

沥青日报

2025年8月18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3580元/吨（日内-40），华东沥青3730元/吨（日内-0）。主力合约收盘3473元/吨（日内-12），山东基差107元/吨（日内-52），9-12月差122元/吨（日内-5）。

供应端：1、周度开工35.2%，周环比+1.8%；主营炼厂开工82.65%，周环比+0.26%；独立炼厂开工56.55%，周环比+0.36%；周度产量58.8万吨，周环比+3万吨。

2、2025年8月份国内沥青总排产量为241.3万吨，环比下降12.9万吨，降幅5.1%，同比增加35.3万吨，增幅17.1%。

3、6月进口37.6万吨，环比降2.6万吨。1-6月累计进口总量172.5万吨，累计同比下降11.5%。

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40.2万吨，周内-1.6万吨。

库存：

1、沥青工厂库存71.1万吨，周环比+3.2万吨，社会库存134.3万吨，周环比-2.4万吨，

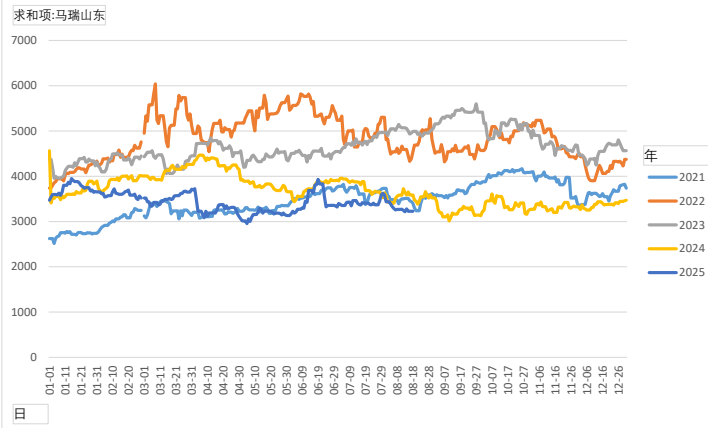
2、仓单7.29万吨（日内-0.05万吨），厂库仓单4.17万吨（日内-0万吨），仓库仓单3.11万吨（-0.05万吨）。

操作建议与风险提示：原料供应预计充足，单边跟随成本。

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	3229	3229	0	0%	-43.15	-1%	-178.28	-5%	-358.18	-10%	
	迪拜原油现货	68	68	0	0%	0	0%	-2	-3%	-11	-14%	
	espo山东估价	4061	4061	0	0%	-49	-1%	-200	-5%	-652	-14%	
	SC主力收盘价	487	486	0.2	0.0%	-3	-1%	-46	-9%	-85	-15%	
现货	山东沥青现货	3580	3620	-40	-1.1%	-100	-3%	-240	-6%	15	0%	
	华北沥青现货	3680	3680	0	0.0%	20	1%	-70	-2%	170	5%	
	华东沥青现货	3730	3730	0	0.0%	0	0%	-50	-1%	-40	-1%	
	华南沥青现货	3520	3520	0	0.0%	-60	-2%	-80	-2%	-185	-5%	
	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	3473	3461	12	0.3%	-8	0%	-182	-5%	-62	-2%	
	山东沥青主力基差	107	159	-52	-33%	-92	-46%	-58	-35%	77	257%	
	沥青9-12月差	122	127	-5	-4%	-5	-4%	-53	-30%	-73	-37%	
	沥青仓单	72850	73350	-500	-1%	-3820	-5%	-9450	-11%	-2700	-4%	
	沥青仓库仓单	31140	31640	-500	-2%	-3880	-11%	-11810	-27%	-24550	-44%	
	沥青厂库仓单	41710	41710	0	0%	60	0%	2360	6%	21850	110%	
价差	沥青华东-山东	150	110	40	36%	100	200%	190	-475%	-55	-27%	
	沥青09-燃料油09	786	806	-20	-2%	34	5%	43	6%	502	177%	
	山东渣油-沥青	245	205	40	20%	100	69%	215	717%	-160	-40%	
	沥青/水泥	10.11	10.23	-0.11	-1%	0	-3%	0	-2%	0	4%	
相关品	山东地炼汽油	7739	7739	0	0%	-1	0%	-113	-1%	-716	-8%	
	山东地炼柴油	6602	6602	0	0%	40	1%	-143	-2%	-431	-6%	
	山东低硫渣油	3825	3825	0	0%	0	0%	-25	-1%	-145	-4%	

