

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+0），华东沥青3700元/吨（日内+0）。主力合约收盘3517元/吨（日内+46），山东基差3元/吨（日内-46），9-12月差102元/吨（日内+6）。

**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7.15万吨（日内-0万吨），厂库仓单4.17万吨（日内-0万吨），仓库仓单2.98万吨（-0万吨）。

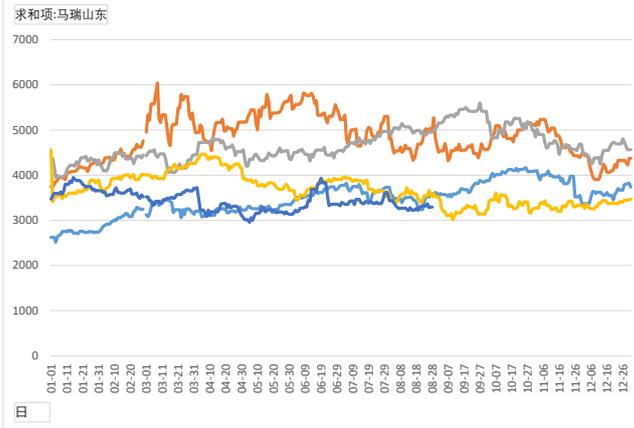
**操作建议与风险提示：**供需矛盾仍存，价格仍承压。9月份排产环比大幅增加，需求有走弱预期。

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	3296	3296	0	0%	-14.69	0%	-294.36	-8%	-223.15	-6%	
	迪拜原油现货	69	69	0	0%	0	-1%	-3	-4%	-8	-11%	
	espo山东估价	4177	4177	0	0%	12	0%	-284	-6%	-459	-10%	
	SC主力收盘价	482	480	2	0.4%	-9	-2%	-33	-6%	-78	-14%	
现货	山东沥青现货	3520	3520	0	0.0%	10	0%	-255	-7%	-25	-1%	
	华北沥青现货	3670	3670	0	0.0%	10	0%	-40	-1%	190	5%	
	华东沥青现货	3700	3700	0	0.0%	-20	-1%	-80	-2%	-70	-2%	
	华南沥青现货	3500	3500	0	0.0%	10	0%	-80	-2%	-230	-6%	
	韩国沥青CFR华东	453	453	0	0.0%	0	0%	3	1%	-3	-1%	
期货	新加坡沥青CFR华南	525	525	0	0.0%	0	0%	0	0%	13	2%	
	沥青主力收盘价	3517	3471	46	1.3%	52	2%	-102	-3%	86	3%	
	山东沥青主力基差	3	49	-46	-94%	-42	-93%	-153	-98%	-111	-97%	
	沥青9-12月差	102	96	6	6%	-21	-17%	-32	-24%	-107	-51%	
	沥青仓单	71500	71500	0	0%	-1150	-2%	-10680	-13%	-124520	-64%	
	沥青仓库仓单	29790	29790	0	0%	-1150	-4%	-13160	-31%	-28460	-49%	
价差	沥青厂库仓单	41710	41710	0	0%	0	0%	2480	6%	-96060	-70%	
	沥青华东-山东	180	180	0	0%	-30	-14%	175	3500%	-45	-20%	
	沥青09-燃料油09	769	732	37	5%	-29	-4%	67	10%	583	313%	
	山东渣油-沥青	380	380	0	0%	65	21%	255	204%	-55	-13%	
相关品	沥青/水泥	10.10	10.10	0.00	0%	0	0%	0	-3%	0	3%	
	山东地炼汽油	7599	7599	0	0%	-56	-1%	-196	-3%	-661	-8%	
	山东地炼柴油	6474	6474	0	0%	-42	-1%	-201	-3%	-506	-7%	
	山东低硫渣油	3900	3900	0	0%	75	2%	0	0%	-80	-2%	

