

沥青日报

2025年8月26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3540元/吨（日内+20），华东沥青3720元/吨（日内+0）。主力合约收盘3523元/吨（日内+11），山东基差17元/吨（日内+9），9-12月差99元/吨（日内-14）。

供应端：1、周度开工32.8%，周环比-2.4%；主营炼厂开工81.43%，周环比-1.22%；独立炼厂开工58.24%，周环比+1.69%；周度产量54.8万吨，周环比-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39.1万吨，周内-1.1万吨。

库存：

1、沥青工厂库存71.6万吨，周环比+0.5万吨，社会库存129.2万吨，周环比-5.1万吨。

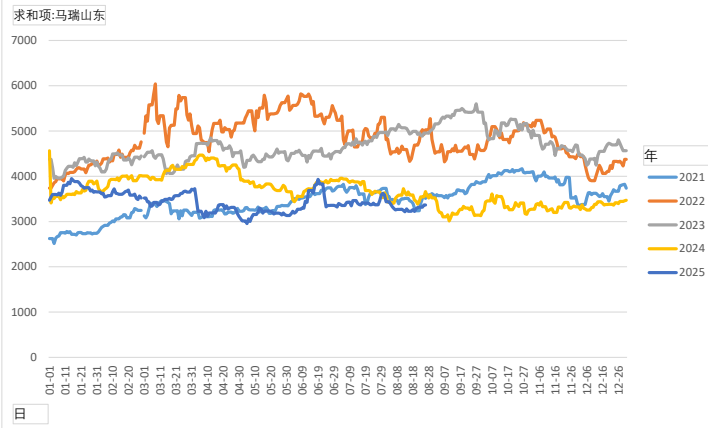
2、仓单7.15万吨（日内-0.12万吨），厂库仓单4.17万吨（日内-0万吨），仓库仓单2.98万吨（-0.12万吨）。

操作建议与风险提示：9月份排产环比大幅增加，但委内瑞拉局势升级，美国将中国重要港口加入制裁，暂时看单边震荡。

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	3365	3365	0	0%	140.44	4%	-3.67	0%	-298.18	-8%	
	迪拜原油现货	70	70	0	0%	2	3%	-2	-2%	-9	-11%	
	espo山东估价	4225	4225	0	0%	168	4%	18	0%	-572	-12%	
	SC主力收盘价	496	493	3.2	0.6%	12	2%	-17	-3%	-67	-12%	
现货	山东沥青现货	3540	3520	20	0.6%	-10	0%	-240	-6%	5	0%	
	华北沥青现货	3680	3650	30	0.8%	0	0%	-40	-1%	260	8%	
	华东沥青现货	3720	3720	0	0.0%	0	0%	-60	-2%	-50	-1%	
	华南沥青现货	3490	3480	10	0.3%	-20	-1%	-100	-3%	-240	-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	3523	3512	11	0.3%	70	2%	-92	-3%	88	3%	
	山东沥青主力基差	17	8	9	113%	-80	-82%	-148	-90%	-83	-83%	
	沥青9-12月差	99	113	-14	-12%	-34	-26%	-32	-24%	-129	-57%	
	沥青仓单	71500	72650	-1150	-2%	-1350	-2%	-10680	-13%	-125820	-64%	
	沥青仓库仓单	29790	30940	-1150	-4%	-1350	-4%	-13160	-31%	-29760	-50%	
	沥青厂库仓单	41710	41710	0	0%	0	0%	2480	6%	-96060	-70%	
价差	沥青华东-山东	180	200	-20	-10%	10	6%	180	#DIV/0!	-55	-23%	
	沥青09-燃料油09	721	700	21	3%	-83	-10%	21	3%	395	121%	
	山东渣油-沥青	360	380	-20	-5%	85	31%	240	200%	-85	-19%	
	沥青/水泥	10.15	10.10	0.06	1%	0	1%	0	-3%	0	4%	
相关品	山东地炼汽油	7618	7618	0	0%	-61	-1%	-204	-3%	-660	-8%	
	山东地炼柴油	6476	6476	0	0%	-55	-1%	-217	-3%	-472	-7%	
	山东低硫渣油	3900	3900	0	0%	75	2%	0	0%	-80	-2%	

