

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：2026年06月13日星期六



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

上周五夜盘国内能源类品种整体走跌，沥青表现偏强。

【重要资讯】

原油：1、据伊朗媒体12日报道，伊朗外长阿拉格齐表示，一旦伊美完成最后阶段的谈判，谅解备忘录将立即签署并公布。第一阶段将以远程电子方式签署，“这可能在未来几天内发生”。

2、据阿拉伯阿拉比亚电视台：高级消息人士表示，美伊协议的签署将以远程方式进行，日内瓦的会议将暂时推迟。

3、据伊朗媒体12日报道，伊朗外长阿拉格齐当天在谈及伊美谅解备忘录草案时表示，霍尔木兹海峡相关服务将收取费用。

4、当地时间6月11日，美国总统特朗普就伊朗问题表示“达成了极好的协议”，并称相关文件已进入最后定稿阶段，未来几天内有望最终敲定，并即将签署。他还表示，协议可能在欧洲签署，时间可能在本周末，美国副总统万斯将出席。特朗普称，一旦伊朗方面签署协议，霍尔木兹海峡就会开放。伊朗方面对此暂无回应。当地时间12日，伊朗外交部发言人巴加埃表示，目前伊美双方已经在大多数问题上达成谅解，伊朗内部正在对谅解备忘录文本进行最后阶段的汇总。

5、据伊朗伊斯兰共和国通讯社（IRNA）：伊朗外交部发言人表示，双方已就谈判中的大部分问题达成共识，目前我们正处于内部决策程序的最后阶段。

燃料油：霍尔木兹海峡航运受限，燃油供给持续受制约，但俄罗斯供应增长形成一定补充；需求方面，炼厂需求持续受限，但高硫发电需求将季节性好转；库存方面：新加坡企业发展局（ESG）：截至6月10日当周，新加坡燃料油库存下降451万桶，降至近8年来的低点1484万桶。

燃料油：美伊和平协议持续推进，地缘情绪降温，但当前霍尔木兹海峡航运受限，燃油供给持续受制约，而俄罗斯供应增长形成一定补充；需求方面，炼厂需求持续受限，但高硫发电需求将季节性好转；库存方面：新加坡企业发展局（ESG）：截至6月10日当周，新加坡燃料油库存下降451万桶，降至近8年来的低点1484万桶。

沥青：供给方面，根据隆众对92家企业跟踪，其中2026年6月份国内沥青炼厂总排产量为119.6万吨，环比减少8.3万吨，降幅6.5%，同比下降121.4万吨，降幅50.4%。国内重交沥青77家企业产能利用率为11.9%，环比下降1.4%；需求方面，北方地区沥青刚需逐步回暖，但南方等地降雨抑制需求释放；库存方面，截止2026-6-11日当周，国内54家主要沥青企业厂库库存为79.4万吨，环比下降2万吨，国内104家贸易商库存为127.8万吨，环比下降2.2万吨。

【市场逻辑】

美伊和平协议逐步接近达成，霍尔木兹海峡航运有望恢复，地缘情绪整体趋向降温。若未来美伊局势进一步缓和，燃料油供给将逐步恢复，而当前船燃需求表现一般，高硫发电需求处于旺季。6月份

沥青排产大幅走低，同时下游刚需整体回暖，但部分地区降雨抑制需求，库存端维持去化，整体供需格局偏紧。

【交易策略】

地缘情绪降温，能源品走势承压，整体运行重心偏向下。操作上，建议逢高空为主。套利方面建议择机做多沥青月差及盘面利润。SC原油主力合约下方支撑位530-535，上方压力位600-605。Fu下方支撑位3200-3250，上方压力位3850-3900。Bu主力合约下方支撑位4150-4200，上方压力位4700-4750。

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	市美伊和平协议逐步接近达成，霍尔木兹海峡航运有望恢复，地缘情绪整体趋向降温。	偏弱	逢高空	530-535	600-605
高硫燃料油	若未来美伊局势进一步缓和，燃料油供给将逐步恢复，而当前船燃需求表现一般，高硫发电需求处于旺季。	偏弱	逢高空	3200-3250	3850-3900
沥青	6月份沥青排产大幅走低，同时下游刚需整体回暖，但部分地区降雨抑制需求，库存端维持去化，整体供需格局偏紧。	震荡	多利润、多月差	4150-4200	4700-4750

