

# 沥青周度思考

—第332期 布伦特突破75美元关口表现强势，沥青开始从降库周期转向累库周期。

中泰期货股份有限公司 张晓军

从业资格号：F3037698

交易咨询从业证书号：Z0020721

中泰期货 2025年1月6日

# 目 录

## CONTENTS

01 沥青产业链综述

02 沥青炼厂利润

03 沥青供应

04 炼厂生产选择

05 表观消费量

06 中泰沥青指数

01

# 沥青产业链综述

供需平衡表（万吨）			12月23日-12月29日	12月30日-1月5日	环比	1月6日-1月12日	1月13日-1月19日	逻辑描述
供应	产量	周度总产量	46.4	42.5	-8.3%	46	47	①本周沥青产量回落至6.5万吨区域的水平。 ②本周油价涨至75美元之上，利润回落，有配额炼厂利润回落但整体有利润，产量处于平稳水平，东明石化计划复产将带动产量回升。整体市场逐渐进入淡季，沥青进入淡季减产期。 ③主营炼厂开工回落，按计划开停工产量，维持稳定。
		中质	20.6	16.6	-19.7%	17	18	
		稀释沥青	25.7	26.0	0.9%	29	29	
		稀释沥青有配额炼厂	17.9	18.8	5.3%	18	17	
		稀释沥青无配额炼厂	7.9	7.2	-8.9%	8	8	
	进口	周度总进口	6	6	0.0%	5	5	
需求	总表需		50	48	-3.5%	47	46	本周刚需回落，需求跟随季节性回落，未来需求增长点为山东周边地区，当前需求同比持平，降雪后刚需仍处于回落期。
	山东表需		16	17	7.3%	17	17	
	华东表需		8	8	4.1%	8	8	
库存	总库存		146	144	-0.8%	147	152	上周窄幅累库，去库速度放慢，未来从去库周期转向累库周期。
	炼厂库存		60	61	1.2%	63	65	
	社会库存		85	83	-2.2%	84	87	

估值		12月23日-12月29日	12月30日-1月5日	环比	1月6日-1月12日	1月13日-1月19日	逻辑描述
成本	稀释沥青（山东）无配额总成本	4166	4337	4.1%	4400	4450	1、布伦特涨至76美元以上，成本推升明显，油价短期仍偏强势，上方压力预估为78-80美元区域。 2、稀释沥青1月份贴水上涨1美元。 3、再度传言稀释沥青消费税执行的政策落地。
	稀释沥青（山东）有配额总成本	3617	3788	4.7%	3850	3900	
	稀释沥青贴水	-10	-9	-10.0%	-9	-9	
	巴士拉贴水	-3	-3	0.0%	-2	-2	
利润	主营炼厂	74	-33	-144.9%	-80	-100	1、柴油刚需消费，当前处于需求旺季向淡季转折，柴油利润趋于平稳。 2、汽油需求稳定偏好，利润恢复，柴油维持。 3、油价回升后现货利润回落。
	地炼稀释沥青无配额	-233	-391	67.9%	-430	-450	
	地炼稀释沥青有配额	316	158	-50.0%	120	105	
替代	渣油-沥青价差	360	280	-22.2%	280	250	柴油表现稳定，渣油预估表现稳定。
进口利润	华东-伊朗	350	350	0.0%	350	350	华东现货涨价伊朗进口价差扩大。
基差	山东	-18	-78	333.3%	-90	-90	山东现货价格3500附近，华东价格基本稳定，基差收窄。
	华东	142	42	-70.4%	50	50	

周度	日期	总产量	中质炼厂产量	稀释沥青炼厂产量	地炼稀释沥青有配额炼厂	地炼稀释沥青无配额炼厂	进口	出口	总供应	表观消费量	期初库存	期末库存	厂库（期末）	仓库（期末）	库存差	总供应同比差	总供应同比	产量同比差	产量同比	表观消费同比差	表观消费同比
36	2024/ 9/ 2	47	22	23	19	4	5	1	52	60	340	330	104	227	-10	-36	-41.2%	-35	-42.7%	-24	-28.8%
36	2024/ 9/ 5	43	21	23	19	4	5	1	48	61	339	325	102	223	-15	-40	-45.6%	-39	-47.4%	-23	-27.7%
37	2024/ 9/ 9	45	21	24	20	3	5	1	50	63	330	317	100	217	-14	-34	-40.7%	-33	-42.2%	-21	-25.1%
37	2024/ 9/ 12	44	22	21	17	3	5	1	49	65	325	307	97	211	-17	-36	-42.4%	-35	-44.1%	-19	-23.0%
38	2024/ 9/ 16	42	24	19	14	4	5	1	47	61	317	302	96	206	-14	-33	-41.0%	-32	-42.6%	-30	-33.2%
38	2024/ 9/ 19	45	24	22	17	5	5	1	49	59	307	297	96	201	-10	-31	-38.3%	-29	-39.7%	-32	-35.2%
39	2024/ 9/ 23	47	23	25	19	5	5	1	52	65	302	288	97	192	-14	-21	-28.6%	-20	-29.3%	-17	-20.7%
39	2024/ 9/ 26	48	21	27	21	6	5	1	53	68	297	280	94	186	-17	-21	-28.1%	-19	-28.7%	-13	-16.3%
40	2024/ 9/ 30	47	18	28	22	6	5	1	52	70	288	270	91	179	-19	-19	-26.7%	-19	-28.6%	-13	-15.3%
40	2024/ 10/ 3	49	22	28	22	5	5	1	54	72	280	261	88	173	-19	-17	-23.8%	-17	-25.4%	-11	-13.1%
41	2024/ 10/ 7	53	26	27	22	5	5	1	58	73	270	253	86	168	-16	-13	-18.1%	-13	-19.2%	2	2.4%
41	2024/ 10/ 10	53	26	26	21	5	5	1	58	72	261	246	84	162	-16	-13	-18.3%	-13	-19.4%	1	1.6%
42	2024/ 10/ 14	51	25	26	21	5	5	1	56	69	253	239	82	157	-14	-14	-20.1%	-14	-21.4%	-8	-10.8%
42	2024/ 10/ 17	51	24	27	20	6	5	1	56	76	246	225	78	147	-21	-14	-20.7%	-14	-22.0%	-2	-2.1%
43	2024/ 10/ 21	51	24	27	20	6	5	1	55	76	239	217	79	138	-22	-17	-23.9%	-17	-25.3%	-6	-7.3%
43	2024/ 10/ 24	52	26	27	21	5	5	1	56	71	225	209	79	130	-16	-16	-22.1%	-16	-23.4%	-11	-13.2%
44	2024/ 10/ 28	55	28	27	21	5	5	1	59	77	217	199	75	123	-19	-11	-15.1%	-10	-16.0%	-6	-7.6%
44	2024/ 10/ 31	53	27	25	20	5	5	1	57	72	209	194	75	119	-15	-13	-18.0%	-12	-19.1%	-12	-14.3%
45	2024/ 11/ 4	49	24	25	19	6	6	2	56	65	199	188	73	115	-11	-10	-15.1%	-11	-17.6%	-5	-7.7%
45	2024/ 11/ 7	50	25	26	20	6	6	2	56	64	194	184	71	112	-10	-9	-13.9%	-10	-16.3%	-6	-8.1%
46	2024/ 11/ 11	55	29	28	21	6	6	2	61	73	188	174	68	106	-14	-7	-10.5%	-8	-12.5%	10	16.4%
46	2024/ 11/ 14	58	28	29	21	7	6	2	64	71	184	175	69	106	-9	-4	-6.5%	-5	-8.1%	8	13.1%
47	2024/ 11/ 18	57	26	31	22	9	6	2	63	66	174	169	68	101	-5	1	1.3%	0	0.2%	1	2.1%
47	2024/ 11/ 21	57	26	31	22	9	6	2	63	71	175	165	68	97	-10	1	1.9%	1	0.9%	6	9.3%
48	2024/ 11/ 25	59	27	32	22	10	6	2	65	72	169	160	65	94	-9	-9	-12.6%	-10	-14.6%	-4	-4.8%
48	2024/ 11/ 28	59	26	33	23	10	6	2	65	70	165	158	65	93	-7	-10	-12.7%	-10	-14.7%	-6	-7.3%
49	2024/ 12/ 2	57	25	31	20	10	6	2	63	71	160	150	62	89	-9	1	1.0%	-3	-4.3%	6	8.9%
49	2024/ 12/ 5	54	25	28	17	10	6	2	60	68	158	148	61	87	-10	-3	-4.2%	-6	-9.7%	3	4.8%
50	2024/ 12/ 9	52	25	27	17	11	6	2	58	58	150	149	62	87	-1	-3	-4.4%	-6	-10.0%	-13	-18.4%
50	2024/ 12/ 12	52	24	28	17	10	6	2	59	55	148	149	61	88	1	-2	-3.8%	-5	-9.5%	-15	-21.3%
51	2024/ 12/ 16	51	23	28	17	10	6	2	58	60	149	145	59	86	-4	0	-0.5%	-3	-6.2%	19	47.4%
51	2024/ 12/ 19	50	23	26	17	9	6	2	56	58	149	145	59	86	-4	-2	-3.1%	-5	-8.9%	18	44.2%
52	2024/ 12/ 23	48	22	26	18	8	6	2	54	51	145	146	60	86	1	-4	-7.4%	-7	-13.4%	6	12.9%
52	2024/ 12/ 26	46	20	26	18	8	6	2	52	50	145	146	60	85	1	-6	-10.4%	-9	-16.6%	4	9.9%
53	2024/ 12/ 30	43	18	25	17	7	6	2	49	50	146	143	60	84	-3	-6	-11.5%	-6	-12.7%	1	1.1%

以上数据预估来源隆众，并按照供需季节性线性推算。数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

天数	日期	总产量	中质炼厂 产量	稀释沥青 炼厂产量	进口	出口	总供应	表观消费 量	期末库存	总供应同 比	产量同比	表观消费 同比	总供应累 计值	总供应累 计同比	产量累计 值	产量累计 同比	表观消费 累计值	表观消费 量累计同 比
31	2024年1月	228	107	121	28	3	253	202	280	25.4%	22.0%	13.4%	253	25.2%	228	21.9%	200	12.1%
29	2024年2月	185	93	92	27	4	207	127	360	-8.3%	-10.4%	-33.3%	460	7.5%	413	5.0%	327	-11.3%
31	2024年3月	238	122	116	30	3	265	241	384	-5.5%	-8.5%	-4.4%	725	2.4%	650	-0.4%	568	-8.5%
30	2024年4月	226	131	95	37	2	260	244	400	-12.5%	-18.0%	-15.3%	985	-2.0%	876	-5.6%	812	-10.7%
31	2024年5月	229	117	112	46	4	271	258	413	-2.4%	-9.2%	0.6%	1255	-2.1%	1105	-6.4%	1069	-8.2%
30	2024年6月	202	105	97	28	3	228	241	400	-19.4%	-21.6%	-17.8%	1483	-5.2%	1307	-9.1%	1310	-10.1%
31	2024年7月	206	104	101	33	5	234	259	375	-25.1%	-28.8%	-21.7%	1717	-8.5%	1513	-12.4%	1569	-12.3%
31	2024年8月	206	98	108	30	2	234	275	334	-36.1%	-39.9%	-22.2%	1951	-13.0%	1719	-17.0%	1844	-13.9%
30	2024年9月	200	93	107	20	4	216	288	262	-35.6%	-36.4%	-22.9%	2167	-16.0%	1919	-19.5%	2132	-15.3%
31	2024年10月	231	100	131	25	3	253	320	195	-17.6%	-19.5%	-5.9%	2420	-16.2%	2150	-19.5%	2452	-14.1%
30	2024年11月	249	101	148	25	3	271	314	152	-9.0%	-10.4%	10.6%	2691	-15.5%	2399	-18.7%	2766	-11.9%
31	2024年12月	220	95	125	23	3	240	235	157	-6.6%	-12.0%	-4.1%	2931	-14.8%	2619	-18.1%	3001	-11.3%
31	2025年1月	210	95	115	28	3	235	180	212	-7.2%	-8.0%	-11.0%	235	-7.1%	210	-7.9%	180	-10.0%
28	2025年2月	185	85	100	27	4	208	170	250	0.4%	0.2%	33.6%	443	-3.7%	395	-4.3%	350	7.0%
31	2025年3月	258	110	148	30	3	285	235	300	7.7%	8.4%	-2.3%	728	0.4%	653	0.4%	585	3.0%



