

沥青日报

第一部分 相关数据

名称	2025/10/20	2025/10/17	涨跌	涨跌幅
期货价格与持仓				
BU2511 (主力)	3236	3234	2	0.06%
BU2512	3167	3166	1	0.03%
BU2601	3141	3135	6	0.19%
SC2510	435.8	432.6	3.2	0.74%
Brent首行	60.79	60.61	0.2	0.30%
主力合约持仓/万手	16.8	15.4	1.4	9.24%
主力合约成交/万手	16.0	16.4	-0.4	-2.35%
仓单数量/吨	13040	33740	-20700	-61.35%
基差月差				
BU12-01	26.00	31.00	-5.00	-16.13%
BU11-12	69.00	68.00	1.00	1.47%
山东-主力基差	313.00	344.00	-31.00	-9.01%
华东-主力基差	213.00	214.00	-1.00	-0.47%
华南-主力基差	273.00	274.00	-1.00	-0.36%
产业链现货价格				
山东市场价	3350	3380	-30.00	-0.89%
华东市场价	3380	3380	0.00	0.00%
华南市场价	3440	3440	0.00	0.00%
山东汽油	7205	7281	-76.00	-1.04%
山东柴油	6239	6276	-37.00	-0.59%
山东石油焦	2960	2890	70.00	2.42%
稀释沥青贴水	#N/A	-7.8	#N/A	#N/A
汇率中间价	7.0973	7.0949	0.00	0.03%
价差利润				
沥青炼厂利润	#N/A	191.55	#N/A	#N/A
成品油综合利润	#N/A	520.10	#N/A	#N/A
BU-SC裂解	-378.69	-356.21	-22.48	-6.31%
汽油现货-Brent	1029.27	1107.20	-77.93	-7.04%
柴油现货-Brent	864.40	907.82	-43.42	-4.78%

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20日，国内沥青市场均价为3584元/吨，较上一日下跌40元/吨，跌幅1.10%。华北、山东地区受气温以及资金因素影响，需求持续低迷，市场对后市看空情绪浓厚，部分炼厂以及贸易商下调出货价刺激中下游用户接货；华东地区需求疲软，且低价资源频出，今日主力炼厂沥青价格下调；华南地区主力炼厂沥青低产，消耗库存，不过社会库中资源仍有待进一步消耗。

山东市场，主流成交价格下跌40至3320-3600元/吨。需求释放不足，叠加资源供应充足，基本面压制沥青价格，部分贸易商继续降价出货，地炼沥青价格运行在3270-3320元/吨，另外，主营炼厂沥青价格偏高，出货清淡，今日沥青价格有下调可能。不过，沥青期货盘面价格略有上涨，一定程度缓解市场看空情绪，另外降雨减少，区内仍存在一定赶工需求，叠加部分炼厂停产消耗库存，短期沥青价格有望企稳。

长三角市场，主流成交价下跌45至3500-3500元/吨。供应方面，金陵石化产销相对稳定，镇海炼化间歇生产，扬子石化及上海石化生产一批沥青，整体供应量充足，区内需求不温不火，贸易商基质以及改性沥青均出货量较少，加之镇江地区仍存低价资源流通，镇江库主流成交价在3350元/吨左右，主力炼厂沥青价格下调40-50元/吨。

华南市场，主流成交价格下跌90至3350-3400元/吨。华南地区需求清淡，受个别炼厂释放低价资源影响，叠加原油及期货价格不断下滑，佛山地区社会库出货价暂时维持在3350元/吨左右，部分中石油炼厂计划今日调价，市场心态较为悲观，不过，当地主力炼厂停产检修，当地现货流通资源或将有所减少，但多数中下游用户看空情绪较重，短期当地沥青价格或仍有下跌预期。

行情研判

旺季收尾，沥青需求环比走弱。前期油价持续下跌，炼厂利润被动回升，供应仍维持高位，炼厂累库压力上升。沥青累库压力逐渐，现货价格承压，盘面远月维持贴水状态，估值偏低。短期在油价反弹的状态下，沥青期货预期企稳。BU2601 合约关注 3100 ~ 3250 区间。(以上观点仅供参考，不作为买卖依据)