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	581	554	567	-33	-5.55	33880	25091
沥青主连	4473	4456	4473	-49	-1.09	594537	342944
高硫燃料油主连	3774	3608	3678	-163	-4.32	327566	220111

资料来源：方正中期研究院

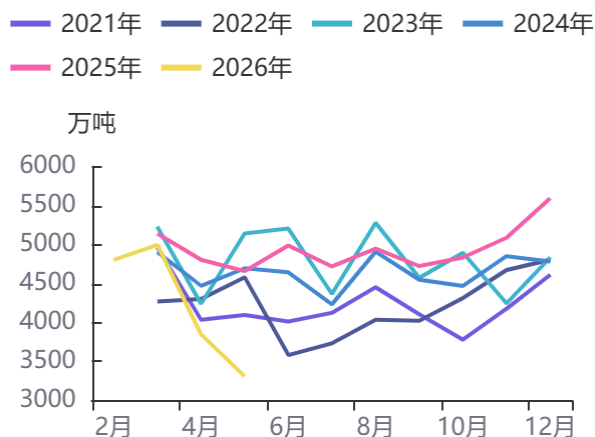
第三部分能源产业链数据跟踪

图1：三大基准原油走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

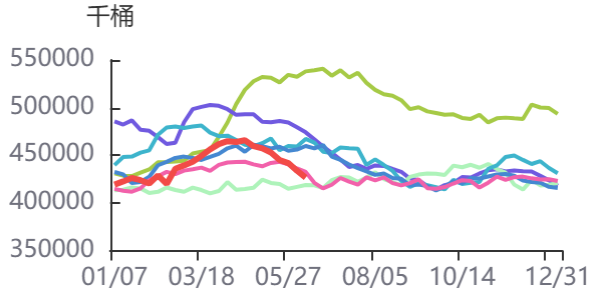
图2：中国原油进口量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：美国原油库存

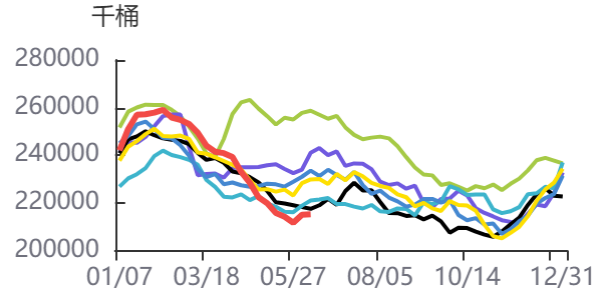
2020年 2021年 2022年 2023年
2024年 2025年 2026年



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：美国汽油库存

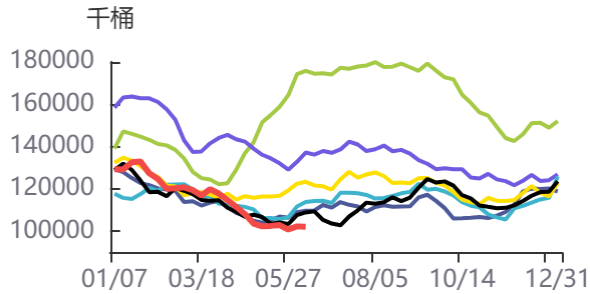
2020年 2021年 2022年 2023年
2024年 2025年 2026年



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：美国馏分油库存

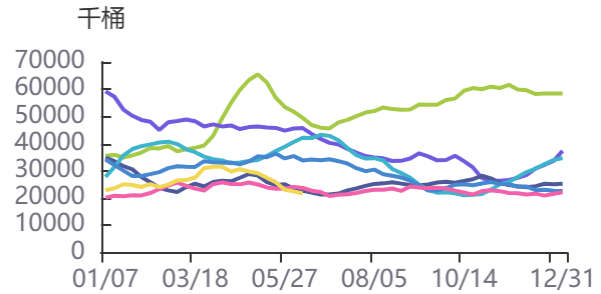
2020年 2021年 2022年 2023年
2024年 2025年 2026年



