

沥青日报

第一部分 相关数据

名称	2026/01/14	2026/01/13	涨跌	涨跌幅
期货价格与持仓				
BU2603 (主力)	3168	3140	28	0.89%
BU2604	3172	3144	28	0.89%
BU2605	3175	3081	94	3.05%
SC2602	445.5	445.6	-0.1	-0.02%
Brent首行	65.22	64.14	1.1	1.68%
主力合约持仓/万手	20.3	20.8	-0.5	-2.20%
主力合约成交/万手	19.9	28.0	-8.1	-28.99%
仓单数量/吨	46450	40650	5800	14.27%
基差月差				
BU04-05	(3.00)	63.00	-66.00	-104.76%
BU04-03	(4.00)	(4.00)	0.00	0.00%
山东-主力基差	58.00	66.00	-8.00	-12.12%
华东-主力基差	(22.00)	6.00	-28.00	-466.67%
华南-主力基差	8.00	36.00	-28.00	-77.78%
产业链现货价格				
山东市场价	3100	3080	20.00	0.65%
华东市场价	3150	3150	0.00	0.00%
华南市场价	3180	3180	0.00	0.00%
山东汽油	7087	7046	41.00	0.58%
山东柴油	5832	5778	54.00	0.93%
山东石油焦	2970	2970	0.00	0.00%
稀释沥青贴水	-13.2	-13.2	0.00	0.00%
汇率中间价	7.0120	7.0103	0.00	0.02%
价差利润				
沥青炼厂利润	-2.93	19.89	-22.82	114.73%
成品油综合利润	68.66	82.77	-14.11	-17.05%
BU-SC裂解	-445.07	-470.58	25.51	5.42%
汽油现货-Brent	730.76	752.09	-21.33	-2.84%
柴油现货-Brent	310.14	319.97	-9.83	-3.07%

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

1月14日，国内沥青市场均价为3239元/吨，较上一日上涨1元/吨，涨幅0.03%。山东市场供应量小幅下降，加之原油及沥青期货价格上涨，利好市场心态，今日贸易商小幅上调出货价；华东市场社会库高价资源出货一般，但主力炼厂汽运以及船运均发货尚可，沥青价格稳定；华南市场个别主力炼厂限量发货，区内价格维持坚挺。

山东市场，主流成交价上涨5至3130-3220元/吨。原油价格上涨，带动沥青期货盘面价格走高，多数贸易商出货价格小幅上调10-30元/吨。不过，终端需求无利好提振，主流成交价格仍集中在低端。目前，需求端持续利空，但东明石化转产渣油，带动炼厂开工率下降，另外多数炼厂库存水平低位运行，短期将支撑沥青价格保持坚挺。

长三角市场，主流成交价持稳3210-3210元/吨。主力炼厂沥青稳定生产，汽运以及船运均发货平稳，主要交付合同，带动炼厂库存水平下降。此外，近期成本面以及沥青期货盘面走势尚可，镇江社会库报价上调至3170-3200元/吨，但整体需求端表现一般，高价资源成交有限。短期，炼厂稳定发船运为主，当地社会库无出货压力，价格以稳为主。

华南市场，主流成交价格持稳3080-3150元/吨。华南地区供需平稳，多数中下游用户拿货仍较为积极，佛山库价格稳定在3150元/吨左右，不过由于个别主力炼厂维持限量发货，因此部分资源溢价销售，且今日原油及期货盘面价格继续走高，支撑市场心态，利好当地沥青价格坚挺。

行情研判

伊朗局势持续升级油价表现强势，关注单边风险，但委内对油价的影响逐渐被市场消化，沥青原料供应偏紧的预期也有所缓和，而原料贴水上涨尚未充分交易，表现为高位震荡。供需当面，年初淡季如期来临，周度供需环比同步下降，产业链库存维持低位，现货价格相对坚挺，短期盘面预计高位震荡。（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

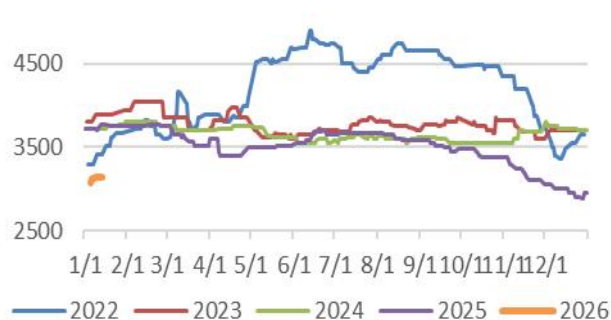


图 4: 山东沥青市场价

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 钢联

数据来源: 银河期货, 钢联

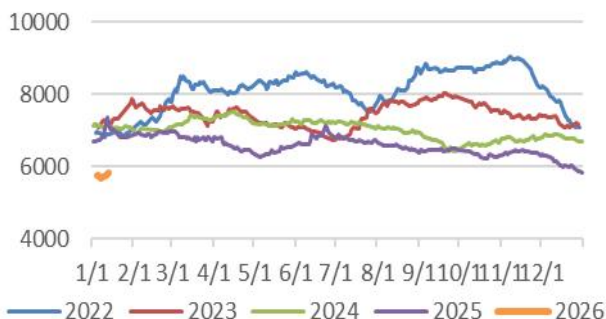
图 5: 山东地炼汽油

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 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