

沥青日报

2025年9月15日

国联期货研究所

期货交易咨询业务资格:

证监许可[2011]1773号

黎伟

从业资格号: F0300172

投资咨询号: Z0011568

相关报告

◇观点及策略

价格表现: 今日山东沥青3520元/吨(日内-10), 华东沥青3640元/吨(日内-0)。主力合约收盘3393元/吨(日内+25), 山东基差127元/吨(日内-35), 12-6月差17元/吨(日内-1)。

供应端: 1、周度开工**36.4%**, 周环比**+5.9%**; 主营炼厂开工**81.59%**, 周环比**+0%**; 独立炼厂开工**61.74%**, 周环比**+1.72%**; 周度产量**60.8万吨**, 周环比**+9.9万吨**。

2、2025年9月份国内沥青总排产量为**268.6万吨**, 环比**增加27.3万吨**, 增幅**11.3%**, 同比增加**68.3万吨**, 增幅**34.1%**。

3、7月进口沥青总量为**38.1万吨**, 环比增幅**1.3%**; 同比增幅**16.5%**; 1-7月累计进口总量**210.6万吨**, 累计同比降幅**7.5%**。

4、原料端, 8月份委内瑞拉原油日产量**93.6万桶/天**, 较上月**+1.2万桶/天**。

需求端: 沥青样本企业出货量**39.7万吨**, 周内**-1.5万吨**。

库存:

1、沥青工厂库存**68.4万吨**, 周环比**+4.2万吨**, 社会库存**118万吨**, 周环比**-4.5万吨**。

2、仓单**6.73万吨**(日内**-0.09万吨**), 厂库仓单**4.18万吨**(日内**-0.02万吨**), 仓库仓单**2.56万吨**(**-0.07万吨**)。

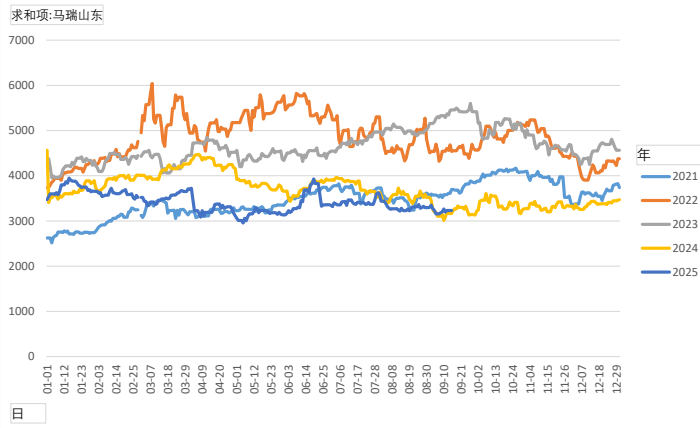
操作建议与风险提示: 9月份排产环比大幅增加, 或暗示月差走弱。但整体库存较低, 单边仍需关注成本端变化的不确定性。

