方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES

周度



方正中期期货研究院

原油周度策略报告

姓名：郭艳鹏 | 从业资格号：F03158252 | 投资咨询号：Z0024411

2026-11-16

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

原油：美伊地缘局势不明朗 油价震荡调整

- **观点与逻辑：**美国中期选举落地，民主党控制两院，并且短期在第三方国家斡旋下，美伊地缘关系缓和，但双方深层次矛盾，主要是核开发问题依旧没有解决，特朗普在明年1月3日新国会就职之前仍有较大权力，地缘仍有可能不断反复。当前，伊朗不断袭击霍尔木兹海峡船舶，胡塞武装不断袭击沙特能源基础设施，中东供应不稳定叠加全球原油库存处于低位，防范地缘缓和不及预期风险。
- **供给：**11月13日(周五)，日本国际石油开发帝石株式会社(Inpex)位高管表示，阿布扎比国家石油公司(ADNOC)预计将于明年1月前后建成第二条原油管道， 使其现有陆上管道的输送能力翻倍，达到约每日360万桶；11月10日(周二)，自10月下旬以来，乌克兰的无人机袭击已导致约占俄罗斯总原油加工能力30%的炼油厂受到干扰。就在莫斯科试图根据与华盛顿达成的一项备受争议的协议增加柴油出口之际，这对其燃料供应造成了又一次沉重打击。
- **需求：**原油需求逐渐进入消费淡季。截止10月30日当周，美国炼厂开工率94.5%，环比上升1.7%，截止11月6日当周，中国炼厂开工率为66.00%，环比上升0.47%。
- **库存：**根据EIA数据显示，截至11月6日当周，美国商业原油库存增加465.7万桶至4.144亿桶，战略原油储备下降264.9万桶至2.795亿桶，库欣原油库存增加10.6万桶至3735.6万桶，汽油库存增加179.9万桶至2.107亿桶，馏分油库存增加407.1万桶至1.0333亿桶。
- **交易策略：**单边：观望；套利：SC2612-2701正套
- **风险提示：**上行风险：美伊地缘继续扩大，油价大涨；下行风险：美伊达成协议，霍尔木兹海峡通行量上升。

沥青：跟随成本端油价反弹

- **观点与逻辑：**成本端油价区间震荡，中枢下移，需求进入消费淡季，原料端委内原油进口后期有提升预期，沥青走势偏弱，关注地缘与油价走势。
- **供给：**根据隆众资讯数据显示，截至11月12日当周，根据隆众对92家企业跟踪，国内沥青周度总产量为43万吨，环比增加3.4万吨，增幅8.6%，同比下降8.4万吨，降幅16.3%；国内重交沥青77家企业产能利用率为26.7%，环比增加2.2个百分点。周期内金陵石化、镇海炼化、菏泽东明、山东齐成复产后稳定生产沥青，整体带动产能利用率增加。
- **需求：**国内沥青54家企业厂家样本出货量共28.7万吨，环比增加1.5万吨，增幅5.5%，周内出货量增加主要是集中在华东地区，近期主力炼厂稳定生产，加之炼厂以发船为主且有管输，带动出货量增加明显。
- **库存：**根据隆众资讯数据显示，截至11月12日，国内沥青社会库库存共计33.8万吨，较11月9日减少1.8万吨，降幅5.1%，同比减少70.5%；国内沥青厂库库存共计39.5万吨，较11月9日增加2.2万吨，增幅5.9%，同比减少42.8%，其中山东地区库存增加明显，分析原因近期区内供应有所增加，但是下游拿货偏谨慎，厂库库存被动累库。
- **交易策略：**套利：BU2701-FU2701正套
- **风险提示：**上行风险：美伊地缘继续扩大，胡塞武装打击沙特能源基础设施；下行风险：美伊达成协议，霍尔木兹海峡重启。

燃料油：成本支撑减弱 燃料油震荡偏弱

- **观点与逻辑：**成本端油价走弱，成本端为燃料油主要拖累因素。从燃料油自身来看，中东燃料油出口下降，俄罗斯炼厂频繁遭受袭击，出口萎缩，燃料油供给端减量，供给端依旧偏紧，需求端进入淡季，供需有所松动，关注地缘和油价动态。
- **供给：**11月新加坡预计将从西方接收约130万-150万吨低硫燃料油，低于10月的约150万-160万吨，亚洲低硫燃料油市场结构走强。
- **需求：**截至10月18日的港口数据，阿联酋富查伊拉船用燃料枢纽9月船用燃料油销售量环比增长4.8%，在6月创纪录低点后连续第三个月保持在20万立方米以上；9月记录的238982立方米销量同比仍下降63%，富查伊拉船用燃料油销售复苏之际，新加坡9月船用燃料油销售量出现自4月以来的首次下降。
- **库存：**富查伊拉石油工业区（FOIZ)发布的数据显示，截至11月11日当周，燃料油库存下降139.3万桶至442.9万桶；新加坡企业发展局（ESG）数据显示，截至11月11日当周，新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存上升39.5万桶，至七周高位1953.4万桶。
- **交易策略：**单边：暂时观望，近期防范地缘不及预期风险，等待逢高空机会
- **风险提示：**上行风险：美伊谈判不畅，冲突扩大；下行风险：美伊达成协议，霍尔木兹海峡重启。

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

原油产业核心数据跟踪

品种	指标类别	指标名称	本期	上期	环比涨跌	环比涨跌幅	单位	频率
原油	供给	美国原油产量	14013.00	14003.00	10.00	0.07%	千桶/日	周
		美国原油钻机数量	463.00	463.00	0.00	0.00%	部	周
		OPEC原油产量	27164.00	25199.00	1965.00	7.80%	千桶/日	月
		沙特原油产量	9194.00	8012.00	1182.00	14.75%	千桶/日	月
		俄罗斯原油产量	8730.00	8520.00	210.00	2.46%	千桶/日	月
		伊拉克原油产量	4491.00	3995.00	496.00	12.42%	千桶/日	月
		阿联酋原油产量	4008.00	3917.00	91.00	2.32%	千桶/日	月
		科威特原油产量	1998.00	1766.00	232.00	13.14%	千桶/日	月
	需求	美国炼厂开工率	95.20	94.50	0.70	0.74%	%	周
		美国炼厂加工量	17047.00	16725.00	322.00	1.93%	千桶/日	周
		中国炼厂开工率	66.23	66.00	0.23	0.35%	%	周
		山东地炼开工率	53.02	53.85	-0.83	-1.54%	%	周
		中国炼厂加工量	5747.73	5907.30	-159.57	-2.70%	万吨	月
		中国原油进口量	4193.79	3709.55	484.23	13.05%	万吨	月

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

原油产业核心数据跟踪

品种	指标类别	指标名称	本期	上期	环比涨跌	环比涨跌幅	单位	频率
原油	库存	美国商业原油库存	414417.00	409760.00	4657.00	1.14%	千桶	周
		美国战略原油储备	279535.00	282184.00	-2649.00	-0.94%	千桶	周
		美国汽油库存	210757.00	208958.00	1799.00	0.86%	千桶	周
		美国馏分油库存	103330.00	99259.00	4071.00	4.10%	千桶	周
		OECD石油库存	2811.00	2826.00	-15.00	-0.53%	百万桶	月
		OECD原油库存	1353.00	1353.00	0.00	0.00%	百万桶	月
		OECD原油产品库存	1458.00	1472.00	-14.00	-0.95%	百万桶	月
	利润	美国汽油裂解价差	21.54	23.43	-1.89	-8.09%	美元/桶	周
		美国柴油裂解价差	90.30	91.29	-1.00	-1.09%	美元/桶	周
		国内主营炼厂利润	632.81	830.11	-197.30	-23.77%	元/吨	周
		山东地炼利润	221.38	606.73	-385.35	-63.51%	元/吨	周

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

沥青产业核心数据跟踪

品种	指标类别	指标名称	本期	上期	环比涨跌	环比涨跌幅	单位	频率
沥青	供给	出货量	28.70	27.20	1.50	5.51%	万吨	周
		开工率	26.70	24.50	2.20	8.98%	万吨	周
	需求	沥青总需求	180.00	238.00	-58.00	-24.37%	万吨	月
		交通固定资产投资	17670.83	15282.65	2388.18	15.63%	亿元	月
	库存	社会库存	35.60	37.80	-2.20	-5.82%	万吨	周
		厂内库存	37.30	36.30	1.00	2.75%	万吨	周
		总库存	72.90	74.10	-1.20	-1.62%	万吨	周

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

燃料油产业核心数据跟踪

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

品种	指标类别	指标名称	本期	上期	环比涨跌	环比涨跌幅	单位	频率
燃料油	供给	国内高硫产量	331.60	306.40	25.20	8.22%	万吨	月
		国内低硫产量	100.10	110.00	-9.90	-9.00%	万吨	月
		国内燃料油进口	205.40	255.04	-49.64	-19.46%	万吨	月
	需求	新加坡燃料油销量	4726.39	4772.68	-46.29	-0.97%	万吨	月
		富查伊拉燃料油销量	68797.00	58339.00	10458.00	17.93%	立方米	月
		山东焦化装置利润	83.00	234.00	-151.00	-64.53%	元/吨	周
		山东炼厂利润	221.38	606.73	-385.35	-63.51%	元/吨	周
	库存	新加坡燃料油库存	1953.40	1913.90	39.50	2.06%	万桶	周
		富查伊拉燃料油库存	4429.00	5822.00	-1393.00	-23.93%	千桶	周
		ARA地区燃料油库存	6.00	5.00	1.00	20.00%	百万桶	月
		美国燃料油库存	24442.00	24435.00	7.00	0.03%	千桶	周

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

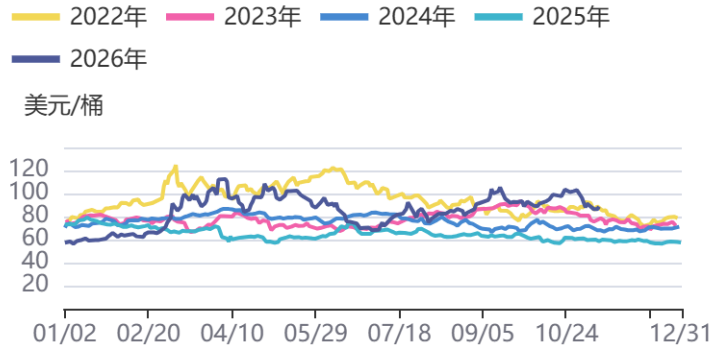
策略建议

品种	策略类型	策略内容	核心逻辑	运行区间	风险提示
原油	单边	观望，等待逢高空机会	美伊地缘不确定性较高	支持位：510-520 压力位：680-690	上行风险：美伊冲突继续扩大，胡塞持续袭击沙特能源基础设施 下行风险：美伊关系缓和
	套利	SC2701-2702正套	强现实弱预期，近端现货较为紧张	支撑位：0-10 压力位：20-30	
	期权	双买策略	地缘不确定性较大		
沥青	单边	观望，等待逢高空机会	成本端高位震荡 需求转弱	支撑位：3900-3950 压力位：4800-4850	上行风险：美伊冲突扩大，海峡持续封锁 下行风险：美伊达成协议，海峡
	套利	Bu2701-FU2701正套	BU-FU价差处于低位，渣油分流至燃料增加	支撑位：0-100 压力位：400-500	
	期权	暂无			
燃料油	单边	观望，等待逢高空机会	地缘逐渐缓和 成本端油价回落	支撑位：3550-3600 压力位：4600-4650	上行风险：地缘扰动，成本端油价大涨 下行风险：地缘缓和，海峡恢复通行
	套利	FU12-01正套	近端受地缘扰动较大，向上弹性更大	支撑位：200-300 压力位：500-600	
	期权	暂无			

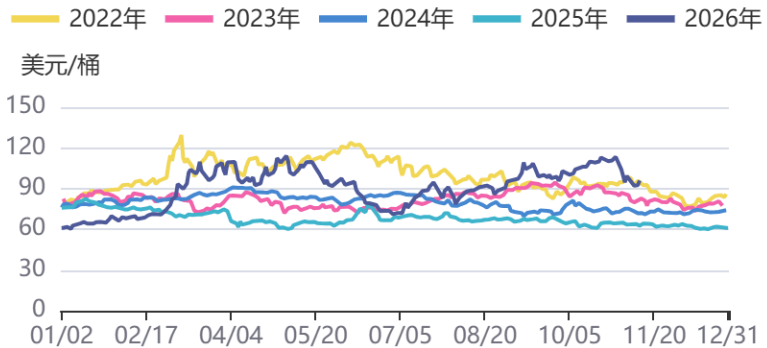
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