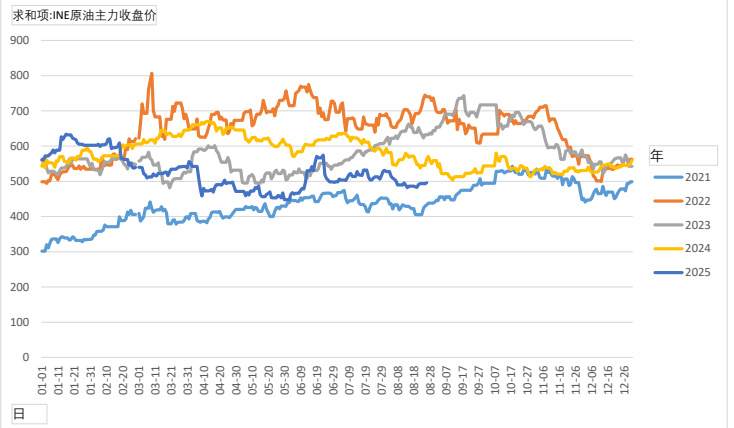
沥青周度数据											
指标	8月22日	8月15日	8月8日	8月1日	7月25日	7月18日	7月11日	7月4日	6月27日	周环比	备注
沥青开工:全国	32.8	35.2	33.4	34.7	30.9	34.3	33.9	33.1	32.8	-2.4	%
沥青样本企业周产量	54.8	58.8	55.8	58	51.6	57.2	56.6	55.3	54.7	-4	万吨
主营炼厂样本产能利用率	81.43	82.65	82.39	81.55	81.21	81.21	81.47	81.07	80.74	0.26	%
独立炼厂样本产能利用率	58.24	56.55	56.19	56.85	57.2	58.54	58.02	57.25	57.24	0.36	%
沥青样本企业出货量	39.1	40.2	41.8	41.9	41.5	41.4	39.8	38.8	45.3	-1.1	万吨
沥青厂家库存:全国	71.6	71.1	67.9	70	72.3	76.1	76.3	74.8	71.9	0.5	万吨
沥青社会库存:全国	129.2	134.3	136.7	134.3	135.2	131.9	131.2	131.8	134.6	-5.1	万吨
山东沥青库存 (炼厂+社会)	67.9	68.3	67.2	65.7	63.9	62.5	63.2	63.7	64.2	-0.4	万吨
加工稀释沥青综合利润	-474.7	-465.4	-604	-551.7	-514.2	-524.1	-477.8	-439.3	-736.2	-9.3	元/吨

