

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06月26日星期四



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原油震荡走跌，主力合约收于502.90元/桶，-1.14%。

【重要资讯】

1、据一位熟悉俄罗斯立场的消息人士称，俄罗斯方面表示，如果欧佩克+认定有必要，俄罗斯愿在即将于7月6日召开的会议上支持新一轮石油增产。该消息人士强调，俄罗斯重视其在欧佩克+的合作关系，并将致力于达成一个能为参与持续产量谈判的所有八个成员国所接受的解决方案，据悉，他们正在考虑在8月份再次增产的可能性。

2、花旗集团分析师在一篇评论中指出，下半年油价可能承压。分析师说：“市场似乎认为地缘政治风险已明显减弱，但未来的道路仍可能坎坷不平。”随着欧佩克+将于7月初召开会议决定在8月份恢复多少石油产量，石油的基本面看跌背景，尤其是三季度之后，可能会重新成为投资者关注的焦点。花旗重申其对布伦特油价的展望，三季度为66美元/桶，四季度为63美元/桶。

3、美国至6月20日当周除却战略储备的商业原油库存为2025年1月17日当周以来最低。精炼油库存降幅录得2025年1月31日当周以来最大。美国原油产量为2025年4月25日当周以来最高。炼厂设备利用率 94.7%，预期93.7%，前值93.2%。

【市场逻辑】

地缘政治紧张局势逐步消退，原油走势回归基本面，OPEC+增产以及需求受限令原油市场仍面临过剩预期，令油价走势承压，但夏季消费旺季对油价形成阶段性支撑。

【交易策略】

地缘利好逐步消退，油价在急跌后有一定修复需求。操作上短线暂时观望，后市仍可把握逢高做空机会，下方支撑位490-495，上方压力位510-515。期权方面，建议卖看涨。

沥青：

【行情复盘】

期货市场：今日沥青期货窄幅震荡，主力合约收于3563元/吨，0.20%。

现货市场：今日国内沥青现货弱势下行。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东3725元/吨，山东3805元/吨，华南3685元/吨，西北3975元/吨，东北4000元/吨，华北3765元/吨，西南3915元/吨。

【重要资讯】

1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止2025-6-24日当周，国内重交沥青77家企业产能利用率为31.5%，环比增长1.1%。而根据隆众对92家企业跟踪，6月份国内沥青总排产量为230.9万吨，环比下降0.9万吨，降幅0.4%，同比增加18.0万吨，增幅8.5%。7月份国内沥青地炼排产量为148.9万吨，环比增加15万吨，增幅11.2%，同比增加46.4万吨，增幅45.3%。

2、需求方面：北方地区需求尚可，受天气影响，南方部分地区降雨对需求形成阻碍，同时华东地区处于梅雨季节，整体需求受限。

3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止2025-6-26日当周，国内54家主要沥青企业厂库库存为77.7万吨，环比增长1.9万吨，国内104家贸易商库存为184.3万吨，环比增长0.7万吨。

【市场逻辑】

成本跌后趋稳，而近期沥青供给低位，需求受限，现货整体供需矛盾不大。

【交易策略】

成本跌后趋稳，沥青短线预计震荡调整。操作上，建议暂时观望，后市仍可把握逢高做空机会，下方支撑位3500-3550，上方压力位3600-3650

高低硫燃料油：

【行情复盘】

今日高低硫燃料油窄幅震荡，Fu主力合约收于3019元/吨，-0.03%；Lu主力合约收于3693元/吨，0.19%。

【重要资讯】

1、东西方套利经济性下降限制从西方流入新加坡的套利货数量，新加坡6月从西方接收140万-160万吨低硫燃料油，略高于5月，6月下旬至7月期间运往新加坡套利货物持续到港，尤其是高硫船货将持续集中到港，令高硫资源供应充足。

2、需求方面：航运市场表现稳定支撑船燃需求，而炼厂需求仍显疲弱，限制高硫进料需求，但中东及南亚发电需求处于旺季，支撑高硫需求。

3、库存方面：新加坡企业发展局（ESG）：截至6月25日当周，新加坡燃料油库存上涨99.7万桶，达到2250万桶的两周高点。

【市场逻辑】

成本跌后趋稳，低硫供给预计回升但需求稳定，供需维持相对平衡，而高硫发电需求仍有支撑，但供给预期有增量，高硫结构预期受压制。

【交易策略】

成本跌后趋稳，燃料油盘面急跌后将有一定调整需求。操作上建议暂时观望，后市仍可把握逢高做空机会，Fu下方支撑位2950-3000，上方压力位3050-3100，Lu下方支撑位3550-3600，压力位365

