

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23日星期三



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原油盘中大幅反弹，主力合约收于503.80元/桶，3.34%。

### 【重要资讯】

1、IMF世界经济展望报告：由于政策不确定性和贸易紧张局势，预计2025年美国经济增长将放缓至1.8%，比1月份的预测下降0.9个百分点。将2025年全球贸易增长预期下调1.5个百分点至1.7%，预计2026年增长2.5%，较1月份的预期下调0.8个百分点。

2、据外媒报道，阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至4月21日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存降至2202.3万桶，创四周新低。其中轻质馏分油库存增加5.32%，至891.1万桶；中质馏分油库存减少5.97%，至248.9万桶；重质残渣燃料油库存下降3.44%，至1062.3万桶。

3、美国石油学会数据显示，上周美国原油库存减少，同期美国汽油库存和馏分油库存也减少。截止2025年4月18日当周，美国商业原油库存减少456.5万桶；同期美国汽油库存减少218万桶；馏分油库存减少164万桶。库欣地区原油库存减少35.4万桶。

### 【市场逻辑】

关税相关边际利好消息推升市场风险偏好，但IMF下调经济增长预期，且多机构下调全球石油需求增长预期及油价预期，短线油价整体进一步上行驱动不强、空间有限。

### 【交易策略】

市场风险情绪回升推升油价，但上升空间预计有限，操作上短线建议做多月差，趋势上等待反弹高点做空机会。下方支撑位480-490，上方压力位510-520。

沥青：

### 【行情复盘】

期货市场：今日沥青期货震荡反弹，主力合约收于3410元/吨，1.82%。

现货市场：今日国内沥青现货小幅调整。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3570元/吨，山东3470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2025-4-23日当周，国内重交沥青77家企业产能利用率为30.7%，环比增长2%。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，沥青自身基本面偏弱。

#### 【交易策略】

成本驱动，短线沥青反弹动力不强，操作上多单谨慎持有。下方支撑位3250-3300，上方压力位3400-3450。

高低硫燃料油：

#### 【行情复盘】

今日高低硫燃料油大幅反弹，Fu主力合约收于3068元/吨，3.68%；Lu主力合约收于3507元/吨，2.54%。

#### 【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，新加坡市场整体需求疲软，同时炼厂需求仍显疲弱，进一步限制高硫进料需求，但中东发电需求有所改善，支撑高硫需求。

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，新加坡燃低硫结构有所好转。

#### 【交易策略】

成本驱动，短线燃料油反弹动力不强，操作上多单谨慎持有。Fu下方支撑位2900-2950，上方压力位3100-3150, Lu下方支撑位3400-3450，压力位3550-3600。

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	关税相关边际利好消息推升市场风险偏好,但IMF下调经济增长预期,且多机构下调全球石油需求增长预期及油价预期,短线油价整体进一步上行驱动不强、空间有限。	偏强	多单谨慎、把握逢高空机会	480-490	510-520
沥青	成本驱动为主,沥青自身供需面偏弱。	偏强	多单谨慎	3250-3300	3400-3450
高硫燃料油	成本驱动为主,而新加坡高硫供需面驱动有限。	偏强	多单谨慎	2900-2950	3100-3150
低硫燃料油	成本驱动为主,而新加坡低硫结构有所好转。	偏强	多单谨慎	3400-3450	3550-3600

资料来源:方正中期研究院

## 第二部分能源品种行情回顾

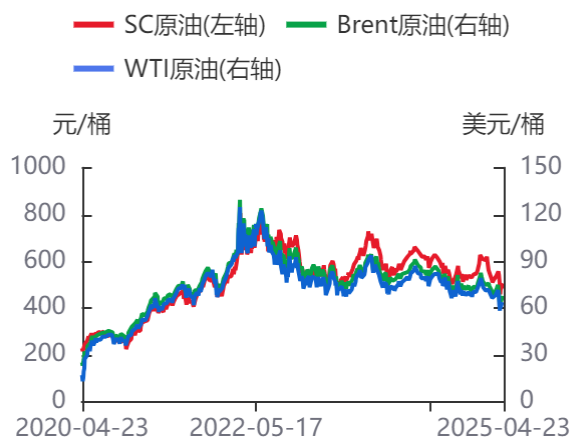
表2:

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	495.00	503.80	498.60	16.30	3.34	161586	29527
沥青主连	3385	3410	3393	61	1.82	176960	146654
高硫燃料油主连	3002	3068	3032	109	3.68	946566	250634
低硫燃料油主连	3460	3507	3476	87	2.54	94323	38699

资料来源:方正中期研究院

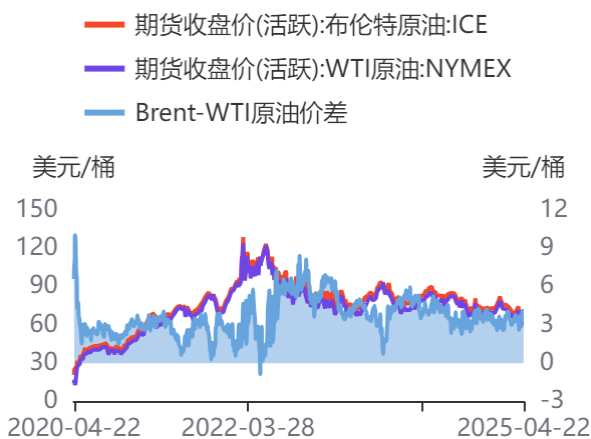
## 第三部分能源产业链数据跟踪

图1:三大基准原油走势



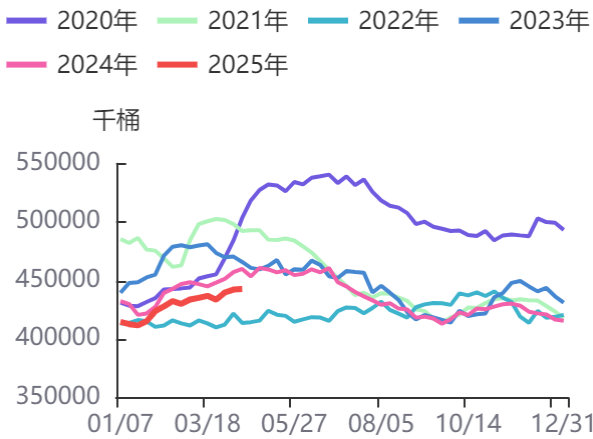
资料来源:同花顺,方正中期研究院

图2: Brent-WTI原油价格及价差



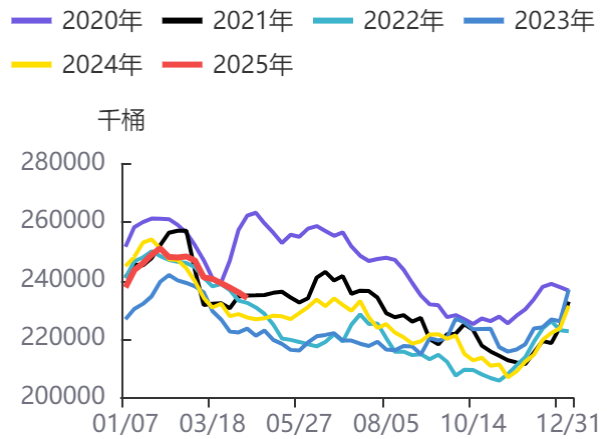
资料来源:同花顺,方正中期研究院

图3：美国原油库存



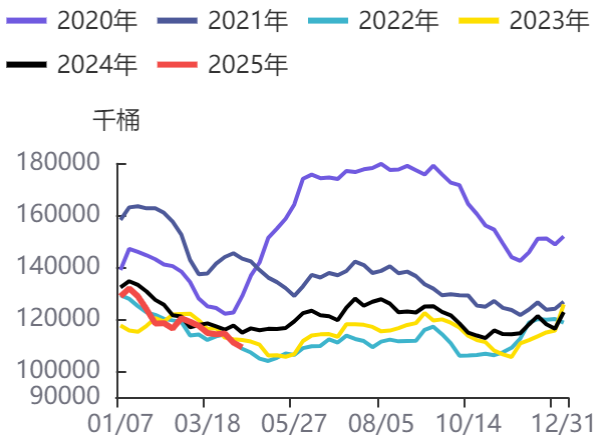
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：美国汽油库存



