

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05月14日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

今日国内能源品种震荡走跌，SC原油主力合约收于620.70元/桶，-3.63%，燃料油期货主力合约收于4362元/吨，-1.71%，沥青期货主力合约收于4387元/吨，-0.93%。

【重要资讯】

原油：1、欧佩克月报：欧佩克将2026年全球经济增长预测维持在3.1%；将2027年全球经济增长预测维持在3.2%。将2026年全球原油需求增速预期从138万桶/日下调至117万桶/日，将2027年全球原油需求增速预期从134万桶/日上调至154万桶/日。俄罗斯4月份的石油产量较3月份下降了107,000桶/日，降至905.7万桶/日。欧佩克+4月原油日产量平均为3319万桶，比3月减少174万桶，因伊朗战争促使中东成员国减产。

2、IEA月报：2026年全球石油供应增长预测为-390万桶/日（此前预计为-150万桶/日）。受伊朗战争影响，2026年全球原油需求增速预测为-42万桶/日（此前预计为-8万桶/日）。欧佩克+产量环比下降190万桶/日。预计欧佩克+产油国的产量将在2026年下降470万桶/日。欧佩克的备用产能降至历史低点，仅为170,000桶/日。预计非欧佩克+产量将在2026年增加82万桶/日。预测的基本假设是霍尔木兹海峡的运输流量将从六月开始逐步恢复。自2月以来，因霍尔木兹海峡关闭造成的全球总供应损失为1280万桶/日。受袭击、原油供应减少以及出口限制的影响，2026年全球炼油厂加工量将下降160万桶/日。中东战争正以创纪录的速度消耗全球石油库存，3月至4月期间已减少2.46亿桶。

3、伊朗外长阿拉格齐：我们在霍尔木兹海峡没有设置任何障碍，是美国实施了封锁。

4、美国至5月8日当周EIA原油库存-430.6万桶，预期-205.1万桶，前值-231.3万桶。战略石油储备库存-860.5万桶，前值-522.4万桶。库欣原油库存-170.2万桶，前值-64.8万桶。汽油库存-408.4万桶，预期-291.4万桶，前值-250.4万桶。精炼油库存+19万桶，预期-273.5万桶，前值-129.4万桶。原油产量增加13.7万桶至1371.0万桶/日。商业原油进口590.1万桶/日，较前一周增加42.4万桶/日。原油出口增加74.2万桶/日至549.2万桶/日。炼厂开工率91.7%，预期90.6%，前值90.1%。

燃料油：美伊局势和谈陷入僵局，霍尔木兹海峡航运继续受限，燃油供给仍受制约，但俄罗斯供应有所恢复，6-7月预计仍有套利货流入新加坡市场；需求方面，下游船加油需求表现一般，高价对船燃需求形成一定抑制，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5月13日当周，新加坡燃料油库存上涨20.6万桶达到三周高点2008.1万桶。

沥青：供给方面，5月份国内沥青总排产量为127.9万吨，环比减少24.8万吨，同比下降122.4万吨，降幅48.9%。国内重交沥青77家企业产能利用率为15.9%，环比下降2.5%；需求方面，随着公路项目施工的逐步启动，沥青刚需有所好转，下游对高价资源接受度有所提升，但部分地区降雨抑制需求释放；库存方面，截止2026-5-14日当周，国内54家主要沥青企业厂库库存为94万吨，环比下降0.2万吨，国内104家贸易商库存为149.6万吨，环比下降5.8万吨。

【市场逻辑】

美伊和谈陷入僵局，但市场预期特朗普访华可能带来积极信号，而霍尔木兹海峡航运仍然受限，油价中枢仍有支撑。中东局势影响下，燃料油供给继续受制约，而高硫发电需求进入旺季，燃料油结构表现偏强。5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。