沥青周度数据

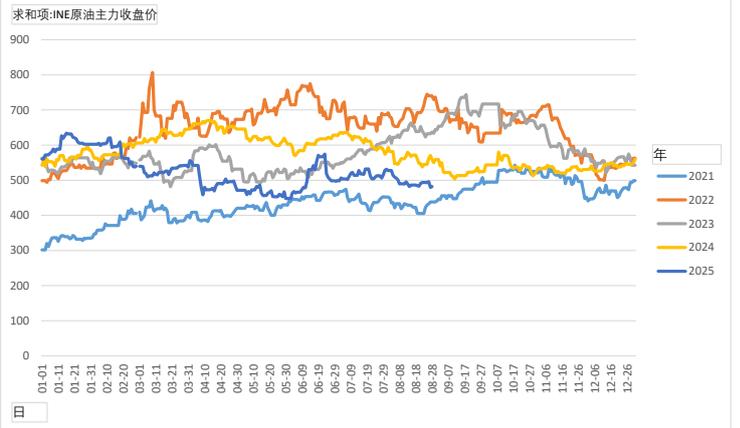
指标	8月29日	8月22日	8月15日	8月8日	8月1日	7月25日	7月18日	7月11日	7月4日	周环比	备注
沥青开工:全国	31.4	32.8	35.2	33.4	34.7	30.9	34.3	33.9	33.1	-1.4	%
沥青样本企业周产量	52.4	54.8	58.8	55.8	58	51.6	57.2	56.6	55.3	-2.4	万吨
主营炼厂样本产能利用率	81.4	81.43	82.65	82.39	81.55	81.21	81.21	81.47	81.07	-1.22	%
独立炼厂样本产能利用率	58.71	58.24	56.55	56.19	56.85	57.2	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