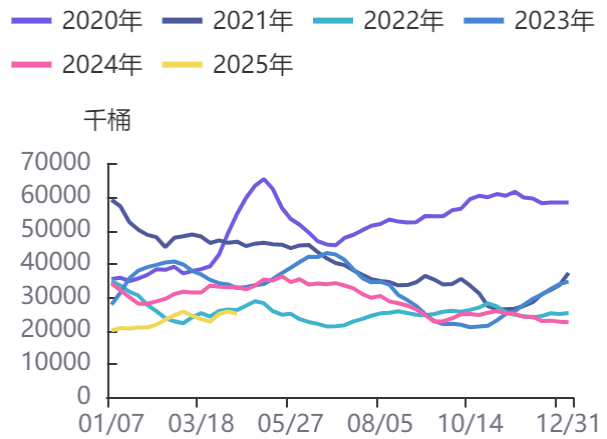
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：美国馏分油库存



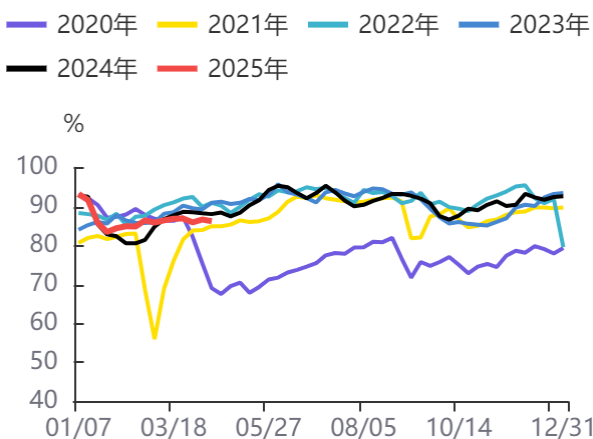
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存



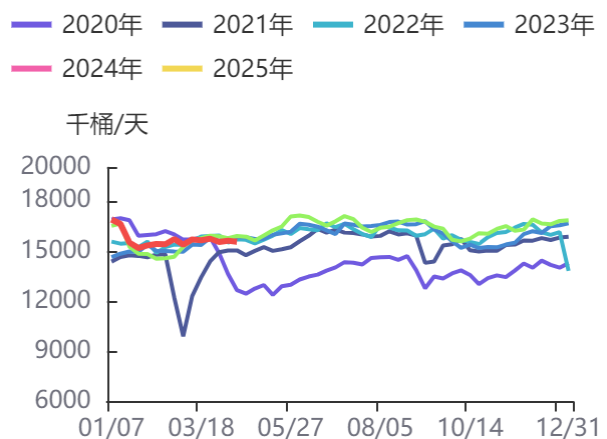
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率



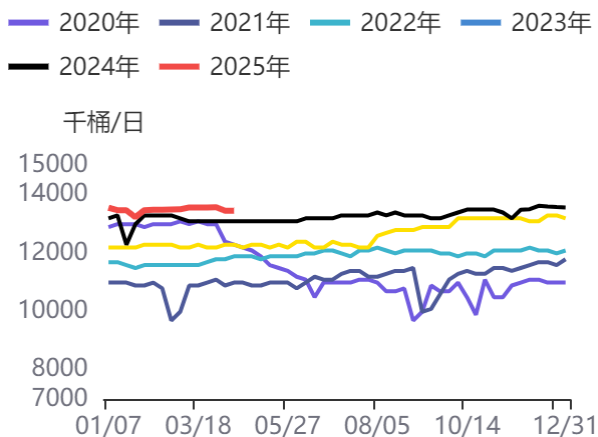
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



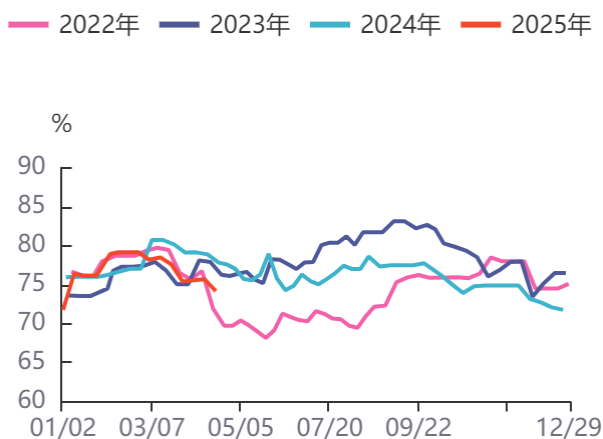
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：美国活跃石油钻机数与油价