0-3700。

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	地缘政治紧张局势逐步消退，原油走势回归基本面，OPEC+增产以及需求受限令原油市场仍面临过剩预期，令油价走势承压，但夏季消费旺季对油价形成阶段性支撑。	震荡调整	逢高做空	490-495	510-515
沥青	成本跌后趋稳，而近期沥青供给低位，需求受限，现货整体供需矛盾不大。	震荡调整	逢高做空	3500-3550	3600-3650
高硫燃料油	成本跌后趋缓，高硫供给预期增量结构预期有所转弱。	震荡调整	逢高做空	2950-3000	3050-3100
低硫燃料油	成本跌后趋缓，低硫供给预计回升但需求稳定，供需维持相对平衡。	震荡调整	逢高做空	3550-3600	3650-3700

资料来源：方正中期研究院

第二部分能源品种行情回顾

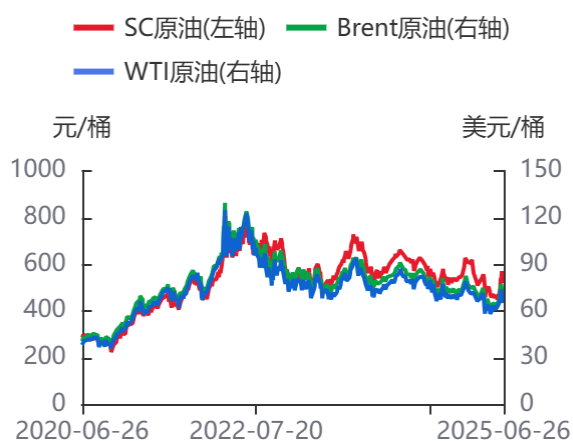
表2:

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	507	503	505	-6	-1.14	283709	35444
沥青主连	3568	3563	3562	7	0.20	230736	243021
高硫燃料油主连	3000	3019	3004	-1	-0.03	784247	228623
低硫燃料油主连	3697	3693	3694	7	0.19	48890	24190

资料来源：方正中期研究院

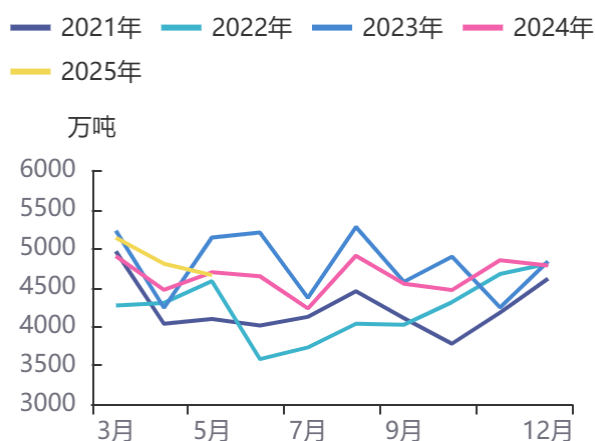
第三部分能源产业链数据跟踪

图1：三大基准原油走势



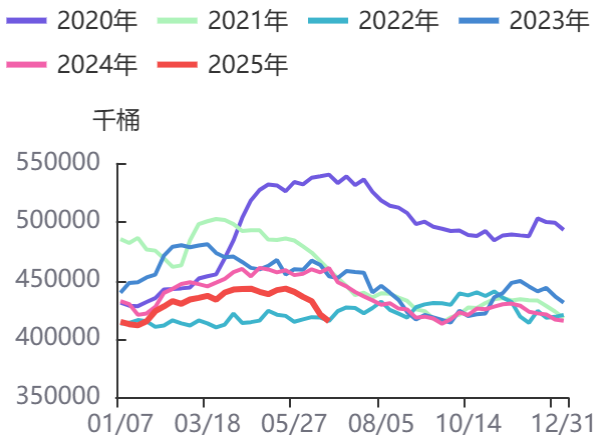
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：中国原油进口量



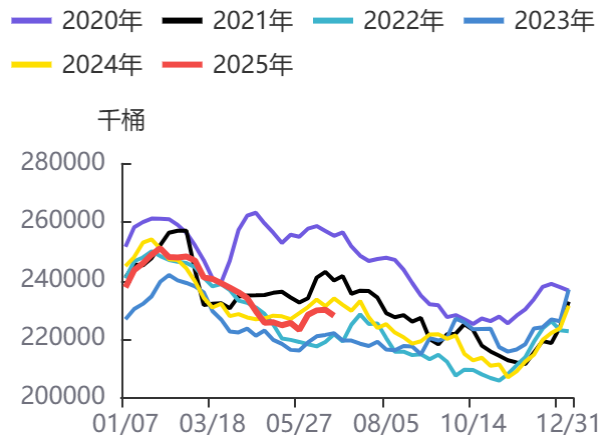
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：美国原油库存



