增加，中国进口减少，日韩进口略有改善，需，新加坡和马来西亚进口维持低位，需求端整体疲软，库存端上周新加坡累库，舟山库存回升。整体来看，低硫供应有收

缩迹象，需求端疲软拖累价格，估值偏低。

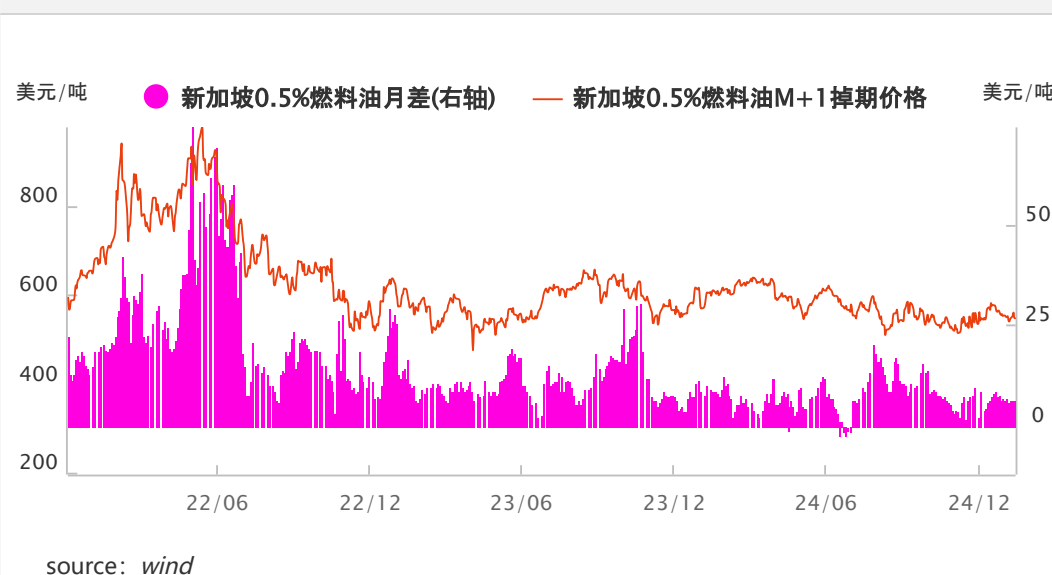
全球低硫燃料油盘面价格

	2025-02-14	2025-02-13	2025-02-07	日度涨跌值	周度涨跌值
新加坡低硫燃料油M+2 (美元/吨)	544.73	542.36	539.98	2.37	4.75
鹿特丹低硫燃料油M+2 (美元/吨)	504.71	501.2	498.66	3.51	6.05
美国墨西哥湾低硫燃料油M+2 (美元/桶)	82.77	82.53	82.32	0.24	0.9
中国LU期货M+3 (元/吨)	3948	3983	3936	-35	12
LU期货M+3-新加坡低硫燃料油M+2 (美元/吨)	-3.4038	3.7652	-1.4216	-7.169	-1.9822
新加坡-鹿特丹低硫燃料油M+1 (美元/吨)	38.54	42.94	41.8	-4.4	-3.26
新加坡低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	11.15	10.92	11.23	0.23	-0.08
鹿特丹低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	4.84	4.54	4.88	0.3	-0.04
美国墨西哥湾低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	8.54	8.87	8.49	-0.33	0.05
新加坡低硫燃料油月差	5.85	8.53	5.71	-2.68	0.14
鹿特丹低硫月差	7.33	6.75	7.13	0.58	0.2
美国墨西哥湾低硫月差	7.3025	9.144	8.255	-1.8415	-0.9525
LuM+3-M+4月差 (美元)	2.058	3.8416	0.9626	-1.7836	1.0954
新加坡高低硫价差M+2	86.34	84.45	83.19	1.89	3.15

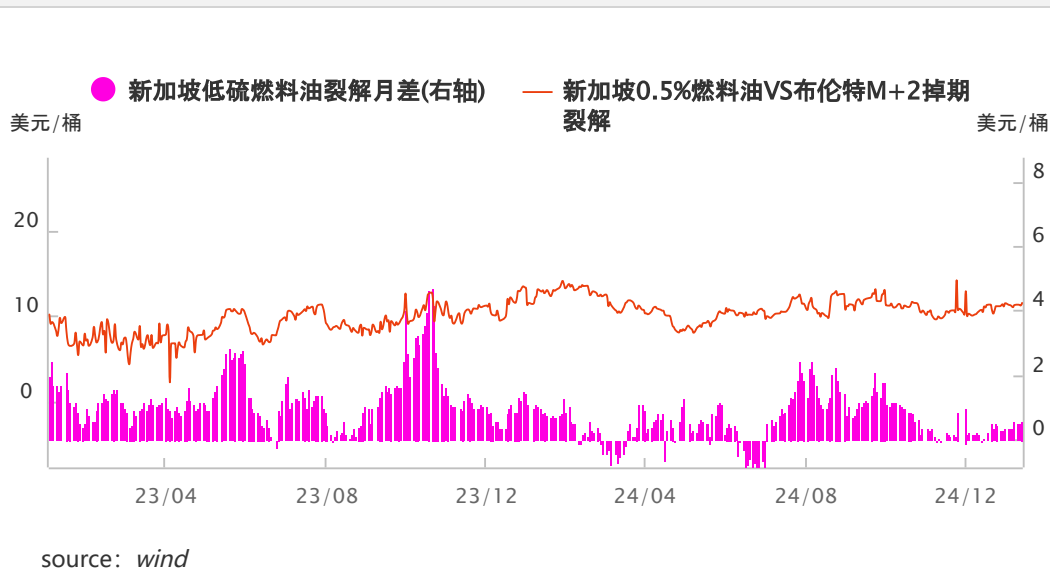
LU期货M+3-M+4月差和中国LU期货M+3价格.



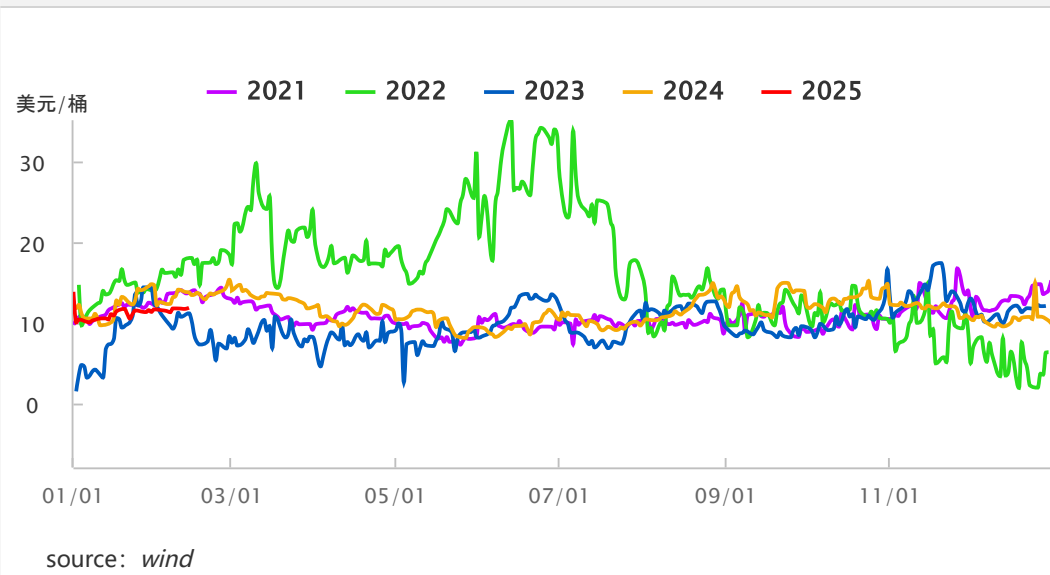
新加坡0.5%燃料油月差和新加坡0.5%燃料油M+1掉期价格.