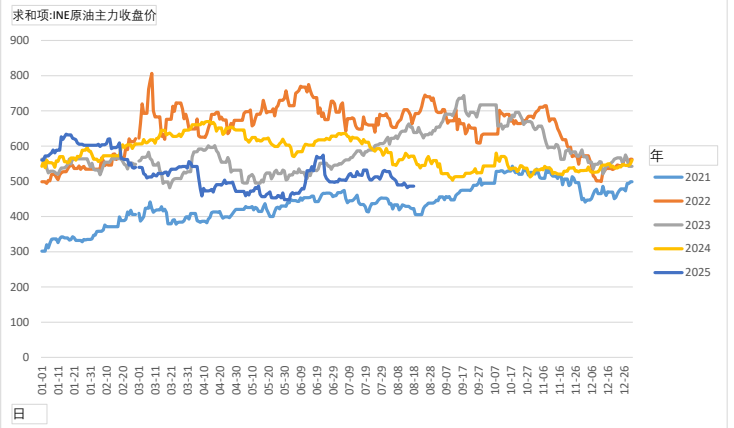
沥青周度数据											
指标	8月15日	8月8日	8月1日	7月25日	7月18日	7月11日	7月4日	6月27日	6月20日	周环比	备注
沥青开工:全国	35.2	33.4	34.7	30.9	34.3	33.9	33.1	32.8	32.2	1.8	%
沥青样本企业周产量	58.8	55.8	58	51.6	57.2	56.6	55.3	54.7	53.7	3	万吨
主营炼厂样本产能利用率	82.65	82.39	81.55	81.21	81.21	81.47	81.07	80.74	79.83	0.84	%
独立炼厂样本产能利用率	56.55	56.19	56.85	57.2	58.54	58.02	57.25	57.24	57.01	-0.66	%
沥青样本企业出货量	40.2	41.8	41.9	41.5	41.4	39.8	38.8	45.3	45	-1.6	万吨
沥青厂家库存:全国	71.1	67.9	70	72.3	76.1	76.3	74.8	71.9	74.6	3.2	万吨
沥青社会库存:全国	134.3	136.7	134.3	135.2	131.9	131.2	131.8	134.6	135.3	-2.4	万吨
山东沥青库存 (炼厂+社会)	68.3	67.2	65.7	63.9	62.5	63.2	63.7	64.2	66	1.1	万吨
加工稀释沥青综合利润	-465.4	-604	-551.7	-514.2	-524.1	-477.8	-439.3	-736.2	-737.2	138.6	元/吨