指标		最新	上日	日涨跌		周涨跌		月涨跌		年涨跌		备注
上游	马瑞山东	3231	3231	0	0%	45.71	1%	2.12	0%	67.43	2%	
	迪拜原油现货	70	70	0	0%	0	1%	1	2%	-3	-5%	
	espo山东估价	4115	4115	0	0%	57	1%	54	1%	-97	-2%	
	SC主力收盘价	488	475	12.8	2.7%	-2	0%	2	0%	-25	-5%	
现货	山东沥青现货	3520	3530	-10	-0.3%	-10	0%	-100	-3%	-5	0%	
	华北沥青现货	3660	3650	10	0.3%	10	0%	-20	-1%	260	8%	
	华东沥青现货	3640	3640	0	0.0%	0	0%	-90	-2%	-130	-3%	
	华南沥青现货	3490	3500	-10	-0.3%	-40	-1%	-30	-1%	-255	-7%	
	韩国沥青CFR华东	453	453	0	0.0%	0	0%	0	0%	3	1%	
	新加坡沥青CFR华南	525	525	0	0.0%	0	0%	0	0%	-3	0%	
期货	沥青主力收盘价	3393	3368	25	0.7%	-47	-1%	-68	-2%	283	9%	
	山东沥青主力基差	127	162	-35	-22%	37	41%	-32	-20%	-288	-69%	
	沥青12-6月差	17	18	-1	-6%	-18	-51%	-35	-67%	100	-120%	
	沥青仓单	67360	68260	-900	-1%	2200	3%	-5990	-8%	-127290	-65%	
	沥青仓库仓单	25590	26290	-700	-3%	-1300	-5%	-6050	-19%	-31290	-55%	
	沥青厂库仓单	41770	41970	-200	0%	3500	9%	60	0%	-96000	-70%	
价差	沥青华东-山东	120	110	10	9%	10	9%	10	9%	-125	-51%	
	沥青12-燃料油12	623	600	23	4%	10	2%	-13	-2%	353	131%	
	山东渣油-沥青	405	395	10	3%	15	4%	200	98%	55	16%	
	沥青/水泥	10.34	10.37	-0.03	0%	0	1%	0	1%	1	7%	
相关品	山东地炼汽油	7533	7533	0	0%	24	0%	-206	-3%	-230	-3%	
	山东地炼柴油	6443	6443	0	0%	-13	0%	-159	-2%	-269	-4%	
	山东低硫渣油	3925	3925	0	0%	5	0%	100	3%	50	1%	

沥青周度数据

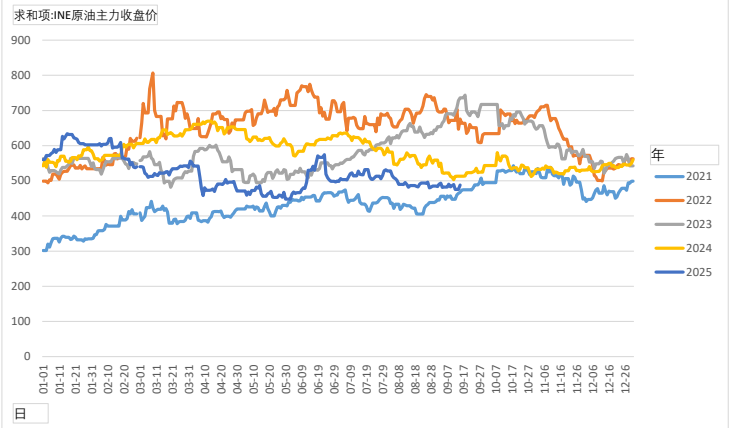
指标	9月12日	9月5日	8月29日	8月22日	8月15日	8月8日	8月1日	7月25日	7月18日	周环比	备注
沥青开工:全国	36.4	30.5	31.4	32.8	35.2	33.4	34.7	30.9	34.3	5.9	%
沥青样本企业周产量	60.8	50.9	52.4	54.8	58.8	55.8	58	51.6	57.2	9.9	万吨
主营炼厂样本产能利用率	81.59	81.59	81.4	81.43	82.65	82.39	81.55	81.21	81.21	0.19	%
独立炼厂样本产能利用率	61.74	60.02	58.71	58.24	56.55	56.19	56.85	57.2	58.54	1.31	%
沥青样本企业出货量	39.7	41.2	40.4	39.1	40.2	41.8	41.9	41.5	41.4	-1.5	万吨
沥青厂家库存:全国	68.4	64.2	67.4	71.6	71.1	67.9	70	72.3	76.1	4.2	万吨
沥青社会库存:全国	118	122.5	127	129.2	134.3	136.7	134.3	135.2	131.9	-4.5	万吨
山东沥青库存 (炼厂+社会)	65.4	66.1	66.7	67.9	68.3	67.2	65.7	63.9	62.5	-0.7	万吨
加工稀释沥青综合利润	-491.7	-614	-593.1	-474.7	-465.4	-604	-551.7	-514.2	-524.1	122.3	元/吨

