

沥青日报

第一部分 相关数据

名称	2025/08/12	2025/08/11	涨跌	涨跌幅
期货价格与持仓				
BU2510 (主力)	3506	3481	25	0.72%
BU2511	3466	3439	27	0.79%
BU2512	3406	3385	21	0.62%
SC2509	495.2	489.4	5.8	1.19%
Brent首行	66.99	65.96	1.0	1.56%
主力合约持仓/万手	22.3	22.1	0.2	0.96%
主力合约成交/万手	12.0	16.3	-4.3	-26.14%
仓单数量/吨	73750	76670	-2920	-3.81%
基差月差				
BU11-12	60.00	54.00	6.00	11.11%
BU10-11	40.00	42.00	-2.00	-4.76%
山东-主力基差	184.00	221.00	-37.00	-16.74%
华东-主力基差	184.00	211.00	-27.00	-12.80%
华南-主力基差	54.00	81.00	-27.00	33.33%
产业链现货价格				
山东低端价	3520	3530	-10.00	-0.28%
华东低端价	3650	3650	0.00	0.00%
华南低端价	3520	3520	0.00	0.00%
山东汽油	7738	7740	-2.00	-0.03%
山东柴油	6561	6562	-1.00	-0.02%
山东石油焦	2960	2950	10.00	0.34%
稀释沥青贴水	-5.3	-5.3	0.00	0.00%
汇率中间价	7.1418	7.1405	0.00	0.02%
价差利润				
沥青炼厂利润	-48.25	5.76	-54.01	937.29%
成品油综合利润	471.37	522.43	-51.06	-9.77%
BU-SC裂解	-547.70	-529.26	-18.45	-3.49%
汽油现货-Brent	1148.57	1206.15	-57.58	-4.77%
柴油现货-Brent	796.98	853.67	-56.70	-6.64%

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

8月12日，国内沥青市场均价为3824元/吨，较上一工作日下跌5元/吨，跌幅0.13%。整体山东河北地区赶工需求一般，近日部分炼厂释放低价远期合同，对市场情绪有所影响，带动现货成交重心下移。此外，华南市场需求清淡，今日个别主力炼厂价格下调50元/吨，带动国内沥青市场均价下跌。长三角地区短期受雨水天气影响，出货量缩减，但整体炼厂库存水平可控，支撑价格暂时稳定。

山东市场，主流成交价格下跌5至3670-3850元/吨。供需格局宽松，叠加成本支撑乏力，沥青价格多集中在低端，另外部分炼厂释放低价合同，导致贸易商对后市信心不足，今日个别品牌出货价下调10-20元/吨。目前，贸易商待执行合同较多，另外部分炼厂沥青将有成品产出，市场资源供应充足，短期沥青价格或保持低位运行。

长三角市场，重交沥青主流成交价持稳3750-3800元/吨。炼厂方面，金陵石化沥青产量缩减，镇海炼化间歇生产，区内供应水平下降，对沥青价格存在支撑。不过，近日受雨水天气影响，贸易商发货量下降，镇江库报价在3620元/吨左右，市场成交稀少。不过短期雨水天气减少，将带动炼厂及贸易商出货，沥青价格将保持稳定。

华南市场，主流成交价格下跌25至3530-3530元/吨。华南地区降雨天气虽有所减少，但需求整体仍较为清淡，炼厂及贸易商出货一般，昨日当地主力炼厂汽运及火运价格下调30-60元/吨，多数中下游用户悲观情绪较重，今日广东个别中石油炼厂价格下调50元/吨，带动市场成交重心继续下移，佛山库出货价降至3520元/吨。短期，华南地区需求暂无明显改善迹象，且当地社会库库存水平较高，沥青价格弱稳为主。

行情研判

7月实际产量高于预期，8月份供应环比小幅回升。南方降雨天气频繁，北方施工受限，短期需求表现平平，沥青维持供需双弱格局，下半年需求节奏较难呈现24年以前的季节性，关注后续需求释放的节奏。油价短期偏弱，中期预计震荡下行。沥青单边短期震荡偏弱，较原油更为扛跌，BU主力合约运行区间预计在3450~3550。(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

