

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04月21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原油跌后反弹，主力合约收于489.20元/桶，-0.29%。

### 【重要资讯】

1、据外媒报道，花旗预测，贸易关税或使布伦特原油短期跌至60美元/桶，但下半年有望回升至60-65美元区间。欧佩克联盟可能暂停减产，叠加美加产量下降，将抵消需求疲软。2025年全球原油需求增长或不足70万桶/日，但2026年或反弹至90万桶。花旗分析师指出，库存变化和地缘风险（如对伊朗制裁）将成关键变量。尽管短期承压，花旗认为油价下跌或创造“买入机会”，长期仍看好供需再平衡。

2、据外媒报道，俄罗斯经济部已将其对2025年布兰特原油平均价格的预测较去年9月时的预测下调了近17%。该部在其2025年经济基本预测情境中预计，布伦特原油均价将为每桶68美元，低于其在9月份预测中预计的每桶81.7美元。该部认为，俄罗斯主要混合油乌拉尔原油(Urals)的价格为每桶56美元，而俄罗斯2025年预算中假设的该价格为每桶69.7美元。该社援引经济部一位代表的话说：“我们认为这是一个相当保守的估计。”

3、伊朗外交部长表示，上周六就德黑兰核项目举行会谈后，伊朗与美国在一系列原则上有了“更好的理解”。会谈持续了三个多小时，将于本周三在阿曼恢复，可能会影响伊朗的原油供应。

### 【市场逻辑】

美伊谈判气氛融洽令地缘局势担忧缓和，而在关税政策下，多机构下调全球石油需求增长预期及油价预期，令油价进一步承压，大趋势上依然维持下行观点。

### 【交易策略】

美伊谈判令地缘担忧缓和，油价承压走跌，操作上维持反弹高点做空的思路。下方支撑位470-475，上方压力位500-510。

沥青：

### 【行情复盘】

期货市场：今日沥青期货开盘大跌，主力合约收于3349元/吨，-0.59%。

现货市场：今日国内沥青现货以稳为主。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3570元/吨，山东3450元/吨，华南3400元/吨，西北3925元/吨，东北3925元/吨，华北3550元/吨，西南3740元/吨。

### 【重要资讯】

1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止2025-4-16日当周，国内重交沥青77家企业产能利用率为28.7%，环比增长1.1%。而根据隆众对92家企业跟踪，2025年4月份国内沥青总排产量为228.9万

吨，环比减少9.7万吨，降幅4.1%，同比增加0.4万吨，增幅0.2%。

2、需求方面：4月沥青需求将进一步恢复，北方地区需求尚可，项目及备货需求有序释放，而南方地区面临降雨天气，整体需求受限。

3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止2025-4-21日当周，国内54家主要沥青企业厂库库存为93.3万吨，环比下降3.1万吨，国内104家贸易商库存为194.8万吨，环比增加1.6万吨。

#### 【市场逻辑】

成本驱动为主，沥青自身基本面矛盾有限。

#### 【交易策略】

成本驱动，短线沥青反弹承压，操作上建议前期多单减仓，把握逢高空机会。下方支撑位3250-3300，上方压力位3400-3450。

高低硫燃料油：

#### 【行情复盘】

今日高低硫燃料油走势分化，Fu主力合约收于2985元/吨，0.13%；Lu主力合约收于3419元/吨，-1.38%。

#### 【重要资讯】

1、东西方套利经济性下降继续限制4月从西方流入新加坡的套利货数量，低硫燃料油市供给进一步缩量，同时由于中东进入发电旺季，流入亚洲的低硫供给将受限，而由于美国可能放松对俄罗斯制裁，俄油供给限制将趋缓，高硫供给有增量预期。

2、需求方面：航运市场相对低迷继续限制船燃需求，同时炼厂需求仍显疲软，进一步限制高硫进料需求。

3、库存方面：新加坡企业发展局（ESG）：截至4月16日当周，新加坡燃料油库存上涨86.6万桶，达到2288.7万桶的17周高点。

#### 【市场逻辑】

成本驱动为主，新加坡低硫现货有所转弱，高硫供需充足、需求稳定。

#### 【交易策略】

成本驱动，短线燃料油反弹承压，操作上建议前期多单减仓，把握逢高空机会。Fu下方支撑位2850-2900，上方压力位3000-3050，Lu下方支撑位3350-3400，压力位3500-3550。

