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07月26日星期六

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原油高开走跌，主力合约-1.32%。
【重要资讯】
1、委内瑞拉国家石油公司（PDVSA）消息人士称，一旦美国总统特朗普恢复其合作伙伴在互换协议下经营和出口石油的授权，该公司准备根据类似于拜登时代的许可证的条款恢复其合资企业的工作。
2、据四位代表透露，欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）定于下周一举行会议，但预计不会对当前的增产计划做出调整。消息人士指出，该联盟仍致力于重夺市场份额，而夏季的强劲需求正有助于消化新增供应。知情人士称，本次会议可能不会改变现行政策，即8个成员国将在8月起将总产量每日增加54.8万桶。另一位消息人士则表示，现在判断为时尚早。欧佩克+目前供应全球大约一半的原油。为支撑市场，该组织今年开始转向增产，以收复市场份额。据三位消息人士本月早些时候透露，8个欧佩克+产油国还计划于8月3日召开单独会议，预计将再同意自9月起日增产54.8万桶。这意味着到9月欧佩克+将全面解除先前220万桶/日的减产。
3、美国总统特朗普：正在考虑（对俄罗斯实施）次级制裁，可能不得不这样做。
4、消息人士称，俄罗斯西部港口的石油装载量预计将在8月份降至177万桶/日，比7月份下降8%。
【市场逻辑】
近期宏观风险情绪有所回升，但随着OPEC+持续增产以及石油消费旺季接近尾声，未来原油供给过剩预期仍然较强，令油价走势承压。
【交易策略】
多空拉锯，油价维持震荡格局。操作上建议观望为主，少做多看，下方支撑位495-500，上方压力位515-520。期权方面，建议卖看涨期权。

沥青：
【行情复盘】
期货市场：上周五夜盘沥青期货震荡走跌，主力合约-0.44%。
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3735元/吨，山东3780元/吨，华南3575元/吨，西北4025元/吨，东北3990元/吨，华北3720元/吨，西南3835元/吨。
【重要资讯】
1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止2025-7-23日当周，国

内重交沥青77家企业产能利用率为28.8%，环比下降4%。而根据隆众对92家企业跟踪，2025年8月份国内沥青地炼排产量为128.2万吨，环比下降20.7万吨，降幅13.9%，同比增加18.3万吨，增幅16.6%。

2、需求方面：国内多地仍有持续降雨，对公路项目施工形成阻碍，沥青道路需求持续受限，炼厂出货部分进入社会库。

3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止2025-7-24日当周，国内54家主要沥青企业厂库库存为72.3万吨，环比下降3万吨，国内104家贸易商库存为185.7万吨，环比下降0.1万吨。

【市场逻辑】

成本驱动有限，沥青现货炼厂端仍维持去库，整体供需矛盾不大。

【交易策略】

成本驱动有限，沥青盘面预计呈现震荡格局。操作上建议暂时观望，下方支撑位3550-3600，上方压力位3650-3700。

高低硫燃料油：

【行情复盘】

上周五夜盘高低硫燃料油震荡走跌，Fu主力合约-2.04%，Lu主力合约-1.06%。

【重要资讯】

1、虽然东西方套利窗口持续关闭，但预计新加坡7月来自西方的低硫燃料油到货量将增加，有部分巴西货流入，7月预计接收西方低硫燃料油约210-220万吨，高于6月的170-180万吨，同时高硫供给同样充裕。

2、需求方面：船燃需求表现疲软，虽然终端需求处于旺季，但炼厂对高硫进料需求仍显疲弱，且中东及南亚发电需求面临季节性转弱。

3、库存方面：新加坡企业发展局（ESG）：截至7月23日当周，新加坡燃料油库存在上涨31.4万桶达到2369.9万桶的两周高点。

【市场逻辑】

成本驱动有限，船燃需求疲软，叠加燃料油供给预期增量，高低硫燃料油结构均承压。

【交易策略】

成本驱动有限，但燃料油结构偏弱，盘面预计呈现震荡偏弱格局。操作上建议空配。Fu下方支撑位2800-2850，上方压力位2900-2950，Lu下方支撑位3500-3550，压力位3600-3650。

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	近期宏观风险情绪有所回升，但随着OPEC+持续增产以及石油消费旺季接近尾声，未来原油供给过剩预期仍然较强，令油价走势承压。	震荡	观望	495-500	515-520
沥青	成本驱动有限，沥青现货炼厂端仍维持去库，整体供需矛盾不大。	震荡	观望	3550-3600	3650-3700
高硫燃料油	成本驱动有限，船燃需求疲软，叠加燃料油供给预期增量，高低硫燃料油结构均承压。	震荡偏弱	空配	2800-2850	2900-2950
低硫燃料油	成本驱动有限，船燃需求疲软，叠加燃料油供给预期增量，高低硫燃料油结构均承压。	震荡偏弱	空配	3500-3550	3600-3650

