

沥青日报

第一部分 相关数据

名称	2025/06/04	2025/06/03	涨跌	涨跌幅
期货价格与持仓				
BU2507 (主力)	3506	3482	24	0.69%
BU2508	3492	3469	23	0.66%
BU2509	3469	3422	47	1.37%
SC2507	468.2	462.5	5.7	1.23%
Brent首行	65.44	64.76	0.7	1.05%
主力合约持仓/万手	8.9	9.6	-0.7	-6.81%
主力合约成交/万手	16.5	19.7	-3.2	-16.28%
仓单数量/吨	91510	91510	0	0.00%
基差月差				
BU07-08	14.00	13.00	1.00	7.69%
BU08-09	23.00	47.00	-24.00	-51.06%
山东-主力基差	108.00	131.00	-23.00	-17.56%
华东-主力基差	58.00	81.00	-23.00	-28.40%
华南-主力基差	-132.00	-189.00	57.00	30.16%
产业链现货价格				
山东低端价	3470	3470	0.00	0.00%
华东低端价	3550	3550	0.00	0.00%
华南低端价	3360	3280	80.00	2.44%
山东汽油	7593	7575	18.00	0.24%
山东柴油	6664	6664	0.00	0.00%
山东石油焦	2600	2450	150.00	6.12%
稀释沥青贴水	-5.5	-5.5	0.00	0.00%
汇率中间价	7.1886	7.1869	0.00	0.02%
价差利润				
沥青炼厂利润	-11.17	19.04	-30.21	158.66%
成品油综合利润	499.86	515.45	-15.59	-3.03%
BU-SC裂解	-327.59	-306.34	-21.26	-6.94%
汽油现货-Brent	1080.30	1101.86	-21.56	-1.96%
柴油现货-Brent	948.18	985.67	-37.49	-3.80%

研究员：
吴晓蓉
期货从业证号：
F03108405
投资咨询从业证号：
Z0021537
☎： 021-65789108
✉： wuxiaorong_qh@chinastock.com.cn

第二部分 市场研判

市场概况

6月4日，国内沥青市场均价为3709元/吨，较昨日上涨5元/吨，涨幅0.13%。今日原油价格继续上涨，支撑市场心态，贸易商小幅推涨山东部分品牌沥青价格，华北地区主力炼厂沥青供应量偏低，贸易商惜售情绪加重，成交价格上调20元/吨左右，带动市场主流成交重心上移。南方地区降雨天气持续，市场整体成交氛围一般，不过个别中石油炼厂价格上调40元/吨，支撑当地沥青价格保持坚挺，长三角地区主力炼厂船运发货尚可，今日有计划小幅上调价格。

山东市场，主流成交价格上涨10至3630-3850元/吨。主营炼厂即将进入检修，本月沥青排产量偏低，因此沥青价格保持坚挺，另外原油价格近期上涨，成本端利好提振，今日部分贸易商成交价格小幅推涨，带动市场主流成交重心上移。不过终端需求量未有提升，另外科力达沥青恢复出货，市场现货资源供应充足，多数炼厂沥青价格走稳为主，后市考虑到市场供应格局宽松，沥青价格推涨动力不足。

长三角市场，主流成交价格持稳3600-3620元/吨。区内市场需求持续平淡，个别主力炼厂提产，不过船运发货尚可，今日船运价格有计划小幅上涨。近日受原油价格上涨带动，市场低价资源减少，镇江库出货价上涨至3550-3580元/吨。短期，长三角降雨天气将会持续增加，对下游施工会有一定影响，目前区内资源供应充足，沥青价格或以稳为主。

华南市场，主流成交价格持稳3360-3400元/吨。华南地区需求不温不火，叠加降雨天气持续，市场整体成交氛围一般，不过个别中石油炼厂价格上调40元/吨，且成本端价格走势向好，支撑市场心态，佛山库低价资源减少，价格略微上涨至3420-3430元/吨。后市，受天气及资金问题影响，华南地区需求短期或无明显好转，不过炼厂库存维持在较低水平，且个别炼厂产量或有所缩减，支撑当地沥青价格保持坚挺。

行情研判

节后油价表现强势，沥青受到成本端利好表现偏强，原料供应端暂无显著变化，沥青自身供需双弱格局维持，北方供应偏紧支撑现货价格，南方梅雨季节临近影响刚需。在供应受限、库存偏低的预期下，沥青在油品中表现相对偏强，沥青/原油价差维持高位。BU 主力合约运行区间预计在 3400~3600。(以上观点仅供参考，不作为买卖依据)

