

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29日星期日



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】

上周五夜盘国内SC原油盘中大幅下探后反弹，主力合约+0.66%。

【重要资讯】

1、据外媒报道，欧佩克+将在下月会议上考虑延长其大规模增产，因领导者沙特正带头努力夺回市场份额。欧佩克+八个主要国家已同意在过去三个月中每天大幅增产41.1万桶。几位代表表示，他们的国家已准备好在7月6日召开会议时考虑在8月再次提高产量。消息人士称，八个成员国在7月6日开会时，欧佩克+可能会在8月再次将石油日产量提高41.1万桶。欧佩克+领导国俄罗斯的态度也发生了值得注意的转变，在上次会议上，俄罗斯曾短暂反对7月再次加速增产。一位熟悉俄罗斯立场的人士本周早些时候表示，如果欧佩克+认为有必要，莫斯科现在更愿意接受新的增产措施。周五，俄罗斯副总理诺瓦克在被问及进一步增产的可能性时说：“我们将在会议期间研究这个问题。”

2、美国总统特朗普：若伊朗继续进行浓缩活动，可能再次考虑对伊朗进行空袭。

3、俄罗斯6月成品油出口降至8个月来最低水平，原因是供应波罗的海港口的炼油厂延长检修周期，同时俄罗斯为应对即将到来的农忙季和假日消费高峰，优先保障国内供应稳定。分析公司Vortexa数据显示，6月前20天，精炼燃料海运运输量总计为每天200万桶，创去年10月以来最低，同比环比均下滑8%。波罗的海港口货运量较5月下降幅度最大，超过15%。“今年早些时候的无人机袭击可能会延长装置的检修期，”Vortexa市场分析师Mick Strautmann表示。

【市场逻辑】

虽然伊以冲突结束，但中东局势仍然不稳，对油价形成支撑，然而OPEC+持续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。

【交易策略】

OPEC+将持续增产令油价承压，但油价在连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：上周五夜盘沥青期货窄幅震荡，主力合约+0.17%。

现货市场：上周国内沥青现货价格维持弱势。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3750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】

上周五夜盘高低硫燃料油走势分化，Fu主力合约-0.03%，Lu主力合约+0.03%。

【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，燃料油盘面连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3650-3700。

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	虽然伊以冲突结束，但中东局势仍然不稳，对油价形成支撑，然而OPEC+持续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。	震荡	观望	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	观望	3500-3550	3600-3650
高硫燃料油	成本跌后趋稳，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。	震荡	观望	2950-3000	3050-3100
低硫燃料油	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。	震荡	观望	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	501.00	498.50	502.20	-6.90	-1.37	210680	31946
沥青主连	3553	3561	3559	-1	-0.03	154144	237277
高硫燃料油主连	3003	3002	3005	-2	-0.07	583267	225160
低硫燃料油主连	3612	3600	3603	-23	-0.63	119739	71048

资料来源：方正中期研究院

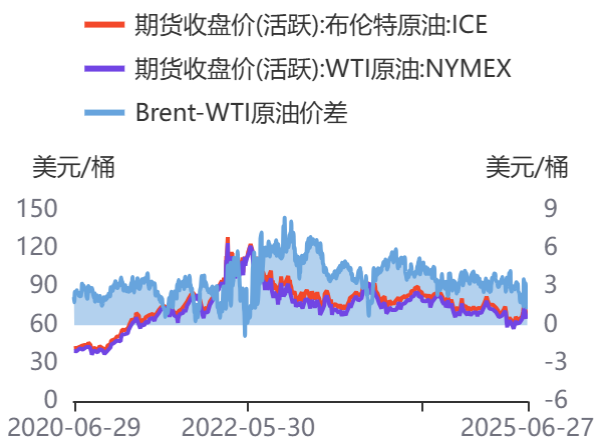
第三部分能源产业链数据跟踪

图1：三大基准原油走势



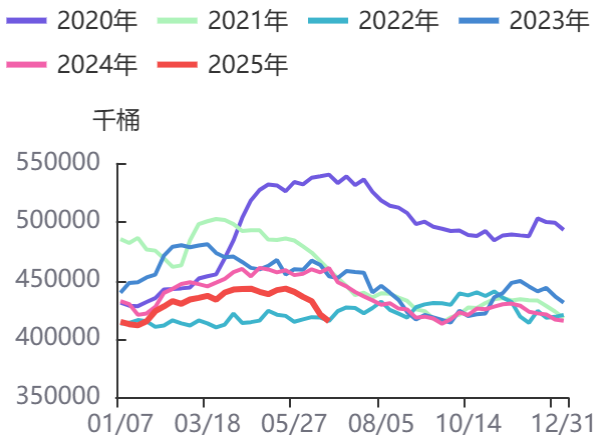
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：Brent-WTI原油价格及价差