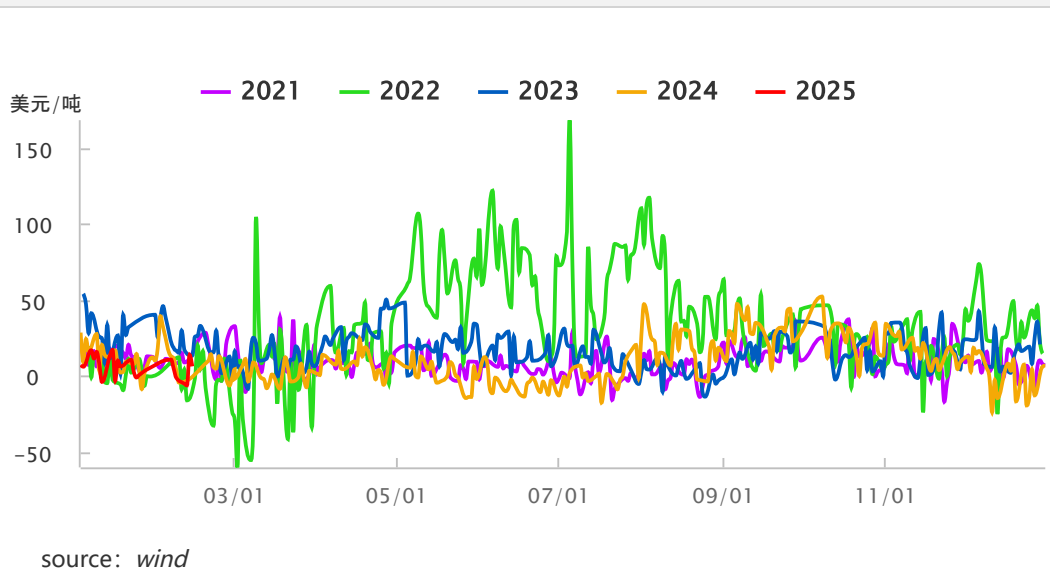
新加坡低硫燃料油裂解月差和新加坡0.5%燃料油VS布伦特M+2掉期价格.



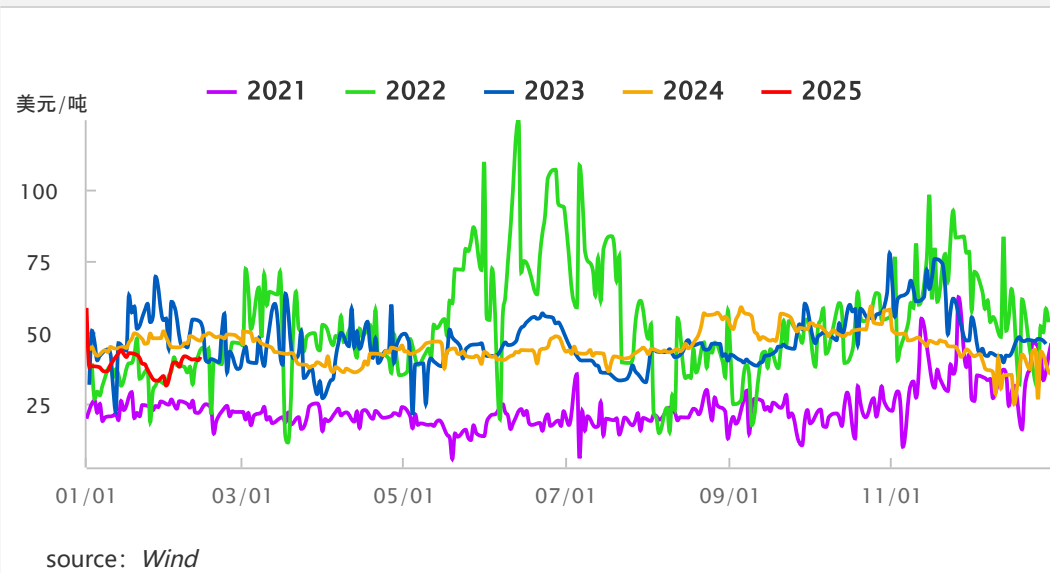
新加坡0.5%燃料油VS布伦特M+1掉期裂解季节性.



中国LU期货M+3-新加坡0.5%燃料油M+2价格季节性.



新加坡-鹿特丹0.5%燃料油M+1价差季节性.

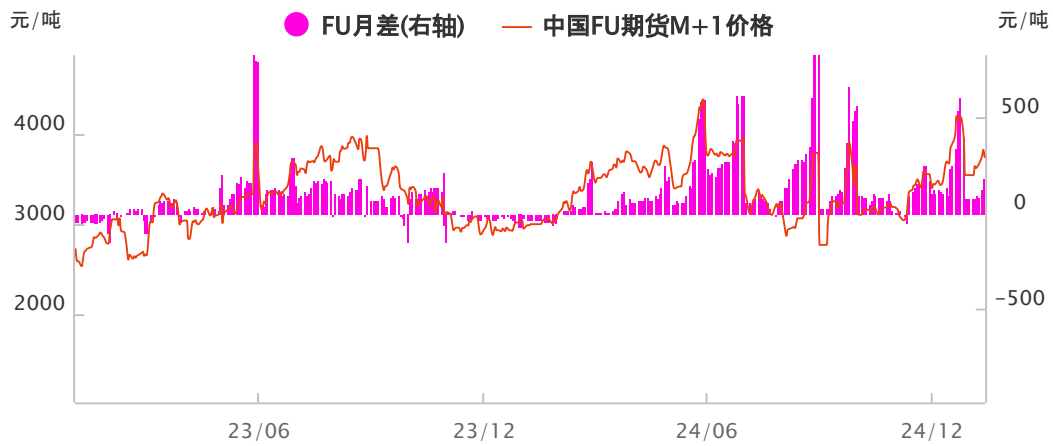


全球高硫燃料油盘面变动

	2025-02-14	2025-02-13	2025-02-07	涨跌值	周度涨跌
新加坡高硫燃料油M+1 (美元/吨)	474.77	476.28	476.67	-1.51	-1.9
鹿特丹高硫燃料油M+1 (美元/吨)	448.76	450.27	450.92	-1.51	-2.16
美国墨西哥湾高硫燃料油M+1 (美元/桶)	68.02	68.27	68.51	-0.25	-0.49
中国FU期货M+1价格 (元/吨)	3740.5	3776	3643	-35.5	97.5
新加坡高硫燃料油月差	16.06	18.37	12.75	-2.31	3.31
鹿特丹高硫燃料油月差	3.51	5.95	4.75	-2.44	-1.24
美国墨西哥湾高硫燃料油月差	2.2225	4.699	4.445	-2.4765	-2.2225
FU月差 (美元/吨)	25.3132	23.0494	10.0382	2.2638	15.275

新加坡高低硫价差M+1	75.79	74.61	69.72	1.18	6.07
鹿特丹高低硫价差M+1	63.29	62.87	61.03	0.42	2.26
美国墨西哥湾高低硫价差M+1	100.965	99.695	99.695	1.27	1.27
中国高硫M+2-新加坡高硫M+1	12.8075	18.4274	24.9847	-5.6199	-12.1772
新加坡高硫燃料油VS布伦特M+1裂解 (美元/桶)	-0.36	-0.42	0.83	0.06	-1.19

FU月差和中国FU期货M+1价格.