马瑞山东 3296 周变动 -15  
日变动 0 月变动 -294



数据来源: wind

SC收盘 482 周变动 -9  
日变动 2.0 月变动 -33



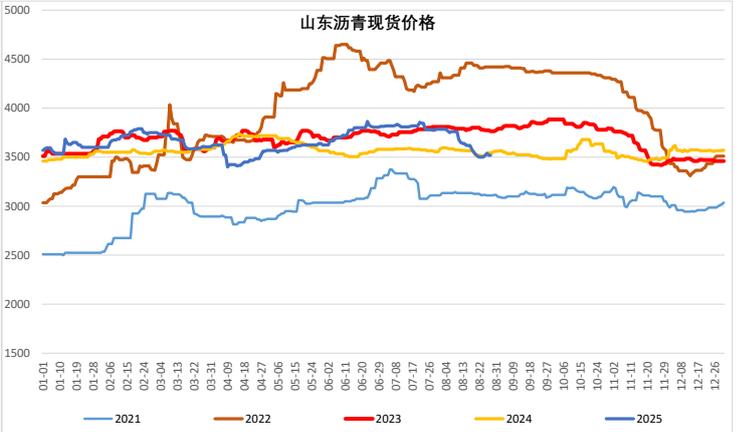
数据来源: wind

华东价格 3700 山东价格 3520  
日变动 0 月变动 0



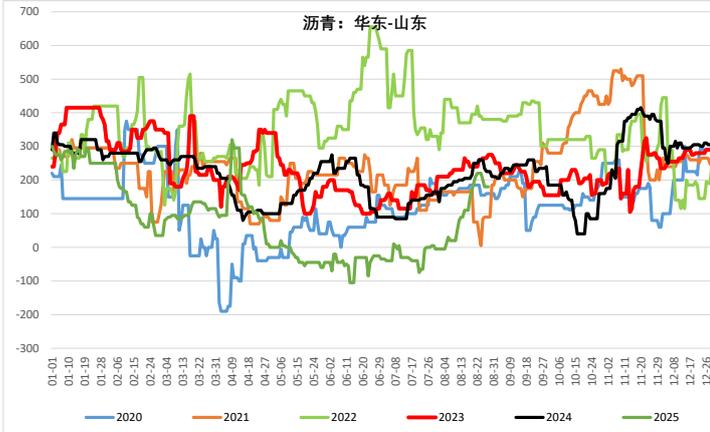
数据来源: wind

山东现货 3520 周变动 10  
日变动 0 月变动 -255



数据来源: wind

华东-山东 180 周变动 -30  
日变动 0 月变动 175



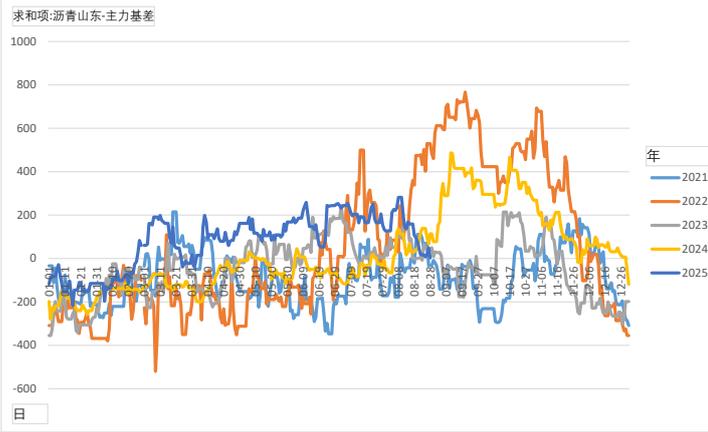
数据来源: wind

韩国沥青CFR华东 453 新加坡沥青 525  
日变动 0 月变动 0