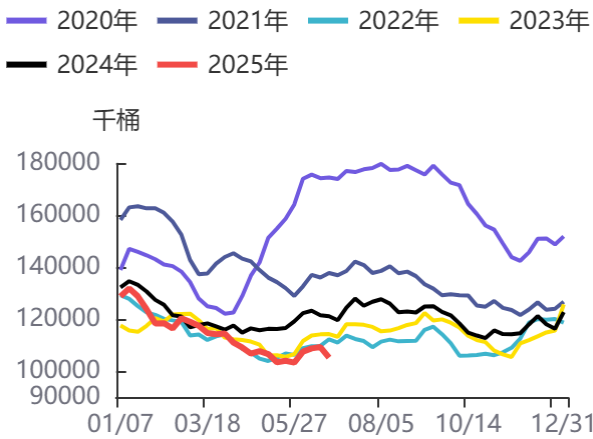
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：美国汽油库存



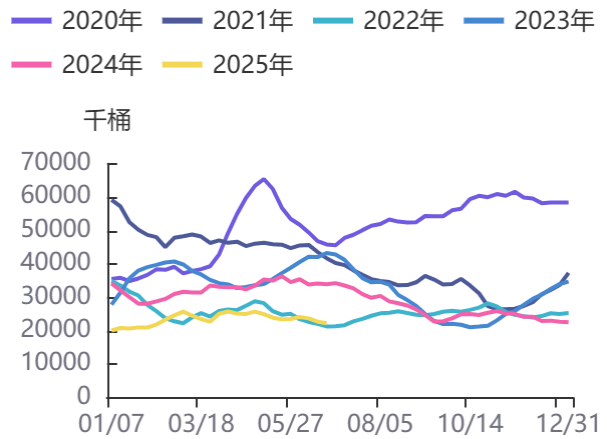
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：美国馏分油库存



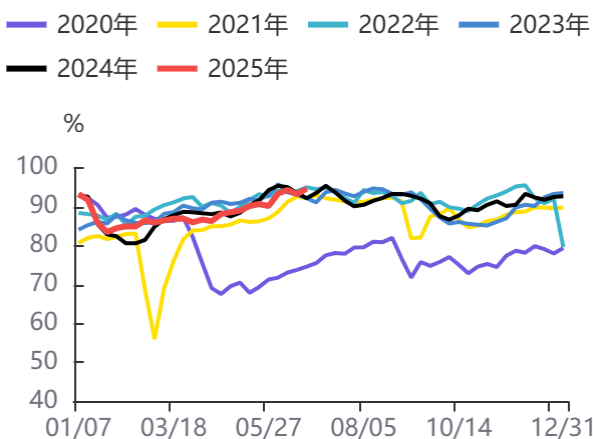
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存



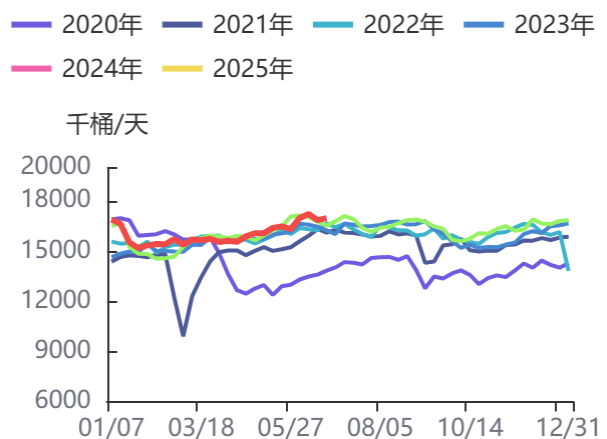
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率



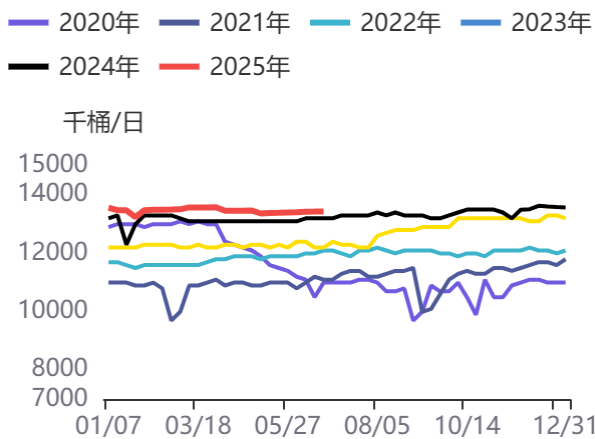
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：美国原油加工量