马瑞山东 3365 周变动 140
日变动 0 月变动 -4



数据来源: wind

SC收盘 496 周变动 12
日变动 3.2 月变动 -17



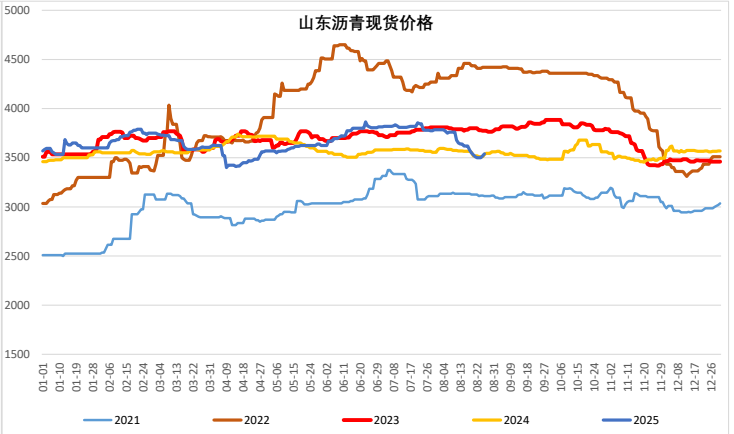
数据来源: wind

华东价格 3720 山东价格 3540
日变动 0 月变动 20



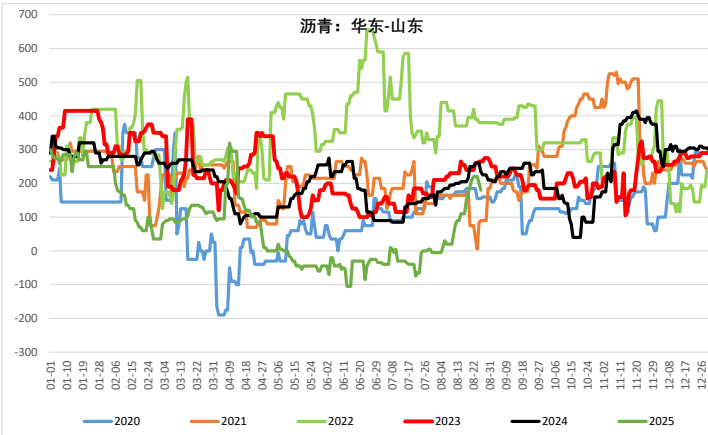
数据来源: wind

山东现货 3540 周变动 -10
日变动 20 月变动 -240



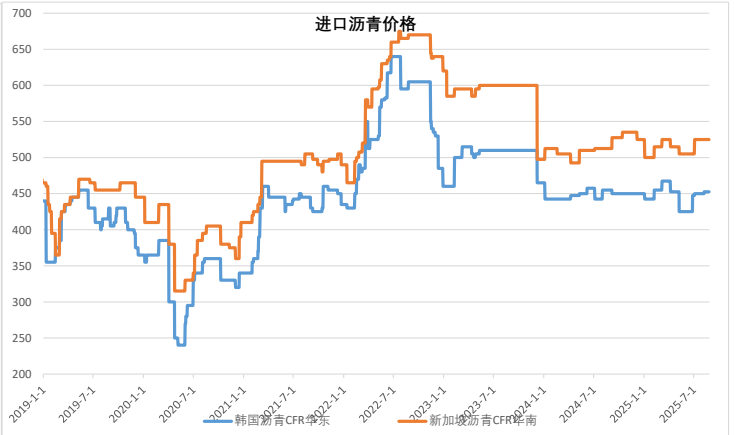
数据来源: wind

华东-山东 180 周变动 10