图 1: BU 主力收盘

单位: 元/吨

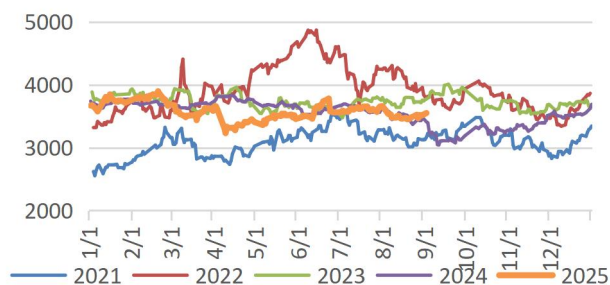
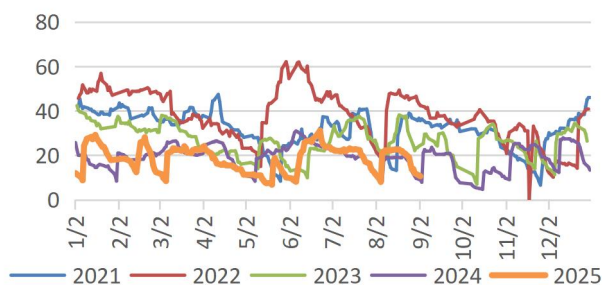


图 2: BU 主力持仓量

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

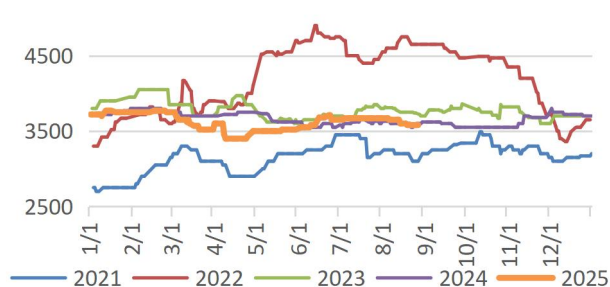
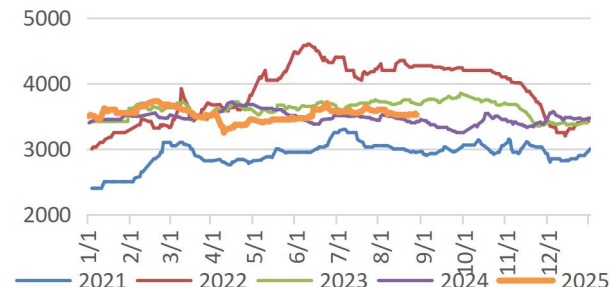


图 4: 山东沥青市场价

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

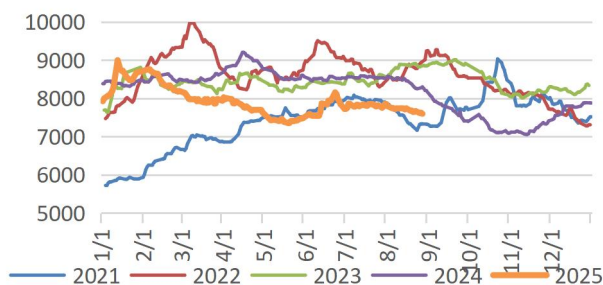
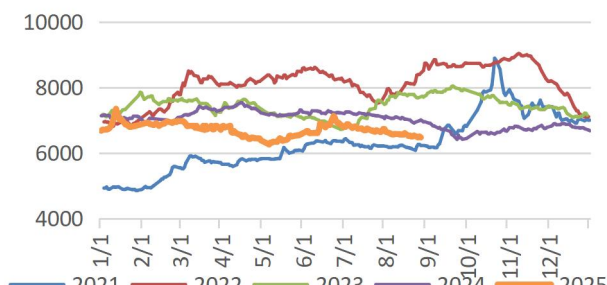


图 9: 山东地炼柴油

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 钢联

数据来源: 银河期货, 钢联

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