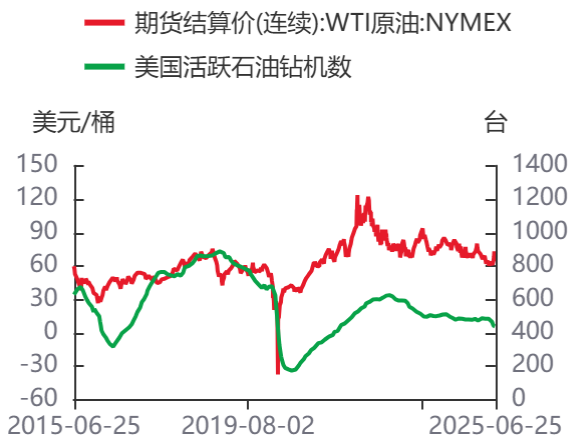
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：美国原油产量



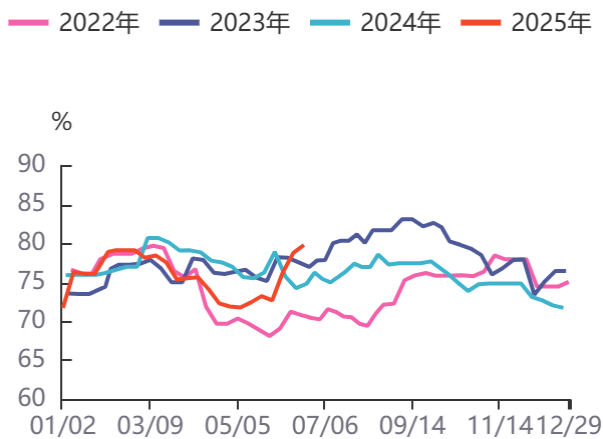
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：美国活跃石油钻机数与油价



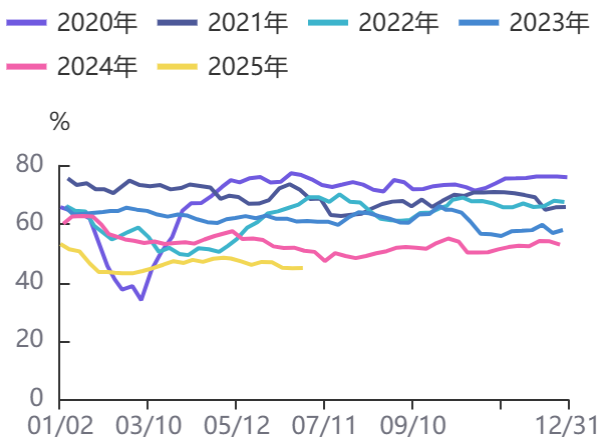
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国主营炼厂开工率



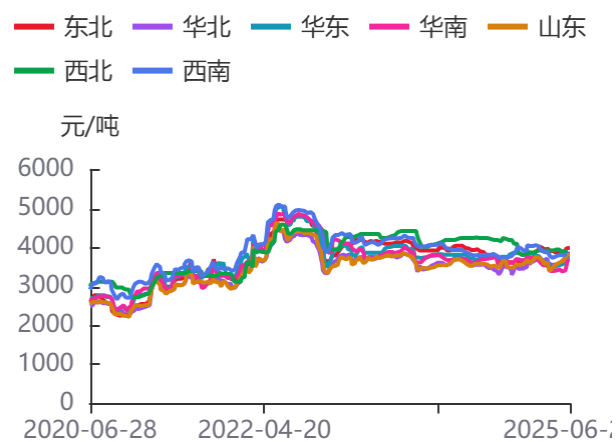
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地炼开工率



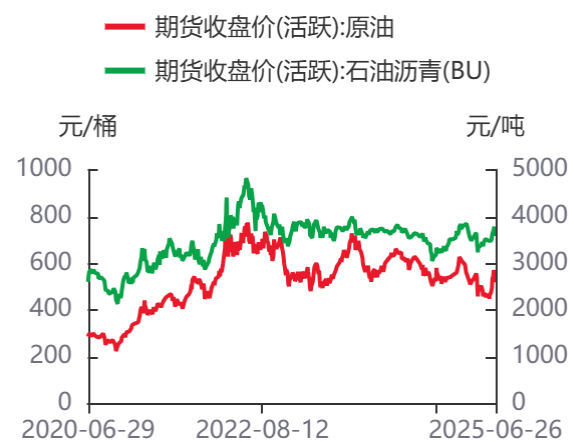
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：国产重交沥青价格



