

沥青周报

研究员：童川
期货从业证号：F3071222
投资咨询证号：Z0017010



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futuros - Futuro

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

第三章 周度数据追踪

10

【综合分析】

油价震荡偏弱，中长期面临下行压力。短期油价博弈俄乌冲突收场方式以及美国经济韧性，Brent预计在65~68美金/桶区间波动。沥青自身供需双弱，8月份供应端环比回升，周度产量同比增长近10万吨，需求环比7月基本持平，周度需求同比增长约7万吨。紧平衡格局下，产业链继续去库，但去库速度较7月份有所放缓。8、9月份需求端受到天气和限产等因素影响，而供应端环比预计持续增长，旺季预期有限，沥青自身暂时缺乏上行驱动。短期沥青单边短期震荡偏弱，波动率弱于原油，BU主力合约运行区间预计在3450~3550。

【策略】

单边：震荡偏弱。

套利：沥青-原油价差震荡偏弱。

期权：观望。（观点仅供参考，不作为买卖依据）

第一章	综合分析 with 交易策略	2
第二章	核心逻辑分析	4
第三章	周度数据追踪	10

1. 市场需求清淡，有限供应及低库存支撑价格

- 华北地区沥青价格上涨30元/吨，华南、山东、东北以及西南云贵地区沥青价格下跌30-65元/吨，其他地区沥青价格持稳。
- 华北地区个别炼厂限量发货，市场流通资源减少，区内沥青价格小幅走高。华南地区受雨水天气影响，需求疲软，主力炼厂汽运及火运价格下调，带动云贵地区主流成交重心下移。山东中石化沥青复产，高价成交不佳，沥青价格下调100元/吨，带动区内均价下跌。长三角地区由于主营炼厂开工水平偏低，库存低位运行，沥青价格保持坚挺。

山东沥青低端价



华东沥青低端价



华南沥青低端价

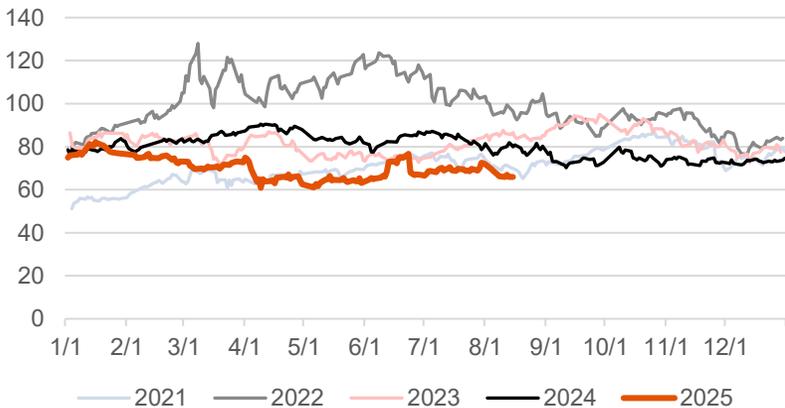


■ 资料来源：隆众，银河期货

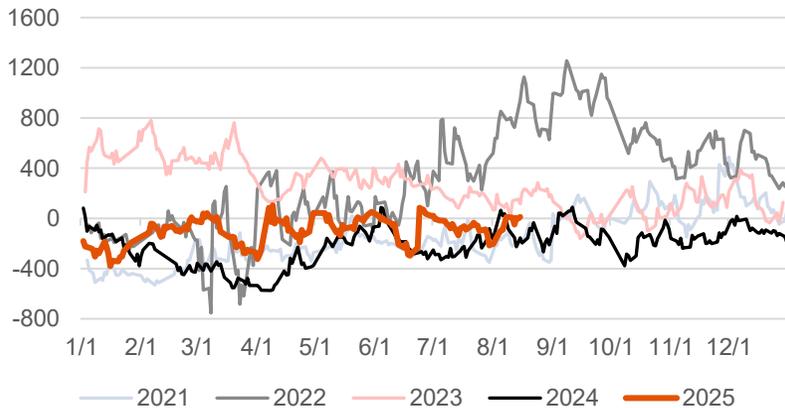
2. 油价回落，沥青炼厂加工利润修复

- 油价周内受美国降息预期、美俄会谈预期影响宽幅波动。Brent关注65~68美金/桶区间。
- 低油价背景下沥青炼厂加工利润维持盈利，截至8月15日10.8元/吨，环比上周上行0.1元/吨。
- 期货盘面偏弱震荡，现货价格小幅下跌。山东市场供应回升需求平淡，基差环比下行13至189元/吨；华南地区需求仍受降雨抑制，基差同比低位维持，环比上行17至59元/吨。

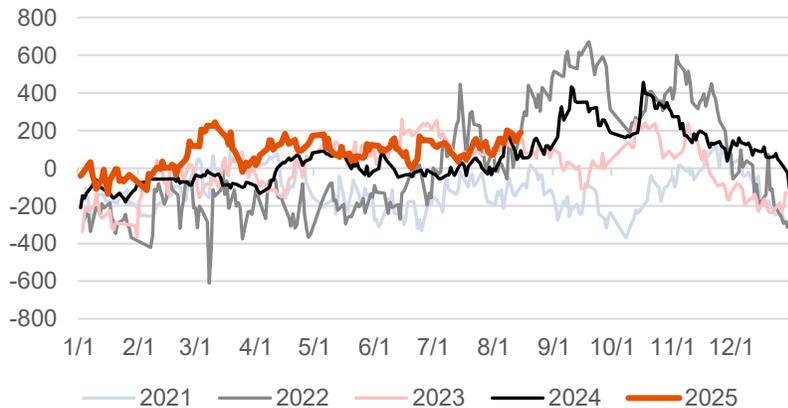
Brent首行



沥青炼厂利润



山东-主力基差



■ 资料来源：隆众，彭博，银河期货

3. 炼厂总开工小幅上行

- 西北：周初克石化沥青产量提升，带动总开工率上升18.95%。周内克石化沥青产量缩减，带动总开工率下降33.31%。
- 东北：总开工率不变。
- 华北华中：周初总开工率不变。周内河南丰利沥青复产，带动总开工率上升3.77%。
- 山东：周初齐鲁石化以及胜星石化沥青复产，但东明石化沥青停产，带动总开工率下降0.74%。周内齐鲁石化、金诚石化以及齐成石化沥青均复产，带动总开工率上升7.86%。
- 长三角：周初镇海炼化以及江苏新海均排产一批沥青，总开工率上升6.21%。周内江苏新海转产渣油，加之金陵石化沥青产量缩减，总开工率下降21.20%。
- 华南西南：周初茂名石化排产一批沥青，加之云南石化沥青提产，总开工率上升19.30%。周内茂名石化沥青间歇停产，总开工率下降8.77%。

每周开工率	2025/7/31 (周四)	2025/8/4 (周一)	2025/8/7 (周四)	2025/8/11 (周一)	2025/8/14 (周四)	变化	8月18日 (预测)
西北	30.80%	47.03%	60.99%	79.94%	46.63%	-33.31%	54.25%
东北	30.42%	30.95%	30.95%	30.95%	30.95%	0.00%	30.95%
华北华中	13.07%	16.09%	16.09%	16.09%	19.86%	3.77%	19.86%
山东	37.83%	34.18%	32.97%	32.23%	40.09%	7.86%	32.73%
长三角	44.13%	43.94%	42.87%	49.08%	27.88%	-21.20%	26.59%
华南西南	50.54%	47.03%	47.03%	66.33%	57.56%	-8.77%	57.56%
合计	34.91%	34.40%	34.33%	38.47%	35.61%	-2.86%	33.14%