马瑞山东 3231 周变动 46
日变动 0 月变动 2



数据来源: wind

SC收盘 488 周变动 -2
日变动 12.8 月变动 2



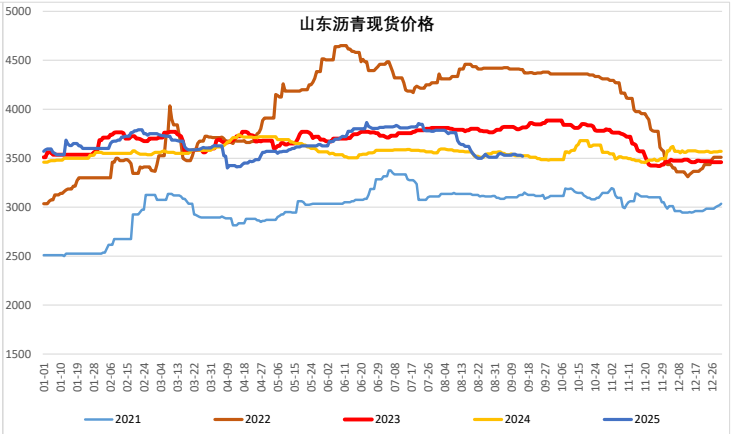
数据来源: wind

华东价格 3640 山东价格 3520
日变动 0 月变动 -10



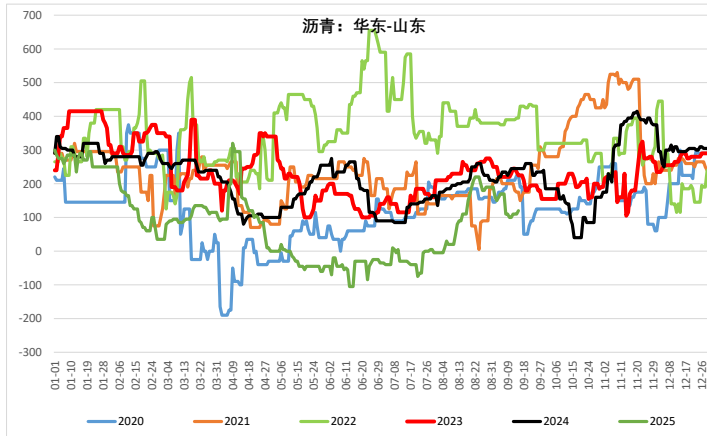
数据来源: wind

山东现货 3520 周变动 -10
日变动 -10 月变动 -100



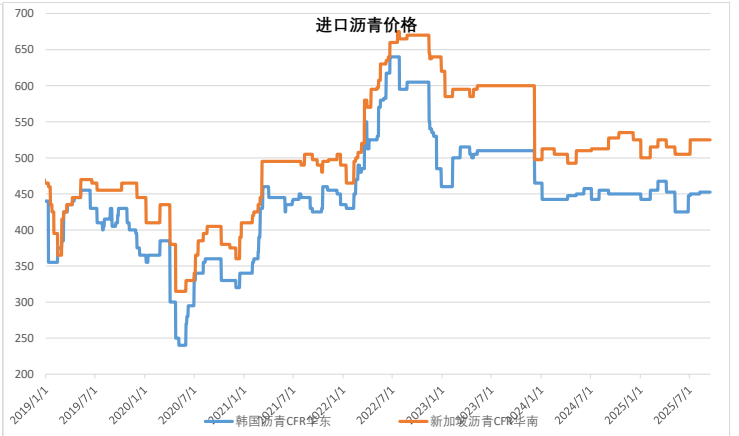
数据来源: wind

华东-山东 120 周变动 10
日变动 10 月变动 10



数据来源: wind

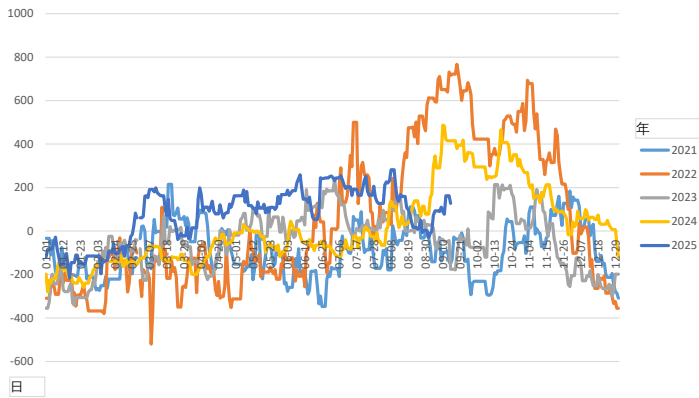
