

## 沥青日报

## 第一部分 相关数据

名称	2026/01/26	2026/01/23	涨跌	涨跌幅
<b>期货价格与持仓</b>				
<b>BU2603 (主力)</b>	3279	3236	43	1.33%
<b>BU2604</b>	3279	3239	40	1.23%
<b>BU2605</b>	3284	3148	136	4.32%
<b>SC2603</b>	457.3	441.9	15.4	3.48%
<b>Brent首行</b>	64.96	63.87	1.1	1.71%
<b>主力合约持仓/万手</b>	17.4	18.7	-1.3	-6.91%
<b>主力合约成交/万手</b>	22.2	21.2	1.0	4.67%
<b>仓单数量/吨</b>	38480	44830	-6350	-14.16%
<b>基差月差</b>				
<b>BU04-05</b>	(5.00)	91.00	-96.00	-105.49%
<b>BU04-03</b>	0.00	(3.00)	3.00	-100.00%
<b>山东-主力基差</b>	(9.00)	(19.00)	10.00	-52.63%
<b>华东-主力基差</b>	(99.00)	(89.00)	-10.00	-211.24%
<b>华南-主力基差</b>	-59.00	-49.00	-10.00	20.41%
<b>产业链现货价格</b>				
<b>山东市场价</b>	3140	3090	50.00	1.62%
<b>华东市场价</b>	3180	3150	30.00	0.95%
<b>华南市场价</b>	3220	3190	30.00	0.94%
<b>山东汽油</b>	7028	6978	50.00	0.72%
<b>山东柴油</b>	5688	5660	28.00	0.49%
<b>山东石油焦</b>	2890	2890	0.00	0.00%
<b>稀释沥青贴水</b>	-13.2	-13.2	0.00	0.00%
<b>汇率中间价</b>	6.9843	6.9929	-0.01	-0.12%
<b>价差利润</b>				
<b>沥青炼厂利润</b>	3.18	10.85	-7.67	70.72%
<b>成品油综合利润</b>	-0.54	19.06	-19.60	-102.84%
<b>BU-SC裂解</b>	-436.52	-359.50	-77.02	-21.42%
<b>汽油现货-Brent</b>	705.72	714.45	-8.73	-1.22%
<b>柴油现货-Brent</b>	209.88	238.08	-28.20	-11.84%

## 第二部分 市场研判

### 市场概况

1月26日，国内沥青市场均价为3259元/吨，较上一日持平。原油价格上涨，提振沥青现货市场，周末山东及华北地区贸易商上调出货价，但由于整体需求一般，今日报价暂时稳定；华东地区主力炼厂出货平稳，华南部分炼厂限量发货，今日主营炼厂价格有上涨预期。此外，华南地区赶工需求稳定，当地炼厂及社会库限量发货，今日佛山库价格推涨至3300元/吨。

山东市场，重交沥青主流成交价持稳3200-3220元/吨。终端需求清淡，高价资源成交稀少，不过沥青期货盘面持续拉涨，贸易商挺价心态明显，叠加部分炼厂转产渣油，区内炼厂开工率偏低，整体库存水平下降，利好沥青价格坚挺。短期看，市场对成本以及原料的不确定性，导致沥青价格易涨难跌，不过需求持续转弱，沥青价格高位持稳为主。

长三角市场，主流成交价持稳3210-3210元/吨。主力炼厂汽运竞价销售，利好出货，整体库存处于中低位，今日船运价格上调20元/吨。由于沥青期货盘面走势稳健，镇江库出货价格上调至3180-3210元/吨，部分资源流入防水市场，社会库水平中低。

华南市场，主流成交价格持稳3110-3150元/吨。今日期货盘面价格继续上涨，支撑市场心态，且主力炼厂维持低产，库存水平较低，多数中下游用户提货较为积极，佛山地区部分社会库限量发货，价格推涨至3300元/吨，较上周五上涨100元/吨左右。后市，当地主力炼厂排产量较低，市场整体供需平稳，短期或可支撑当地主流成交价小幅上涨。。

## 行情研判

地缘动荡持续，原油成本宽幅震荡，国际大贸易商开始运输销售委内瑞拉原油给欧洲需求炼厂但暂无出现与中印的具体交易，一月中旬彭博消息称原料贴水报价在-8 美金/桶左右，据悉当前 3 月及 5 月原料报价仍在进一步上行。周四路透消息，美国政府允许中国购买委内瑞拉石油但前提是必须以“公平的市场价格”购买，沥青盘面表现为跟随原油高位震荡。国内现货市场价格维持稳定，受到低库存地图供应支撑，需求预期随着降温及临近春节继续转弱。（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

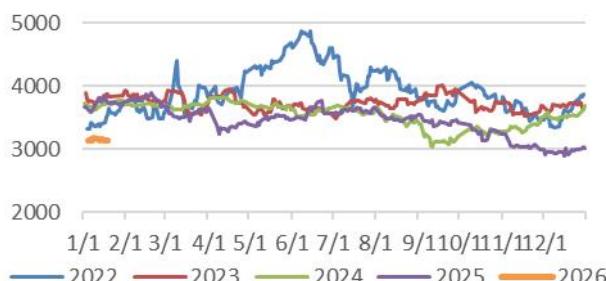
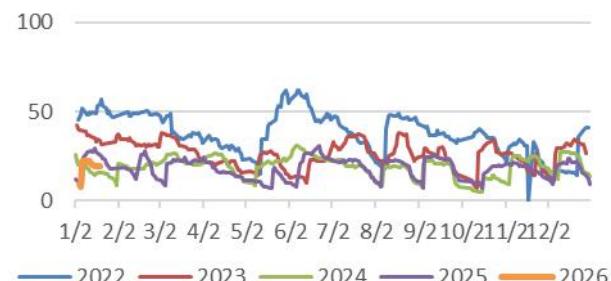


图 2: BU 主力持仓量

单位: 万手



数据来源: 银河期货, wind

图 3: 华东沥青市场价

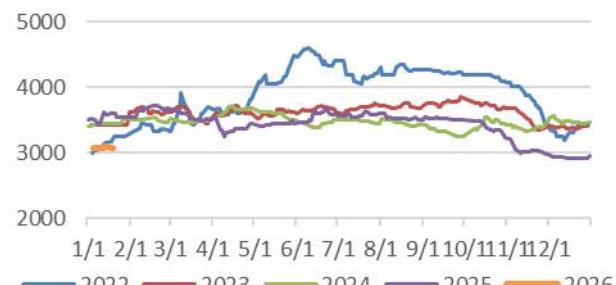
单位: 元/吨



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