	对价格判断	逻辑
上游	看涨	成本端随原油价格上涨，原料紧张，贴水高，库存低，炼厂限量发货，代表性炼厂装置检修，现货趋紧，炼厂逐渐放远期合同锁定利润，后市仍以此模式为基础去进行滚动放货。
中游	稳定	炼厂陆续放冬储合同，山东、河北等地区需求收尾，华东地区集中性赶工需求维持到1月中下旬左右。供应低位，炼厂库和社库维持低位。虽贸易企业手里的现货资源不多，市场现货紧张，但是贸易商手里1-2月份的合同开始报价出货，关注冬储及华东需求情况。
下游	缓慢下跌	需求陆续转弱，有订单的企业陆续补货，采购意愿偏谨慎，改性企业订单最远接到1月份，锁价订单最远接到明年二季度，道路终端企业施工最晚到1月中下旬，认为目前价格偏高。

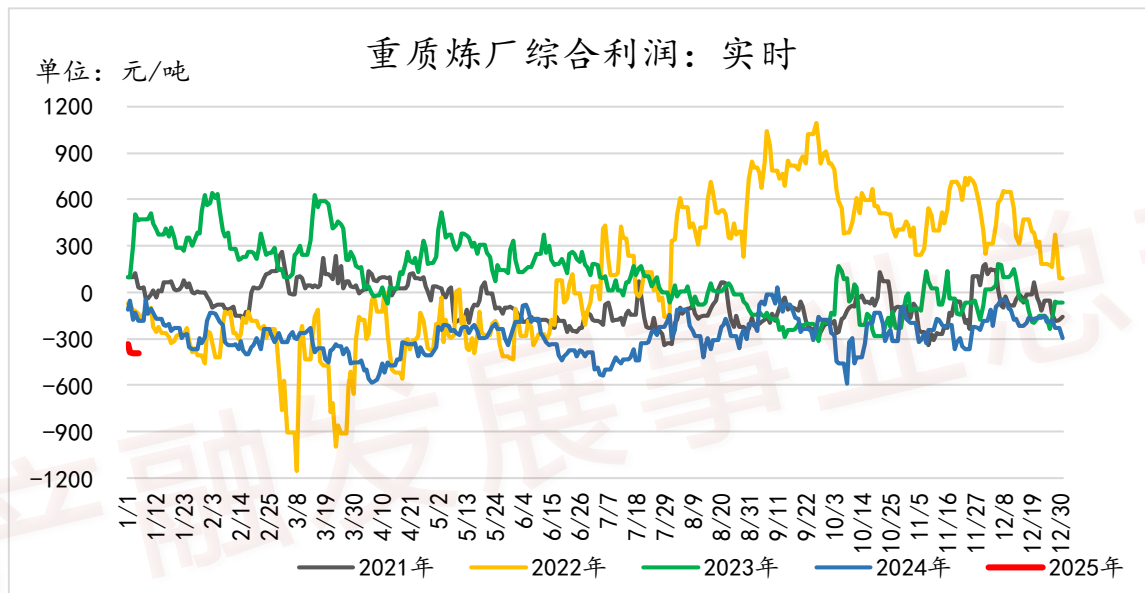


策略建议	基差	沥青2503合约周五晚间至3700附近，期货升水160。
	利润	利润修复后预估处于震荡区域。
	月间套利	多沥青2503合约-空2506合约价差至10元区域，建议月间观望。
	单边	沥青期货本周价格涨至3700附近窄幅波动，远期合同接货弱。沥青库存数据炼厂累库，社会库降库。需求端季节性转弱，现货涨价后冬储投机性需求偏弱。当前库存结构下相较于原油走平，当前随着冬储的不断释放，价格重心随着油价格上移至3450区域，当前仍是原油主导。
	期权	有冬储合同的建议bu2503合约卖3550虚值看涨期权到期，价格涨至3510左右，建议持有空单，与冬储形成套利。

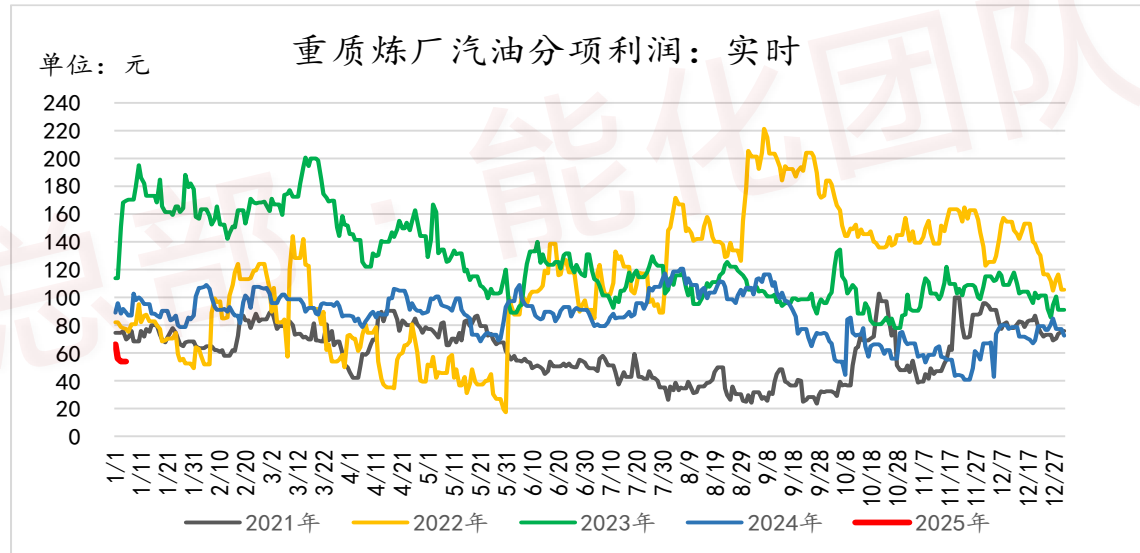
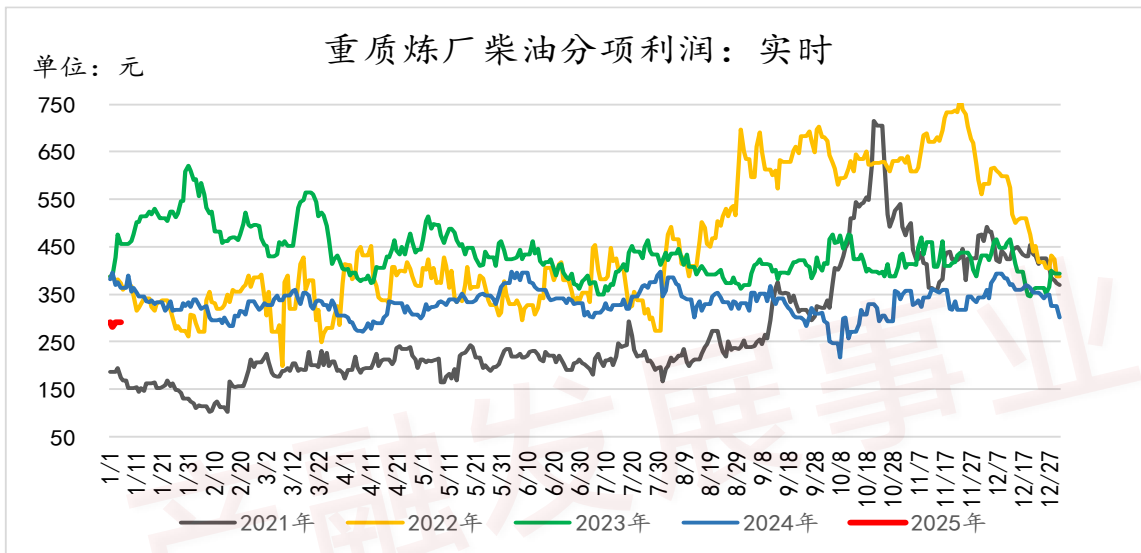
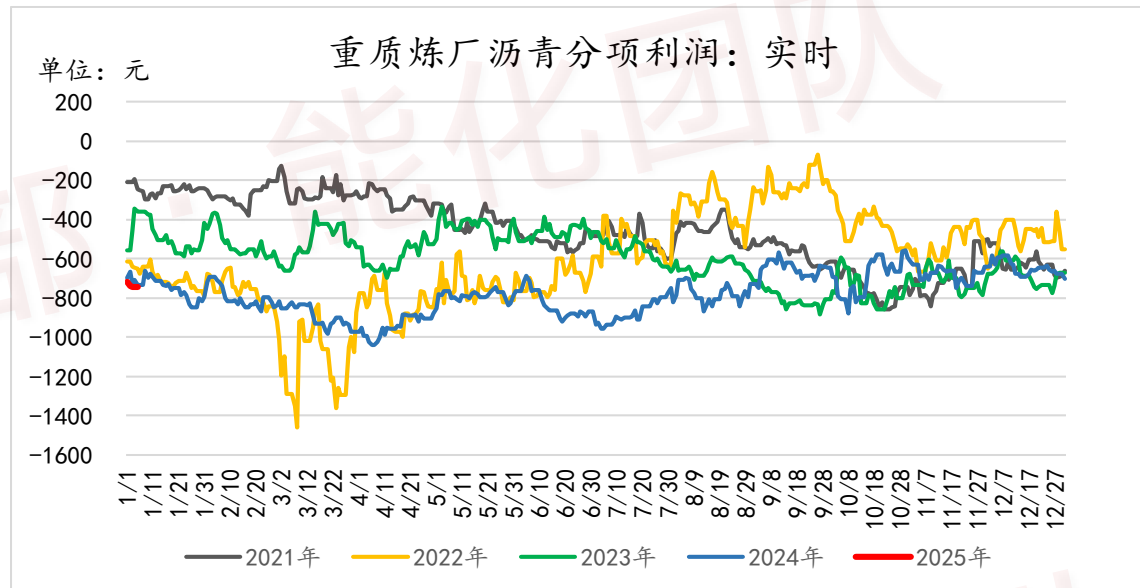
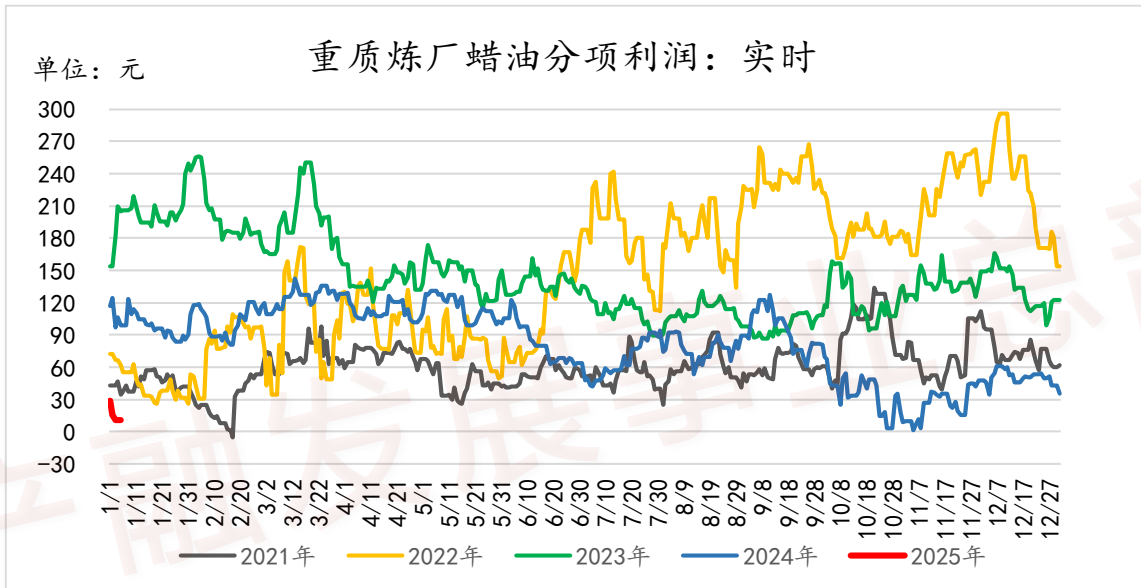
# 02

