

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28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原油震荡反弹，主力合约收于498.00元/桶，0.83%。

### 【重要资讯】

1、当地时间4月26日，伊朗外交部发言人巴加埃通过社交账号表示，当前伊朗与美国之间的间接谈判正在严肃、认真的氛围中进行，双方通过阿曼方面，就两大议题交换了立场和意见：一是有效解除对伊朗的制裁，二是围绕伊朗核计划的和平性质建立互信，同时坚持维护伊朗和平利用核能的合法权利。

2、国家发展改革委副主任赵辰昕在国新办新闻发布会上表示，当前国内能源供应充足，市场价格总体稳定。美国在我能源进口当中占比低，2024年我国进口美国原油、天然气、煤炭的总量都很少，占能源消费总量的比重非常低。我国能源进口来源多元，目前国际能源市场供应充足，企业减少甚至停止自美能源进口，对我国能源供应没有影响。

3、美国国务卿鲁比奥周日表示，美国不会扩大对俄罗斯的制裁，以免干扰解决乌克兰冲突的和平进程。然而美国总统特朗普昨日发文称，或许要通过金融领域的制裁或二级制裁措施来对付普京。

### 【市场逻辑】

市场风险偏好回升支撑油价，但OPEC+6月预期进一步加快增产节奏，同时在经济及石油需求增长预期转弱的背景下，短线油价整体进一步上行驱动不强、空间有限。

### 【交易策略】

多空拉锯，油价整体呈现震荡走势，操作上建议前期获利多单减仓。下方支撑位475-485，上方压力位500-510。

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3451元/吨，1.29%。

现货市场：今日国内沥青现货保持坚挺。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3525元/吨，山东3525元/吨，华南3400元/吨，西北3925元/吨，东北3925元/吨，华北3605元/吨，西南3765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，节前备货需求有序释放，而南方部分地区面临降雨天气，整体需求受限。

3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止2025-4-28日当周，国内54家主要沥青企业厂库库存为86.2万吨，环比下降3.5万吨，国内104家贸易商库存为193.5万吨，环比下降1.1万吨。

**【市场逻辑】**

成本方向驱动有限，沥青供给受限，需求有所恢复，现货端有一定去库。

**【交易策略】**

沥青现货去库，盘面表现坚挺，但向上驱动有限，节前操作上建议前期获利多单减仓。下方支撑位3350-3400，上方压力位3500-3550。

高低硫燃料油：

**【行情复盘】**

今日高低硫燃料油震荡反弹，Fu主力合约收于3026元/吨，0.46%；Lu主力合约收于3529.00元/吨，1.94%。

**【重要资讯】**

1、东西方套利经济性下降继续限制从西方流入新加坡的套利货数量，同时由于中东进入发电旺季，流入亚洲的低硫供给将受限，虽然4月底部分中东资源陆续抵达，但5月到港量预计仍然偏少。

2、需求方面：航运市场表现低迷继续限制船燃需求，新加坡市场船用需求仍然疲软，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23日当周，新加坡燃料油库存上涨123.9万桶达到2412.6万桶的18周高点。

**【市场逻辑】**

成本方向驱动有限，新加坡燃低硫结构有所好转，但库存水平维持高位。

**【交易策略】**

成本驱动不足，盘面呈现震荡走势，节前操作上建议前期获利多单减仓。Fu下方支撑位2900-2950，上方压力位3050-3100, Lu下方支撑位3350-3400，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	市场风险偏好回升支撑油价，但OPEC+6月预期进一步加快增产节奏，同时在经济及石油需求增长预期转弱的背景下，短线油价整体进一步上行驱动不强、空间有限。	震荡	多单减仓	475-485	500-510
沥青	成本方向驱动有限，沥青供给受限，需求有所恢复，现货端有一定去库。	震荡	多单减仓	3350-3400	3500-3550
高硫燃料油	成本方向驱动有限，燃料油库存水平维持高位。	震荡	多单减仓	2900-2950	3050-3100
低硫燃料油	成本方向驱动有限，新加坡燃低硫结构有所好转。	震荡	多单减仓	3350-3400	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

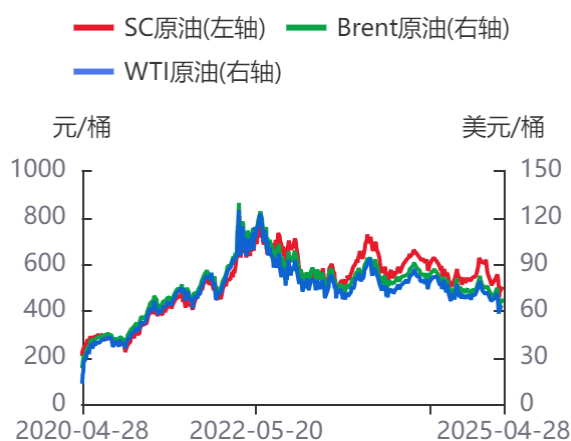
表2:

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	489	498	494	4	0.83	166600	27708
沥青主连	3374	3451	3412	44	1.29	252561	136987
高硫燃料油主连	2990	3026	3007	14	0.46	1053793	179140
低硫燃料油主连	3434	3529	3486	67	1.94	80903	34264

资料来源：方正中期研究院

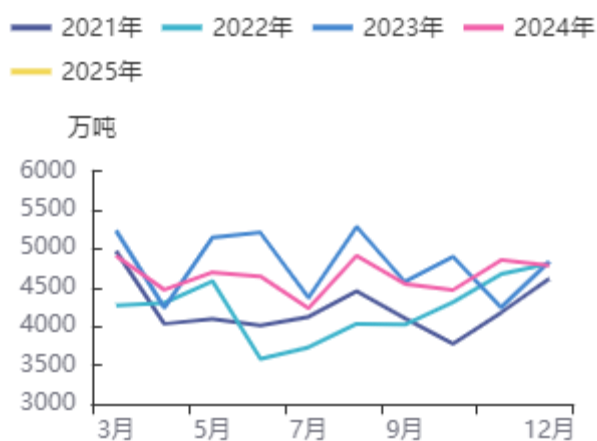
## 第三部分能源产业链数据跟踪

图1：三大基准原油走势



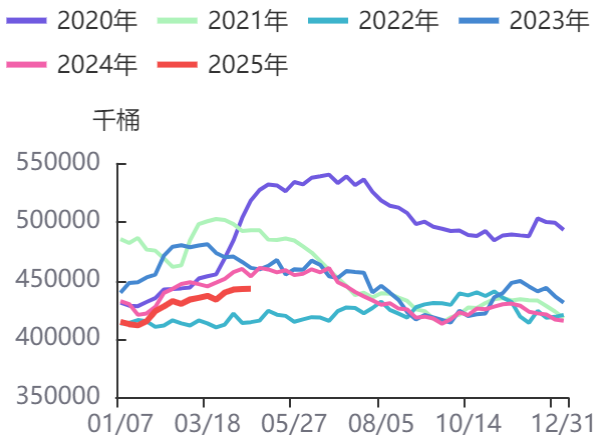
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：中国原油进口量



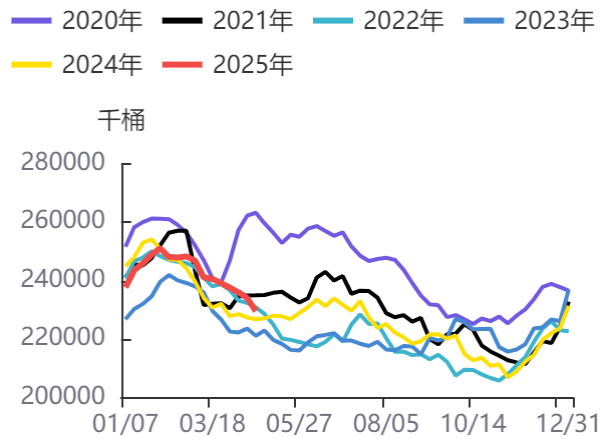
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：美国原油库存



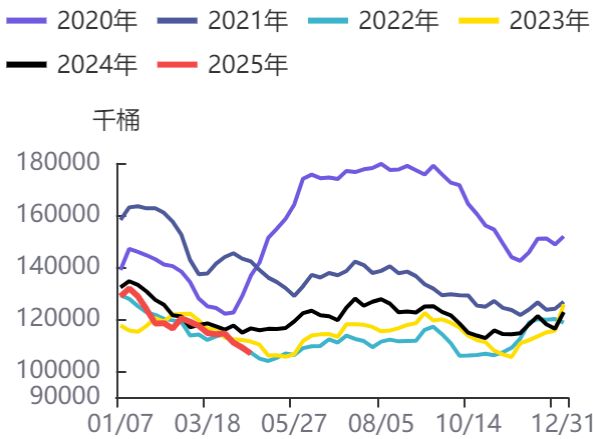
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：美国汽油库存