马瑞山东 3229 周变动 -43
日变动 0 月变动 -178



数据来源: wind

SC收盘 487 周变动 -3
日变动 0.2 月变动 -46



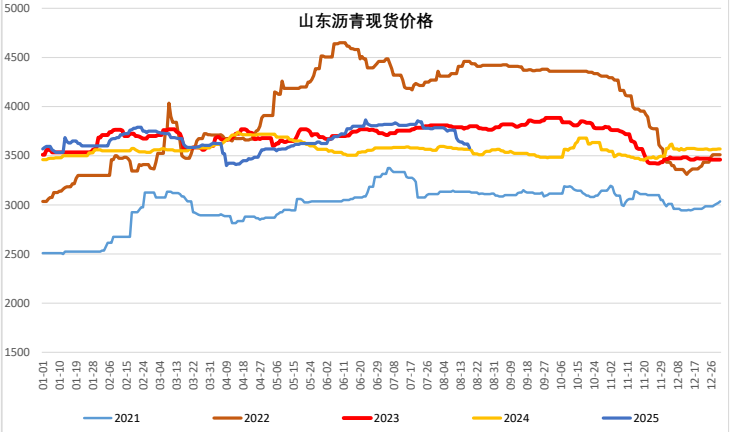
数据来源: wind

华东价格 3730 山东价格 3580
日变动 0 月变动 -40



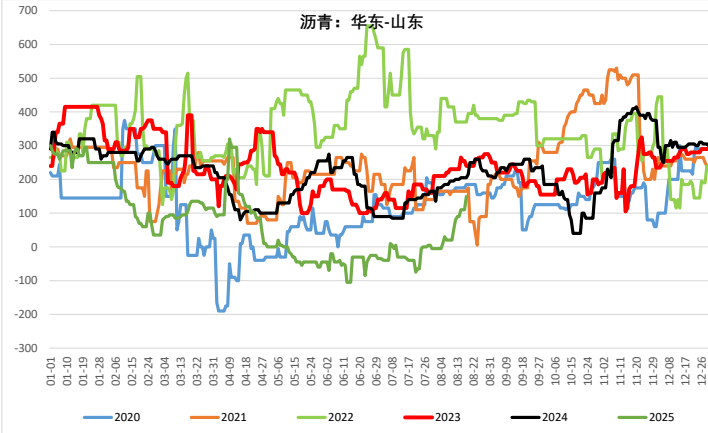
数据来源: wind

山东现货 3580 周变动 -100
日变动 -40 月变动 -240



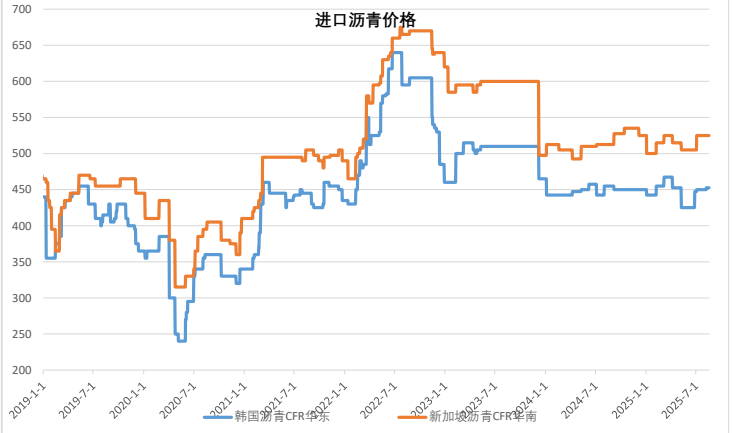
数据来源: wind

华东-山东 150 周变动 100