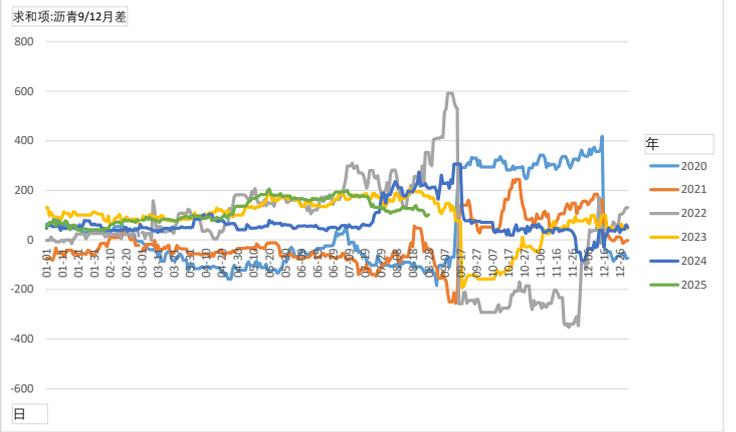
数据来源: wind

山东基差 3 周变动 -42  
日变动 -46 月变动 -153



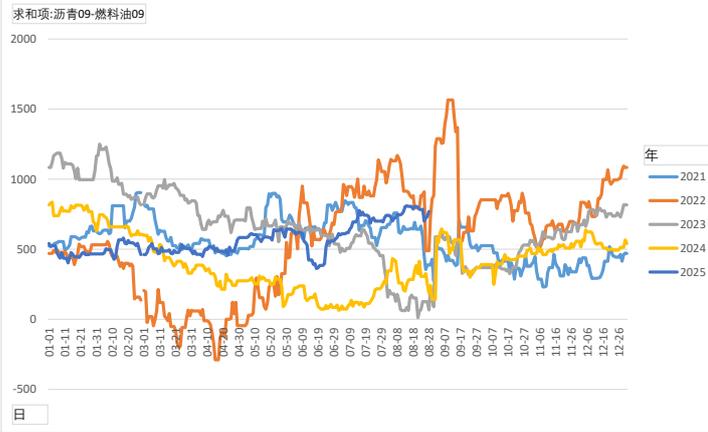
数据来源: wind

9-12价差 102 周变动 -21  
日变动 6 月变动 -32



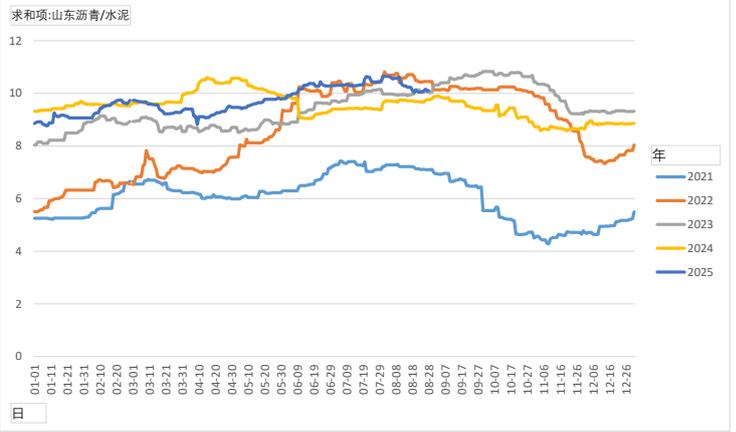
数据来源: wind

沥青-燃料油 769 周变动 -29  
日变动 37 月变动 67



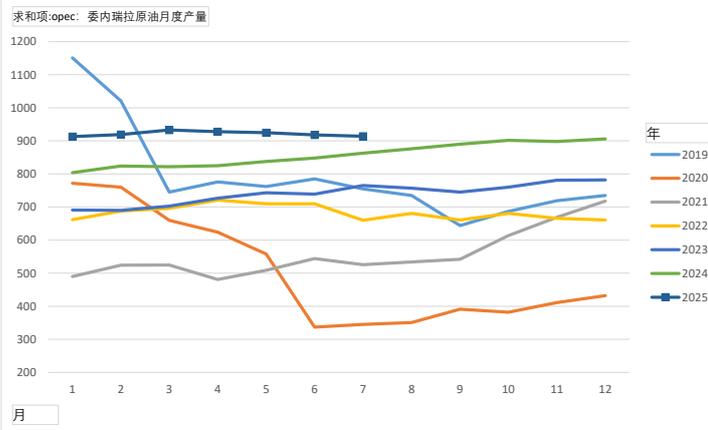
数据来源: wind

沥青/水泥 10 周变动 0  
日变动 0 月变动 -0



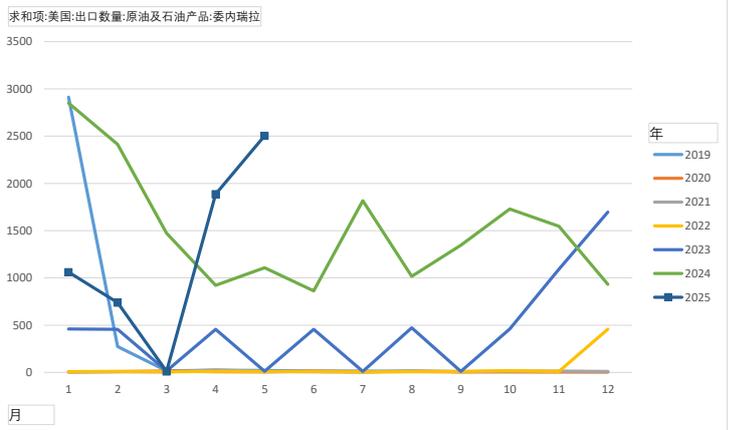
数据来源: wind

委内瑞拉产量 914 月变动 -4  