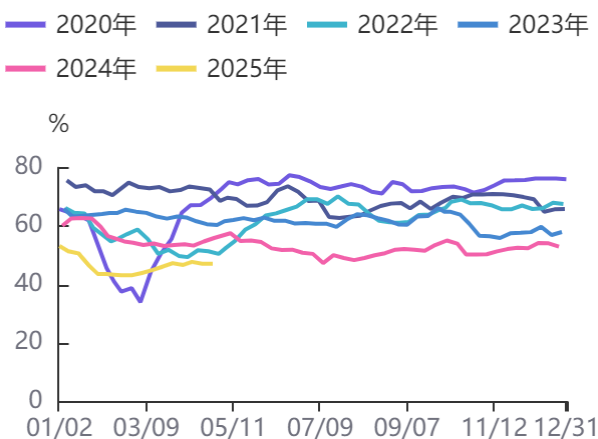
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国主营炼厂开工率



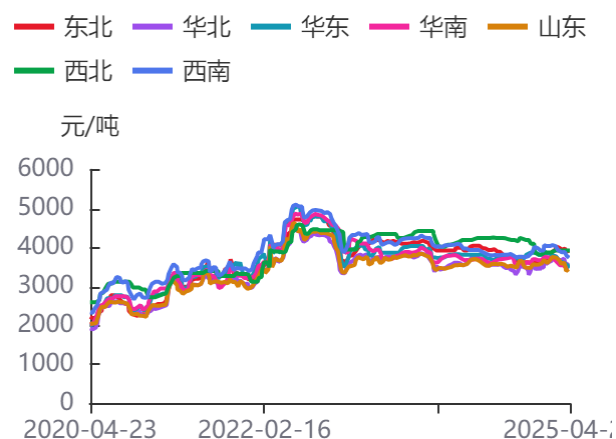
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地炼开工率



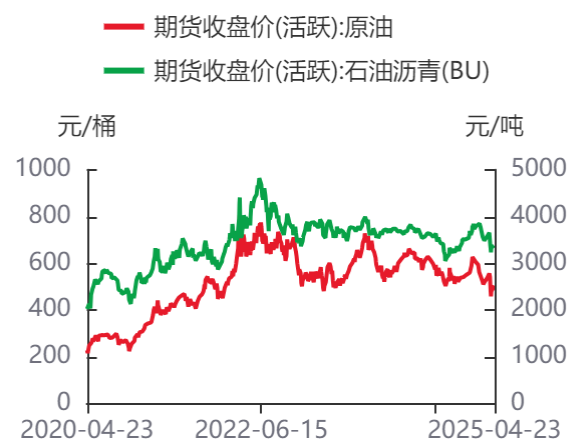
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：国产重交沥青价格



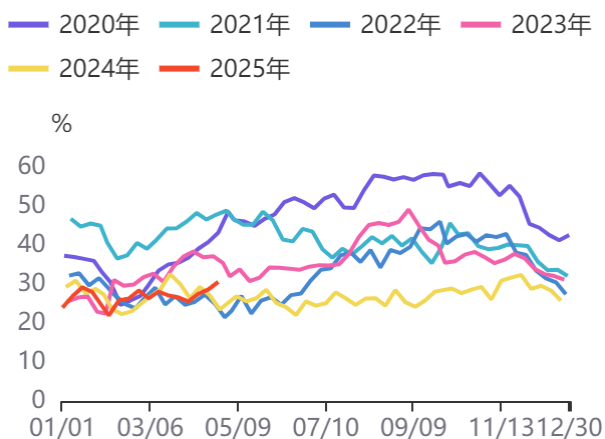
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：原油与沥青价格



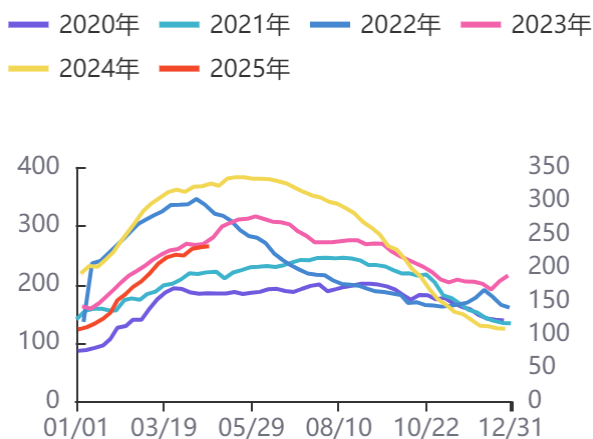
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率