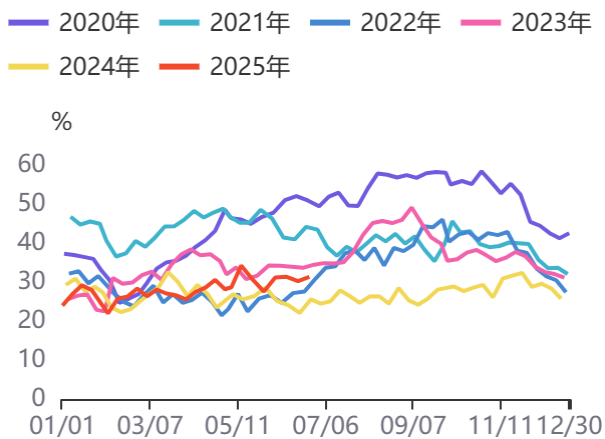
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：原油与沥青价格



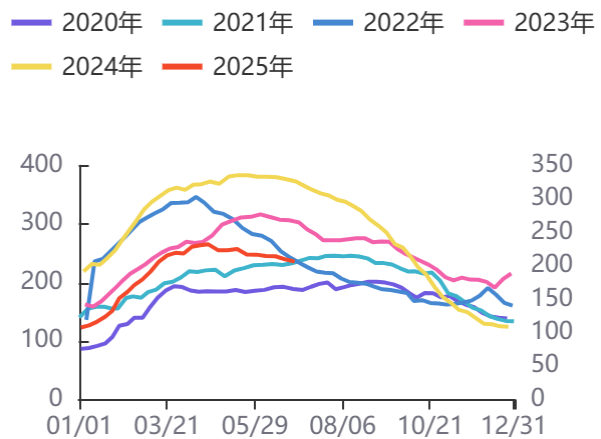
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率



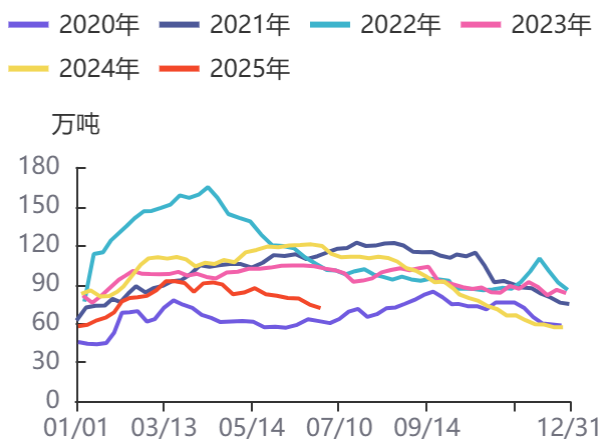
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：沥青炼厂+社会库存



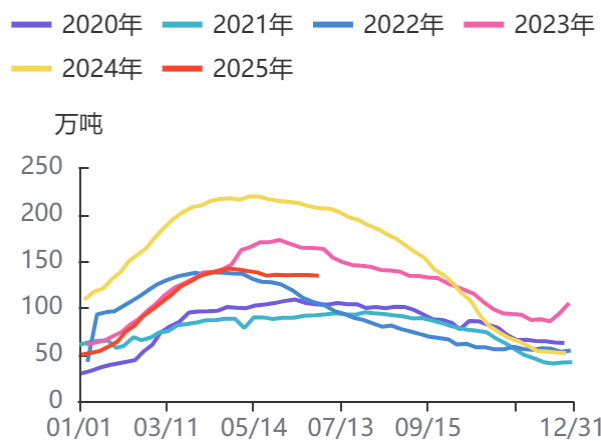
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存



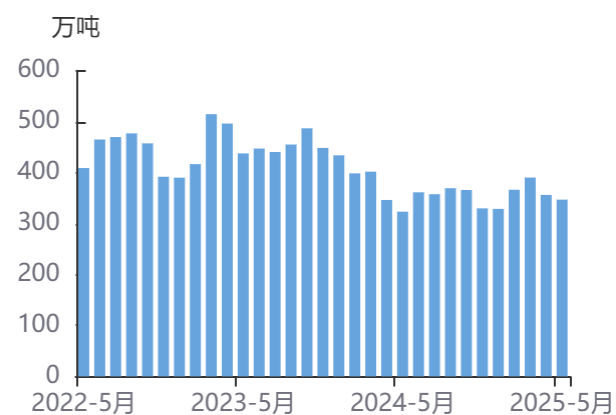
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：沥青社会库存



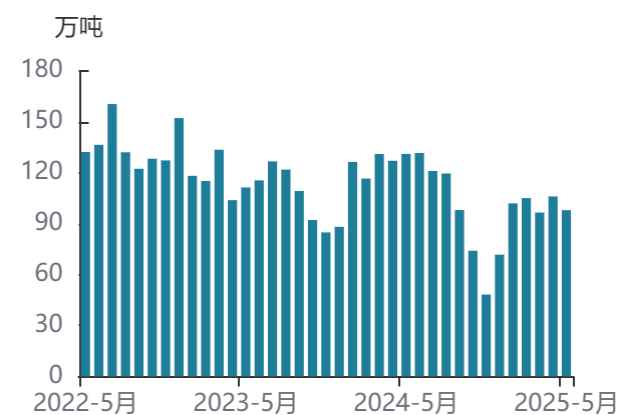
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：中国高硫燃料油产量