【交易策略】

美伊局势陷入僵局，但特朗普访华预期可能带来积极信号，能源类品种高位有所回落，沥青估值有支撑表现抗跌。操作上，受消息面不确定性影响，单边参与难度较大，套利方面建议做多沥青盘面利润。SC原油主力合约下方支撑位595-600，上方压力位695-700。Fu下方支撑位4000-4050，上方压力位4650-4700。Bu主力合约下方支撑位4050-4100，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	美伊和谈陷入僵局，但市场预期特朗普访华可能带来积极信号，而霍尔木兹海峡航运仍然受限，油价中枢仍有支撑。	震荡偏弱	观望	595-600	695-700
高硫燃料油	中东局势影响下，燃料油供给继续受制约，而高硫发电需求进入旺季，燃料油结构表现偏强。	震荡偏弱	观望	4000-4050	4650-4700
沥青	5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。	震荡偏弱	观望	4050-4100	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

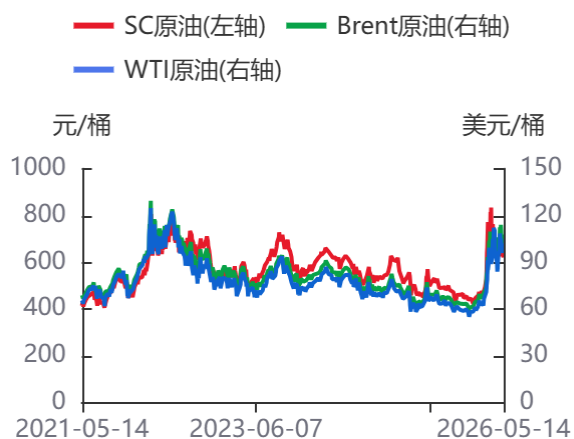
表2:

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	642	621	631	-23	-3.63	24074	22881
沥青主连	4439	4387	4411	-41	-0.93	297134	164937
高硫燃料油主连	4406	4362	4396	-76	-1.71	145842	114218

资料来源：方正中期研究院

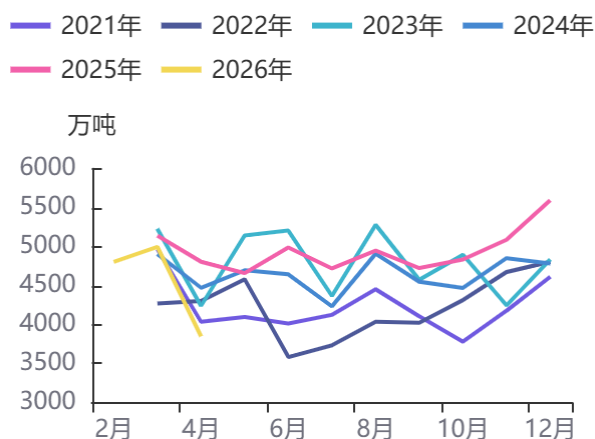
第三部分能源产业链数据跟踪

图1：三大基准原油走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

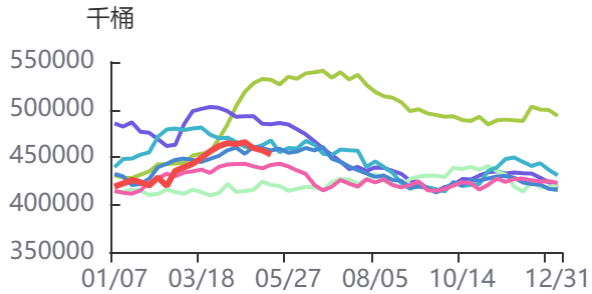
图2：中国原油进口量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：美国原油库存

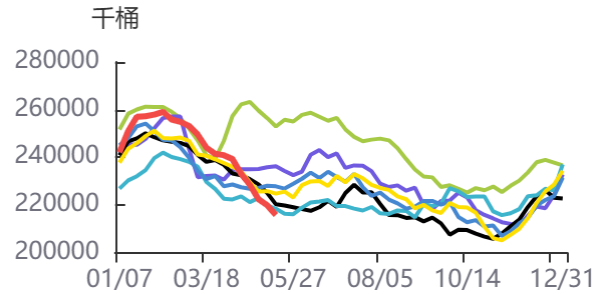
2020年 2021年 2022年 2023年
2024年 2025年 2026年



