

沥青日报

2025年9月5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3530元/吨（日内-10），华东沥青3700元/吨（日内-0）。主力合约收盘3437元/吨（日内-31），山东基差93元/吨（日内+21），9-12月差94元/吨（日内+4）。

**供应端：**1、周度开工31.4%，周环比-1.4%；主营炼厂开工81.4%，周环比-0.03%；独立炼厂开工58.71%，周环比+0.47%；周度产量52.4万吨，周环比-2.4万吨。

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，7月份委内瑞拉原油日产量91.4万桶/天，较上月降0.4万桶/天。

**需求端：**沥青样本企业出货量40.4万吨，周内+1.3万吨。

**库存：**

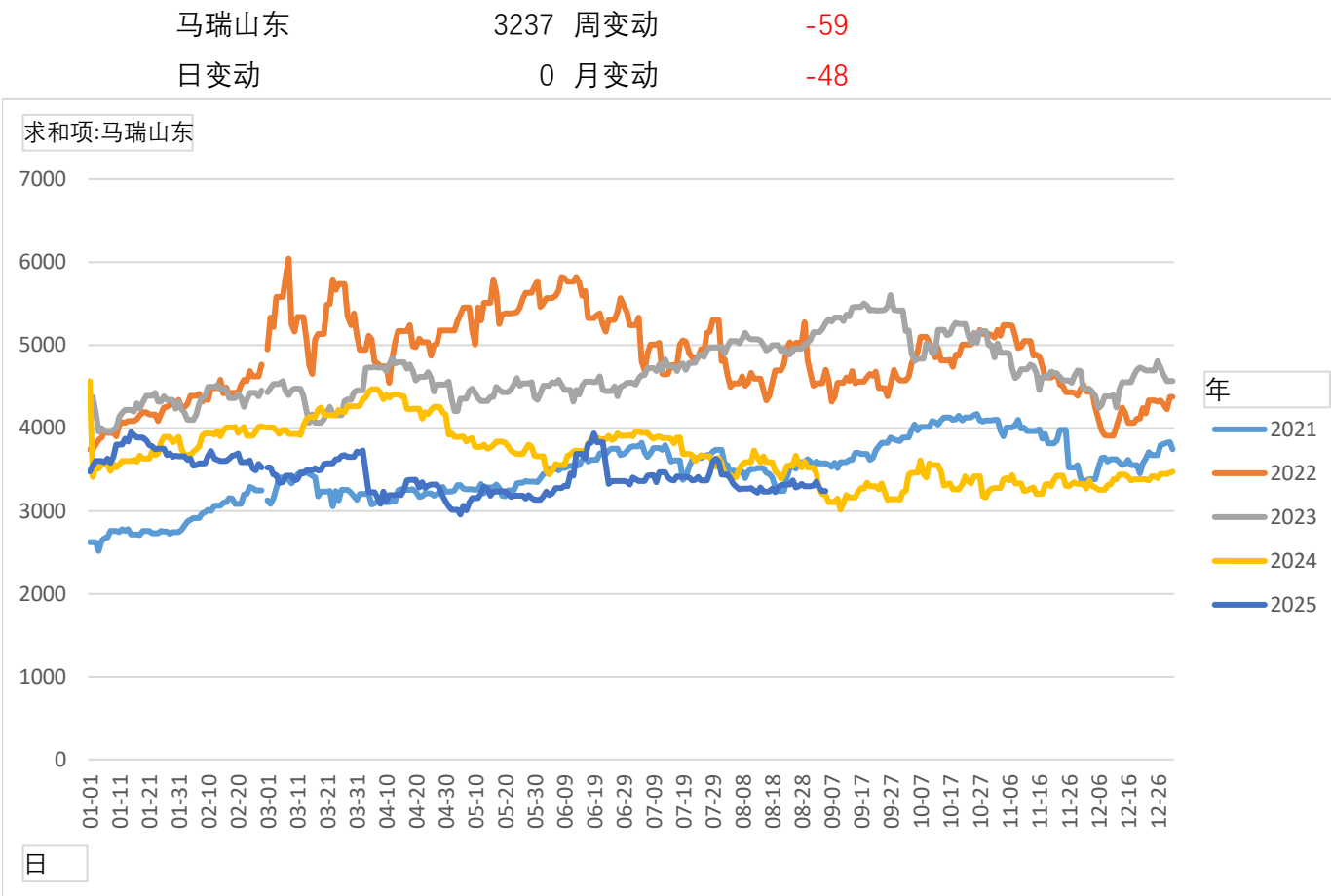
1、沥青工厂库存67.4万吨，周环比-4.2万吨，社会库存127万吨，周环比-2.2万吨。

2、仓单6.54万吨(日内-0.4万吨)，厂库仓单3.85万吨（日内-0.2万吨），仓库仓单2.69万吨（-0.2万吨）。

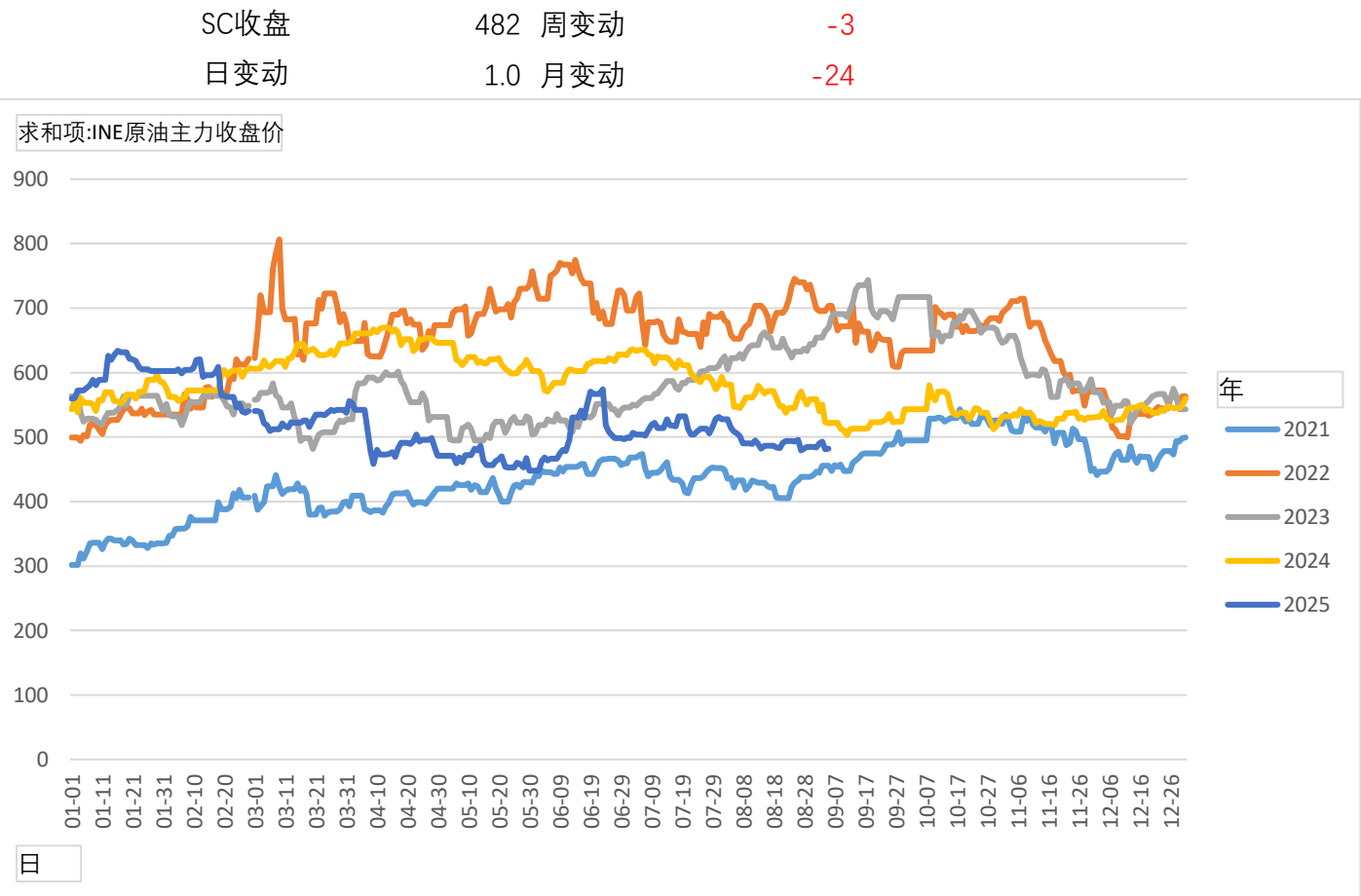
**操作建议与风险提示：**沥青供需矛盾仍存，价格仍承压。9月份排产环比大幅增加，需求有走弱预期。仍需关注成本端变化的不确定性。

| 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       | 3237  | 3237  | 0     | 0%    | -58.96 | -2%   | -48.27 | -1%  | 45.3    | 1%   |    |
|     | 迪拜原油现货     | 70    | 70    | 0     | 0%    | -1     | -1%   | -1     | -1%  | -4      | -5%  |    |
|     | espo山东估价   | 4111  | 4111  | 0     | 0%    | -66    | -2%   | -15    | 0%   | -157    | -4%  |    |
|     | SC主力收盘价    | 482   | 481   | 1     | 0.2%  | -3     | -1%   | -24    | -5%  | -39     | -8%  |    |
| 现货  | 山东沥青现货     | 3530  | 3540  | -10   | -0.3% | 20     | 1%    | -220   | -6%  | -20     | -1%  |    |
|     | 华北沥青现货     | 3650  | 3650  | 0     | 0.0%  | 0      | 0%    | -10    | 0%   | 230     | 7%   |    |
|     | 华东沥青现货     | 3700  | 3700  | 0     | 0.0%  | 0      | 0%    | -80    | -2%  | -70     | -2%  |    |
|     | 华南沥青现货     | 3530  | 3530  | 0     | 0.0%  | 30     | 1%    | -50    | -1%  | -215    | -6%  |    |
|     | 韩国沥青CFR华东  | 453   | 453   | 0     | 0.0%  | 0      | 0%    | 3      | 1%   | -3      | -1%  |    |
|     | 新加坡沥青CFR华南 | 525   | 525   | 0     | 0.0%  | 0      | 0%    | 0      | 0%   | 13      | 2%   |    |
| 期货  | 沥青主力收盘价    | 3437  | 3468  | -31   | -0.9% | -70    | -2%   | -92    | -3%  | 233     | 7%   |    |
|     | 山东沥青主力基差   | 93    | 72    | 21    | 29%   | 90     | 3000% | -128   | -58% | -253    | -73% |    |
|     | 沥青9-12月差   | 94    | 90    | 4     | 4%    | 8      | 9%    | -20    | -18% | -167    | -64% |    |
|     | 沥青仓单       | 65360 | 69400 | -4040 | -6%   | -6140  | -9%   | -11290 | -15% | -134290 | -67% |    |
|     | 沥青仓库仓单     | 26890 | 28890 | -2000 | -7%   | -2900  | -10%  | -10530 | -28% | -34990  | -57% |    |
|     | 沥青厂库仓单     | 38470 | 40510 | -2040 | -5%   | -3240  | -8%   | -760   | -2%  | -99300  | -72% |    |
| 价差  | 沥青华东-山东    | 170   | 160   | 10    | 6%    | -20    | -11%  | 140    | 467% | -50     | -23% |    |
|     | 沥青09-燃料油09 | 792   | 788   | 4     | 1%    | 8      | 1%    | 72     | 10%  | 147     | 23%  |    |
|     | 山东渣油-沥青    | 415   | 405   | 10    | 2%    | 25     | 6%    | 290    | 232% | -75     | -15% |    |
|     | 沥青/水泥      | 10.20 | 10.23 | -0.03 | 0%    | 0      | 1%    | 0      | -3%  | 0       | 4%   |    |
| 相关品 | 山东地炼汽油     | 7531  | 7531  | 0     | 0%    | -61    | -1%   | -196   | -3%  | -396    | -5%  |    |
|     | 山东地炼柴油     | 6438  | 6438  | 0     | 0%    | -28    | 0%    | -125   | -2%  | -388    | -6%  |    |
|     | 山东低硫渣油     | 3945  | 3945  | 0     | 0%    | 45     | 1%    | 70     | 2%   | -95     | -2%  |    |