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存

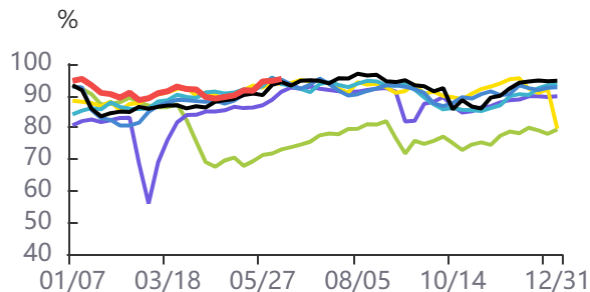
2020年 2021年 2022年 2023年
2024年 2025年 2026年



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率

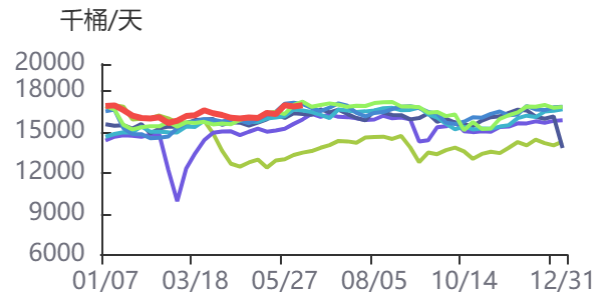
2020年 2021年 2022年 2023年
2024年 2025年 2026年



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：美国原油加工量

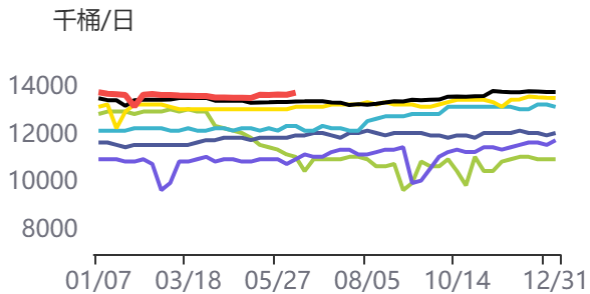
2020年 2021年 2022年 2023年
2024年 2025年 2026年



