

沥青日报

2025 年 9 月 1 日

沥青日报

第一部分 相关数据

名称	2025/09/01	2025/08/29	涨跌	涨跌幅
期货价格与持仓				
BU2510 (主力)	3540	3507	33	0.94%
BU2511	3522	3489	33	0.95%
BU2512	3466	3433	33	0.96%
SC2509	483.5	485.2	-1.7	-0.35%
Brent首行	67.26	67.66	-0.4	-0.59%
主力合约持仓/万手	11.0	12.0	-1.0	-8.45%
主力合约成交/万手	16.5	15.7	0.8	5.03%
仓单数量/吨	71300	71500	-200	-0.28%
基差月差				
BU11-12	56.00	56.00	0.00	0.00%
BU10-11	18.00	18.00	0.00	0.00%
山东-主力基差	118.00	151.00	-33.00	-21.85%
华东-主力基差	58.00	91.00	-33.00	-36.26%
华南-主力基差	-2.00	11.00	-13.00	-81.82%
产业链现货价格				
山东低端价	3510	3510	0.00	0.00%
华东低端价	3580	3580	0.00	0.00%
华南市场价	3520	3500	20.00	0.57%
山东汽油	7517	7592	-75.00	-0.99%
山东柴油	6389	6466	-77.00	-1.19%
山东石油焦	2900	2850	50.00	1.75%
稀释沥青贴水	-6.0	-6.0	0.00	0.00%
汇率中间价	7.1072	7.1030	0.00	0.06%
价差利润				
沥青炼厂利润	-81.61	-72.44	-9.16	-12.65%
成品油综合利润	319.08	357.00	-37.92	-10.62%
BU-SC裂解	-412.74	-454.35	41.61	9.16%
汽油现货-Brent	955.99	1003.17	-47.18	-4.70%
柴油现货-Brent	647.76	696.71	-48.95	-7.03%

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

9月1日，国内沥青市场均价为3807元/吨，较上一工作日上涨6元/吨，涨幅0.16%。山东地区主营炼厂沥青库存低位，利好价格小幅上调20元/吨，不过多数地炼成交一般，市场以低价成交为主；华北地区需求清淡，贸易商继续小幅下调出货价格；华东需求稳定，整体炼厂库存水平可控，利好个别炼厂价格上调20-50元/吨；华南地区降雨天气减少，需求量逐渐提升，船运价格上调50元/吨。

山东市场，主流成交价格上调5至3660-3800元/吨。周末区内间歇降雨，需求表现相对一般，地炼沥青成交仍集中在低端，海韵牌沥青价格有所松动，不过中石化主力炼厂短期转产渣油，库存水平下降，沥青价格上调20元/吨。目前，需求端释放相对有限，高价资源成交不佳，叠加个别炼厂沥青即将恢复生产，价格推涨乏力，不过部分炼厂停产消耗库存，带动厂库水平缓慢下降，短期或支撑沥青价格保持稳定。

长三角市场，主流成交价持稳3750-3800元/吨。整体需求较为平稳，带动炼厂及社会库出货，镇海炼化近期出货尚可，且库存水平低位，带动船运及火运价格小幅上调20-50元/吨，汽运优惠幅度缩小。此外，镇江地区社会库出库价稳定在3550-3600元/吨。后市，宁波科元沥青复产，整体供应量略增加，随着需求逐渐提升，将支撑沥青价格稳定。

华南市场，主流成交价格上调40至3480-3530元/吨。华南地区天气逐渐平稳，部分项目施工支撑需求缓慢释放，周末当地主力炼厂船运资源价格上调50元/吨，今日部分中石油炼厂价格上调20-80元/吨，利好当地市场心态，佛山库主流价格稳定在3510-3530元/吨。后市，随着需求不断释放，多数中下游用户心态有所好转，拿货积极性上升，不过主力炼厂有增产计划，当地沥青价格涨幅或将有限。。