原油期货

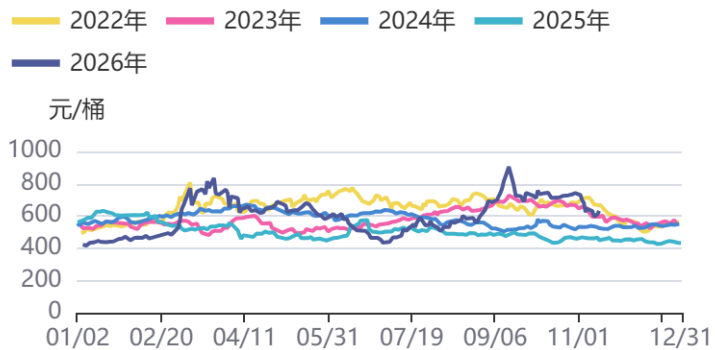
WTI期货季节性



Brent期货季节性



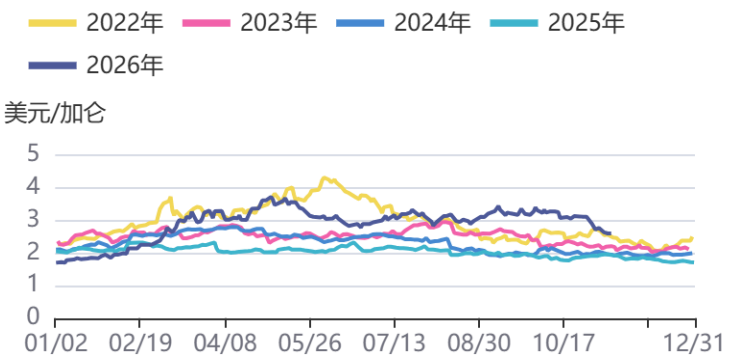
SC期货季节性



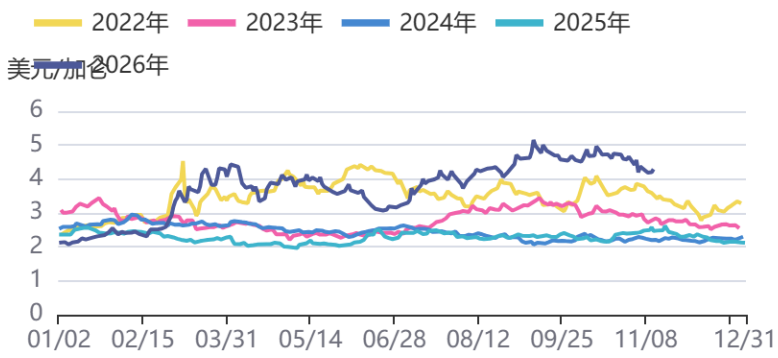
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

成品油期货

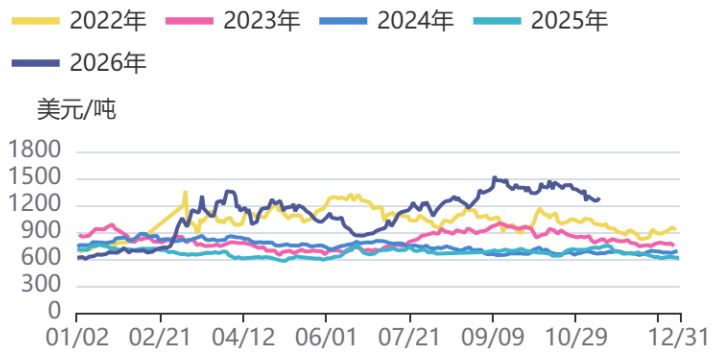
美国汽油期货季节性



美国柴油期货季节性



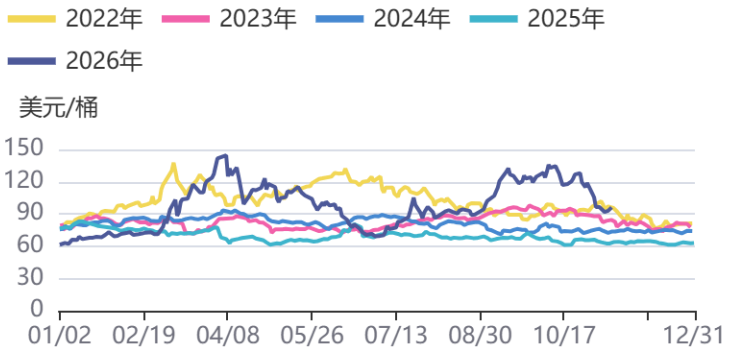
欧洲柴油期货季节性



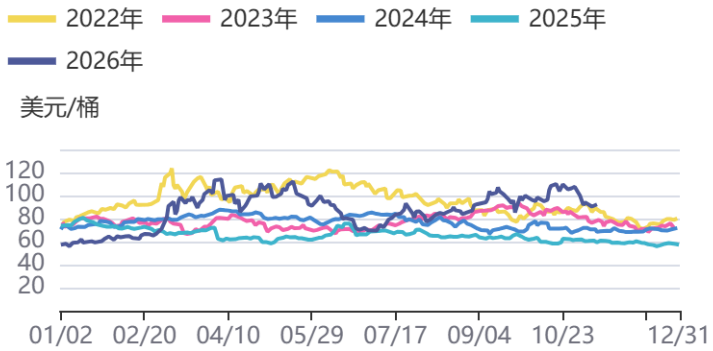
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