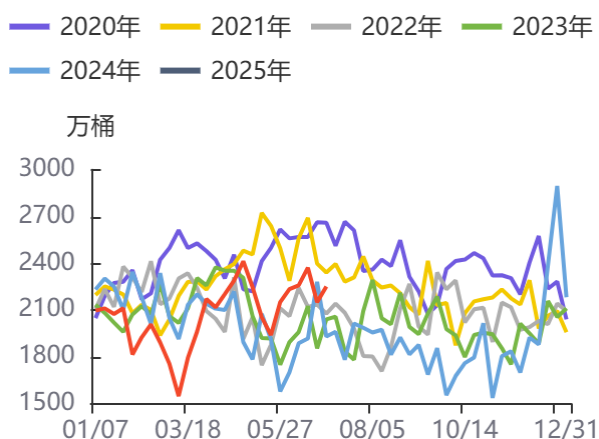
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

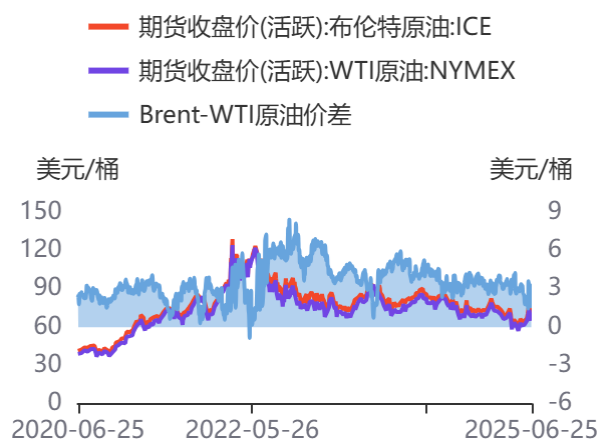
第四部分能源产业链套利数据跟踪

图23: Brent-SC原油价差



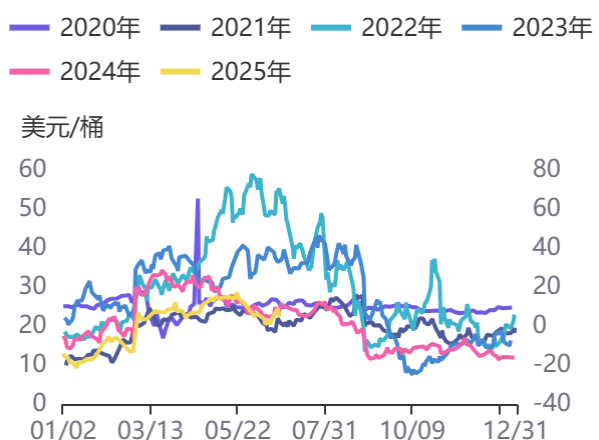
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: Brent-WTI原油价差



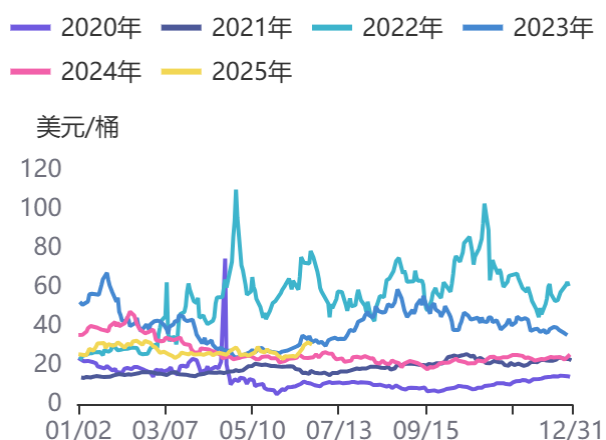
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 美国汽油裂解价差



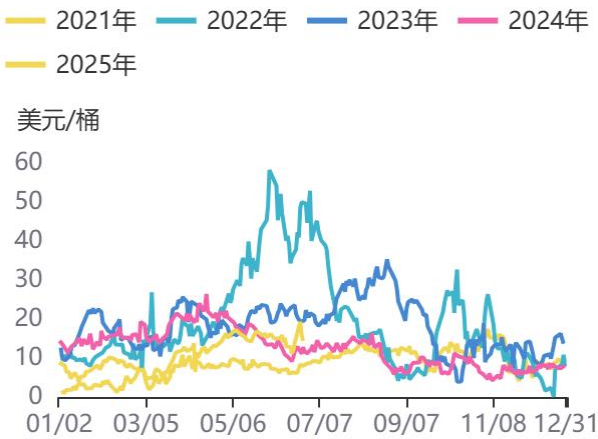
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图26: 美国柴油裂解价差