| 沥青周度数据        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |     |
|---------------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----|
| 指标            | 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  | 7月11日  | 7月4日   | 周环比    | 备注  |
| 沥青开工:全国       | 31.4   | 32.8   | 35.2   | 33.4  | 34.7   | 30.9   | 34.3   | 33.9   | 33.1   | -1.4   | %   |
| 沥青样本企业周产量     | 52.4   | 54.8   | 58.8   | 55.8  | 58     | 51.6   | 57.2   | 56.6   | 55.3   | -2.4   | 万吨  |
| 主营炼厂样本产能利用率   | 81.4   | 81.43  | 82.65  | 82.39 | 81.55  | 81.21  | 81.21  | 81.47  | 81.07  | -1.22  | %   |
| 独立炼厂样本产能利用率   | 58.71  | 58.24  | 56.55  | 56.19 | 56.85  | 57.2   | 58.54  | 58.02  | 57.25  | 1.69   | %   |
| 沥青样本企业出货量     | 40.4   | 39.1   | 40.2   | 41.8  | 41.9   | 41.5   | 41.4   | 39.8   | 38.8   | 1.3    | 万吨  |
| 沥青厂家库存:全国     | 67.4   | 71.6   | 71.1   | 67.9  | 70     | 72.3   | 76.1   | 76.3   | 74.8   | -4.2   | 万吨  |
| 沥青社会库存:全国     | 127    | 129.2  | 134.3  | 136.7 | 134.3  | 135.2  | 131.9  | 131.2  | 131.8  | -2.2   | 万吨  |
| 山东沥青库存（炼厂+社会） | 66.7   | 67.9   | 68.3   | 67.2  | 65.7   | 63.9   | 62.5   | 63.2   | 63.7   | -1.2   | 万吨  |
| 加工稀释沥青综合利润    | -593.1 | -474.7 | -465.4 | -604  | -551.7 | -514.2 | -524.1 | -477.8 | -439.3 | -118.4 | 元/吨 |