资料来源：方正中期研究院

第二部分能源品种行情回顾

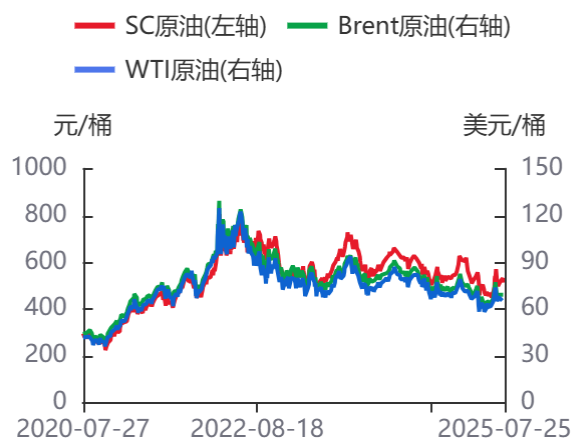
表2：

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	509.00	512.90	508.60	8.60	1.71	152592	39971
沥青主连	3614	3615	3607	28	0.78	205894	171367
高硫燃料油主连	2880	2915	2895	53	1.85	536823	194080
低硫燃料油主连	3581	3613	3582	57	1.60	120729	81017

资料来源：方正中期研究院

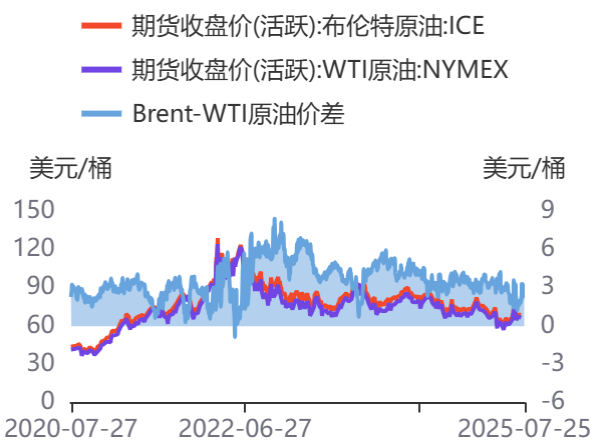
第三部分能源产业链数据跟踪

图1：三大基准原油走势



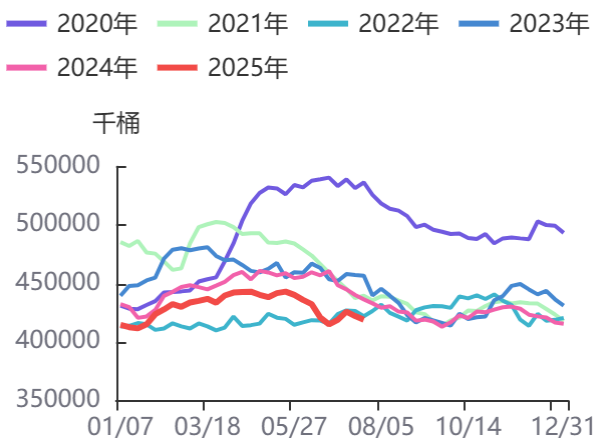
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：Brent-WTI原油价格及价差



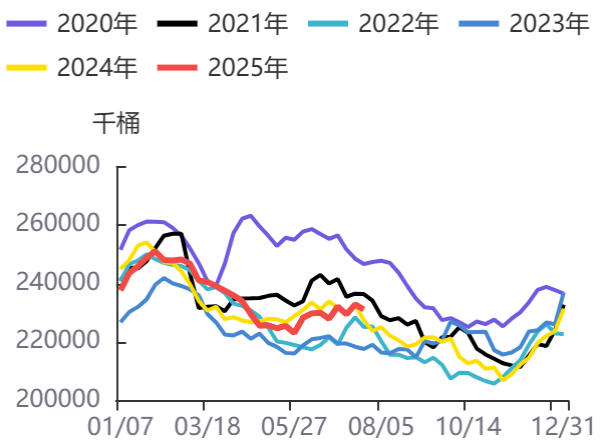
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：美国原油库存