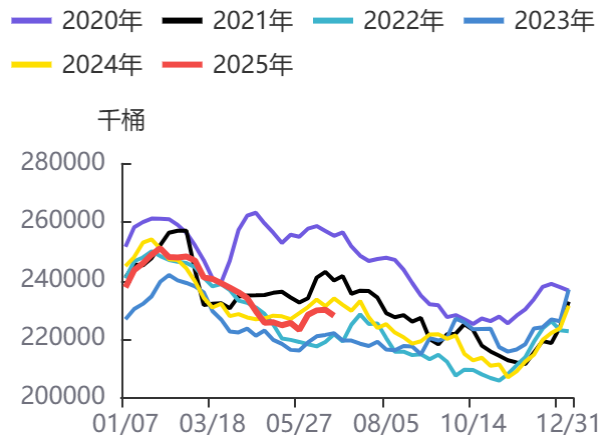
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：美国原油库存



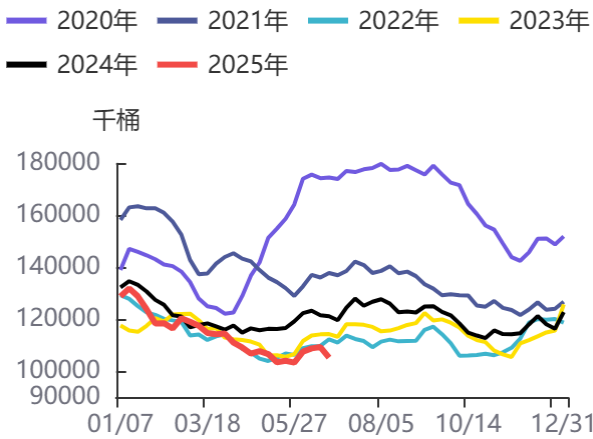
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：美国汽油库存



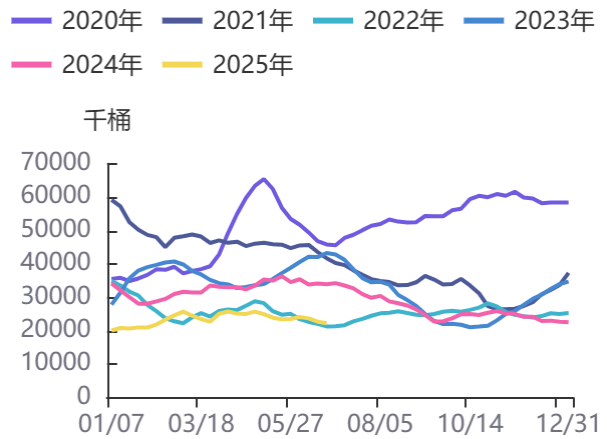
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：美国馏分油库存



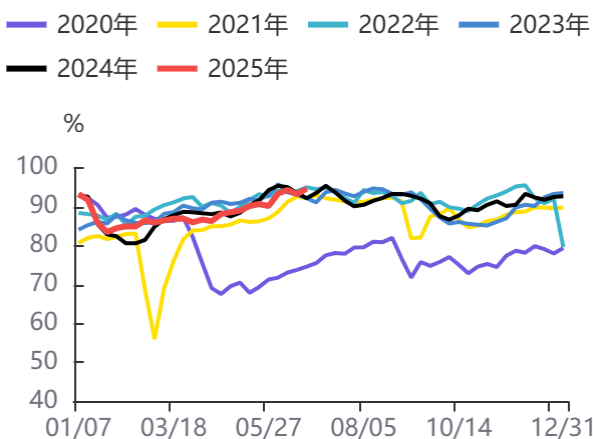
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存