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：美国汽油库存

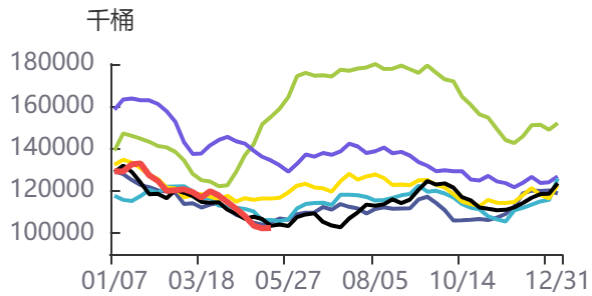
2020年 2021年 2022年 2023年
2024年 2025年 2026年



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：美国馏分油库存

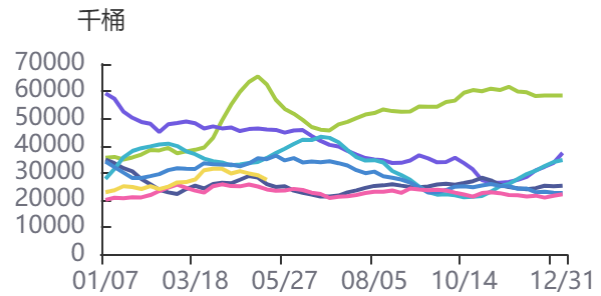
2020年 2021年 2022年 2023年
2024年 2025年 2026年



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美国库欣库存

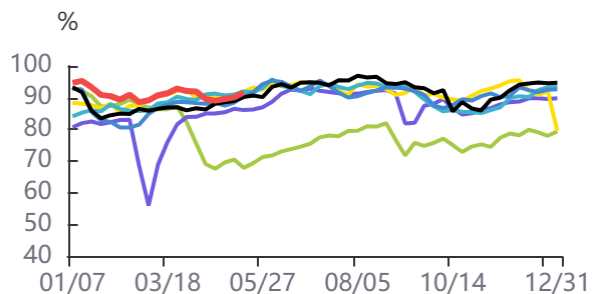
2020年 2021年 2022年 2023年
2024年 2025年 2026年



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：美国炼厂开工率

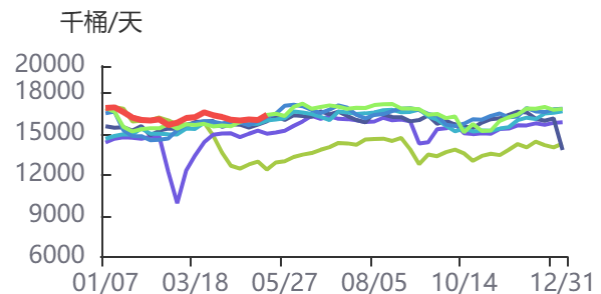
2020年 2021年 2022年 2023年
2024年 2025年 2026年



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：美国原油加工量

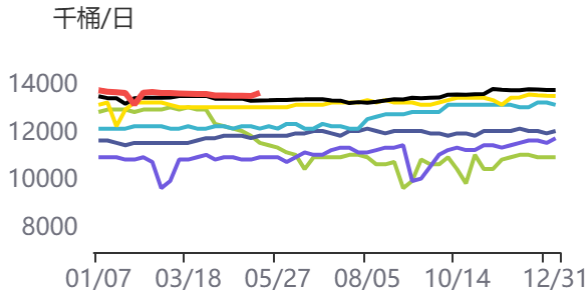
2020年 2021年 2022年 2023年
2024年 2025年 2026年