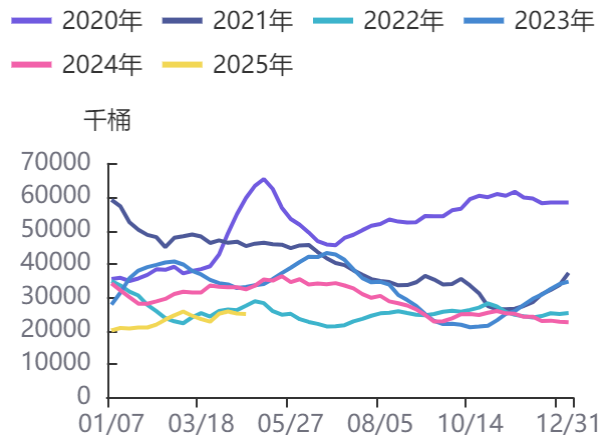
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：美国馏分油库存



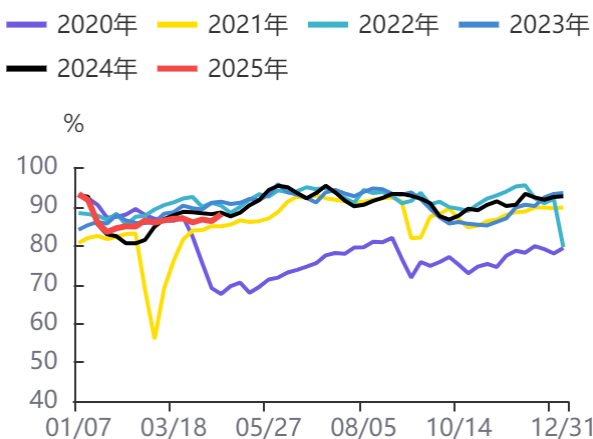
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存



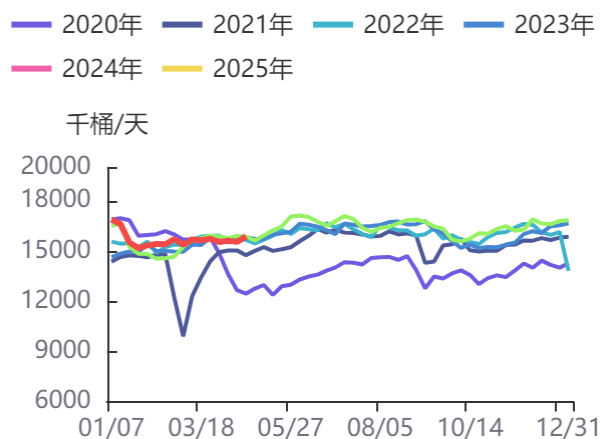
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率



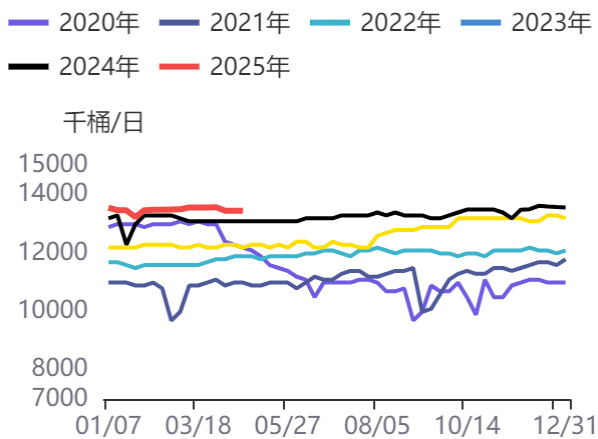
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：美国原油加工量



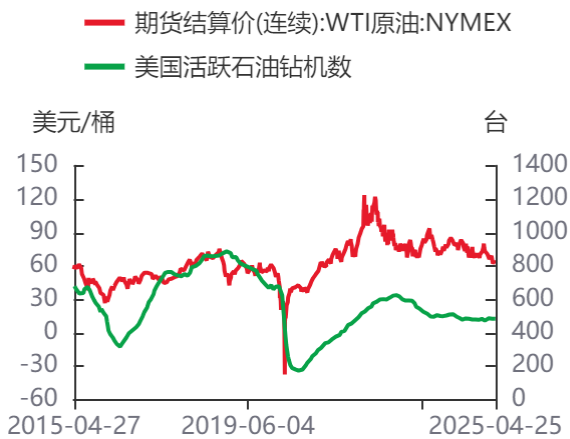
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：美国原油产量



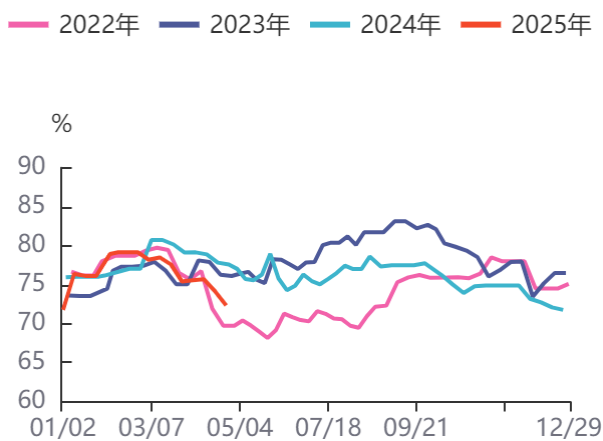
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：美国活跃石油钻机数与油价