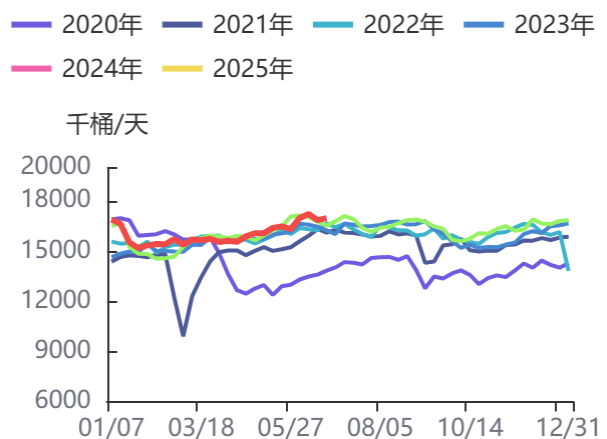
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率



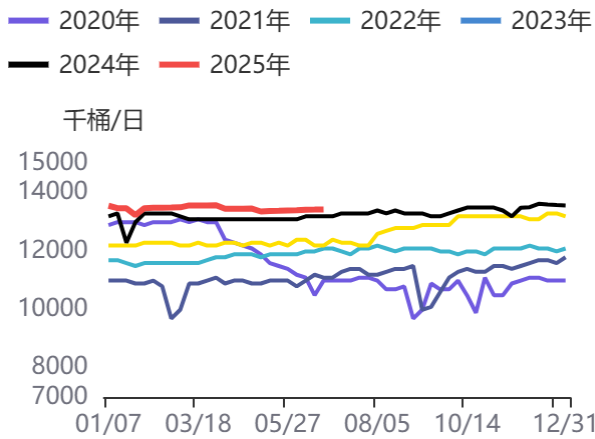
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：美国原油加工量



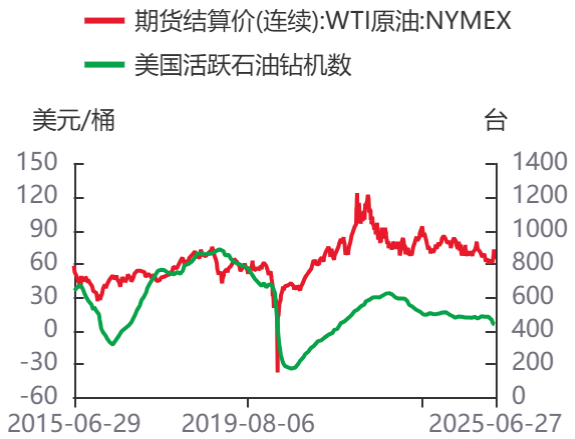
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：美国原油产量



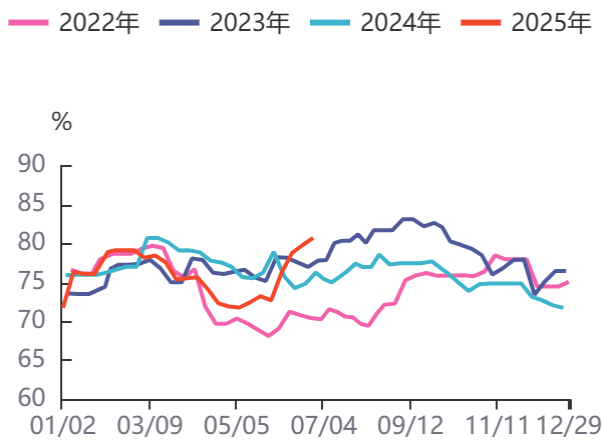
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：美国活跃石油钻机数与油价



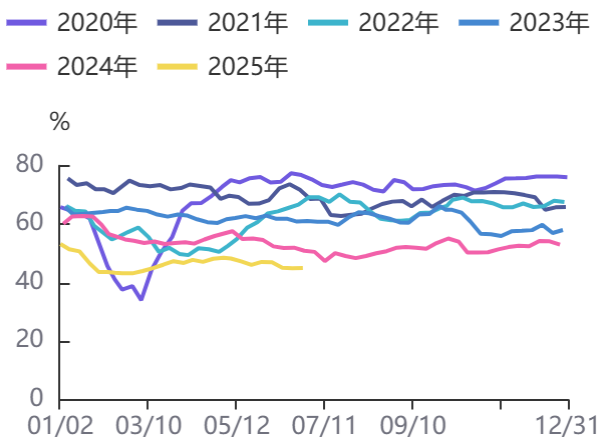
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国主营炼厂开工率