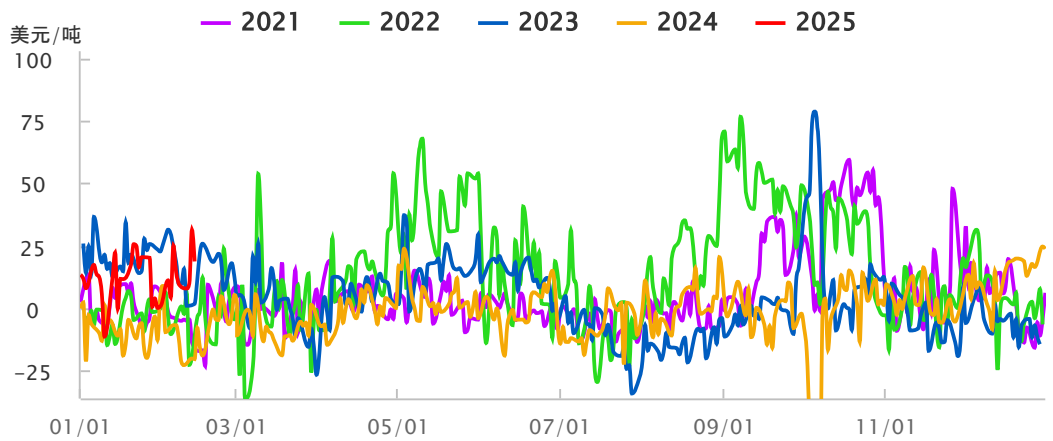
source: wind

新加坡高硫380燃料油月差和新加坡高硫380燃料油M+1掉期价格.



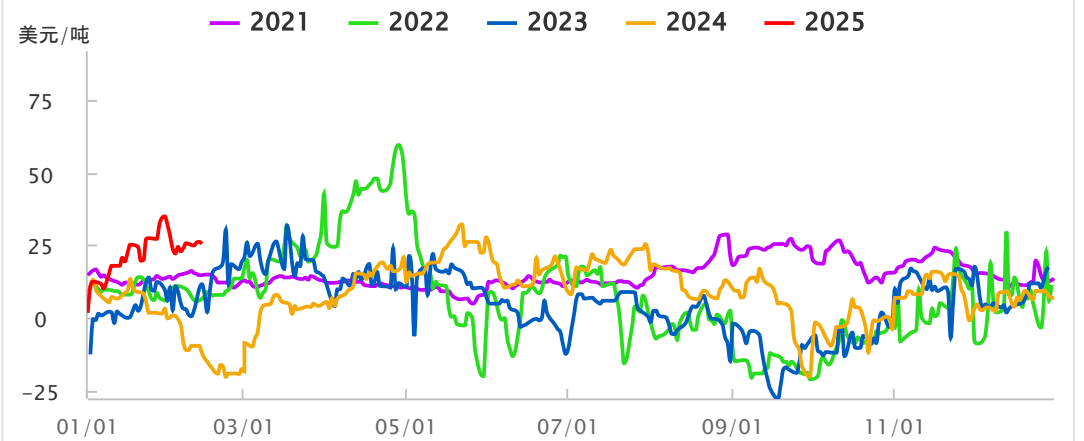
source: wind

中国FU期货M+2-新加坡高硫燃料油M+1掉期季节性.



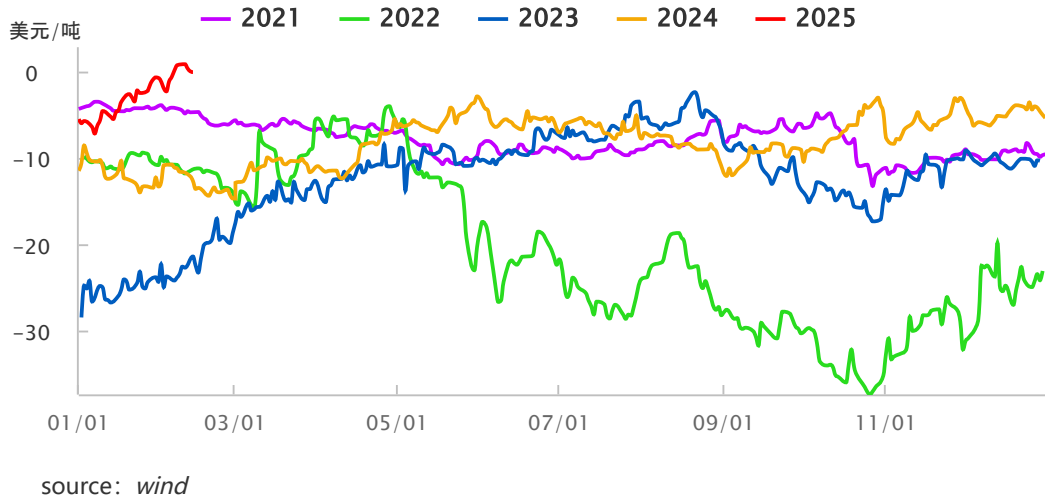
source: wind

新加坡-鹿特丹高硫380掉期价格季节性.



source: wind

新加坡高硫380燃料油VS布伦特原油M+1裂解.



新加坡高硫燃料油VS布伦特裂解月差和新加坡高硫燃料油VS布伦特原油M+1裂解.



....

LPG日报

特朗普交易在持续，油价继续偏弱；2月沙特CP上涨推升进口成本并压低化工利润，预期2月PDH开工率或小幅回落；整体来看，LPG期货上行驱动有限。

丙烷：远东到岸价FEI：M1结算价（日）.



FEI与Brent比价（日）季节性.

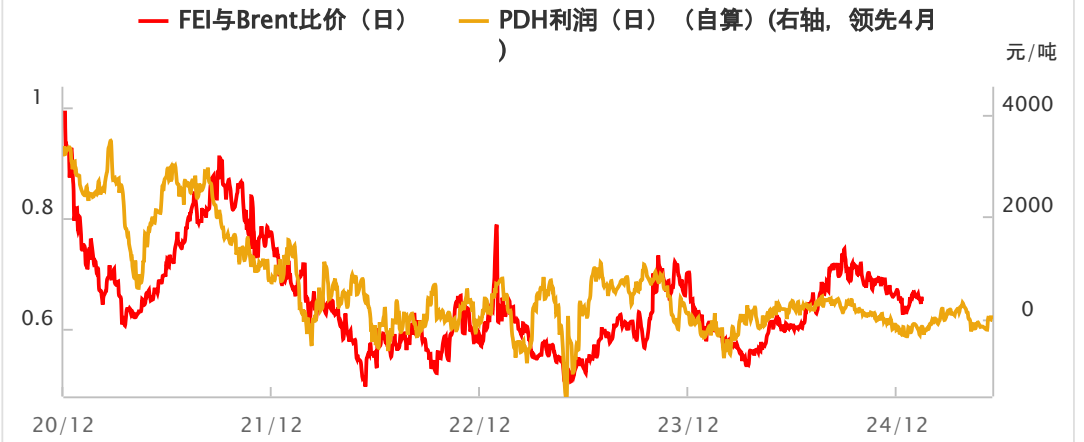


PDH利润/开工率.