原油现货

布伦特原油季节性



WTI库欣季节性

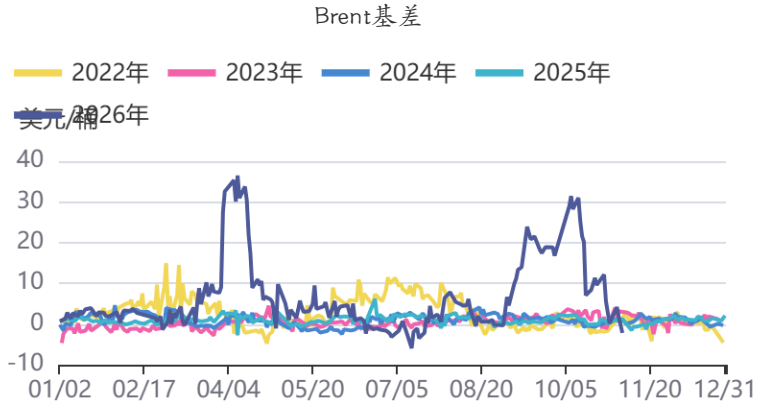


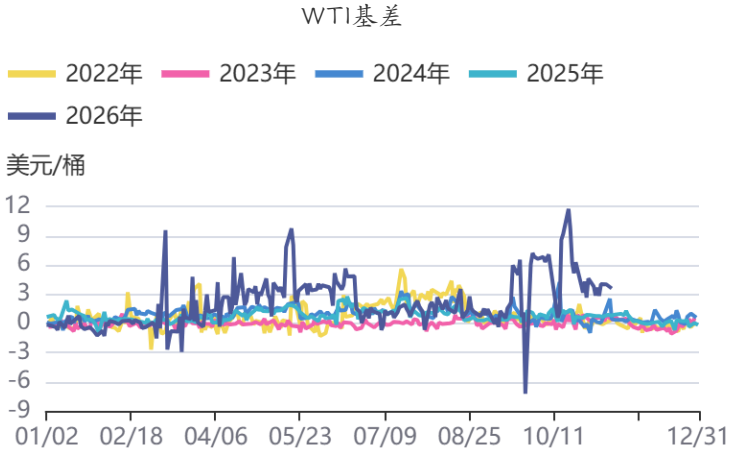
Dubai原油季节性

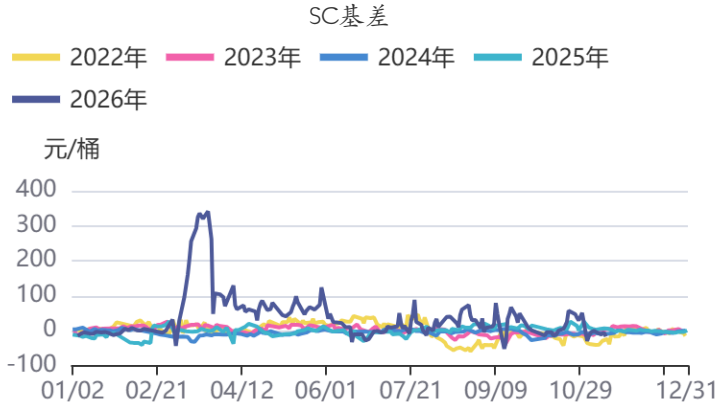


资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

原油基差

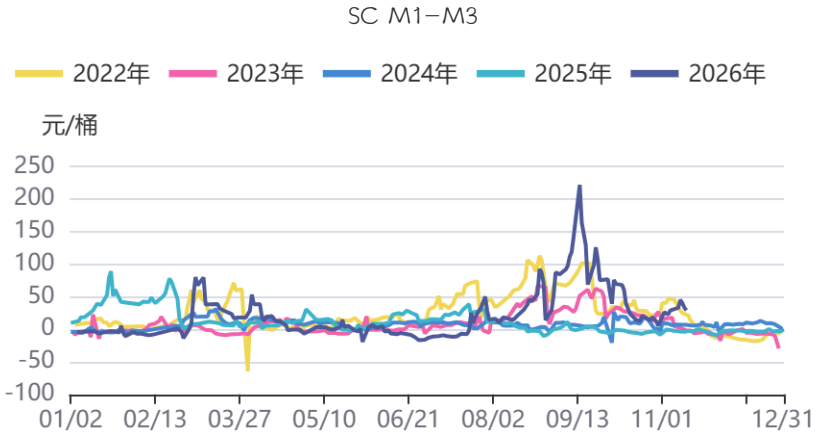


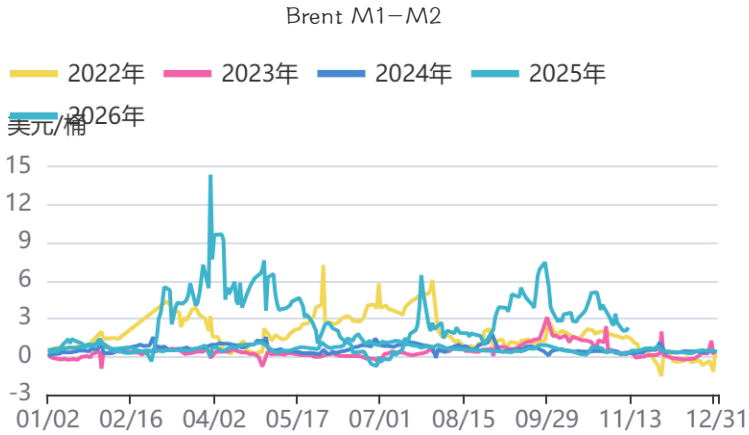


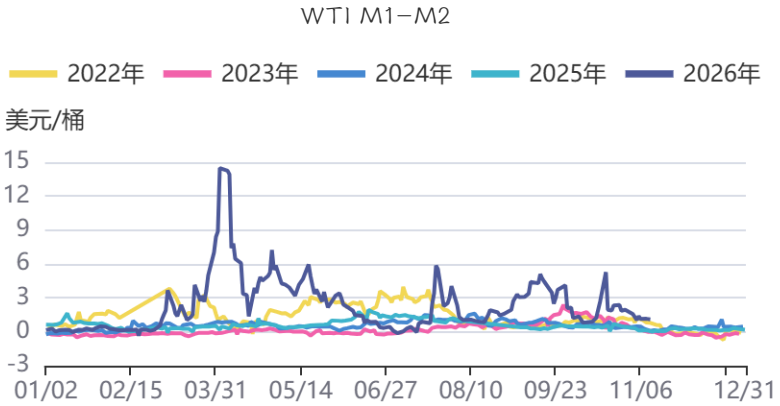


资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

原油跨期价差

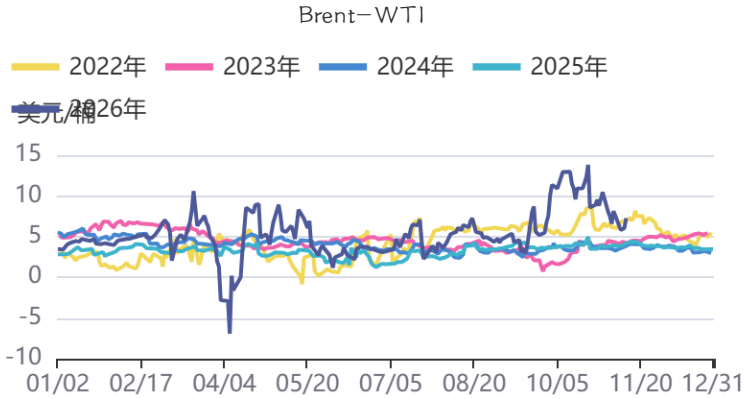


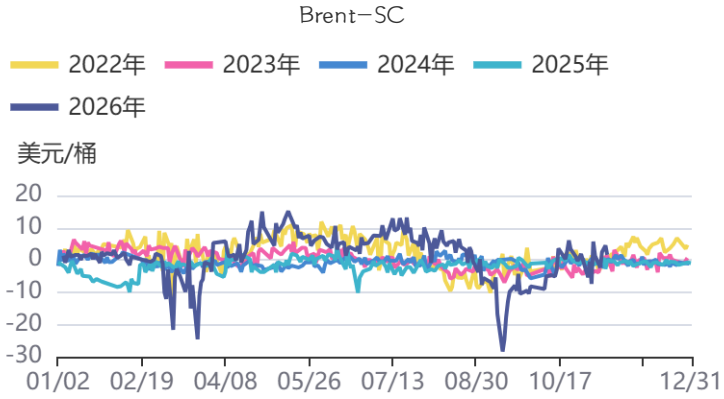


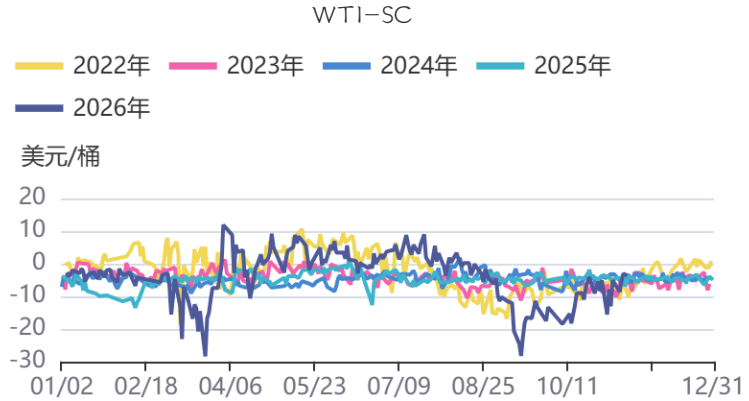


资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

原油跨区价差



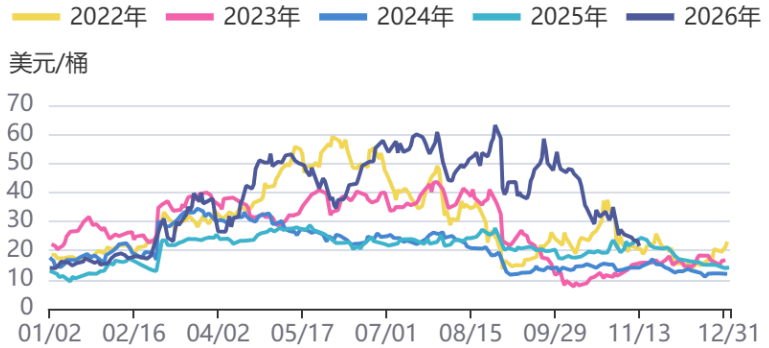




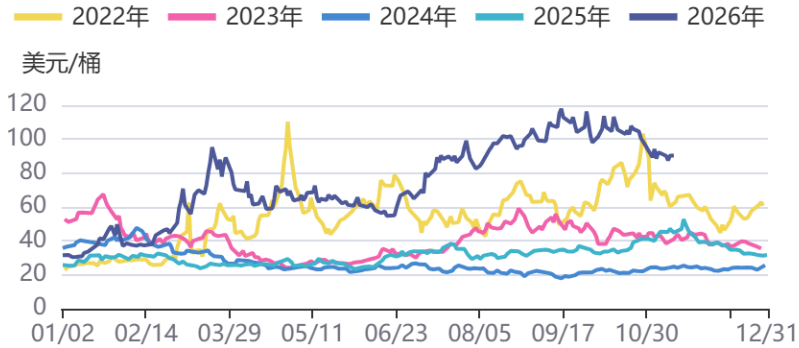
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

国外成品油裂解价差

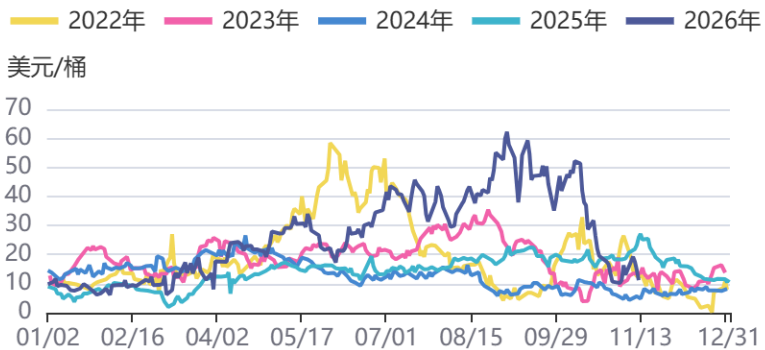
美国汽油裂解价差



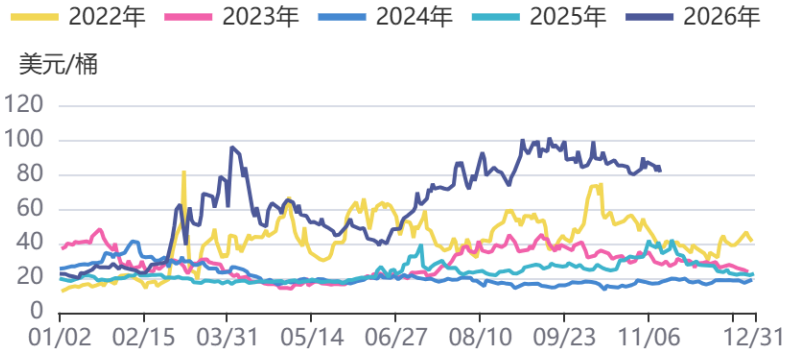
美国柴油裂解价差



欧洲汽油裂解价差



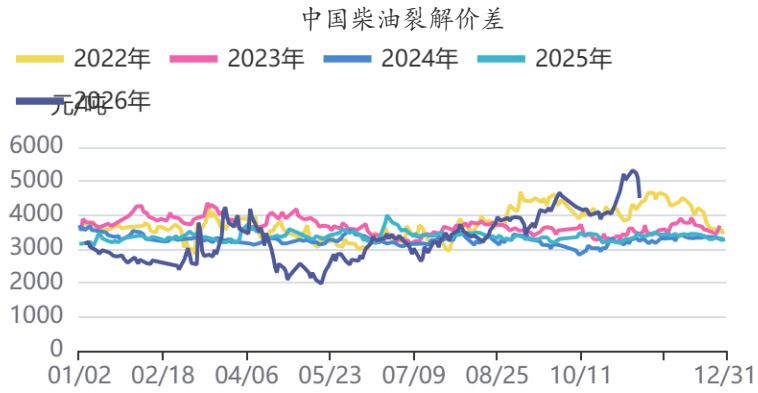
欧洲柴油裂解价差



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

国内成品油裂解价差



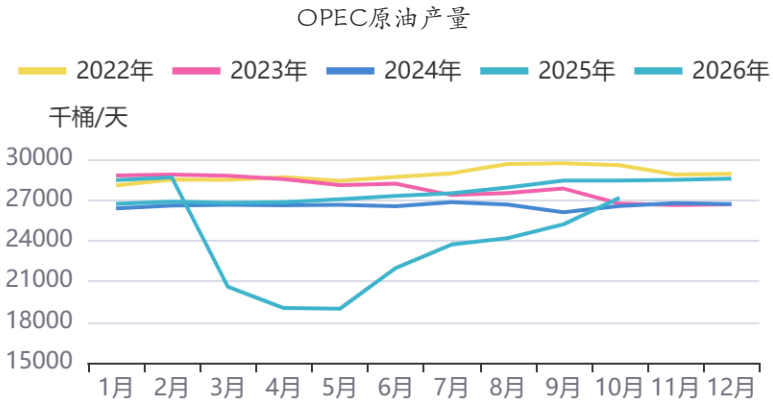


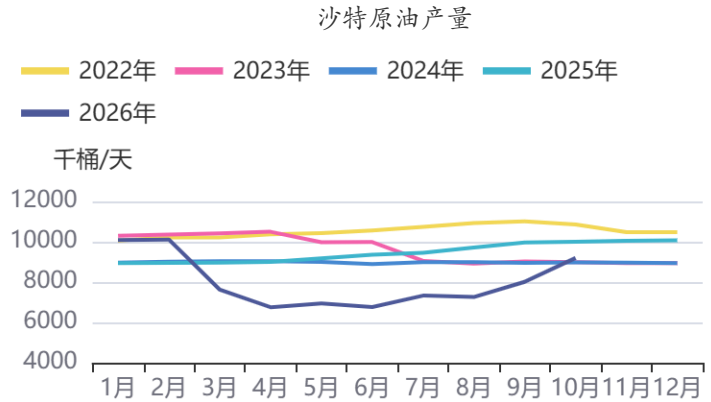


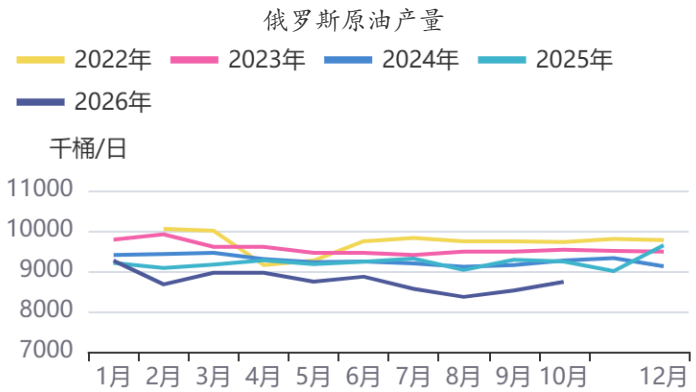


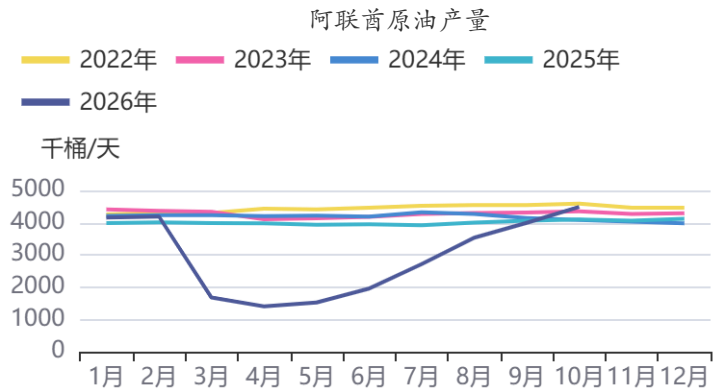
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