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

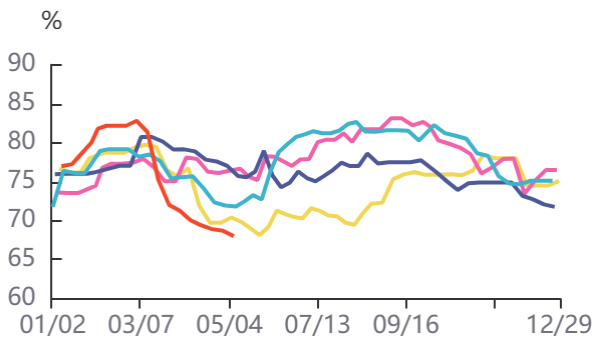
期货结算价(连续):WTI原油:NYMEX
美国活跃石油钻机数



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

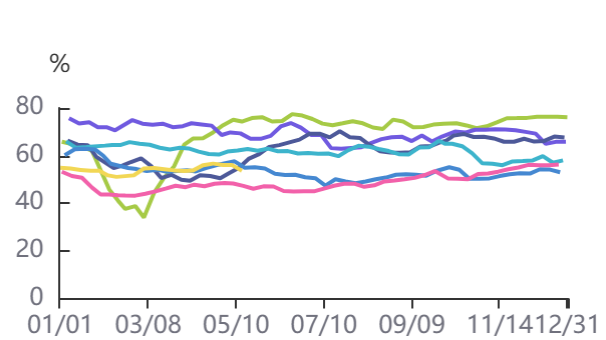
2022年 2023年 2024年 2025年
2026年



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：山东地炼开工率

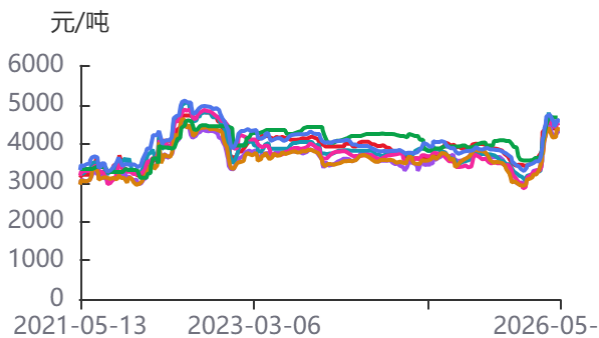
2020年 2021年 2022年 2023年
2024年 2025年 2026年



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

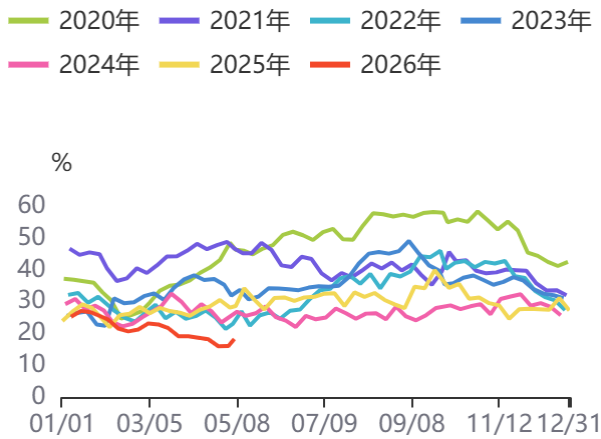
图14：原油与沥青价格

期货收盘价(活跃):原油
期货收盘价(活跃):石油沥青(BU)



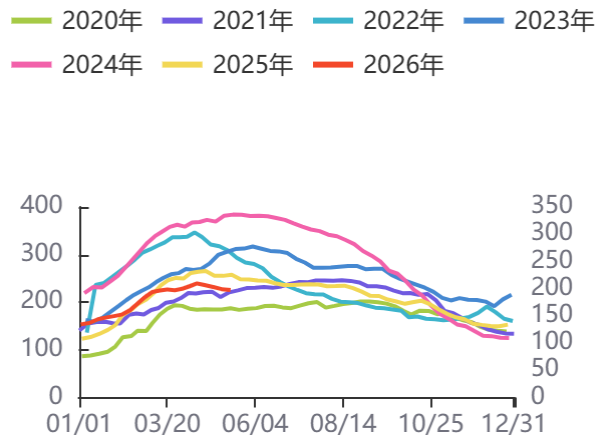
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：沥青炼厂开工率



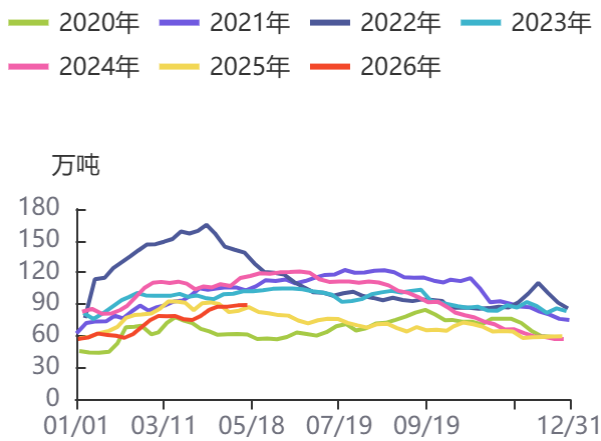
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：沥青炼厂+社会库存