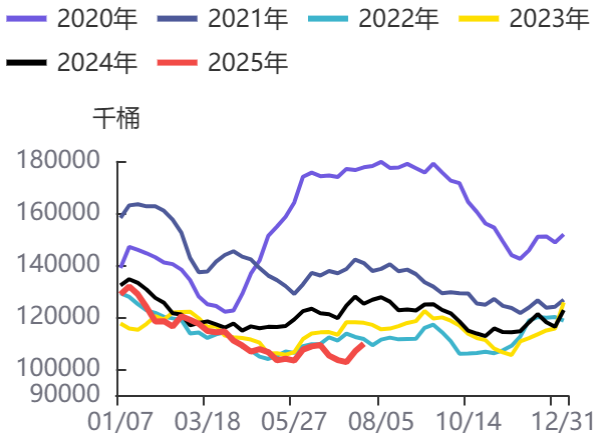
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：美国汽油库存



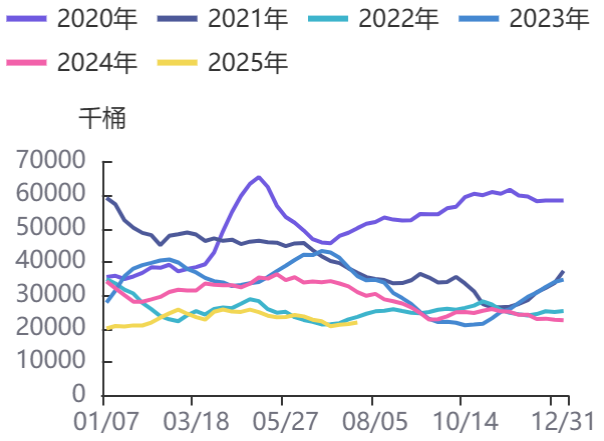
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：美国馏分油库存



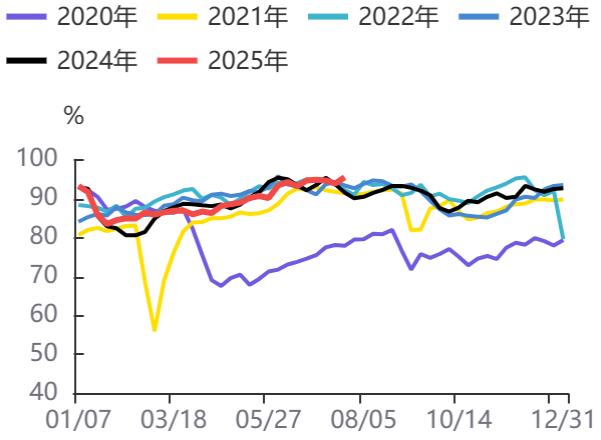
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存



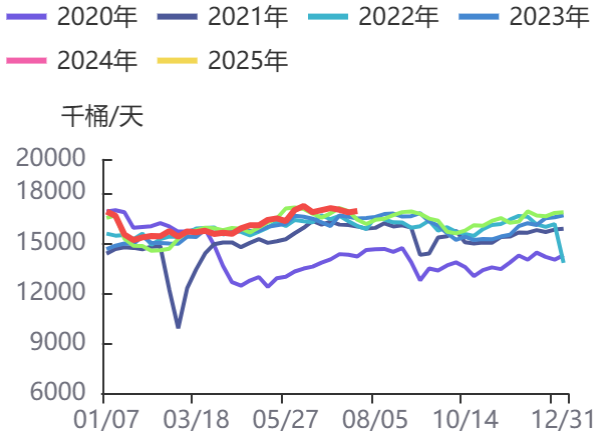
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率



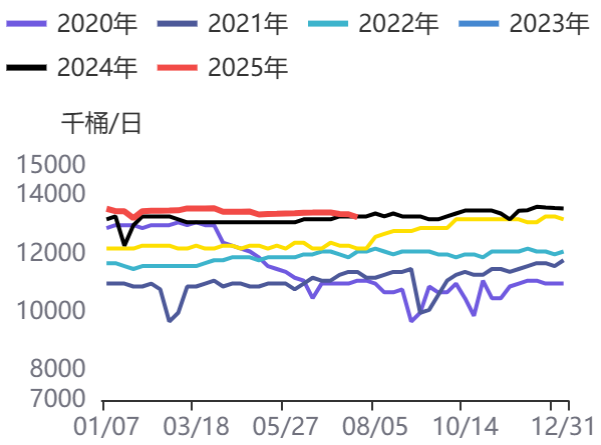
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