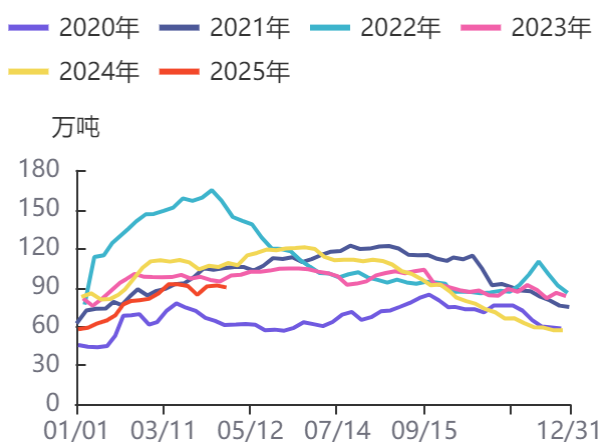
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：沥青炼厂+社会库存



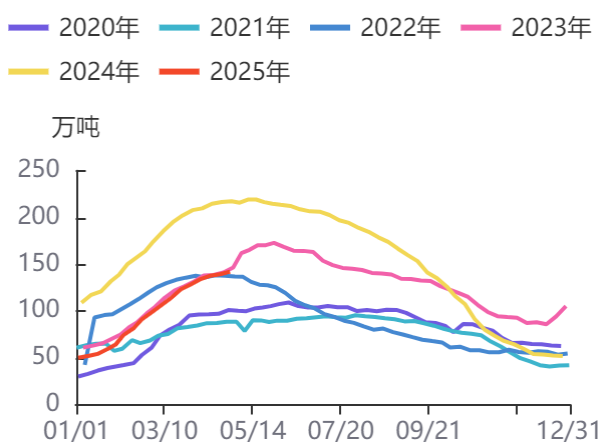
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存



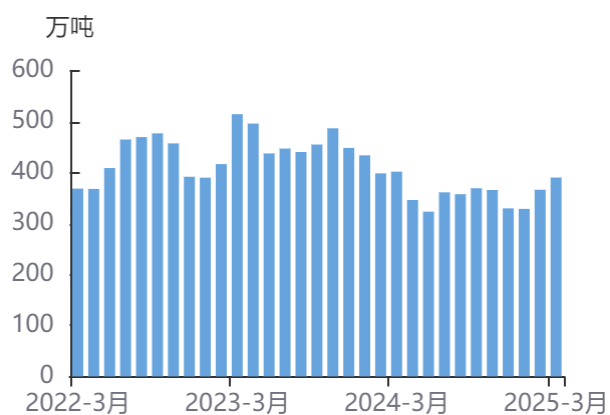
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：沥青社会库存



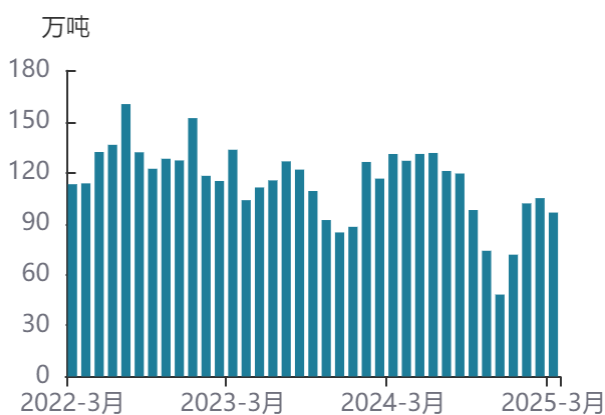
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

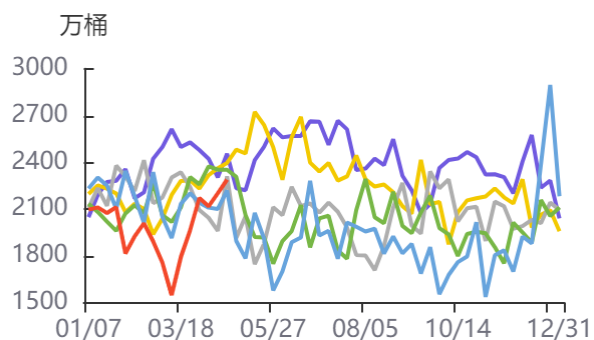
图20：中国低硫燃料油产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21: 库存:燃料油:新加坡