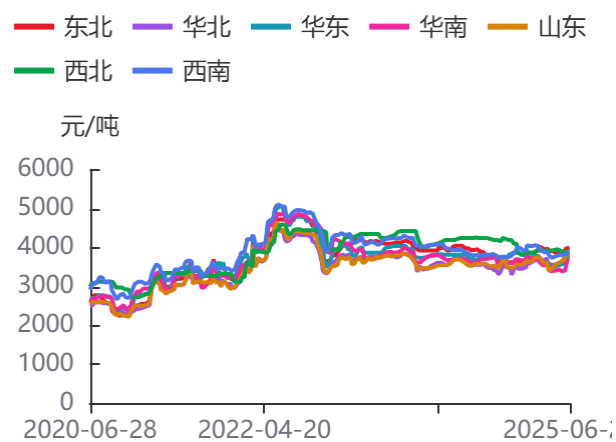
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地炼开工率



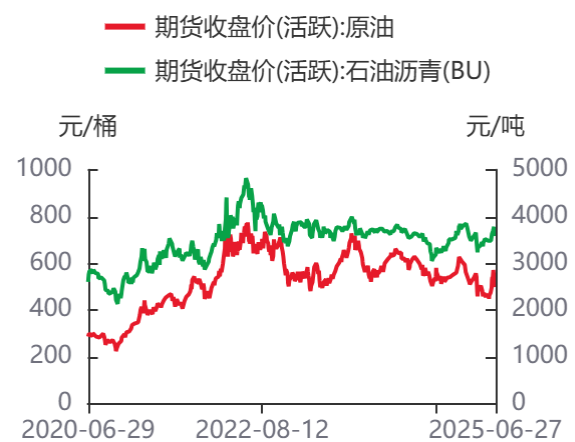
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：国产重交沥青价格



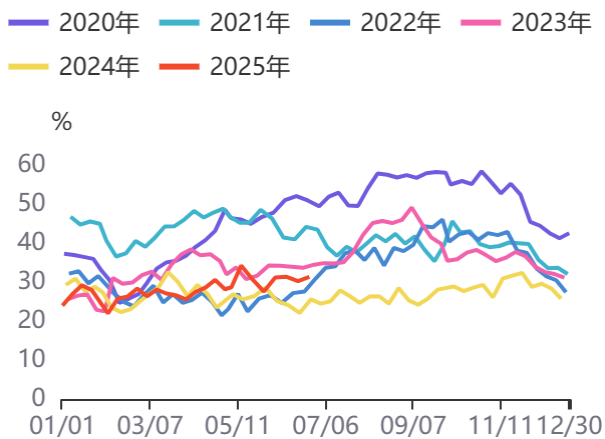
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：原油与沥青价格



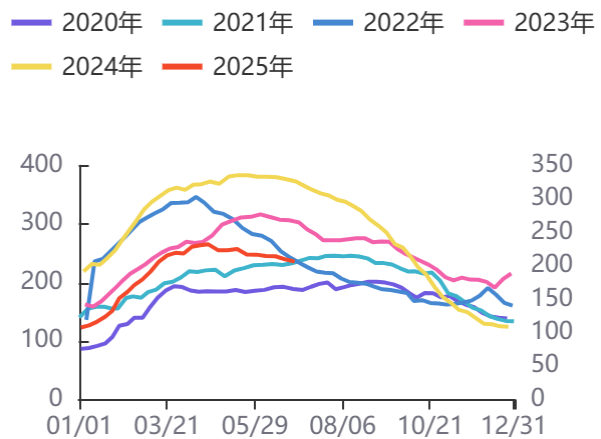
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率



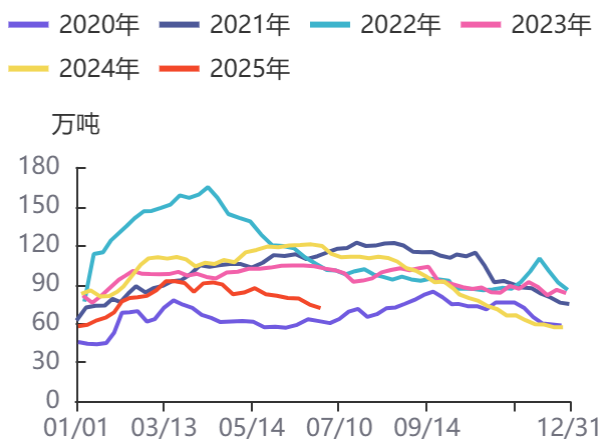
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：沥青炼厂+社会库存