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	美伊谈判气氛融洽令地缘局势担忧缓和,而在关税政策下,多机构下调全球石油需求增长预期及油价预期,令油价进一步承压,大趋势上依然维持下行观点。	反弹承压	多单减仓、把握逢高空机会	470-475	510-510
沥青	成本驱动为主,沥青自身基本面矛盾有限。	反弹承压	多单减仓、把握逢高空机会	3250-3300	3400-3450
高硫燃料油	成本驱动为主,而新加坡高硫供需充足、需求稳定。	反弹承压	多单减仓、把握逢高空机会	2850-2900	3000-3050
低硫燃料油	成本驱动为主,而新加坡低硫现货有所转弱。	反弹承压	多单减仓、把握逢高空机会	3350-3400	3500-3550

资料来源:方正中期研究院

## 第二部分能源品种行情回顾

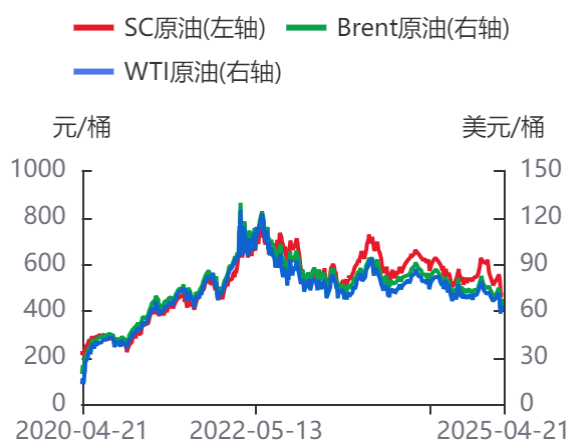
表2:

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	489.90	489.20	489.50	-1.40	-0.29	89503	29738
沥青主连	3369	3349	3361	-20	-0.59	167327	154198
高硫燃料油主连	2980	2985	2978	4	0.13	646425	230945
低硫燃料油主连	3434	3419	3426	-48	-1.38	79747	44047