资料来源：百川盈孚，银河期货

4. 炼厂库存水平维持稳定

- 西北：周初疆内需求平稳，支撑中下游用户补货，炼厂总库水平下降0.49%。周内部分项目赶工支撑需求，主力炼厂出货尚可，总库存水平下降0.97%。
- 东北：炼厂产销平衡，总库存不变。
- 华北山东：周初区内现货资源供应充足，另外刚需释放有限，部分炼厂出货放缓，总库存水平上升0.15%。周内需求表现一般，另外部分炼厂沥青恢复生产，叠加主营炼厂高价资源出货不佳，总库存水平上升0.79%。
- 长三角：周初个别主力炼厂沥青短期复产，带动炼厂总库存水平上升1.26%。周内中石化主力炼厂沥青产量缩减或短期停产，带动炼厂总库存水平下降2.26%。
- 华南：周初需求一般，个别炼厂汽运出货放缓，不过个别主力炼厂船运发货稳定，支撑炼厂总库存水平不变。周内终端需求以及炼厂出货较少，不过个别主力炼厂沥青短期停产，炼厂总库存水平不变。

每周库存率(厂库)	2025/7/31周四)	2025/8/4(周一)	2025/8/7周四)	2025/8/11(周一)	2025/8/14周四)	变化
西北	26.83%	27.32%	26.34%	25.85%	24.88%	-0.97%
东北	13.24%	13.97%	15.07%	15.07%	15.07%	0.00%
华北山东	29.26%	28.83%	28.97%	29.12%	29.91%	0.79%
长三角	19.80%	19.05%	17.79%	19.05%	16.79%	-2.26%
华南	31.88%	33.75%	31.88%	31.88%	31.88%	0.00%
合计	25.87%	25.74%	25.54%	25.79%	25.79%	0.00%

资料来源：百川盈孚，银河期货

5. 社会库存维持在35%左右水平

- 本周一（8月11日）社会库存率为35.14%，较上周四（8月7日）上涨0.09%。本周，华南地区部分社会库有进口船运资源入库，带动社会库存率大幅上涨；山东地区需求有所释放，社会库存有所下降，不过长三角地区部分社会库有船运资源入库，因此华东地区整体社会库存率小幅上升；北方地区部分项目赶工，炼厂及贸易商多以出货为主，库存水平小幅下降。
- 本周四（8月14日）社会库存率为34.69%，较本周一（8月11日）下降0.45%。东北及西北地区部分项目赶工，带动当地库存水平继续下降；华东及华中地区需求缓慢释放，且近期暂无资源入库，因此带动社会库存率有所下降；华南地区部分地区降雨天气减少，出货量略增加，带动库存水平下降。

每周库存率(社会库)	2025/7/28 (周一)	2025/7/31 (周四)	2025/8/4 (周一)	2025/8/7 (周四)	2025/8/11 (周一)	2025/8/14 (周四)	变化
合计	35.33%	34.97%	35.29%	35.05%	35.14%	34.69%	-0.45%

■ 资料来源：百川盈孚，银河期货

第一章 综合分析 with 交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

第三章 周度数据追踪 10

		单位	2025/8/15	2025/8/14	2025/8/13	2025/8/12	2025/8/11	2025/8/8	周度变动
期现价格	沥青主力收盘	元/吨	3461	3472	3503	3506	3481	3478	▼ -20
	Brent15:00收盘	美金/桶	65.95	65.99	65.91	66.99	65.96	66.17	▼ -0.01
	山东沥青	元/吨	3520	3520	3520	3520	3530	3550	▼ -10
	华东沥青	元/吨	3600	3600	3650	3650	3650	3650	▼ -50
	华南沥青	元/吨	3520	3530	3530	3520	3520	3520	▲ 0
	山东汽油	元/吨	7739	7715	7732	7738	7740	7740	▼ -1
	山东柴油	元/吨	6602	6557	6562	6561	6562	6577	▲ 40
	山东焦化料	元/吨	3825	3825	3825	3825	3825	3825	▲ 0
价差利润	山东-主力基差	元/吨	189	178	147	144	179	202	▲ 10
	华东-主力基差	元/吨	139	128	147	144	169	172	▼ -30
	华南-主力基差	元/吨	59	58	27	14	39	42	▲ 20
	沥青炼厂利润	元/吨	11	-2	4	-48	6	11	▲ 5.08
	成品油综合炼厂利润	元/吨	544	512	526	471	522	525	▲ 21.75
		沥青-焦化料	元/吨	-305	-305	-305	-305	-295	-275
		单位	2025/8/14	2025/8/11	2025/8/7	周度变动			
供需数据	炼厂开工率	%	35.61%	38.47%	34.33%	▲	1.28%		
	炼厂库存率	%	25.79%	25.79%	25.54%	▲	0.25%		
	社会库存率	%	34.69%	35.14%	35.05%	▼	-0.36%		
	炼厂周产量	万吨	55.76	-	52.14	▲	3.62		
	炼厂出货量	万吨	55.49	-	54.61	▲	0.88		