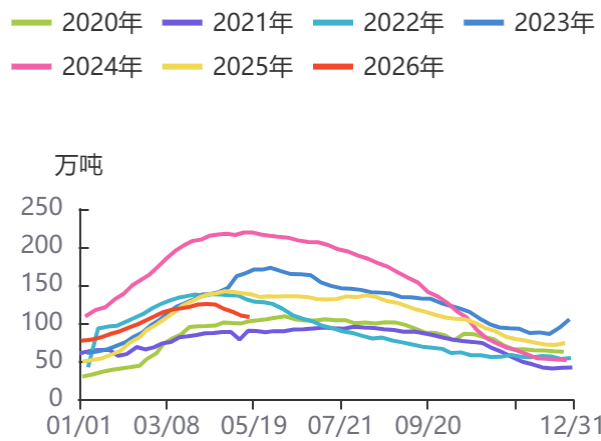
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：沥青炼厂库存



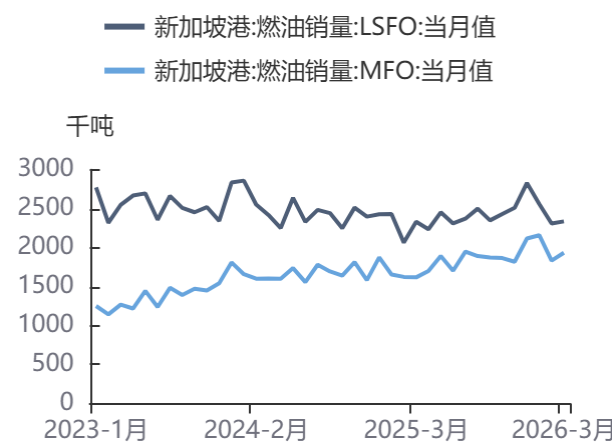
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：沥青社会库存



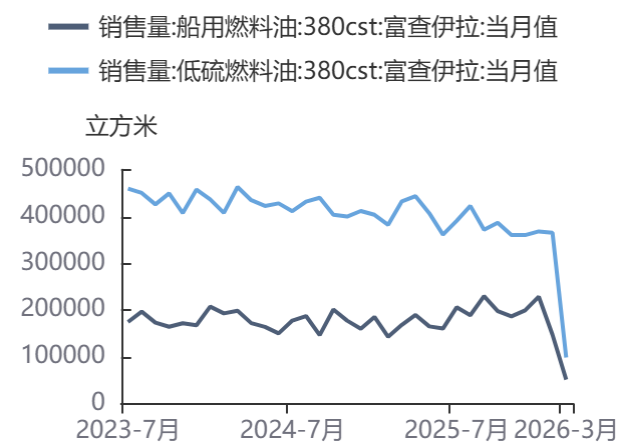
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

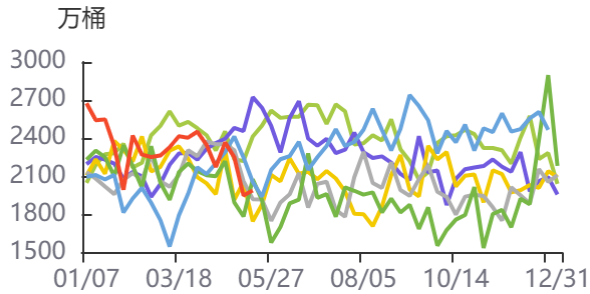
图20：富查伊拉燃料油销量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21: 库存:燃料油:新加坡

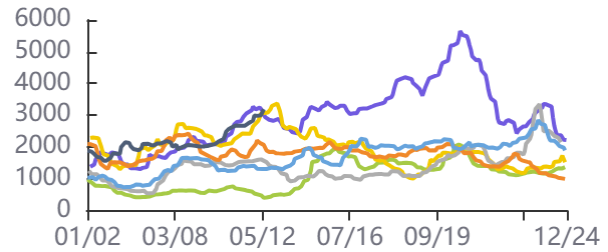
— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年
— 2024年 — 2025年 — 2026年