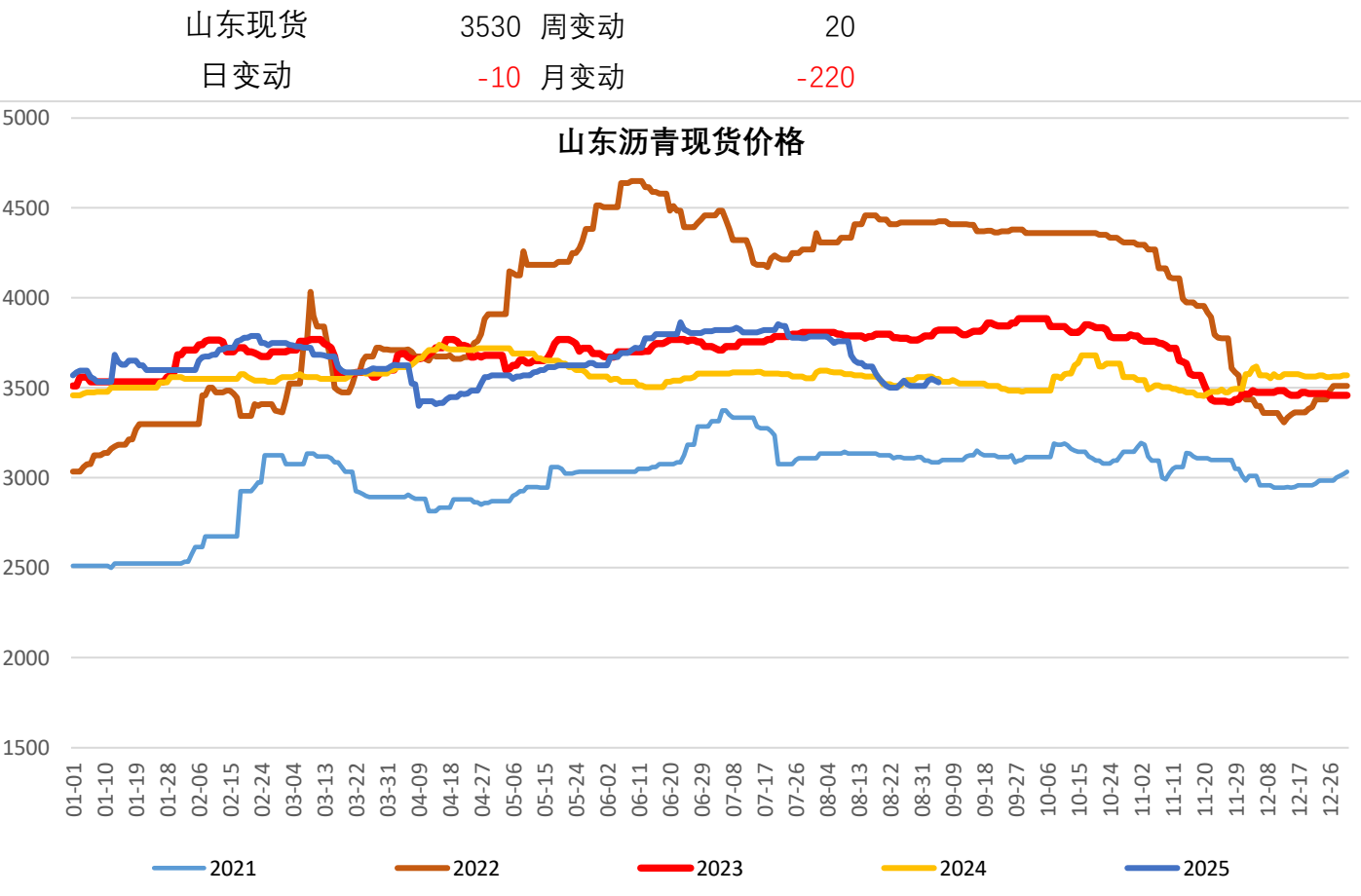
数据来源: wind



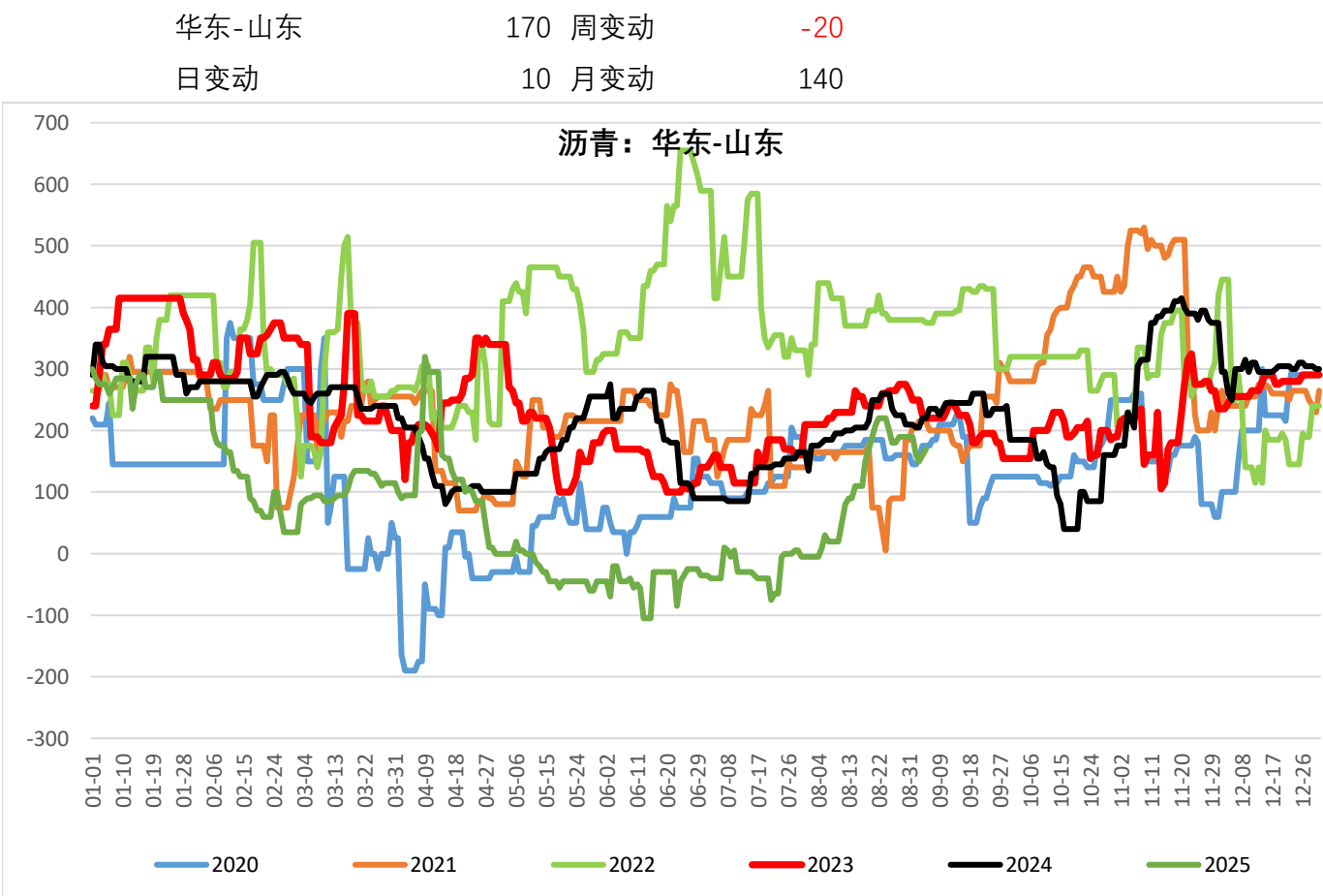
数据来源: wind



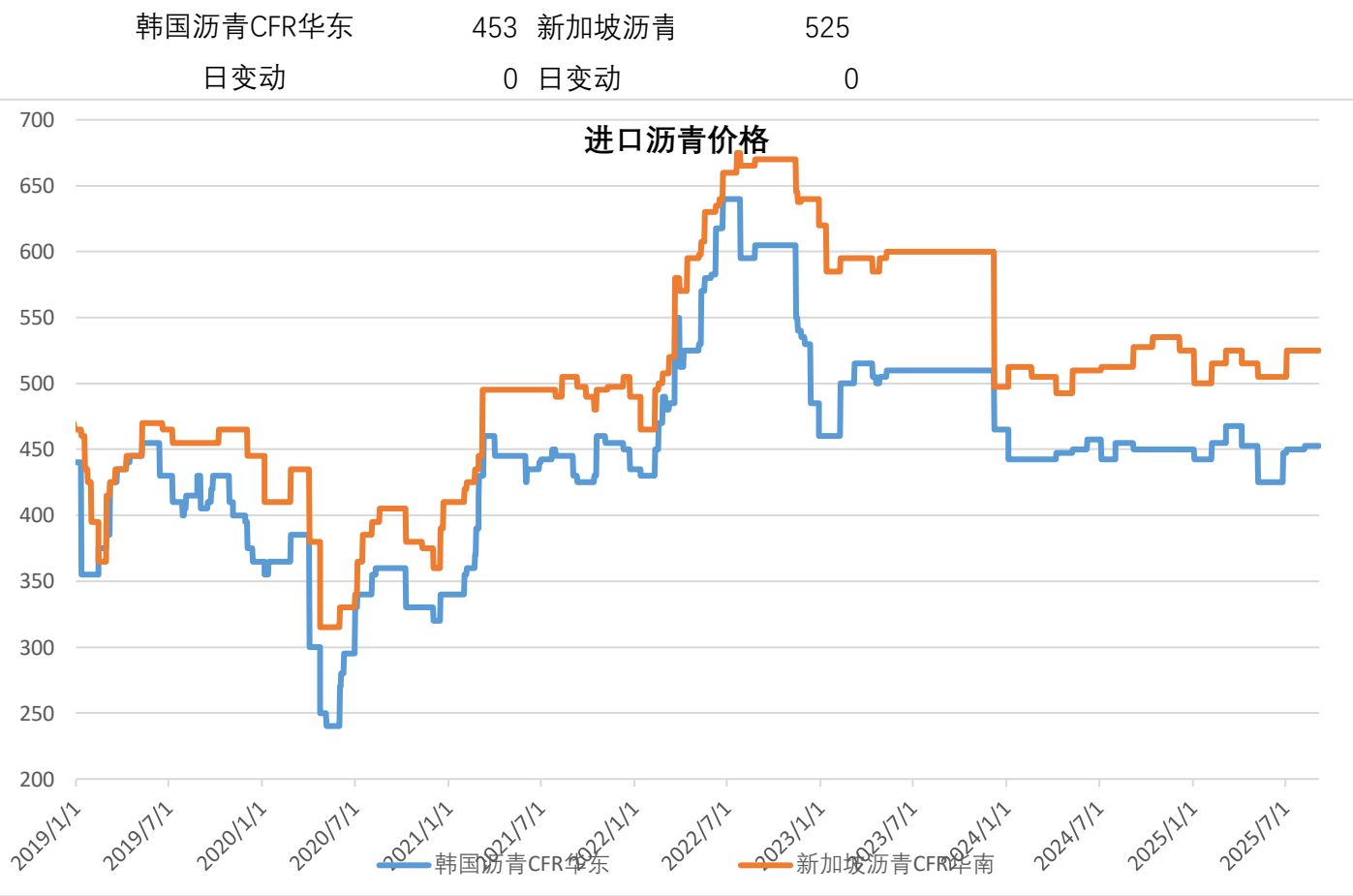
数据来源: wind



数据来源: wind



数据来源: wind



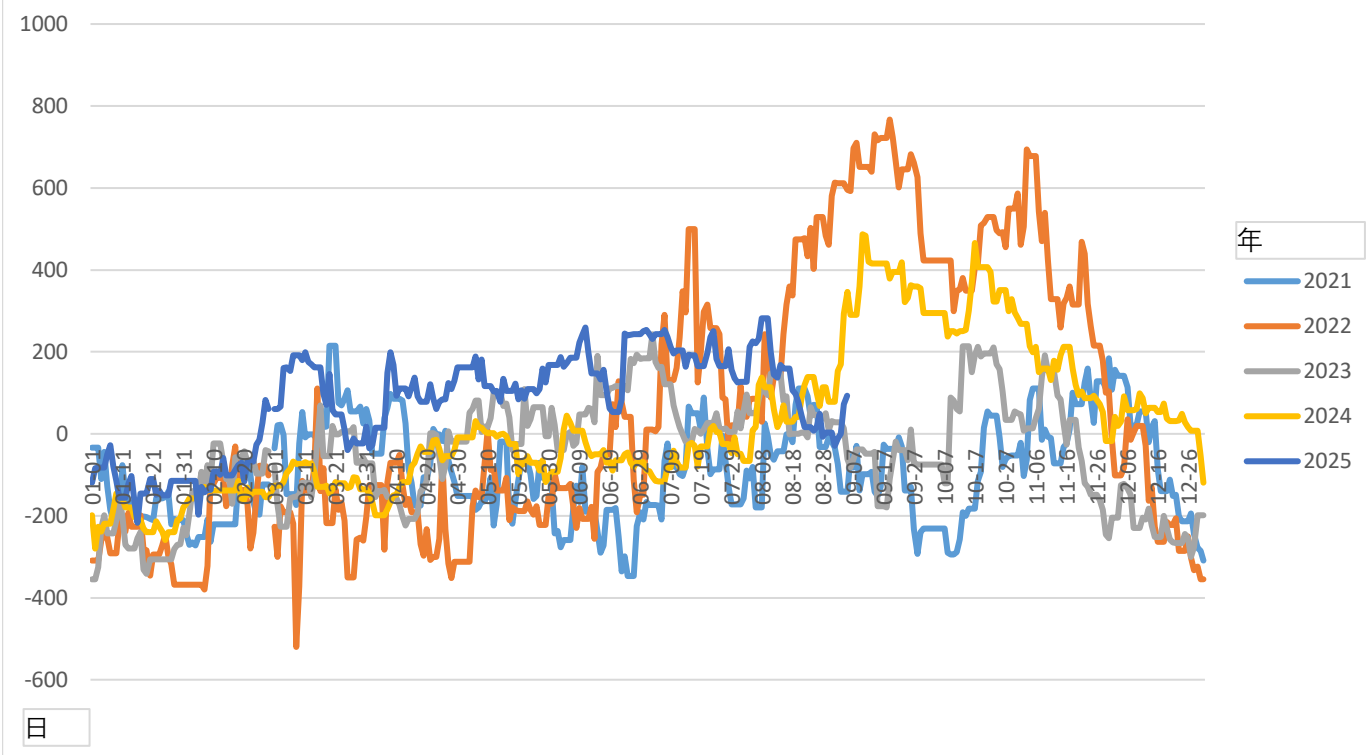
数据来源: wind

山东基差  
日变动

93 周变动  
21 月变动

90  
-128

求和项:沥青山东-主力基差



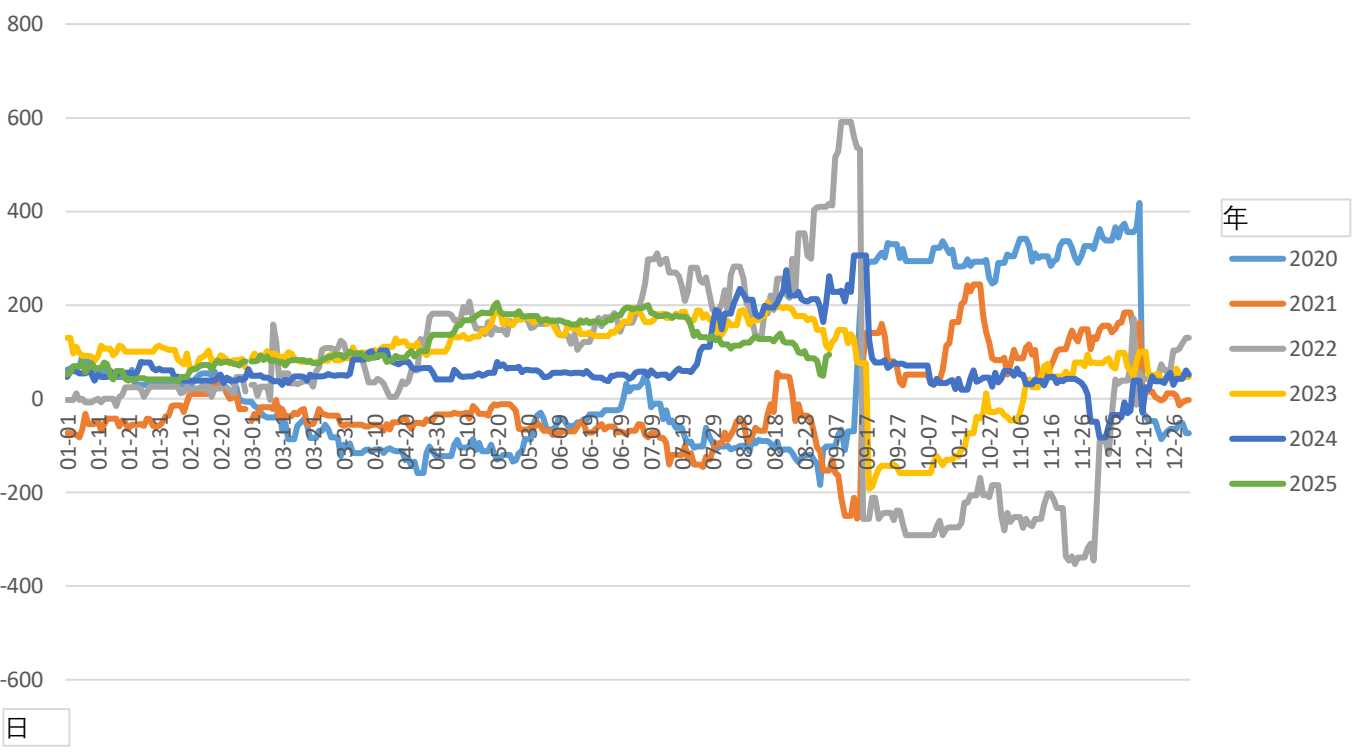