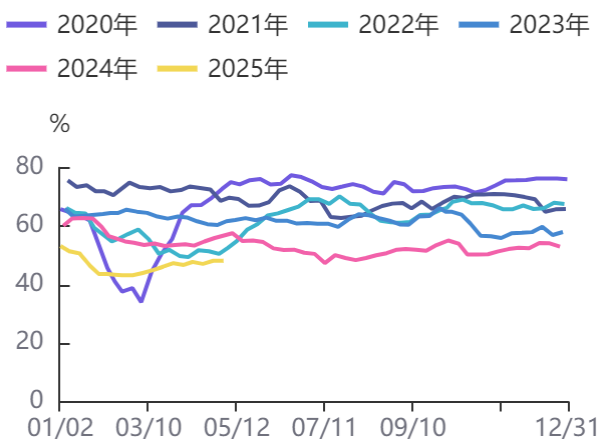
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国主营炼厂开工率



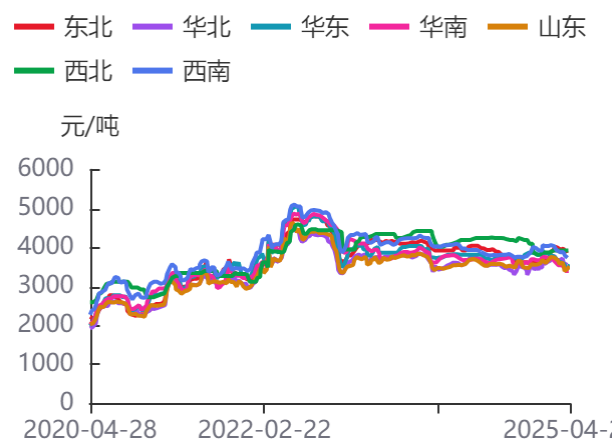
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地炼开工率



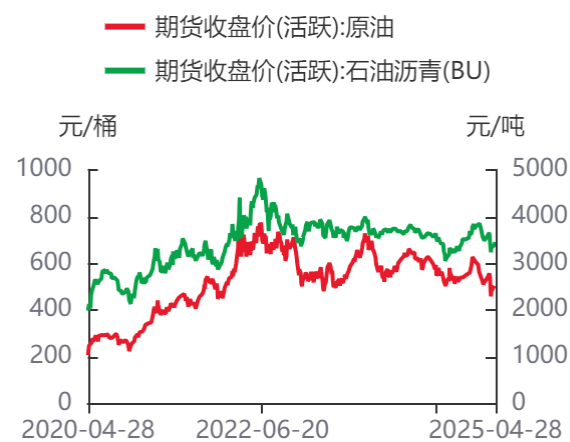
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：国产重交沥青价格



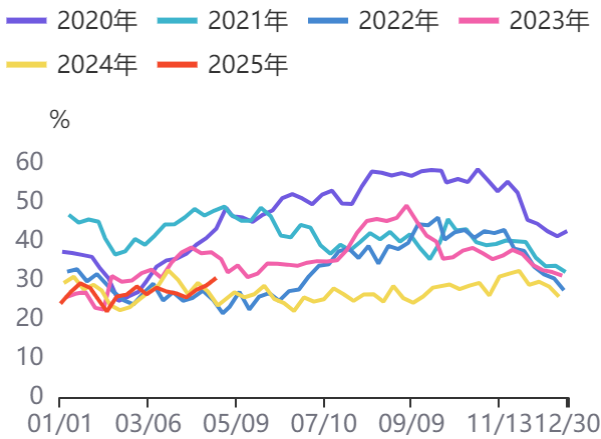
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：原油与沥青价格



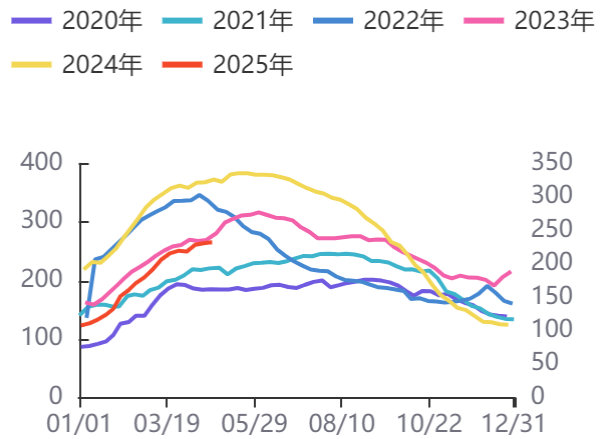
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率