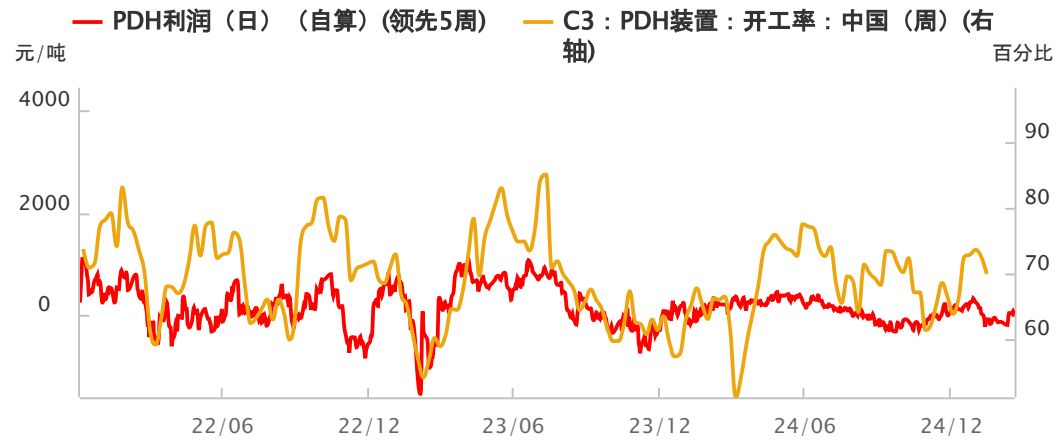
source: Wind

FEI/Brent比价和PDH利润.



source: Wind

PDH利润/开工率.



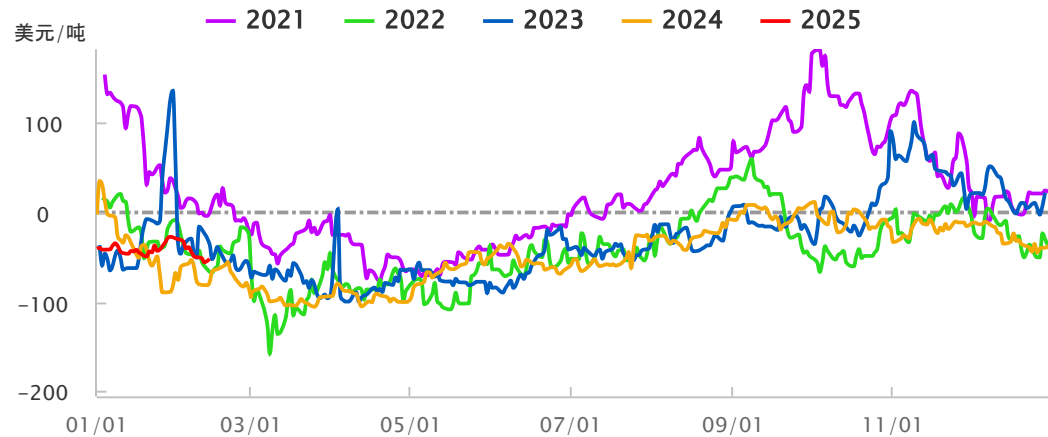
source: Wind

FEI/Brent比价和PDH利润.



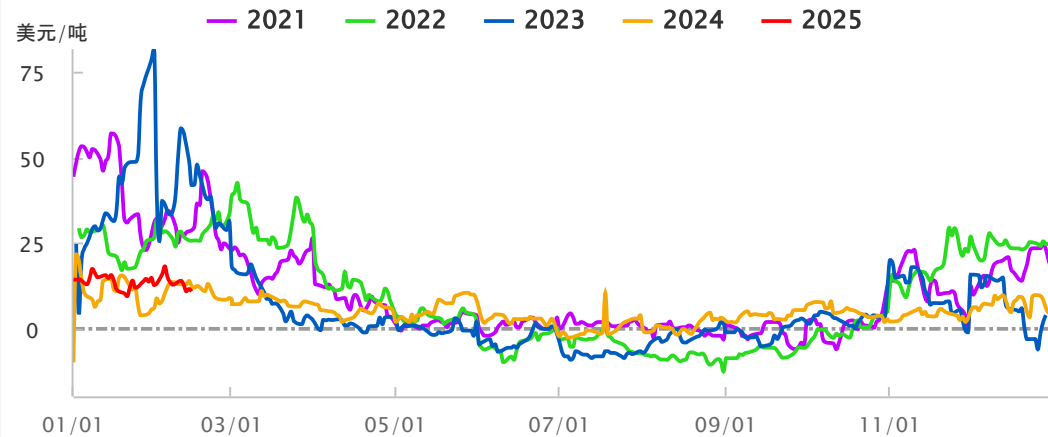
source: Wind

FEI/MOPJ价差 (日) 季节性.



source: Wind

丙烷: 远东到岸价 FEI M1-M2 (日) 季节性.



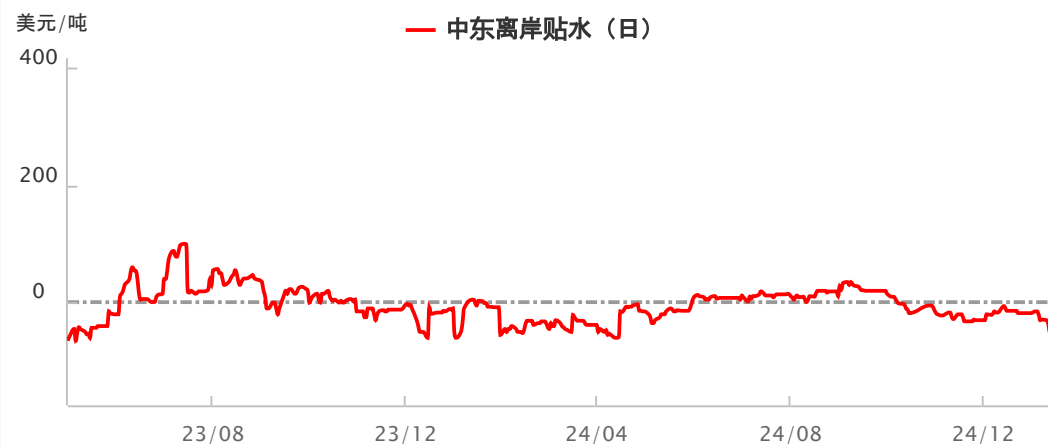
source: Wind

FEI贴水.



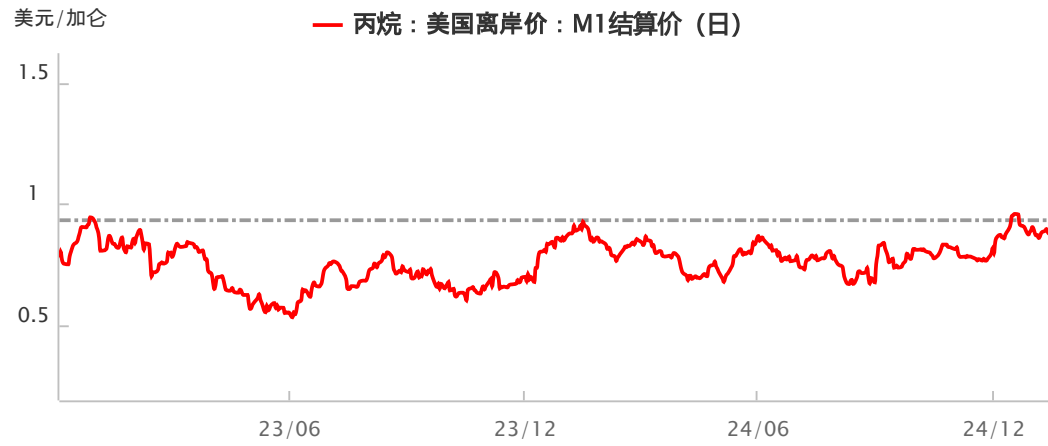
source: Wind

中东离岸贴水 (日) .