资料来源:方正中期研究院

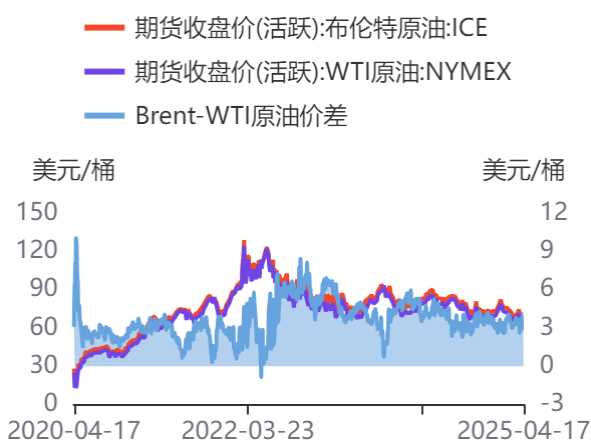
## 第三部分能源产业链数据跟踪

图1:三大基准原油走势



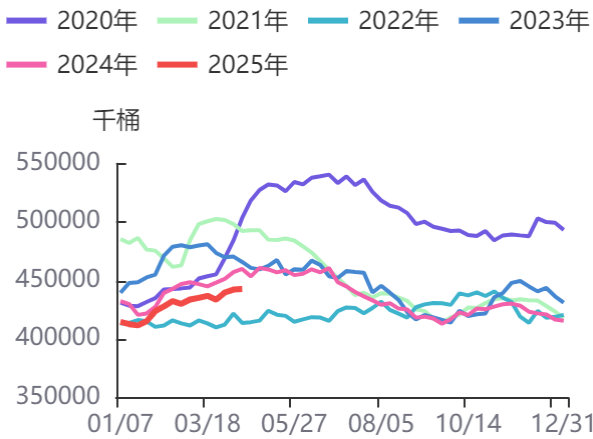
资料来源:同花顺,方正中期研究院

图2: Brent-WTI原油价格及价差



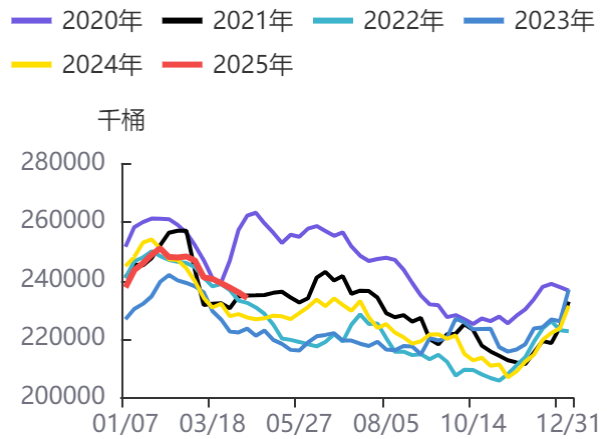
资料来源:同花顺,方正中期研究院

图3：美国原油库存



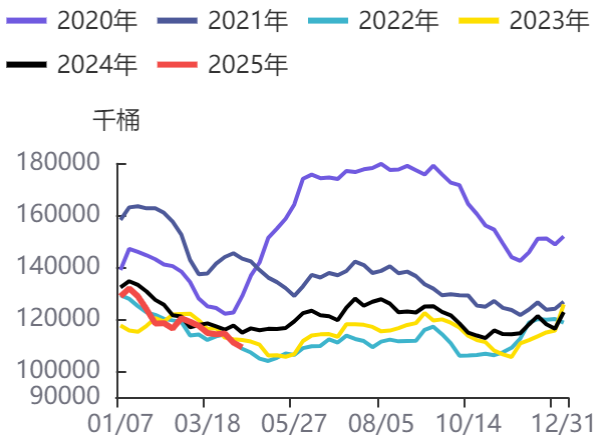
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：美国汽油库存



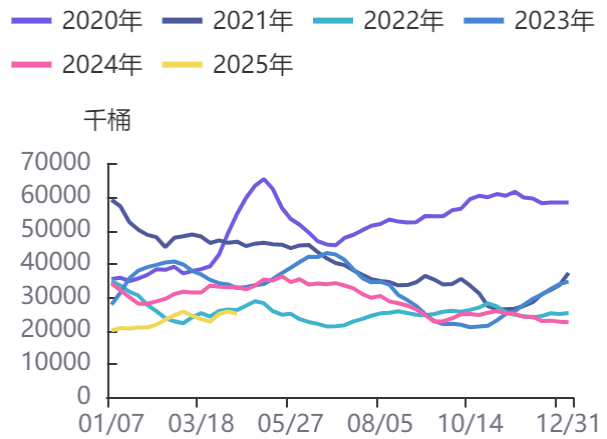
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：美国馏分油库存



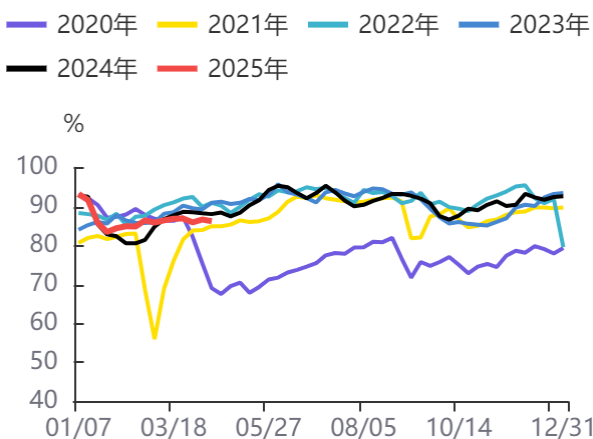
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存



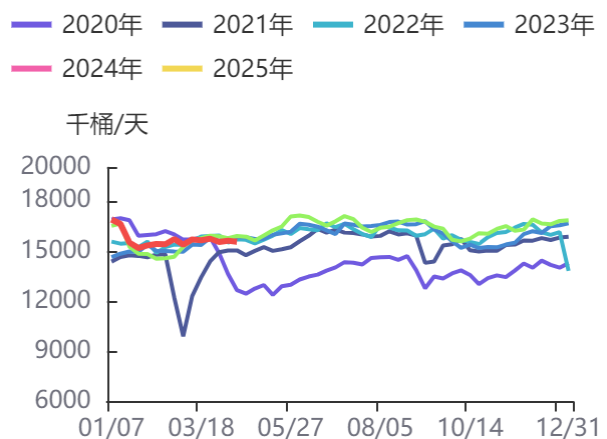
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率



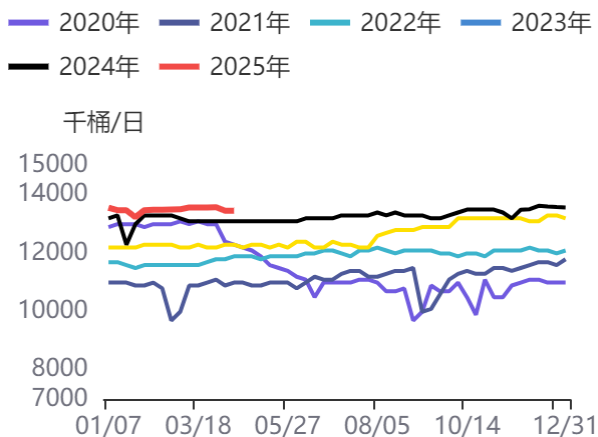
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：美国原油加工量