年变动 66



数据来源: wind

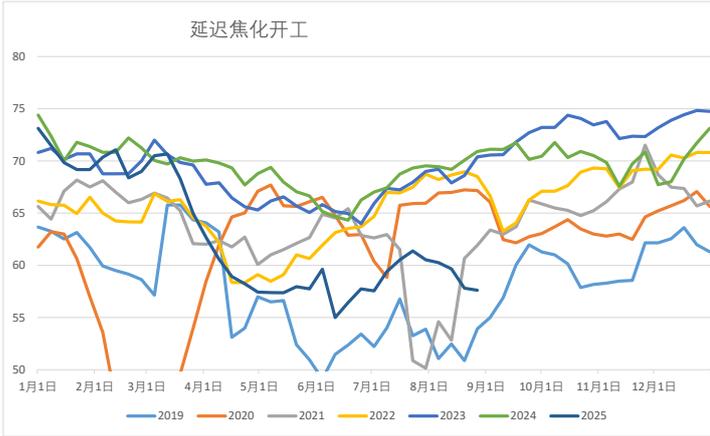
美向委出口 2505 月变动 618  
年变动 1397



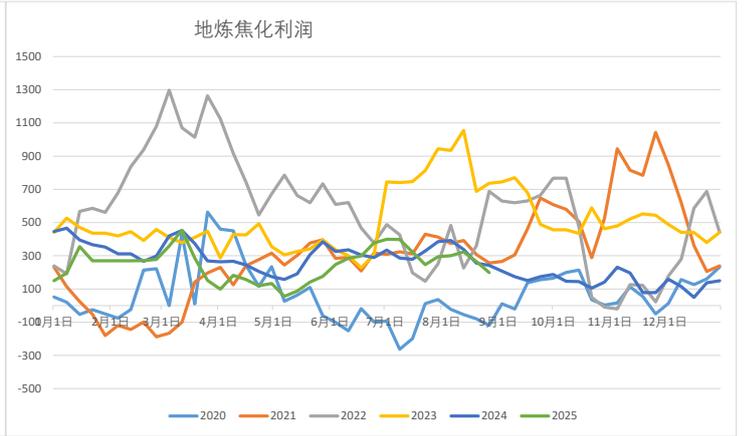
数据来源: wind

焦化开工 58 月变动 -4  
周变动 -1.8 年变动 -12

焦化利润 199 月变动 -47  
周变动 -67 年变动 -57



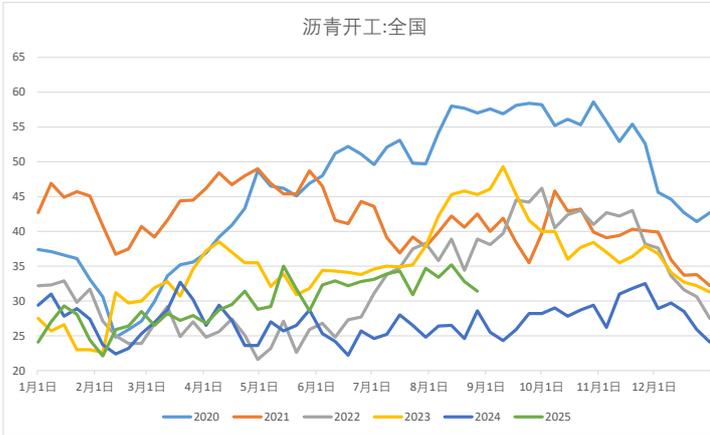
数据来源: wind、隆众



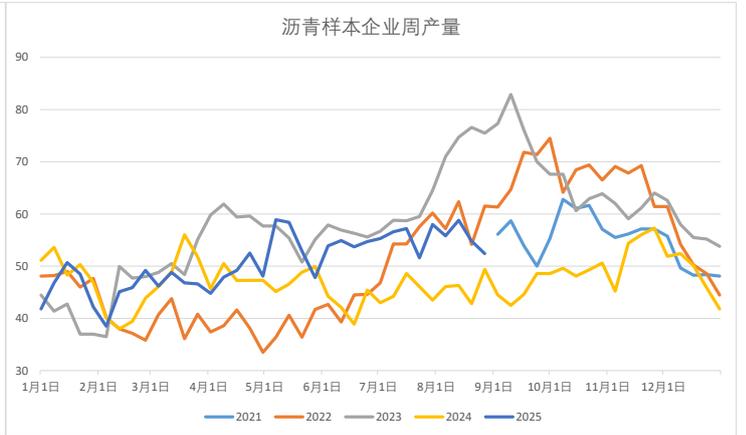
数据来源: wind、隆众

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