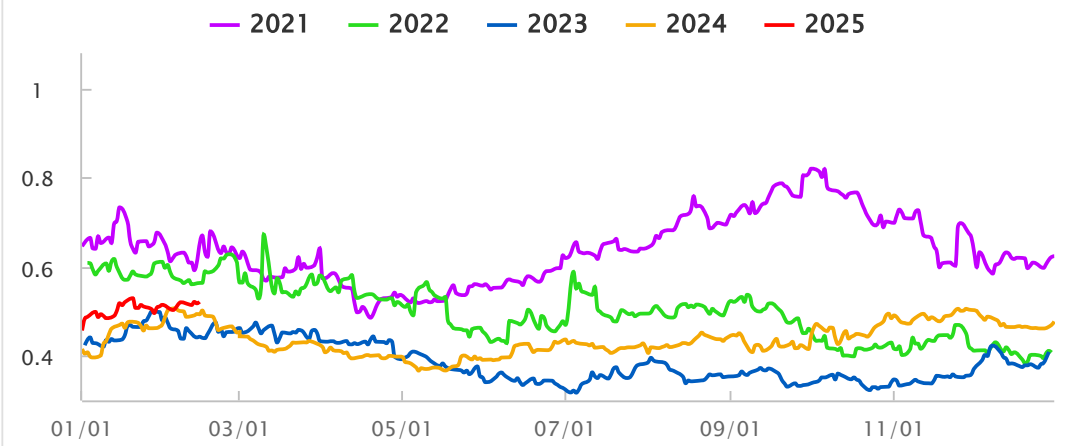
source: Wind

丙烷：美国离岸价：M1结算价（日）.



source: Wind

MB与WTI比价（日）季节性.



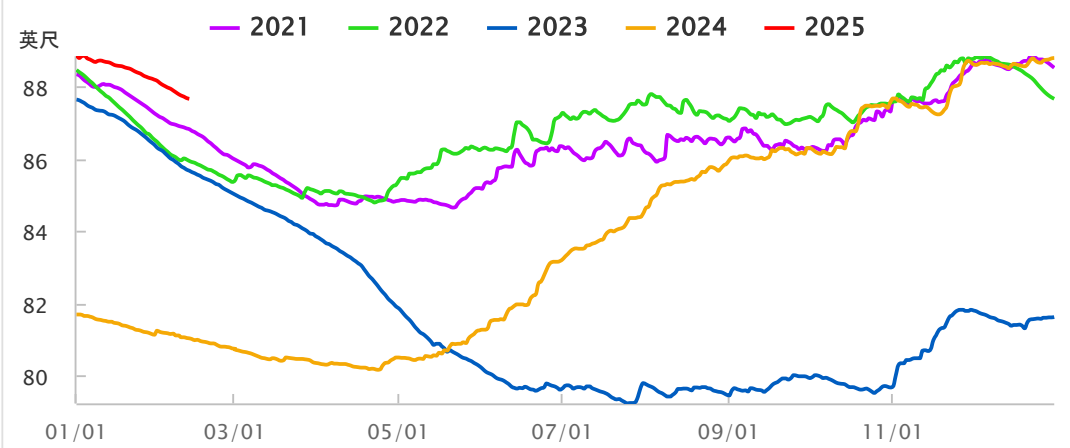
source: Wind

VLGC运费.



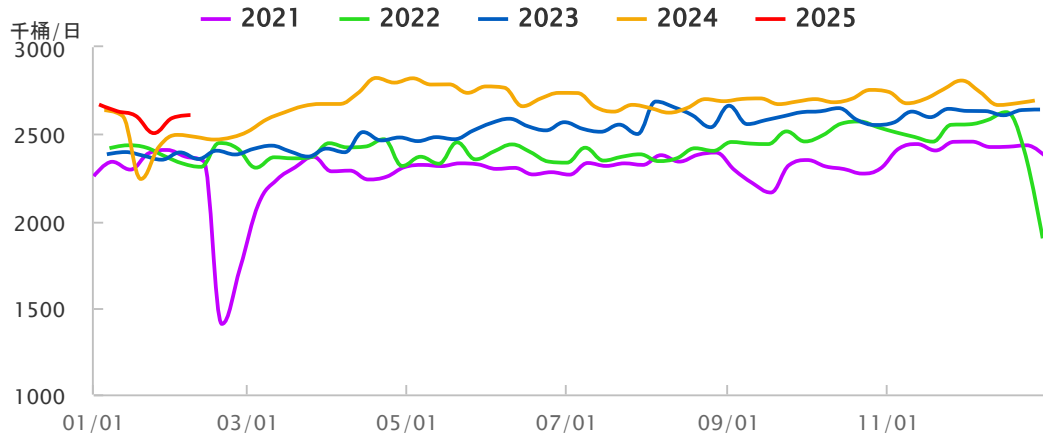
source: Wind

巴拿马运河：加通湖：水位监测（日）季节性.



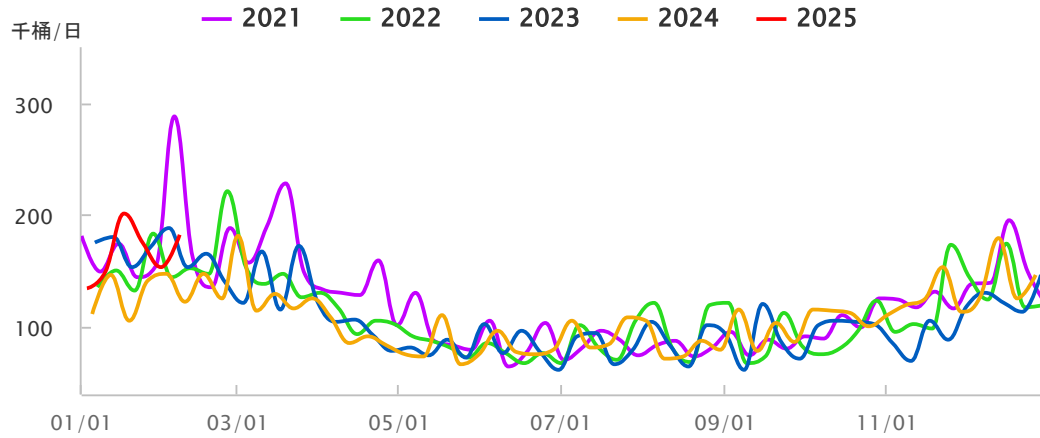
source: Wind

美国丙烷周度产量.