# 炼厂利润解析

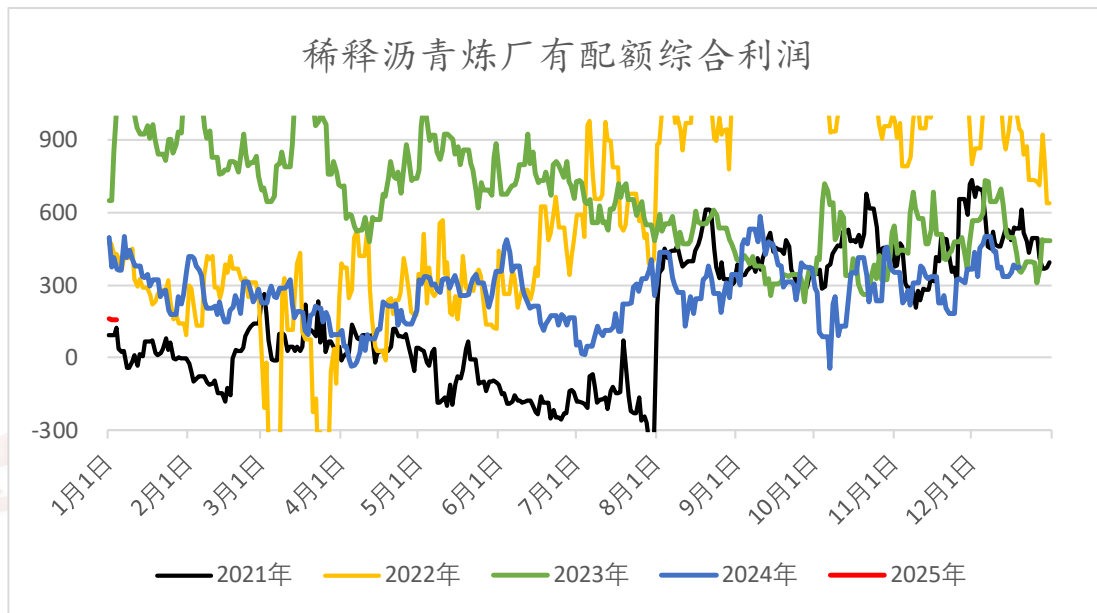
## 沥青炼厂利润—重质稀释沥青为原料估算



# 沥青炼厂利润—重质稀释沥青为原料估算

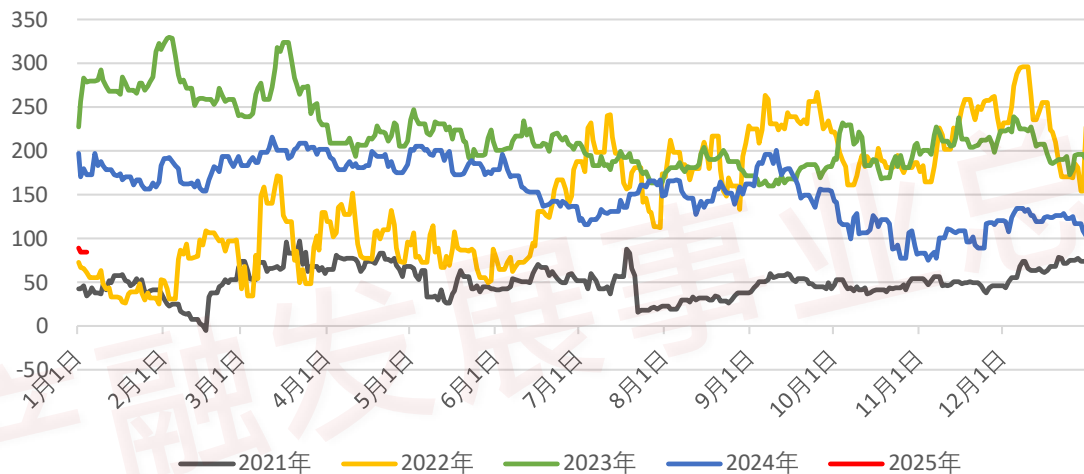


## 沥青炼厂利润—重质稀释沥青为原料估算

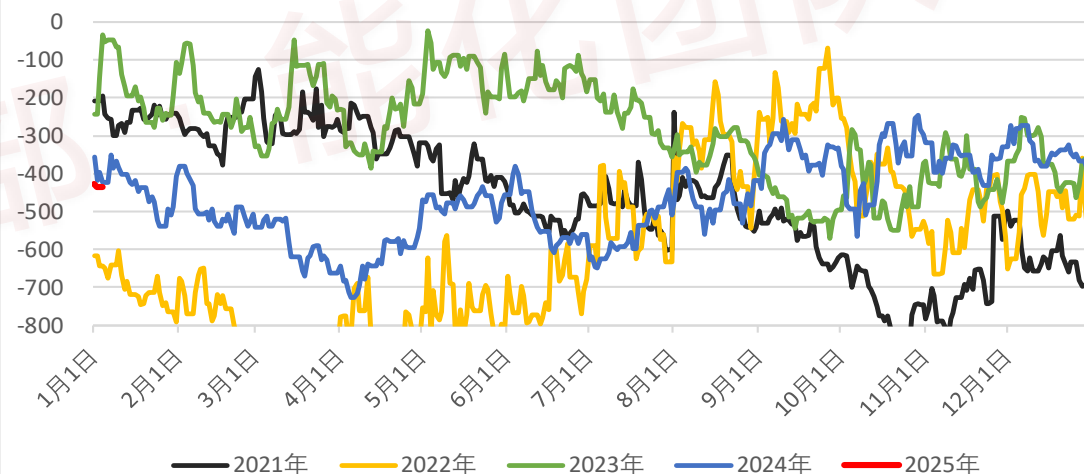


## 沥青炼厂利润—重质稀释沥青为原料估算

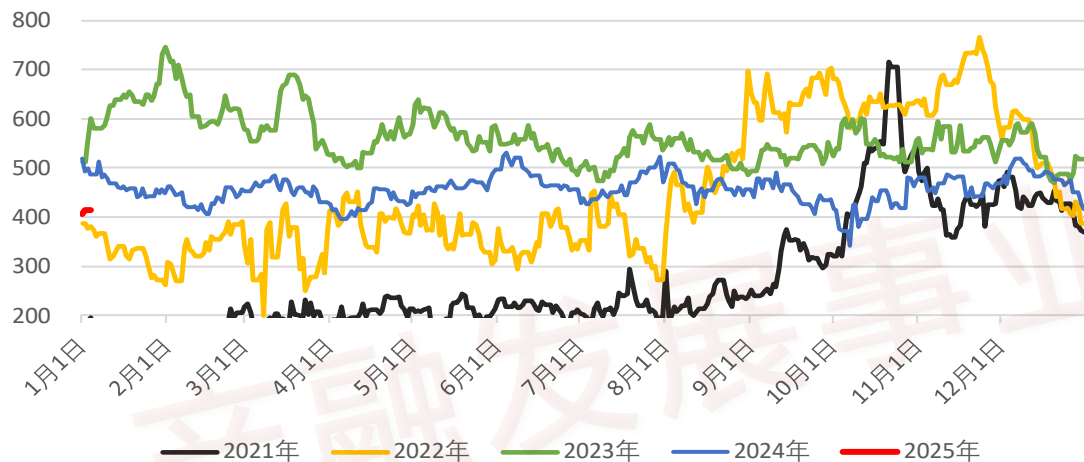
稀释沥青炼厂有配额蜡油单项利润



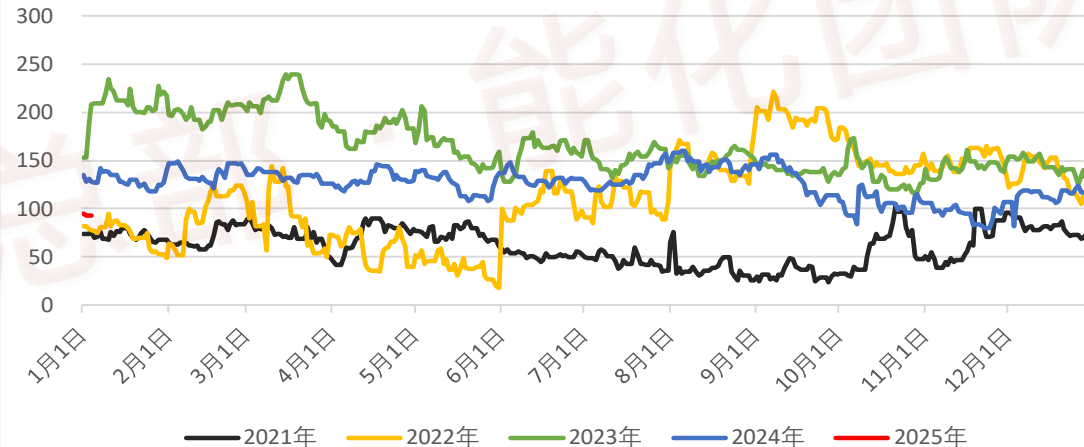
稀释沥青炼厂有配额沥青单项利润



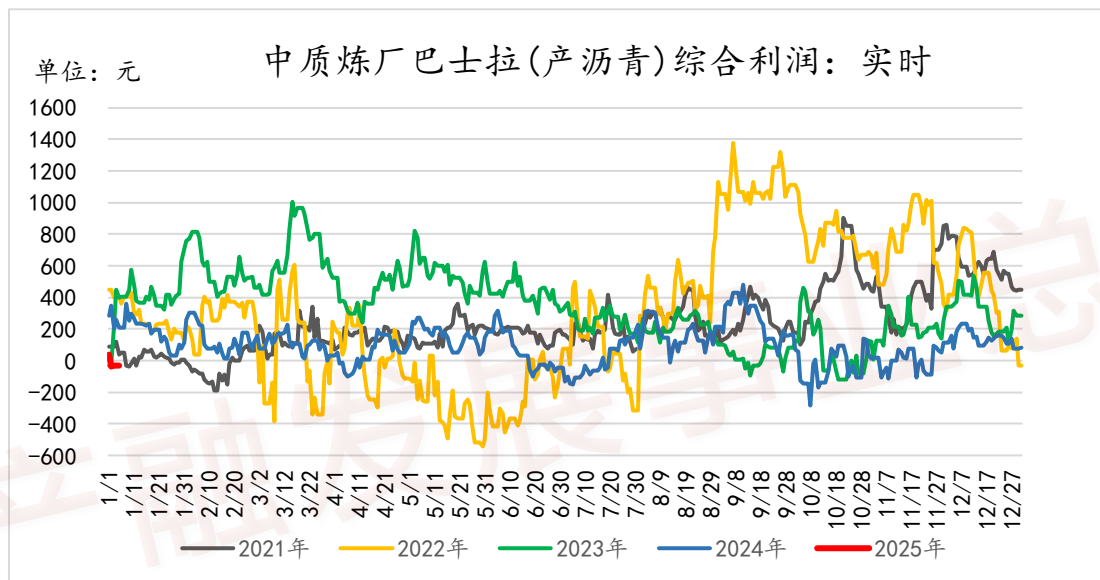
稀释沥青炼厂有配额柴油单项利润



稀释沥青炼厂有配额汽油单项利润



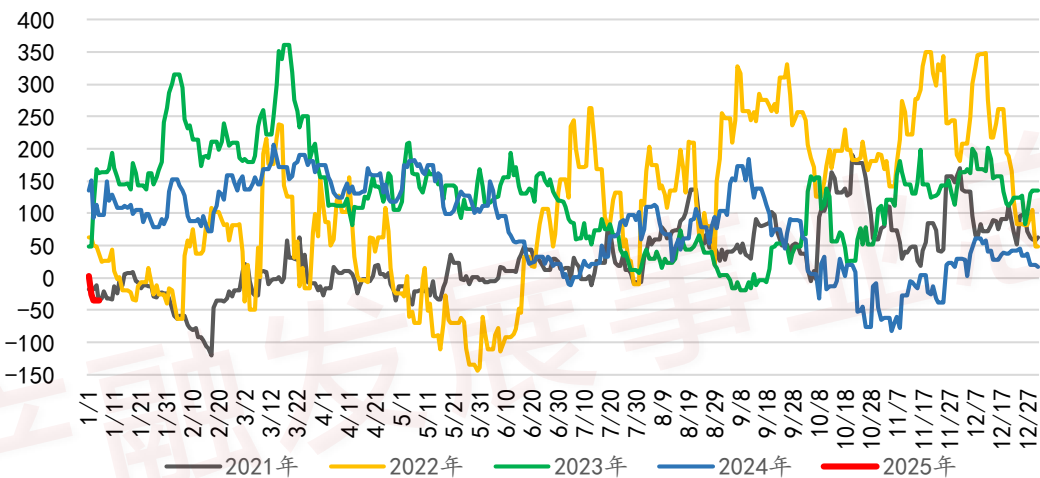
## 沥青炼厂利润—重质高硫中东油为原料估算



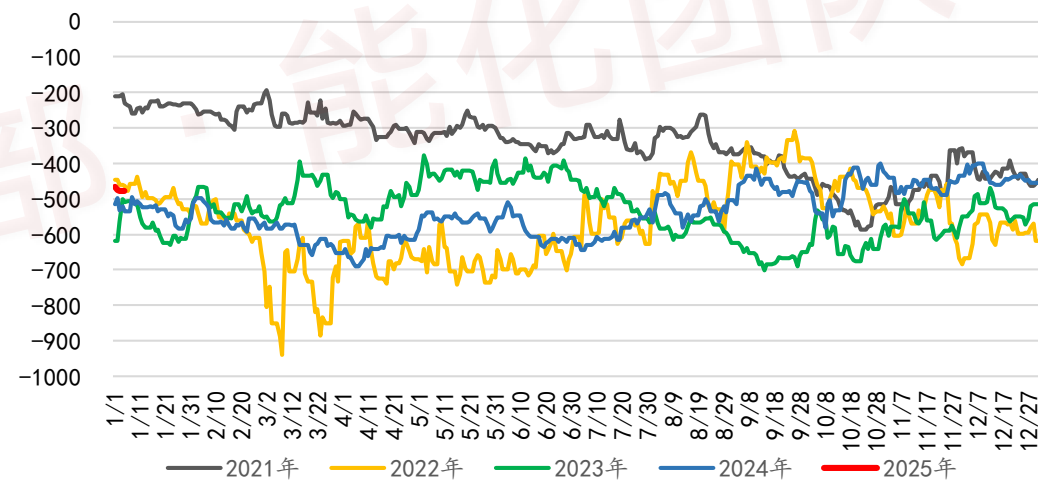


# 沥青炼厂利润—重质高硫中东油为原料估算

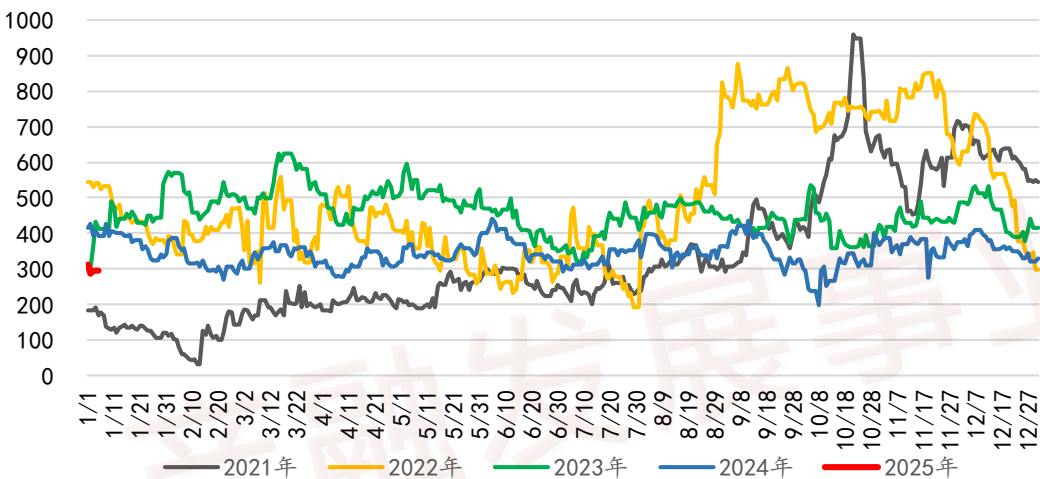
单位：元 中质炼厂巴士拉(产沥青)蜡油分项利润：实时



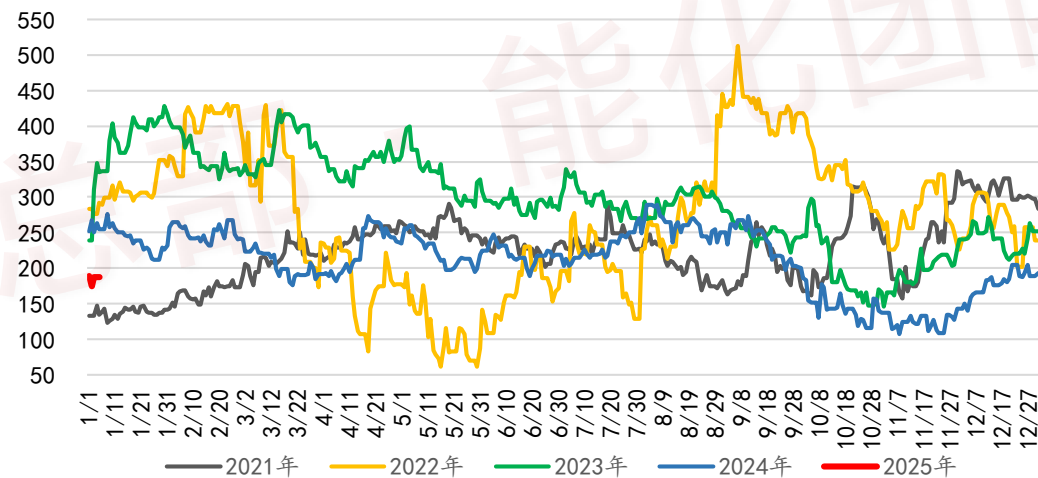
单位：元 中质炼厂巴士拉(产沥青)沥青分项利润：实时



单位：元 中质炼厂巴士拉(产沥青)柴油分项利润：实时



单位：元 中质炼厂巴士拉(产沥青)汽油分项利润：实时



# 03

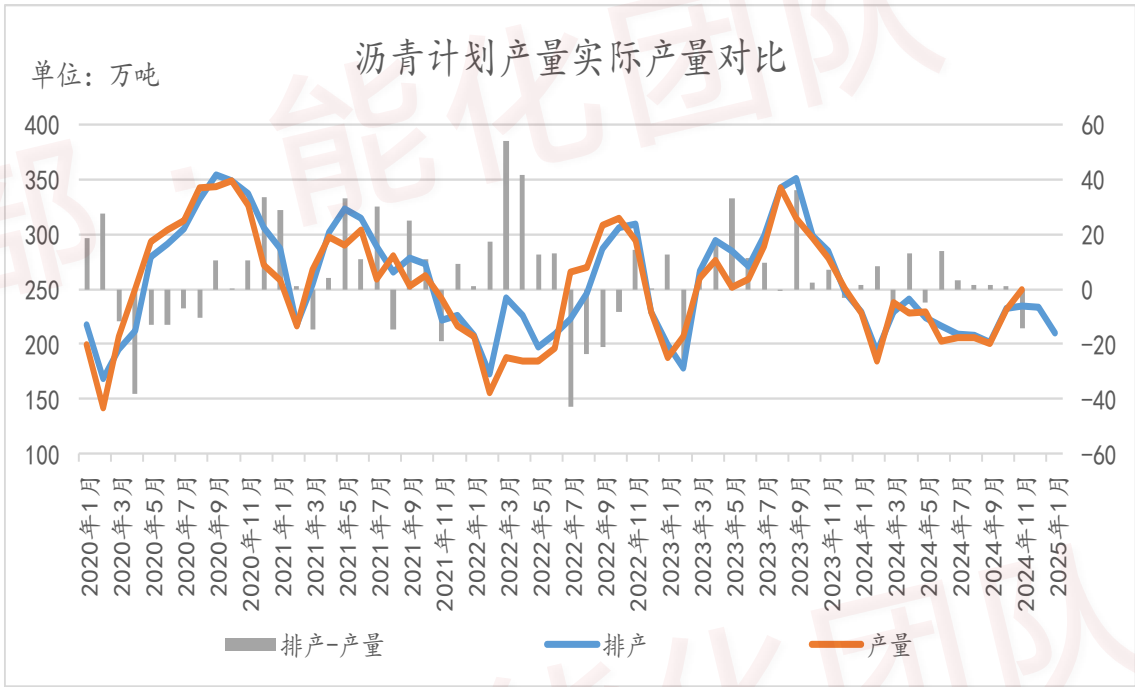
# 沥青供应解析

- (1) 稀释沥青进口及库存
- (2) 成本估算
- (3) 利润估算
- (4) 国内炼厂沥青装置检修计划
- (5) 国内沥青产量（产量虚线为排产预估量）
- (6) 其他产品周度数据
- (7) 沥青进口
- (8) 沥青出口

沥青供应—国内炼厂沥青装置检修计划

生产企业	检修装置	产能	检修时间	结束时间	检修天数	检修损失量	检修原因
齐鲁石化	常减压	150	2024/12/29	2025/1/4	7	0.7	转产
辽宁华路	常减压	60	2024/12/28	未定	31	3.1	常规停产