日变动 40 月变动 190



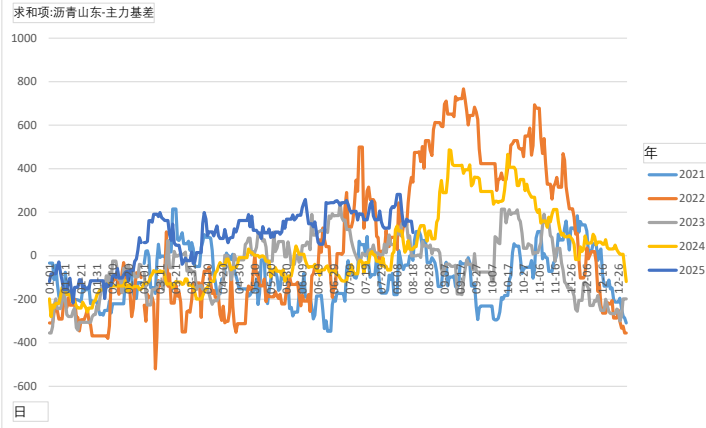
数据来源: wind

韩国沥青CFR华东 453 新加坡沥青 525
日变动 0 月变动 0



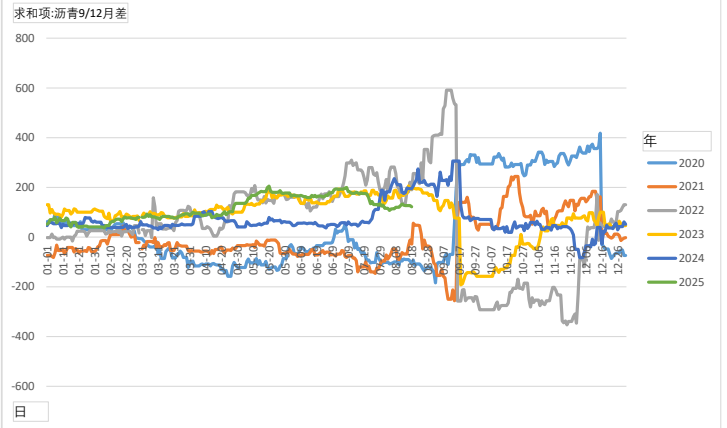
数据来源: wind

山东基差
日变动
107 周变动
-52 月变动
-92
-58



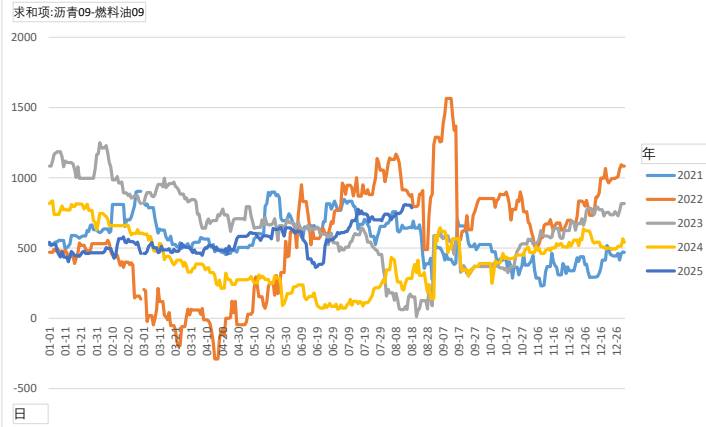
数据来源: wind

9-12价差
日变动
122 周变动
-5 月变动
-53



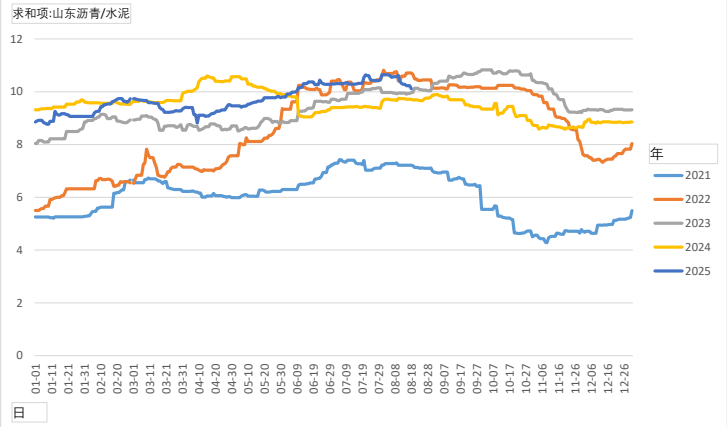
数据来源: wind

沥青-燃料油
日变动
