

沥青日报

第一部分 相关数据

名称	2025/08/18	2025/08/15	涨跌	涨跌幅
期货价格与持仓				
BU2510 (主力)	3473	3461	12	0.35%
BU2511	3429	3420	9	0.26%
BU2512	3377	3370	7	0.21%
SC2509	486.5	486.3	0.2	0.04%
Brent首行	65.59	65.95	-0.4	-0.55%
主力合约持仓/万手	22.5	22.7	-0.2	-0.68%
主力合约成交/万手	17.5	14.6	2.9	20.01%
仓单数量/吨	72850	73350	-500	-0.68%
基差月差				
BU11-12	52.00	50.00	2.00	4.00%
BU10-11	44.00	41.00	3.00	7.32%
山东-主力基差	221.00	230.00	-9.00	-3.91%
华东-主力基差	171.00	180.00	-9.00	-5.00%
华南-主力基差	91.00	100.00	-9.00	-9.00%
产业链现货价格				
山东低端价	3520	3520	0.00	0.00%
华东低端价	3600	3600	0.00	0.00%
华南市场价	3520	3520	0.00	0.00%
山东汽油	7681	7739	-58.00	-0.75%
山东柴油	6518	6602	-84.00	-1.27%
山东石油焦	2960	2960	0.00	0.00%
稀释沥青贴水	-5.3	-5.3	0.00	0.00%
汇率中间价	7.1322	7.1371	0.00	-0.07%
价差利润				
沥青炼厂利润	4.76	10.84	-6.08	-56.06%
成品油综合利润	506.00	544.18	-38.18	-7.02%
BU-SC裂解	-516.94	-523.44	6.50	1.24%
汽油现货-Brent	1177.84	1207.48	-29.65	-2.46%
柴油现货-Brent	838.63	891.29	-52.66	-5.91%

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18日，国内沥青市场均价为3816元/吨，较上一工作日下跌2元/吨，跌幅0.05%。山东华北地区赶工需求一般，中下游用户采买观望，且市场对高价资源接受程度一般，沥青价格均有所下调；华东市场近期天气转好，利好终端施工，贸易商出货量有所提升，不过高价汽运资源出货不佳。华南地区降雨影响需求，部分贸易商出货价有所松动，且中石化船运以及火运价格均有所下调。

山东市场，主流成交价格持稳3670-3850元/吨。原油走势低迷，且本地沥青市场需求清淡，中下游用户采购谨慎，市场对后市信心不足，另外部分地炼释放低价合同，导致市场低价资源进一步增多，主营炼厂高价资源出货不佳，不过因短期转产渣油，沥青价格暂时持稳。短期看，部分炼厂库存水平攀升，叠加考虑到供需格局宽松，沥青价格走势偏弱。

长三角市场，重交沥青主流成交价持稳3750-3800元/吨。镇海炼化间歇生产，且上海石化排产一批沥青，区内供应量增加，近日个别炼厂汽运出货不畅，近日高价汽运资源存下调可能。此外，近期大部分地区天气稳定，利好终端项目动工，贸易商道路以及改性沥青均出货尚可，带动社会库存水平下降。

华南市场，主流成交价格持稳3480-3530元/吨。华南地区受台风降雨天气影响，终端需求整体较为清淡，炼厂及贸易商成交稀少，当地社会库存水平较高，多数中下游用户看空情绪较重，佛山库出库价主流报价3500-3520元/吨，部分贸易商出货价有所松动，价格跌至3490元/吨，短期，华南地区需求或无较大改善，沥青价格弱稳为主。

行情研判

油价中长期油价维持偏空判断，短期 Brent 关注 65~67 美金区间。沥青自身基本面偏弱运行，8 月份供应环比同比均增长，而需求环比改善幅度有限，产业链去库速度放缓，库存水平同比偏低。沥青自身供需缺乏明确驱动，单边震荡偏弱，波动率弱于原油。BU 主力合约运行区间预计在 3450~3550。(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

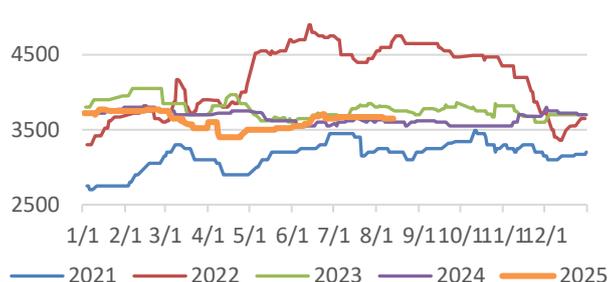
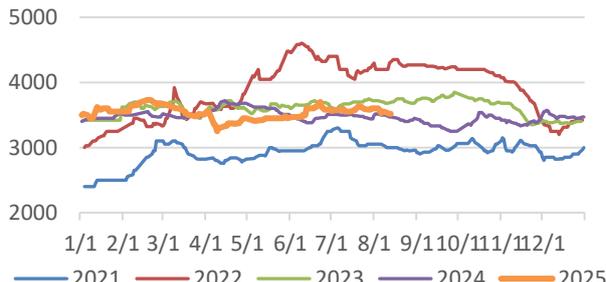


图 4: 山东沥青市场价 单位: 元/吨



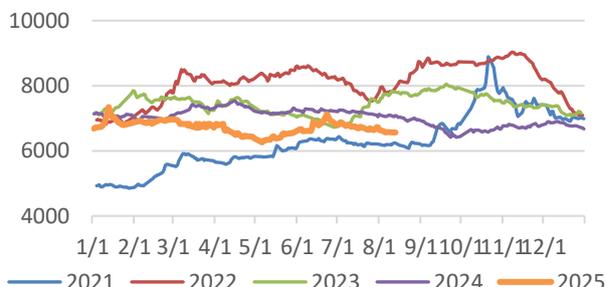
数据来源: 银河期货, 钢联

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