塔河石化	常减压	50	2025/1/1	未定	31	0.93	转产
珠海华峰	常减压	60	2024/12/21	未定	31	3.1	常规停产
河南丰利	常减压	100	2024/12/23	未定	31	4.65	转产
山东海右	常减压	180	2024/12/16	2025/1/16	16	3.52	常规停产
河北伦特	常减压	90	2024/12/7	未定	31	3.1	常规停产
中油秦皇岛	常减压	80	2024/11/28	未定	31	3.1	常规停产
沧州港盛	常减压	30	2024/11/17	未定	31	1.86	常规停产
江苏新海	常减压	140	2024/11/8	未定	31	12.4	常规停产
辽宁臻德	常减压	30	2024/11/6	未定	31	1.86	常规停产
东明石化	常减压	180	2024/10/28	未定	31	12.4	转产
沧州鑫高源	常减压	50	2024/10/15	未定	31	3.72	常规停产
福建联合	常减压	70	2024/9/25	未定	31	2.48	常规停产
中油高富	常减压	150	2024/9/2	未定	31	6.2	常规停产
中海四川	常减压	35	2024/8/28	未定	31	3.1	常规停产
广西东油	常减压	80	2024/8/25	未定	31	3.1	常规停产
北海和源	常减压	36	2024/7/4	未定	31	3.1	常规停产
温州中油	常减压	60	2024/6/18	未定	31	4.65	常规停产
盘锦宝来	常减压	200	2024/6/11	未定	31	6.2	常规停产
新疆乌苏明源	常减压	20	2024/5/19	未定	31	1.55	常规停产
新疆美汇特	常减压	80	2024/3/16	未定	31	4.65	常规停产
山东源润	常减压	50	2023/12/24	未定	31	4.65	常规停产
河北凯意	常减压	180	2023/11/28	未定	31	6.2	常规停产
无棣鑫岳	常减压	100	2023/11/1	未定	31	3.1	常规停产
新疆天之泽	常减压	30	2023/10/26	未定	31	0.93	常规停产
沧州金承	常减压	50	2023/10/26	未定	31	1.55	常规停产
沧州鑫泉	常减压	70	2023/4/15	未定	31	2.48	常规停产

单位：万吨



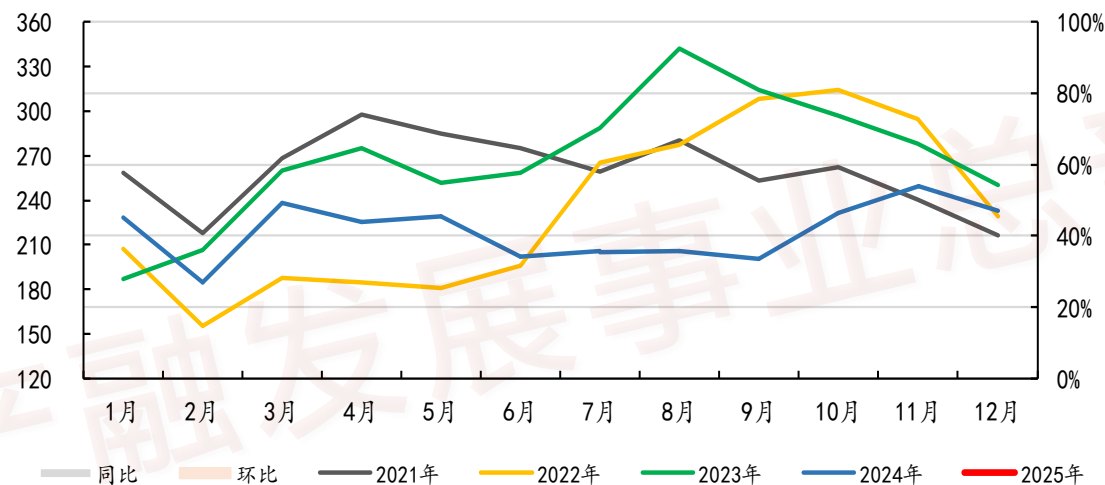
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