第三部分 相关附图

图 1: BU 主力收盘

单位: 元/吨

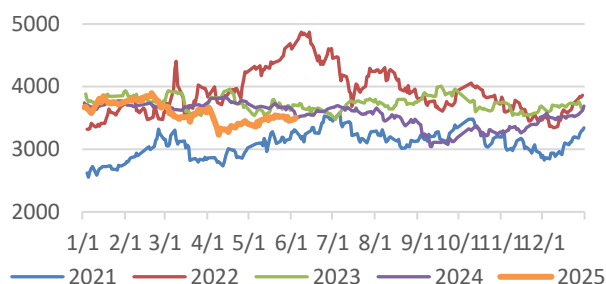
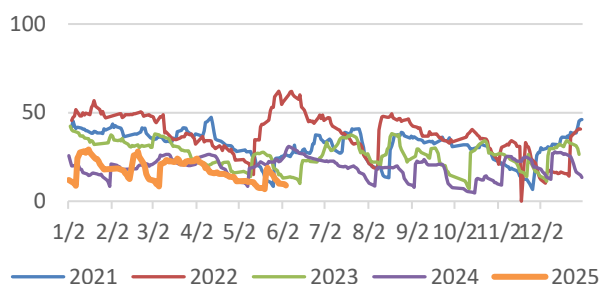


图 2: BU 主力持仓量

单位: 万手



数据来源: 银河期货, wind

数据来源: 银河期货, wind

图 3: 华东沥青市场价

单位: 元/吨

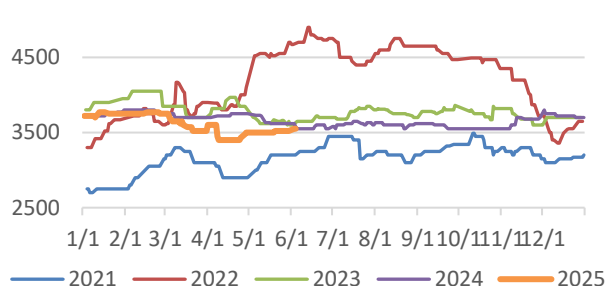
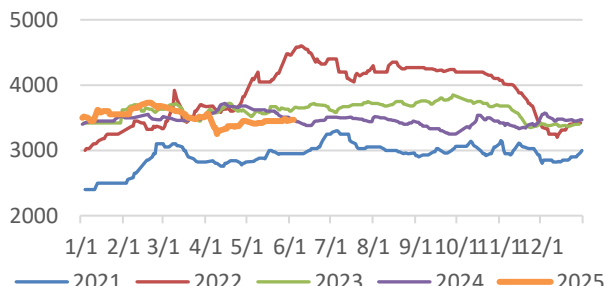


图 4: 山东沥青市场价

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 钢联

数据来源: 银河期货, 钢联

图 5: 山东地炼汽油

单位: 元/吨

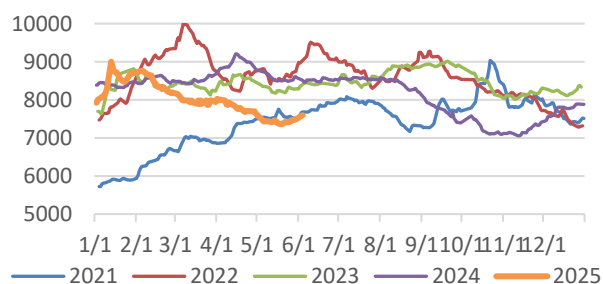
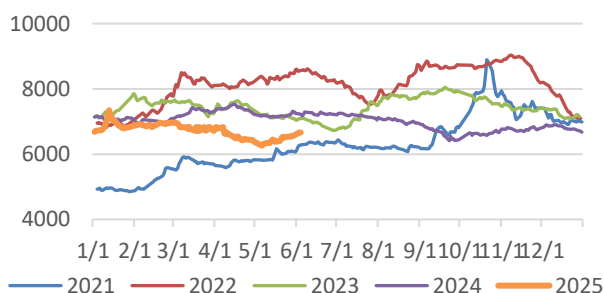


图 9: 山东地炼柴油

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 钢联

数据来源: 银河期货, 钢联

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799