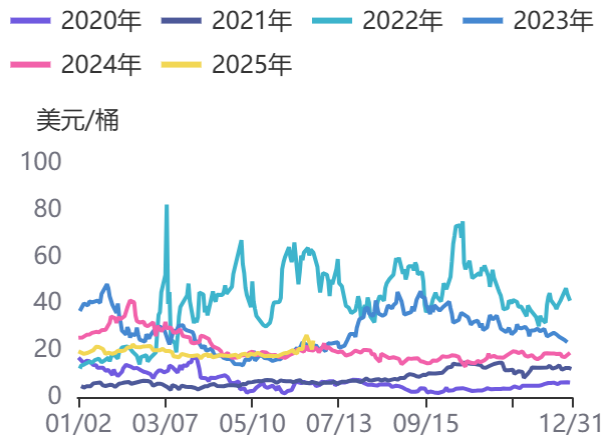
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



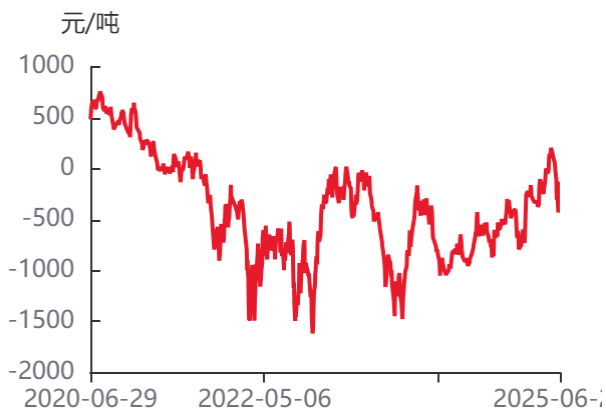
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



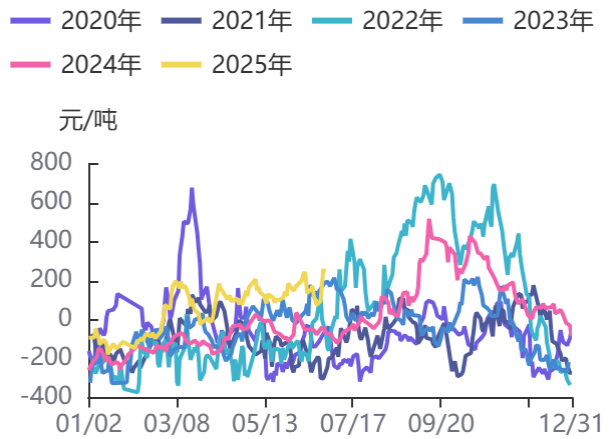
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



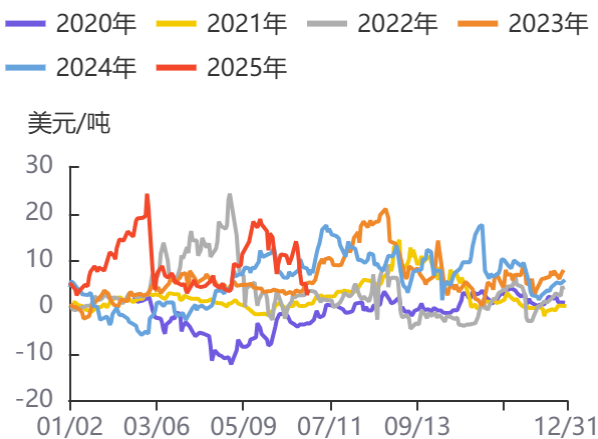
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：沥青山东基差



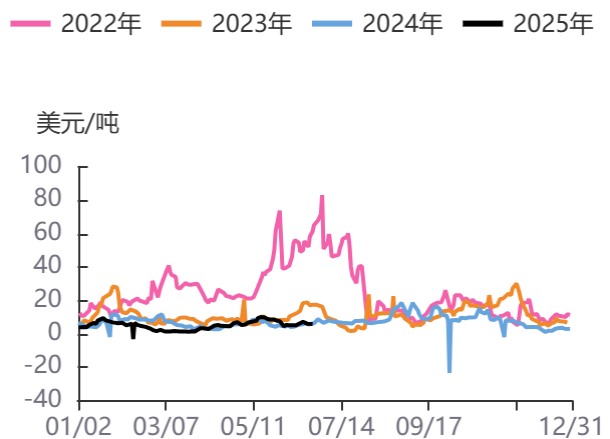
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：新加坡高硫380燃料油纸货月差：M1-M2



