

## 沥青日报

### 第一部分 相关数据

| 名称             | 2025/07/29 | 2025/07/28 | 涨跌     | 涨跌幅     |
|----------------|------------|------------|--------|---------|
| <b>期货价格与持仓</b> |            |            |        |         |
| BU2509 (主力)    | 3619       | 3569       | 50     | 1.40%   |
| BU2510         | 3598       | 3542       | 56     | 1.58%   |
| BU2511         | 3556       | 3499       | 57     | 1.63%   |
| SC2509         | 515.0      | 505.9      | 9.1    | 1.80%   |
| Brent首行        | 70.06      | 68.84      | 1.2    | 1.77%   |
| 主力合约持仓/万手      | 14.2       | 16.2       | -2.1   | -12.73% |
| 主力合约成交/万手      | 20.9       | 22.5       | -1.6   | -7.13%  |
| 仓单数量/吨         | 82180      | 82180      | 0      | 0.00%   |
| <b>基差月差</b>    |            |            |        |         |
| BU10-11        | 42.00      | 43.00      | -1.00  | -2.33%  |
| BU09-10        | 21.00      | 27.00      | -6.00  | -22.22% |
| 山东-主力基差        | 112.00     | 168.00     | -56.00 | -33.33% |
| 华东-主力基差        | 72.00      | 128.00     | -56.00 | -43.75% |
| 华南-主力基差        | -48.00     | 8.00       | -56.00 | 700.00% |
| <b>产业链现货价格</b> |            |            |        |         |
| 山东低端价          | 3580       | 3580       | 0.00   | 0.00%   |
| 华东低端价          | 3670       | 3670       | 0.00   | 0.00%   |
| 华南低端价          | 3550       | 3550       | 0.00   | 0.00%   |
| 山东汽油           | 7795       | 7756       | 39.00  | 0.50%   |
| 山东柴油           | 6675       | 6638       | 37.00  | 0.56%   |
| 山东石油焦          | 2800       | 2800       | 0.00   | 0.00%   |
| 稀释沥青贴水         | -5.3       | -5.3       | 0.00   | 0.00%   |
| 汇率中间价          | 7.1511     | 7.1467     | 0.00   | 0.06%   |
| <b>价差利润</b>    |            |            |        |         |
| 沥青炼厂利润         | -132.48    | -86.48     | -46.00 | -53.19% |
| 成品油综合利润        | 375.19     | 407.25     | -32.05 | -7.87%  |
| BU-SC裂解        | -575.43    | -558.56    | -16.87 | -3.02%  |
| 汽油现货-Brent     | 1029.68    | 1062.88    | -33.19 | -3.12%  |
| 柴油现货-Brent     | 728.53     | 763.50     | -34.96 | -4.58%  |

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

7月29日，国内沥青市场均价为3850元/吨，较昨日上涨1元/吨，涨幅0.03%。成本面支撑，市场心态积极，今日华北地区沥青价格小幅上涨，带动国内沥青市场均价走高；南方市场终端需求稳定，主力炼厂主发船运，库存水平中低运行，沥青价格大面积走稳。

山东市场，主流成交价格持稳3700-3960元/吨。国际原油价格以及沥青期货盘面反弹，利好市场心态，个别品牌价格小幅推涨，不过终端需求清淡，市场交投氛围不温不火。短期来看，终端需求上难有利好提升，加之区内供应水平或有提升，短期内沥青价格走势偏弱。

长三角市场，主流成交价格持稳在3750-3800元/吨。终端需求受天气等因素影响，沥青实际用量有限，区内交投氛围一般。不过成本面以及沥青期货盘面反弹，提振市场心态，沥青价格维持坚挺。后市，主力炼厂开工水平中高，供应方面对沥青价格形成牵制，加之考虑到社会库资源有待消耗，短期内沥青价格或谨慎走稳。

华南市场，主流成交价格持稳3560-3580元/吨。华南地区终端需求清淡，市场整体心态不佳，佛山库价格维持在3590元/吨左右。后市，受阶段性降雨以及资金问题影响，需求短期释放仍将缓慢，多数中下游用户持观望心态，因此短期沥青价格弱稳为主。