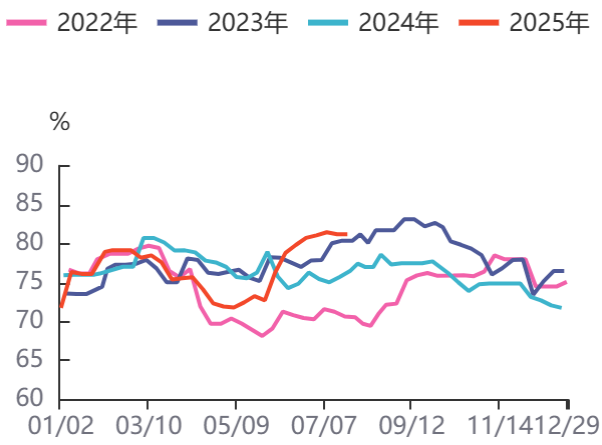


资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：美国活跃石油钻机数与油价

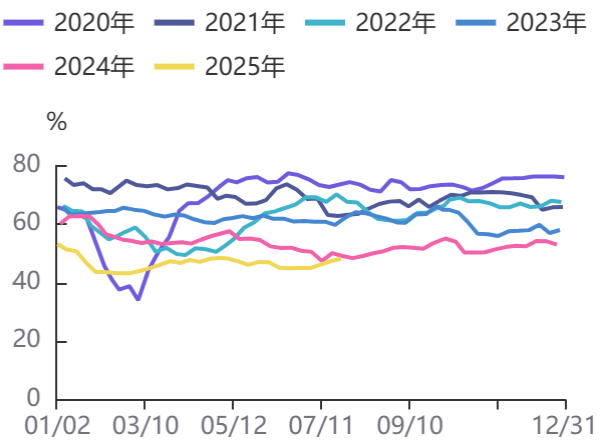
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国主营炼厂开工率



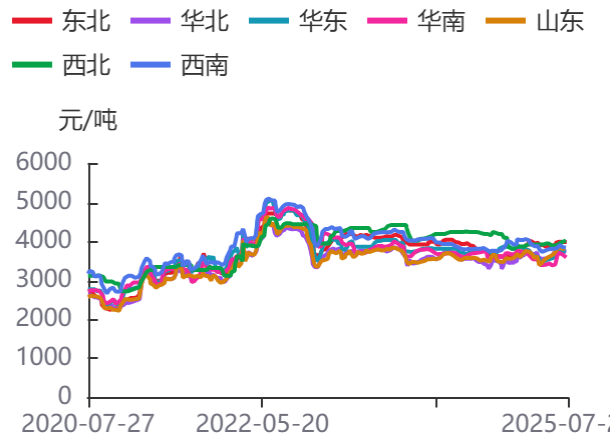
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地炼开工率



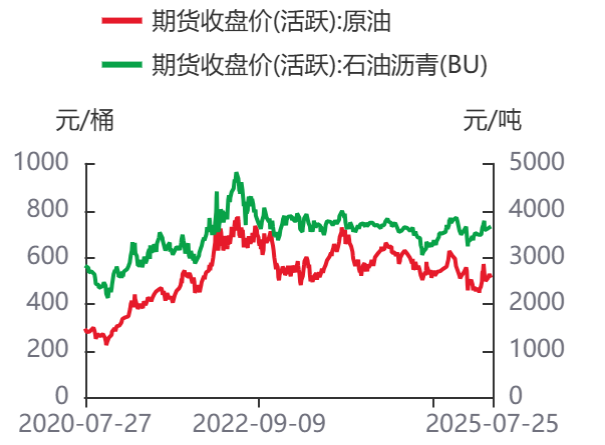
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：国产重交沥青价格



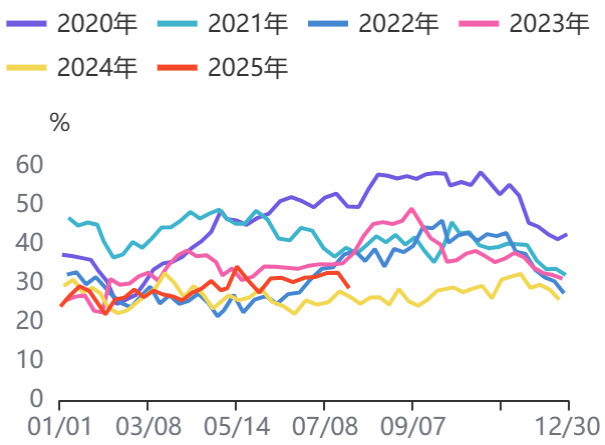
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：原油与沥青价格



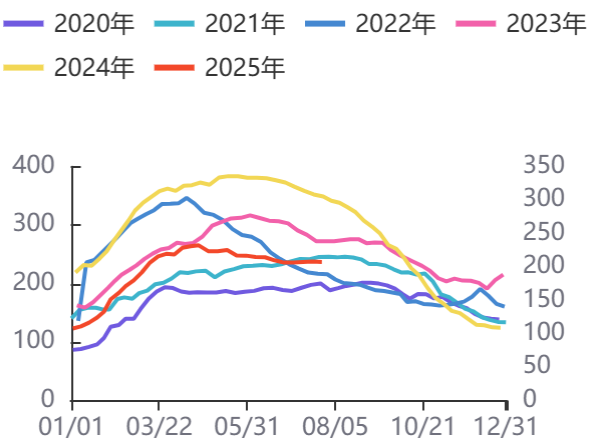
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率