# 沥青供应—国内沥青产量

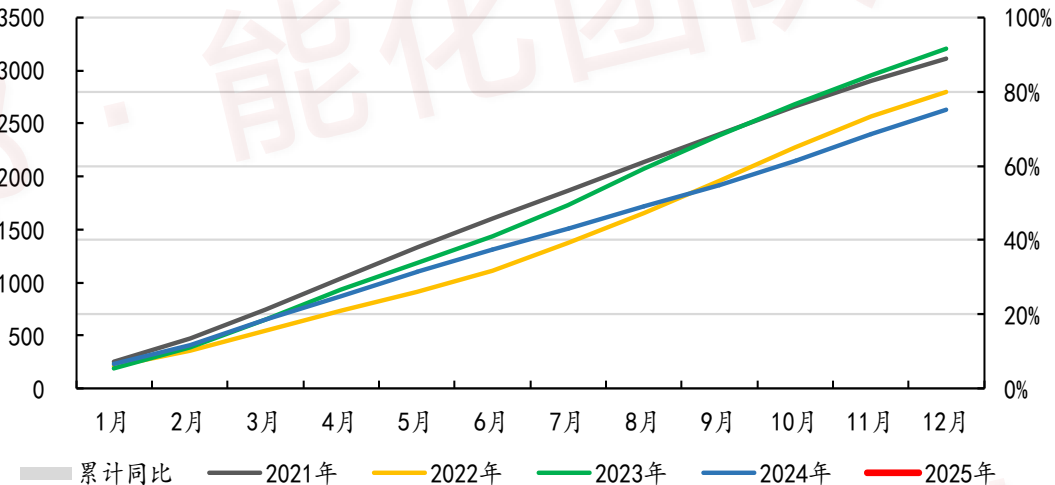
单位：万吨

沥青产量：当月值



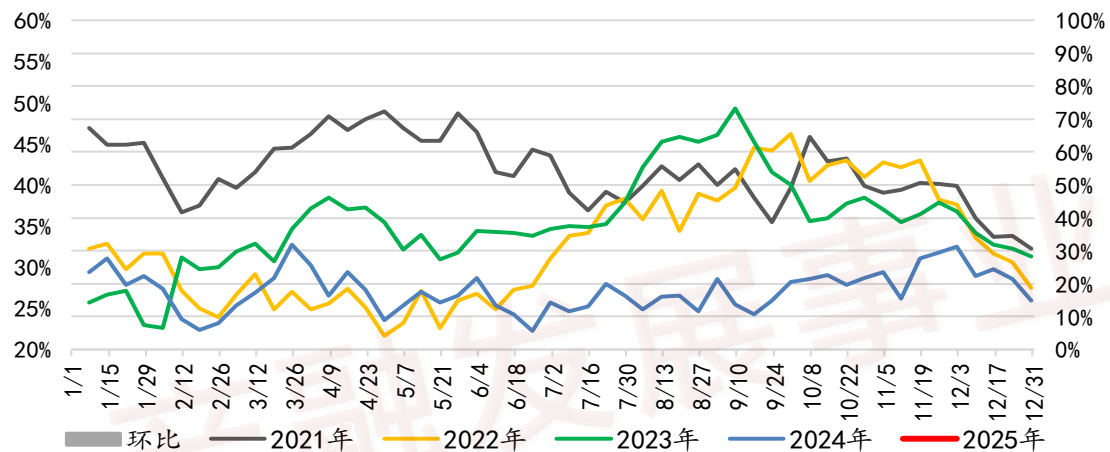
单位：万吨

沥青产量：累计值



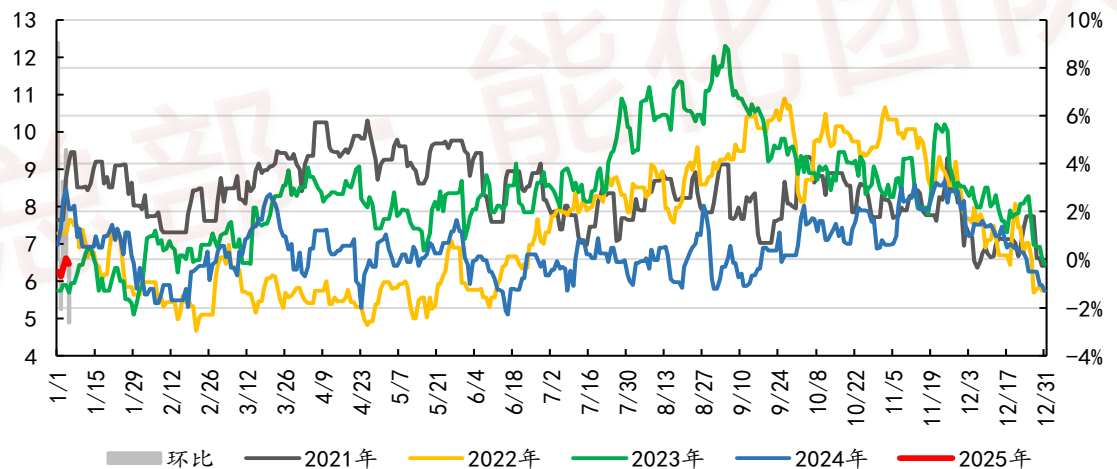
单位：%

沥青总开工率：周度



单位：万吨

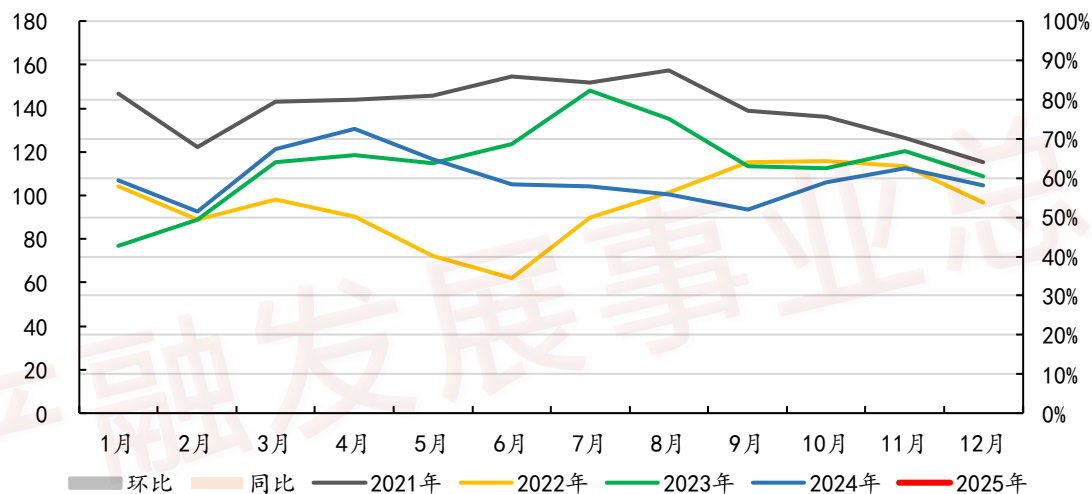
沥青日产



# 沥青供应—主营炼厂沥青产量

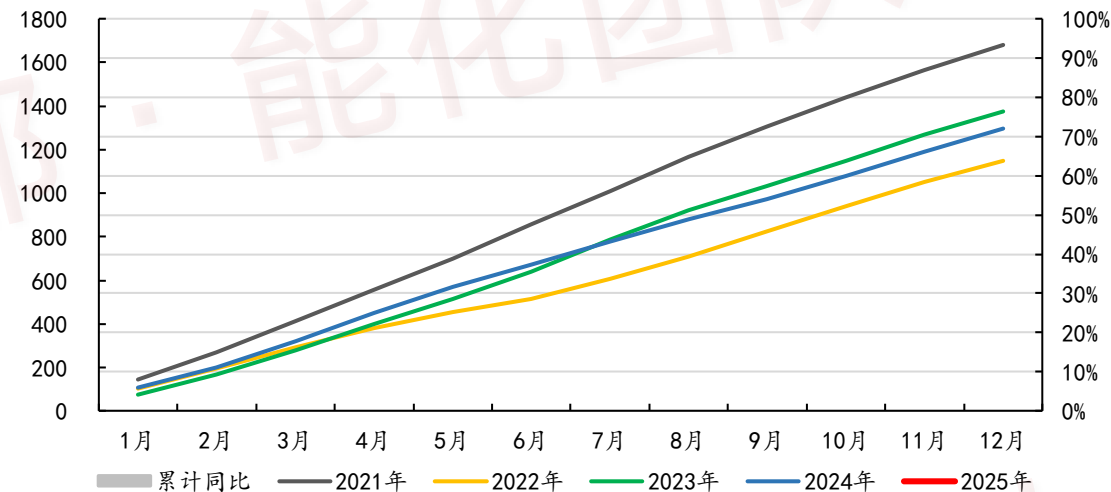
单位：万吨

中质原油沥青产量：当月值



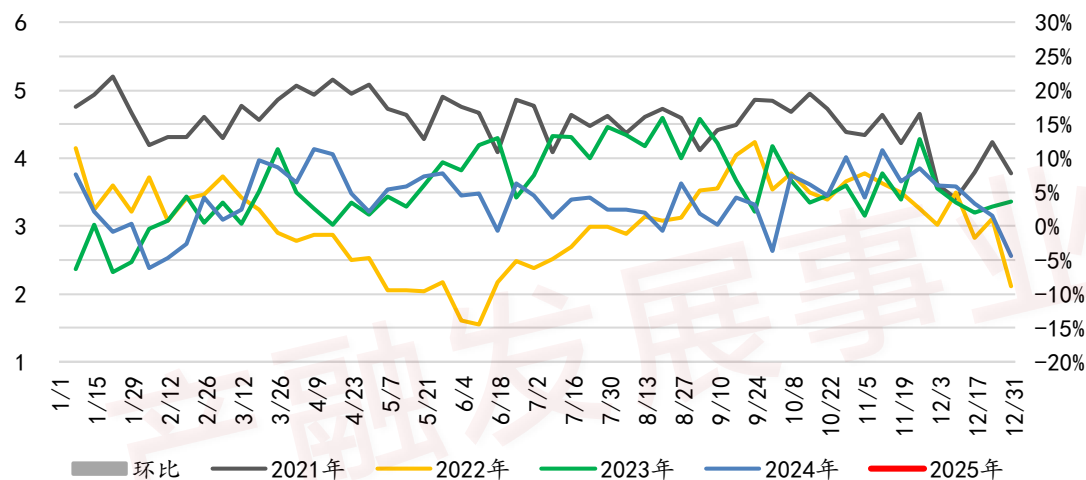
单位：万吨

中质原油沥青产量：累计值



单位：万吨

