

沥青日报

第一部分 相关数据

名称	2025/08/20	2025/08/19	涨跌	涨跌幅
期货价格与持仓				
BU2510 (主力)	3454	3453	1	0.03%
BU2511	3404	3409	-5	-0.15%
BU2512	3354	3357	-3	-0.09%
SC2509	482.8	484.2	-1.4	-0.29%
Brent首行	65.77	65.70	0.1	0.11%
主力合约持仓/万手	21.8	22.0	-0.2	-1.01%
主力合约成交/万手	14.6	14.2	0.4	2.85%
仓单数量/吨	72850	72850	0	0.00%
基差月差				
BU11-12	50.00	52.00	-2.00	-3.85%
BU10-11	50.00	44.00	6.00	13.64%
山东-主力基差	246.00	241.00	5.00	2.07%
华东-主力基差	176.00	171.00	5.00	2.92%
华南-主力基差	106.00	101.00	5.00	4.95%
产业链现货价格				
山东低端价	3520	3520	0.00	0.00%
华东低端价	3580	3580	0.00	0.00%
华南市场价	3510	3510	0.00	0.00%
山东汽油	7648	7679	-31.00	-0.40%
山东柴油	6504	6531	-27.00	-0.41%
山东石油焦	2870	2870	0.00	0.00%
稀释沥青贴水	-5.3	-5.3	0.00	0.00%
汇率中间价	7.1384	7.1359	0.00	0.04%
价差利润				
沥青炼厂利润	-13.51	0.47	-13.97	-2999.02%
成品油综合利润	469.84	496.76	-26.92	-5.42%
BU-SC裂解	-512.05	-517.85	5.80	1.12%
汽油现货-Brent	1135.95	1168.36	-32.41	-2.77%
柴油现货-Brent	813.56	842.43	-28.87	-3.43%

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20日，国内沥青市场均价为3816元/吨，与上一工作日持平。华北地区受降雨天气影响，终端动工受限，部分贸易商降价销售，带动区内成交重心下移。华东市场优先消耗社会库存，市场偏好低价资源，个别炼厂高价资源成交不畅，近日高端价格有所松动。华南地区需求低迷，社会库存有待消耗，部分炼厂近日或有降价预期。

山东市场，主流成交价格持稳3670-3850元/吨。需求表现平淡，且市场资源供应充足，下游用户采购积极性不高，市场主流成交仍集中在低端，主流品牌沥青现货价格运行在3540-3680元/吨。此外，部分地炼远期锁价合同价格在3450元/吨左右，对现货市场价格有一定压制。短期，终端项目进展缓慢，且原油成本端持续利空，贸易商采购谨慎，沥青价格或延续低位运行。

长三角市场，重交沥青主流成交价持稳3750-3800元/吨。区内天气稳定，中下游用户按需采购，市场优先消耗社会库存，主营炼厂库存水平中低位，不过高价资源出货一般，个别主力炼厂汽运价格松动。后市，区内供应或存提升预期，不过整体产销平稳，短期内沥青价格或走稳为主。

华南市场，主流成交价格持稳3480-3530元/吨。华南地区需求释放缓慢，多数炼厂及贸易商出货缓慢，且社会库资源有待消耗，叠加当地主力炼厂计划生产一批沥青，近两日出台汽运优惠政策，佛山库价格稳定在3480-3500元/吨，此外，个别中石油炼厂价格或有下调预期。后市，当地受间歇性降雨天气影响，短期需求或难有较大提升，沥青价格或谨慎走稳为主。

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

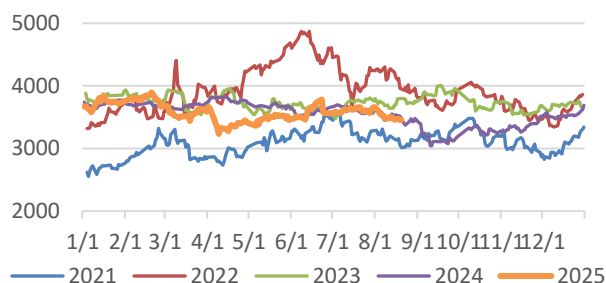
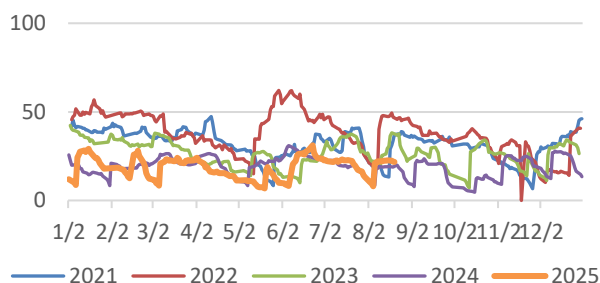


图 2: BU 主力持仓量

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

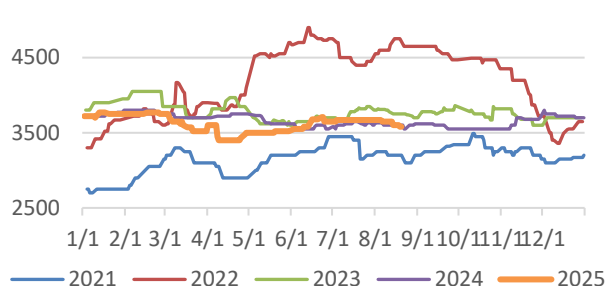
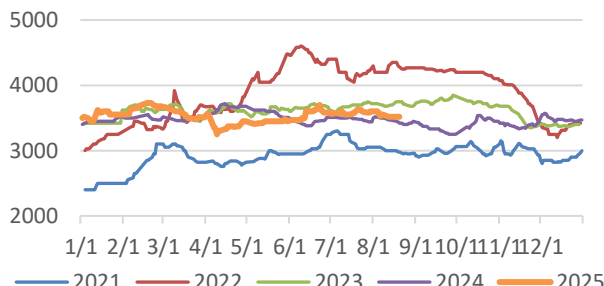


图 4: 山东沥青市场价

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

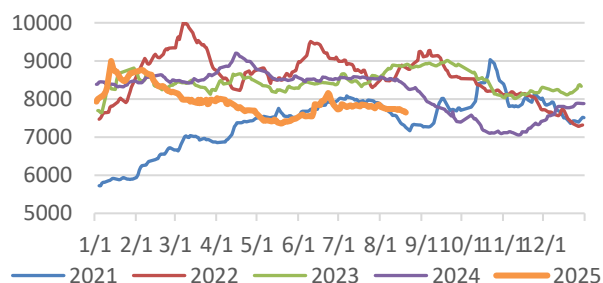
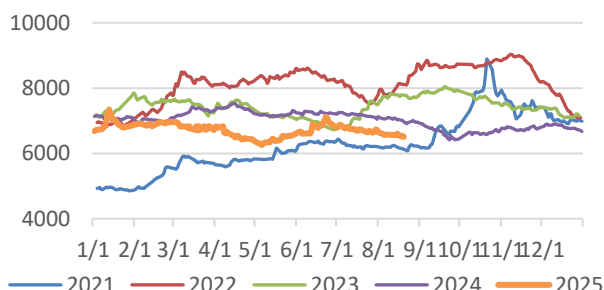


图 9: 山东地炼柴油

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