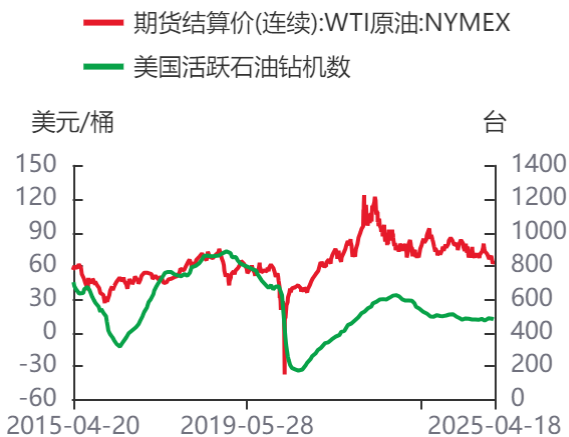
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：美国原油产量



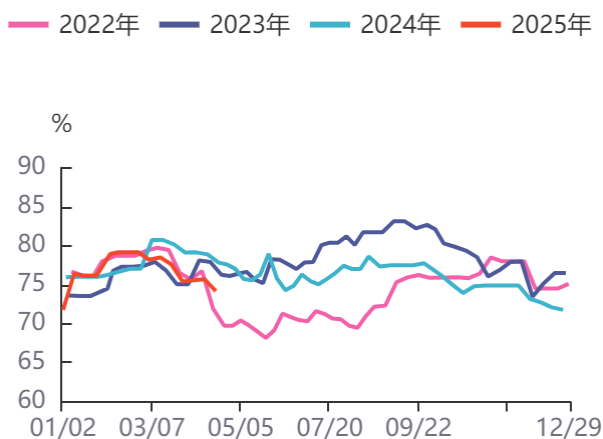
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：美国活跃石油钻机数与油价



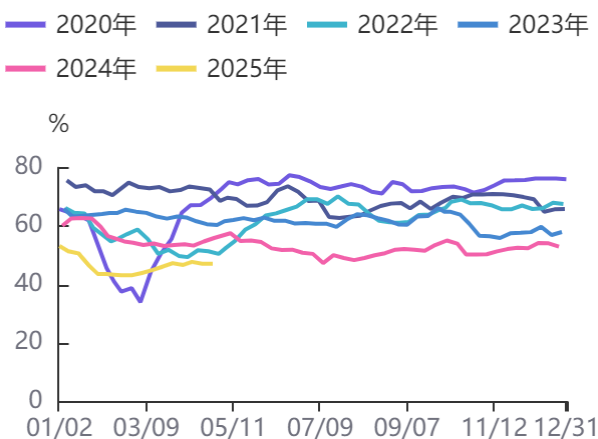
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国主营炼厂开工率



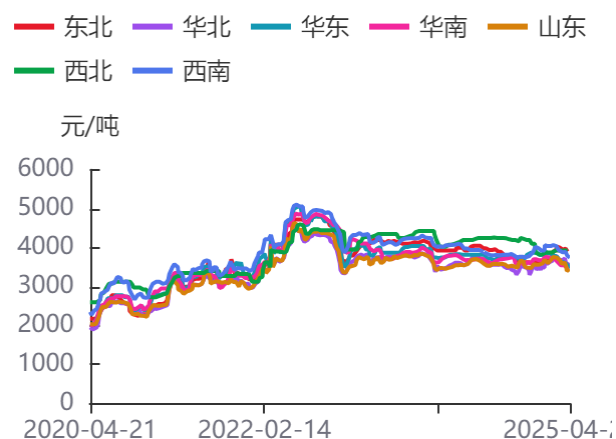
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地炼开工率



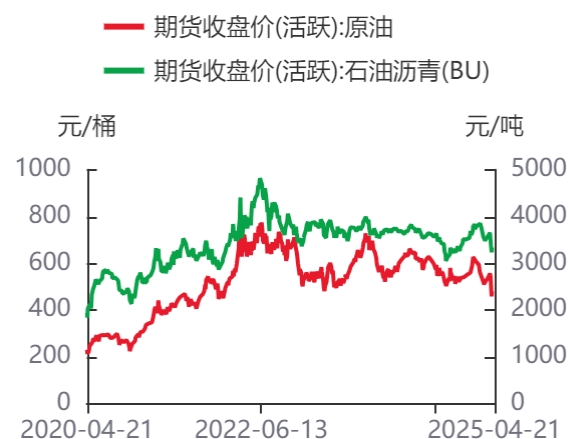
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：国产重交沥青价格