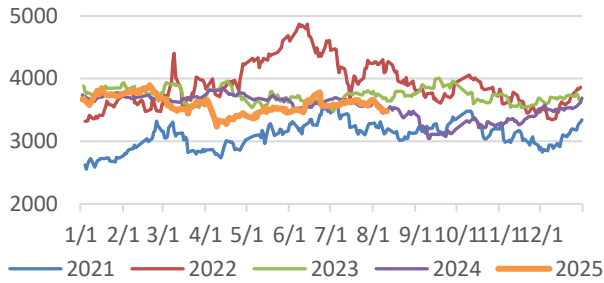
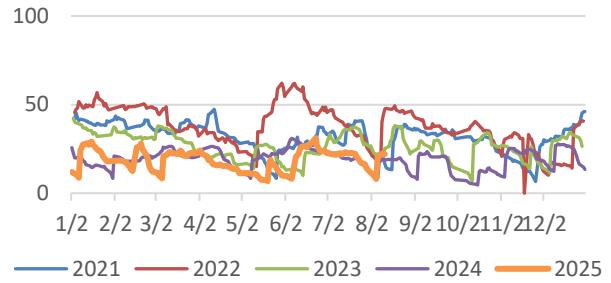


图 2: BU 主力持仓量 单位: 万手



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

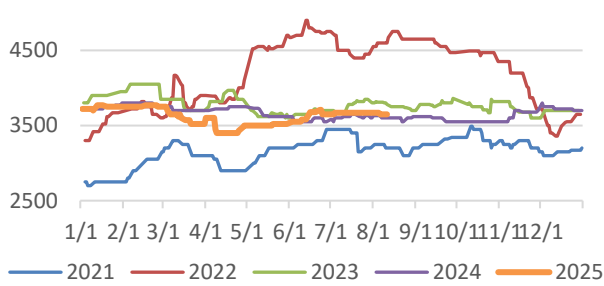
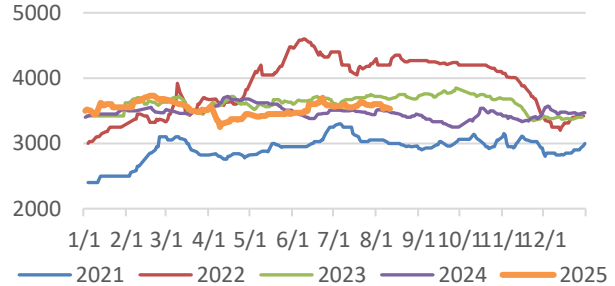


图 4: 山东沥青市场价 单位: 元/吨



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

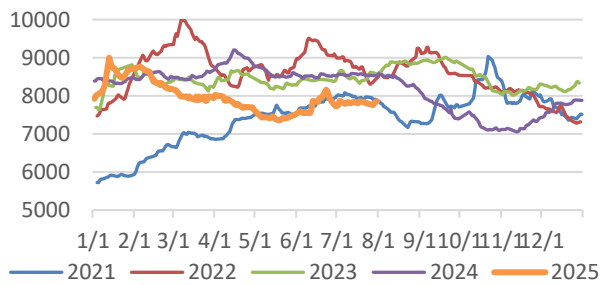
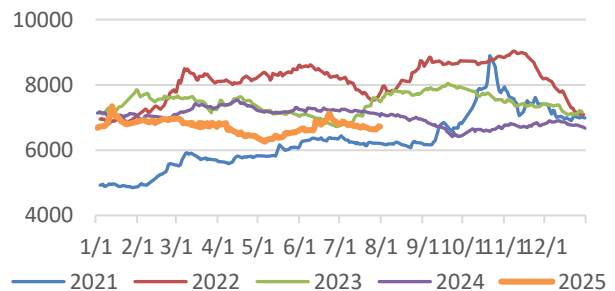


图 9: 山东地炼柴油 单位: 元/吨



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