数据来源: wind

9-12价差  
日变动

94 周变动  
4 月变动

8  
-20

求和项:沥青9/12月差



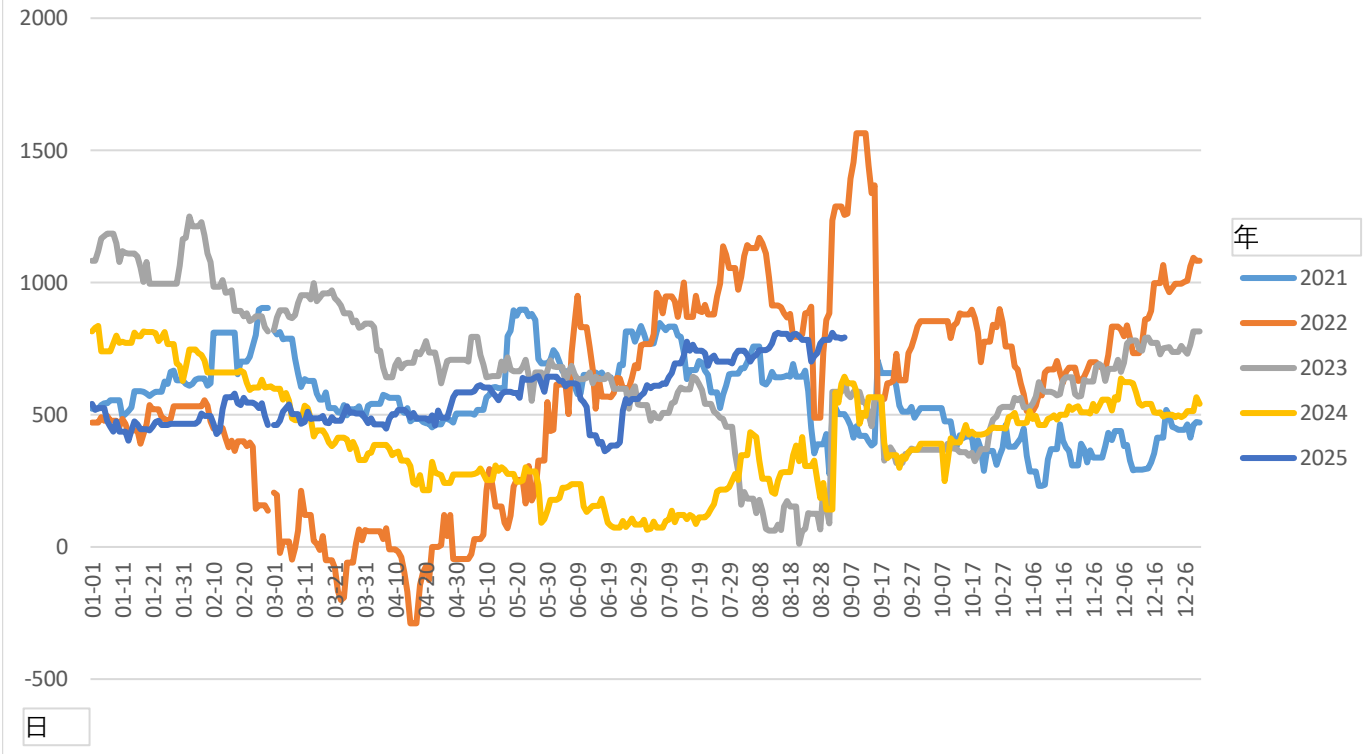
数据来源: wind

沥青-燃料油  
日变动

792 周变动  
4 月变动

8  
72

求和项:沥青09-燃料油09



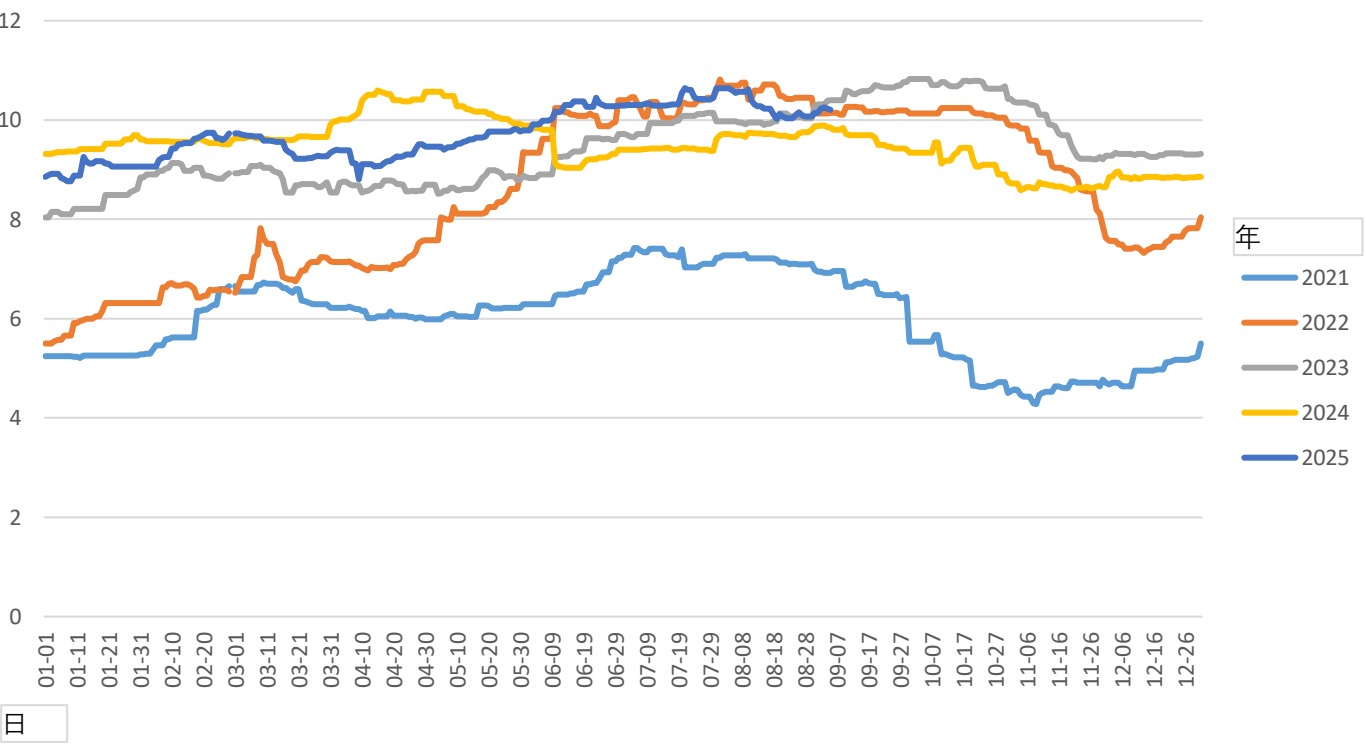
数据来源: wind

沥青/水泥  
日变动

10 周变动  
-0 月变动

0  
-0

求和项:山东沥青/水泥



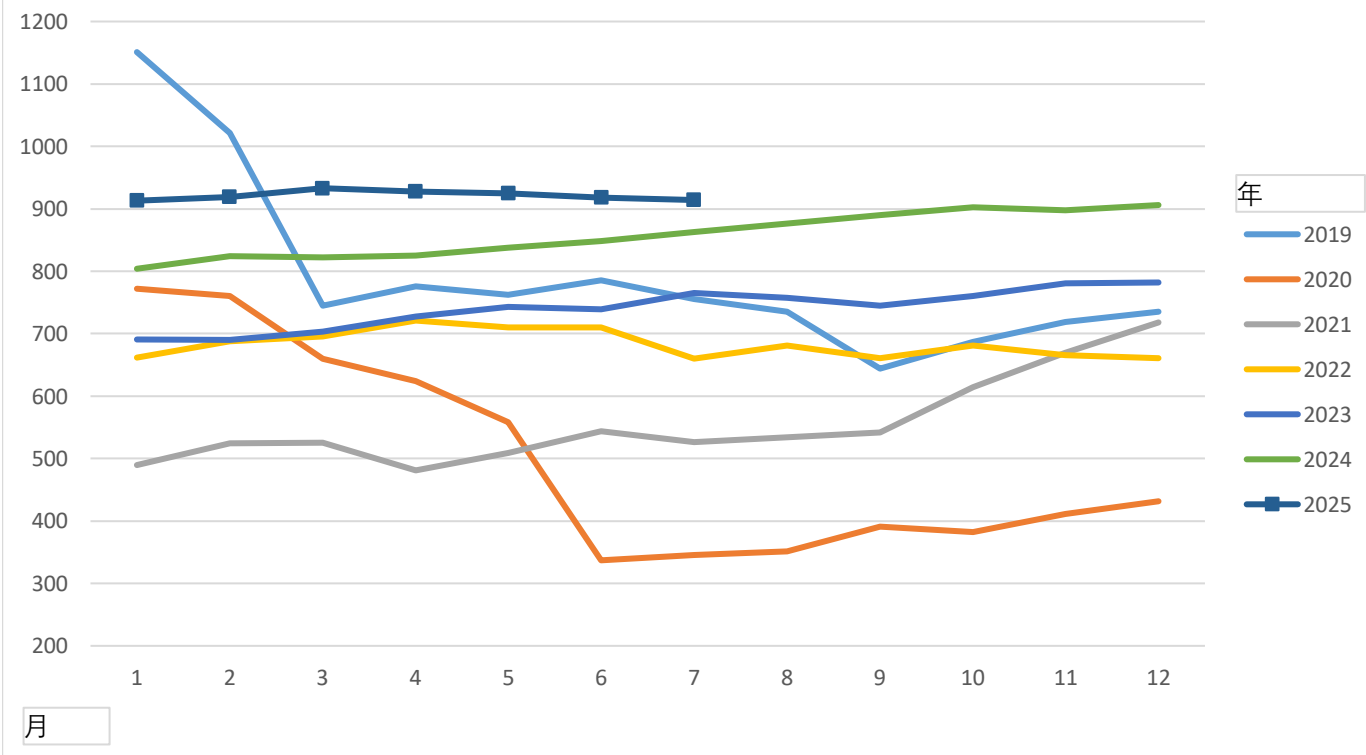
数据来源: wind