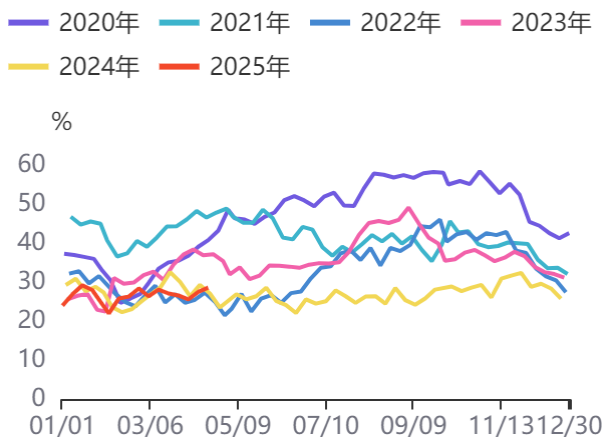
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：原油与沥青价格



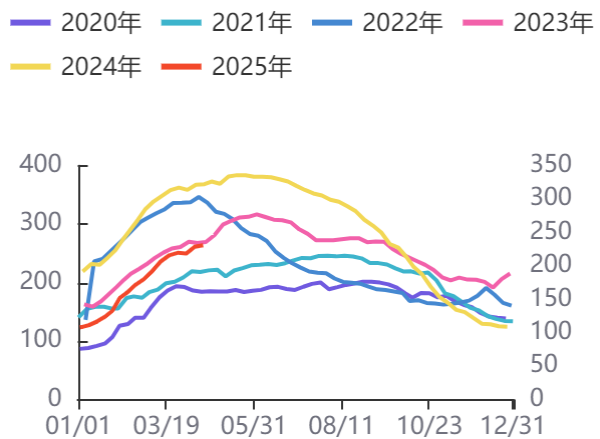
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率



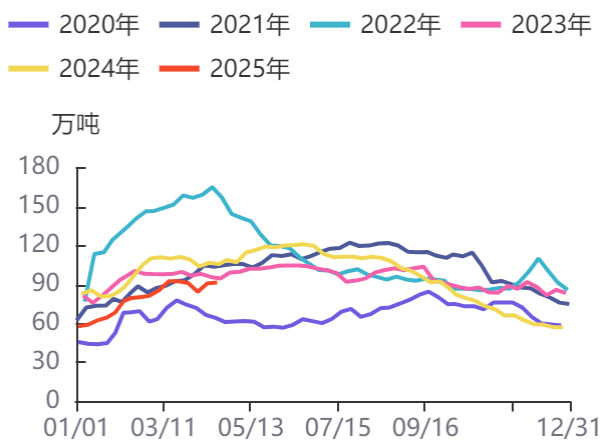
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：沥青炼厂+社会库存



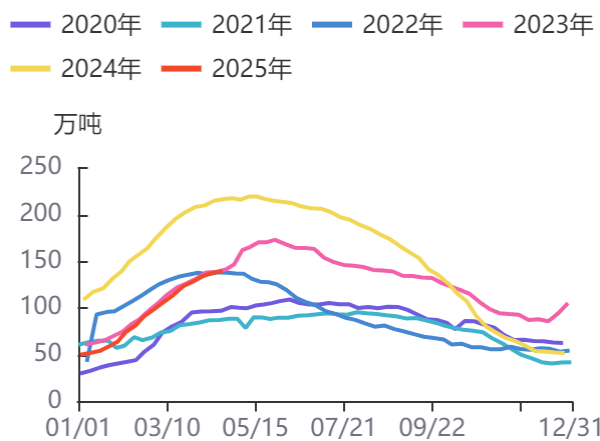
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存



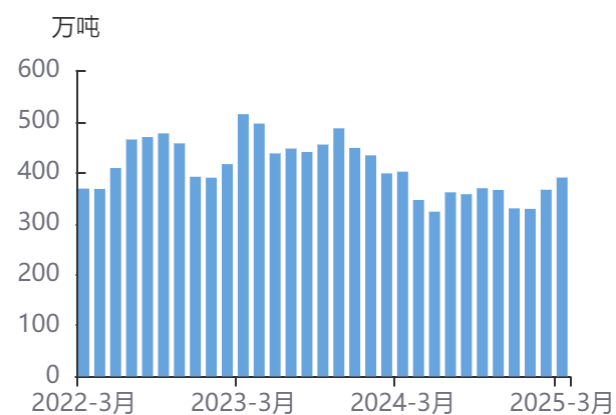
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：沥青社会库存



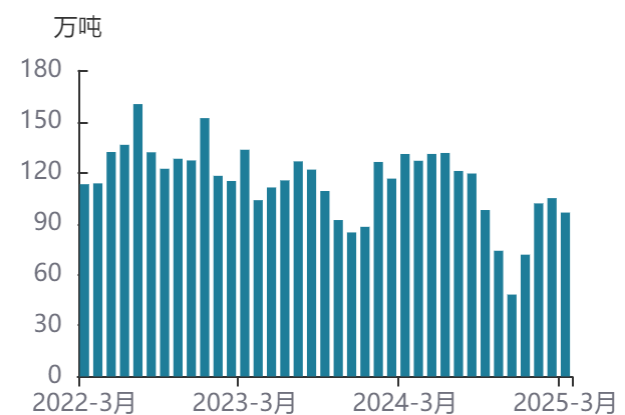
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：中国高硫燃料油产量