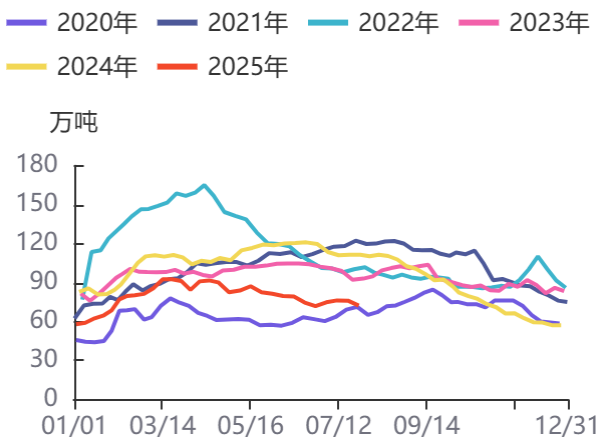
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：沥青炼厂+社会库存



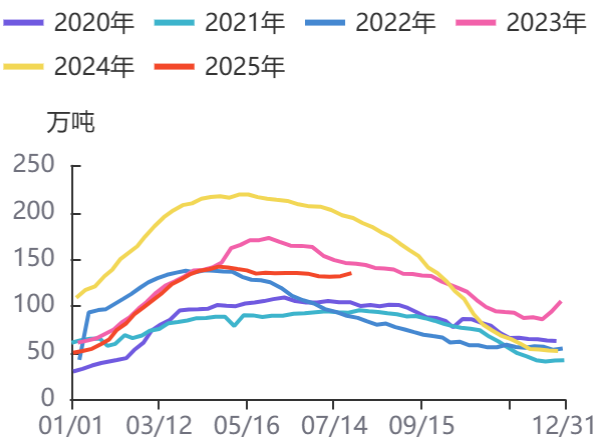
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存



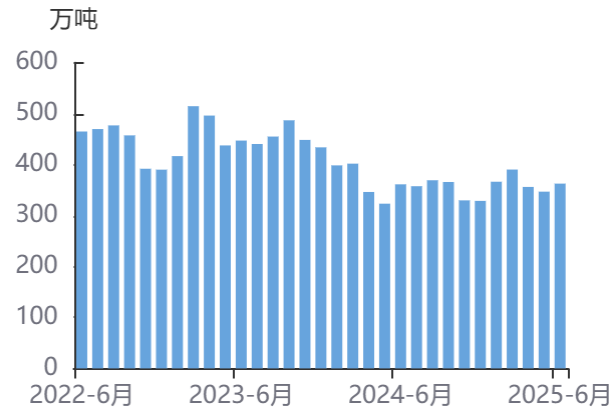
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：沥青社会库存



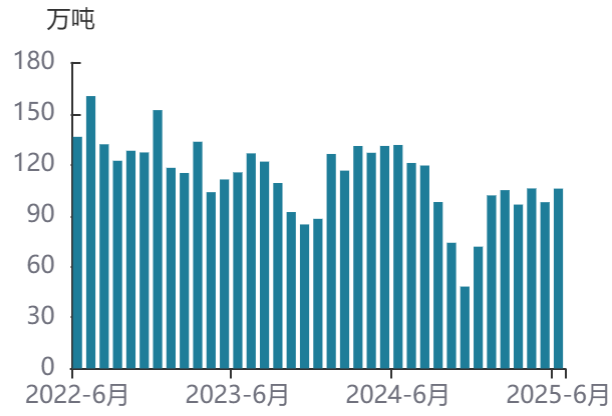
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：中国高硫燃料油产量



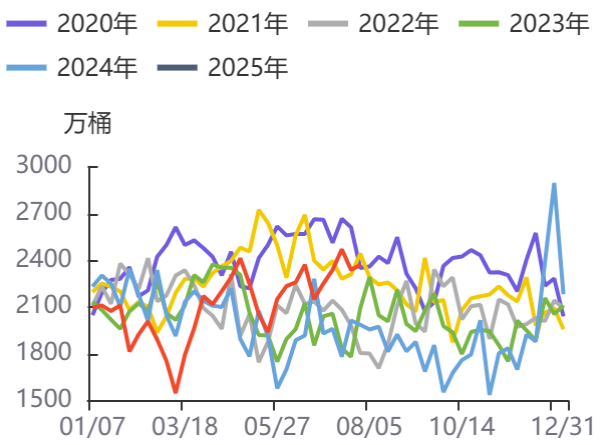
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