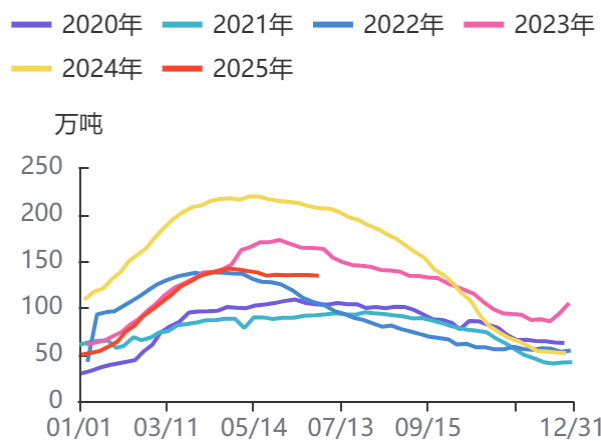
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存



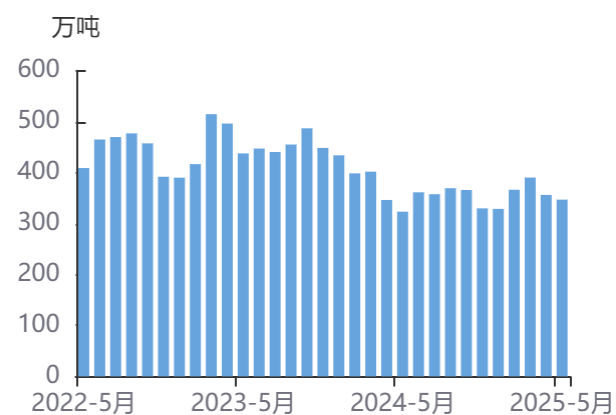
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：沥青社会库存



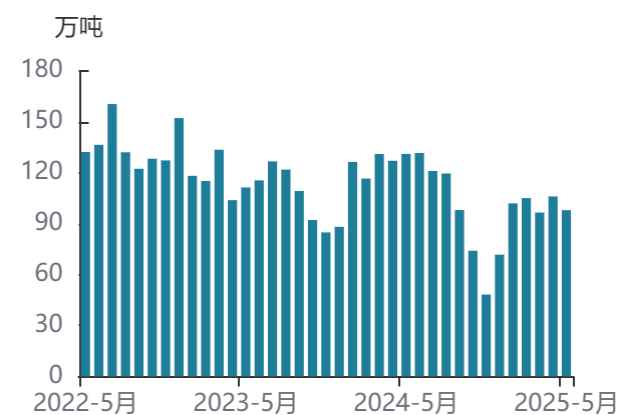
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：中国高硫燃料油产量



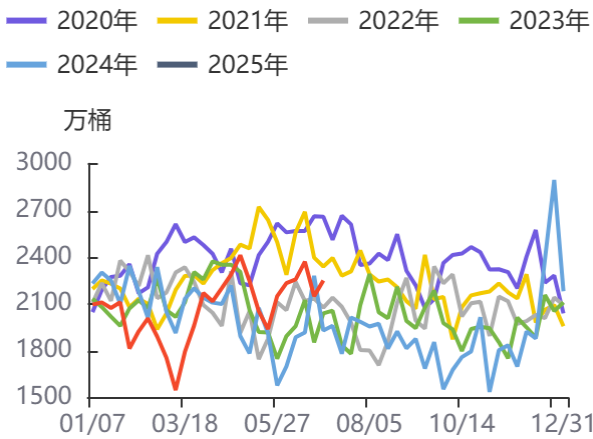
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

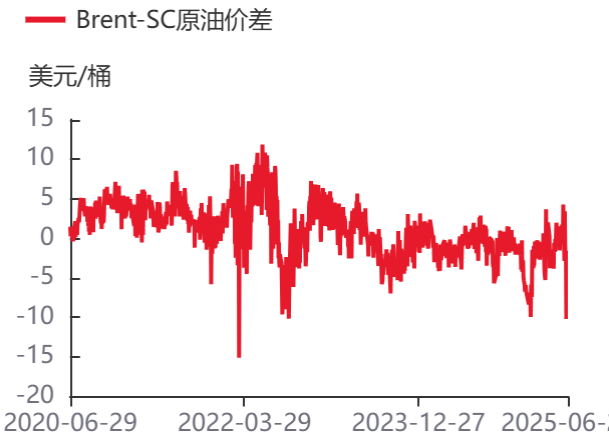
图22: 波罗的海运费指数:干散货(BDI)