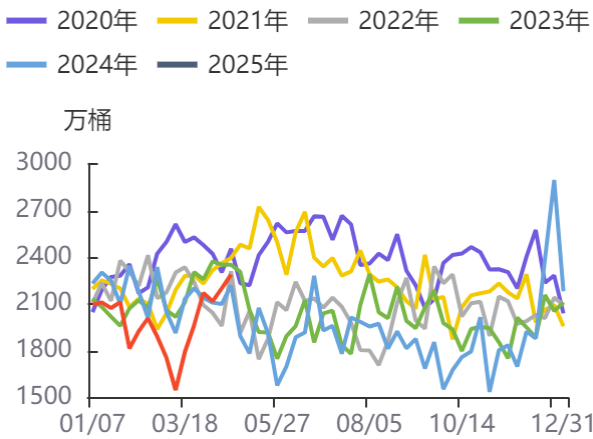
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

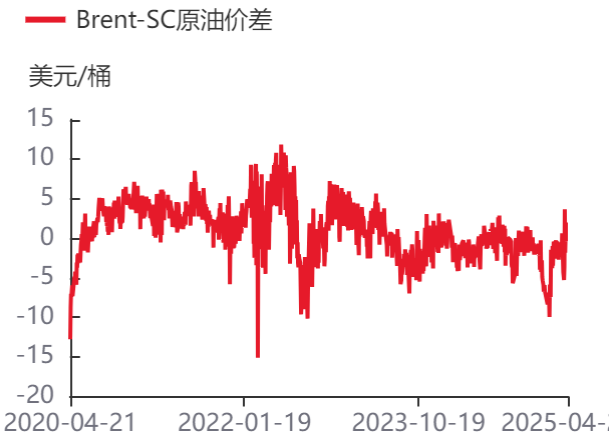
图22: 波罗的海运费指数:干散货(BDI)



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

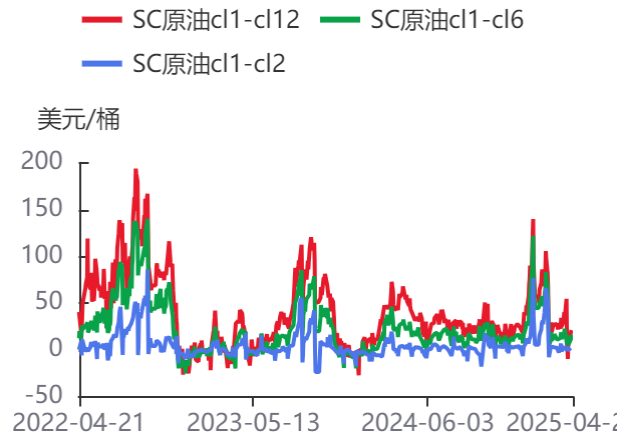
## 第四部分能源产业链套利数据跟踪

图23: Brent-SC原油价差



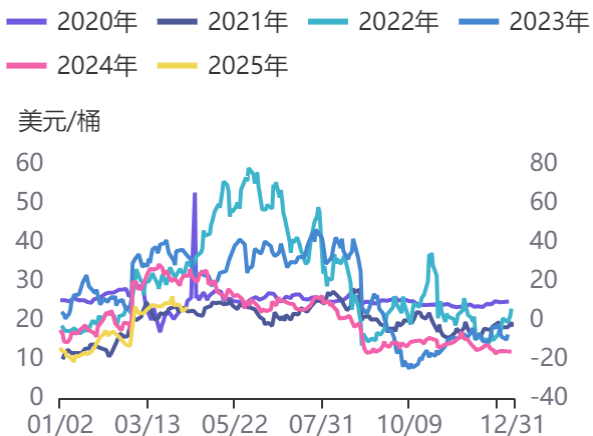
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: SC原油月差



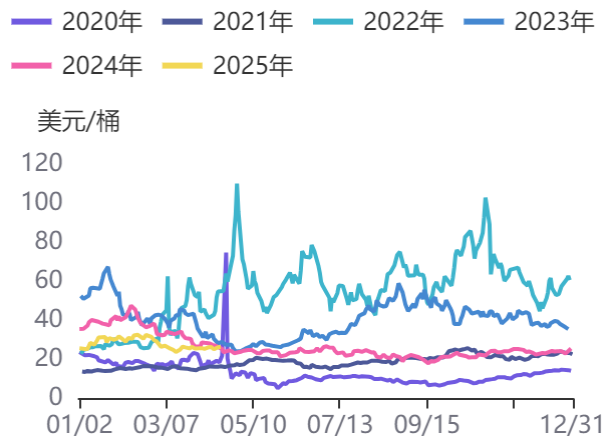
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 美国汽油裂解价差