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

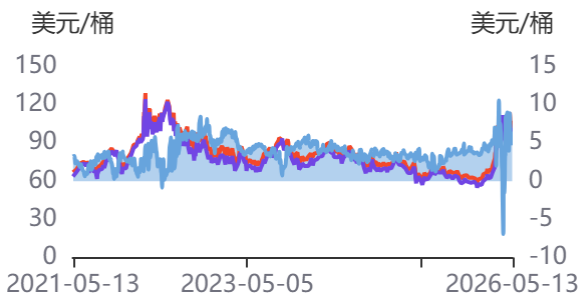
— Brent-SC原油价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: Brent-WTI原油价差

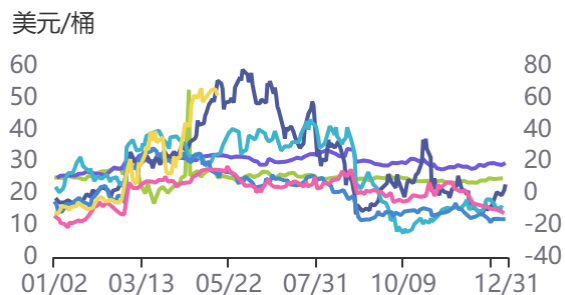
— 期货收盘价(活跃):布伦特原油:ICE
— 期货收盘价(活跃):WTI原油:NYMEX
— Brent-WTI原油价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 美国汽油裂解价差

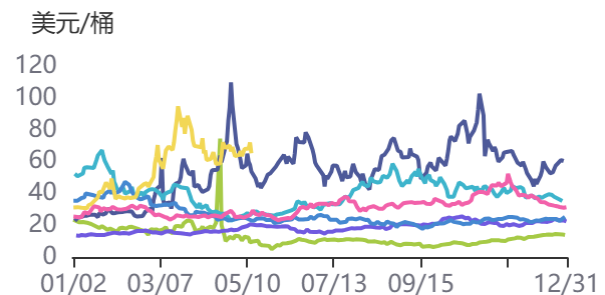
— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年
— 2024年 — 2025年 — 2026年



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

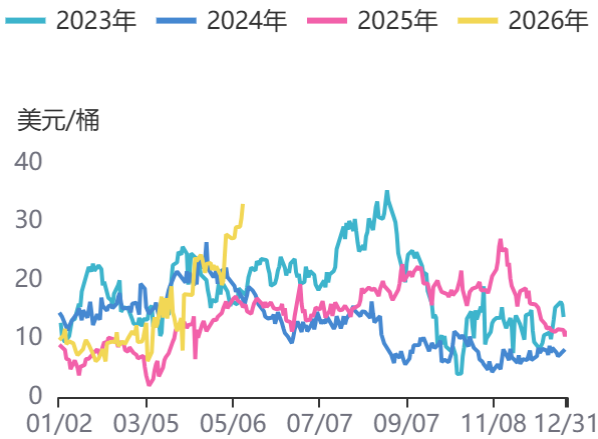
图26: 美国柴油裂解价差

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



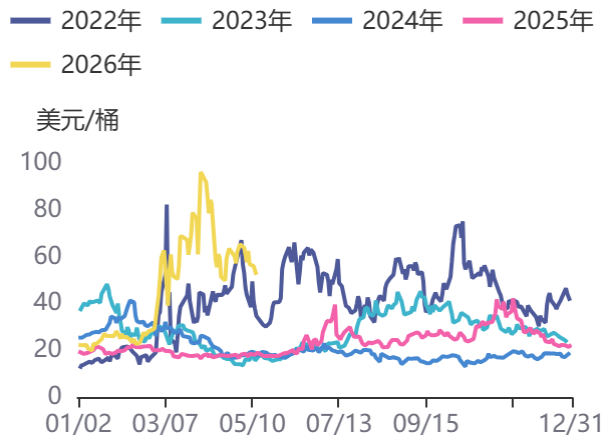
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27：欧洲汽油裂解价差