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

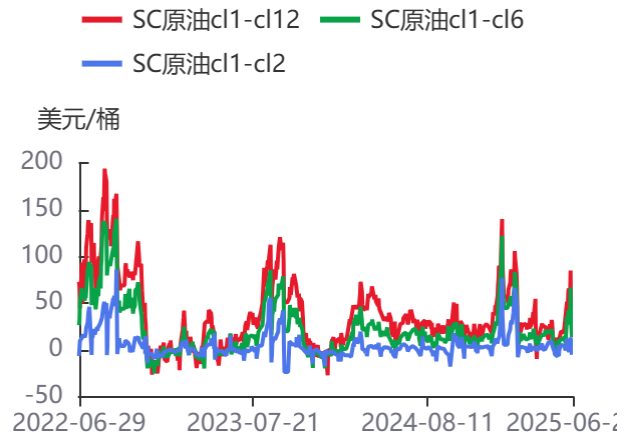
第四部分能源产业链套利数据跟踪

图23: Brent-SC原油价差



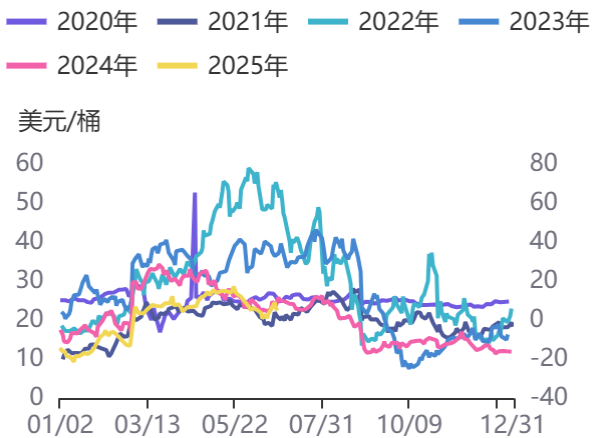
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: SC原油月差



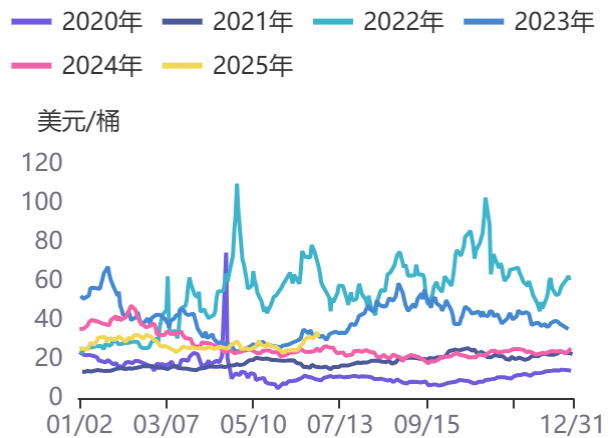
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 美国汽油裂解价差



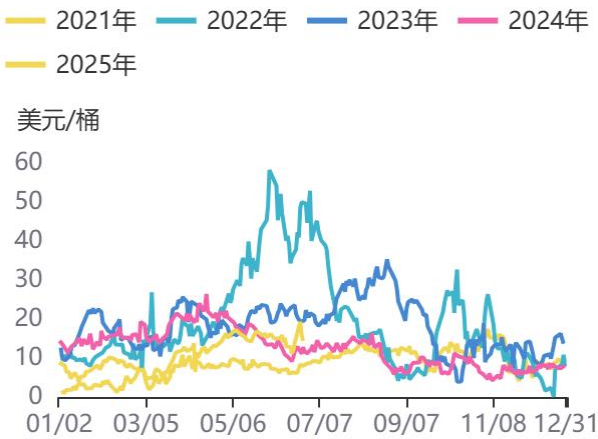
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图26: 美国柴油裂解价差