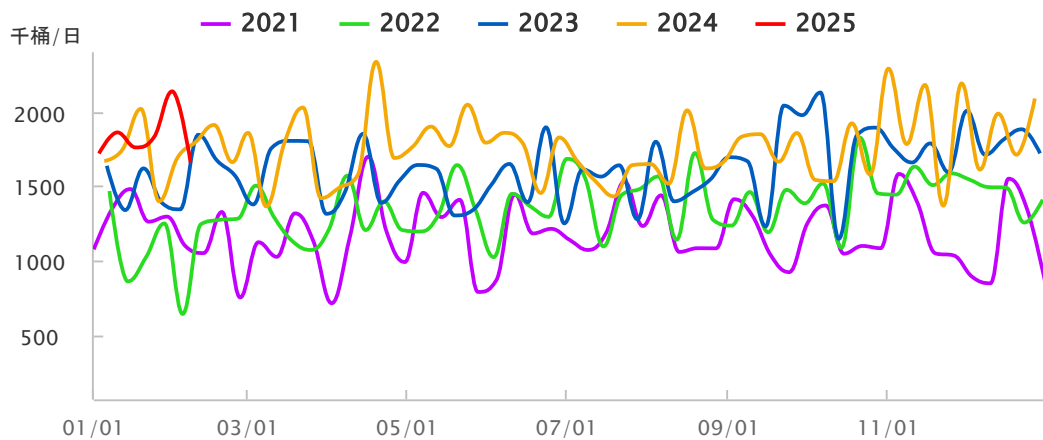
source: Wind

丙烷：进口量：美国（周）季节性.



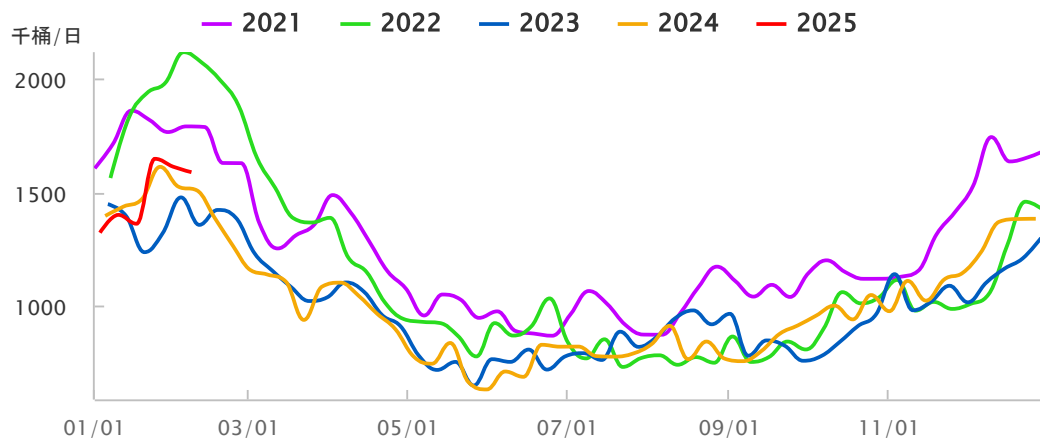
source: Wind

丙烷：出口量：美国（周）季节性.



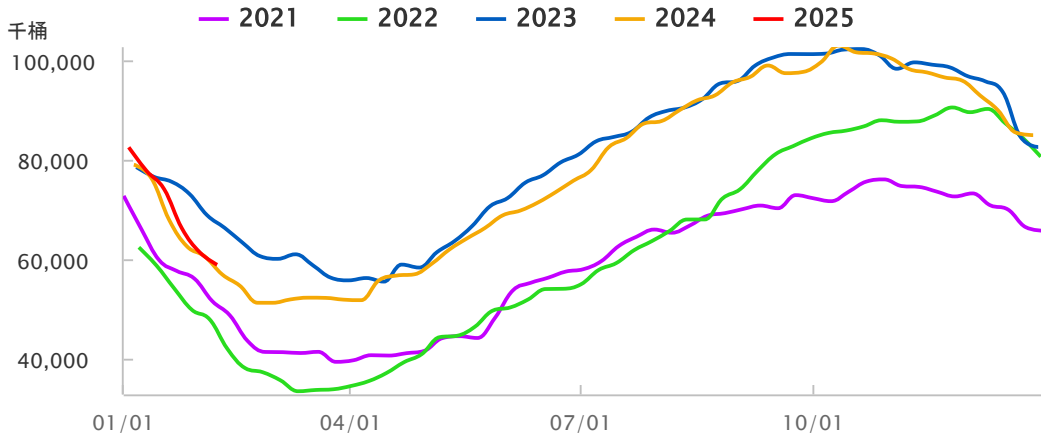
source: Wind

丙烷：需求量：美国（周）/MA4季节性.



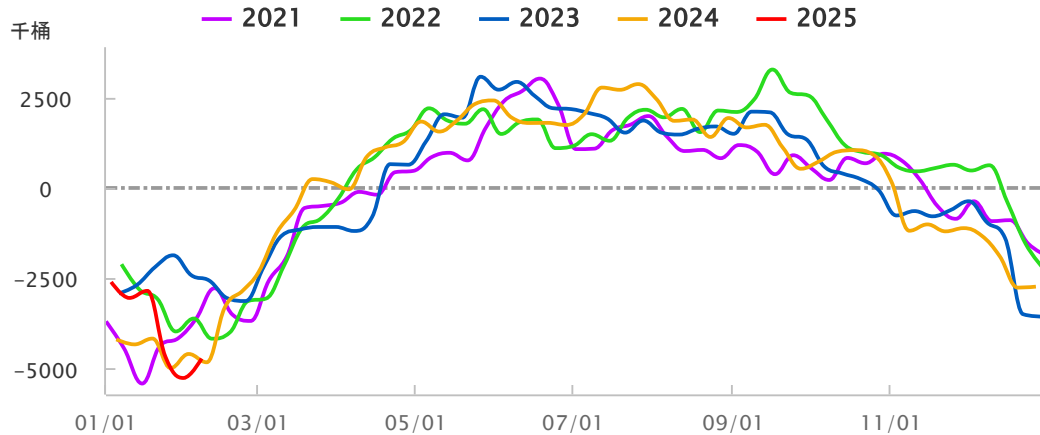
source: Wind

丙烷：库存：美国（周）季节性.



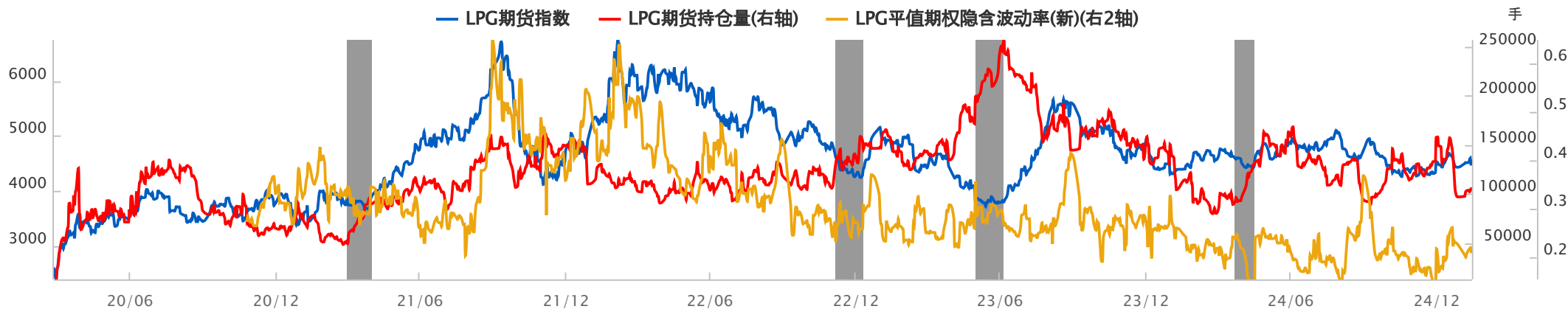
source: Wind

丙烷：库存：美国（周）环比/MA4季节性.



source: Wind

LPG期货持仓量、价格和波动率.