委内瑞拉产量  
年变动

914 月变动  
年变动

-4  
66

求和项:OPEC: 委内瑞拉原油月度产量



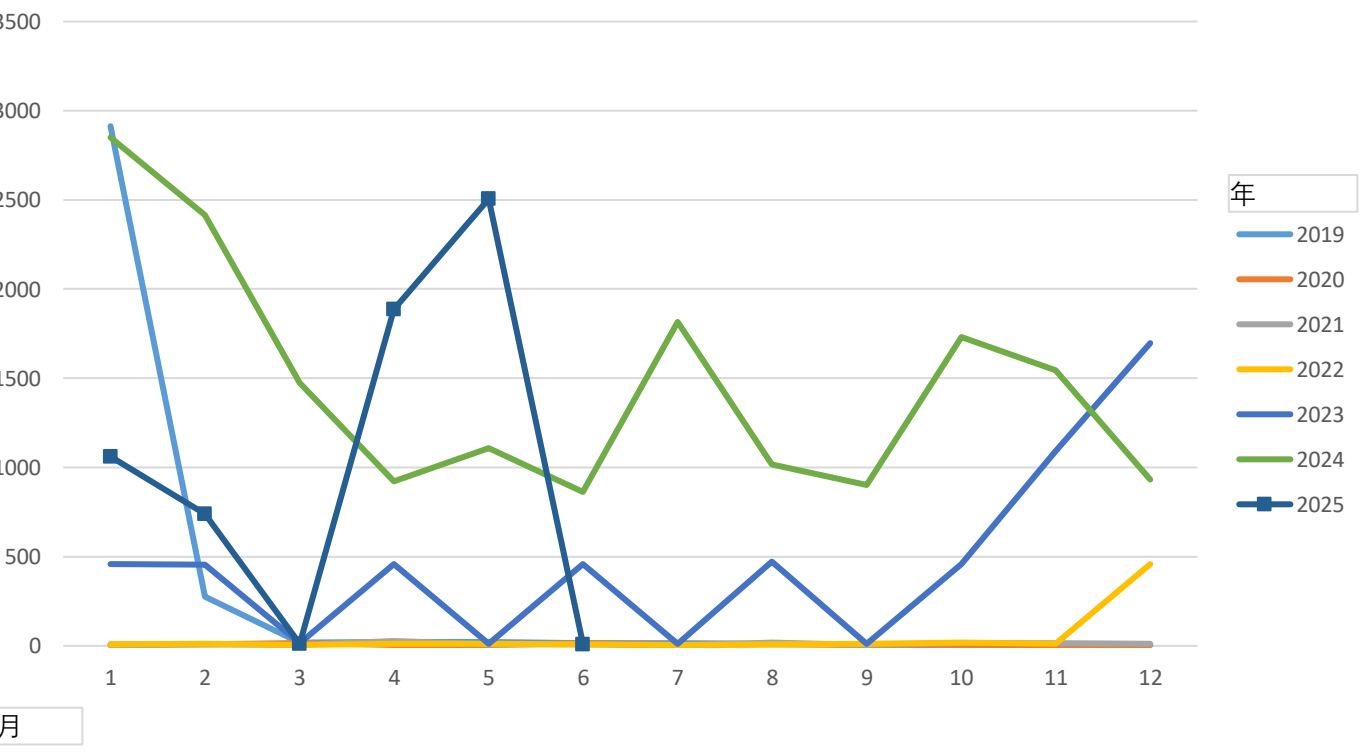
数据来源: wind

美向委出口  
年变动

7 月变动  
年变动

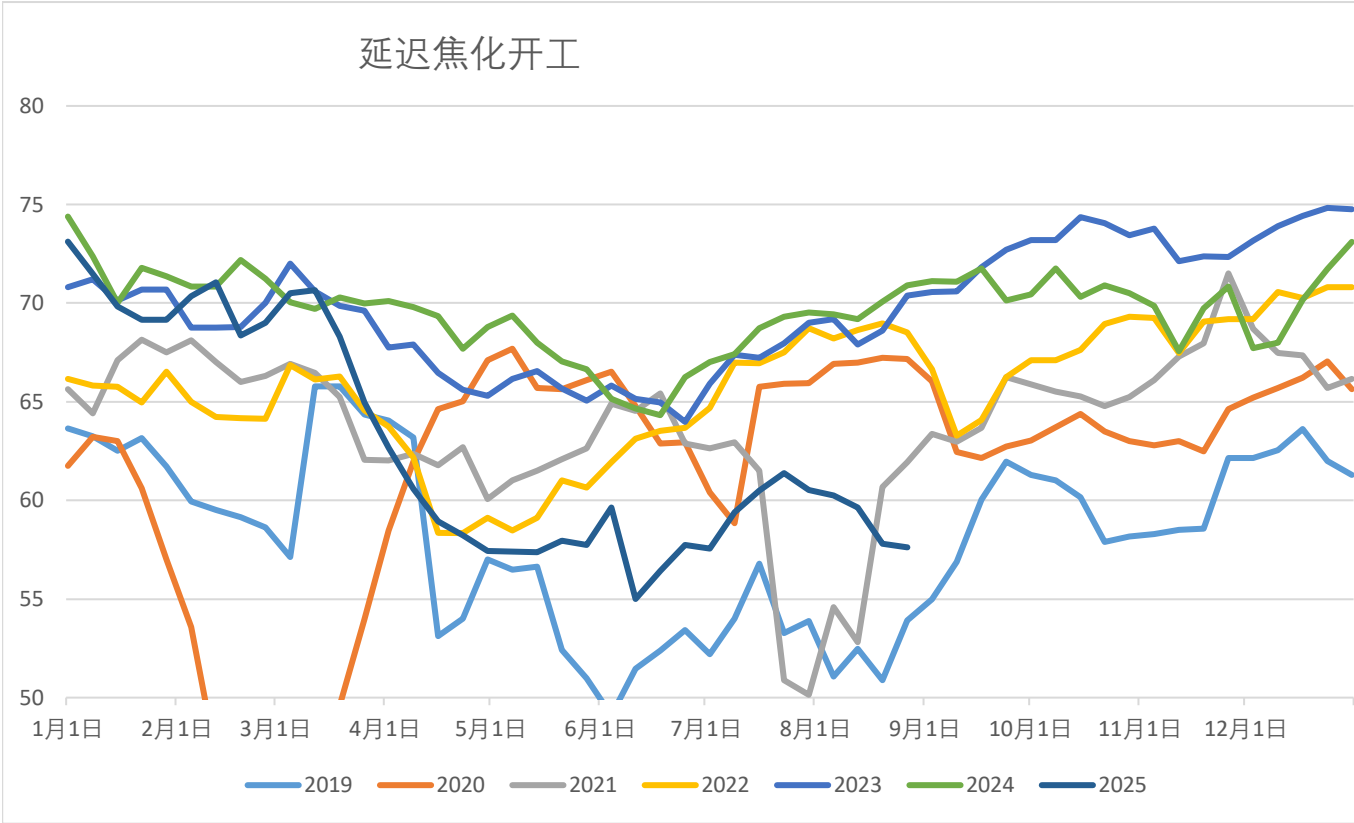
-2498  
-856

求和项:美国:出口数量:原油及石油产品:委内瑞拉



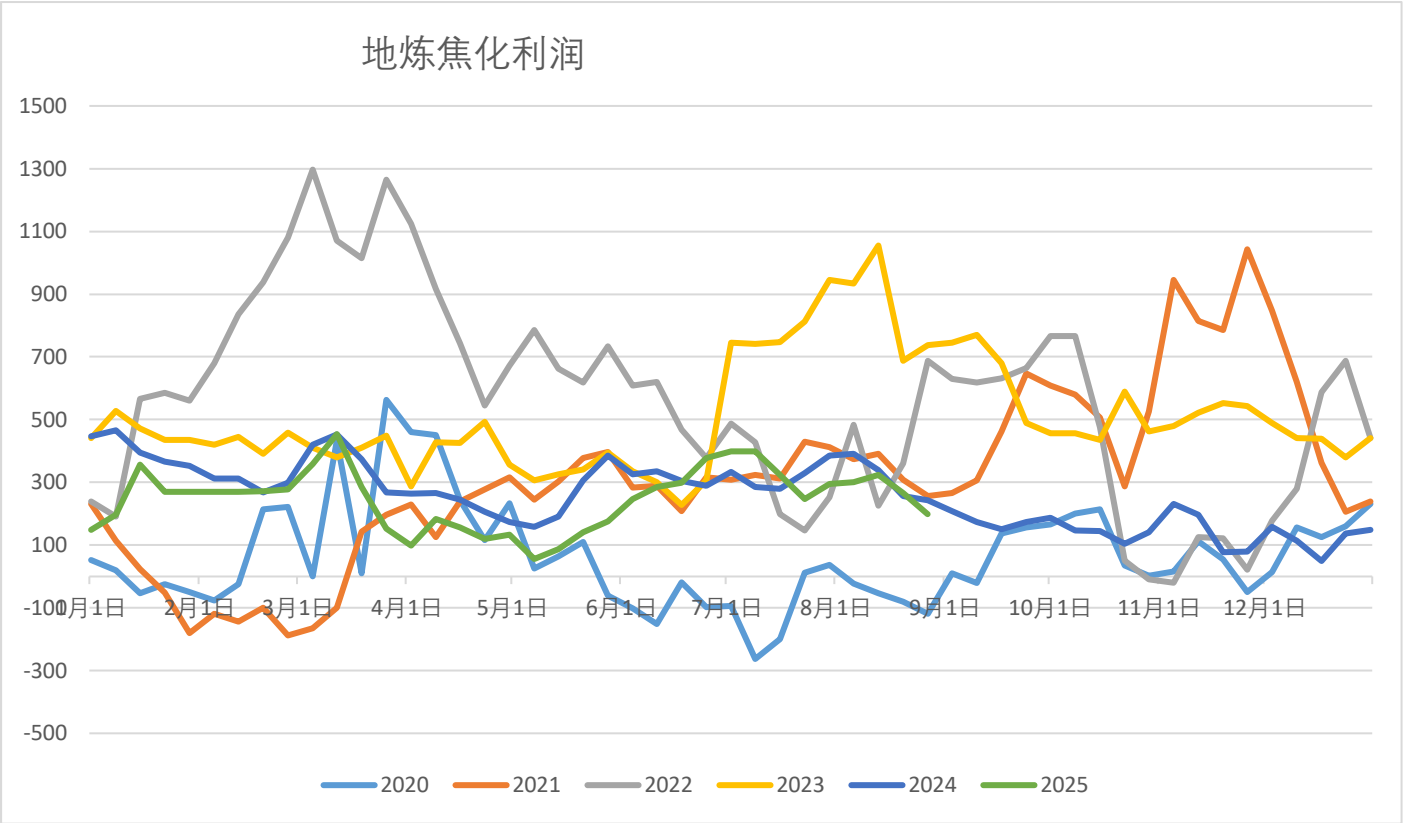
数据来源: wind

焦化开工 58 月变动 -4  
周变动 -1.8 年变动 -12



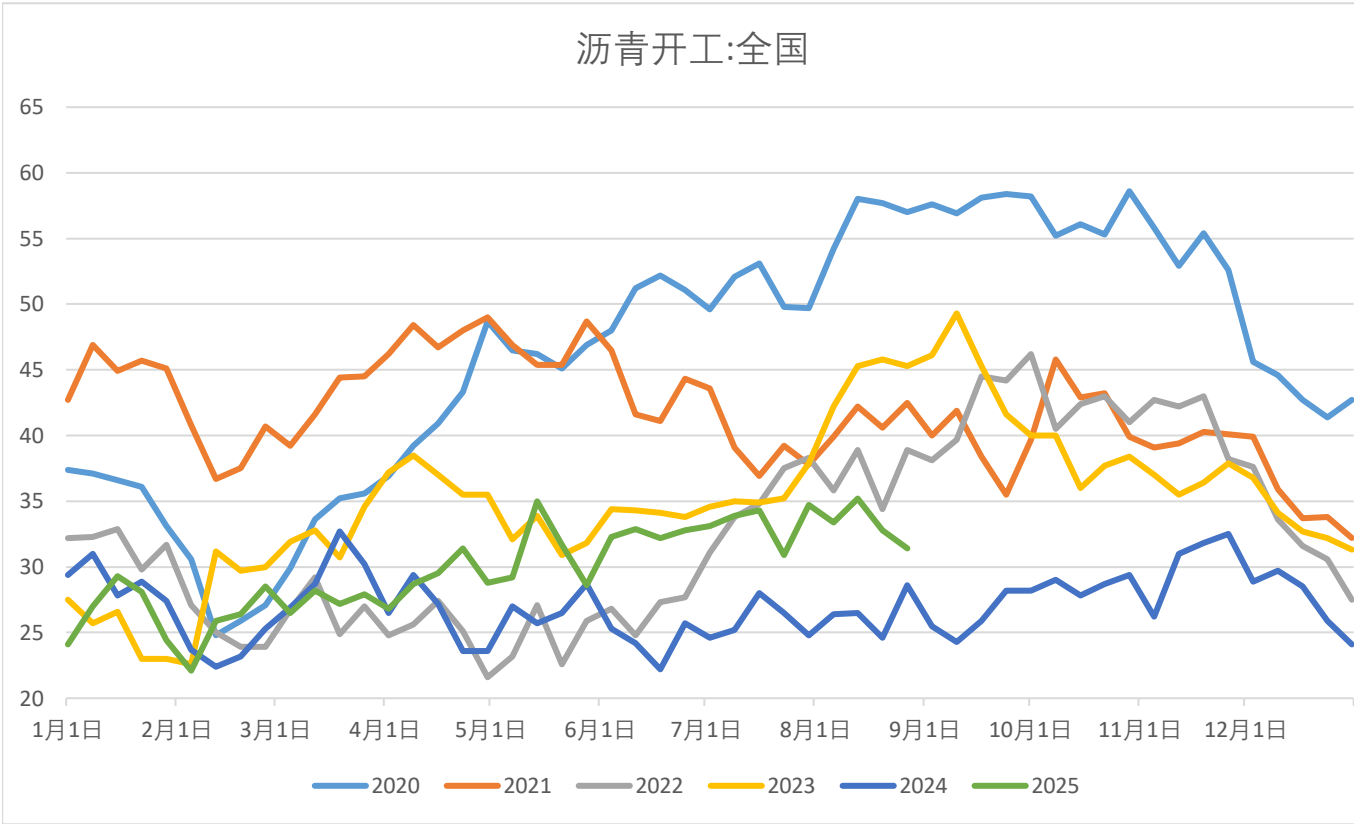