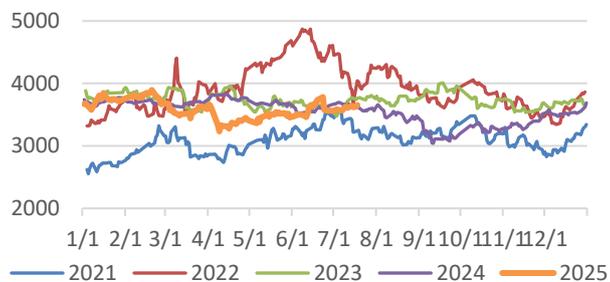
## 行情研判

3 季度供应端弹性有限，中石化预计低产，无配额地炼暂无生产动力，产量同比增长但仍处于往年同期低位，需求端的实际表现将决定旺季去库力度。短期受南方降水天气影响，需求表现偏弱，现货价格弱势运行，叠加油价震荡走弱，成本端支撑有限，沥青单边预计震荡为主，裂解价差震荡偏强。BU 主力合约运行区间预计 3500~3700。

(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



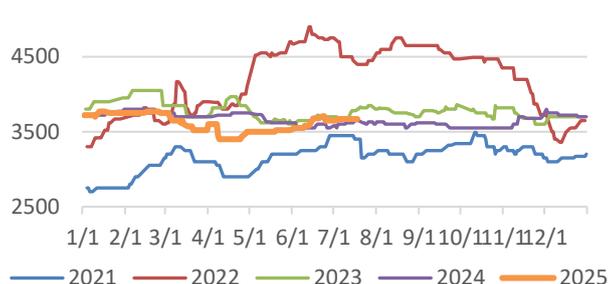
数据来源: 银河期货, wind

图 2: BU 主力持仓量 单位: 万手



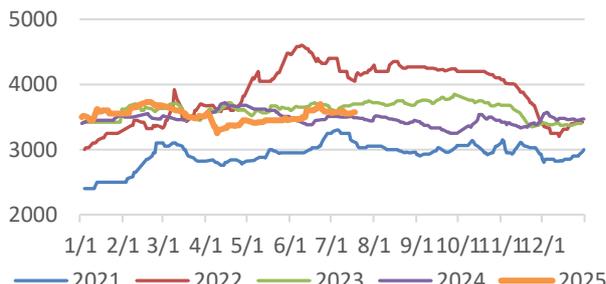
数据来源: 银河期货, wind

图 3: 华东沥青市场价 单位: 元/吨



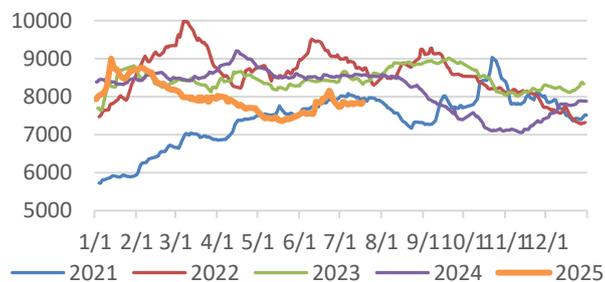
数据来源: 银河期货, 钢联

图 4: 山东沥青市场价 单位: 元/吨



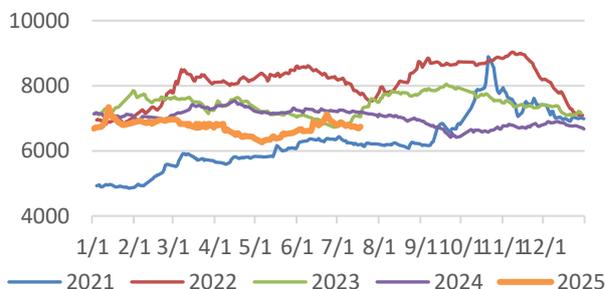
数据来源: 银河期货, 钢联

图 5: 山东地炼汽油 单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 钢联

图 9: 山东地炼柴油 单位: 元/吨



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**