日变动 -20 月变动 180



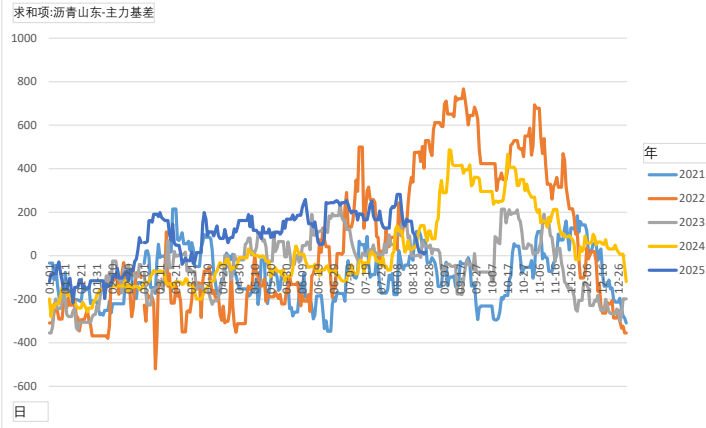
数据来源: wind

韩国沥青CFR华东 453 新加坡沥青 525
日变动 0 日变动 0



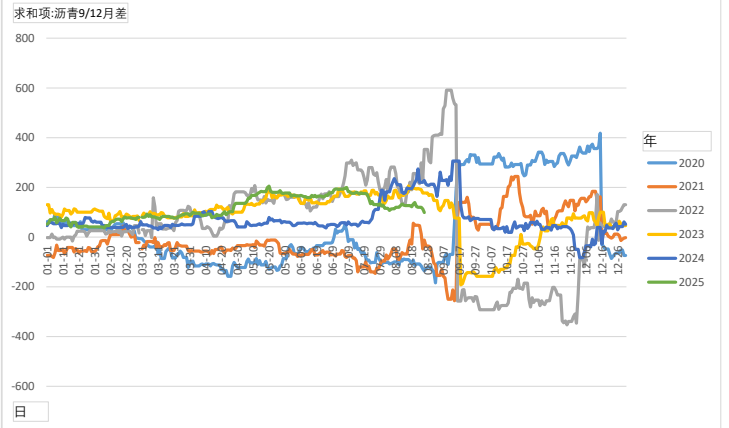
数据来源: wind

山东基差
日变动
17 周变动 -80
9 月变动 -148



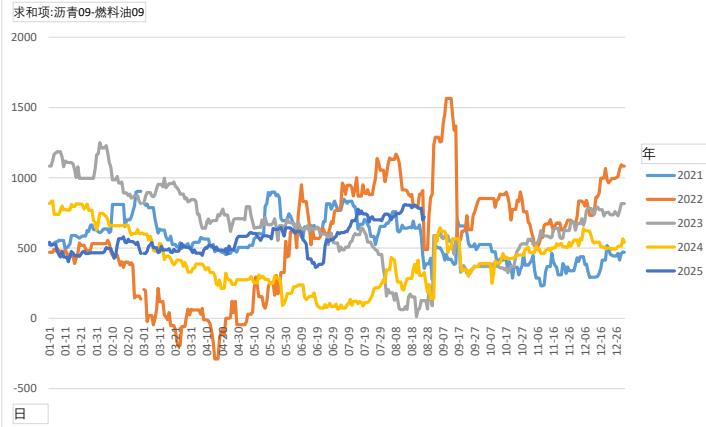
数据来源: wind

9-12价差
日变动
99 周变动 -34
-14 月变动 -32



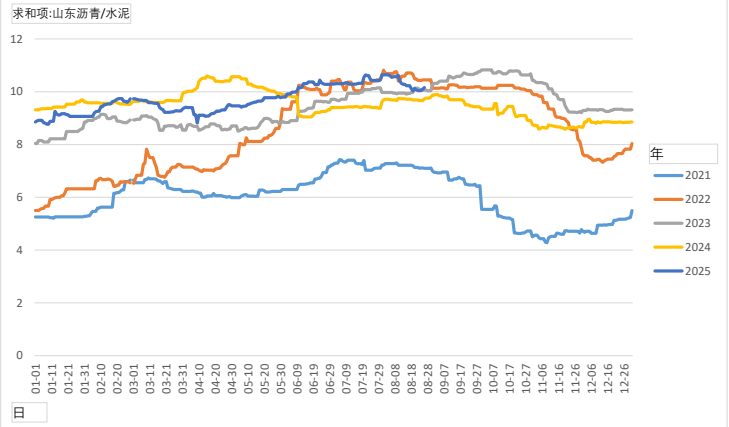
数据来源: wind