原油供给：OPEC+





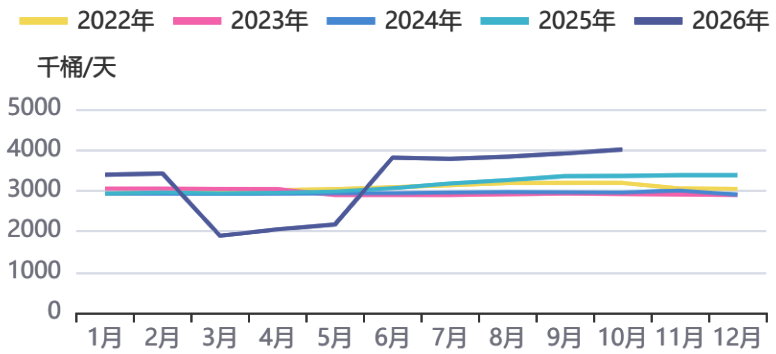




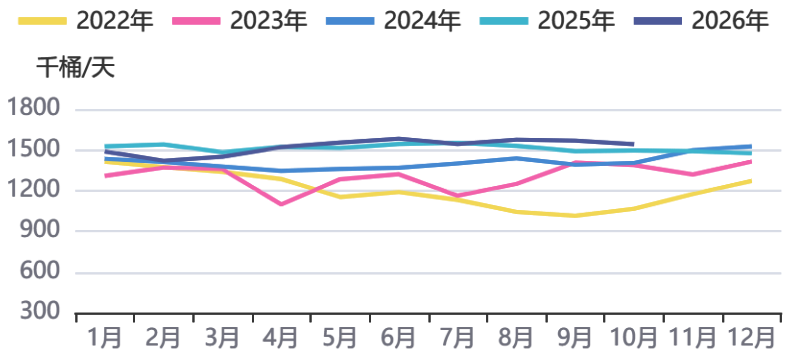
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

原油供给：OPEC+

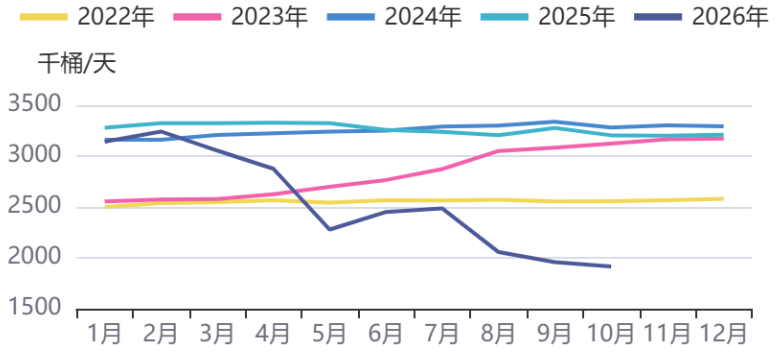
科威特原油产量



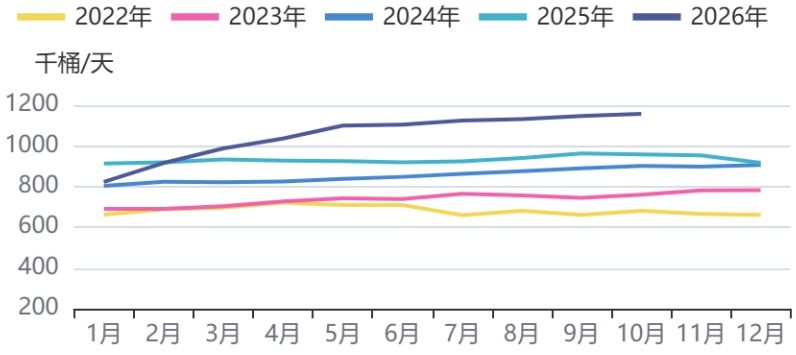
尼日利亚原油产量



伊朗原油产量



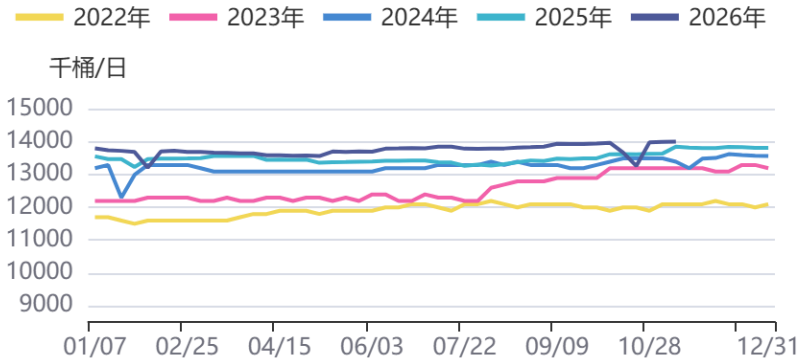
委内瑞拉原油产量



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

原油供给：美国

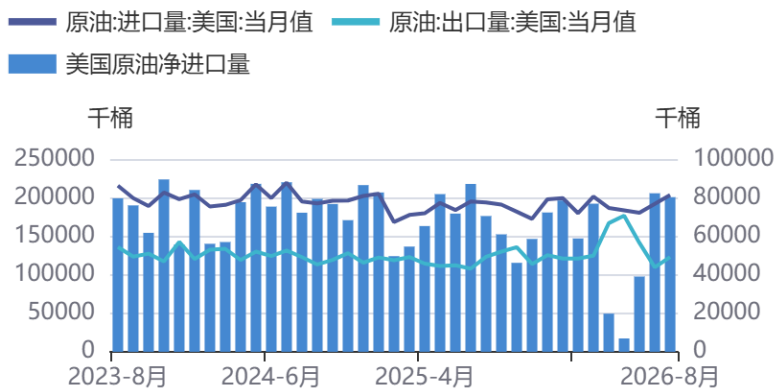
美国原油产量



美国原油钻机数量

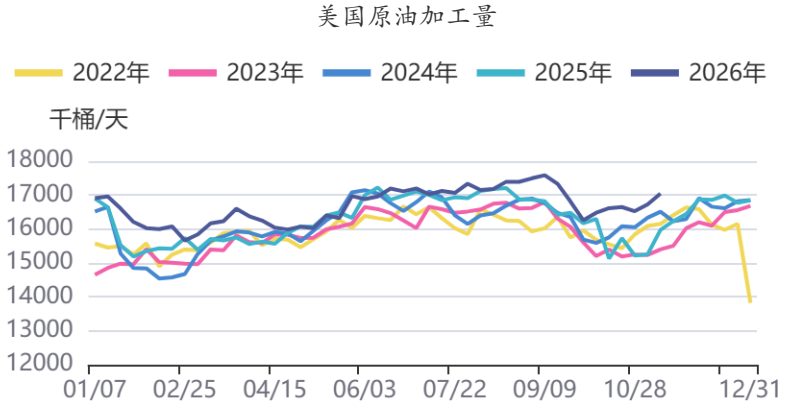


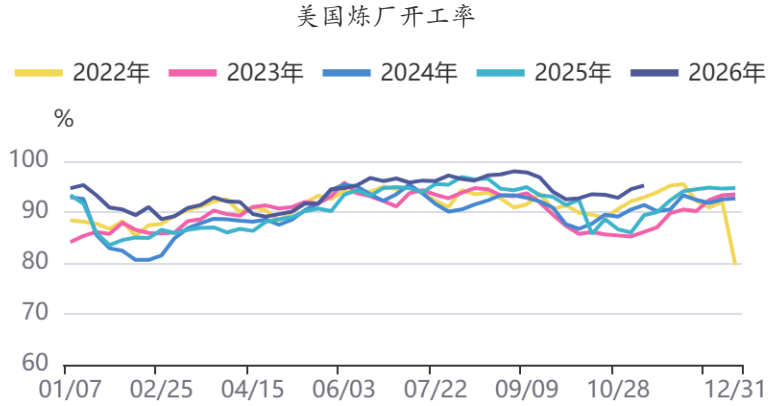
美国原油进出口

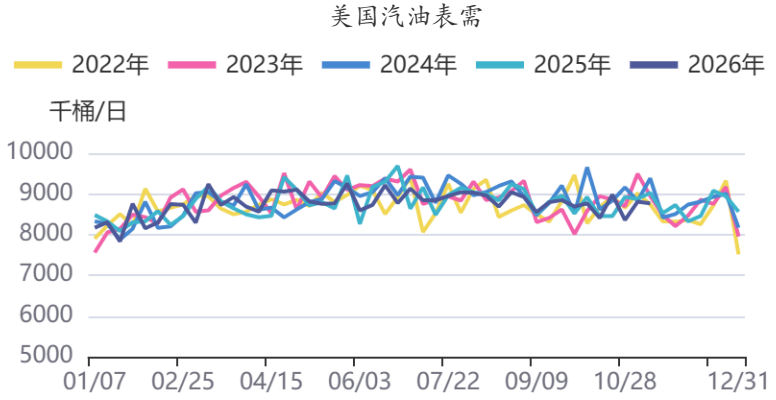


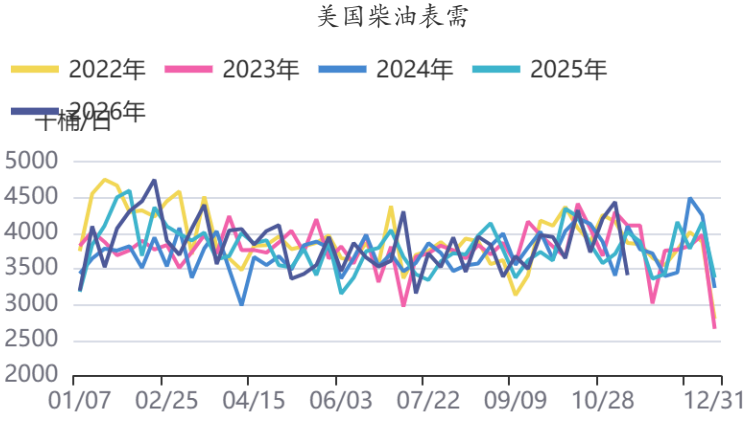
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

原油需求：美国



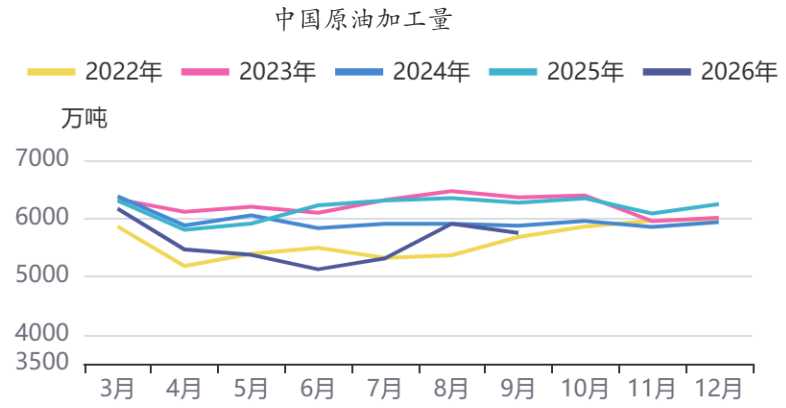


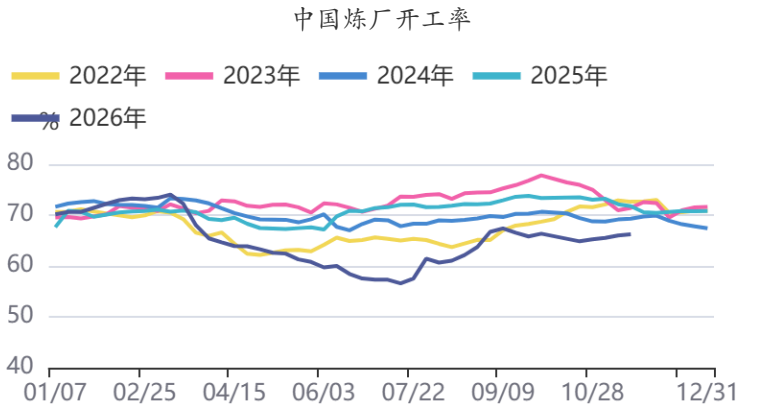


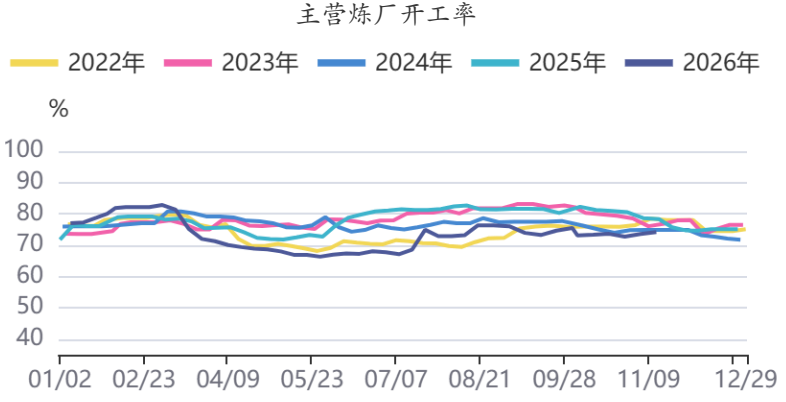


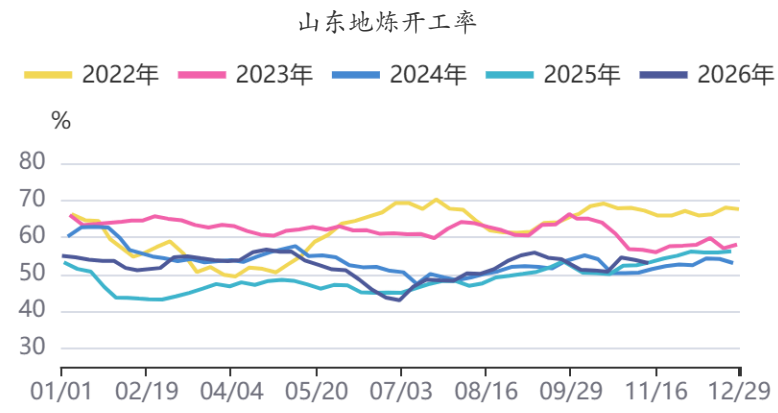
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