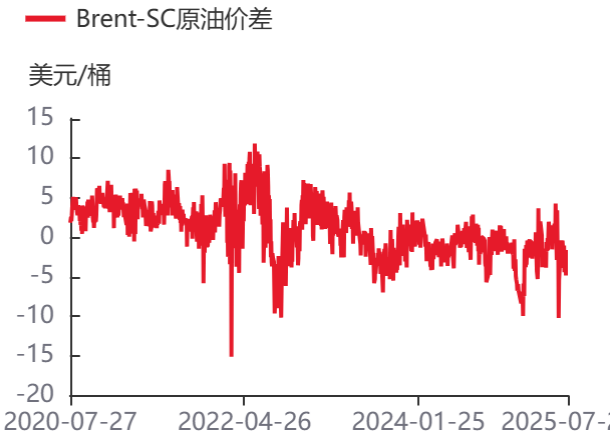
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

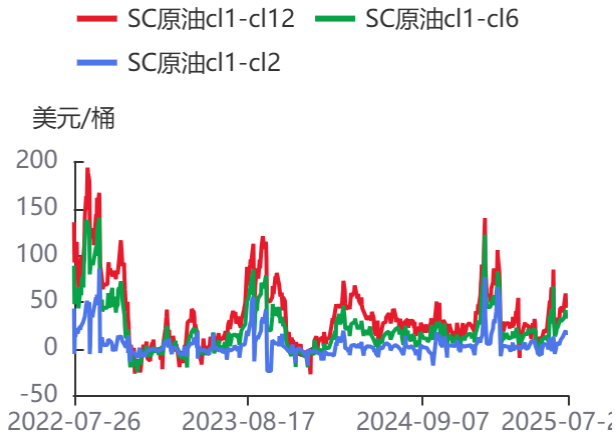
第四部分能源产业链套利数据跟踪

图23：Brent-SC原油价差



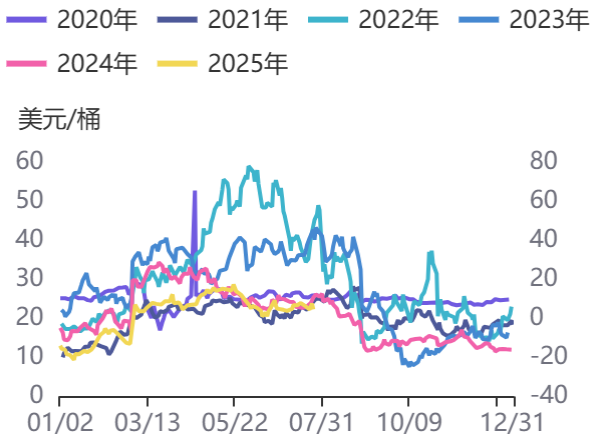
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：SC原油月差



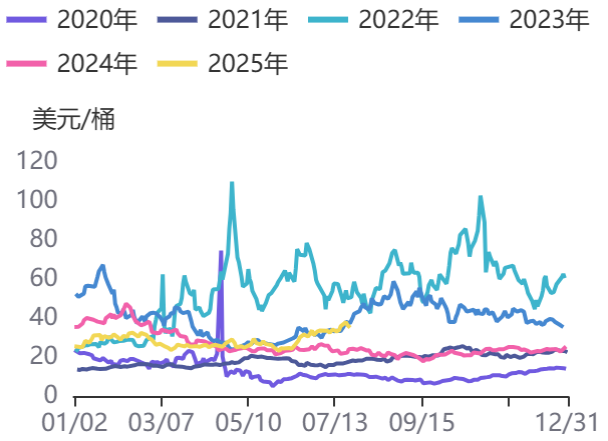
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：美国汽油裂解价差



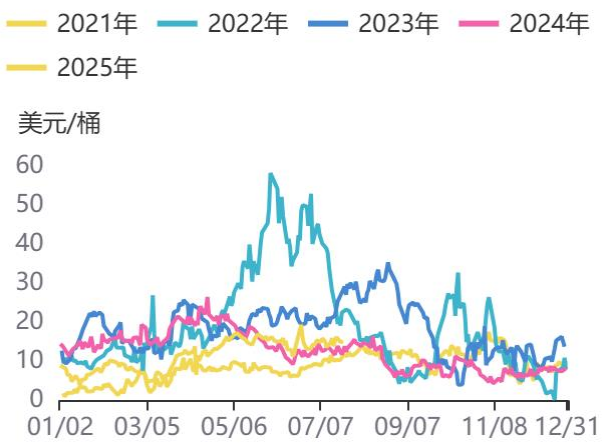
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：美国柴油裂解价差