资料来源: 钢联, 百川盈孚, wind, 银河期货

山东沥青市场价



华东沥青市场价



华南沥青市场价



Brent首行



山东汽油批发价

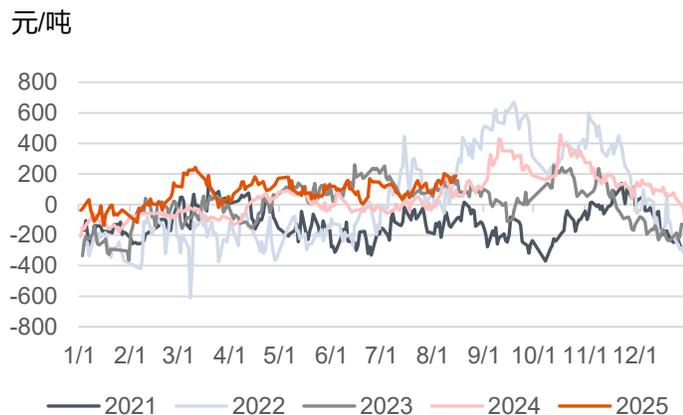


山东柴油批发价

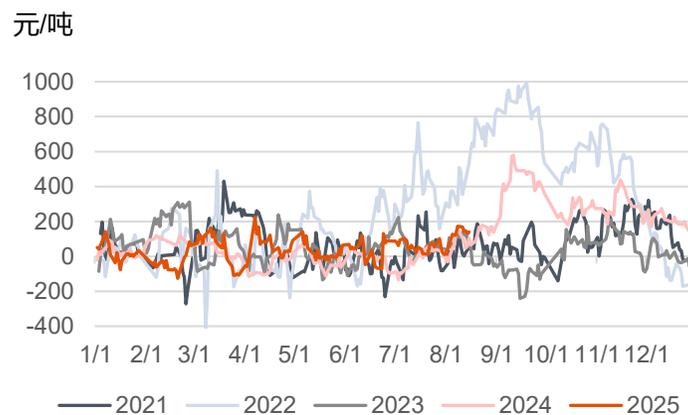


资料来源: 隆众, wind, 银河期货

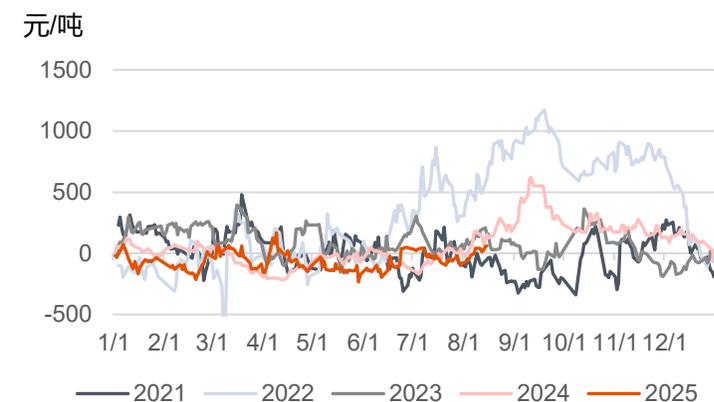
山东-主力基差



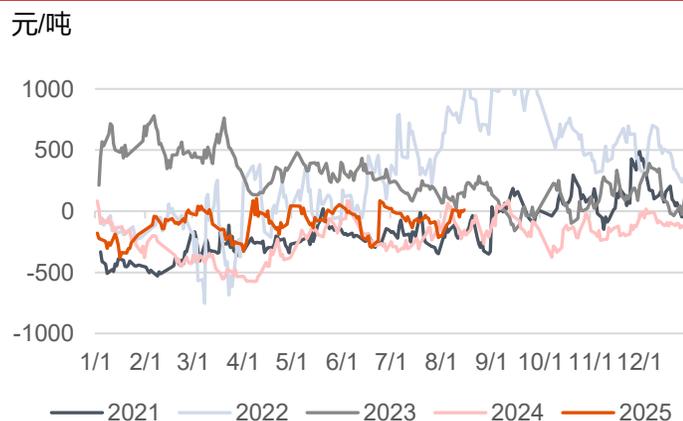
华东-主力基差



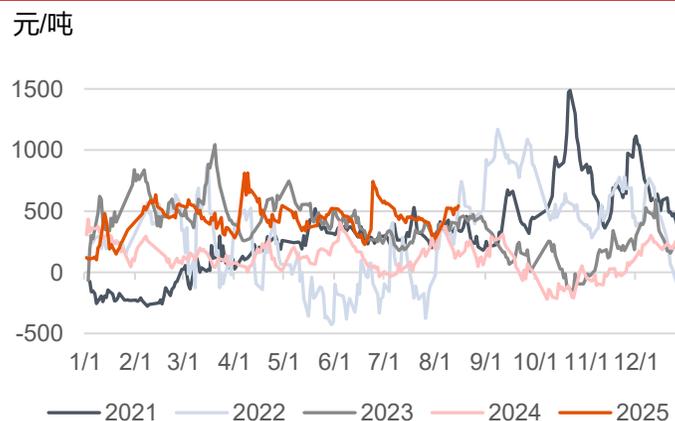
华南-主力基差



沥青炼厂利润



成品油炼厂综合利润

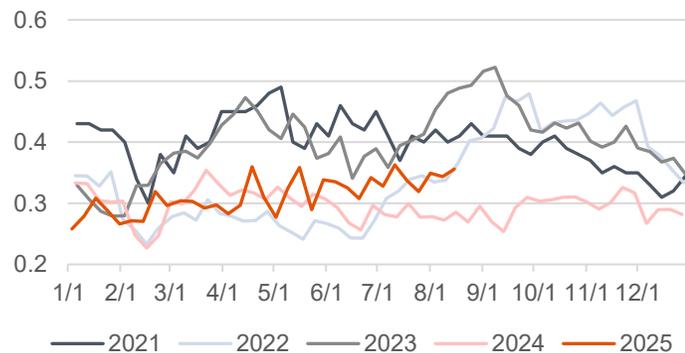


沥青-焦化料价差

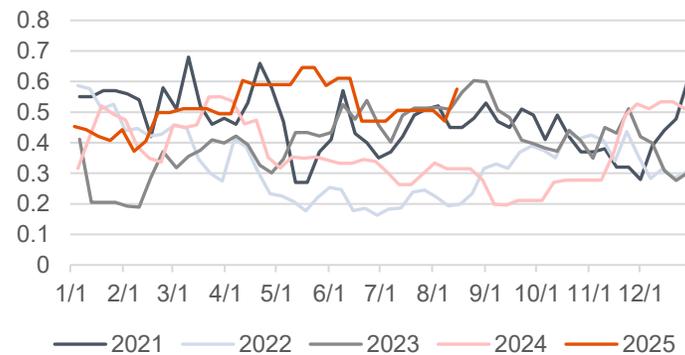


资料来源: 隆众, wind, 银河期货

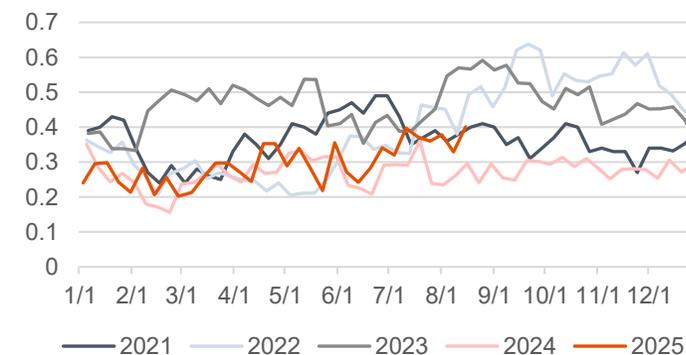
总开工率



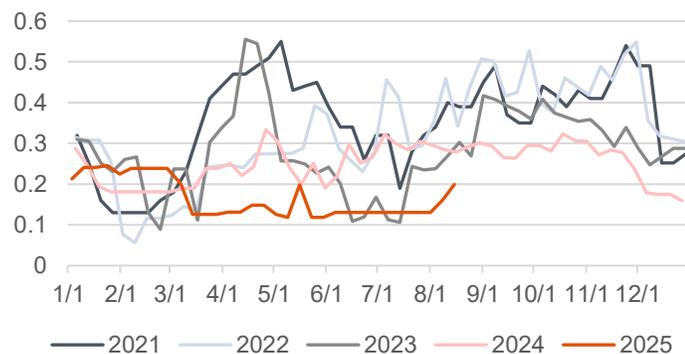
华南开工率



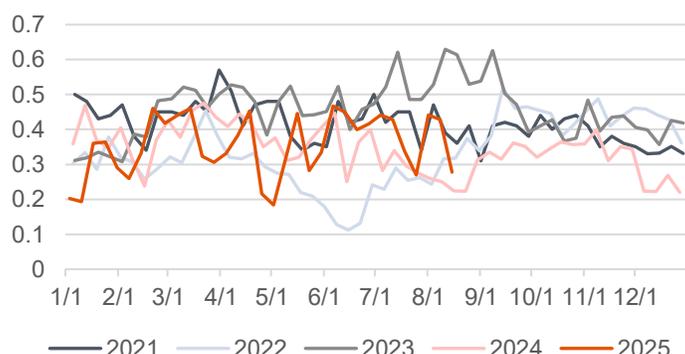