原油需求：中国





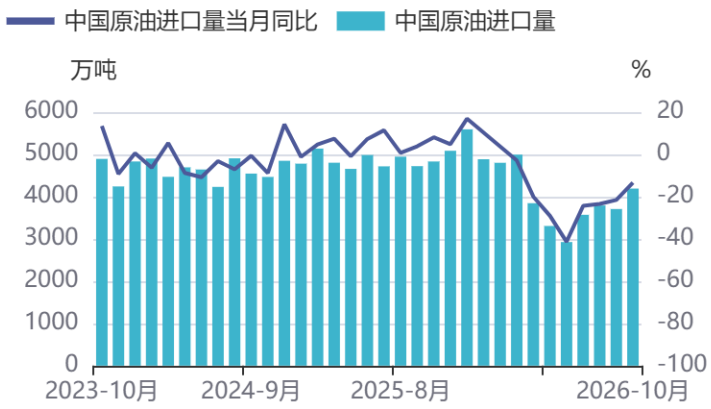




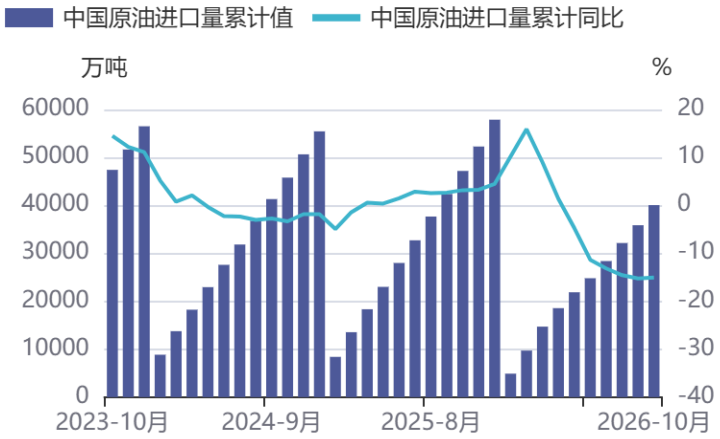
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

原油需求：中国

中国原油进口



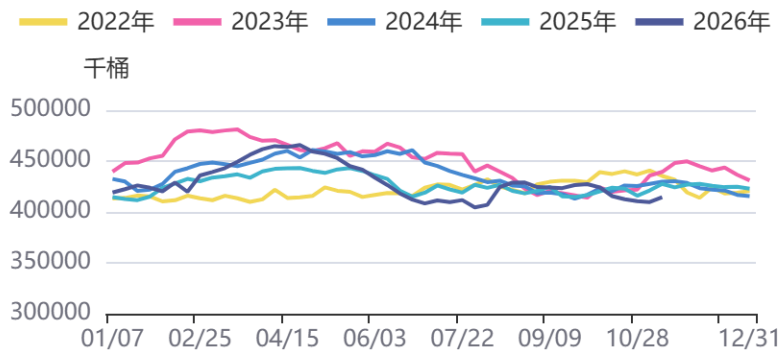
中国原油累计进口量



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

原油库存：美国原油

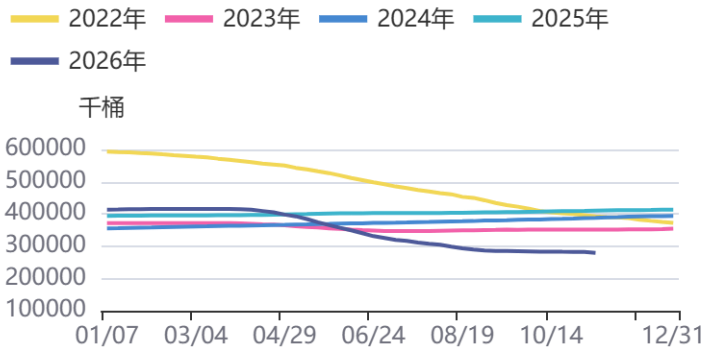
美国商业原油库存



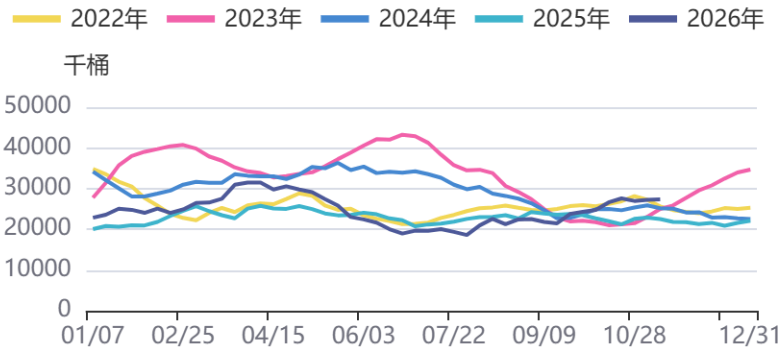
美国战略原油储备



美国战略原油库存

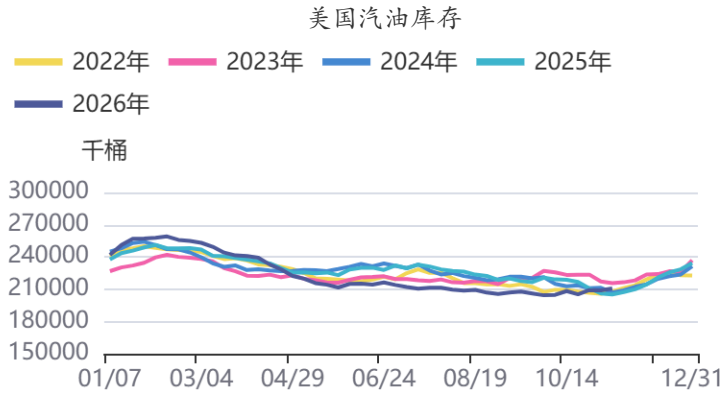


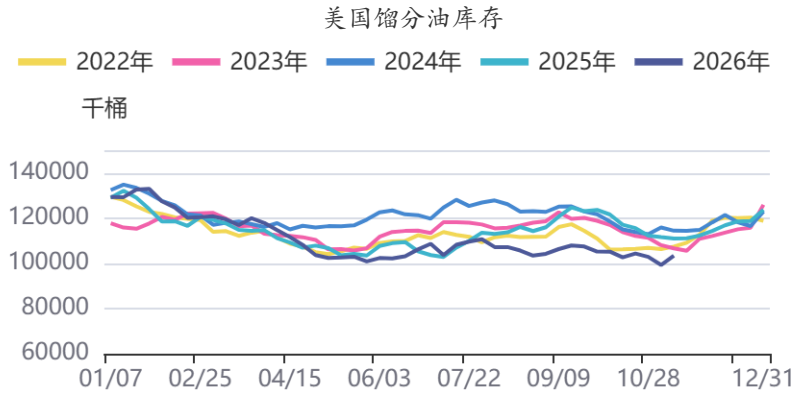
美国库欣原油库存

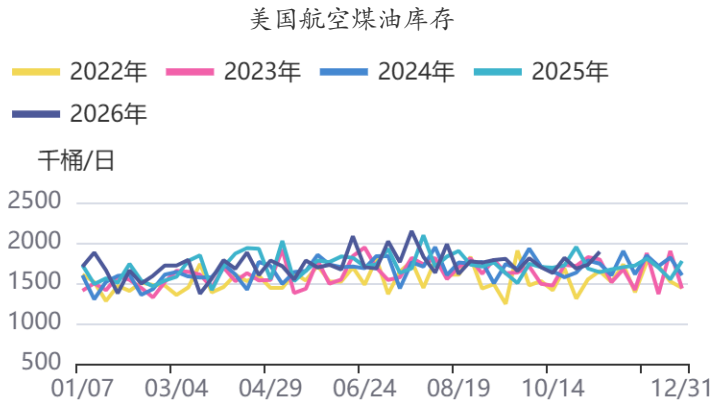


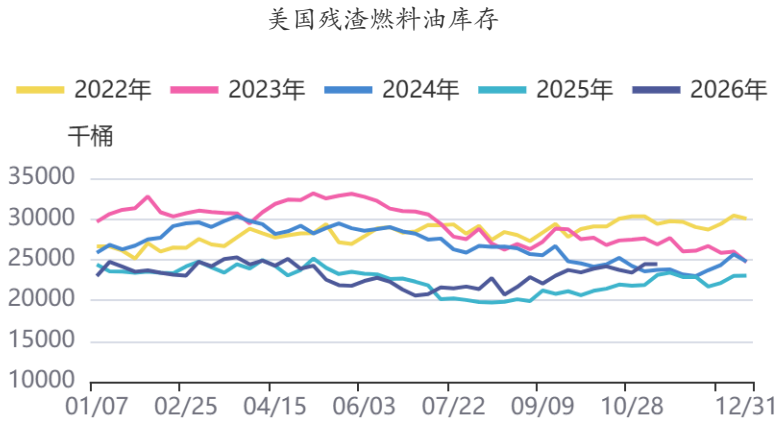
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