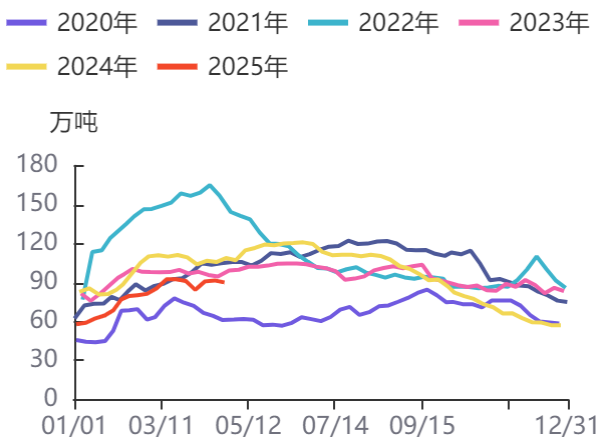
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：沥青炼厂+社会库存



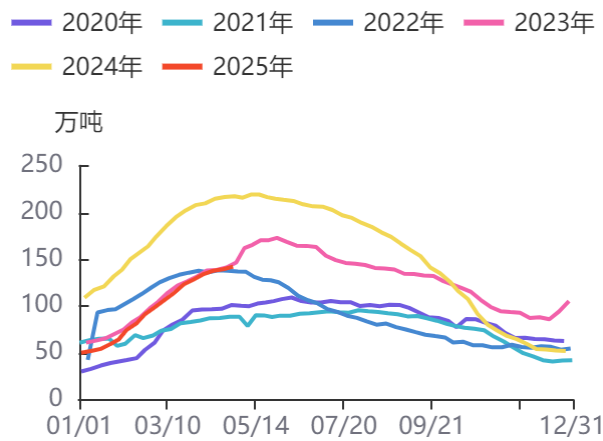
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存



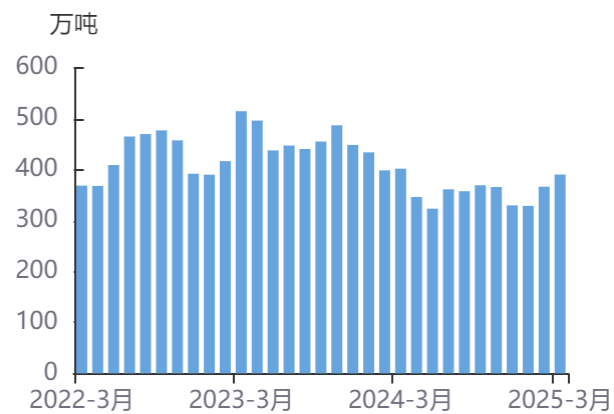
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：沥青社会库存



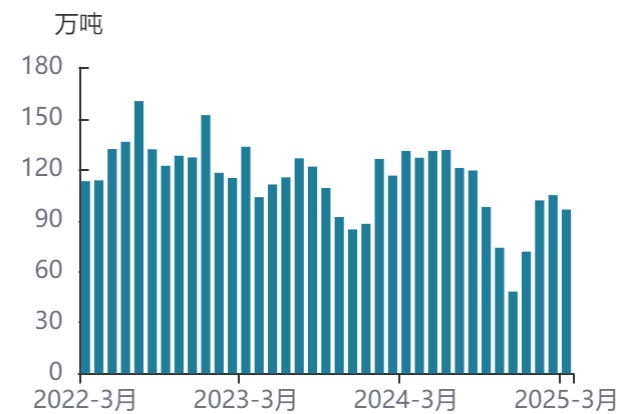
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：中国高硫燃料油产量



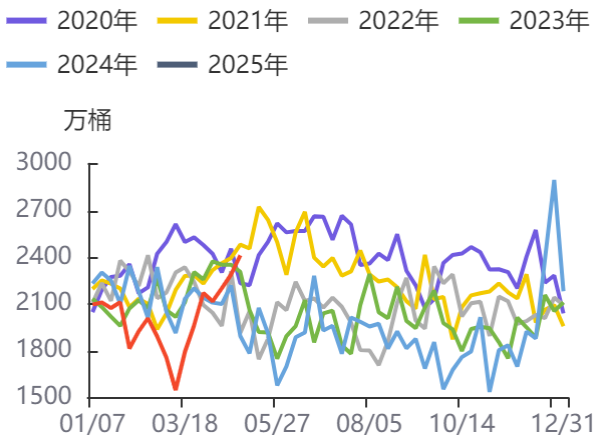
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