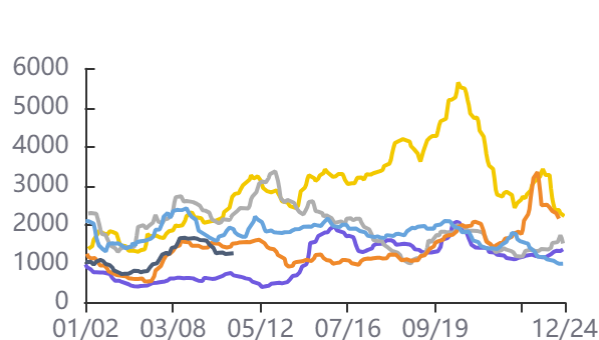
— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年  
— 2024年 — 2025年



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

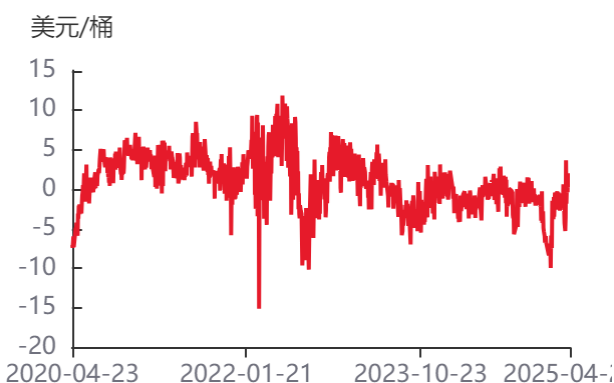


资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

## 第四部分能源产业链套利数据跟踪

图23: Brent-SC原油价差

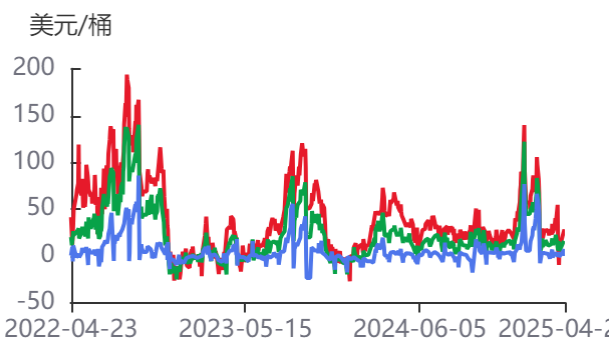
— Brent-SC原油价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: SC原油月差

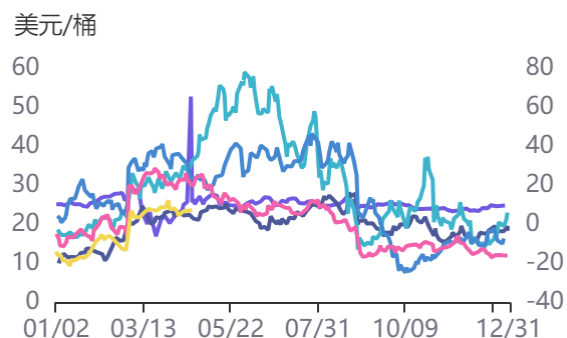
— SC原油c1-c12 — SC原油c1-c6  
— SC原油c1-c2



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 美国汽油裂解价差

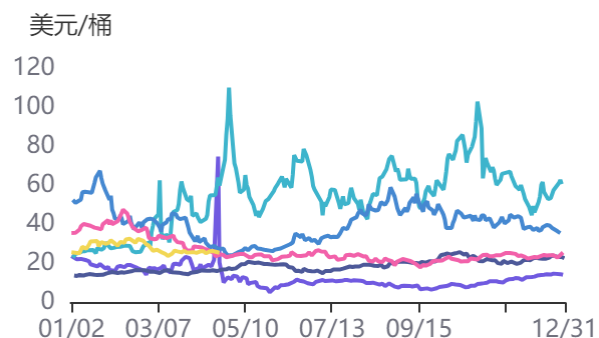
— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年  
— 2024年 — 2025年