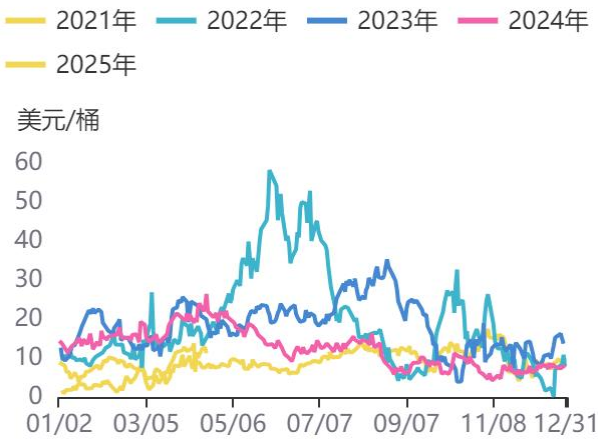
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图26: 美国柴油裂解价差



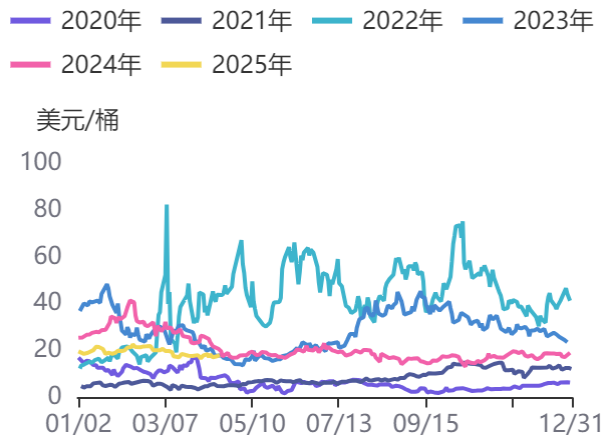
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



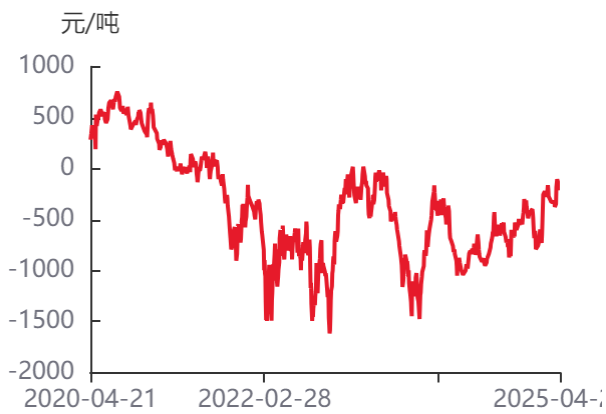
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



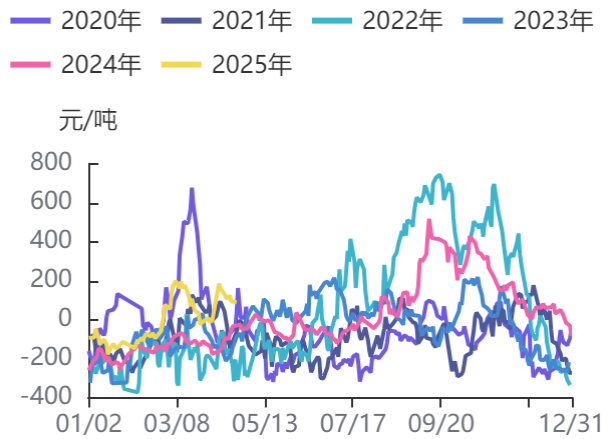
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



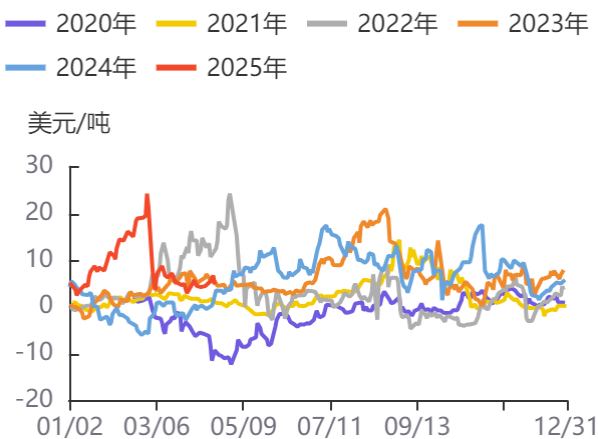
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：沥青山东基差