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：美国原油产量

2020年 2021年 2022年 2023年
2024年 2025年 2026年



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

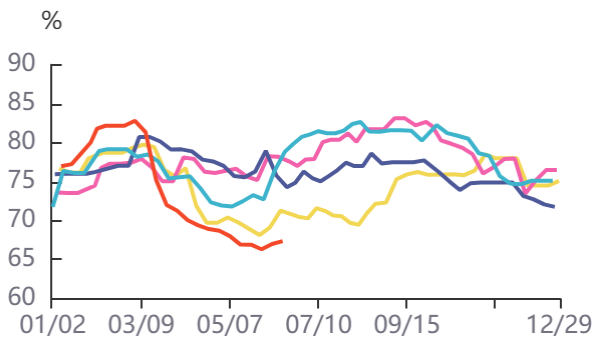
期货结算价(连续):WTI原油:NYMEX
美国活跃石油钻机数



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

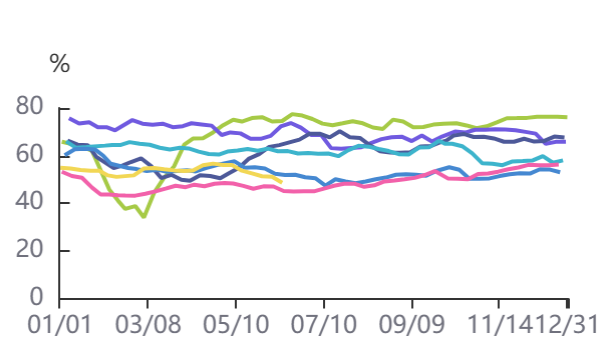
2022年 2023年 2024年 2025年
2026年



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地炼开工率

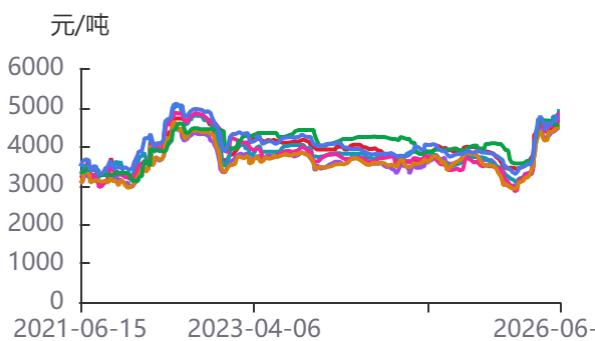
2020年 2021年 2022年 2023年
2024年 2025年 2026年



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：国产重交沥青价格

东北 华北 华东 华南 山东
西北 西南



资料来源：同花顺，方正中期研究院

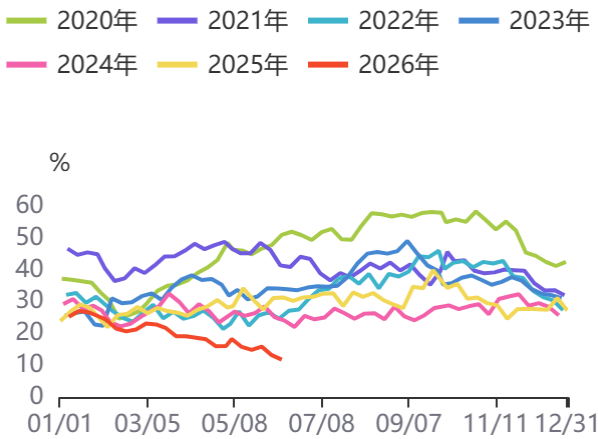
图14：原油与沥青价格

期货收盘价(活跃):原油
期货收盘价(活跃):石油沥青(BU)



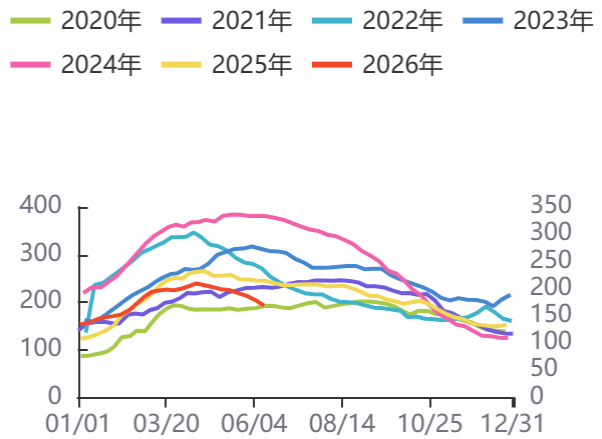
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率



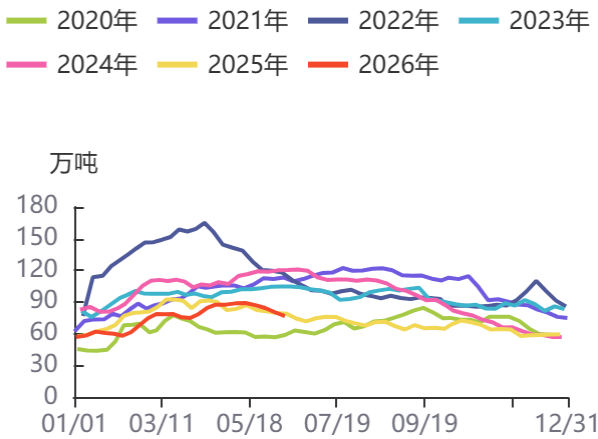
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：沥青炼厂+社会库存