沥青-燃料油
日变动
721 周变动 -83
21 月变动 21



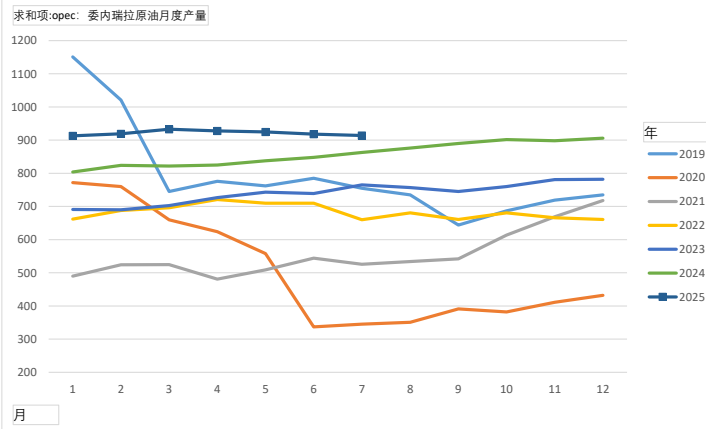
数据来源: wind

沥青/水泥
日变动
10 周变动 0
0 月变动 -0



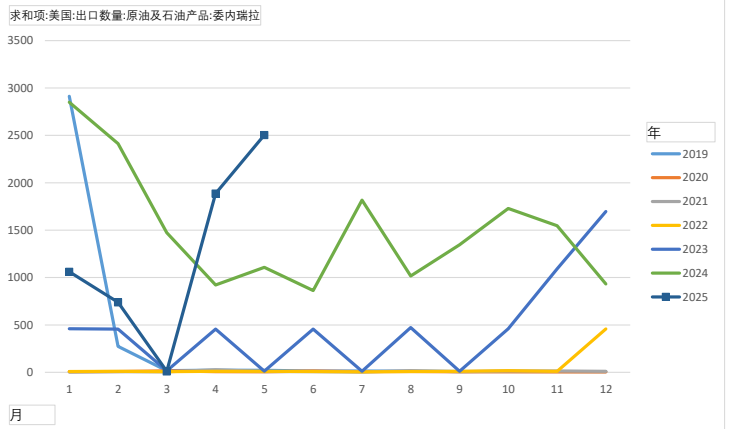
数据来源: wind

委内瑞拉产量
914 月变动 -4
年变动 66



数据来源: wind

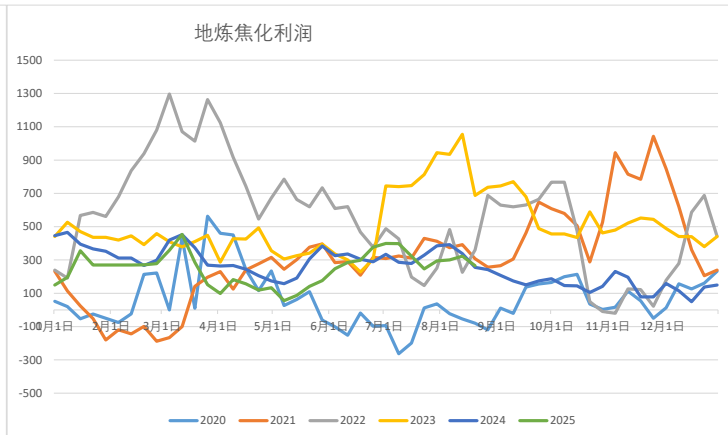
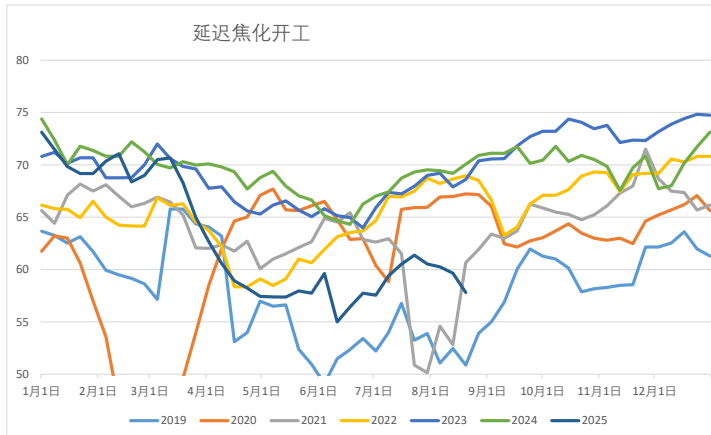
美国向委出口
2505 月变动 618
年变动 1397