## 行情研判

油价短期震荡行情，成本端驱动并不明显。8月供应环比平稳的状态下炼厂和社会库存均小幅去库，需求同比表现较强但环比增幅有限。9月份供应环比增长显著，需求预期中性，产业链去库速度预期继续放缓。沥青单边震荡为主，波动率弱于原油。BU主力合约运行区间预计在3400~3550。(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

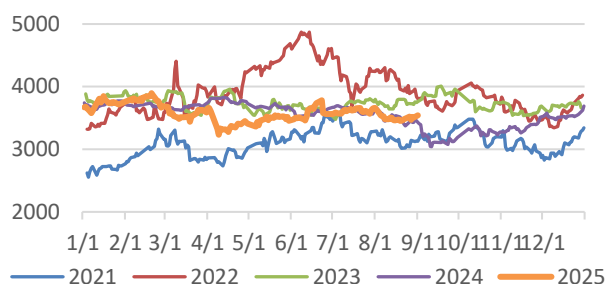
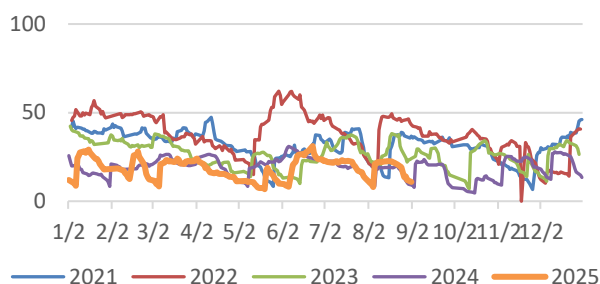


图 2: BU 主力持仓量

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

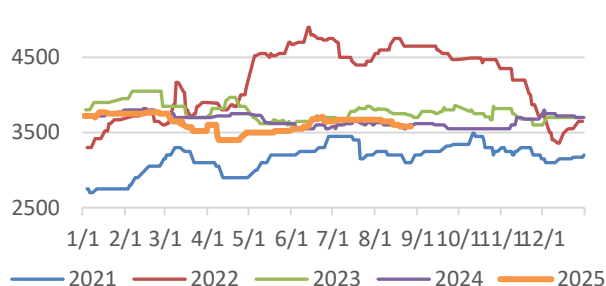
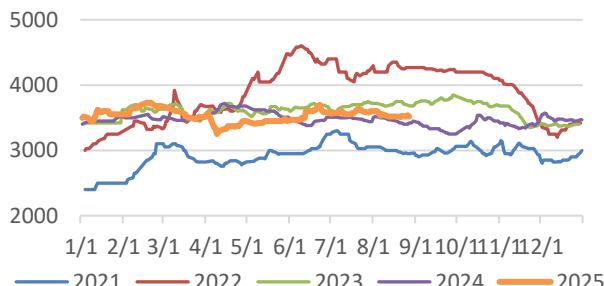


图 4: 山东沥青市场价

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

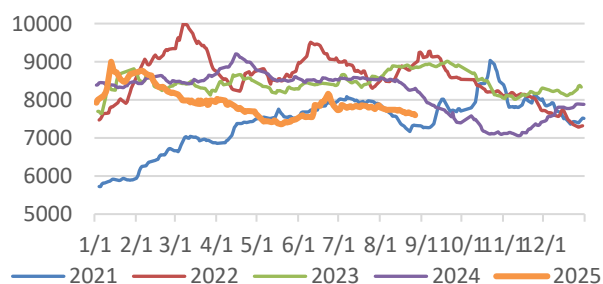
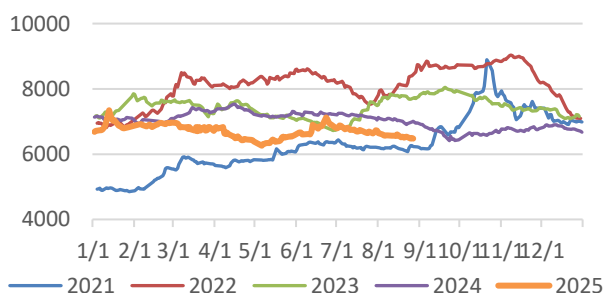


图 9: 山东地炼柴油

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**