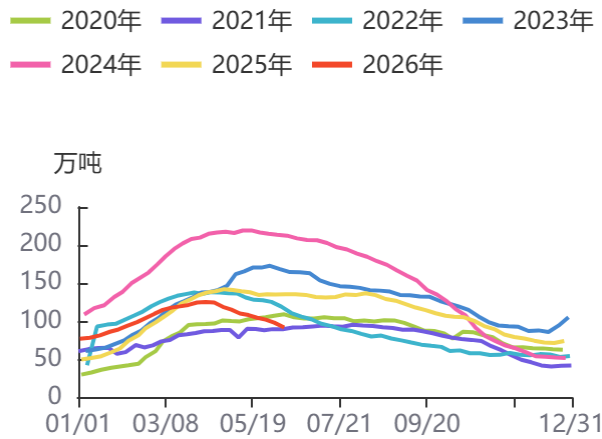
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存



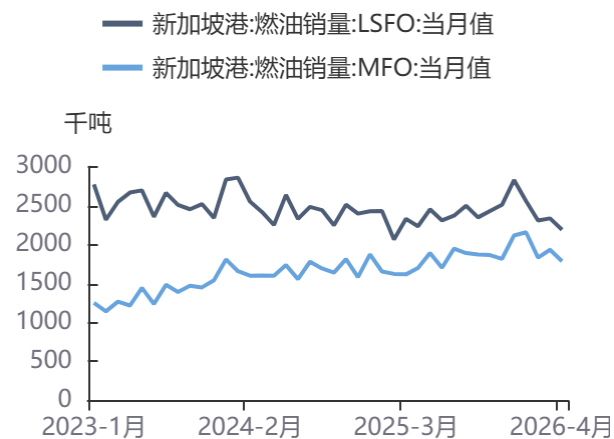
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：沥青社会库存



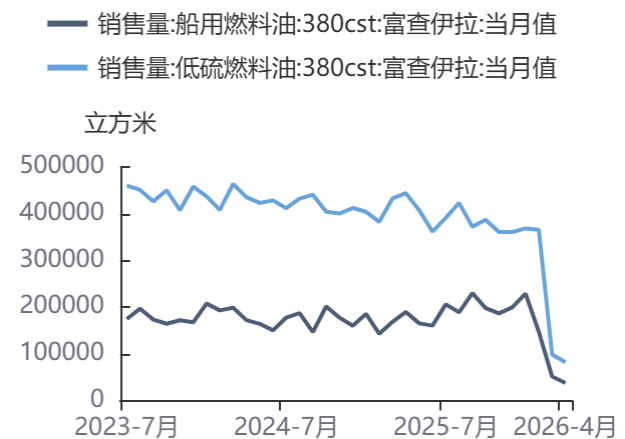
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：新加坡高低硫燃料油销量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

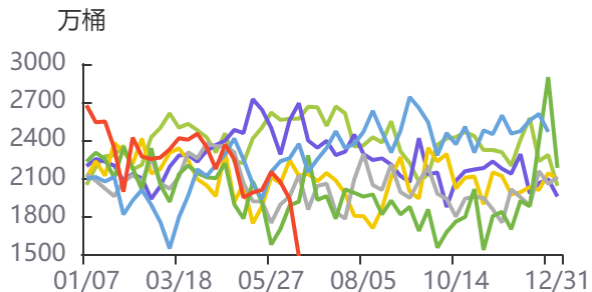
图20：富查伊拉燃料油销量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21: 库存:燃料油:新加坡

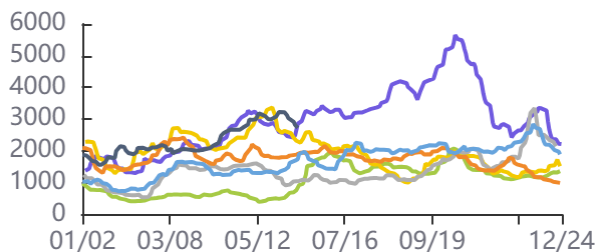
2020年 2021年 2022年 2023年
2024年 2025年 2026年



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 2026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

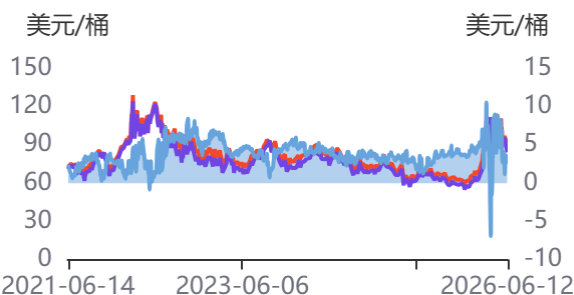
Brent-SC原油价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: Brent-WTI原油价差