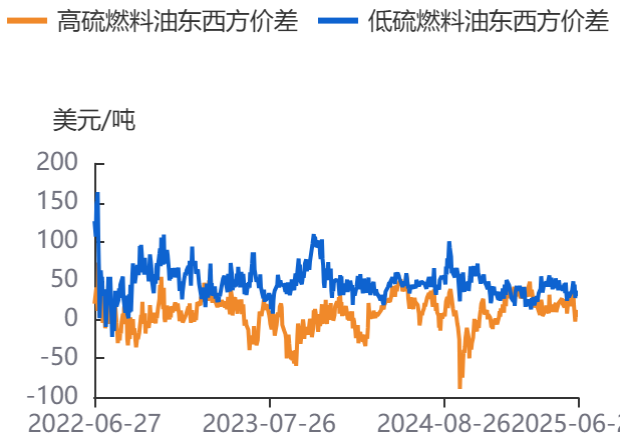
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

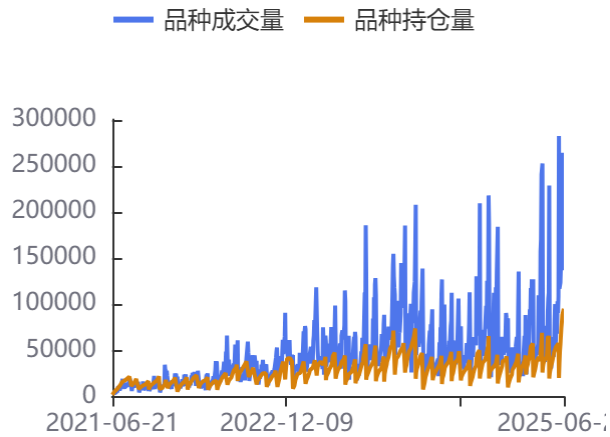
图34：新加坡高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

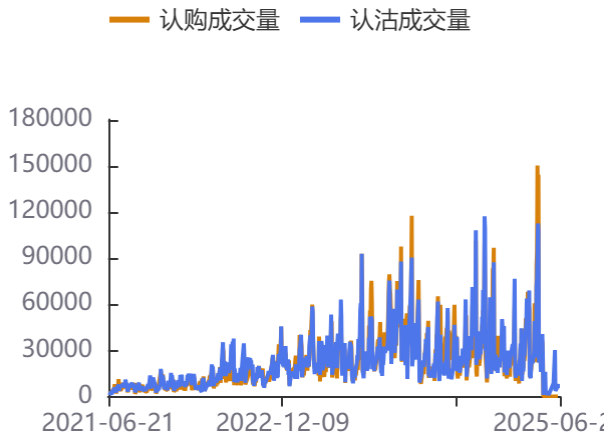
第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期货总成交量、持仓量



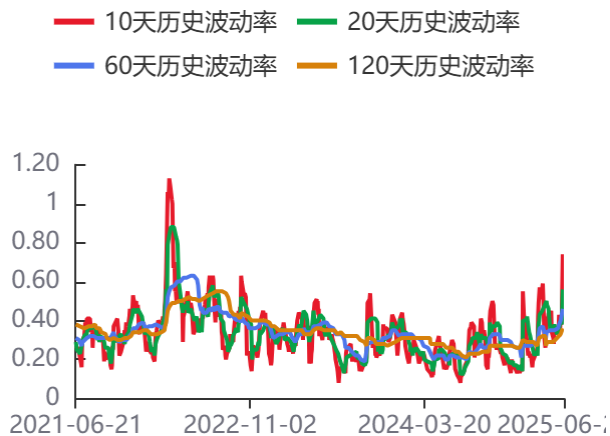
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期货认购、认沽成交量



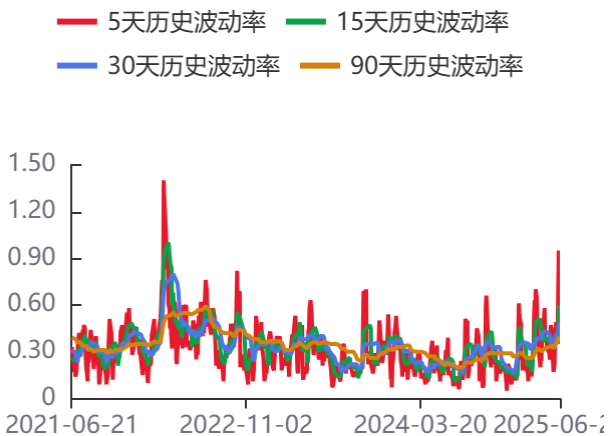
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
总部业务平台		
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
分支机构信息		
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
风险管理子公司		
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。