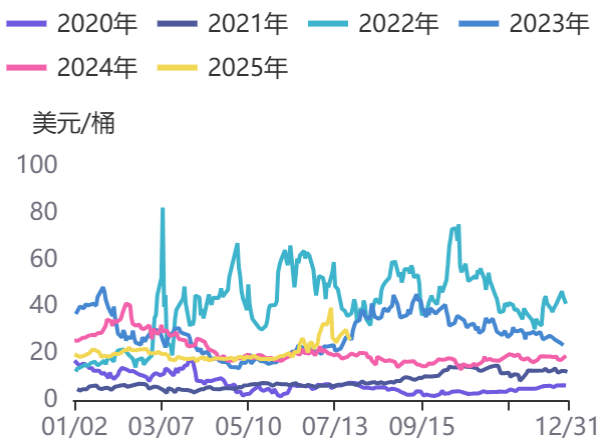
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



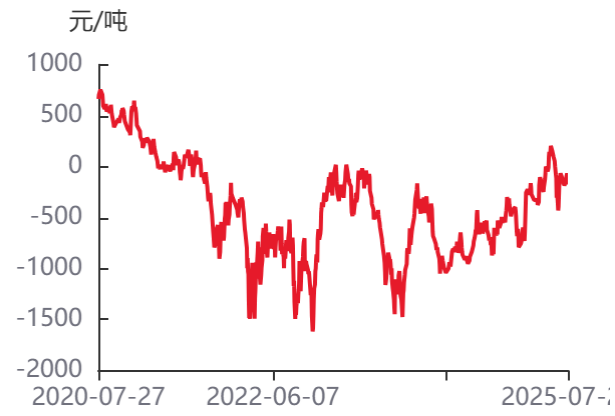
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



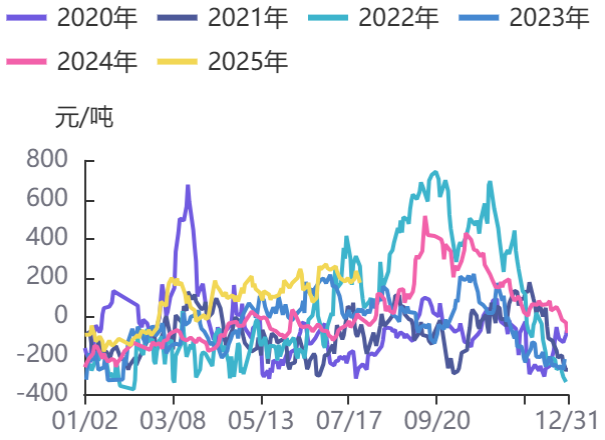
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



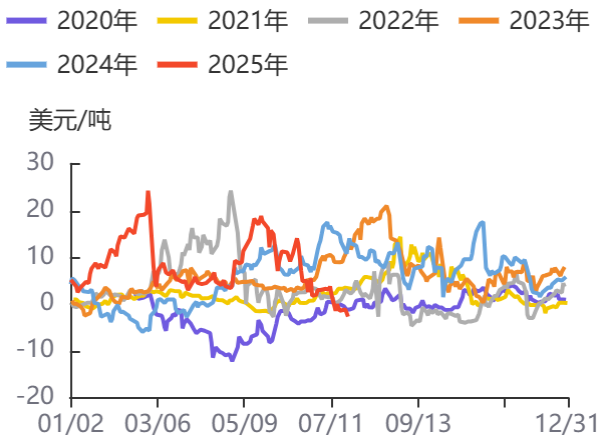
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：沥青山东基差



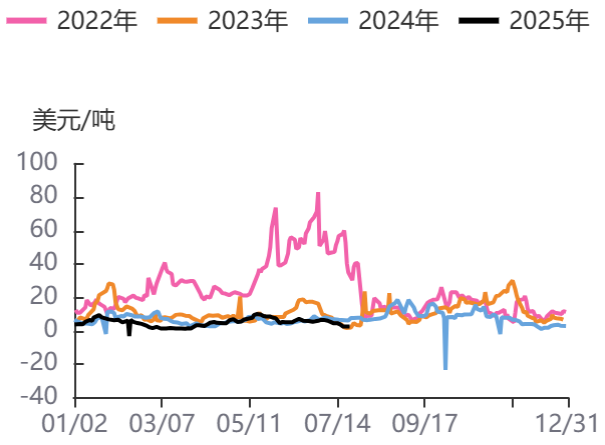
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：新加坡高硫380燃料油纸货月差：M1-M2



