国投期货 SDIC FUTURES

能源日报

2026年11月24日

操作评级

原油	☆☆☆
沥青	★☆☆
燃料油	★☆☆
低硫燃料油	★☆☆
液化石油气	★☆☆

隋晓影 首席分析师

F03158346 Z0024395

王盈敏 中级分析师

F3066912 Z0016785

李海群 中级分析师

F03107558 Z0021515

010-58747784

gtaxinstitute@essence.com.cn

【原油】今日原油期货下行，Brent 2701合约跌3.5%至89.37美元/桶，为11月11日以来首次收于90美元/桶下方。美伊陷入“不战不和”僵局，地缘对原油定价影响逐渐钝化，转而回归商品属性。美海峡油轮遇袭对中东原油出口影响有限。截至目前，11月霍尔木兹海峡直航原油出口环比10月下滑100万桶/日，但绕行及转运体系加持下中东原油出口量为1580万桶/日，为战前九成水平。中东原油供应超预期恢复，IEA与EIA预估Q4石油市场面临累库拐点。11月29日OPEC+会议临近，短期预计油价将弱势震荡。

【沥青】北方赶工收尾，需求走弱，11月16日以来结束转产或停产的炼厂复产带动供应边际回升。地炼12月排产环比增加。炼厂出现累库迹象，近月合约跌幅更明显，冬储预期与绝对低库存支撑远月。月差预期走弱，可关注空近月、多远月的反套组合，策略风险点在于炼厂或社会库存出现逆季节性去库。

【燃料油&低硫燃料油】中东夏季发电需求结束，燃料油出口资源增加，沙特发布11船高硫招标，亚洲供应改善预期升温。新加坡燃料油库存连续三周累积至2081万桶，升至近六个月高位，高硫现货升水明显回落，供应宽松迹象增强。低硫方面，前期高运费限制西方套利船货流入，现货升水及加注周期相对坚挺，基本面韧性强于高硫，但运费回落后12月到港量存在回升预期。国内排产有限，叠加双节前航运需求改善预期，低硫进口采购仍有支撑。整体来看，成本下移叠加供应改善，燃料油承压运行，低硫相对更具韧性。

【液化石油气】各方努力推动地缘局势缓和，油端交易逻辑从战争溢价转向供给过剩定价，油价运行重心显著回落。11月沙特丙烷及丁烷CP合同价分别上调至720美元/吨和780美元/吨，12月预计将大幅下调。国内地炼开工低位回升，但整体开工水平依旧偏低，LPG商品量低位，进口到岸环比走弱，当前民用气需求处于旺季，但化工端下游利润萎缩对开工形成负反馈，近期化工端开工均有不同程度的下滑，而当前LPG港口库存仍然偏低，工厂库存低位有所回升。短线LPG盘面预计偏弱运行。

本报告版权属于国投期货有限公司

不可作为投资依据，转载请注明出处

【星级说明】红色星级代表预判趋势性上涨，绿色星级代表预判趋势性下跌

★☆☆ 一颗星代表偏多/空，判断趋势有上涨/下跌的驱动，但盘面可操作性不强

★★☆ 两颗星代表持多/空，不仅判断较为明晰的上涨/下跌趋势，且行情正在盘面发酵

★★★ 三颗星代表更加明晰的多/空趋势，且当前仍具备相对恰当的投资机会

白星代表短期多/空趋势处在一种相对均衡状态中，且当前盘面可操作性较差，以观望为主

免责声明

国投期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。