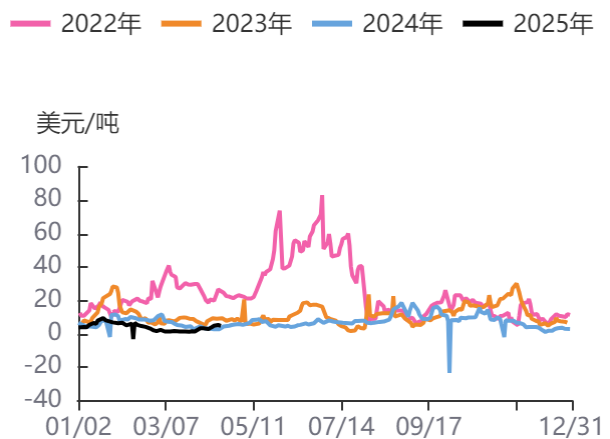
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

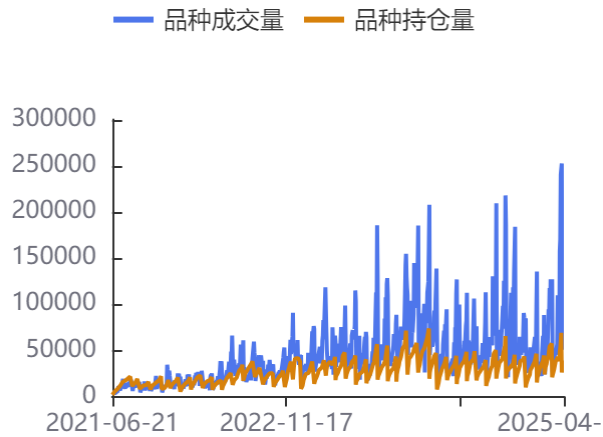
图34：新加坡高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

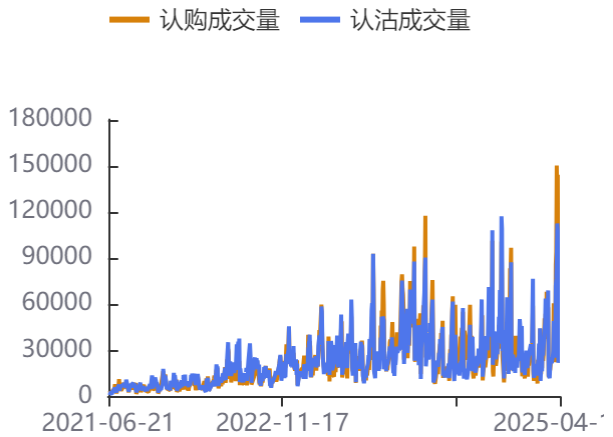
## 第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期权总成交量、持仓量



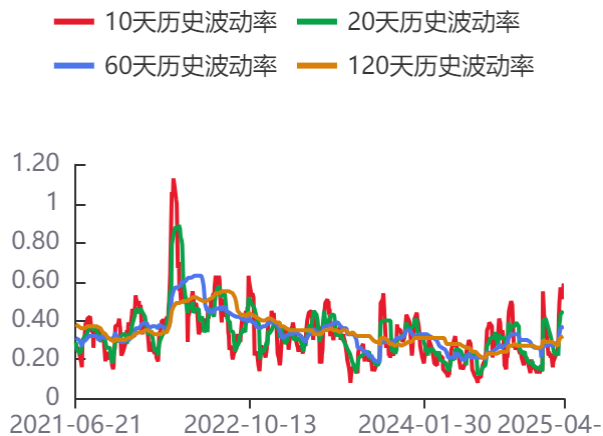
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期权认购、认沽成交量



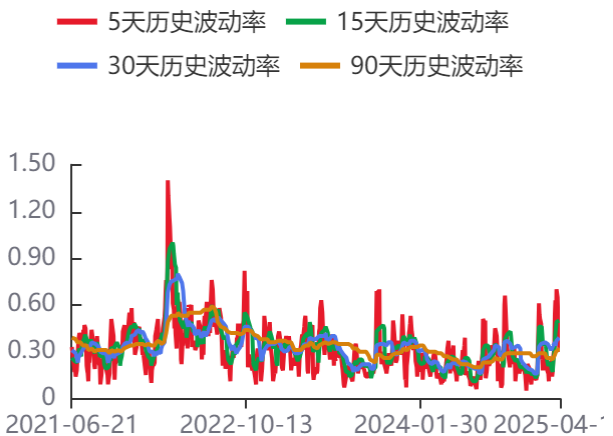
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。