山东开工率



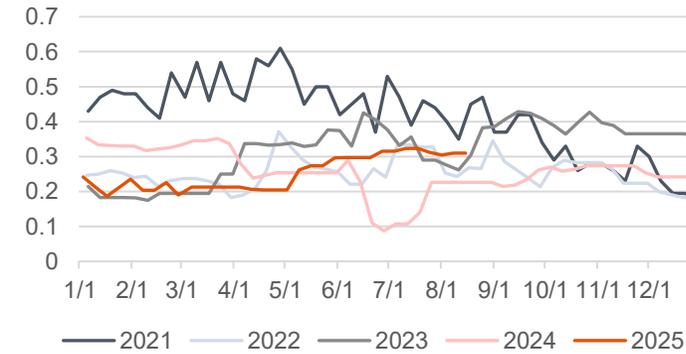
华北华中开工率



华东开工率

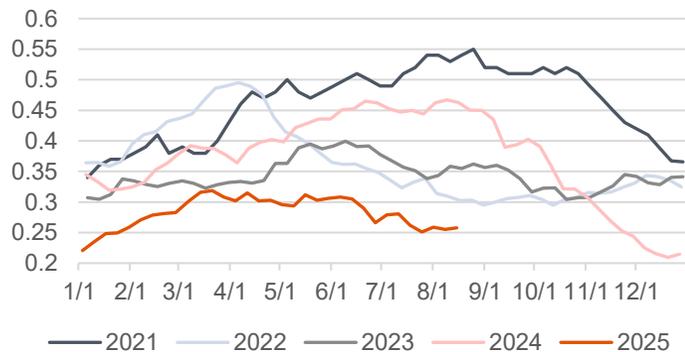


东北开工率

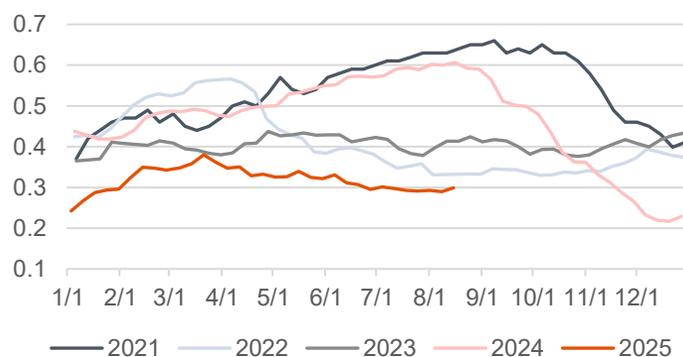


资料来源:百川盈孚,银河期货

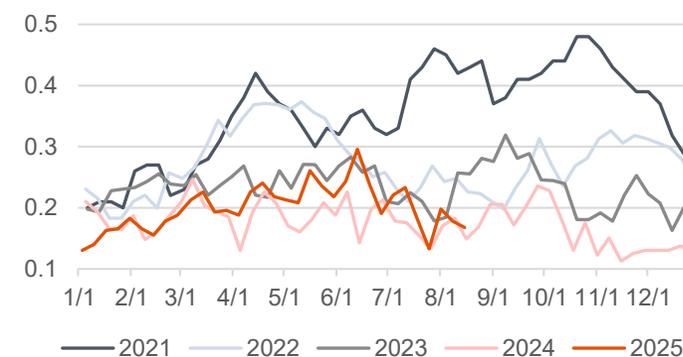
总库存率



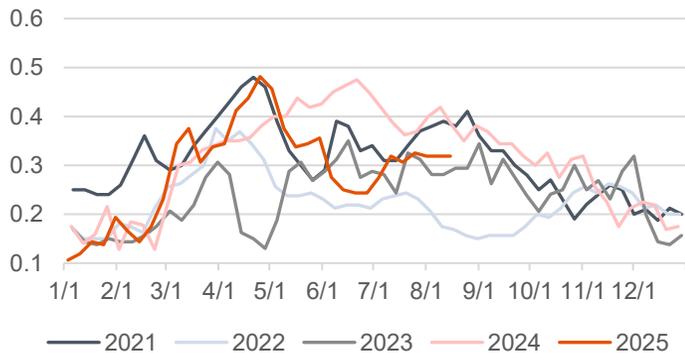
华北山东库存率



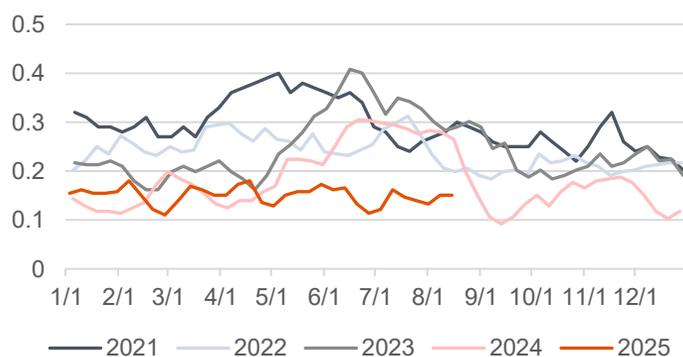
长三角库存率



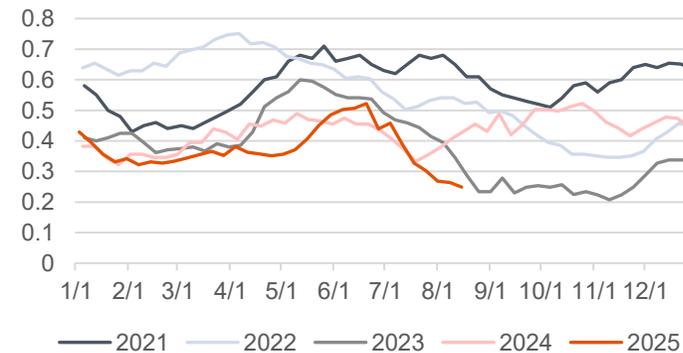
华南库存率



东北库存率

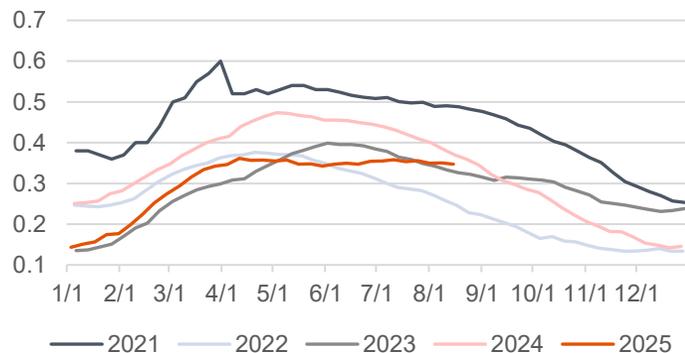


西北库存率

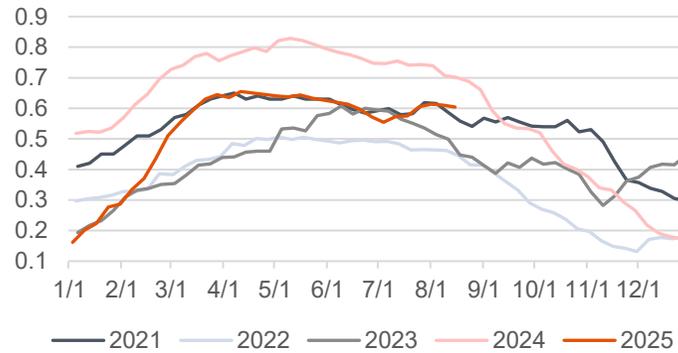


资料来源：百川盈孚，银河期货

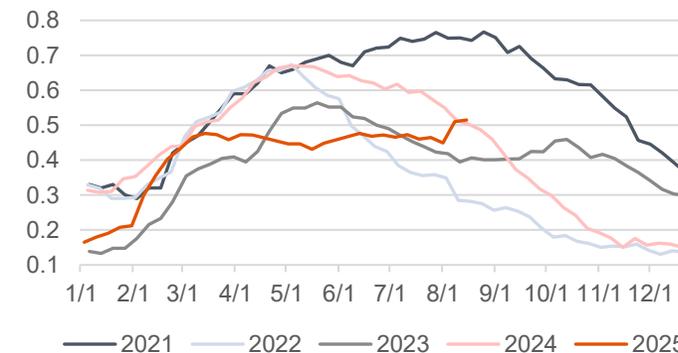
总库存率



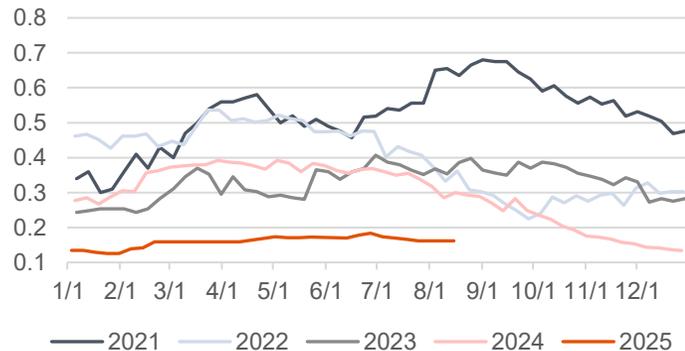
山东社会库存率



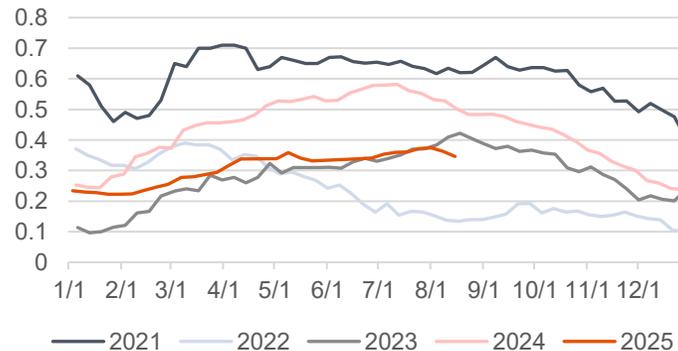