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



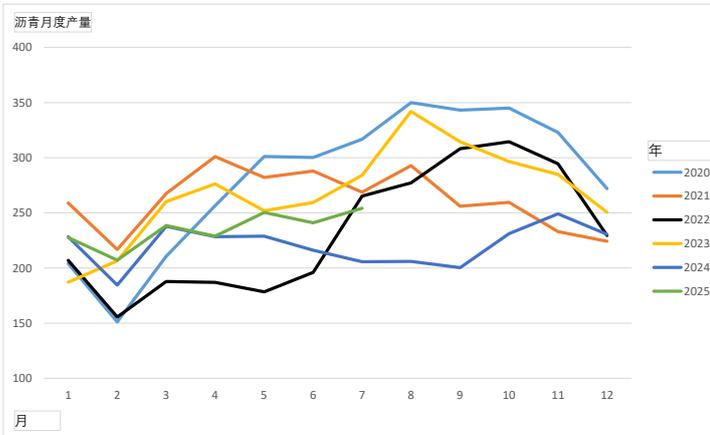
数据来源: wind、隆众



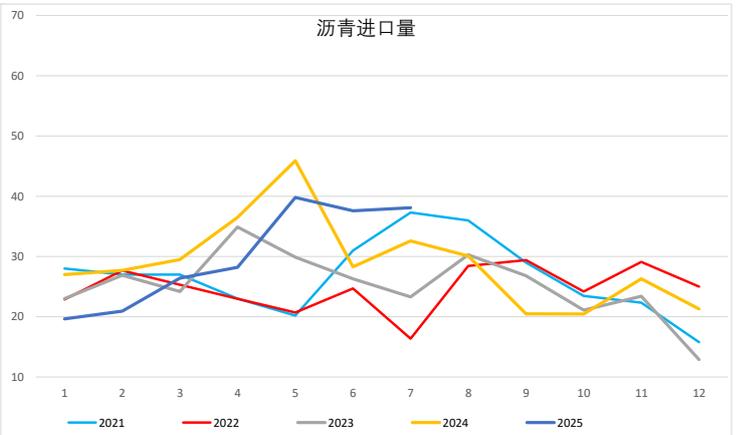
数据来源: wind、隆众

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

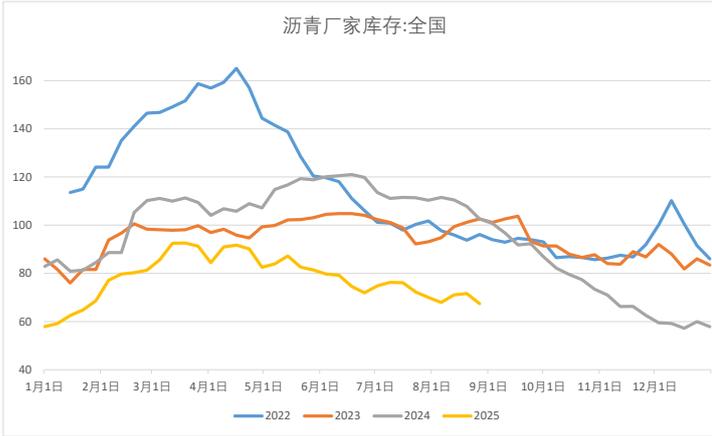


数据来源: wind、隆众



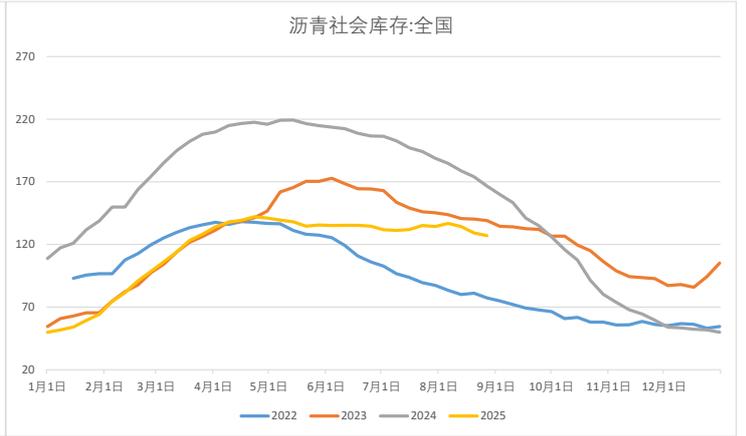
数据来源: wind、隆众

厂家库存 67 月变动 -5  
周变动 -4 年变动 -40



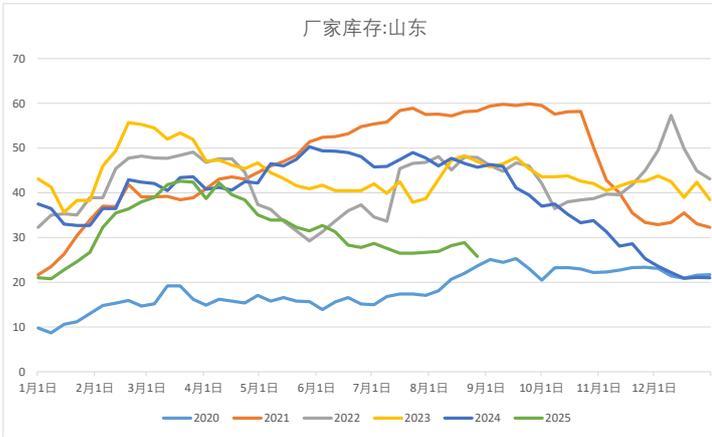
数据来源: wind、隆众