数据来源：wind、隆众

焦化利润 199 月变动 -47  
周变动 -67 年变动 -57



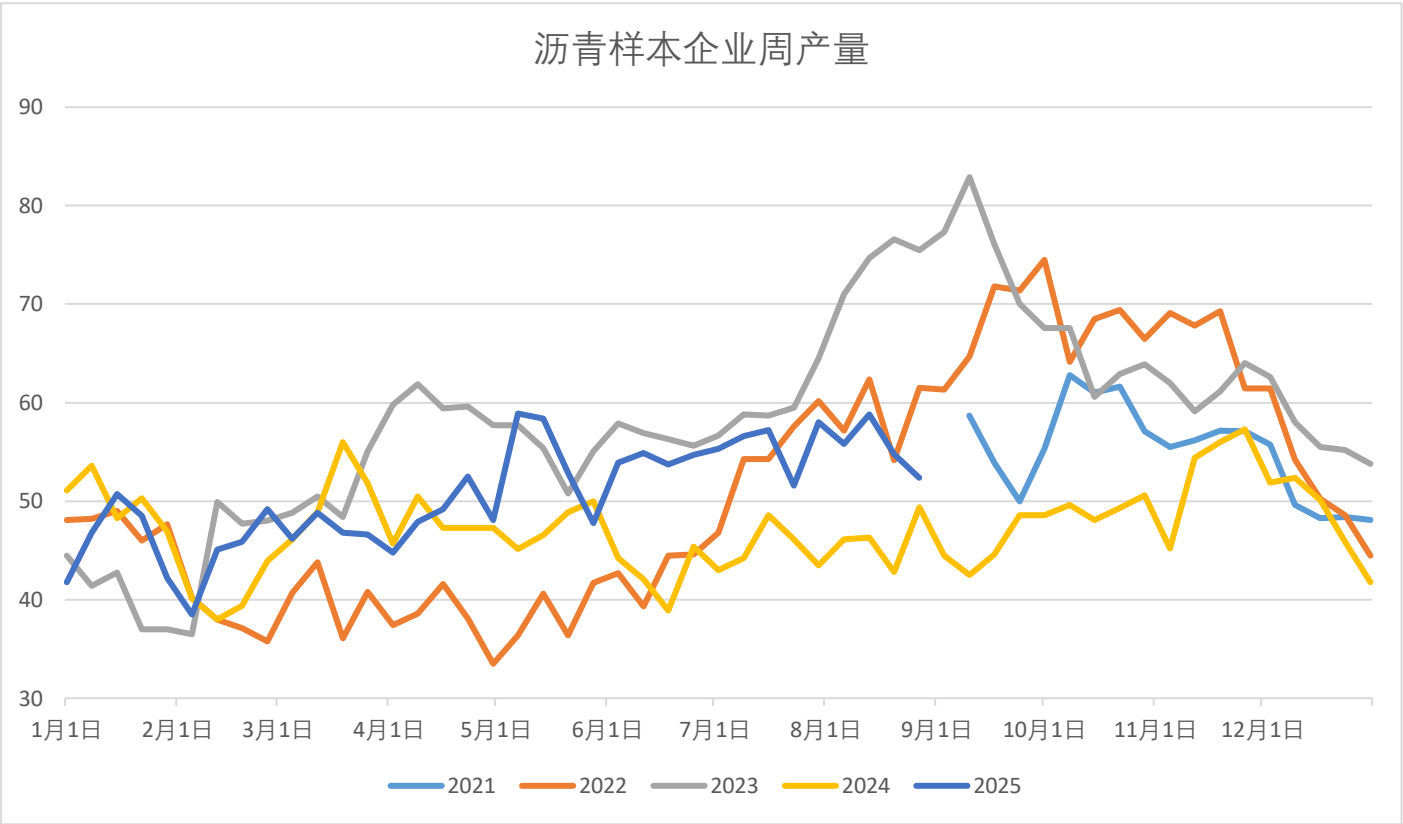
数据来源：wind、隆众

周度开工 31.40 月变动 0.50  
周变动 -1.40 年变动 6.80



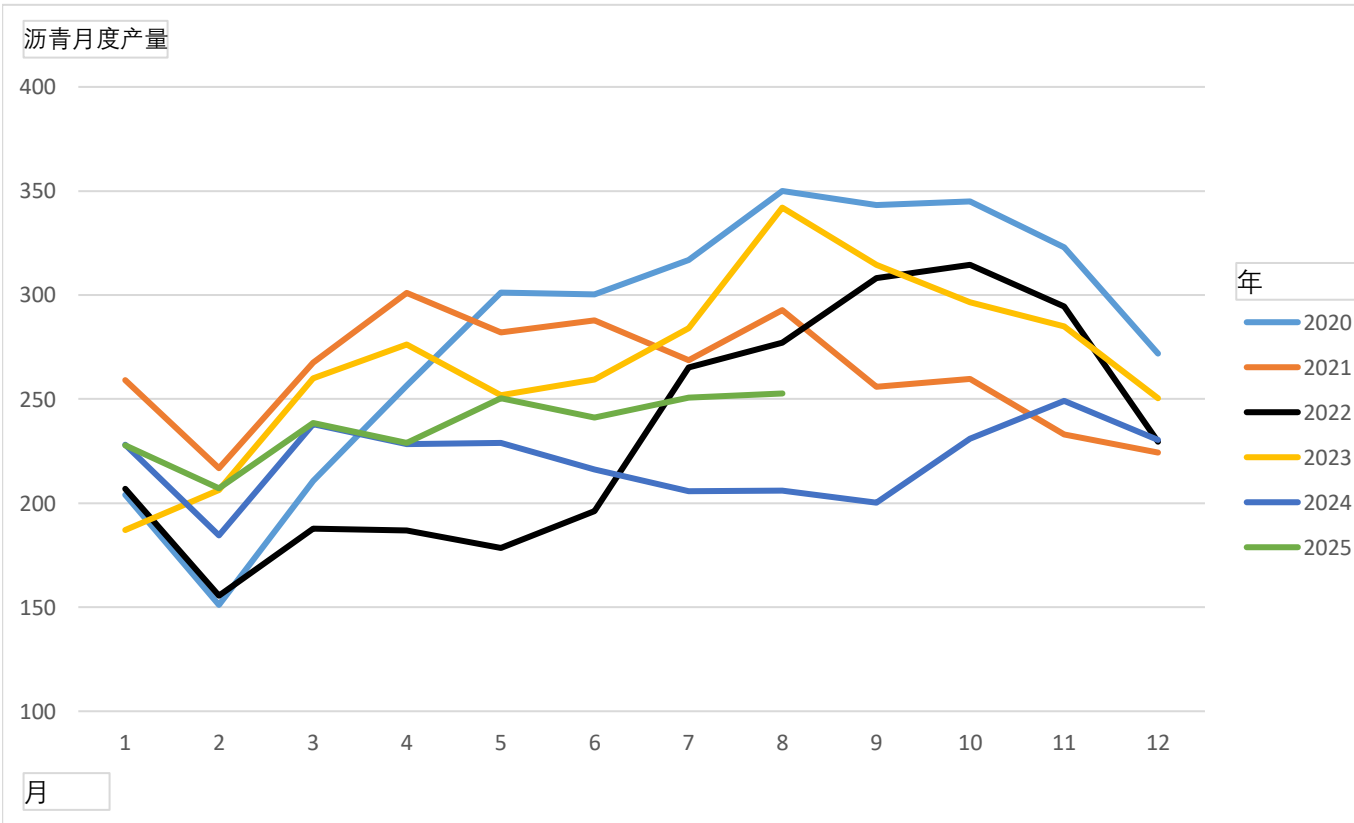
数据来源：wind、隆众

周度产量 52.40 月变动 0.80  
周变动 -2.40 年变动 9.60



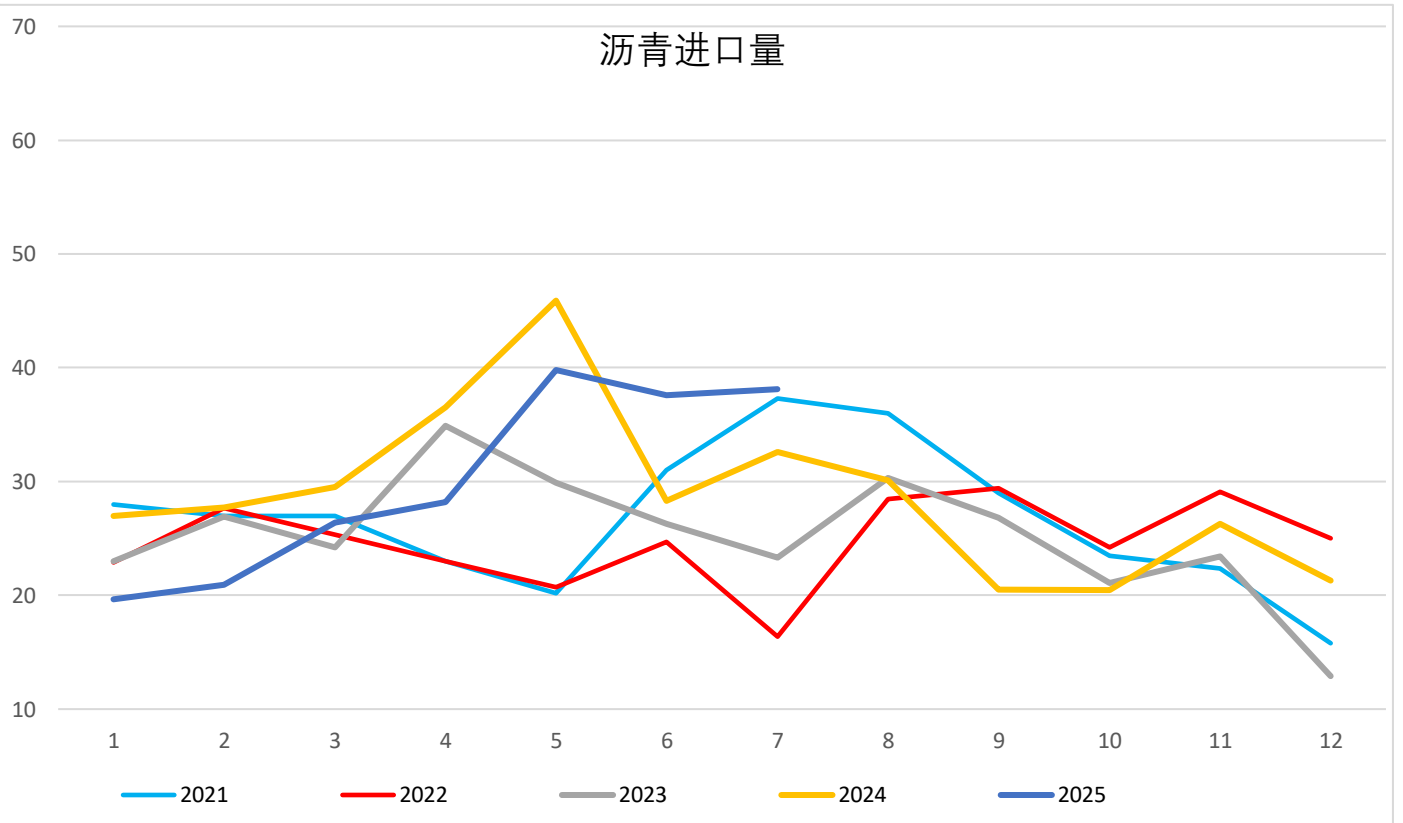
数据来源：wind、隆众

月产量 253 月变动 2  
年变动 47