韩国沥青CFR华东 453 新加坡沥青 525
日变动 0 月变动 0



数据来源: wind

山东基差 127 周变动 37
日变动 -35 月变动 -32

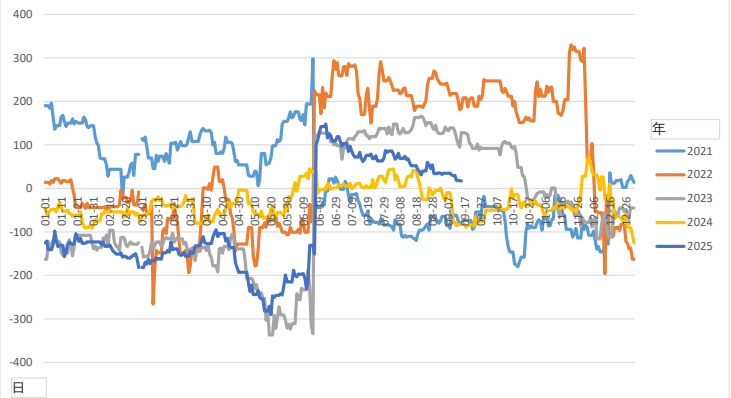
求和项:沥青山东-主力基差



数据来源: wind

12-6价差 17 周变动 -18
日变动 -1 月变动 -35

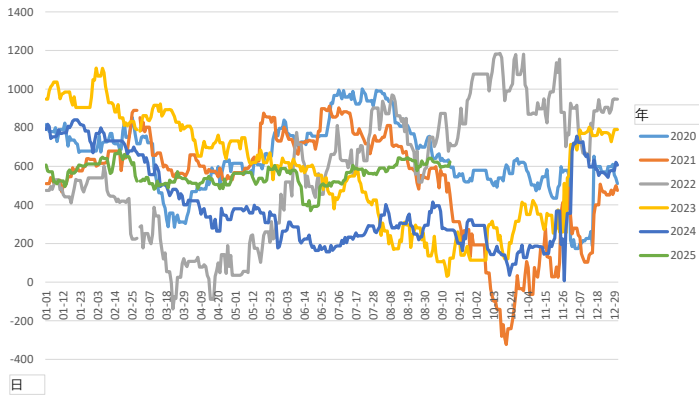
求和项:沥青12-6月差



数据来源: wind

沥青-燃料油 623 周变动 10
日变动 23 月变动 -13

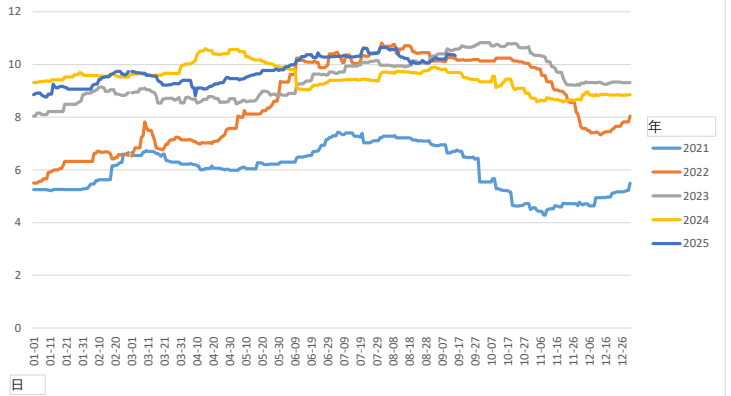
求和项:沥青12-燃料油12



数据来源: wind

沥青/水泥 10 周变动 0
日变动 -0 月变动 0