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

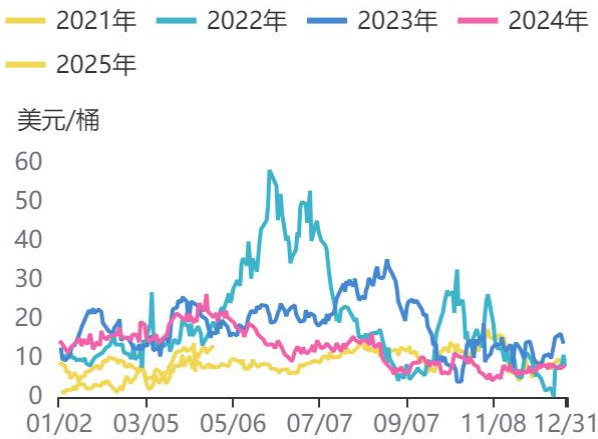
图26: 美国柴油裂解价差

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



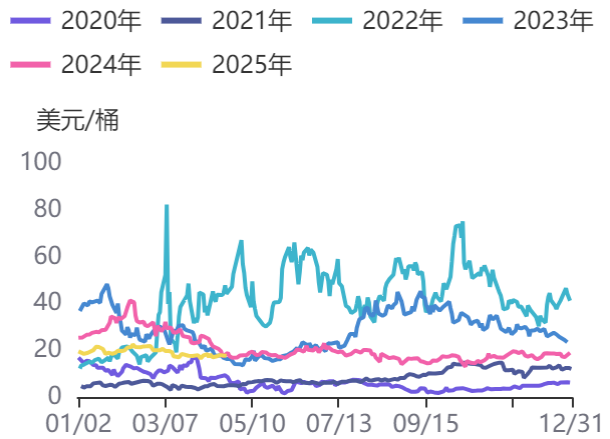
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



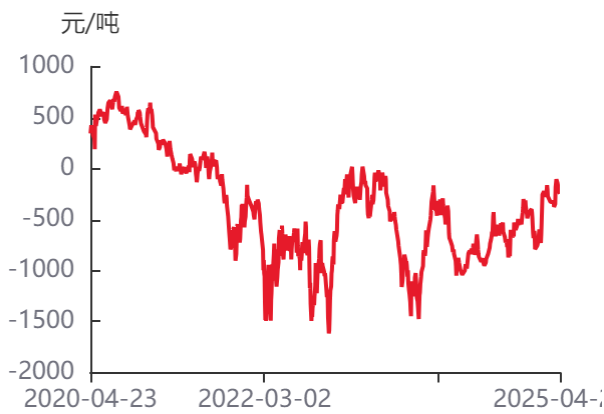
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



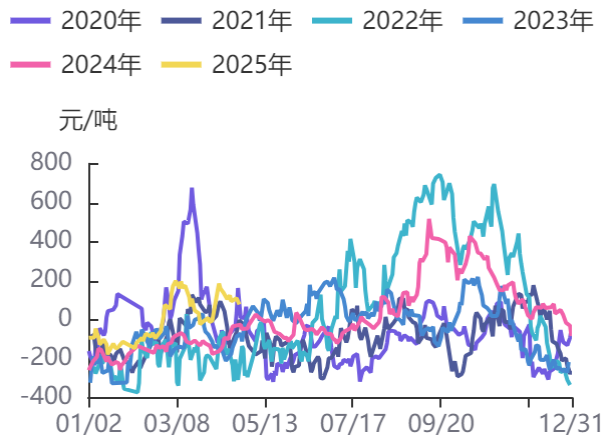
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



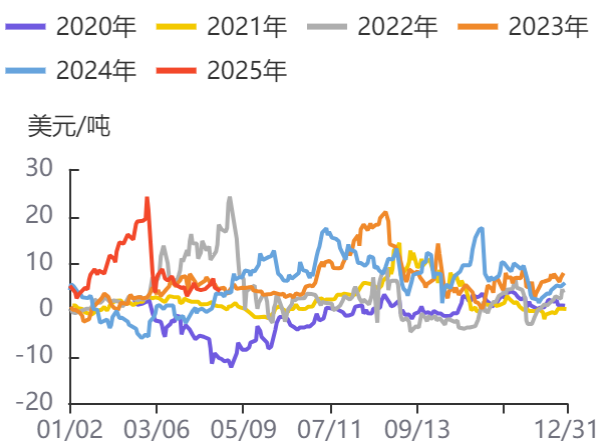
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：沥青山东基差