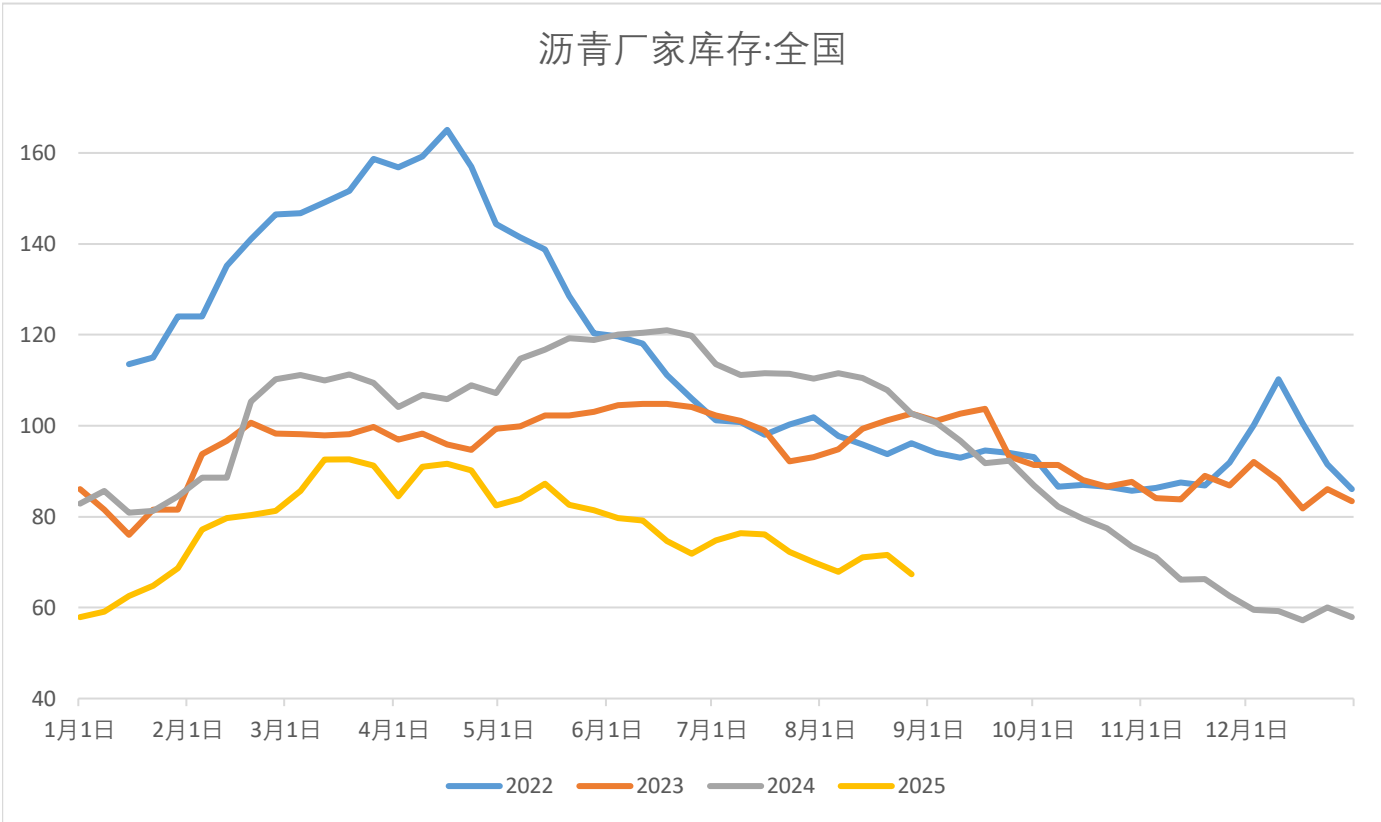
数据来源：wind、隆众

进口 38 月变动 0.0  
年变动 8.0



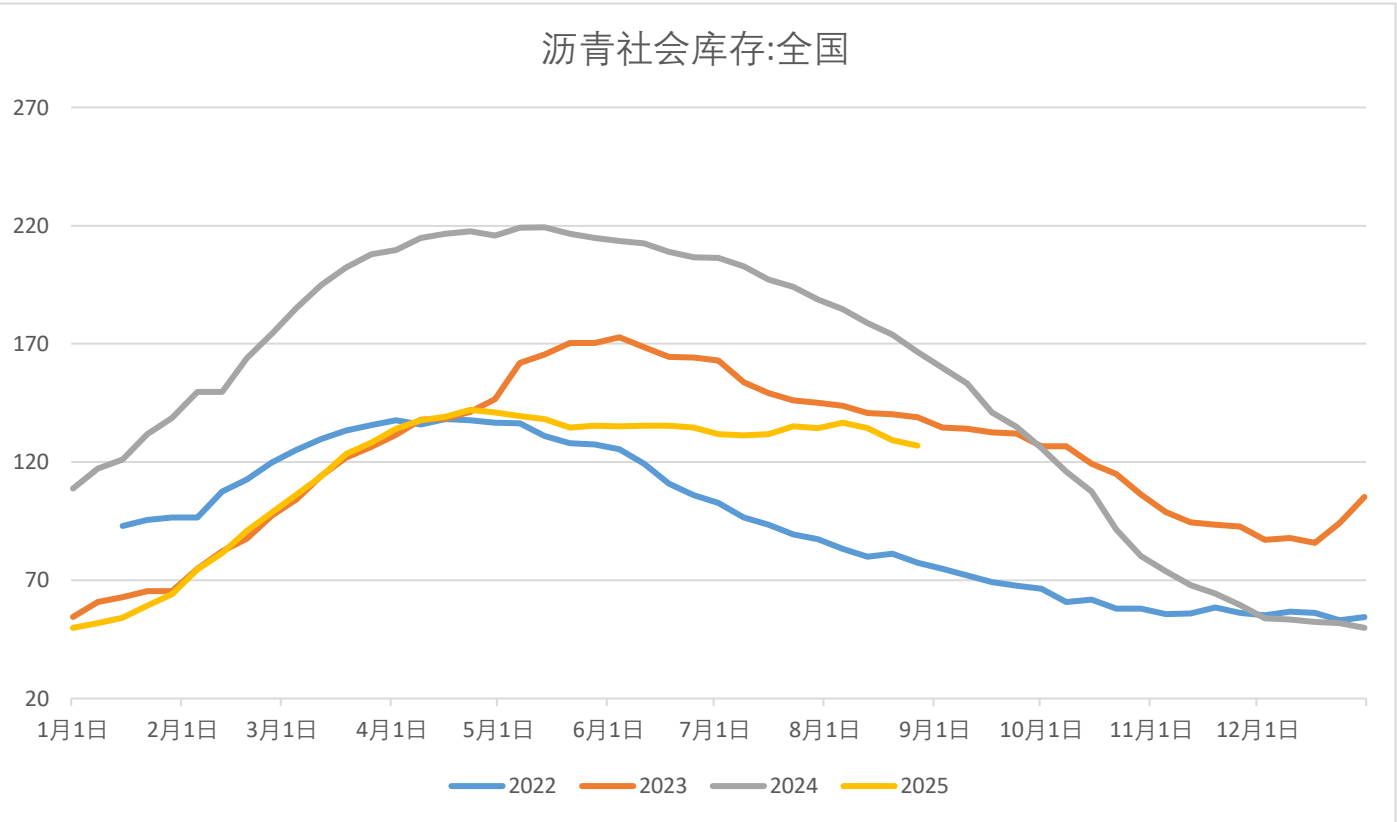
数据来源：wind、隆众

厂家库存 67 月变动 -5  
周变动 -4 年变动 -40



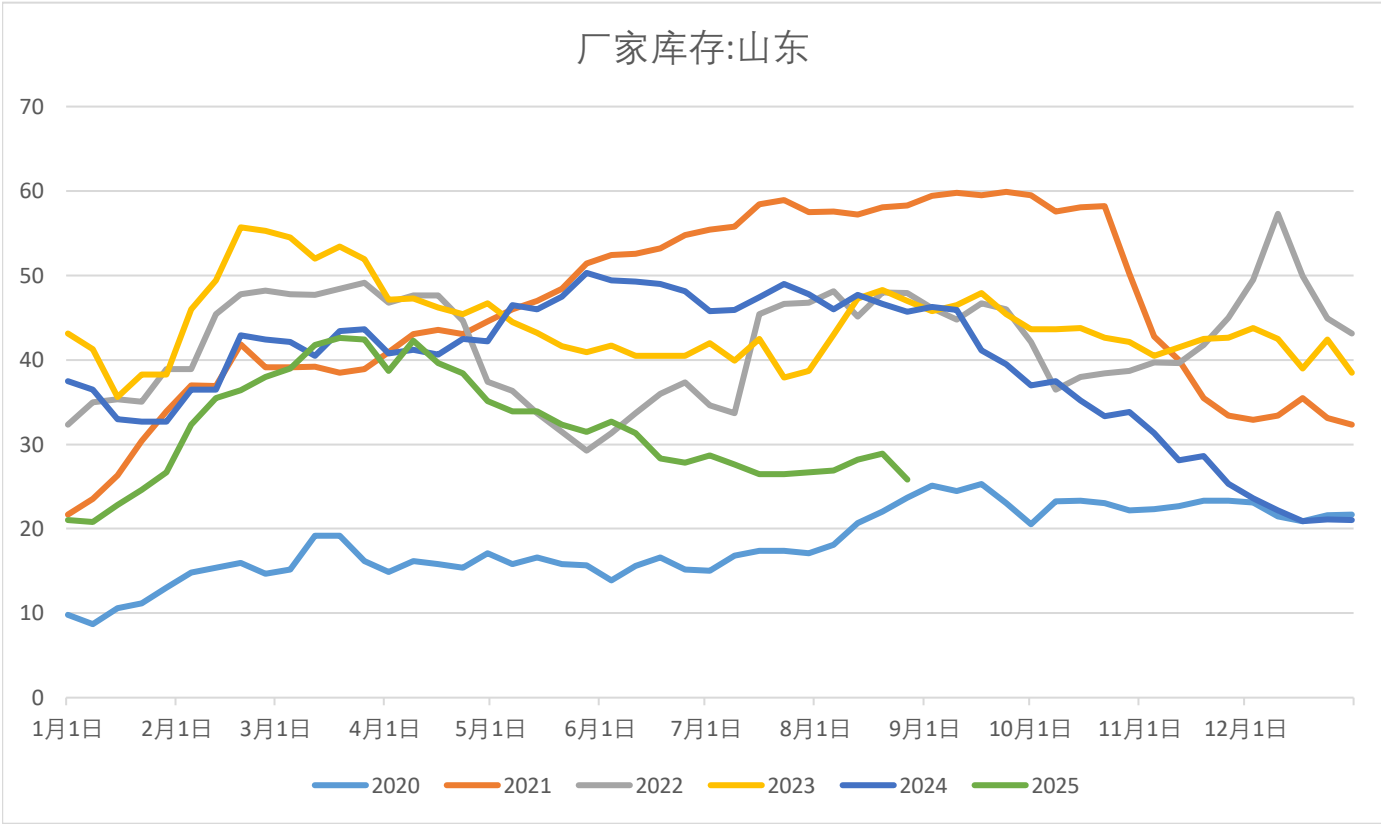
数据来源: wind、隆众

社会库存 127 月变动 -8  
周变动 -2 年变动 -47



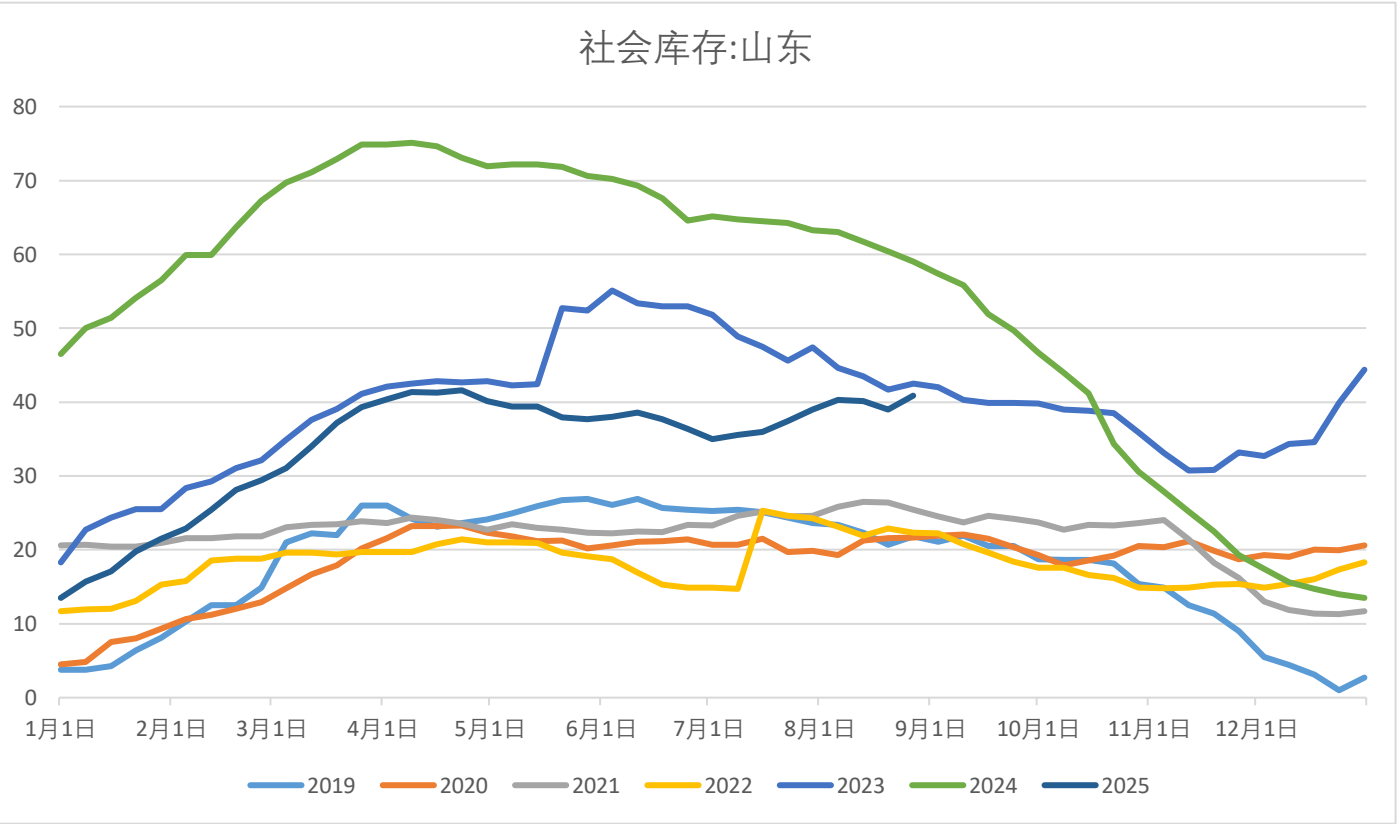
数据来源: wind、隆众

山东厂家库存 25.80 月变动 -0.70  