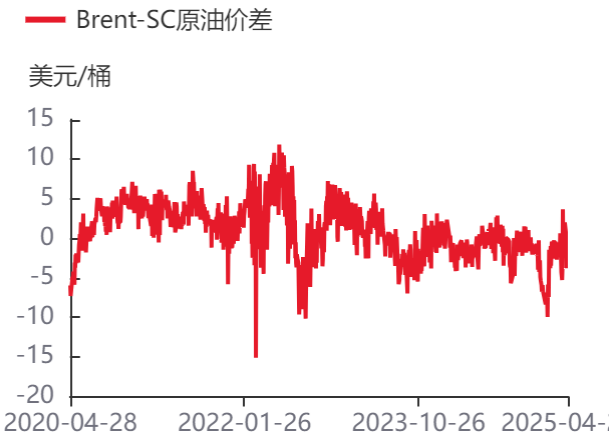
图22: 波罗的海运费指数:干散货(BDI)



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

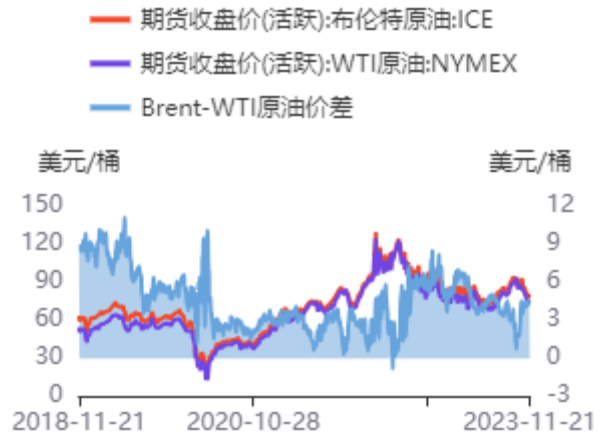
## 第四部分能源产业链套利数据跟踪

图23: Brent-SC原油价差



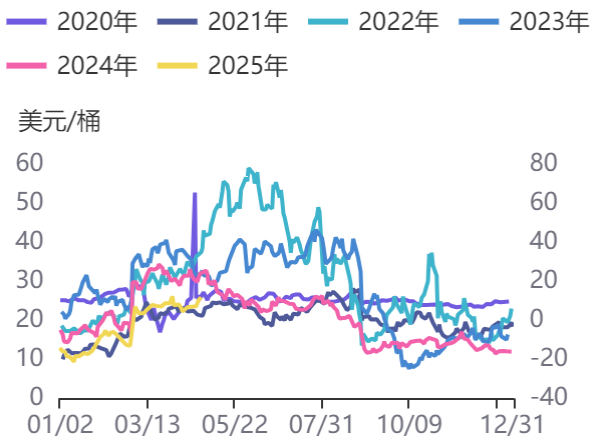
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: Brent-WTI原油价差



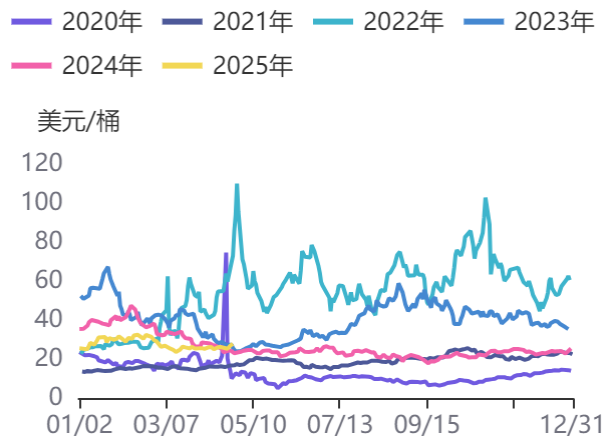
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 美国汽油裂解价差



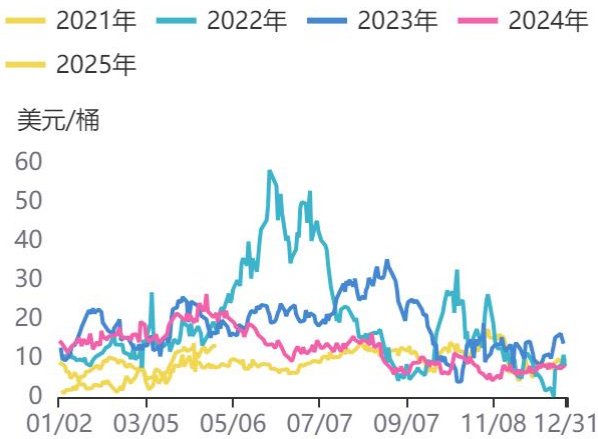
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图26: 美国柴油裂解价差



