

沥青日报

第一部分 相关数据

名称	2025/08/14	2025/08/13	涨跌	涨跌幅
期货价格与持仓				
BU2510 (主力)	3472	3503	-31	-0.88%
BU2511	3430	3460	-30	-0.87%
BU2512	3383	3406	-23	-0.68%
SC2509	481.9	489.5	-7.6	-1.55%
Brent首行	65.99	65.91	0.1	0.12%
主力合约持仓/万手	22.5	22.5	0.0	0.00%
主力合约成交/万手	0.0	12.3	-12.3	-100.00%
仓单数量/吨	73550	73750	-200	-0.27%
基差月差				
BU11-12	47.00	54.00	-7.00	-12.96%
BU10-11	42.00	43.00	-1.00	-2.33%
山东-主力基差	220.00	190.00	30.00	15.79%
华东-主力基差	170.00	190.00	-20.00	-10.53%
华南-主力基差	100.00	70.00	30.00	42.86%
产业链现货价格				
山东低端价	3520	3520	0.00	0.00%
华东低端价	3600	3650	-50.00	-1.37%
华南市场价	3530	3530	0.00	0.00%
山东汽油	7715	7732	-17.00	-0.22%
山东柴油	6557	6562	-5.00	-0.08%
山东石油焦	2930	2960	-30.00	-1.01%
稀释沥青贴水	-5.3	-5.3	0.00	0.00%
汇率中间价	7.1337	7.1350	0.00	-0.02%
价差利润				
沥青炼厂利润	-1.94	4.36	-6.30	-144.51%
成品油综合利润	512.27	525.78	-13.51	-2.57%
BU-SC裂解	-482.47	-511.40	28.93	5.66%
汽油现货-Brent	1185.79	1204.47	-18.68	-1.55%
柴油现货-Brent	851.01	859.07	-8.06	-0.94%

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14日，国内沥青市场均价为3821元/吨，较上一工作日上涨1元/吨，涨幅0.03%。山东地区整体出货平稳，价格也维持稳定，华北地区个别炼厂限量发货，市场流通资源较少，今日区内沥青价格小幅上调，带动国内沥青市场均价走高。华南及西南市场部分地区多雨水，抑制终端需求以及发货，不过主营炼厂库存水平低位运行，利好沥青价格保持坚挺。

山东市场，主流成交价格持稳3670-3850元/吨。成本端利空，另外需求释放缓慢，中下游用户多维持刚需采购为主，虽然炼厂整体库存水平在中低位运行，但沥青厂开工率有所上升，且市场低价合同较多，沥青价格推涨乏力，继续保持稳定。短期看，市场缺乏实质利好提振，供需基本面宽松，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。金陵石化低产，镇海炼化间歇停产，主营炼厂库存水平均在低位，沥青价格短期内或保持坚挺。社会库方面，镇江地区社会库存水平中高，出货较为缓慢，价格在3600元/吨左右。短期，市场情绪较为低迷，不过未来几日天气稳定，部分赶工需求将带动社会库存资源的消耗。

华南市场，主流成交价格持稳3530-3530元/吨。受台风天气影响，多数地区降雨影响需求释放，炼厂及贸易商成交稀少，多数中下游用户悲观情绪较重，佛山地区现货主流成交价维持在3520元/吨。后市，在天气及资金影响下，需求短期难以改善，且当地社会库存资源消耗缓慢，沥青价格弱稳为主。

行情研判

短期现货市场偏弱，短期降水天气影响需求释放，9月前北方需求启动节奏较慢，8月维持供需偏弱格局，产业链去库速度放缓。油价短期震荡，中期偏空。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

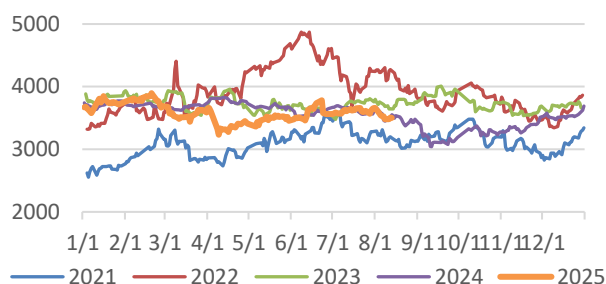
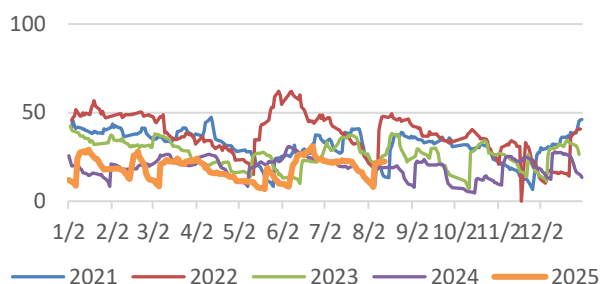


图 2: BU 主力持仓量

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

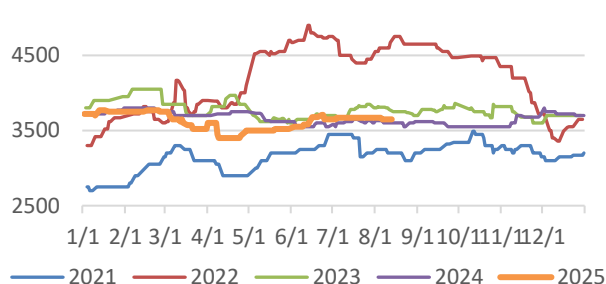
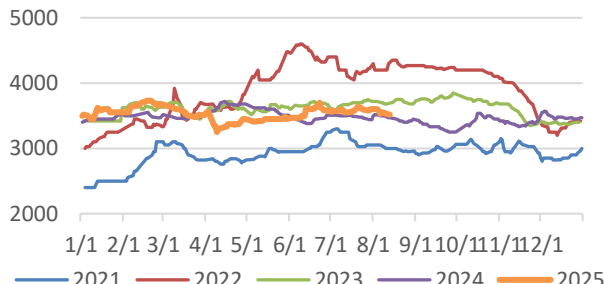


图 4: 山东沥青市场价

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

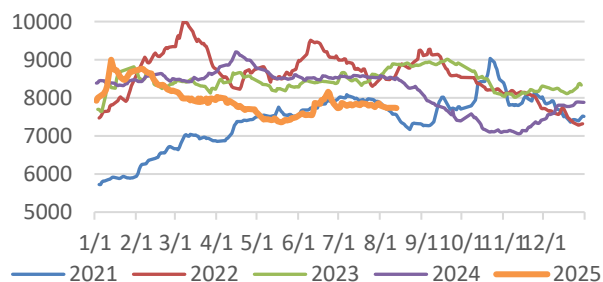
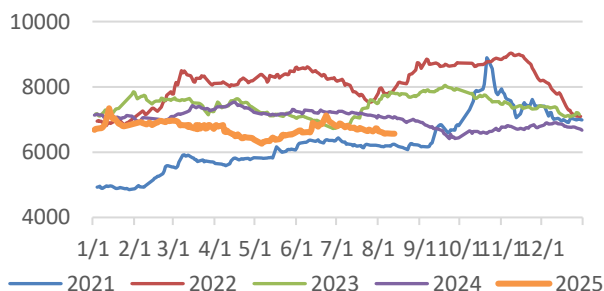


图 9: 山东地炼柴油

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