社会库存 127 月变动 -8  
周变动 -2 年变动 -47



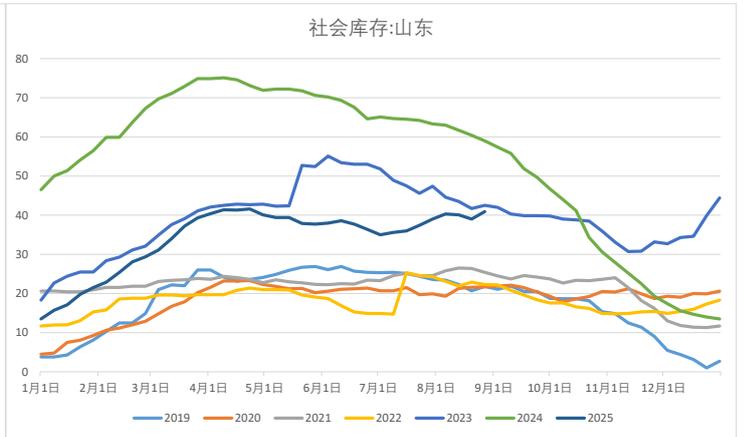
数据来源: wind、隆众

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



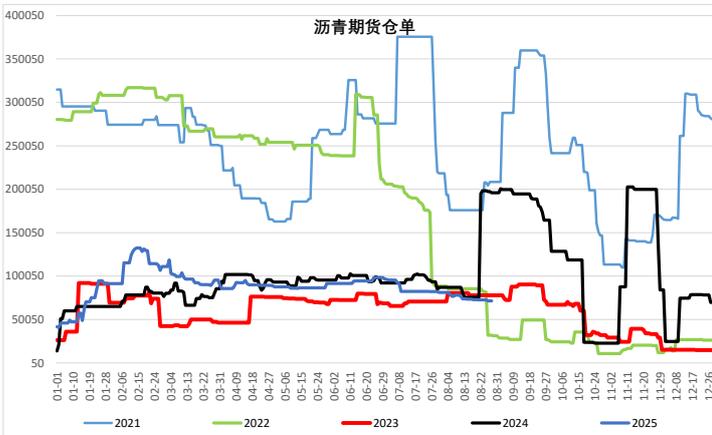
数据来源: wind、隆众

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



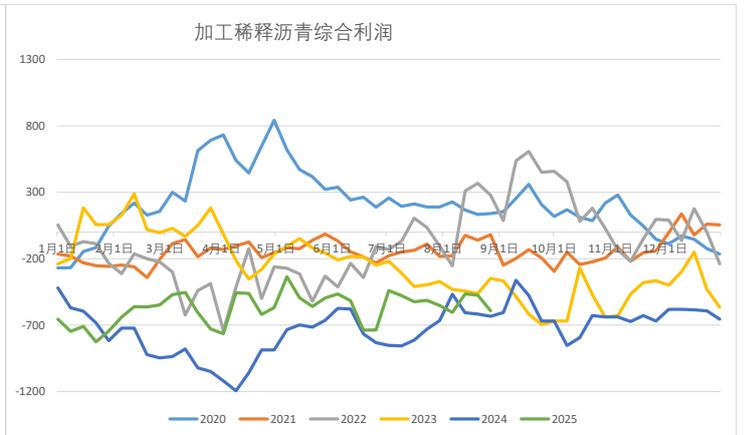
数据来源: wind、隆众

仓单 71500 周变动 -1150  
日变动 0 月变动 -10680



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**