江苏社会库存率



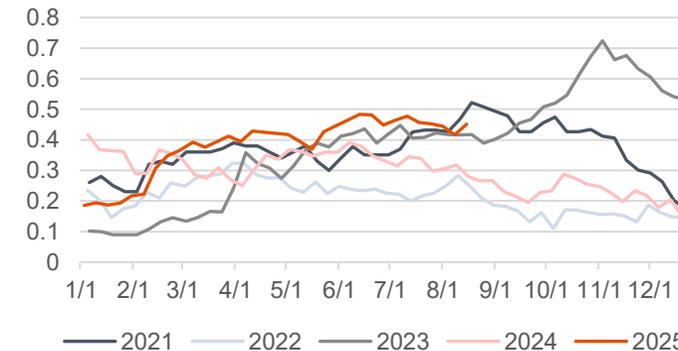
浙江社会库存率



重庆社会库存率



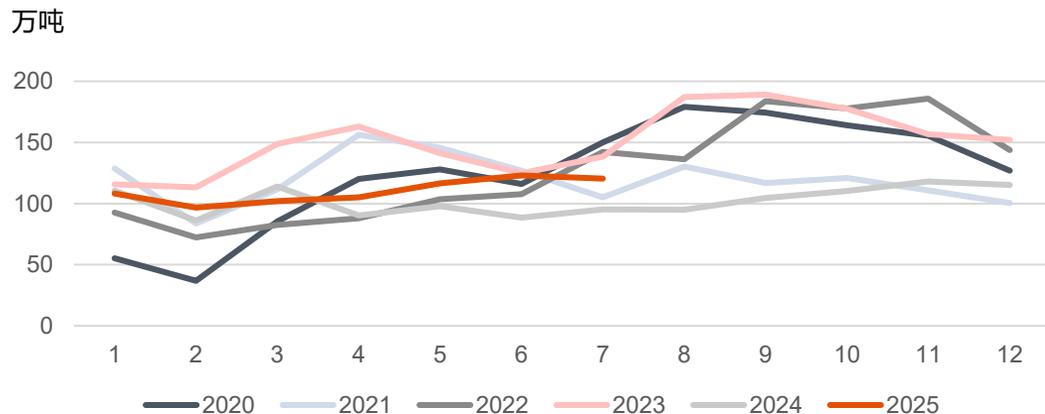
广东社会库存率



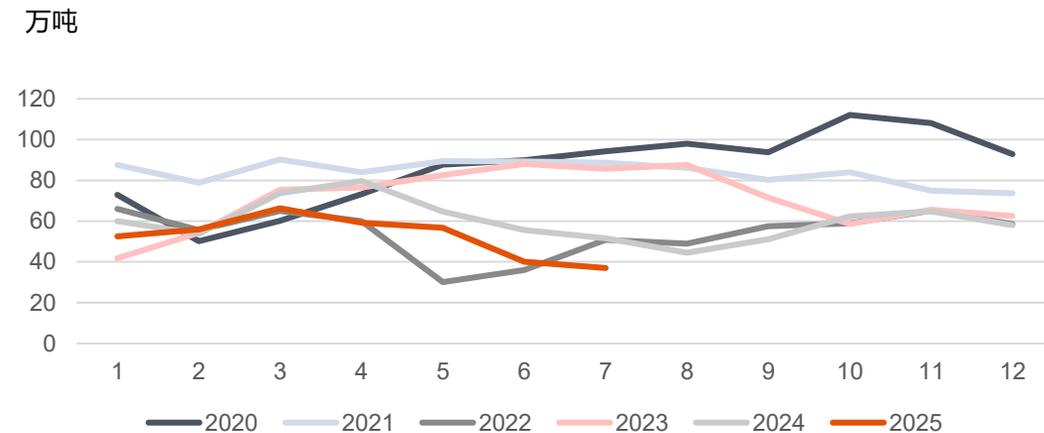
资料来源:百川盈孚,银河期货

沥青产量分阵营

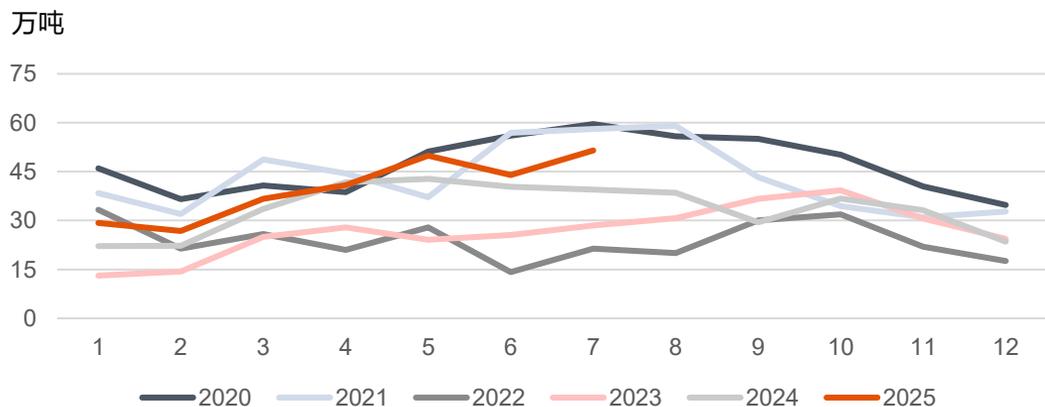
地炼沥青月度产量



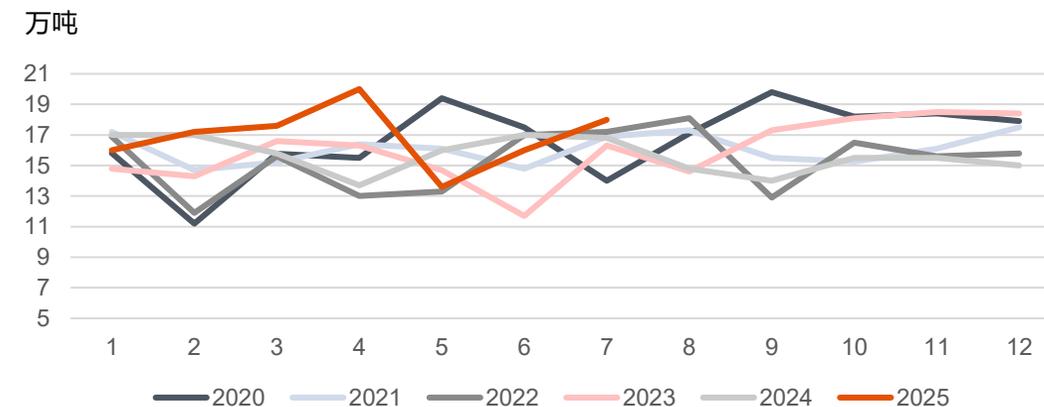
中石化沥青月度产量



中石油沥青月度产量



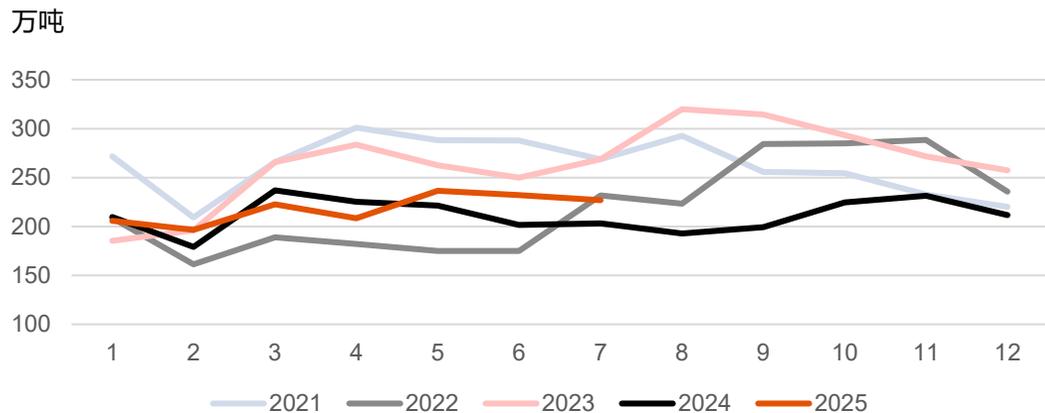
中海油沥青月度产量



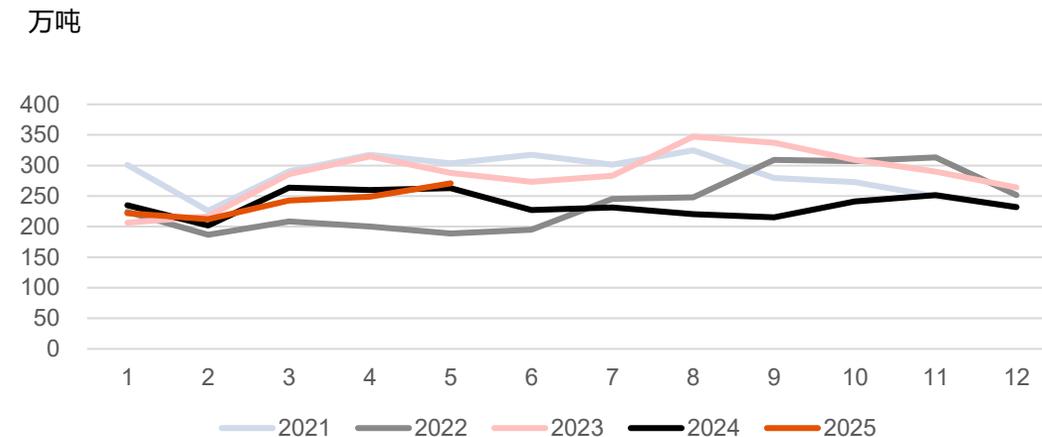
资料来源：百川盈孚，银河期货

沥青月度供需数据

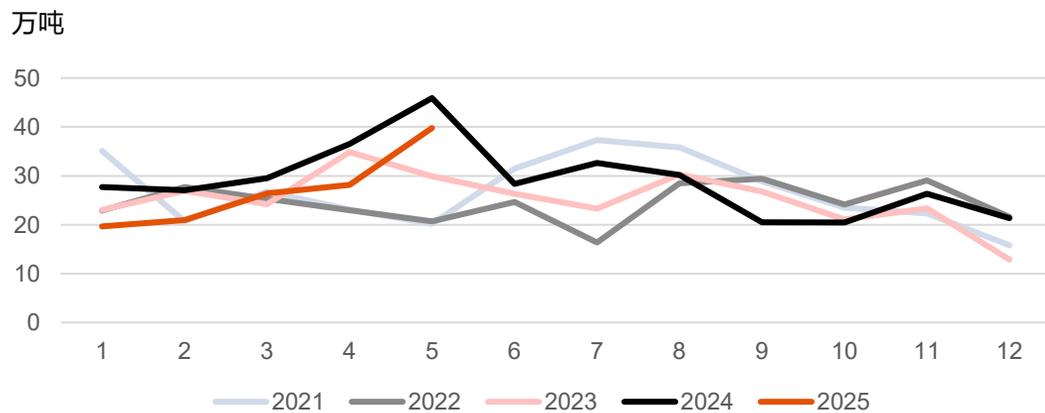
沥青月度产量



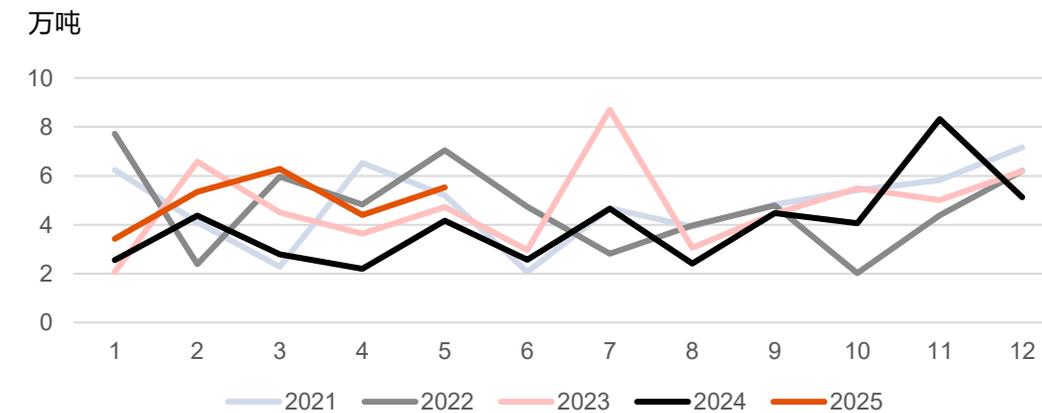
沥青月底表观消费量



沥青月度进口产量

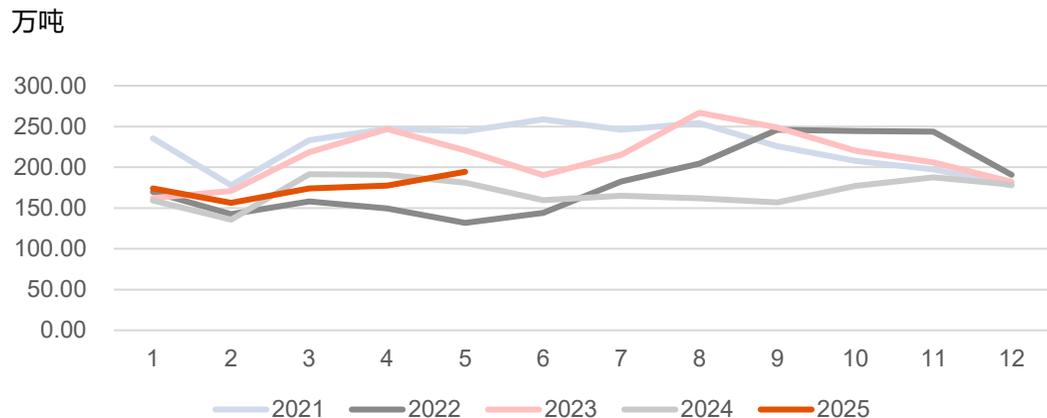


沥青月度出口量

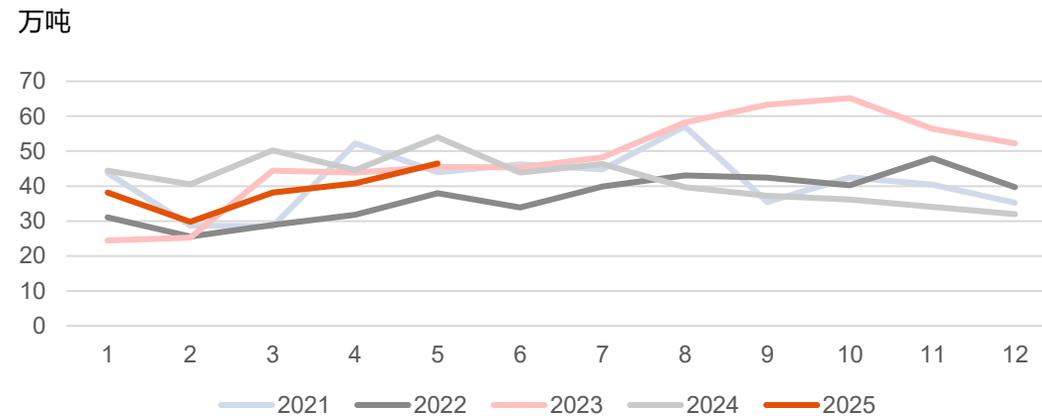


