

## 沥青日报

## 第一部分 相关数据

名称	2026/01/21	2026/01/20	涨跌	涨跌幅
<b>期货价格与持仓</b>				
<b>BU2603 (主力)</b>	3157	3139	18	0.57%
<b>BU2604</b>	3170	3152	18	0.57%
<b>BU2605</b>	3169	3082	87	2.82%
<b>SC2603</b>	440.8	437.0	3.8	0.87%
<b>Brent首行</b>	63.65	63.27	0.4	0.60%
<b>主力合约持仓/万手</b>	18.7	19.1	-0.3	-1.63%
<b>主力合约成交/万手</b>	14.9	11.9	3.0	24.91%
<b>仓单数量/吨</b>	45820	46920	-1100	-2.34%
<b>基差月差</b>				
<b>BU04-05</b>	1.00	70.00	-69.00	-98.57%
<b>BU04-03</b>	(13.00)	(13.00)	0.00	-200.00%
<b>山东-主力基差</b>	30.00	48.00	-18.00	-37.50%
<b>华东-主力基差</b>	(20.00)	(2.00)	-18.00	-1100.00%
<b>华南-主力基差</b>	10.00	28.00	-18.00	-64.29%
<b>产业链现货价格</b>				
<b>山东市场价</b>	3070	3070	0.00	0.00%
<b>华东市场价</b>	3150	3150	0.00	0.00%
<b>华南市场价</b>	3180	3180	0.00	0.00%
<b>山东汽油</b>	6976	6981	-5.00	-0.07%
<b>山东柴油</b>	5662	5665	-3.00	-0.05%
<b>山东石油焦</b>	2890	2920	-30.00	-1.03%
<b>稀释沥青贴水</b>	-13.2	-13.2	0.00	0.00%
<b>汇率中间价</b>	7.0014	7.0006	0.00	0.01%
<b>价差利润</b>				
<b>沥青炼厂利润</b>	7.21	26.05	-18.83	72.30%
<b>成品油综合利润</b>	26.22	50.32	-24.10	-47.89%
<b>BU-SC裂解</b>	-412.53	-400.72	-11.81	-2.95%
<b>汽油现货-Brent</b>	720.16	744.92	-24.76	-3.32%
<b>柴油现货-Brent</b>	247.33	270.31	-22.99	-8.50%

## 第二部分 市场研判

### 市场概况

内沥青市场均价为 3240 元/吨，较上一日下跌 1 元/吨，跌幅 0.03%。山东华北等周边北方市场需求，市场交投清淡，今日贸易商小幅下调山东部分品牌价格，带动市场成交重心下移；华南地区需求稳定，主力炼厂限量发货，且价格保持稳定，不过贸易商小幅推涨价格，佛山及钦州地区市场成交价有所走高；华东市场需求牵制下，交投有限，社会库高价资源出货不畅，不过主力炼厂暂无库存压力，沥青价格持稳。

山东市场，重交沥青主流成交价下跌 5 至 3110-3220 元/吨。终端需求进一步减少，部分高价资源出货不佳，沥青价格小幅下跌 10 元/吨左右，不过，主营炼厂继续执行保底政策，出货有所好转，沥青价格保持坚挺。短期看，终端用户按计划提货入库，支撑炼厂出货，但现货成交将持续转弱，沥青价格或仍有下跌可能。

长三角市场，主流成交价持稳 3210-3210 元/吨。终端需求一般，且主力炼厂稳定生产，整体出货不及前期，不过主营炼厂汽运采取降价竞拍销售模式，利好出货，短期沥青价格或持稳。社会库方面，沥青期货盘面走势稳定，镇江库报价持稳 3150 元/吨左右，高价资源短期或出现松动。

华南市场，主流成交价格持稳 3110-3150 元/吨。华南地区供需平稳，主力炼厂限量发货，市场多保持稳价出货，佛山地区部分贸易商推涨价格，但高价资源成交不佳，主流成交价仍稳定在 3150 元/吨左右，短期，当地主流成交价仍将以稳为主。

## 行情研判

委油原料贴水市场报上涨但仍未有真实成交，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，沥青表现为高位震荡。伊朗局势震荡，地缘风险波动扩大，关注单边风险。供需面，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

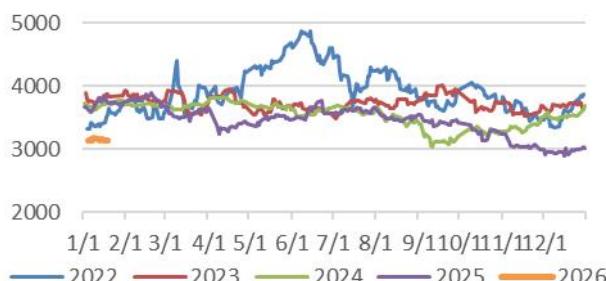
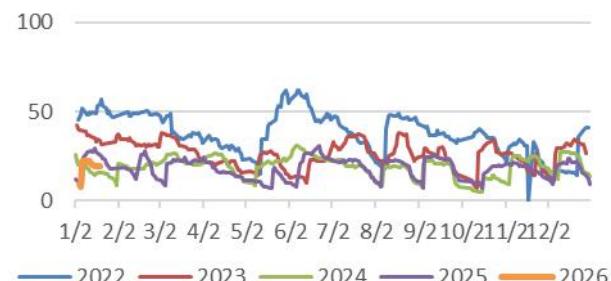


图 2: BU 主力持仓量

单位: 万手



数据来源: 银河期货, wind

图 3: 华东沥青市场价

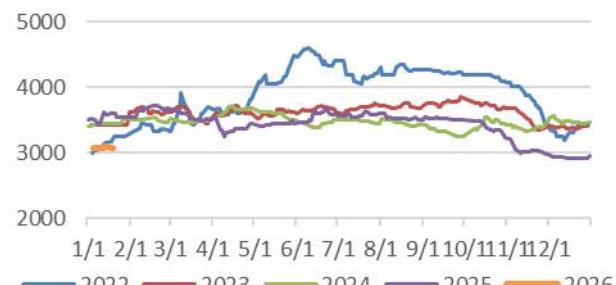
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind

图 4: 山东沥青市场价

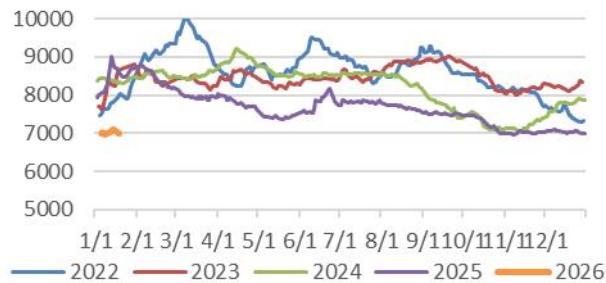
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 钢联

图 5: 山东地炼汽油

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 钢联

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。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

## 风险提示与免责声明

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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799