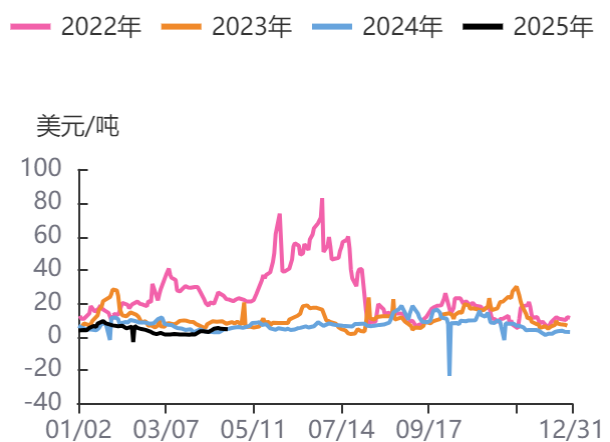
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

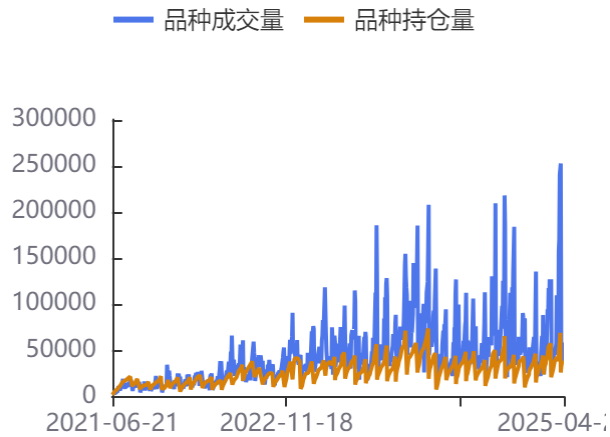
图34：新加坡高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

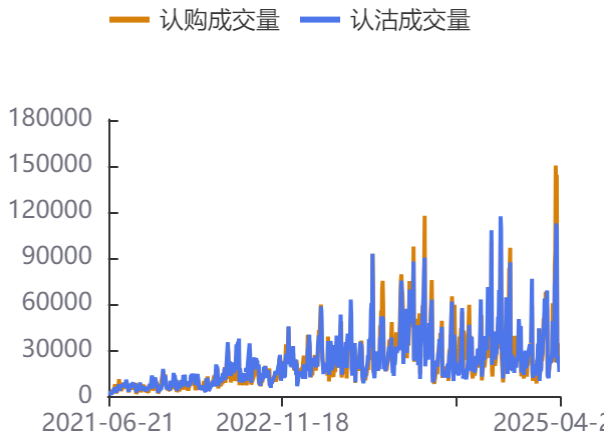
## 第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期权总成交量、持仓量



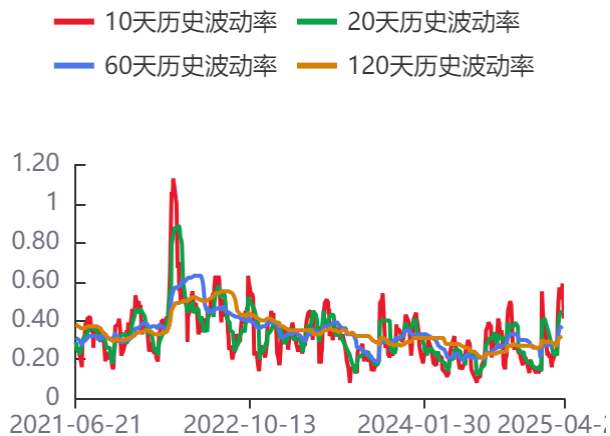
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期权认购、认沽成交量



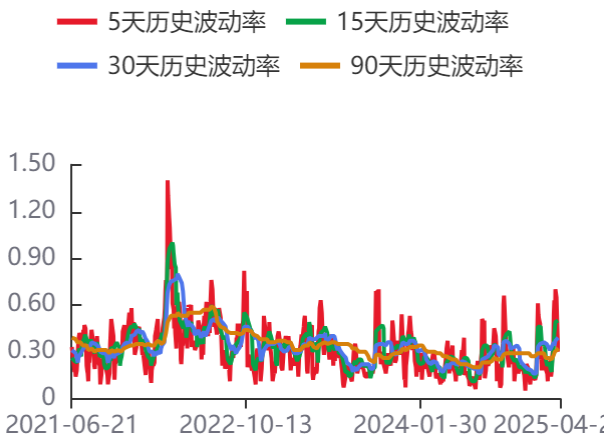
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。