source: Wind

沥青日报

当前沥青原料紧张，马瑞贴水上涨，成本端支撑仍在，虽然开工率小幅回升，但依然维持低位，产量低迷，短期需求疲软，出货一般，库存小幅累库，基差依然为负，盘面溢价较高，关注近期需求表现和出货情况。

沥青日报表格

	2025-02-14	2025-02-13	2025-02-12	2025-02-07	日度变化	周度变化
山东现货价格 (元/吨)	3725	3715	3715	3670	10	55
长三角现货价格 (元/吨)	3850	3850	3850	3850	0	0
华北现货价格 (元/吨)	3660	3640	3640	3650	20	10

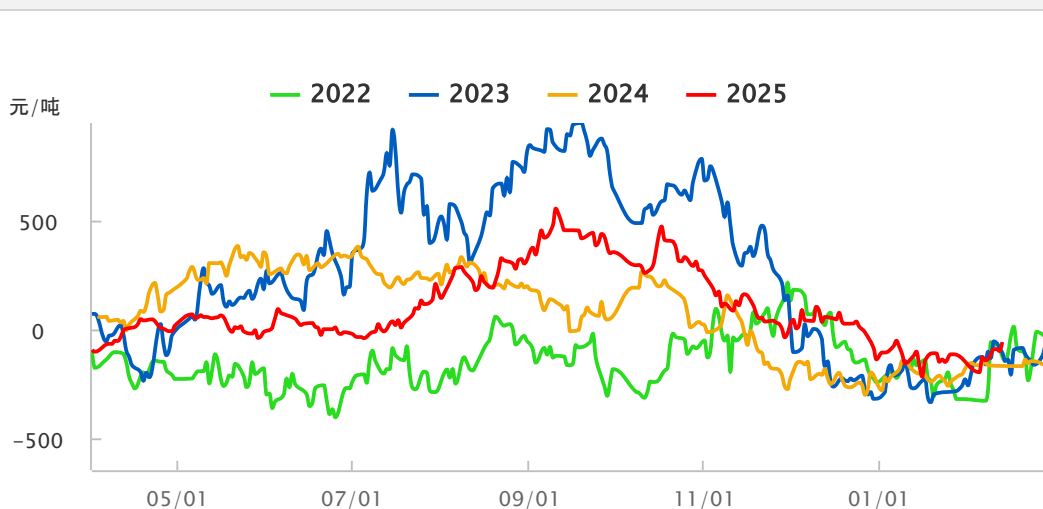
华南现货价格 (元/吨)	3730	3730	3730	3730	0	0
山东现货09基差 (元/吨)	-5	36	-4	-32	-42	35
长三角现货09基差 (元/吨)	120	171	131	148	-52	-20
华北现货09基差 (元/吨)	-70	-39	-79	-52	-32	-10
华南现货09基差 (元/吨)	0	51	11	28	-52	-20
山东现货对布伦特裂解 (元/桶)	96.1751	94.4422	95.7448	90.1037	1.7329	6.0714
期货主力对布伦特裂解 (元/桶)	113.8505	104.6662	113.0736	114.7106	9.1843	-0.8601

重交沥青国内各区域市场价和沥青期货主力收盘价.



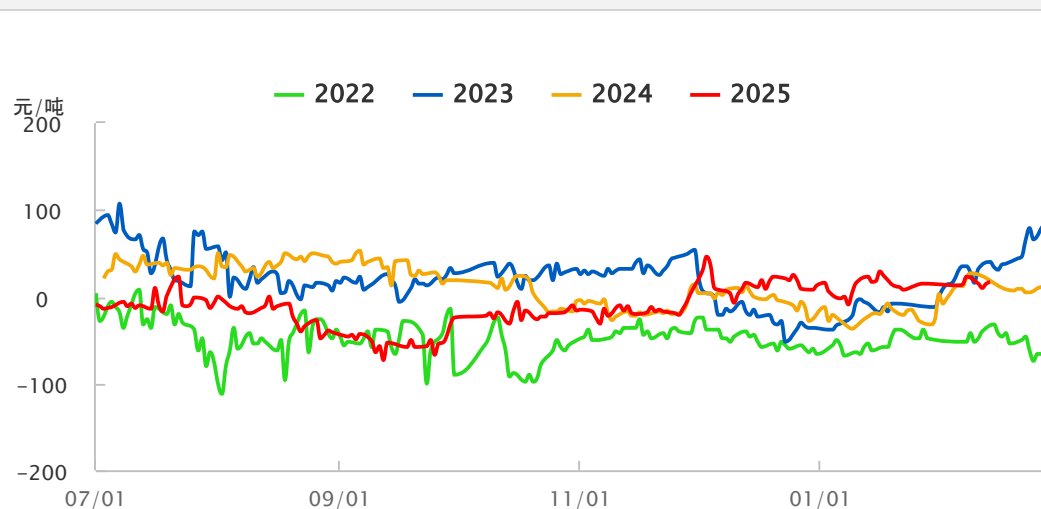
source: Wind

沥青山东03合约基差季节性.



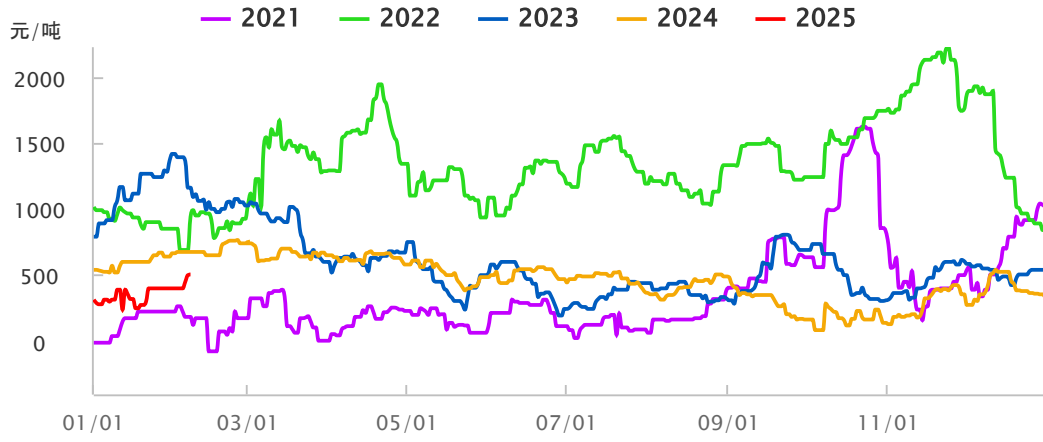
source: wind

沥青期货月差 (03-06) 季节性.



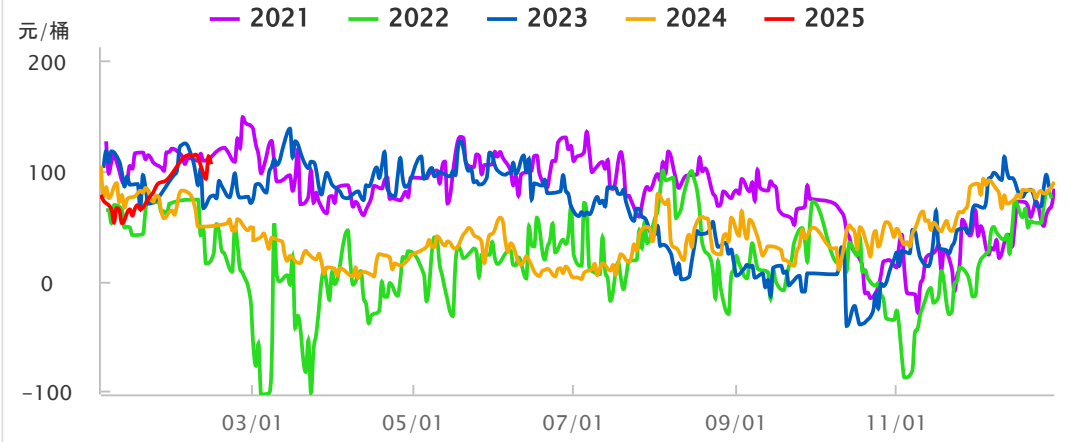
source: wind

焦化料沥青价差 (山东) 季节性.