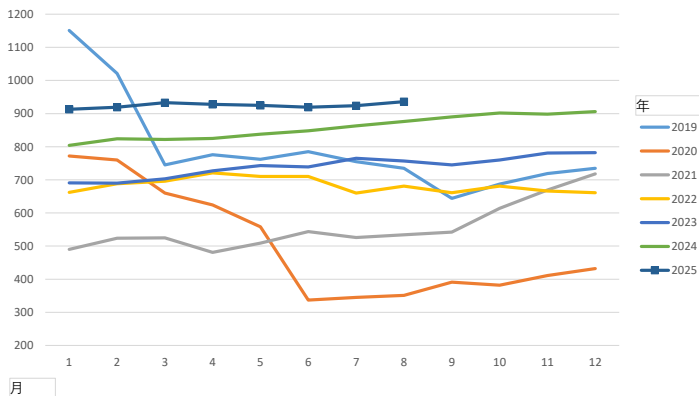
求和项:山东沥青/水泥



数据来源: wind

委内瑞拉产量 936 月变动 12
年变动 60

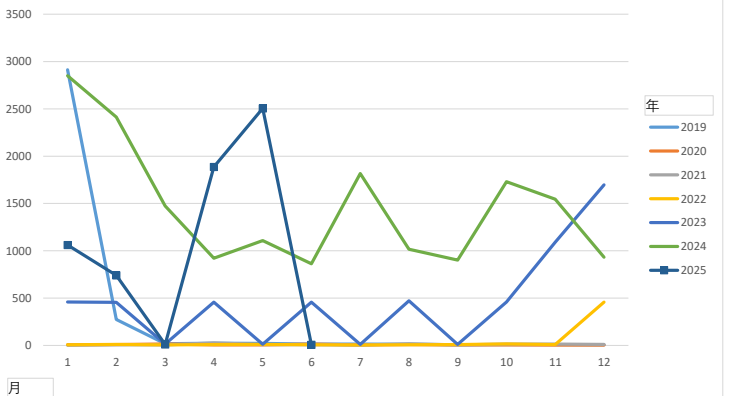
求和项:opeac: 委内瑞拉原油月度产量



数据来源: wind

美向委出口 7 月变动 -2498
年变动 -856

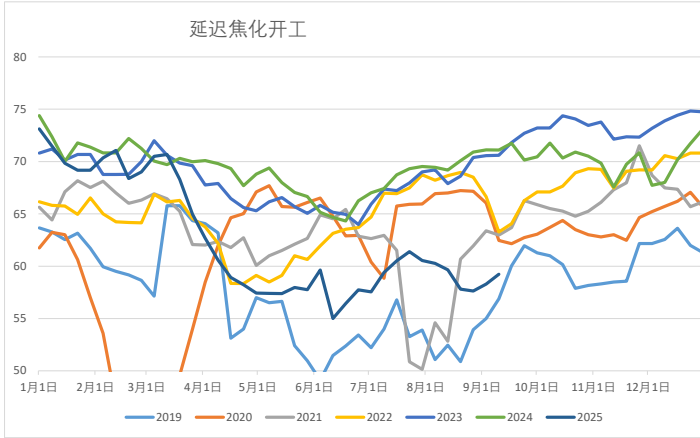
求和项:美国:出口数量:原油及石油产品:委内瑞拉



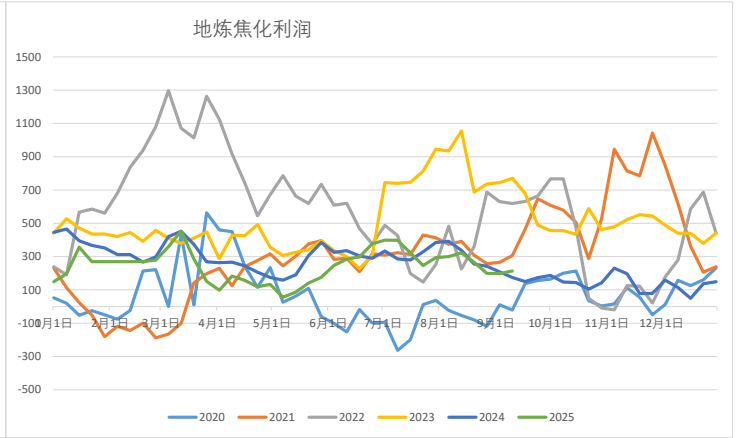
数据来源: wind

焦化开工 58 月变动 -2
周变动 0.7 年变动 -13

焦化利润 214 月变动 -86
周变动 16 年变动 6



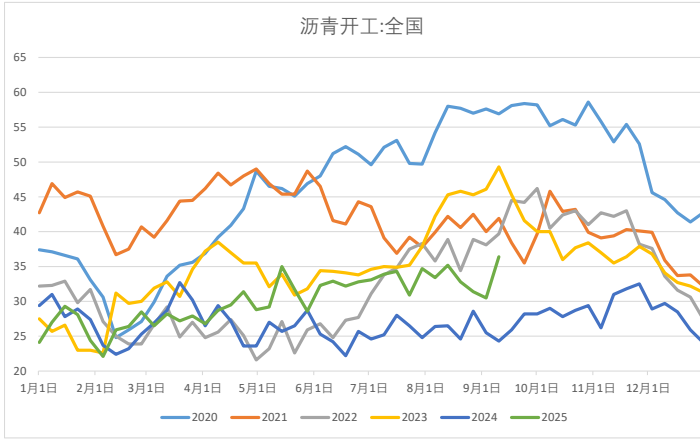