786 周变动
-20 月变动
34
43



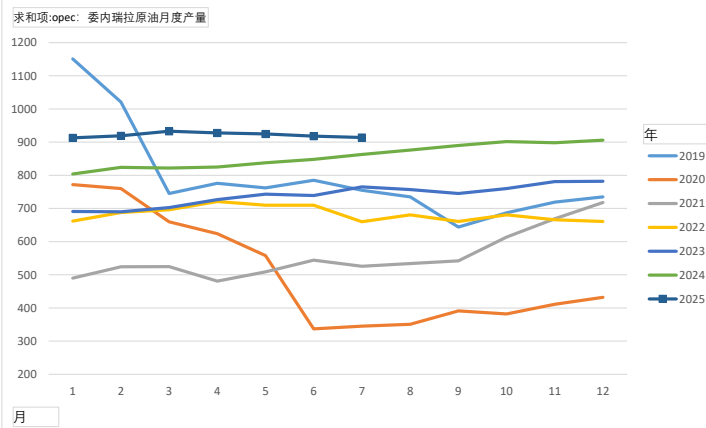
数据来源: wind

沥青/水泥
日变动
10 周变动
-0 月变动
-0
-0



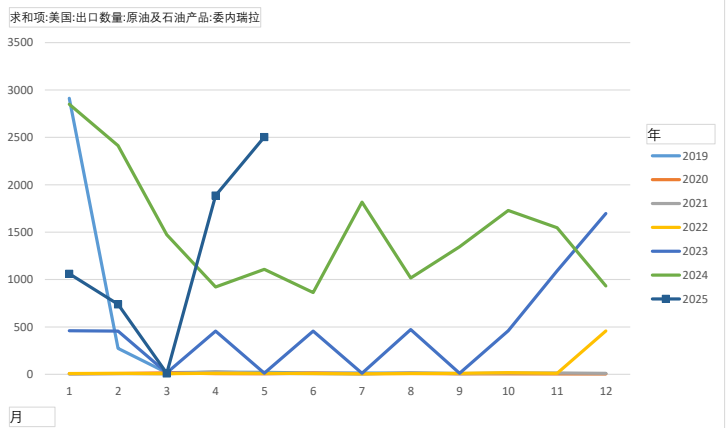
数据来源: wind

委内瑞拉产量
月变动
914 年变动
-4
66



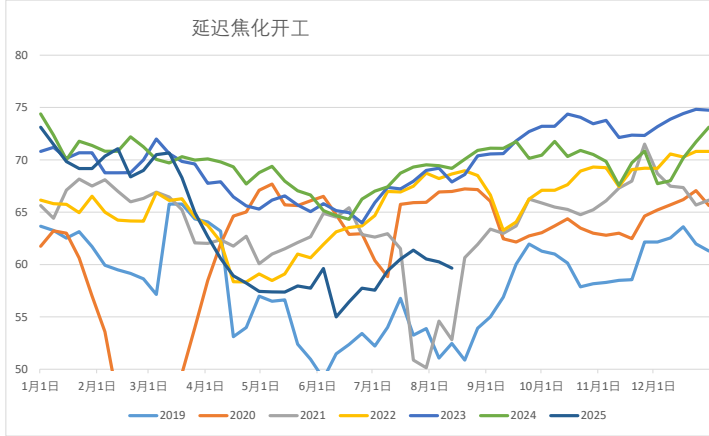
数据来源: wind

美国出口
月变动
2505 年变动
618
1397



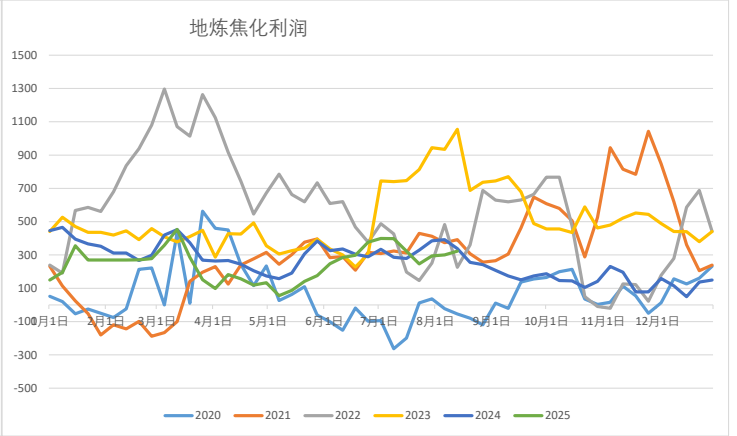
数据来源: wind

焦化开工 60 月变动 1