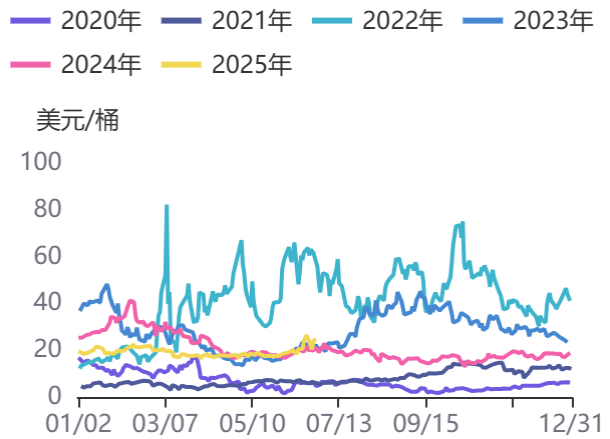
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



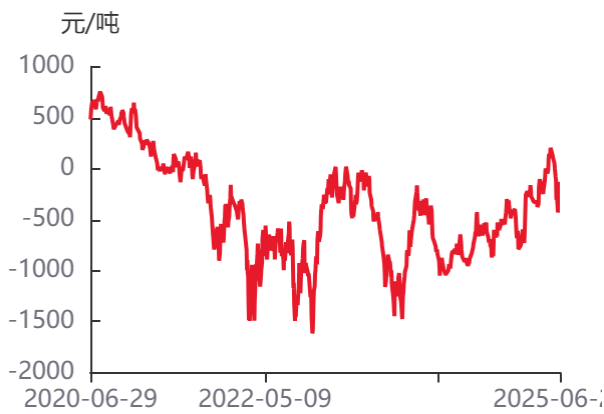
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



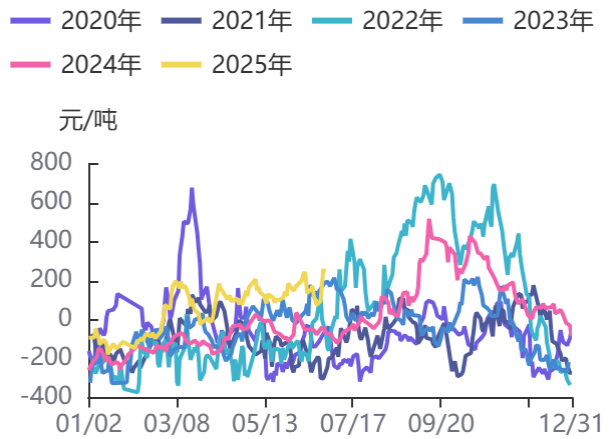
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



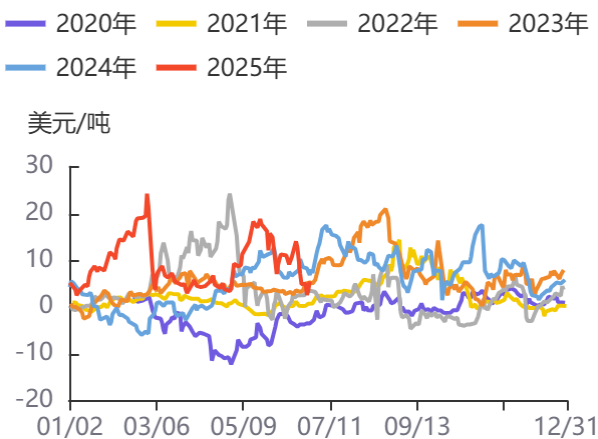
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：沥青山东基差



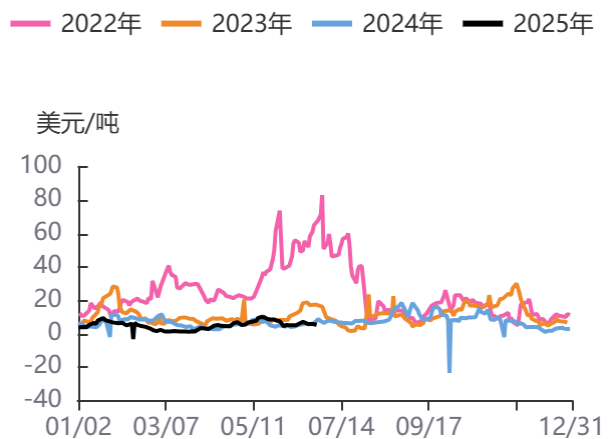
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



