

沥青日报

2025 年 8 月 18 日

沥青日报

第一部分 相关数据

名称	2025/08/19	2025/08/18	涨跌	涨跌幅
期货价格与持仓				
BU2510 (主力)	3453	3473	-20	-0.58%
BU2511	3409	3429	-20	-0.58%
BU2512	3357	3377	-20	-0.59%
SC2509	484.2	486.5	-2.3	-0.47%
Brent首行	65.70	65.59	0.1	0.17%
主力合约持仓/万手	22.0	22.5	-0.6	-2.45%
主力合约成交/万手	14.2	17.5	-3.4	-19.10%
仓单数量/吨	72850	72850	0	0.00%
基差月差				
BU11-12	52.00	52.00	0.00	0.00%
BU10-11	44.00	44.00	0.00	0.00%
山东-主力基差	241.00	221.00	20.00	9.05%
华东-主力基差	171.00	171.00	0.00	0.00%
华南-主力基差	101.00	91.00	10.00	10.99%
产业链现货价格				
山东低端价	3520	3520	0.00	0.00%
华东低端价	3580	3600	-20.00	-0.56%
华南市场价	3510	3520	-10.00	-0.28%
山东汽油	7679	7681	-2.00	-0.03%
山东柴油	6531	6518	13.00	0.20%
山东石油焦	2870	2960	-90.00	-3.04%
稀释沥青贴水	-5.3	-5.3	0.00	0.00%
汇率中间价	7.1359	7.1322	0.00	0.05%
价差利润				
沥青炼厂利润	0.47	4.76	-4.30	-90.22%
成品油综合利润	496.76	506.00	-9.24	-1.83%
BU-SC裂解	-517.85	-516.94	-0.91	-0.18%
汽油现货-Brent	1168.36	1177.84	-9.48	-0.80%
柴油现货-Brent	842.43	838.63	3.80	0.45%

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19日，国内沥青市场均价为3816元/吨，与上一工作日持平。山东华北地区市场需求表现平淡，中下游用户按需采买，询盘以低价资源为主，为刺激出货，山东部分炼厂出货价格下跌；华东需求略有回升，贸易商出货较为稳定，沥青价格走稳；华南市场需求清淡，当地社会库库存水平较高，沥青价格弱稳为主。

山东市场，主流成交价格持稳3670-3850元/吨。终端需求释放有限，中下游用户刚需拿货为主，不过地炼资源供应充足，部分炼厂为刺激出货，沥青价格下调50-60元/吨，市场低价资源进一步增多，不过主力炼厂沥青限量出货，另外贸易商前期拿货价格偏高，成交价格基本持稳。目前，市场供需格局宽松，成本端利好不足，贸易商对后市存在看空心态，沥青价格短期难有上涨空间。

长三角市场，重交沥青主流成交价持稳3750-3800元/吨。终端部分项目赶工支撑刚需，不过市场心态一般，中下游用户采购偏好于低价资源，个别主力炼厂汽运价格松动，今日江苏新海沥青价格下调30元/吨。目前主营炼厂库存水平中低，且社会库库存稳定释放，短期内沥青价格或走稳。

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，多数炼厂及贸易商成交稀少，当地社会库库存仍有待消耗，叠加当地主力炼厂沥青有复产计划，资源或将增加，多数中下游用户看空情绪较重，佛山库价格下跌至3480-3500元/吨，个别中石油炼厂价格或有下调预期，个别主力炼厂汽运或将出台优惠政策。短期，华南地区需求无利好释放，当地沥青价格或有下跌可能。。

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

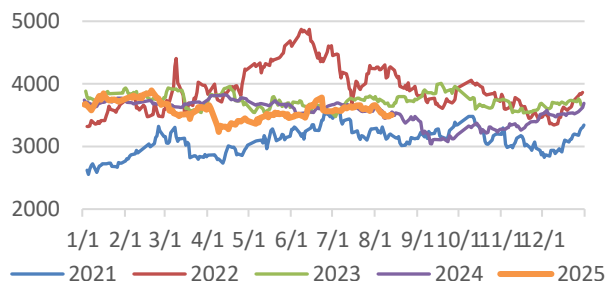
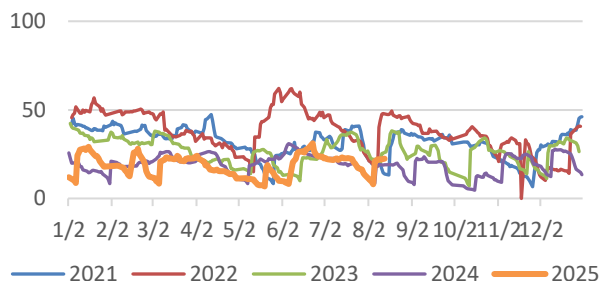


图 2: BU 主力持仓量

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

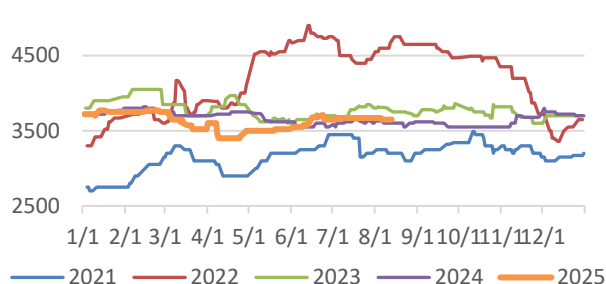
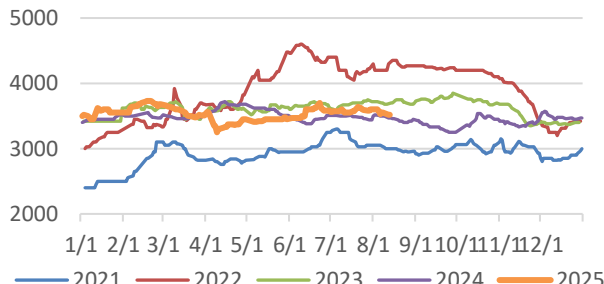


图 4: 山东沥青市场价

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

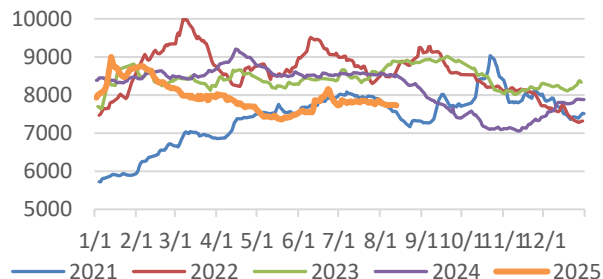
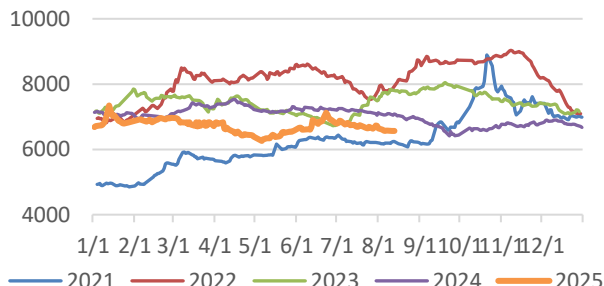


图 9: 山东地炼柴油

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