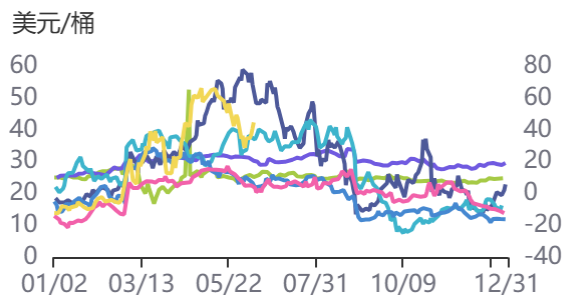
期货收盘价(活跃):布伦特原油:ICE
期货收盘价(活跃):WTI原油:NYMEX
Brent-WTI原油价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 美国汽油裂解价差

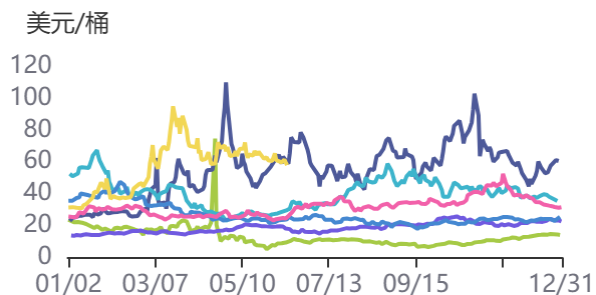
2020年 2021年 2022年 2023年
2024年 2025年 2026年



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

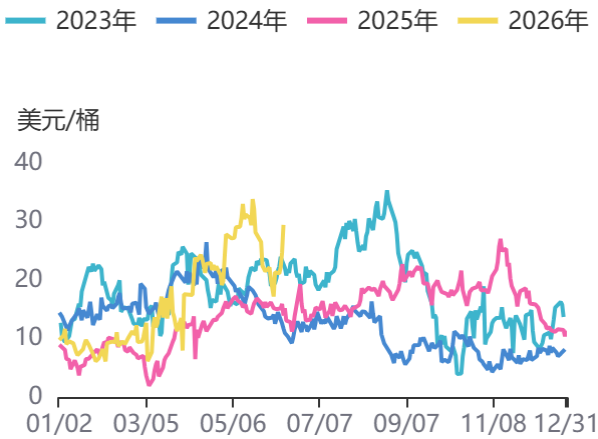
图26: 美国柴油裂解价差

2020年 2021年 2022年 2023年
2024年 2025年 2026年



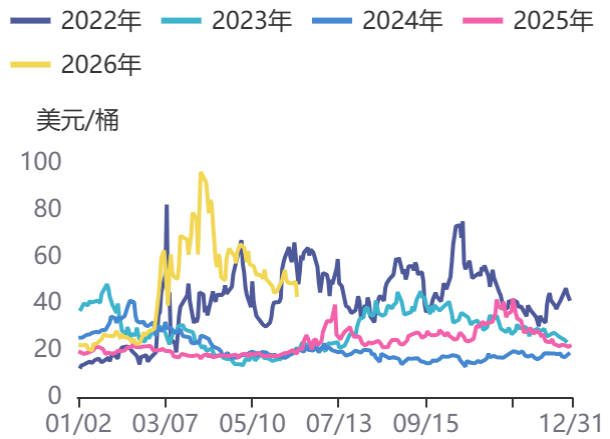
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



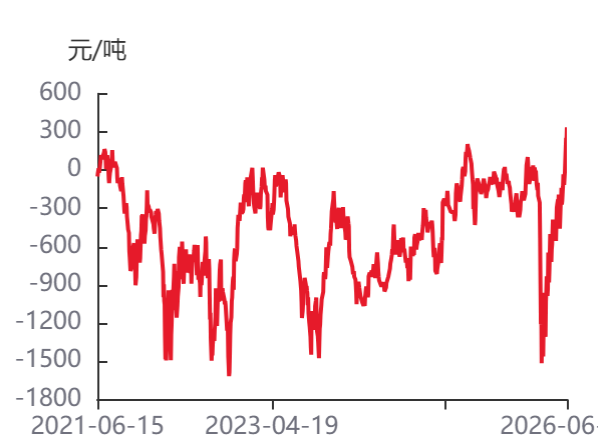
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