中质炼厂沥青产量日均值：周度

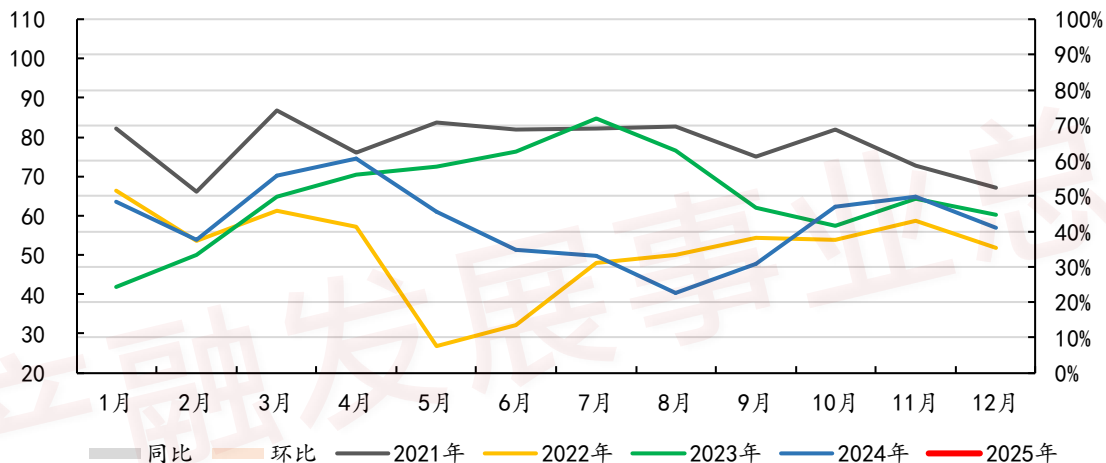




# 沥青供应—中石化炼厂沥青产量

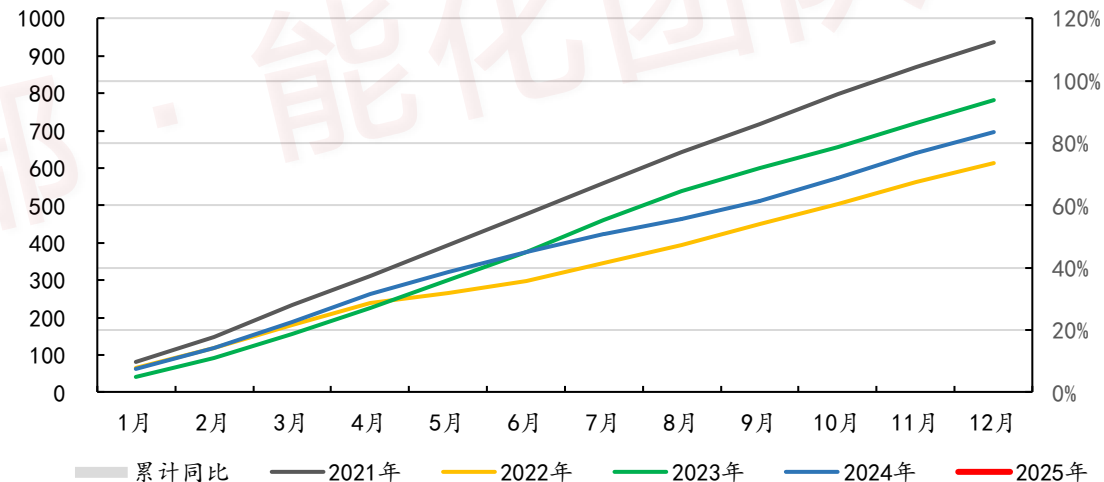
单位：万吨

中石化沥青产量：当月值



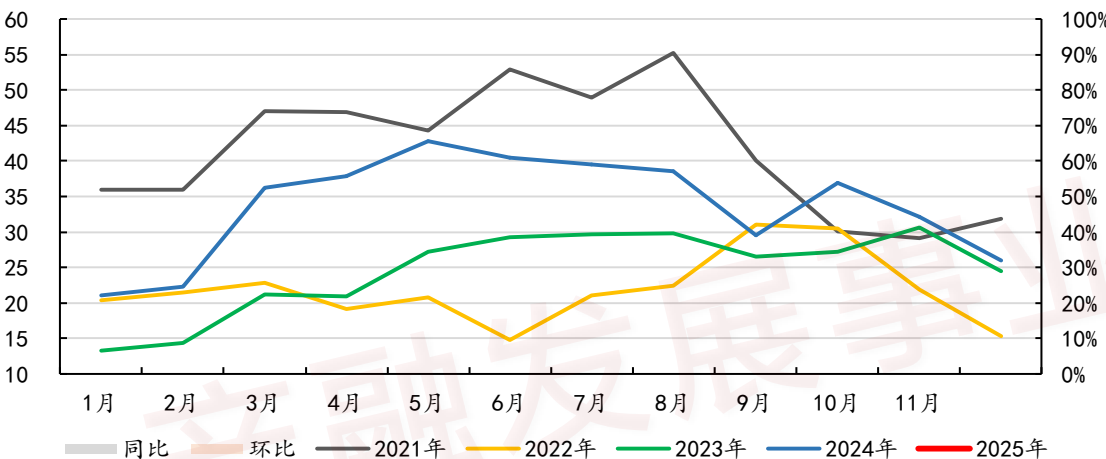
单位：万吨

中石化沥青产量：累计值



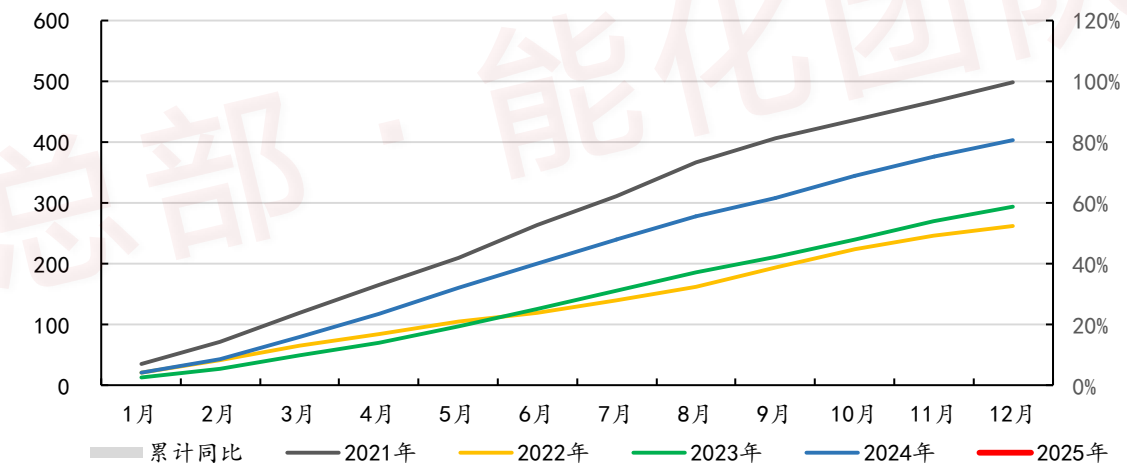
单位：万吨

中石油沥青产量：当月值



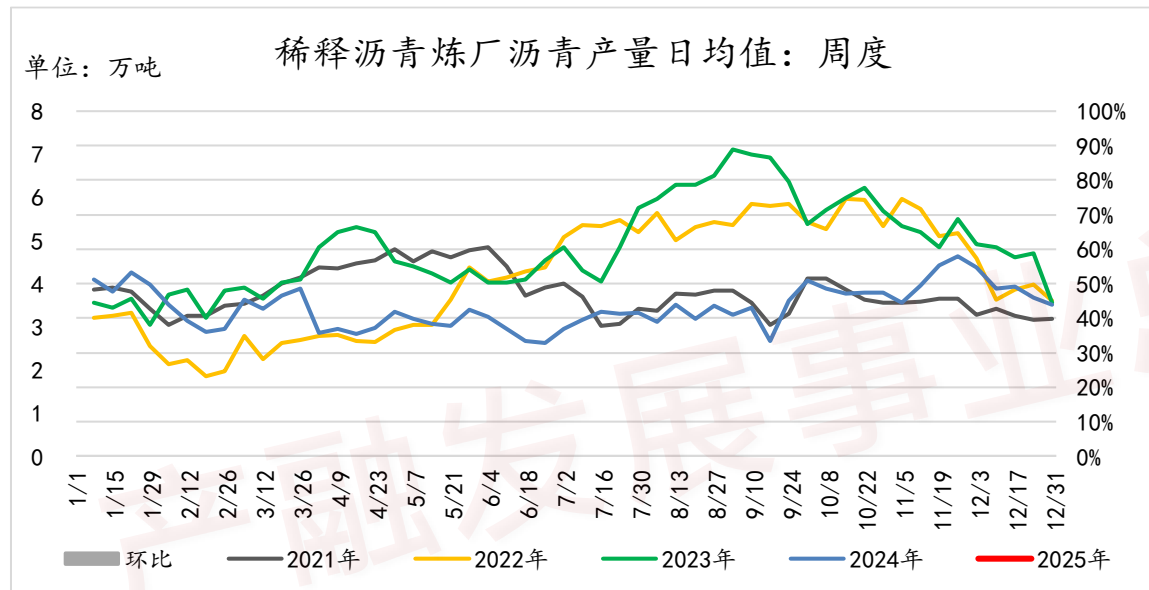
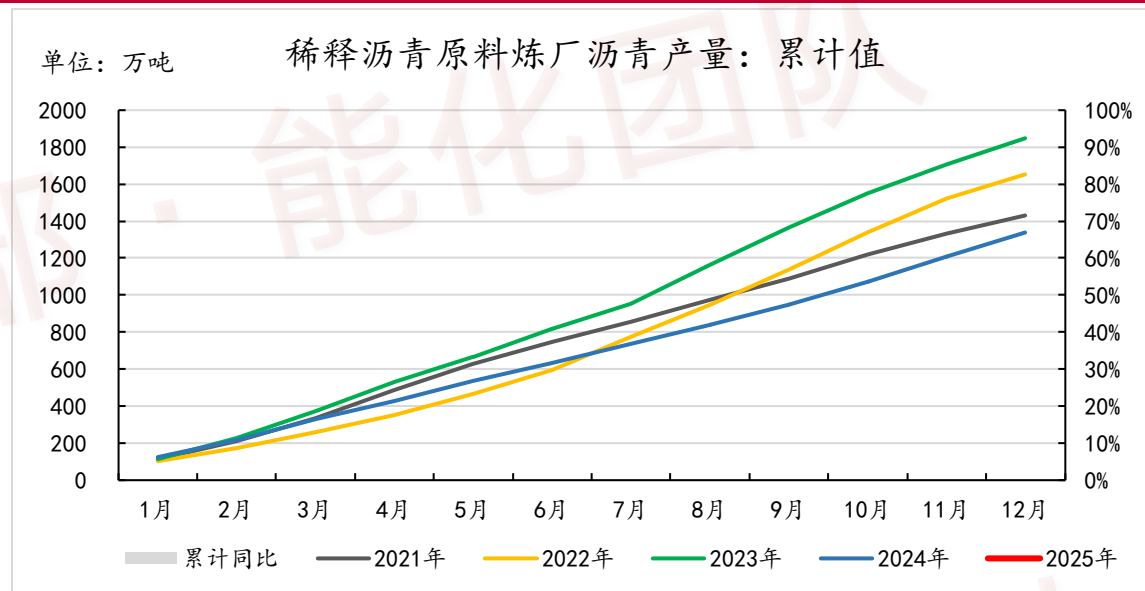
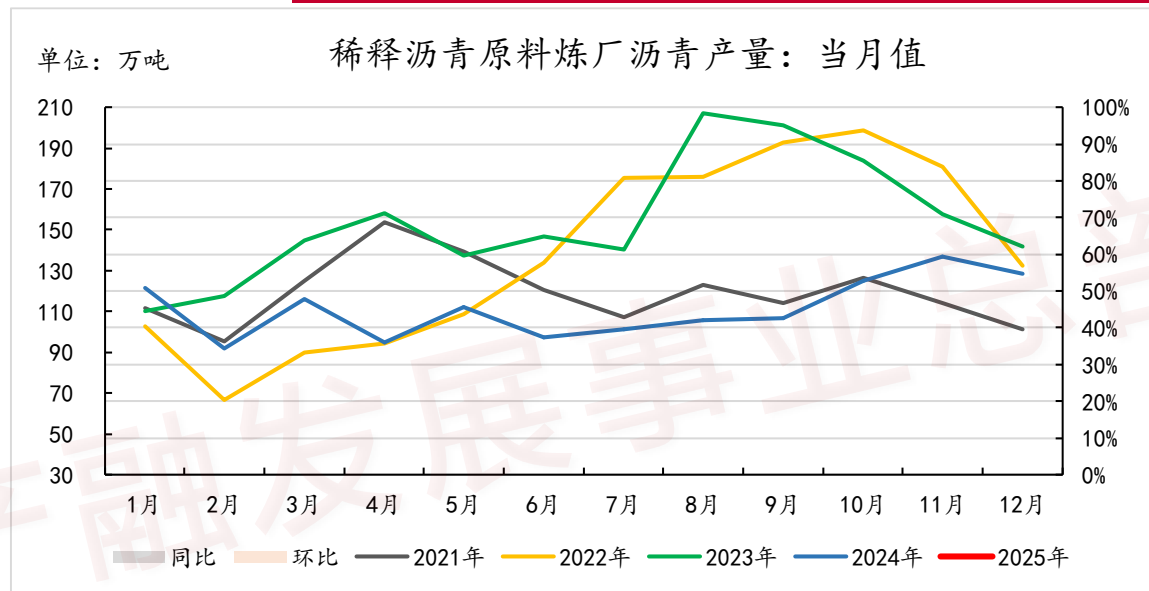
单位：万吨