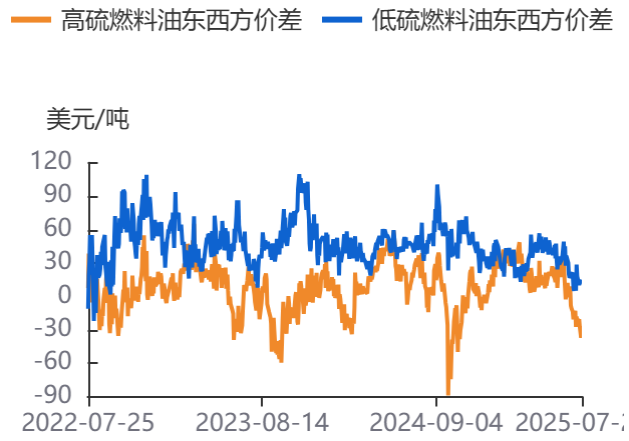
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



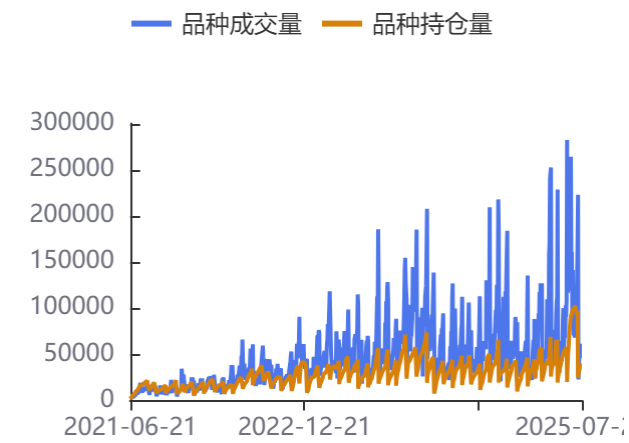
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

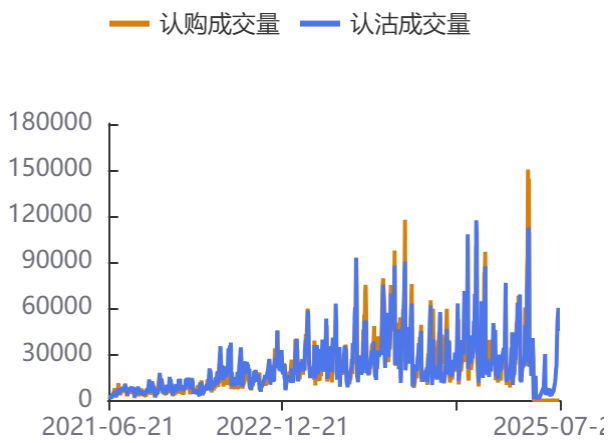
第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期权总成交量、持仓量



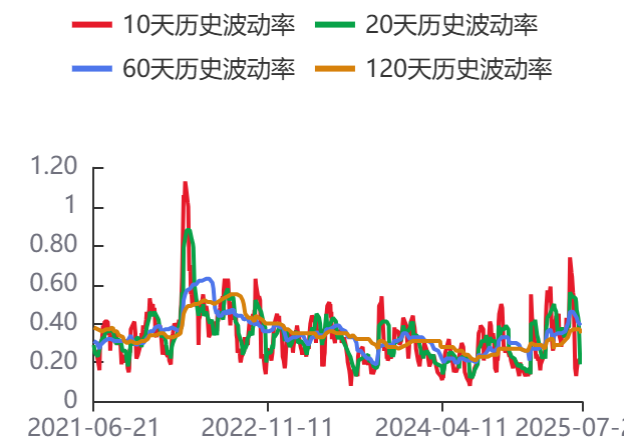
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期权认购、认沽成交量



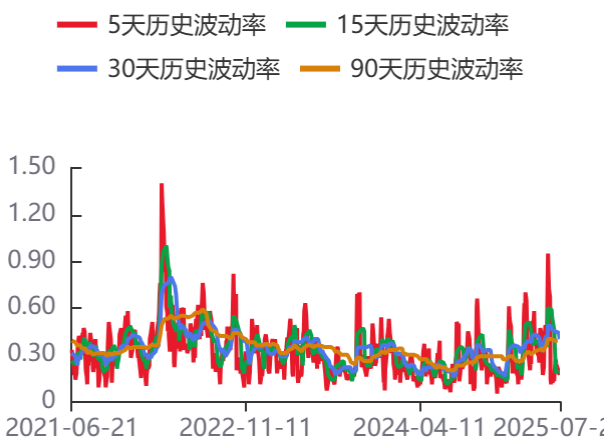
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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杨帆路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。