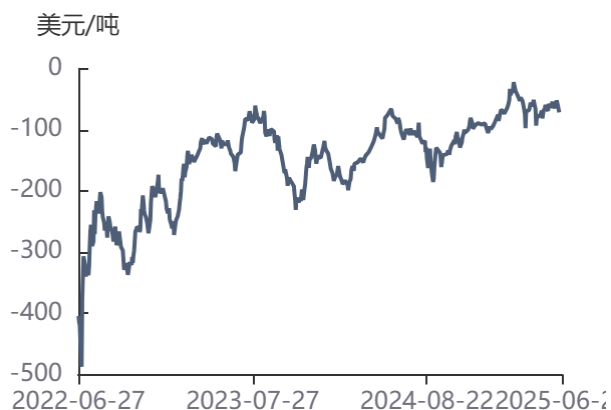
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

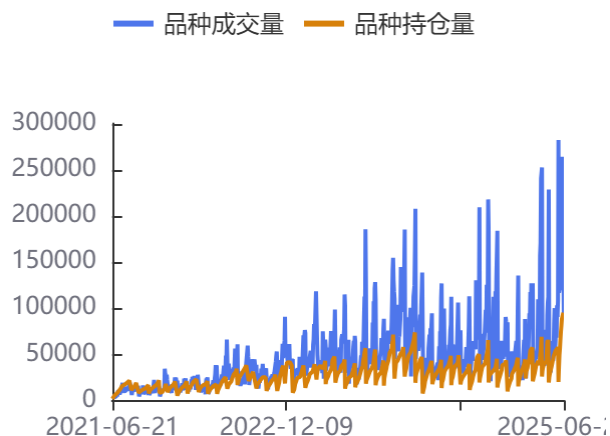
图34：新加坡高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

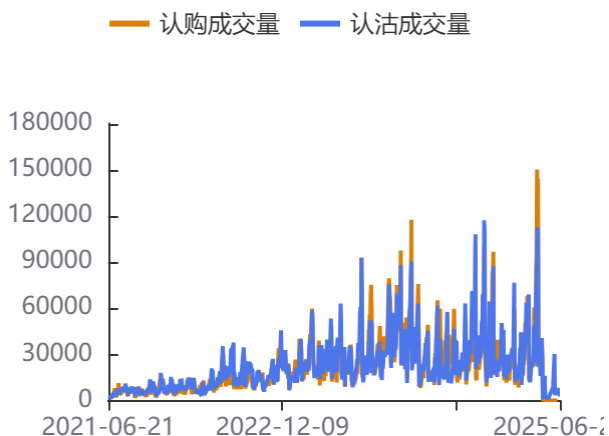
第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期权总成交量、持仓量



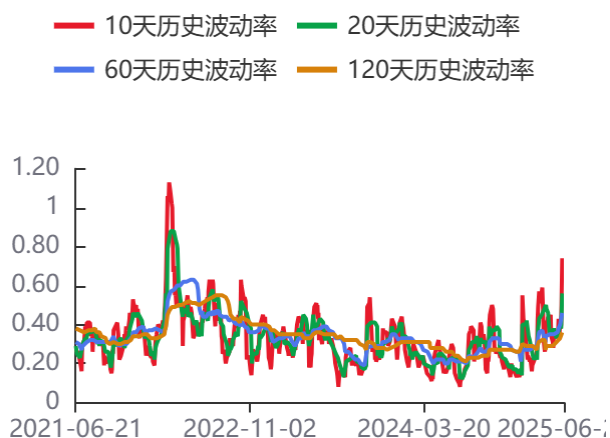
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期权认购、认沽成交量



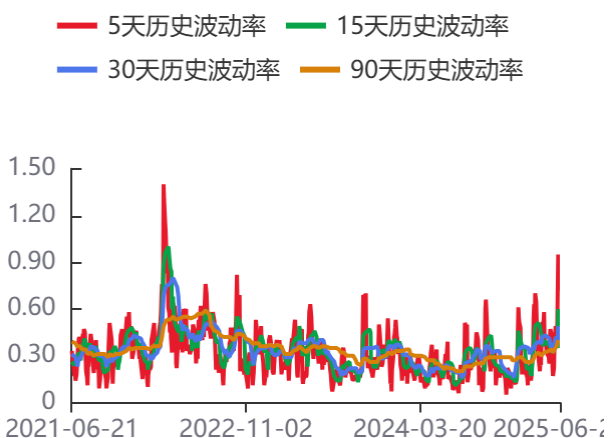
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
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。