

沥青日报

第一部分 相关数据

名称	2025/10/14	2025/10/13	涨跌	涨跌幅
期货价格与持仓				
BU2511 (主力)	3290	3302	-12	-0.36%
BU2512	3211	3222	-11	-0.34%
BU2601	3167	3181	-14	-0.44%
SC2510	448.6	453.7	-5.1	-1.12%
Brent首行	62.94	63.58	-0.6	-1.01%
主力合约持仓/万手	9.9	10.3	-0.4	-4.05%
主力合约成交/万手	10.1	14.2	-4.1	-29.05%
仓单数量/吨	43900	43900	0	0.00%
基差月差				
BU12-01	44.00	41.00	3.00	7.32%
BU11-12	79.00	80.00	-1.00	-1.25%
山东-主力基差	379.00	388.00	-9.00	-2.32%
华东-主力基差	189.00	208.00	-19.00	-9.13%
华南-主力基差	239.00	228.00	11.00	4.82%
产业链现货价格				
山东市场价	3460	3480	-20.00	-0.57%
华东市场价	3400	3430	-30.00	-0.87%
华南市场价	3450	3450	0.00	0.00%
山东汽油	7387	7390	-3.00	-0.04%
山东柴油	6353	6335	18.00	0.28%
山东石油焦	2920	2920	0.00	0.00%
稀释沥青贴水	-7.8	-7.5	-0.30	-4.00%
汇率中间价	7.1021	7.1007	0.00	0.02%
价差利润				
沥青炼厂利润	152.63	116.97	35.67	-30.49%
成品油综合利润	475.89	437.73	38.16	8.72%
BU-SC裂解	-433.19	-460.68	27.50	5.97%
汽油现货-Brent	1073.62	1042.85	30.77	2.95%
柴油现货-Brent	848.58	799.23	49.35	6.17%

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14日，国内沥青市场均价为3688元/吨，较上一日下跌6元/吨，跌幅0.16%。华北、山东地区供应充裕，且终端需求疲软，高价资源出货不畅，昨日山东主力炼厂沥青价格下调50元/吨，今日华北以及山东贸易商继续下调出货价，带动市场均价重心下移；华东地区昨日高价资源下调，主力炼厂船运发货尚可，今日沥青价格持稳；华南市场区内供应水平不高，主力炼厂库存无忧下，沥青价格走稳。

山东市场，主流成交价格下跌10至3480-3650元/吨。区内供应充裕，且终端需求疲软，继昨日主力炼厂价格下调50元/吨，加重市场观望情绪，今日贸易商下调出货价，带动市场主流成交重心继续下移。后市，部分炼厂库存水平上升，需求低迷下，短期沥青价格或仍有下跌预期。

长三角市场，主流成交价持稳3540-3550元/吨。目前镇海炼化仍在停产，汽运价格偏高，昨日下调60元/吨；金陵石化主发船运，且船运发货尚可，昨日船运价格上调30元/吨。目前，区内需求不温不火，且镇江地区不断有低价资源释放，短期内区内沥青价格或偏弱走势。

华南市场，主流成交价格持稳3400-3530元/吨。华南地区个别主力炼厂本月排产量较少，且库存水平较低，叠加个别炼厂近期有检修停产计划，支撑沥青价格保持稳定，不过，今日期货盘面价格继续下跌，多数中下游用户看空情绪不减，佛山库资源主流成交价下跌至3350元/吨左右，短期华南地区沥青价格弱稳为主。

行情研判

百川盈孚统计，本周一国内沥青厂装置开工率为 42.77%，较上周四上升 4.47%，炼厂库存 28.70%，较上周四上升 2.23%，社会库存 33.63%，较上周四微幅上升 0.04%。海外宏观情绪略有好转，成本端短期企稳反弹。四季度供应短期维持高位，需求环比走弱，产业链累库压力增加，沥青自身缺乏上行驱动，单边预计震荡偏弱，短期关注原油大幅波动的影响，BU2511 合约运行区间预计在 3300~3400。(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

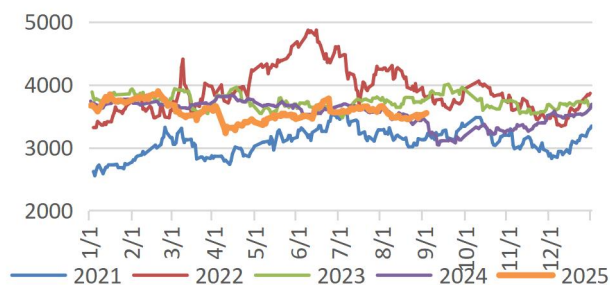
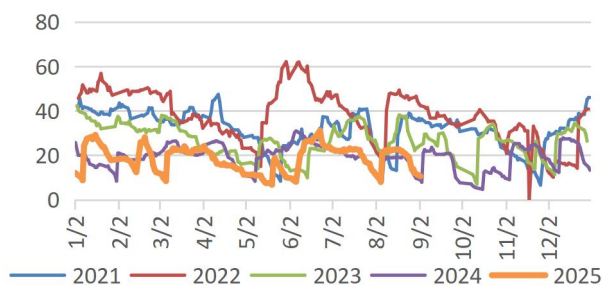


图2: BU主力持仓量

单位: 万手



数据来源: 银河期货, wind

数据来源: 银河期货, wind

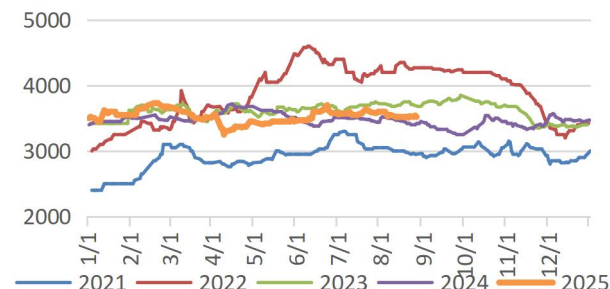
图3: 华东沥青市场价

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

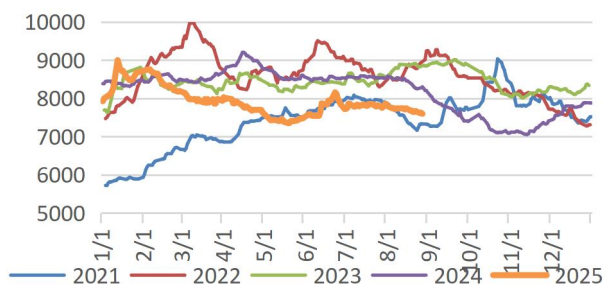
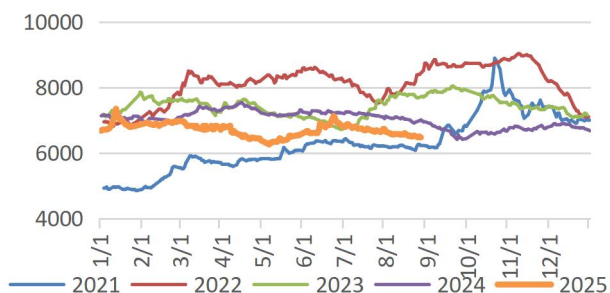


图9: 山东地炼柴油

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