数据来源: wind

焦化开工 60 月变动 -1
周变动 -0.6 年变动 -10

焦化利润 266 月变动 -57
周变动 -57 年变动 -72

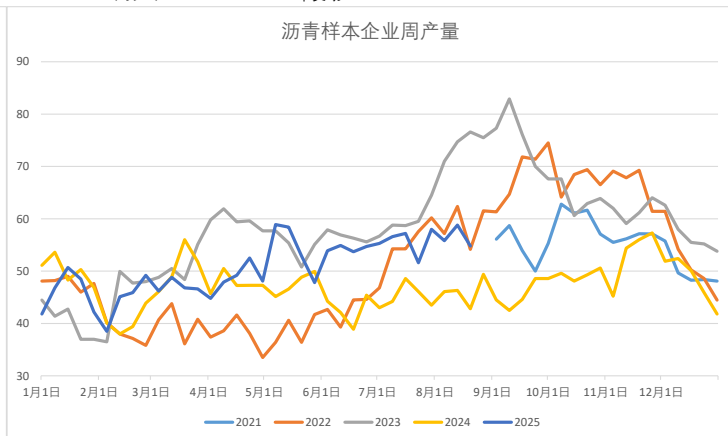
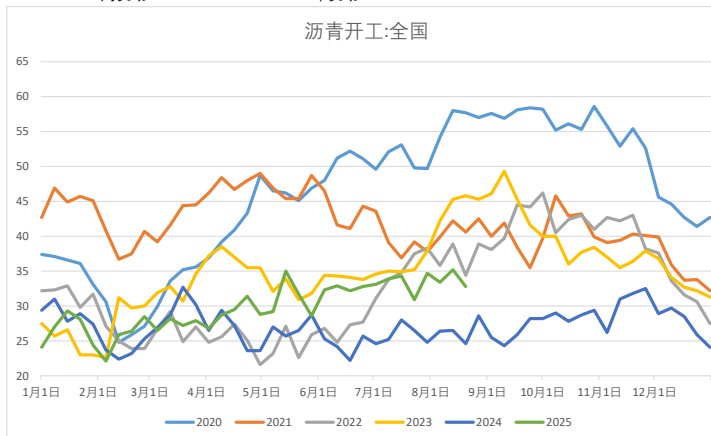


数据来源: wind、隆众

数据来源: wind、隆众

周度开工 32.80 月变动 -1.50
周变动 -2.40 年变动 6.30

周度产量 54.80 月变动 -2.40
周变动 -4.00 年变动 8.50

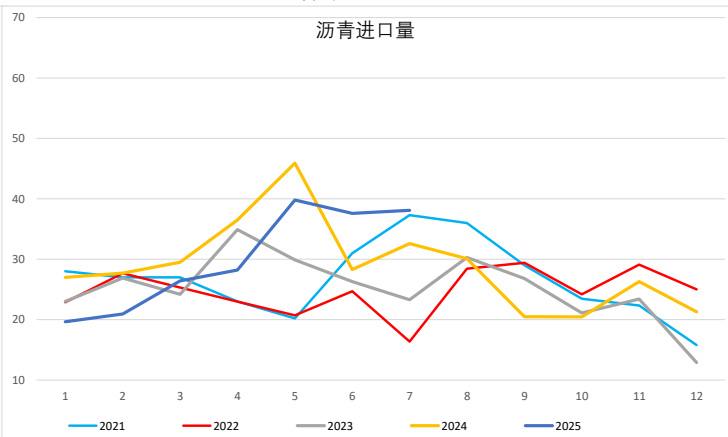
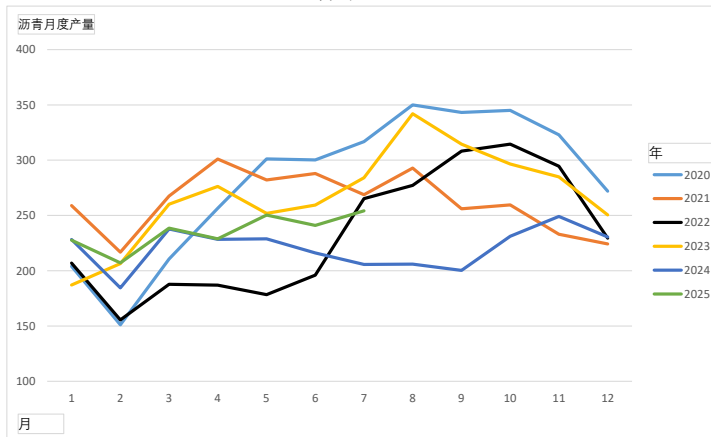