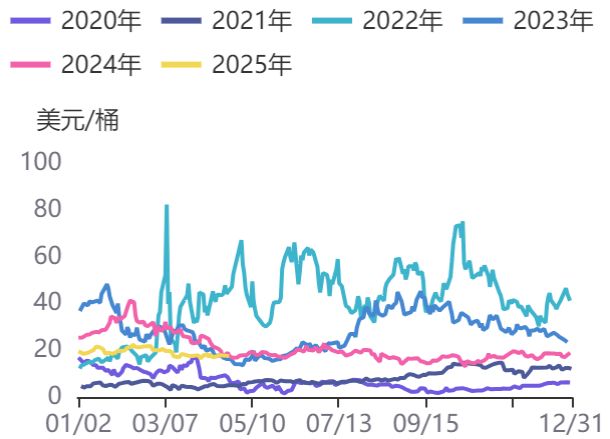
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



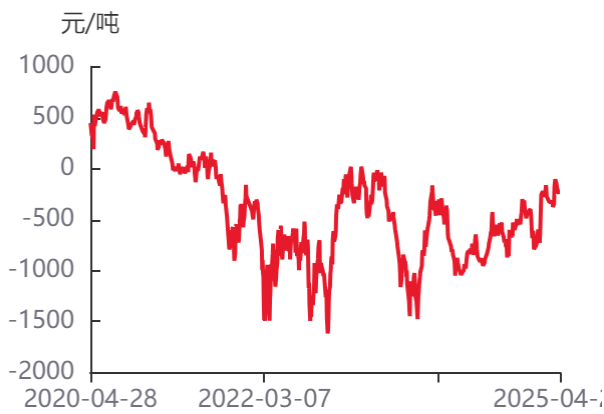
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



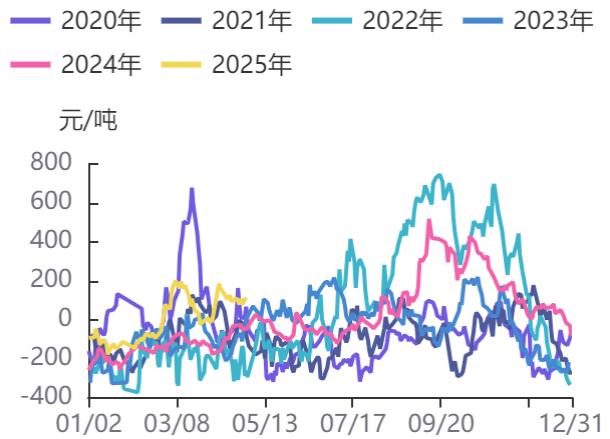
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



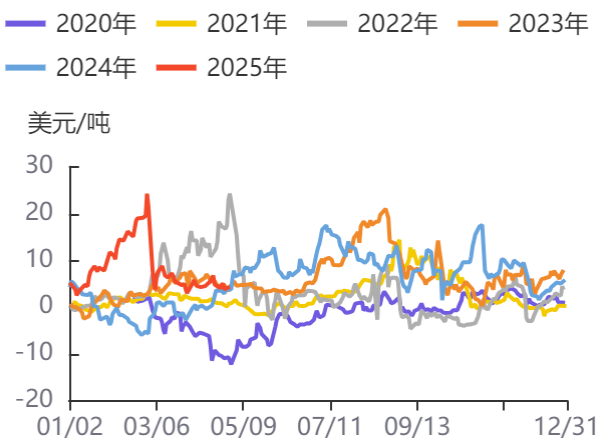
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：沥青山东基差



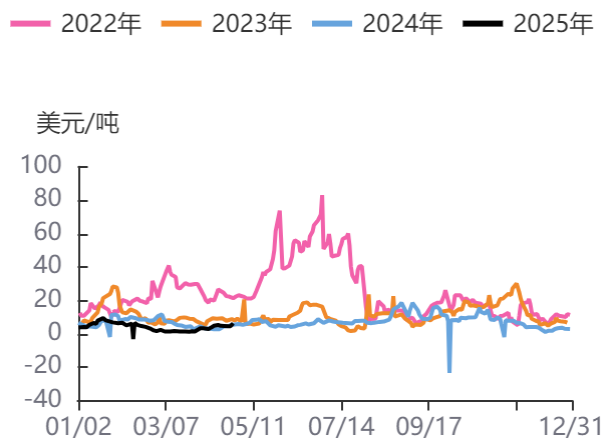
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：新加坡高硫380燃料油纸货月差：M1-M2