资料来源：百川盈孚，银河期货

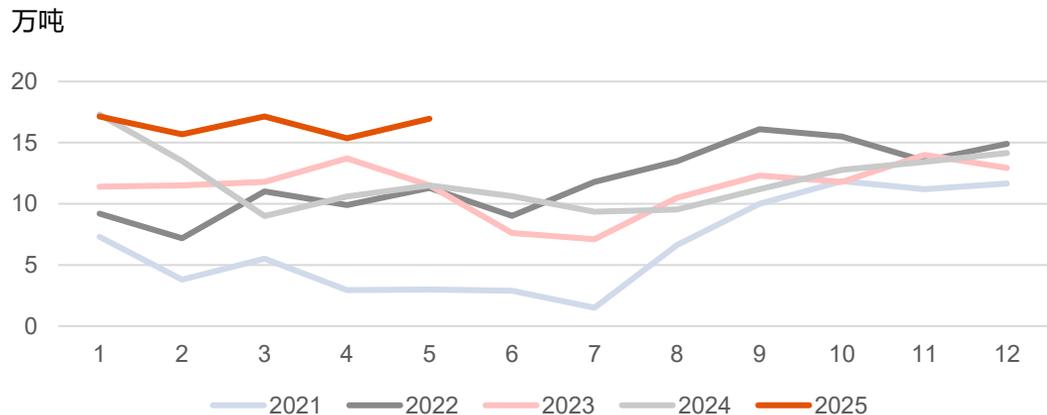
道路领域月度消费量



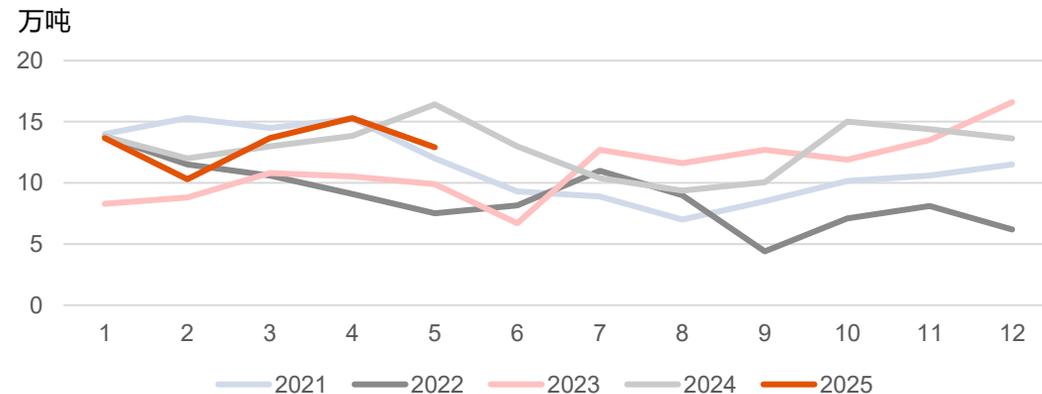
防水领域月度消费量



焦化领域月度消费量



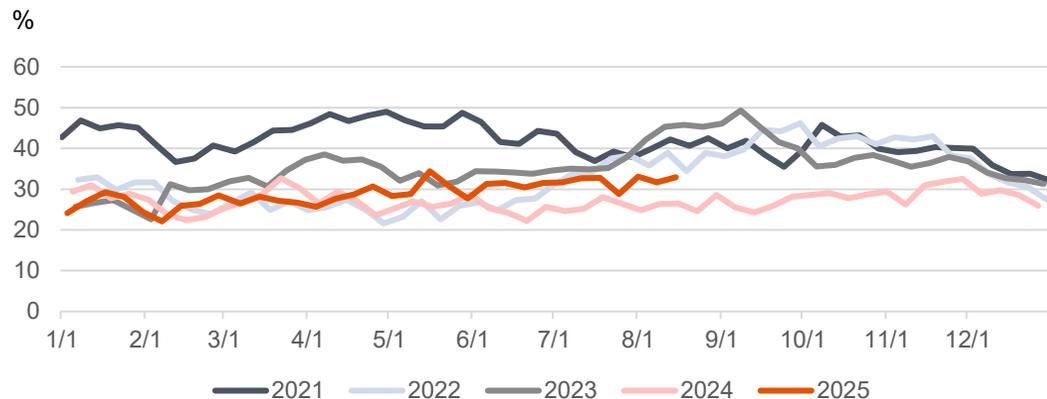
船燃领域月度消费量



资料来源：百川盈孚，银河期货

沥青下游开工率

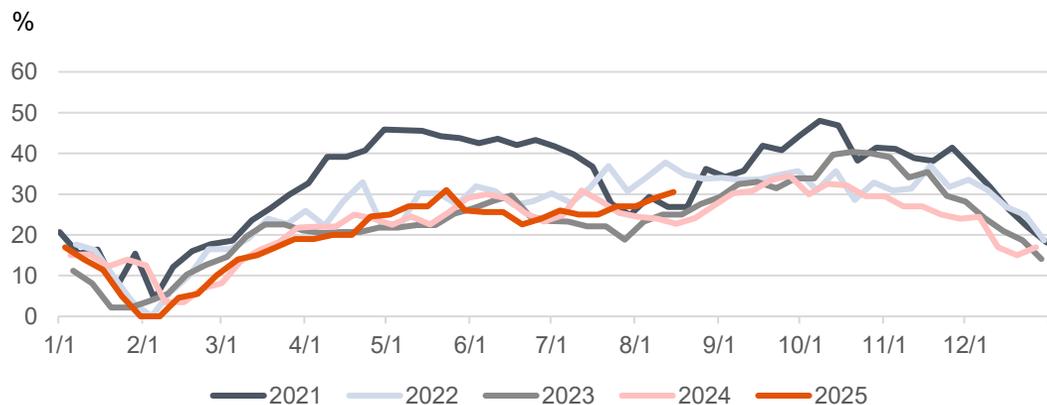
重交沥青产能利用率



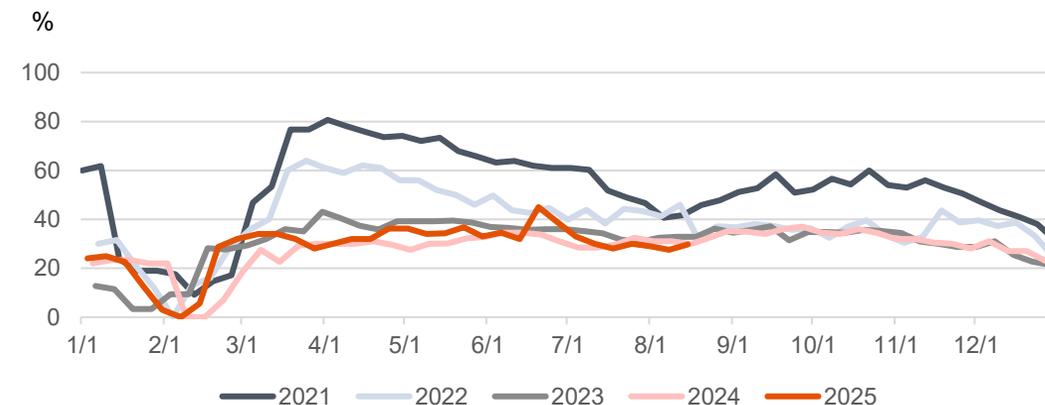
建筑沥青产能利用率



道路改性沥青产能利用率

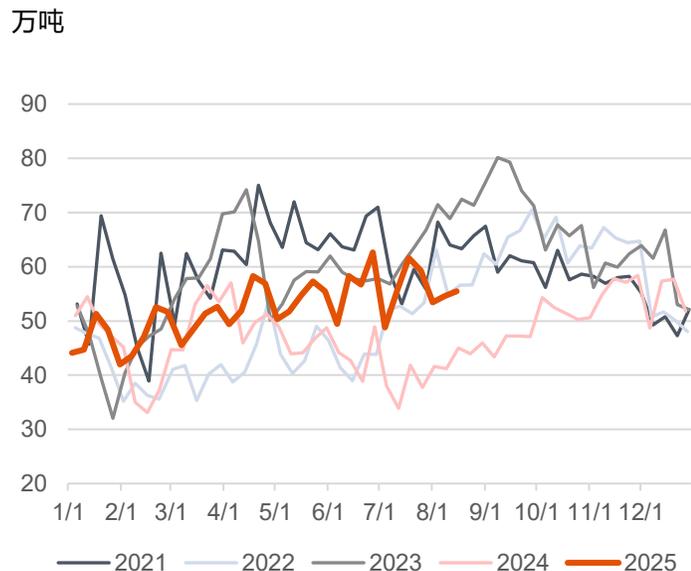


防水卷材开工率

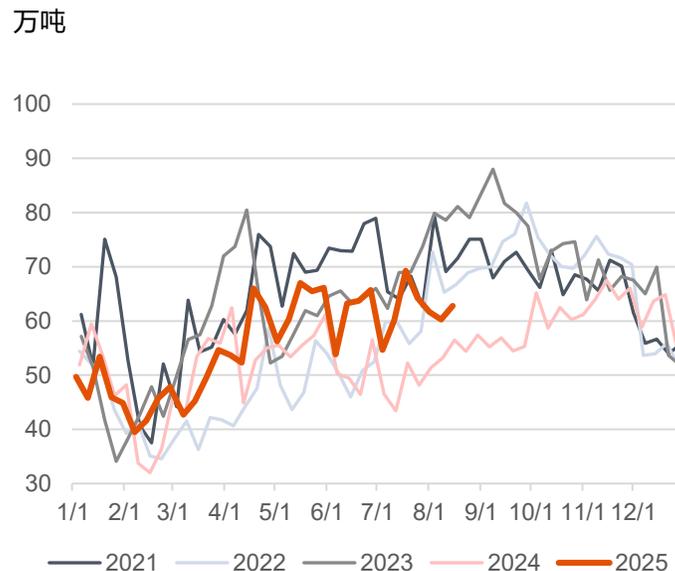


资料来源：钢联，银河期货

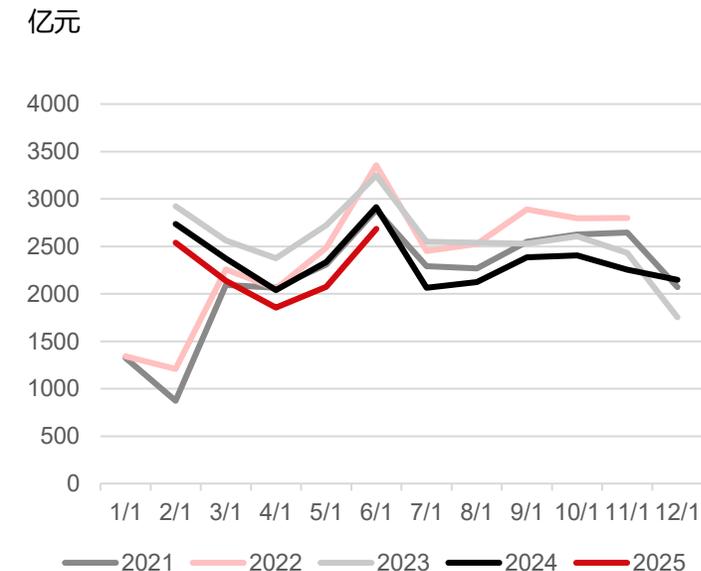
沥青炼厂周度出货量



沥青周度需求量



公路投资完成额



资料来源: 百川盈孚, 万得, 银河期货

原料供应-6月委内出口环比减少，往中国环比增长

- 6月份委内原油出口量56.3万桶/日，同比减少14%，环比减少12%。