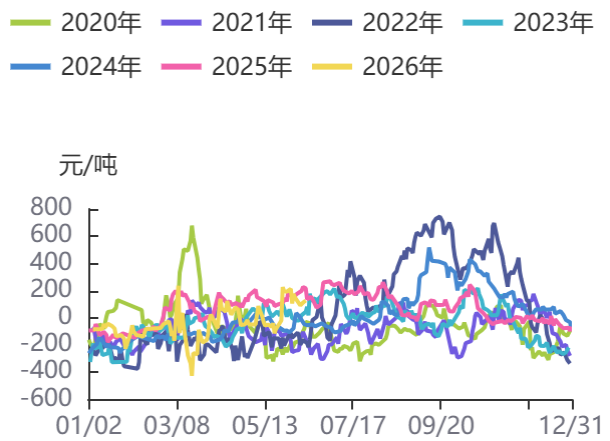
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



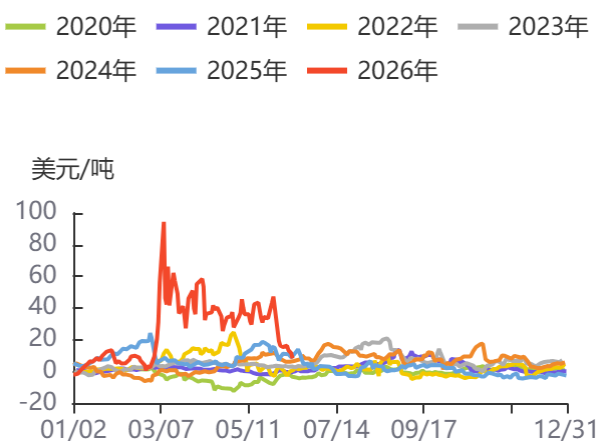
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：沥青山东基差



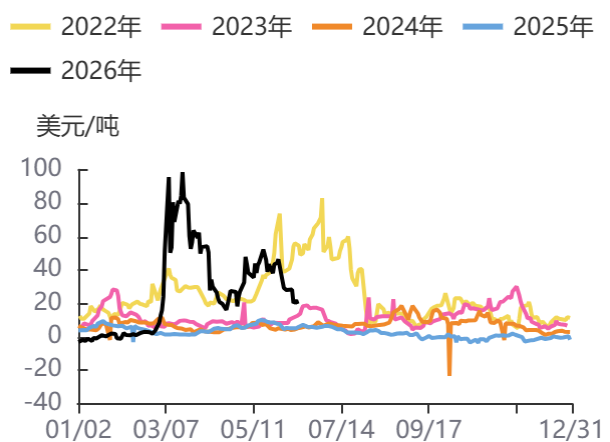
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：新加坡高硫380燃料油纸货月差：M1-M2



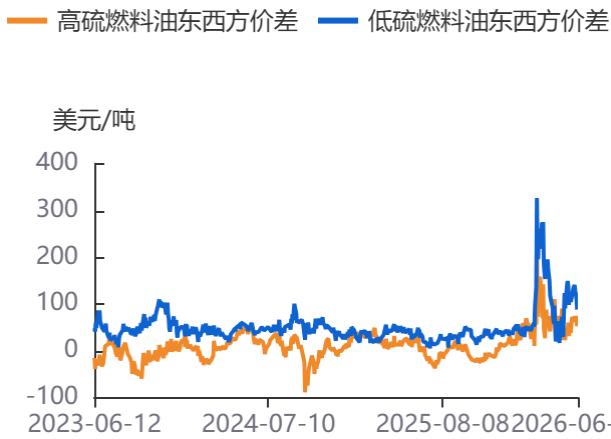
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