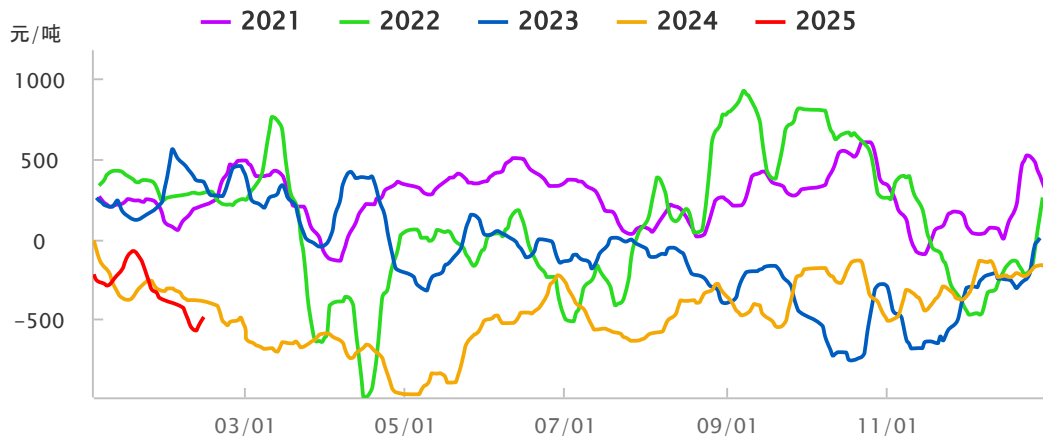
source: Wind

沥青期货主力对布伦特主力裂解价差季节性.



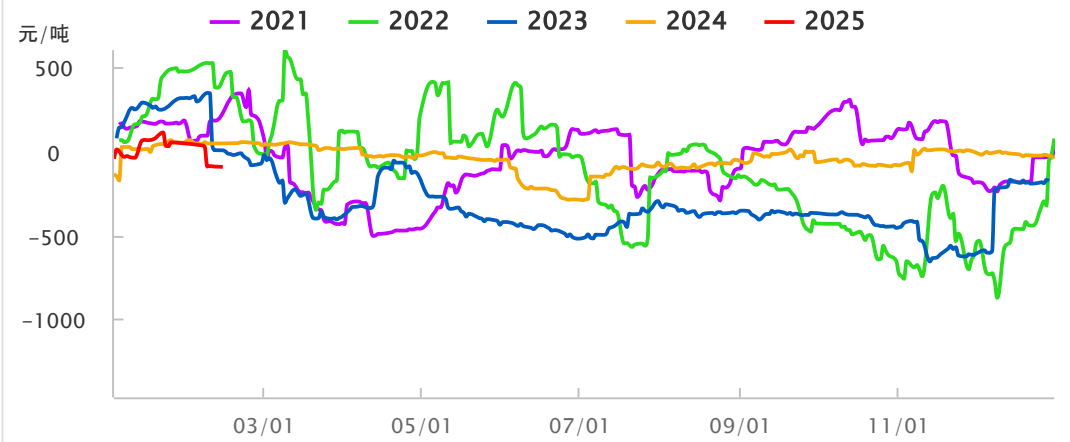
source: wind

马瑞油沥青方向山东地炼测算综合加工利润季节性.



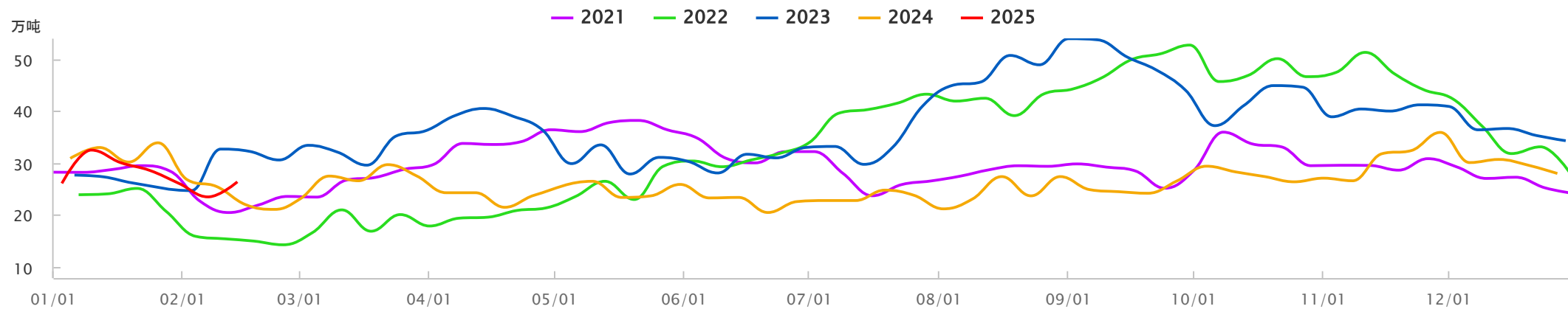
source: Wind

沥青进口利润 (韩国-华东) 季节性.



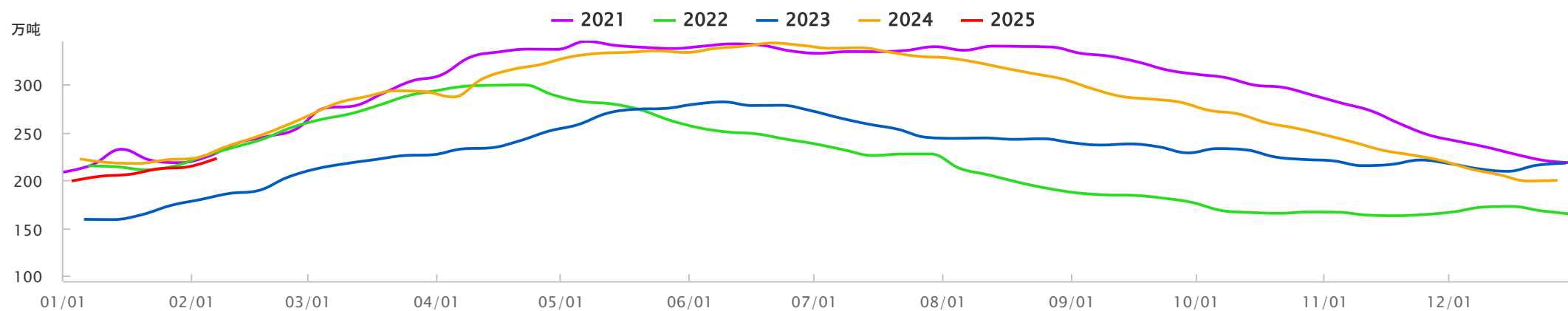
source: wind

国内地炼沥青周度产量.



source: Wind

国内沥青周度总库存量季节性.



source: Wind