原油库存：美国成品油



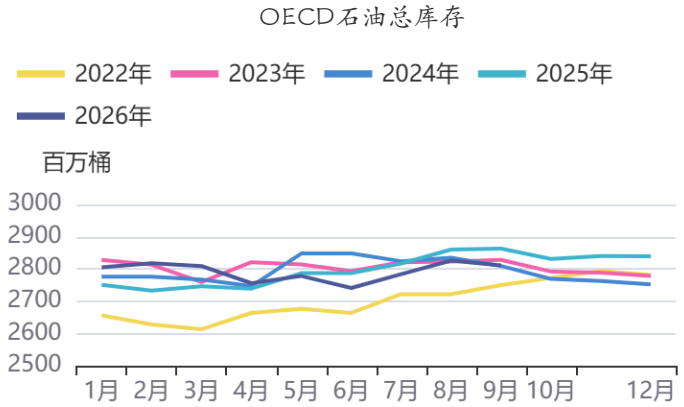


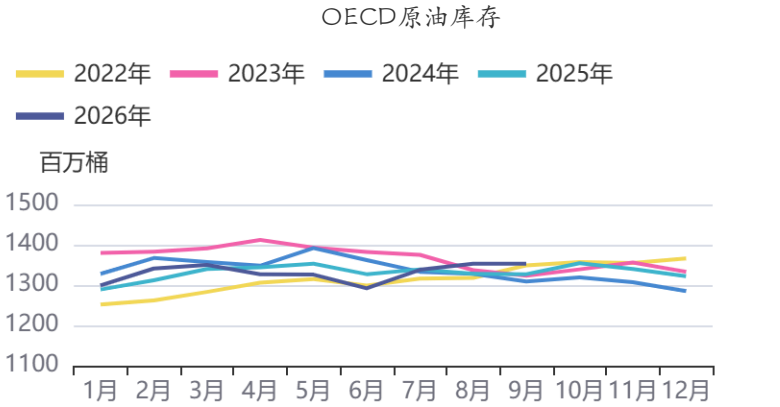


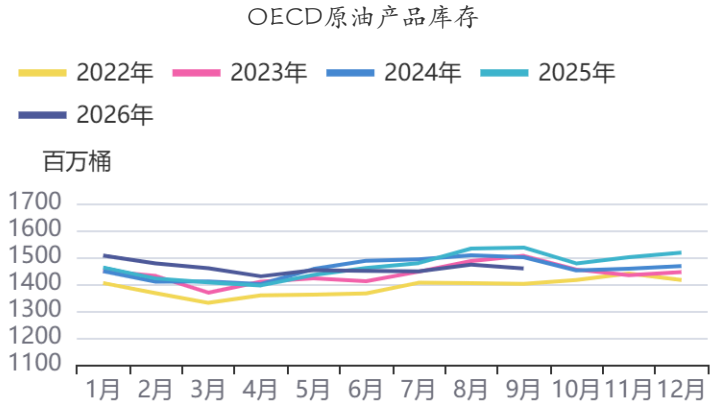


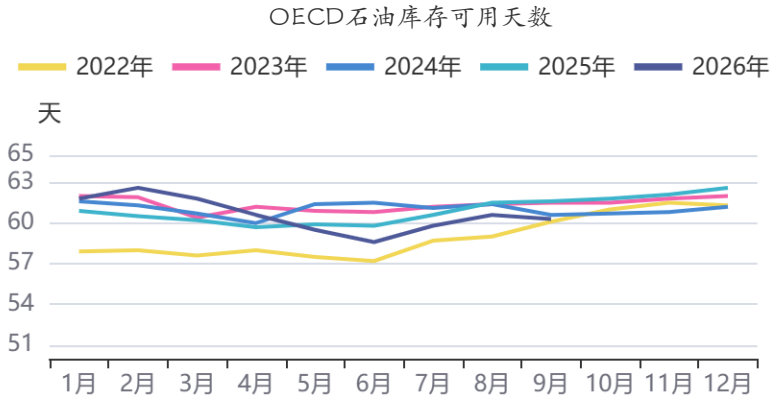
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

原油库存：OECD库存



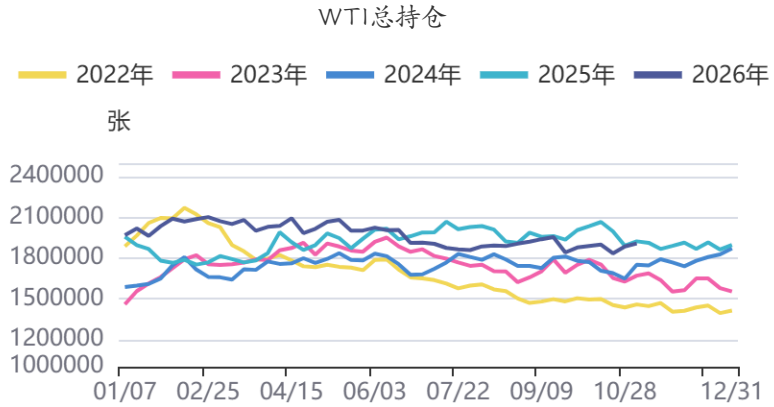


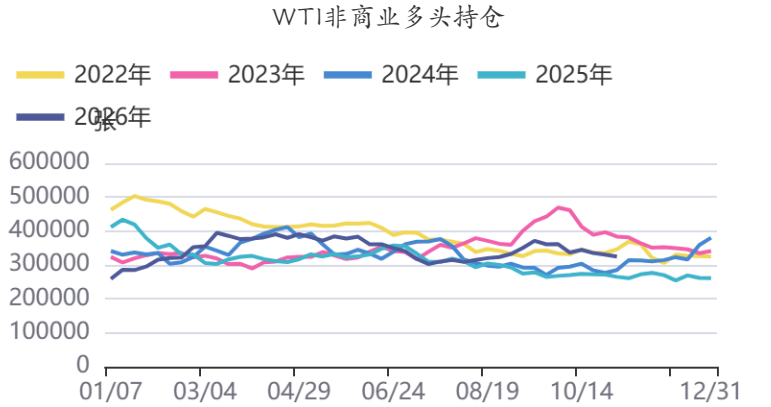


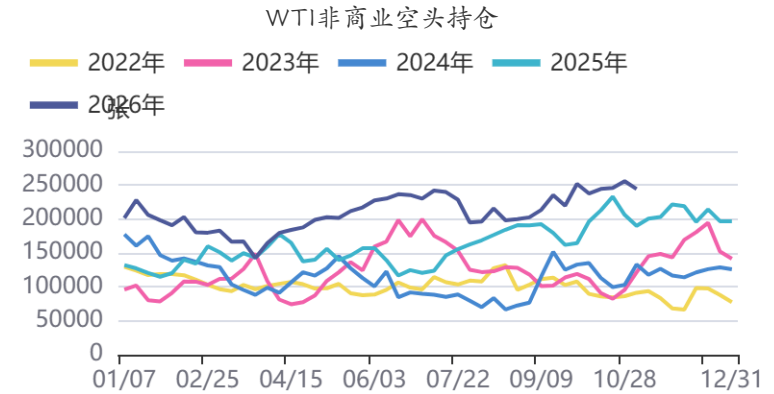


资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

原油持仓：WTI基金持仓情况





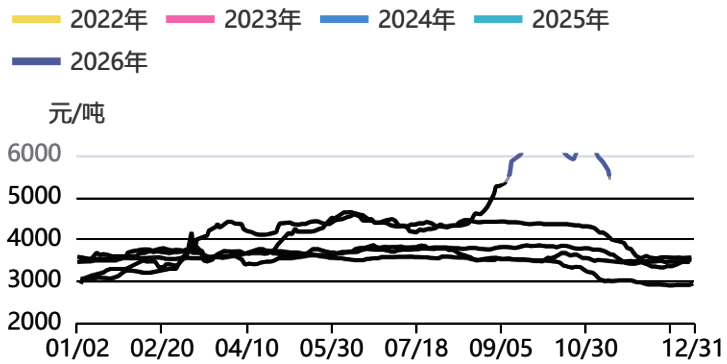




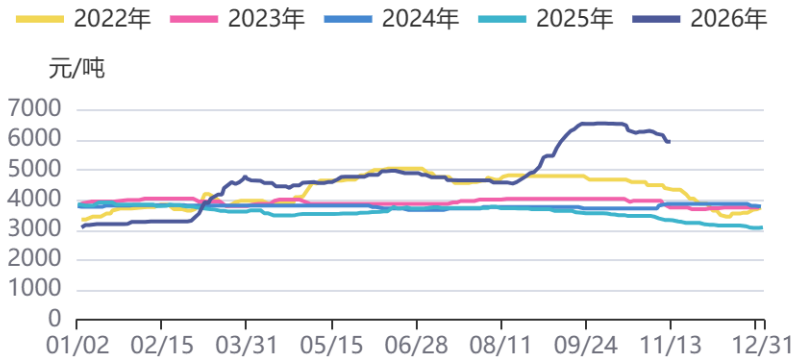
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

沥青现货价格

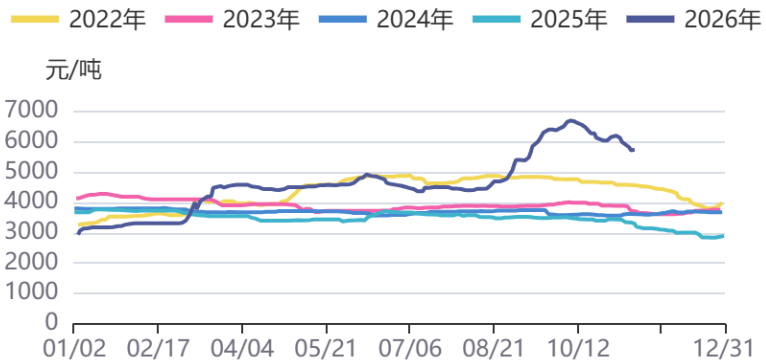
山东重交沥青价格



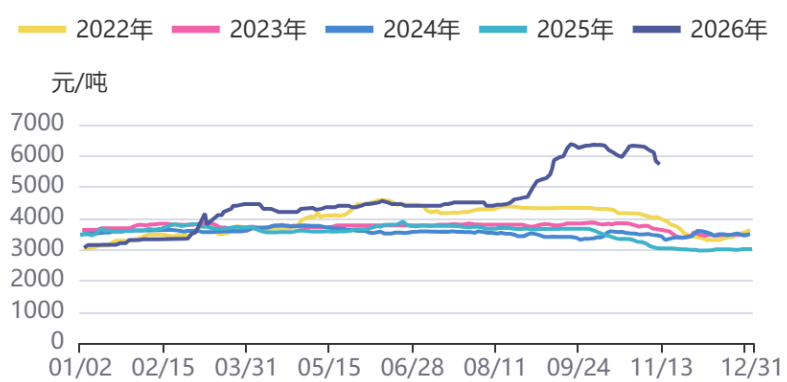
华东重交沥青价格



华南重交沥青价格



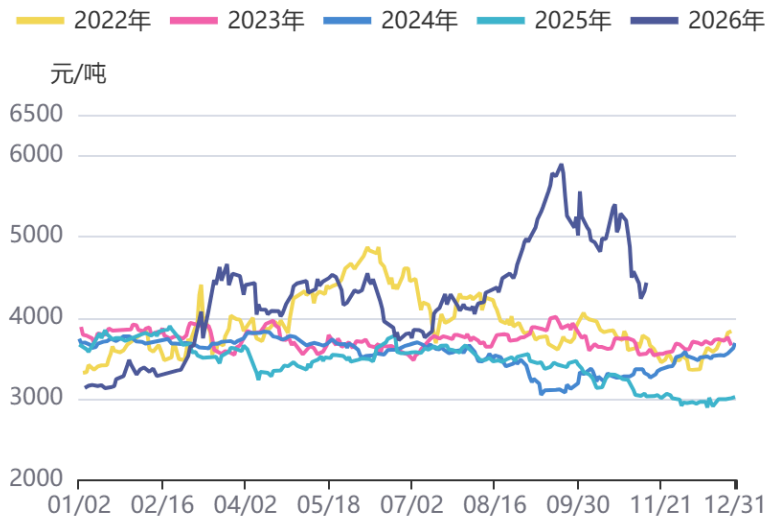
华北重交沥青价格



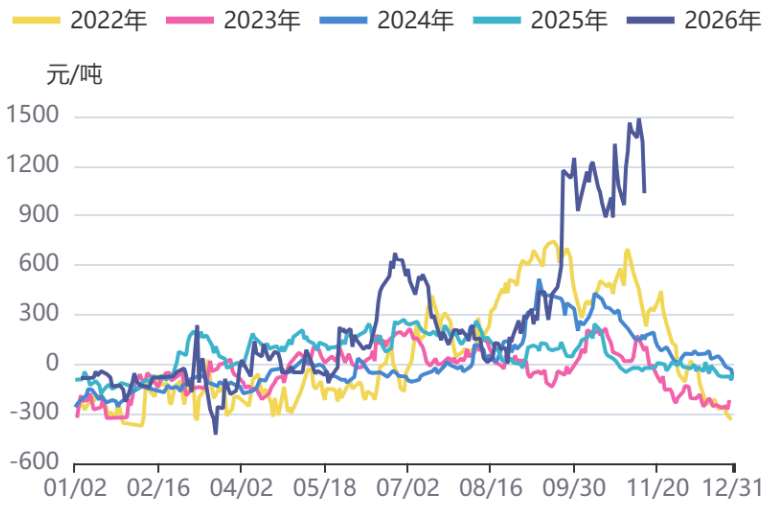
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