周变动 -0.3 年变动 -9



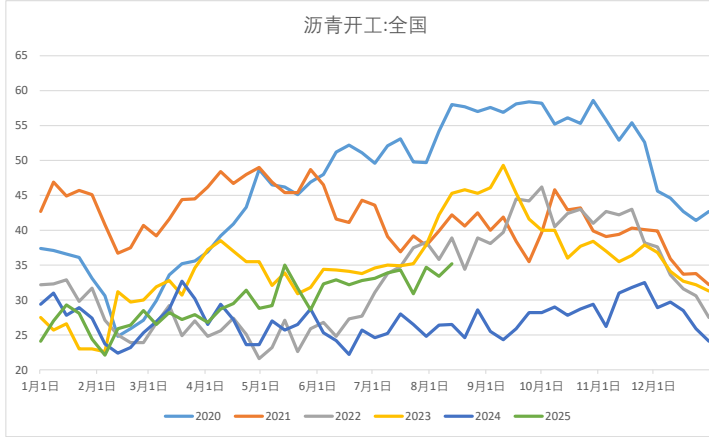
数据来源: wind、隆众

焦化利润 323 月变动 -75
周变动 23 年变动 -69



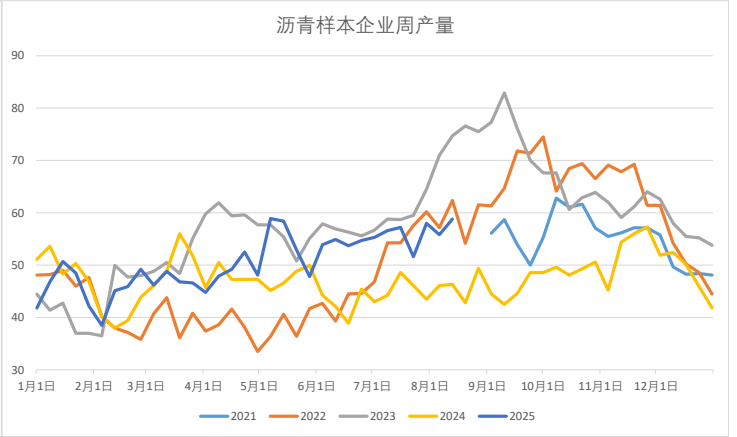
数据来源: wind、隆众

周度开工 35.20 月变动 1.30
周变动 1.80 年变动 8.80



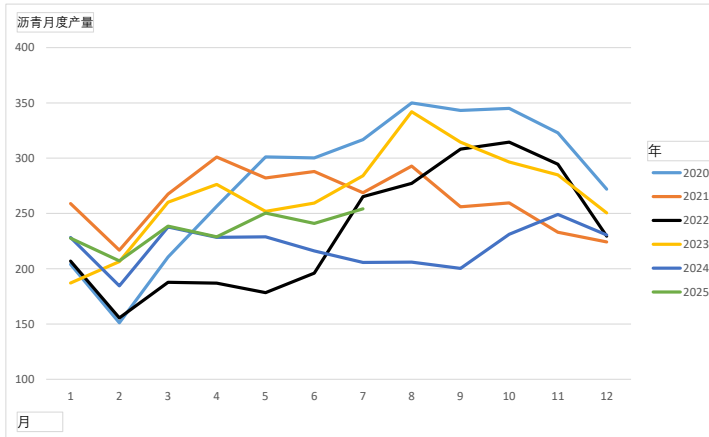
数据来源: wind、隆众

周度产量 58.80 月变动 2.20
周变动 3.00 年变动 12.70



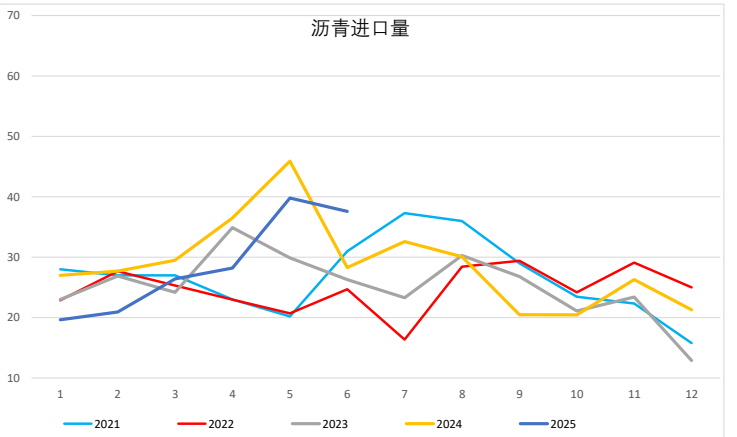