中石油沥青产量：累计值



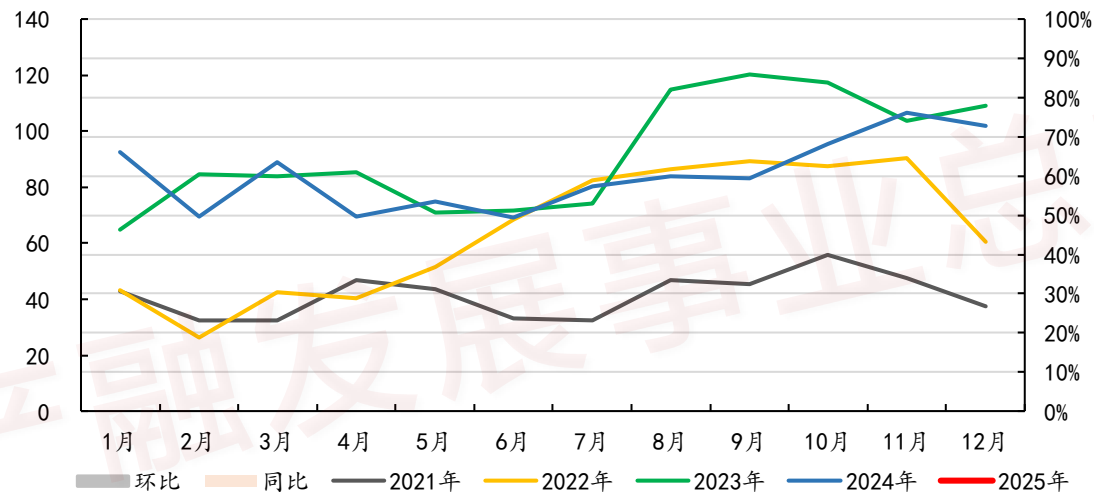


# 沥青供应—无配额炼厂沥青产量

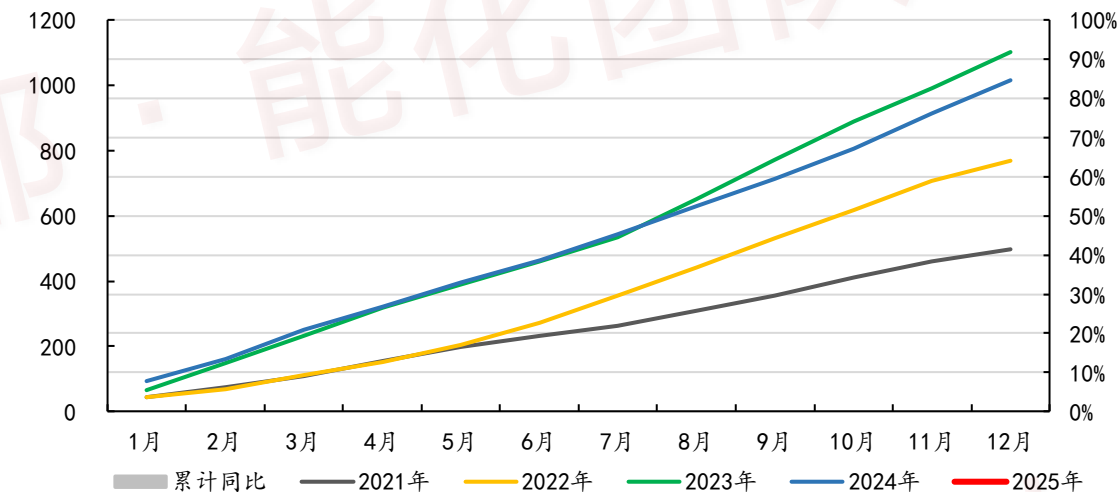


# 沥青供应—国内沥青产量

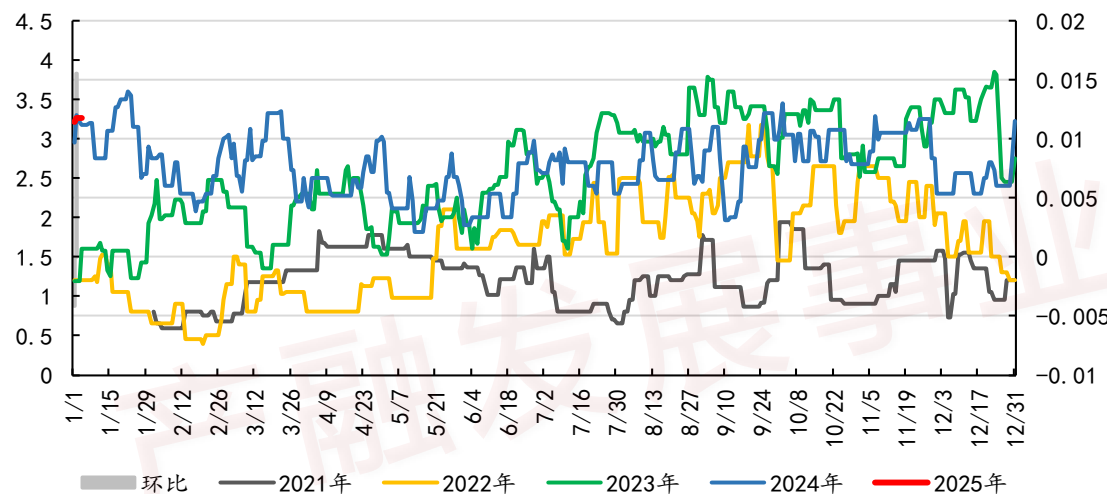
单位：万吨 稀释沥青有配额炼厂沥青产量：当月值



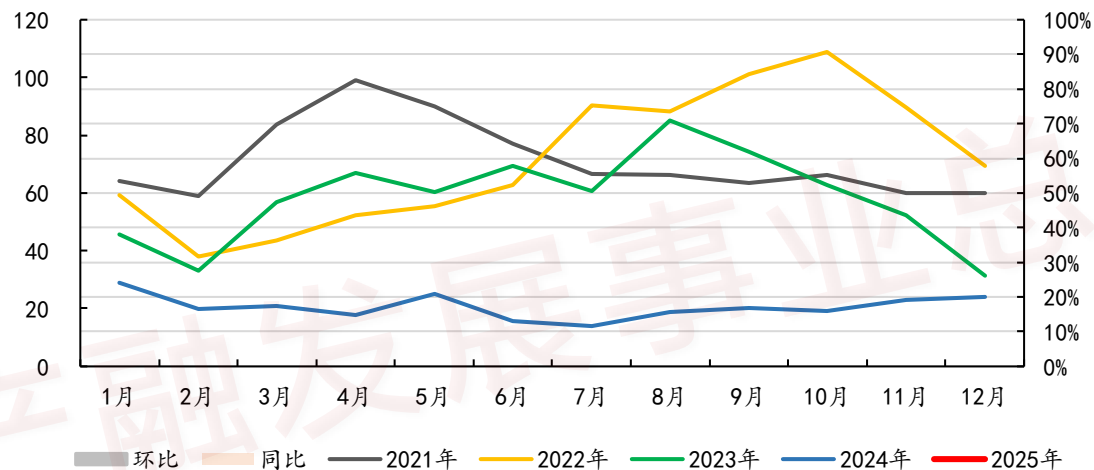
单位：万吨 稀释沥青有配额炼厂沥青产量：累计值



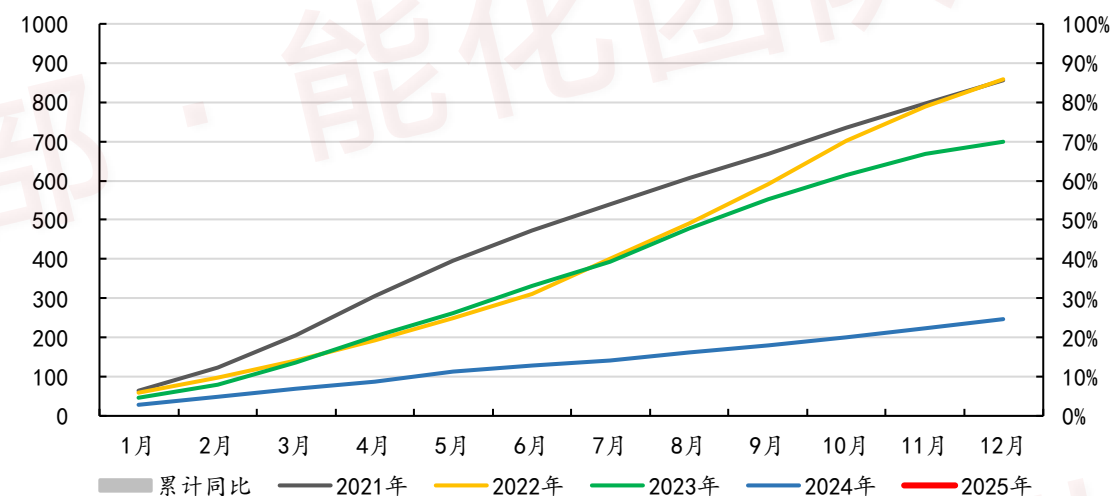
单位：万吨 稀释沥青有配额炼厂沥青日产



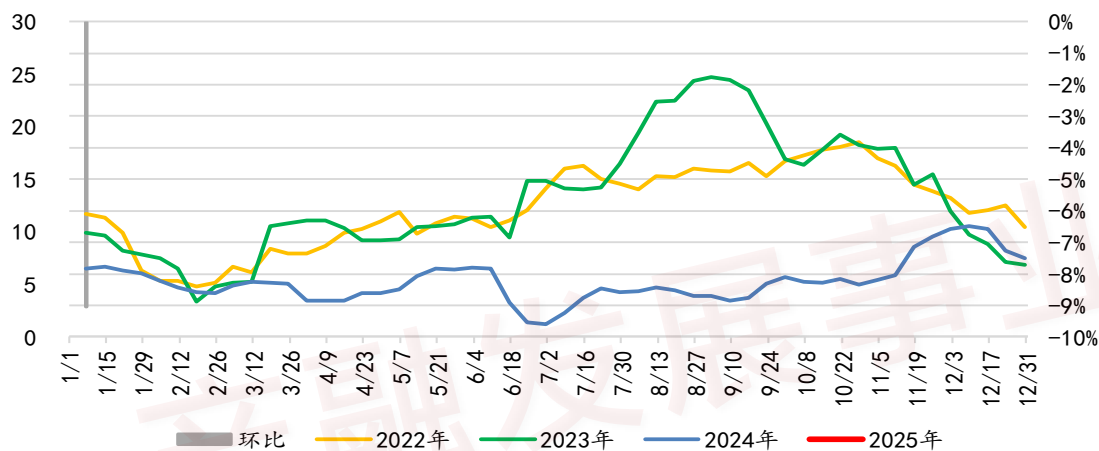