沥青期货与基差

沥青主力合约收盘价



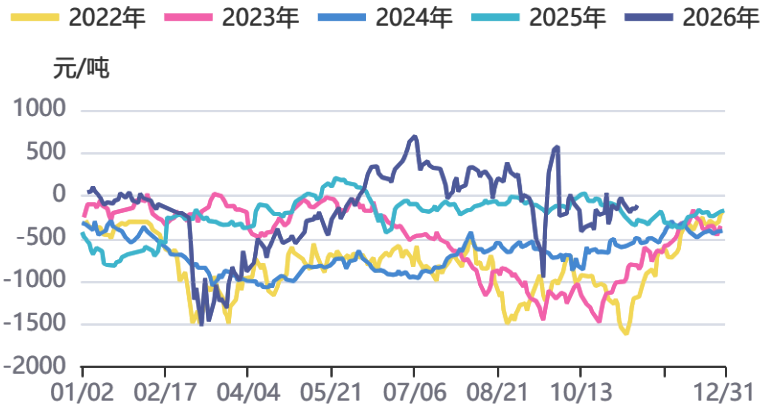
沥青基差季节性



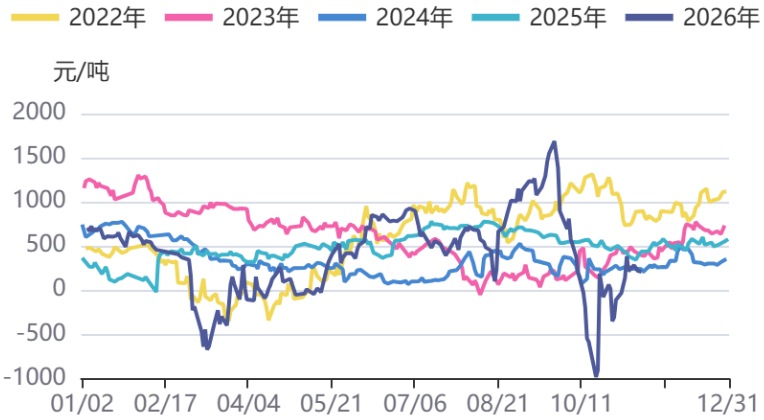
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

沥青价差

沥青裂解价差



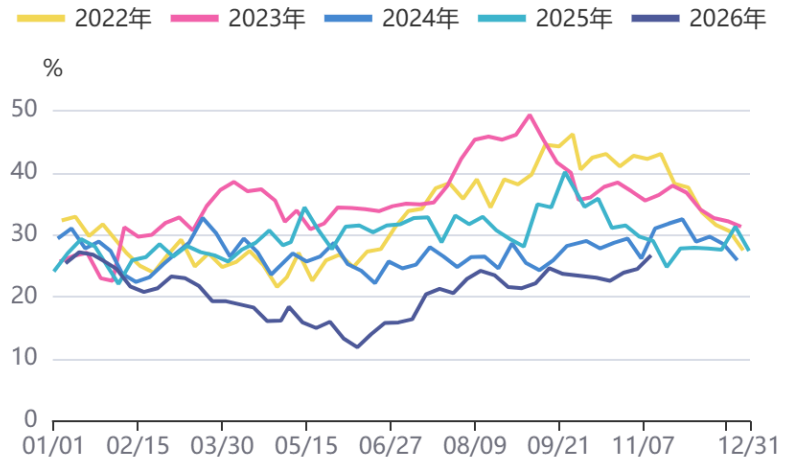
BU-FU价差



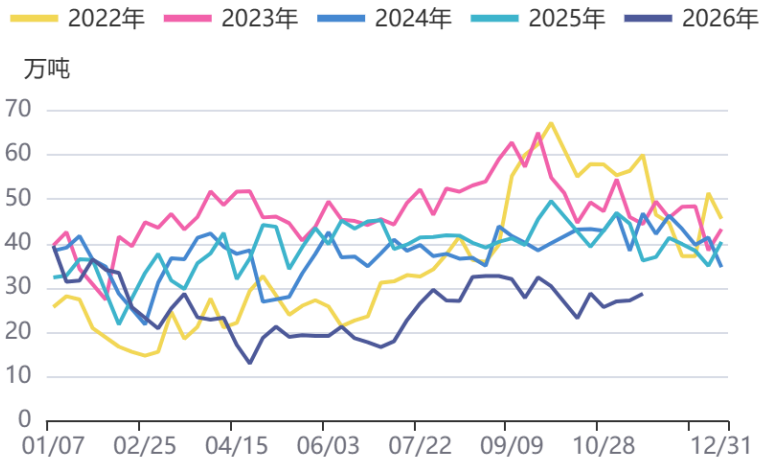
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

沥青供给

国内沥青开工率



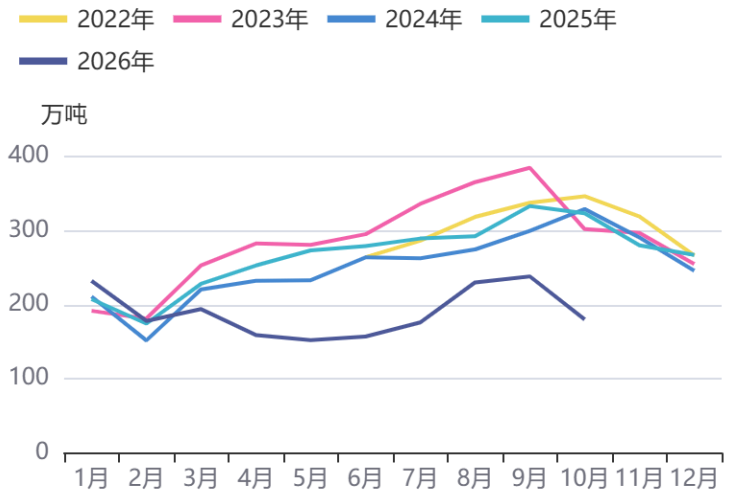
沥青发货量



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

沥青需求

沥青总需求



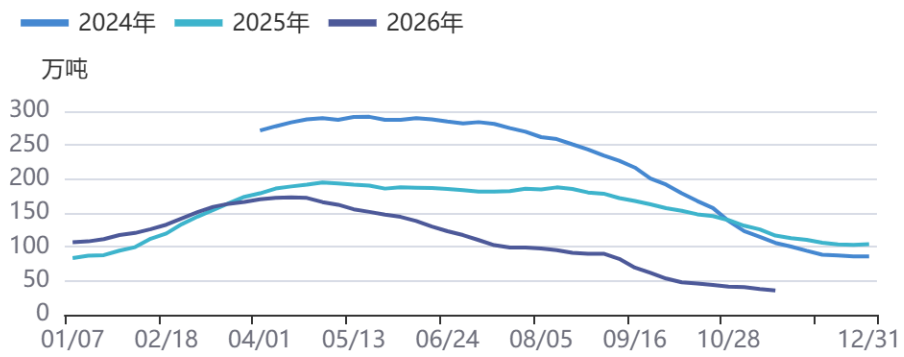
国内交通固定资产投资



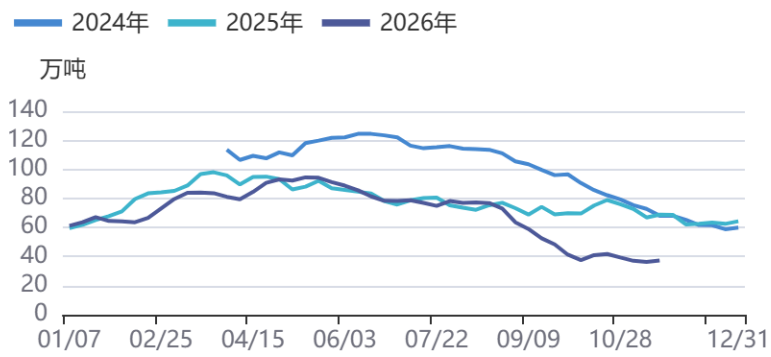
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

沥青库存

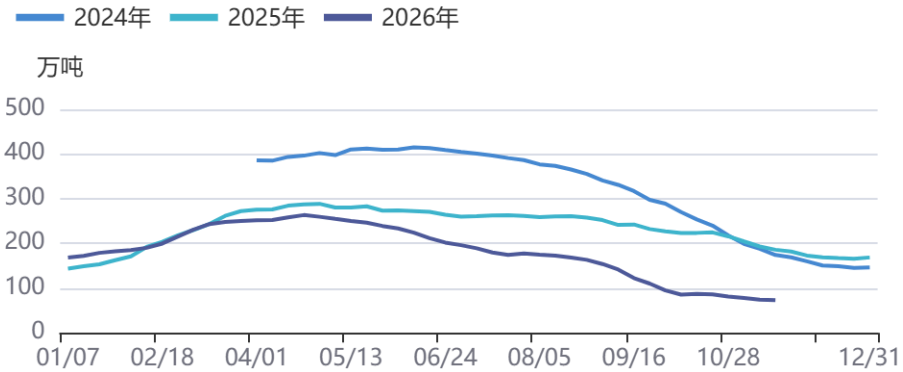
沥青社会库存



沥青厂内库存



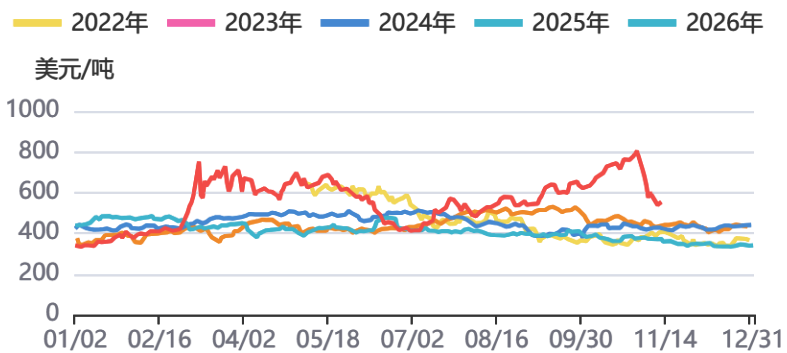
沥青总库存



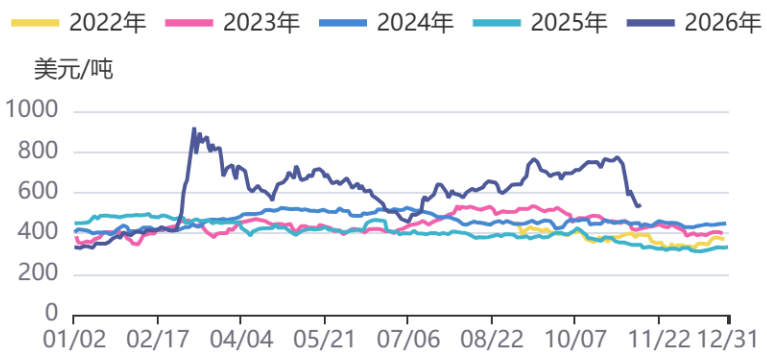
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

燃料油现货

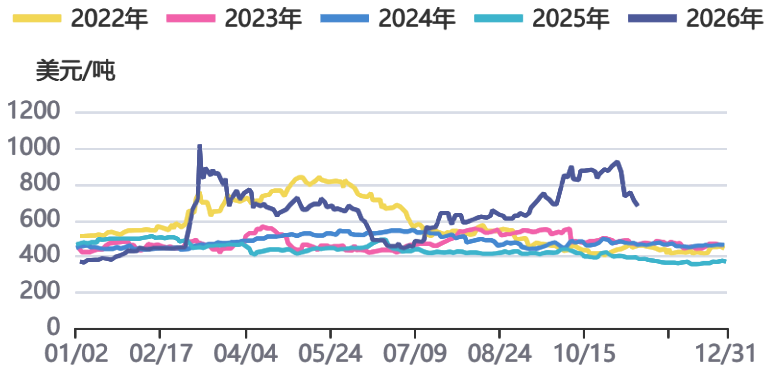
新加坡高硫价格



富查伊拉高硫价格



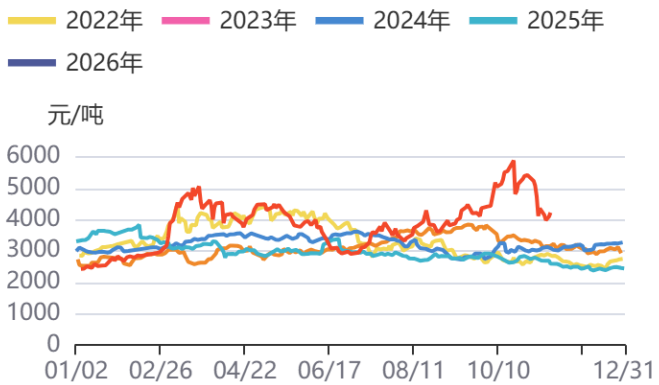
舟山保税船燃价格



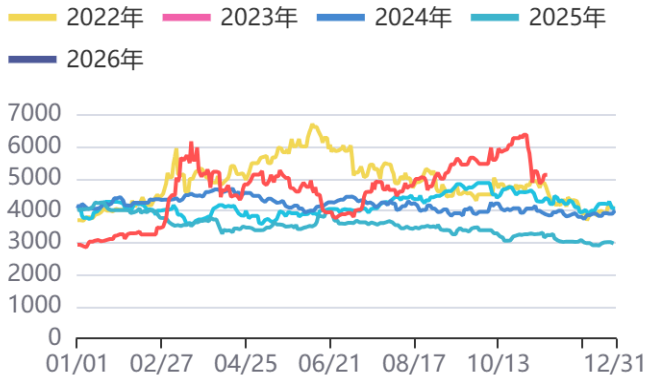
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

