

沥青日报

2025 年 10 月 10 日

沥青日报

第一部分 相关数据

名称	2025/10/10	2025/10/09	涨跌	涨跌幅
期货价格与持仓				
BU2511 (主力)	3328	3375	-47	-1.39%
BU2512	3276	3325	-49	-1.47%
BU2601	3248	3305	-57	-1.72%
SC2510	461.9	471.0	-9.1	-1.93%
Brent首行	65.04	66.38	-1.3	-2.02%
主力合约持仓/万手	10.3	10.7	-0.4	-4.02%
主力合约成交/万手	14.8	10.9	3.9	35.51%
仓单数量/吨	43900	44430	-530	-1.19%
基差月差				
BU12-01	28.00	20.00	8.00	40.00%
BU11-12	52.00	50.00	2.00	4.00%
山东-主力基差	344.00	295.00	49.00	16.61%
华东-主力基差	204.00	155.00	49.00	31.61%
华南-主力基差	204.00	155.00	49.00	31.61%
产业链现货价格				
山东市场价	3490	3490	0.00	0.00%
华东市场价	3480	3480	0.00	0.00%
华南市场价	3480	3480	0.00	0.00%
山东汽油	7433	7458	-25.00	-0.34%
山东柴油	6376	6411	-35.00	-0.55%
山东石油焦	2920	2950	-30.00	-1.02%
稀释沥青贴水	-7.0	-7.0	-0.01	-0.14%
汇率中间价	7.1048	7.1102	-0.01	-0.08%
价差利润				
沥青炼厂利润	44.60	-9.54	54.14	567.38%
成品油综合利润	397.84	357.35	40.49	11.33%
BU-SC裂解	-472.75	-495.82	23.07	4.65%
汽油现货-Brent	1001.15	949.19	51.97	5.47%
柴油现货-Brent	755.76	712.64	43.12	6.05%

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

10月10日，国内沥青市场均价为3719元/吨，较上一日下跌5元/吨，跌幅0.13%。华北、山东地区降雨较多，市场需求下滑明显，叠加原油价格下跌，市场看空情绪蔓延，贸易商下调出货价格，带动市场均价重心下移；华东地区主力炼厂维持低价船运发货，库存水平低位；华南天气有所好转，带动出货，不过受原油及沥青期货价格下跌，期现商释放低价资源。

山东市场，主流成交价格下跌5至3550-3700元/吨。原油价格以及沥青期货盘面价格走跌，市场悲观情绪加重，低价资源进一步增多，多数品牌沥青价格下跌20-30元/吨，不过主营炼厂库存中低位运行，沥青价格继续坚挺。目前，区内降雨天气较多，整体对需求存在一定抑制，另外现货资源供应充足，远期合同价格偏低，市场观望情绪浓厚，短期沥青价格仍以低位运行为主。

长三角市场，主流成交价持稳3550-3600元/吨。金陵石化提产，且江苏新海排产一批沥青，市场供应增加明显，不过炼厂发船运为主，库存水平可控，炼厂价格保持稳定。由于原油及沥青期货价格下跌，部分期现商释放低价资源，镇江库价格低至3450元/吨左右。后市，需求难有实质改善，加之成本面支撑不足，短期内沥青价格或偏弱运行。

华南市场，主流成交价格持稳至3400-3500元/吨。今日，原油及期货盘面价格继续下跌，佛山地区社会库主流成交价下跌至3400元/吨左右，市场整体心态较为悲观，不过，广东及广西部分地区天气逐渐平稳，部分项目赶工支撑需求释放，个别中石油炼厂计划明日起上调50元/吨。后市，当地市场需求释放或仍较为缓慢，多数中下游用户看空情绪较重，不过，主力炼厂产量较低，且个别炼厂或有检修计划，因此短期当地沥青价格保持稳定为主。