- 6月份委内发往中国的原油数量为56.3万桶/日，同比增加25%，环比减少93%。

Exports of Crude Oil by Destination								
	bbl			b/d				
	Jun-24	May-25	Jun-25	Jun-24	May-25	Jun-25	m-o-m %	y-o-y %
Bahamas	-	-	-	-	-	-	25%	105%
China	8,220,000	13,960,000	16,880,000	274,000	450,323	562,667	-100%	-
Cuba	-	1,640,000	-	-	52,903	-	-	-
Floating Storage	-	-	-	-	-	-	-	-
India	-	-	-	-	-	-	-	-
Iran	-	-	-	-	-	-	-	-100%
Italy	1,000,000	-	-	33,333	-	-	-	-
Malaysia	-	-	-	-	-	-	-	-
NA	-	-	-	-	-	-	-	-
Poland	-	-	-	-	-	-	-	-
Singapore	-	-	-	-	-	-	-	-100%
Spain	3,500,000	-	-	116,667	-	-	-	-
UAE	-	-	-	-	-	-	-	-100%
USA - PADD 1	498,815	-	-	16,627	-	-	-100%	-100%
USA - PADD 3	6,459,311	4,168,202	-	215,310	134,458	-	-100%	-100%
Total U.S.	6,958,126	4,168,202	-	231,938	134,458	-	-	-100%
Total Europe	4,500,000	-	-	150,000	-	-	25%	105%
Total Asia	8,220,000	13,960,000	16,880,000	274,000	450,323	562,667	-	-
Total loadings	19,678,126	19,768,202	16,880,000	655,938	637,684	562,667	-12%	-14%

资料来源：彭博，银河期货

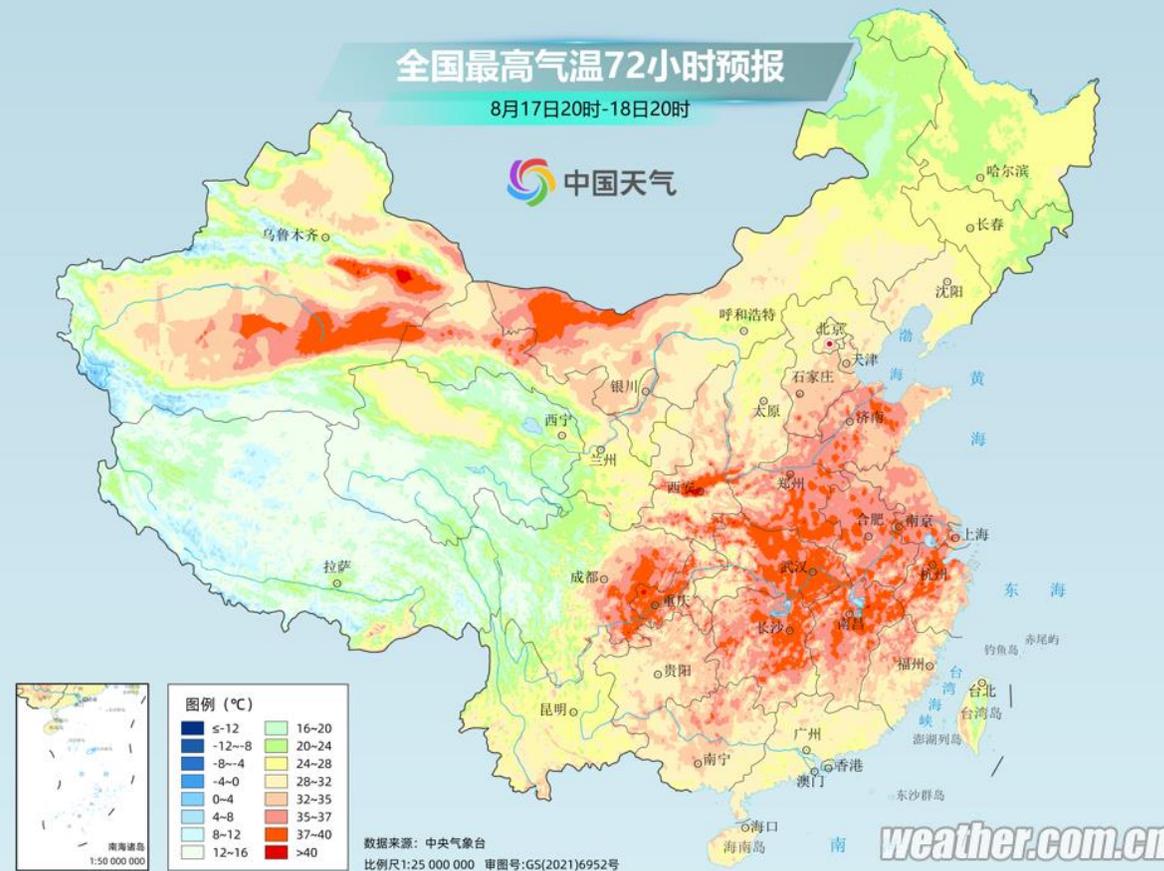
全国降水量预报图

8月17日08时-18日08时



全国最高气温72小时预报

8月17日20时-18日20时



资料来源：中国天气网，银河期货

■ 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。



童川

期货从业证号: F3071222

投资咨询证号: Z0017010

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11, China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