数据来源: wind、隆众

月产量 254 月变动 13
年变动 49



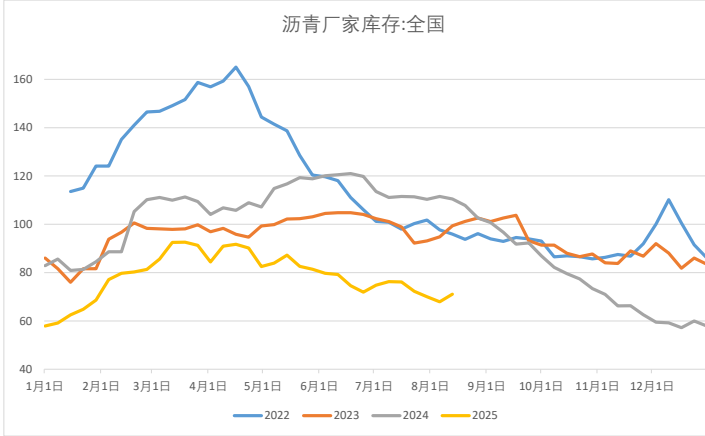
数据来源: wind、隆众

进口 38 月变动 0
年变动 5



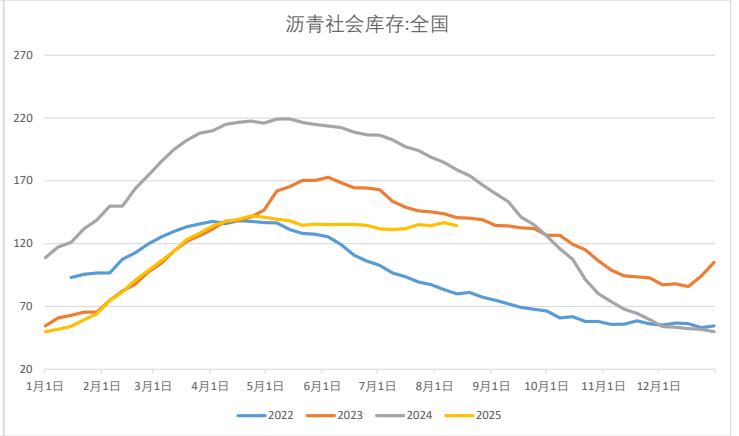
数据来源: wind、隆众

厂家库存 71 月变动 -5
周变动 3 年变动 -40



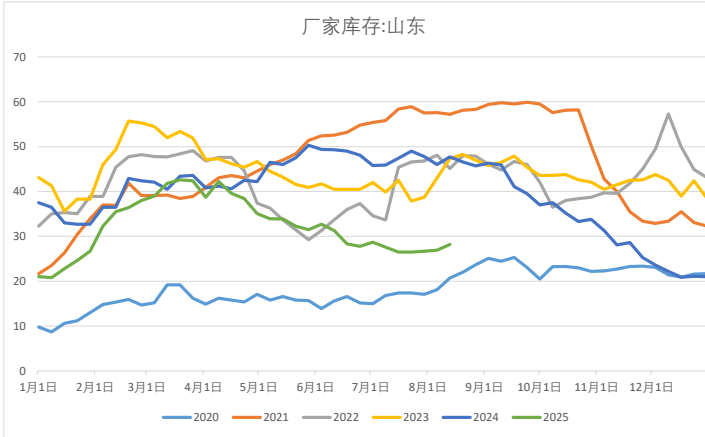
数据来源: wind、隆众

社会库存 134 月变动 3
周变动 -2 年变动 -50



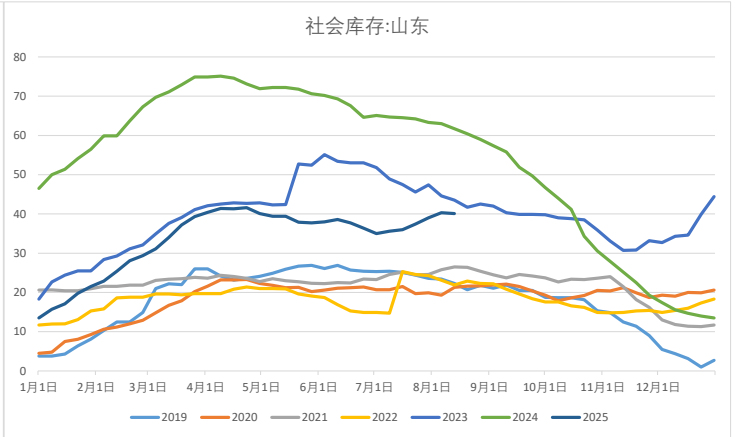
数据来源: wind、隆众