行情研判

百川盈孚统计，本周四国内沥青开工 38.30%，较国庆假期前（9 月 29 日）下降 2.05%，炼厂库存水平为 26.47%，较上周一上升 0.58%，社会库存率为 33.43%，较节前下降 0.64%。隔夜油价受消息面影响下跌，中长期偏空看待，沥青成本端支撑有限。当前沥青整体供需双旺，节后北方存在赶工需求，南方需求预计仍维持平稳。油价下跌过程中，沥青现货跌幅弱于原油，炼厂利润尚可。中长期看，年底需求难超预期，高利润支撑供应端维持高位，随着需求季节性走弱，沥青估值预计高位回落。短期沥青盘面预计窄幅震荡，BU2511 合约运行区间预计在 3350~3450。（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

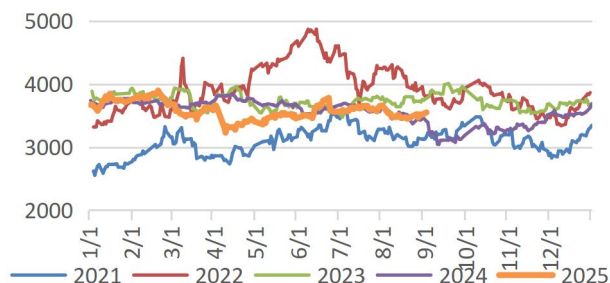
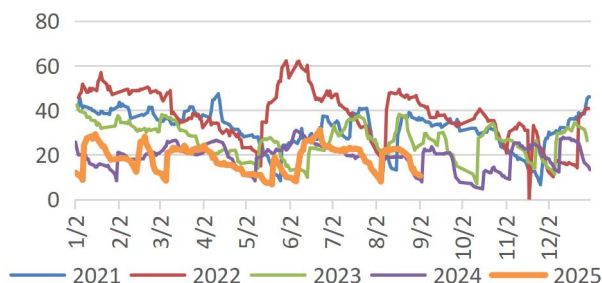


图2: BU 主力持仓量

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

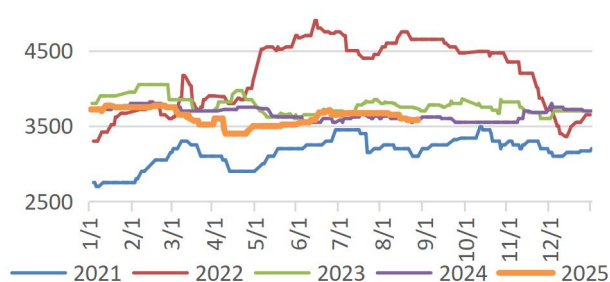
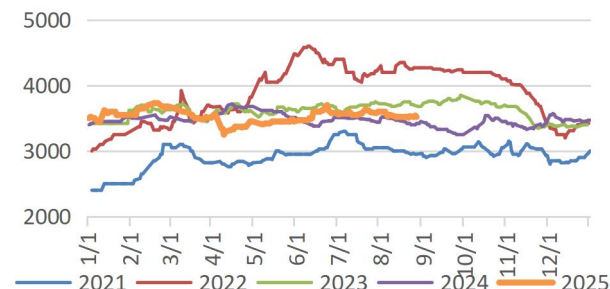


图4: 山东沥青市场价

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

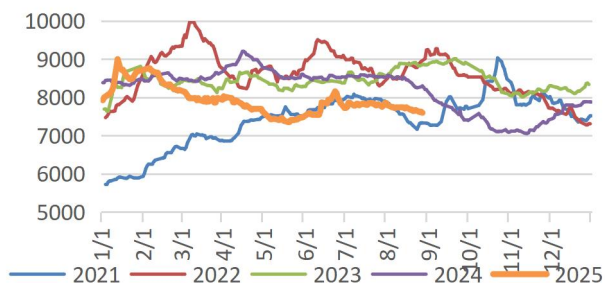


图9: 山东地炼柴油

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