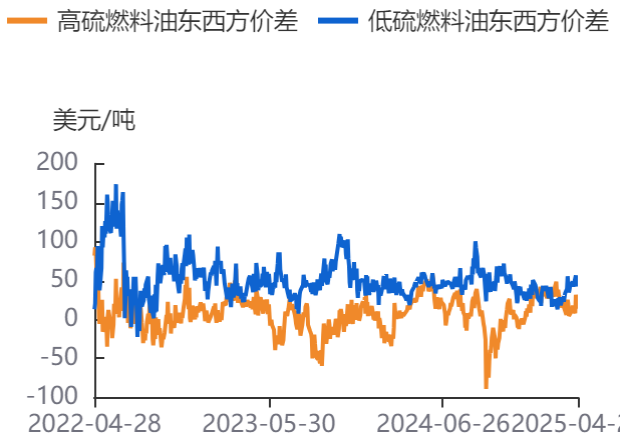
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

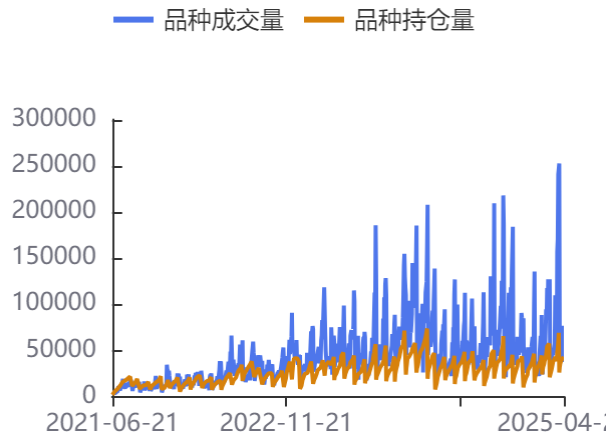
图34：新加坡高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

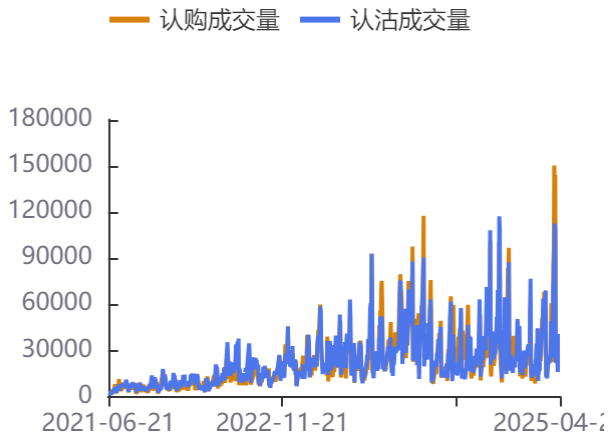
## 第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期权总成交量、持仓量



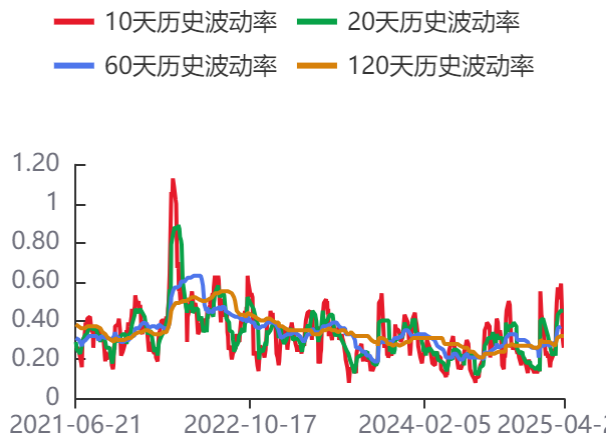
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期权认购、认沽成交量



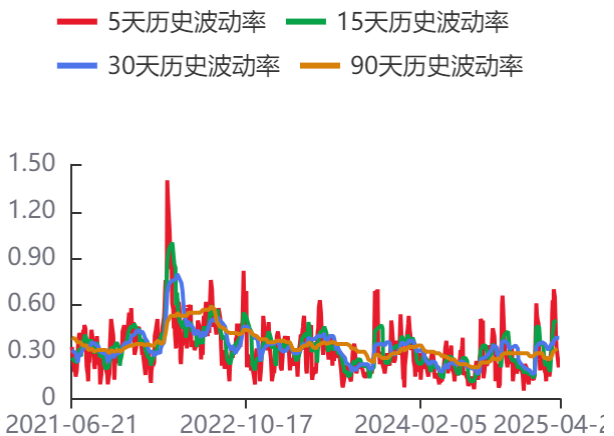
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。