山东厂家库存 28.20 月变动 0.60
周变动 1.30 年变动 -17.80



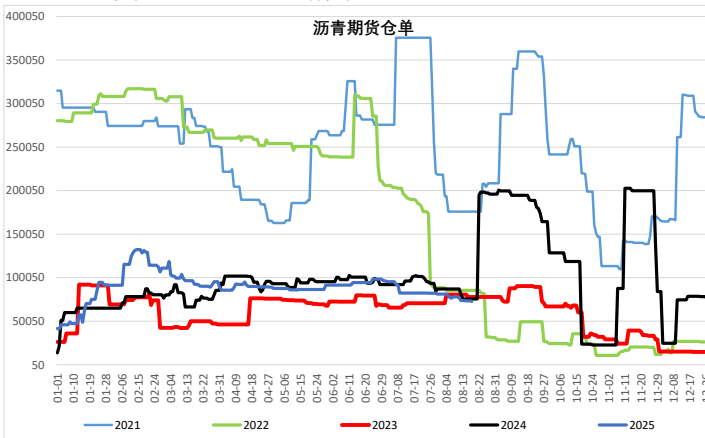
数据来源: wind、隆众

山东社会库存 40.10 月变动 4.50
周变动 -0.20 年变动 -22.90



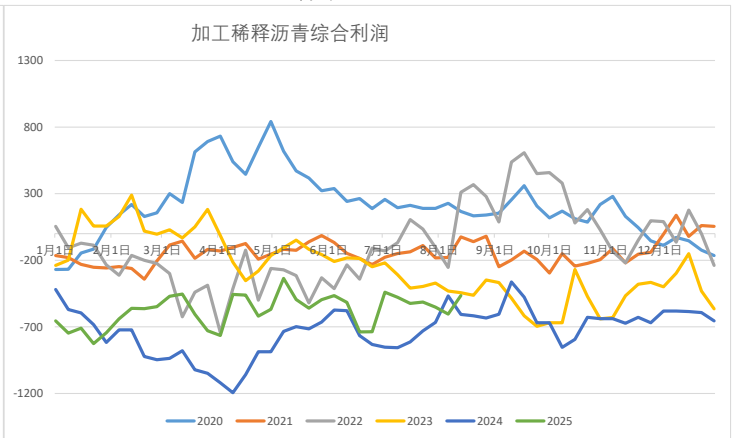
数据来源: wind、隆众

仓单 72850 周变动 -3820
日变动 -500 月变动 -9450



数据来源: wind

利润 -465 月变动 12
周变动 138.6 年变动 2



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