周变动 -3.10 年变动 -20.80



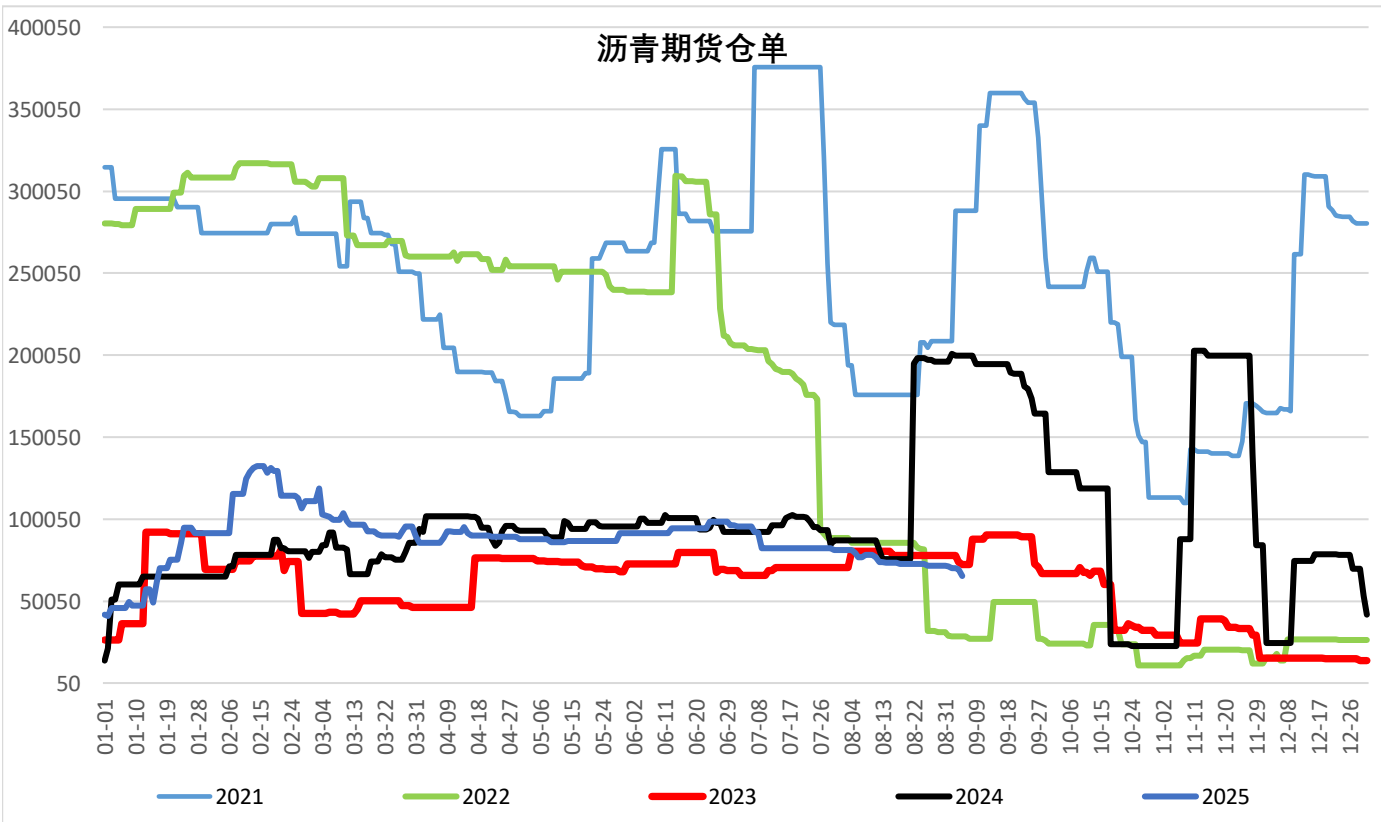
数据来源: wind、隆众

山东社会库存 40.90 月变动 3.50  
周变动 1.90 年变动 -19.50



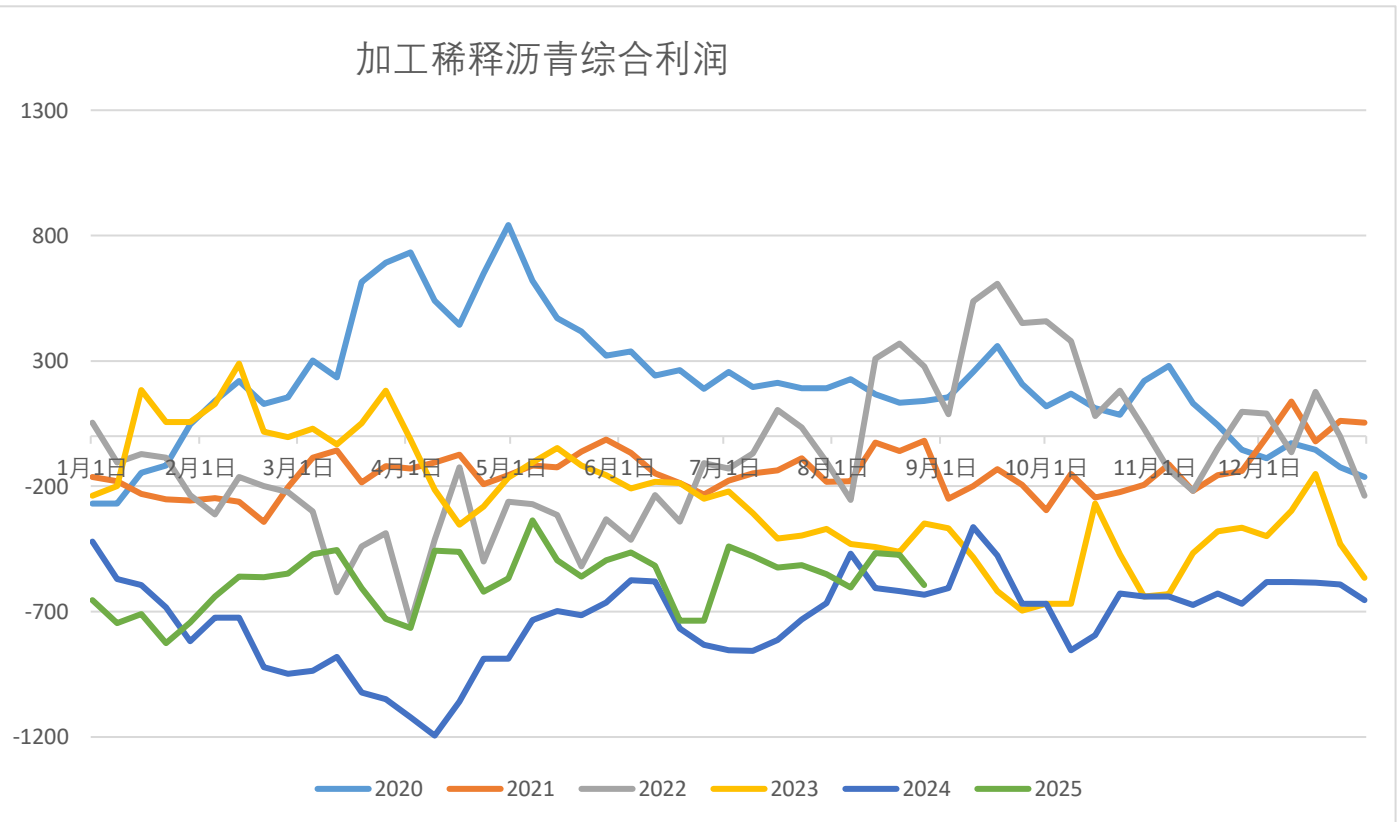
数据来源: wind、隆众

仓单 65360 周变动 -6140  
日变动 -4040 月变动 -11290



数据来源: wind

利润 -593 月变动 -79  
周变动 -118.4 年变动 24



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**