燃料油期货

高硫燃料油期货



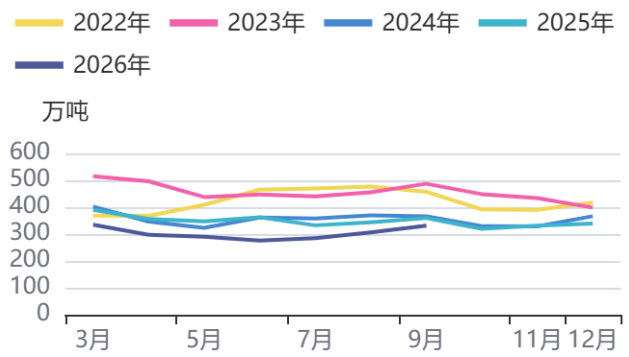
低硫燃料油期货



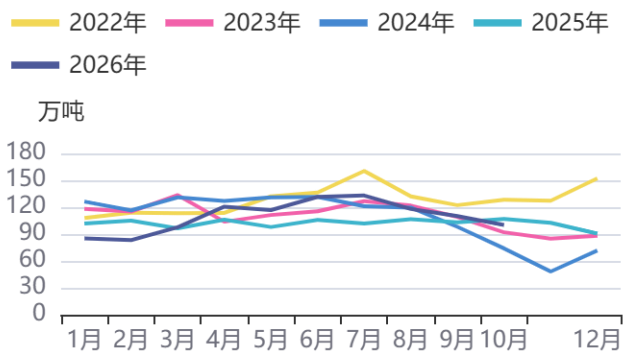
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

燃料油供给

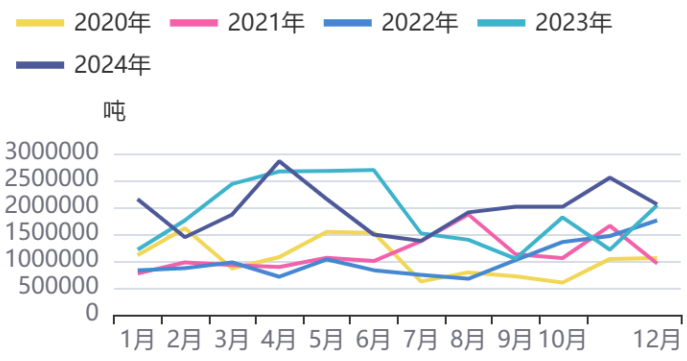
中国燃料油产量



中国低硫燃料油产量



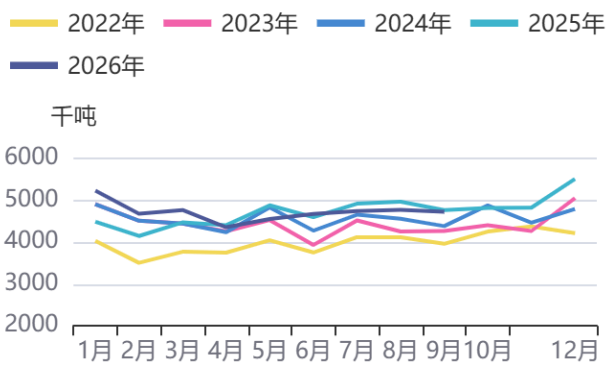
国内燃料油进口量



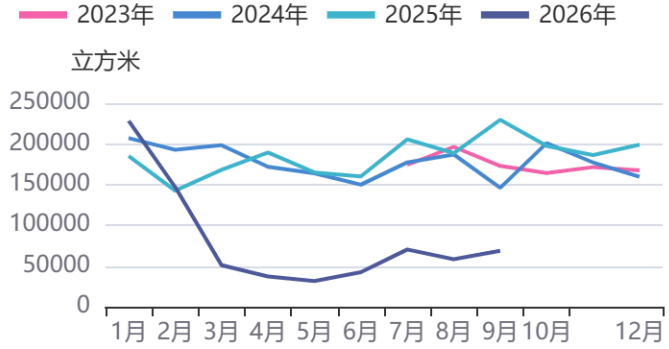
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

燃料油需求

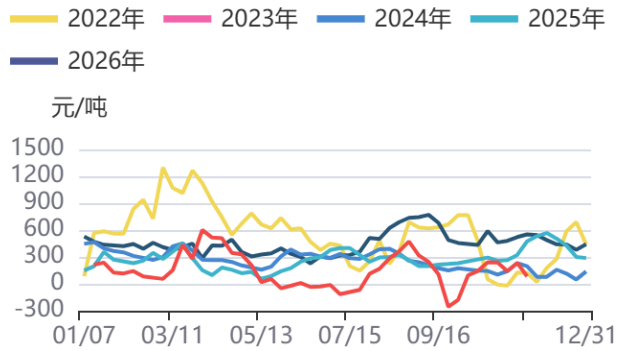
新加坡燃料油销售量



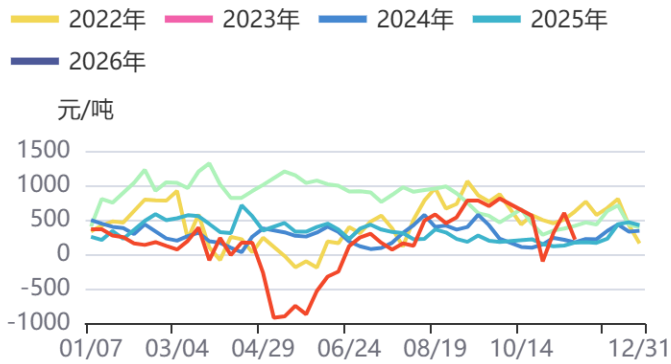
富查伊拉燃料油销售量



山东地炼焦化装置利润



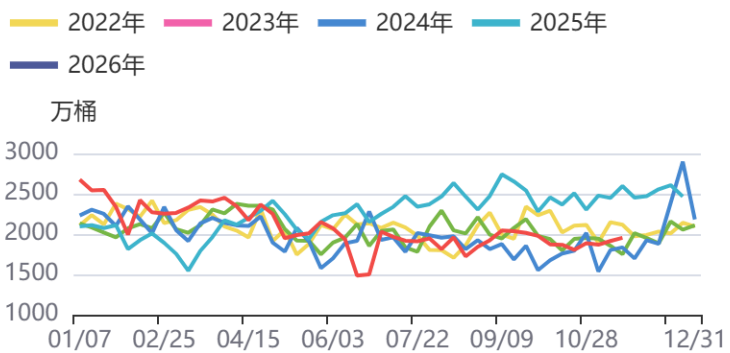
山东炼厂利润



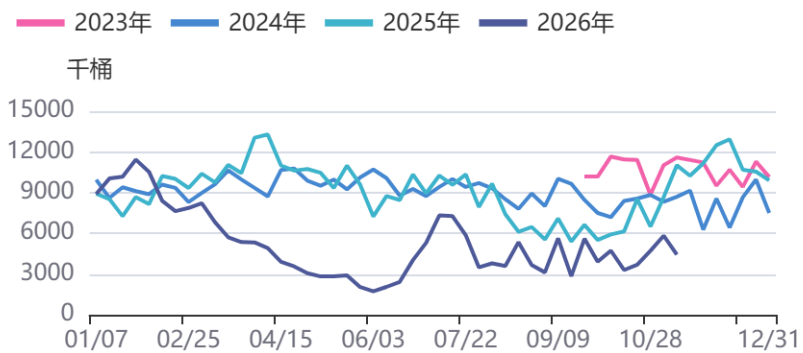
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

燃料油库存

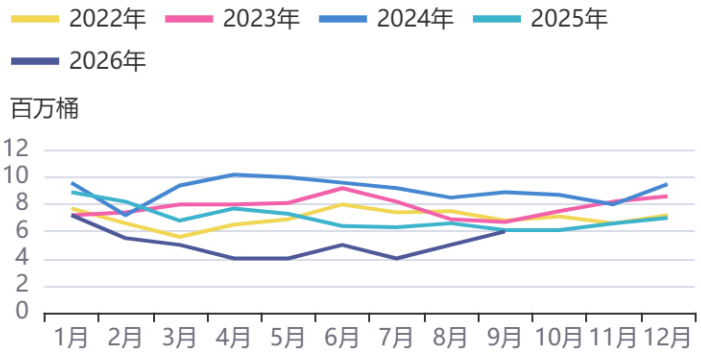
新加坡燃料油库存



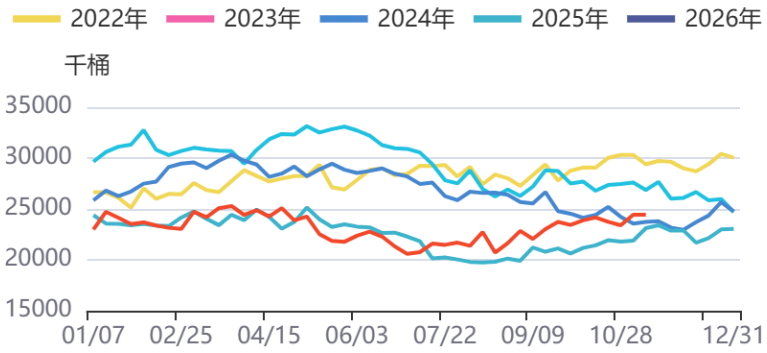
富查伊拉燃料油库存



ARA地区燃料油库存



美国燃料油库存



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

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。

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

总部业务部门

资产管理部
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；联系电话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；联系电话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；联系电话010-85881108
总部业务部
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；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司
北京市西城区展览馆路48号楼4层408室；联系电话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511室；联系电话010-82868098
北京朝阳分公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01；联系电话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；联系电话010-68571280
河北分公司
河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室；联系电话0315-5396860
保定分公司
河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室；联系电话0312-3012600
南京分公司
江苏省南京市栖霞区紫东路1号E2栋444室；联系电话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；联系电话0512-65105067
上海分公司
上海市浦东新区长柳路58号604室；联系电话021-50588186
常州分公司
常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室；联系电话0519-86811208
湖北分公司
湖北省武汉市武昌区水果湖街道青鱼嘴社区中北路219号襄阳大厦一单元19楼（电梯编号22层）2202室；联系电话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26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室；联系电话0731-84313486
湖南第二分公司
湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1；联系电话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；联系电话0731-84319733

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

分支机构信息

深圳分公司
广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806；联系电话0755-82521066

广东分公司
广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38552420

山东分公司
山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户；联系电话0532-85706107

天津营业部
天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906；联系电话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；联系电话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T6塔楼13层1305房间；联系电话0310-2053696

太原营业部
山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号；联系电话0351-5699806

西安营业部
陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧；联系电话010-68570709

上海自贸试验区分公司
中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室；联系电话021-68401347

宁波营业部
浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35；联系电话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；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部
江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话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）；联系电话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；联系电话0514-82887558

南昌营业部
江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室；联系电话0791-83881001

岳阳营业部
湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼；联系电话0730-8831589

郴州营业部
湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号；联系电话0735-2812007

风险管理子公司

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，联系电话010-85881188



方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020