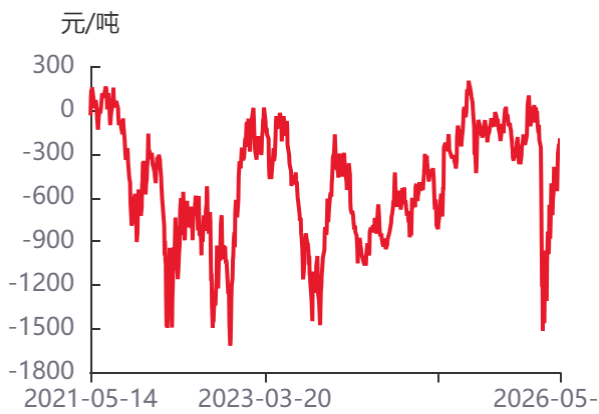
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：欧洲柴油裂解价差



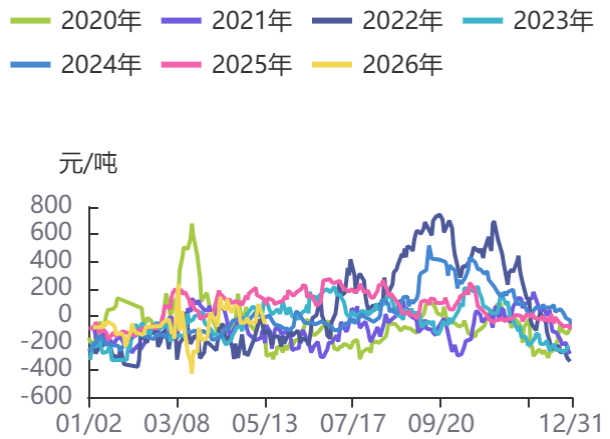
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：沥青与SC原油价差



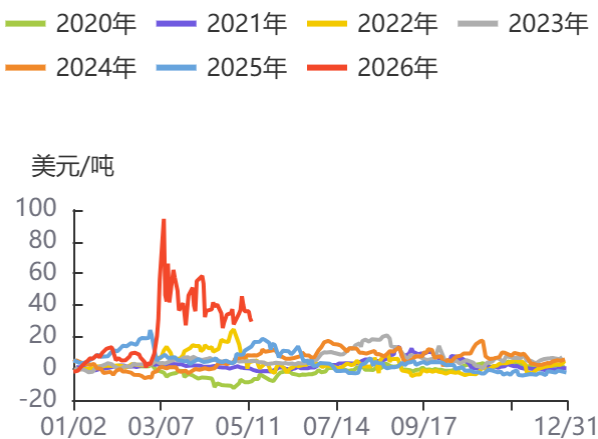
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：沥青山东基差



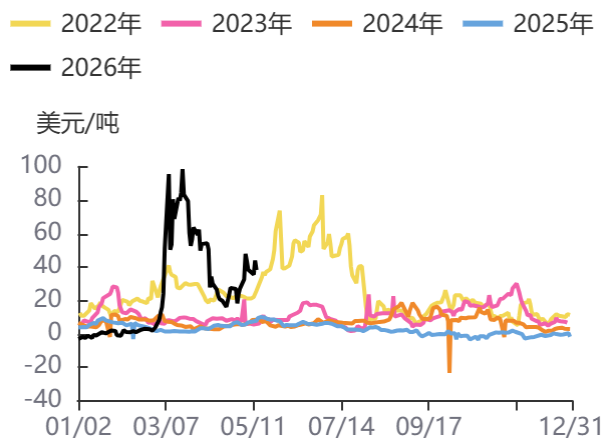
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：新加坡高硫380燃料油纸货月差：M1-M2



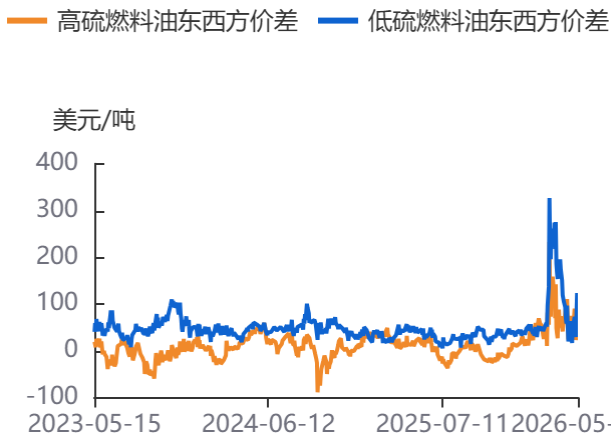
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