数据来源: wind、隆众

数据来源: wind、隆众

月产量 254 月变动 13
年变动 49

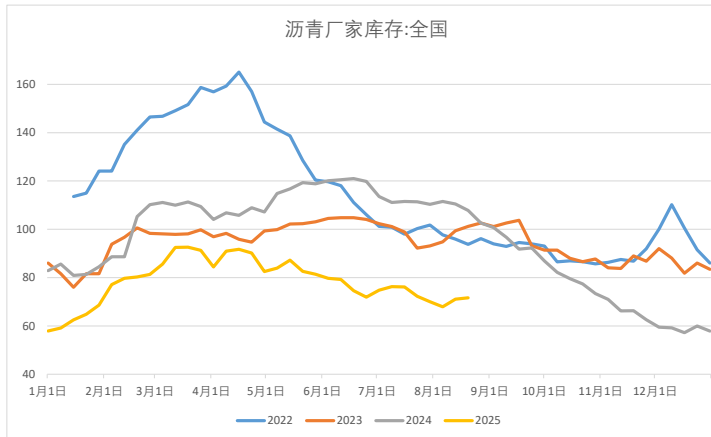
进口 38 月变动 0.5
年变动 5.5



数据来源: wind、隆众

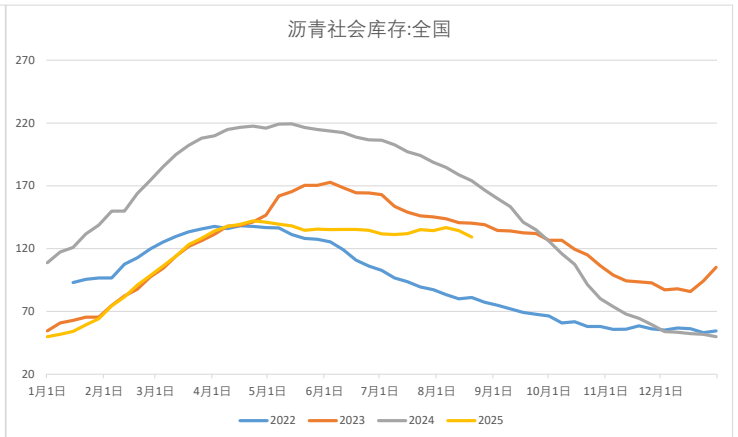
数据来源: wind、隆众

厂家库存 72 月变动 -5
周变动 1 年变动 -39



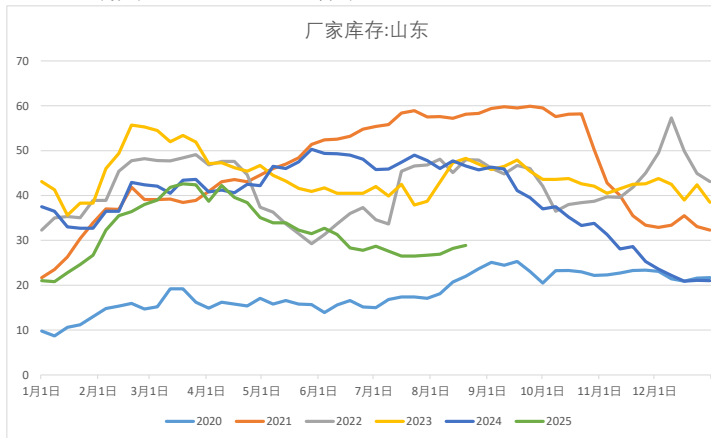
数据来源: wind、隆众

社会库存 129 月变动 -3
周变动 -5 年变动 -50



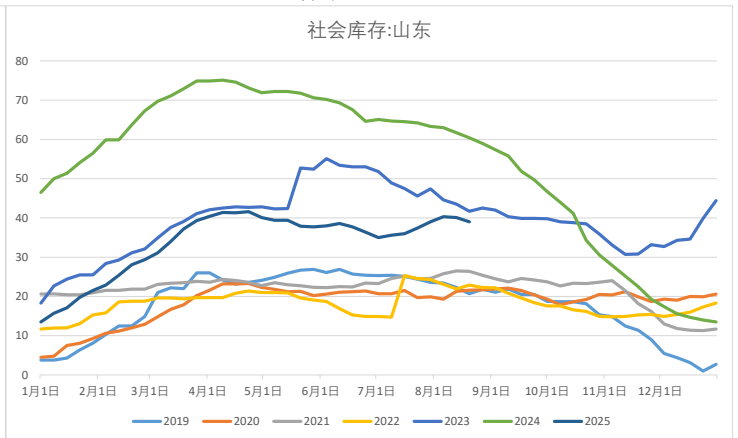