数据来源: wind、隆众



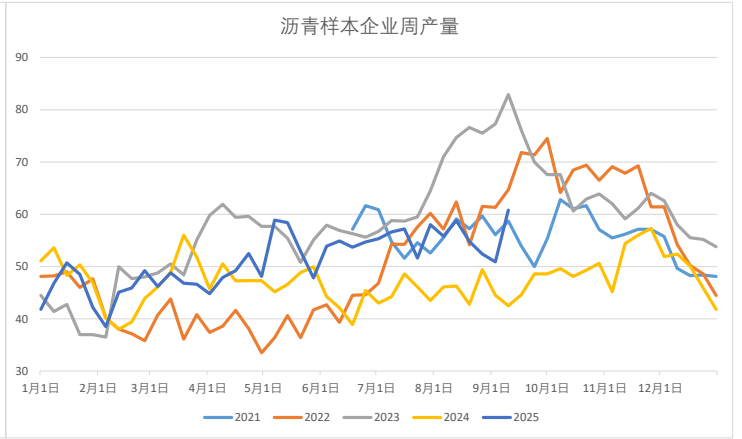
数据来源: wind、隆众

周度开工 36.40 月变动 3.00
周变动 5.90 年变动 10.90

周度产量 60.80 月变动 5.00
周变动 9.90 年变动 16.30



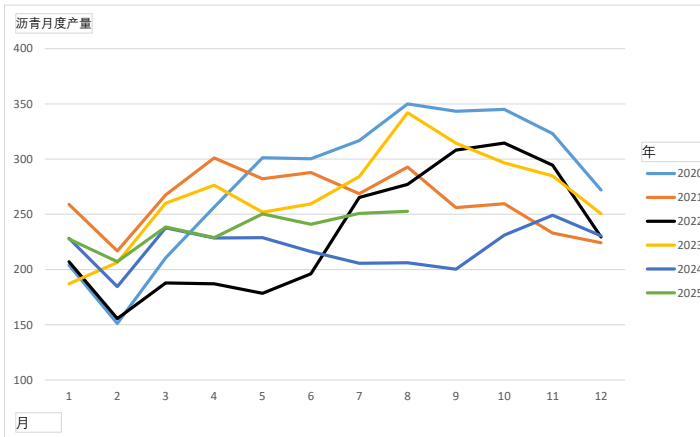
数据来源: wind、隆众



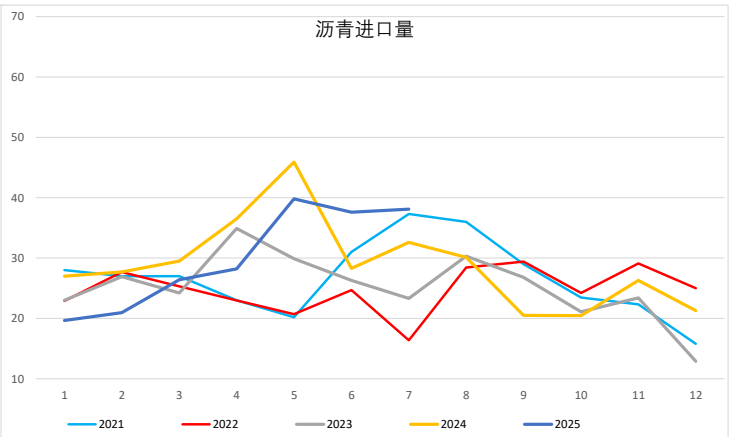
数据来源: wind、隆众

月产量 253 月变动 2
年变动 47

进口 38 月变动 0.0
年变动 8.0

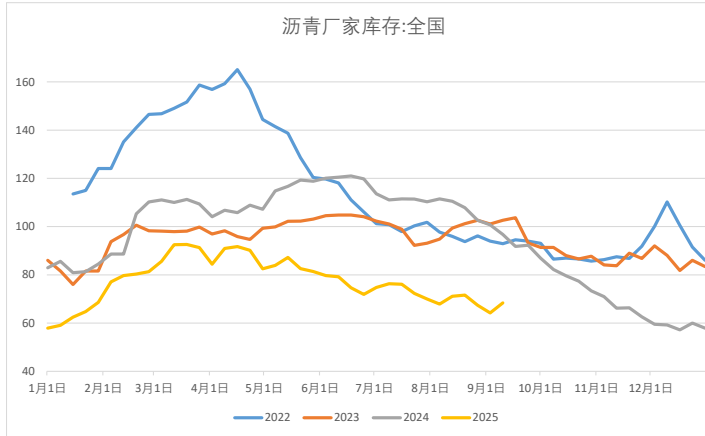


数据来源: wind、隆众