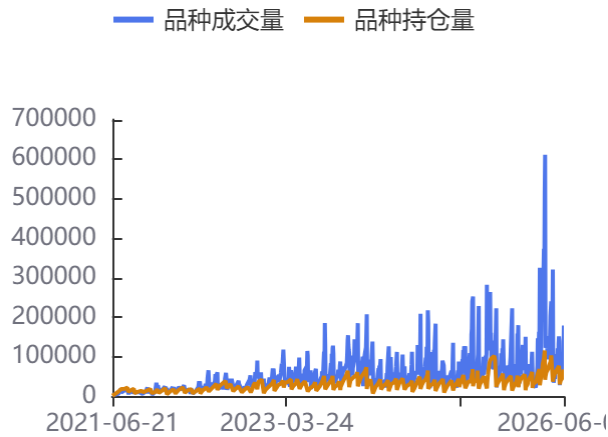
图34：新加坡和中国高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

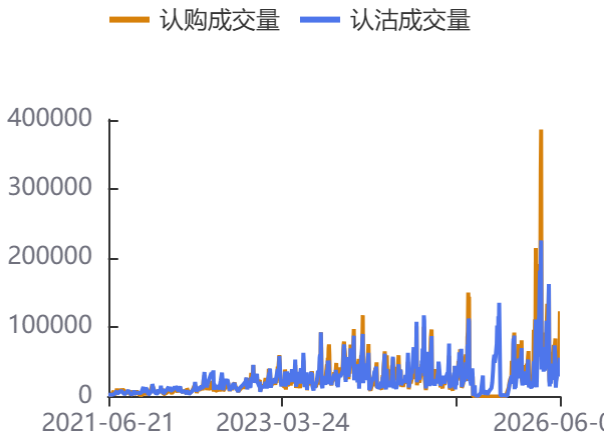
第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期权总成交量、持仓量



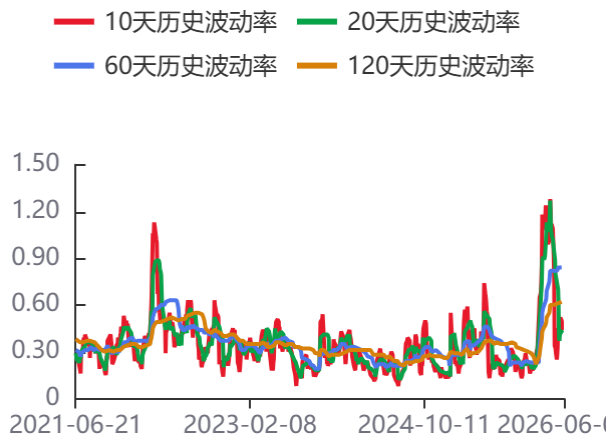
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期权认购、认沽成交量



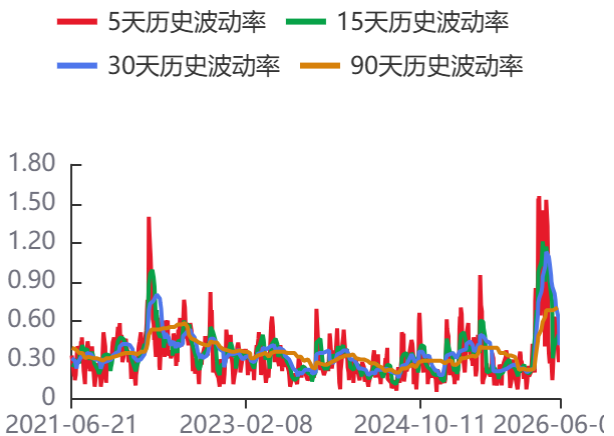
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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号楼兆泰国际中心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
总部业务部	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	010-85881292
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511室	010-82868098
北京朝阳分公司	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	010-85881205
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	010-68571280
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	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406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	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	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茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1	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	广州市天河区体育东路116号财富广场东塔903单元	020-38552420
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	天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906	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2幢1单元3层0301号	0351-5699806
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	0514-82887558
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
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
风险管理子公司		
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。