数据来源: wind、隆众

山东厂家库存 28.90 月变动 2.40
周变动 0.70 年变动 -18.80



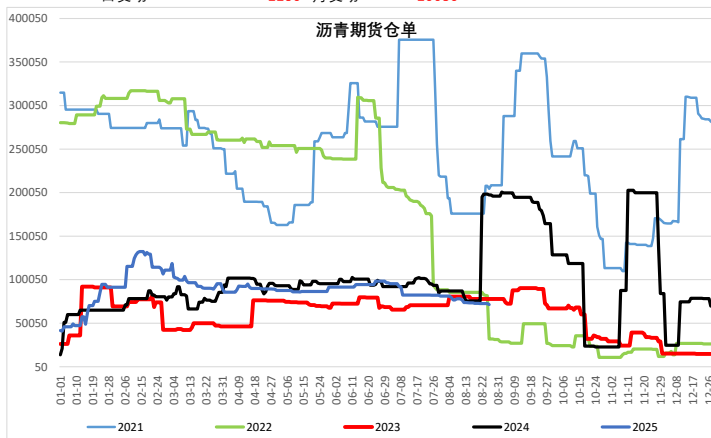
数据来源: wind、隆众

山东社会库存 39.00 月变动 3.00
周变动 -1.10 年变动 -22.70



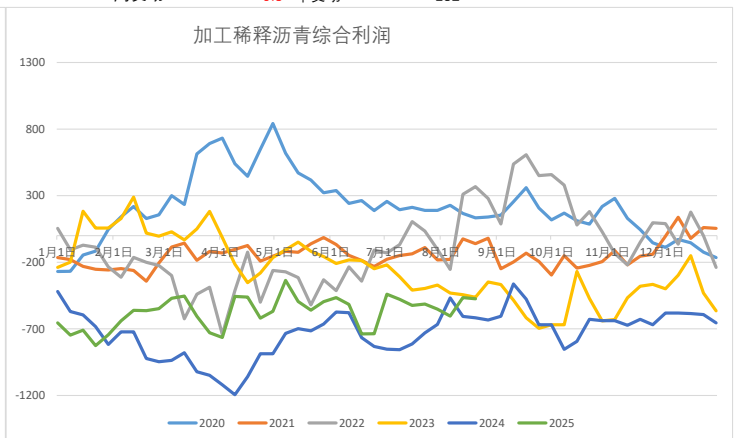
数据来源: wind、隆众

仓单 71500 周变动 -1350
日变动 -1150 月变动 -10680



数据来源: wind

利润 -475 月变动 49
周变动 -9.3 年变动 132



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