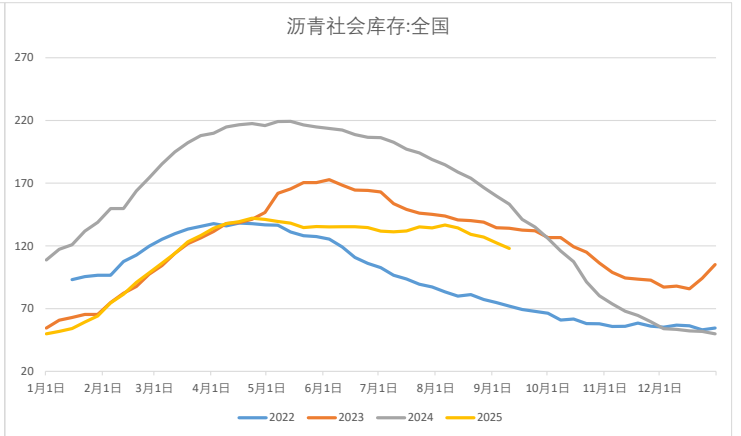
数据来源: wind、隆众

厂家库存 68 月变动 1
周变动 4 年变动 -32



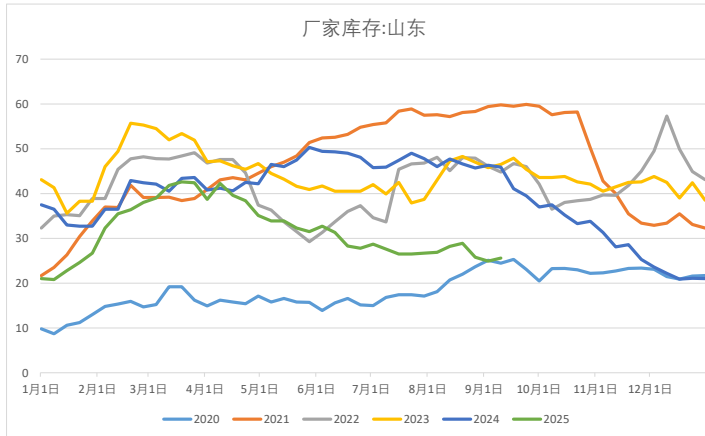
数据来源: wind、隆众

社会库存 118 月变动 -19
周变动 -5 年变动 -42



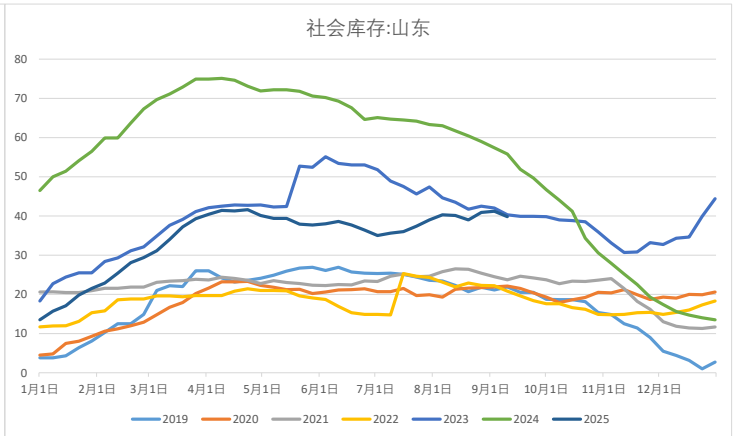
数据来源: wind、隆众

山东厂家库存 25.60 月变动 -1.30
周变动 0.70 年变动 -20.70



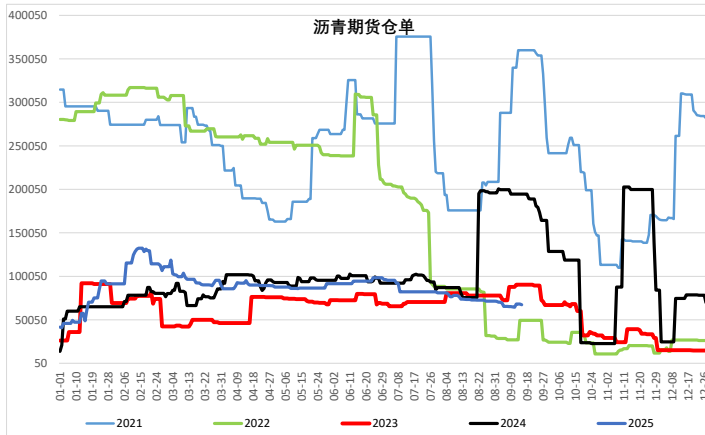
数据来源: wind、隆众

山东社会库存 39.80 月变动 -0.50
周变动 -1.40 年变动 -17.60



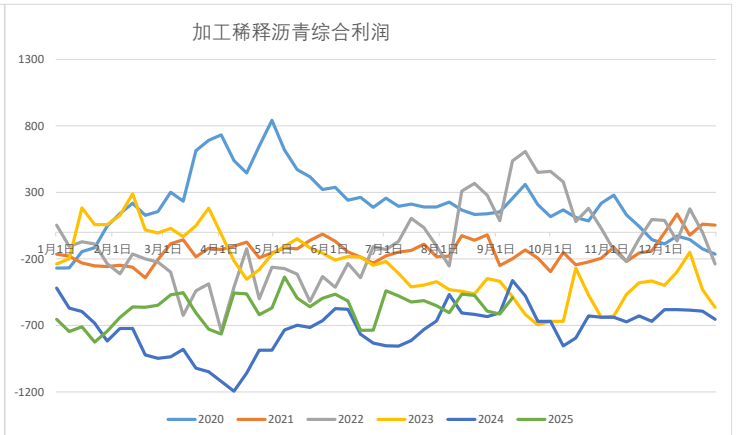
数据来源: wind、隆众

仓单 67360 周变动 2200
日变动 -900 月变动 -5990



数据来源: wind

利润 -492 月变动 112
周变动 122.3 年变动 114



数据来源: wind、隆众

联系方式

国联期货研究所
地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼(214121)
电话：0510-82758631
传真：0510-82757630

国联期货研究所上海分部
地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200120）
电话：021-60201600
传真：021-60201600

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