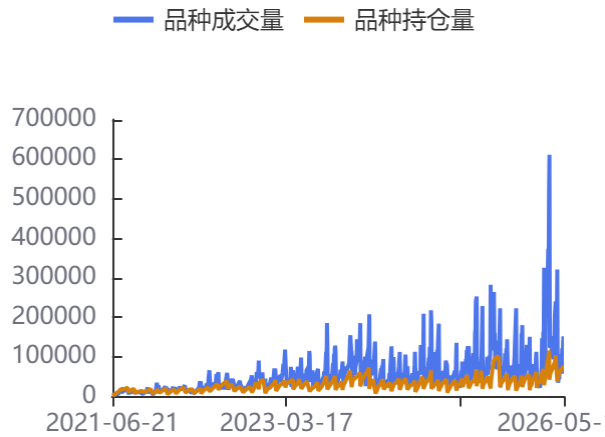
图34：新加坡和中国高低硫燃料油价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

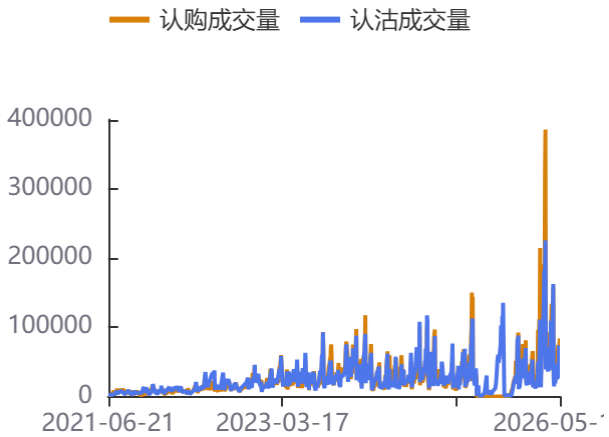
第五部分能源品种期权数据跟踪

图35：原油期权总成交量、持仓量



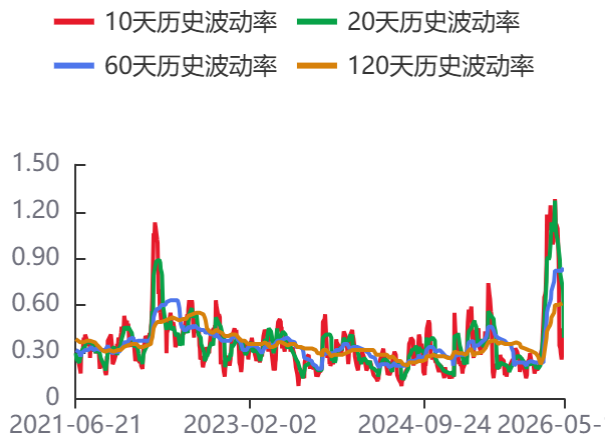
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：原油期权认购、认沽成交量



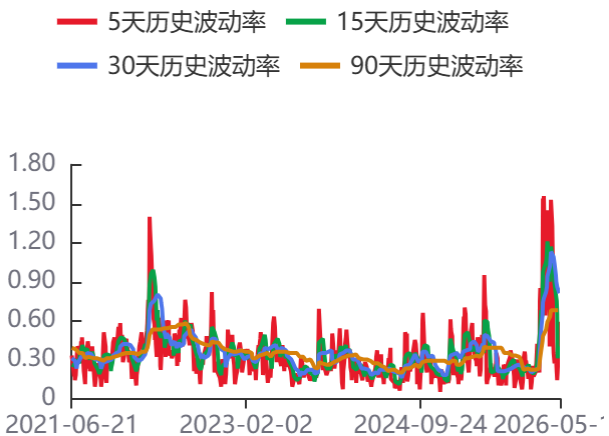
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。