单位：万吨 无配额稀释沥青炼厂沥青产量：当月值



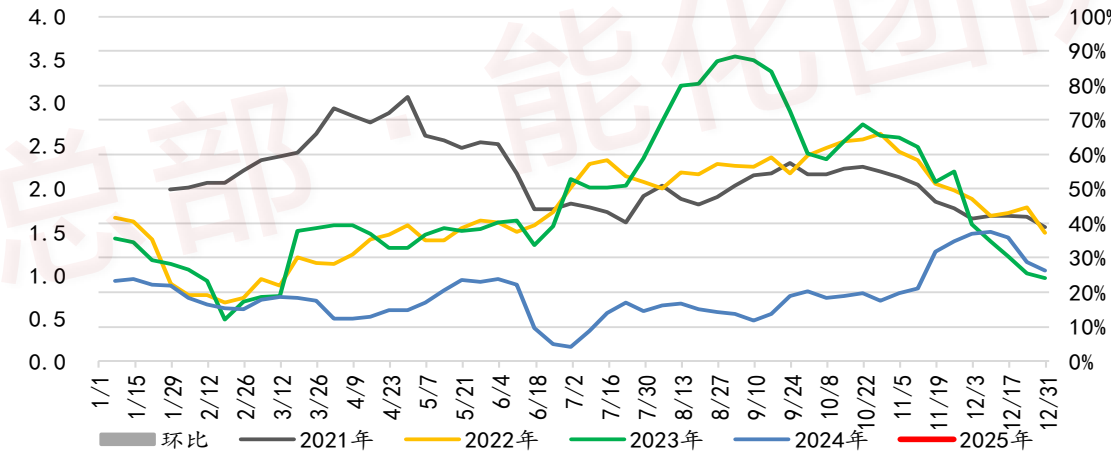
单位：万吨 无配额稀释沥青炼厂沥青产量：累计值

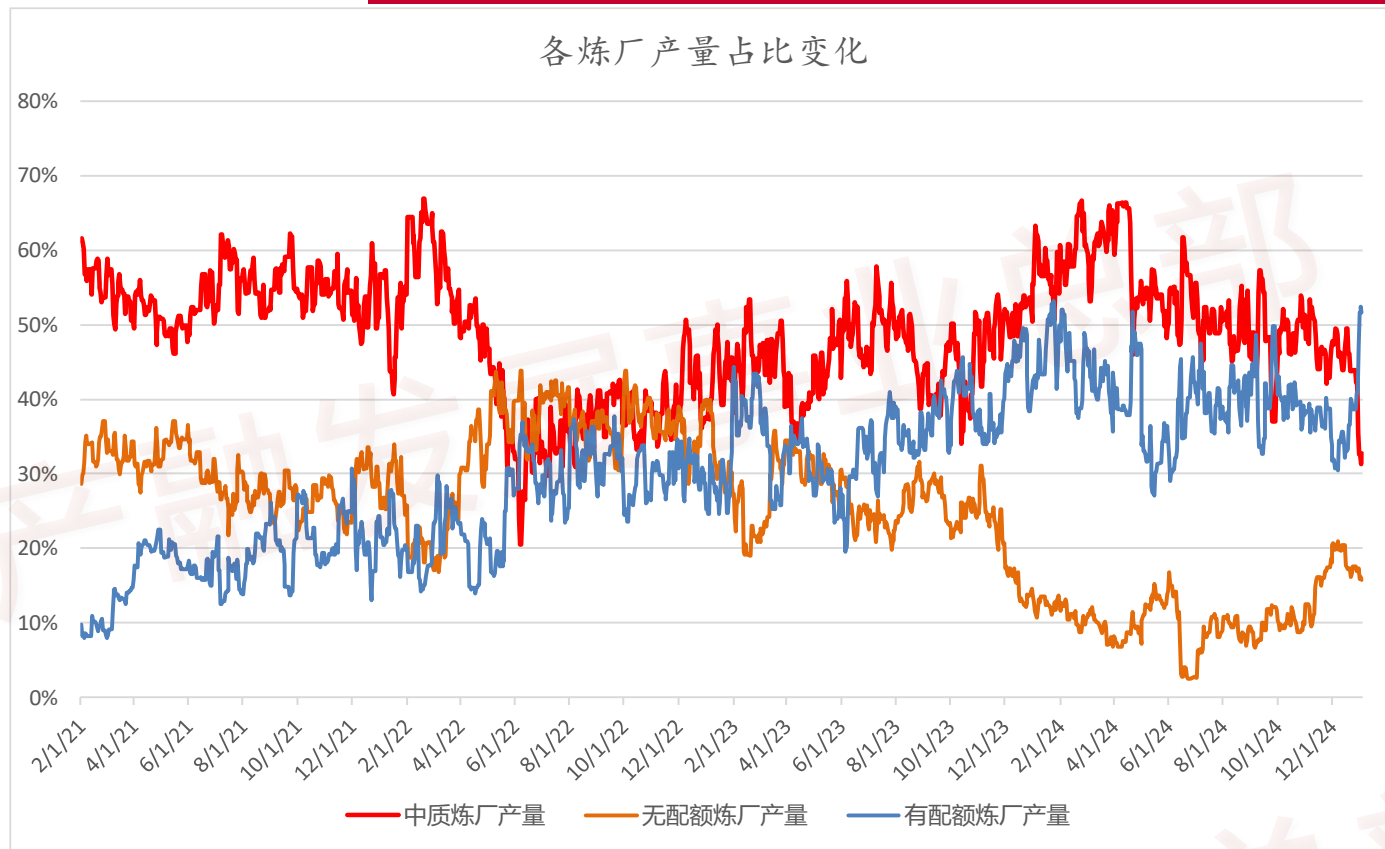


单位：万吨 稀释沥青无配额沥青产量：周度

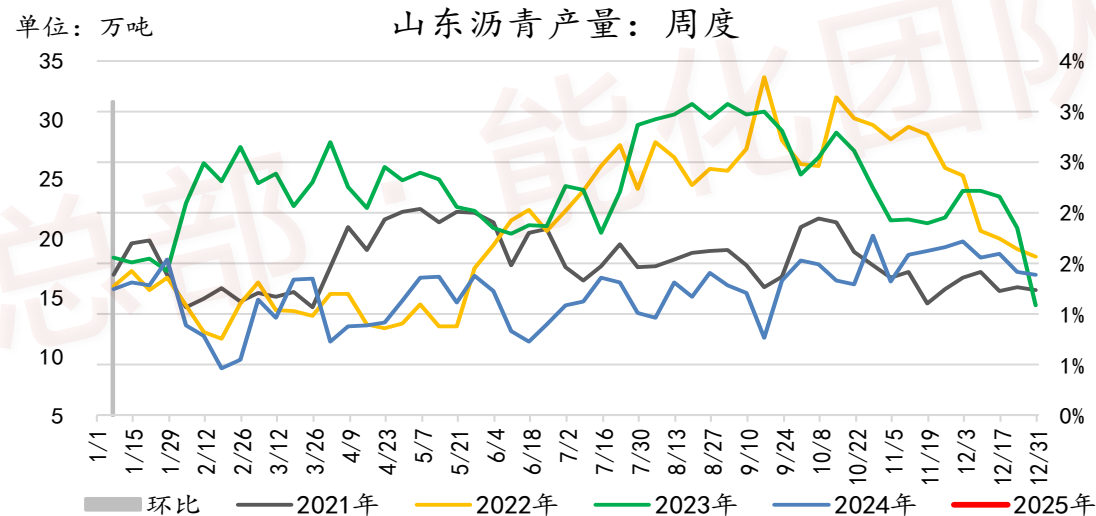
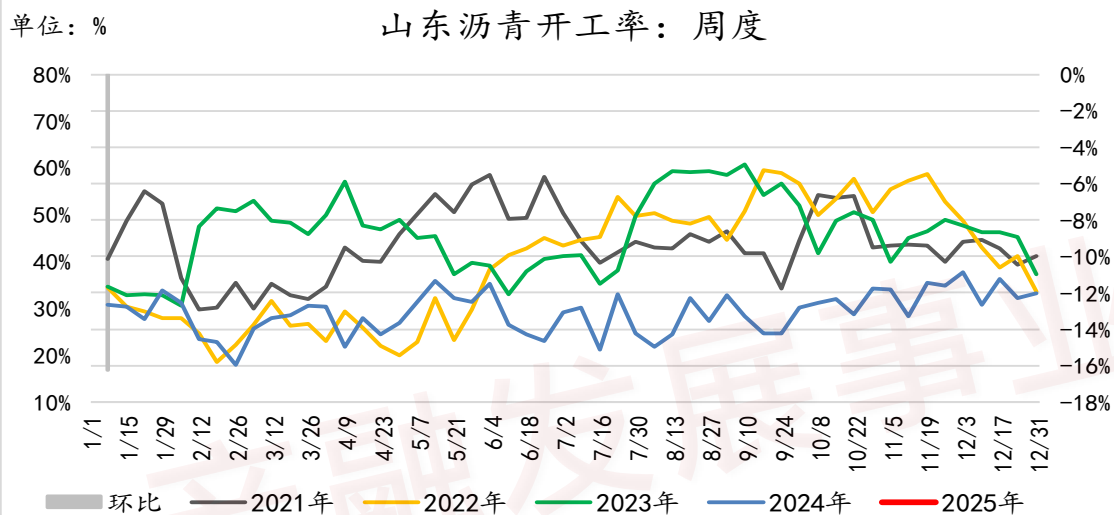
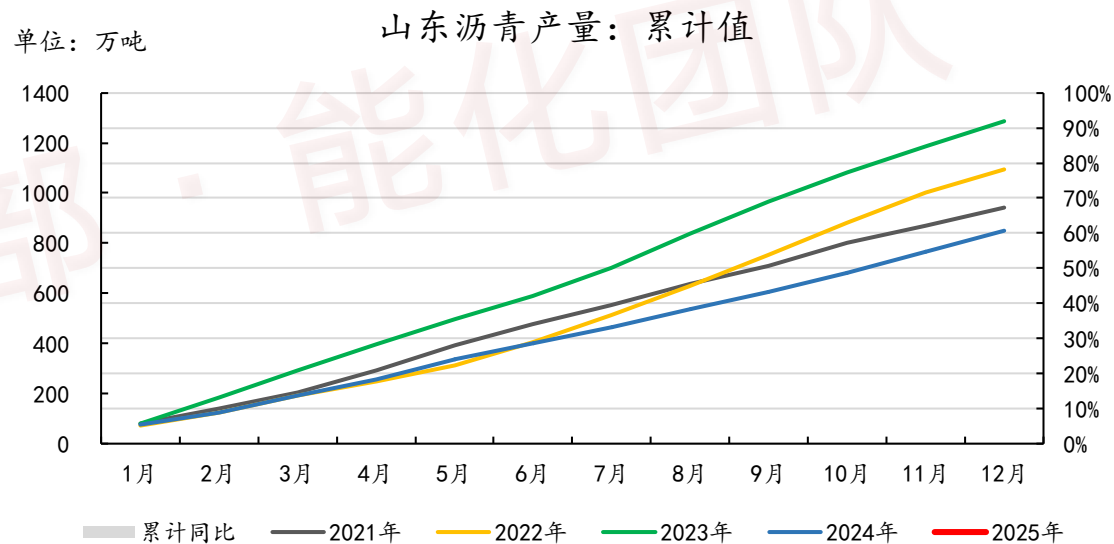
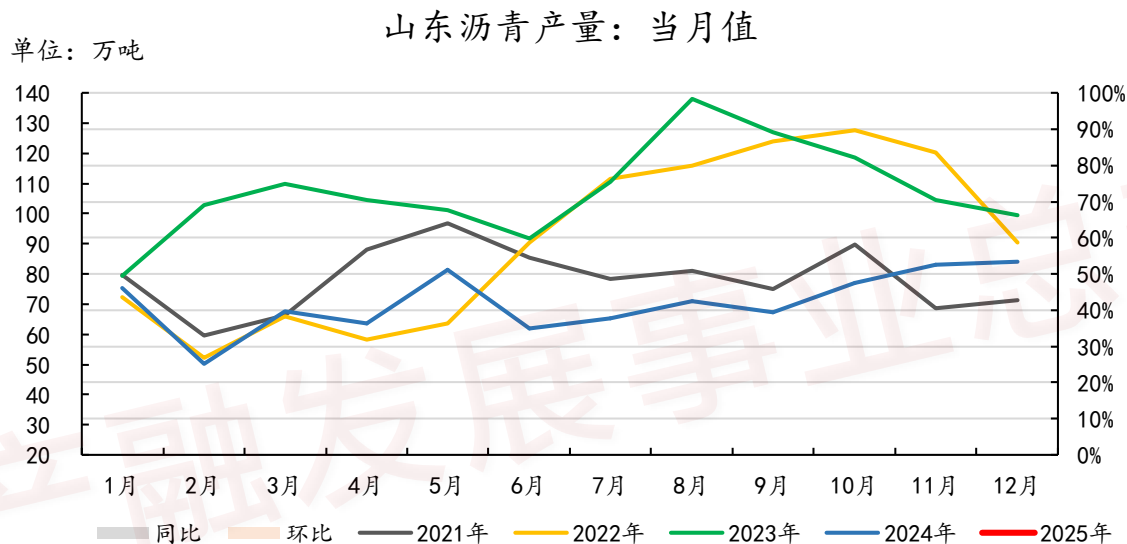


单位：万吨 稀释沥青无配额炼厂产量：日均值

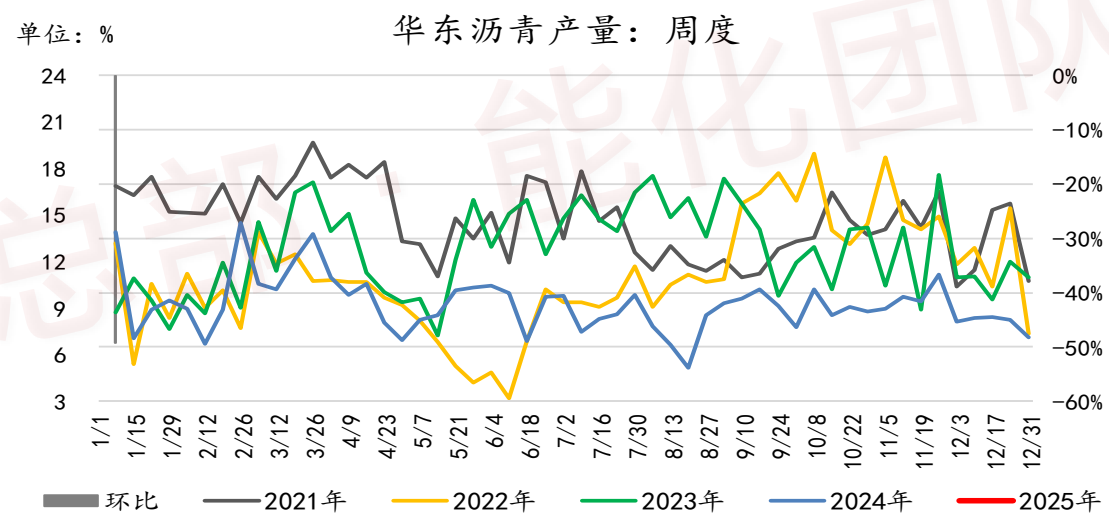
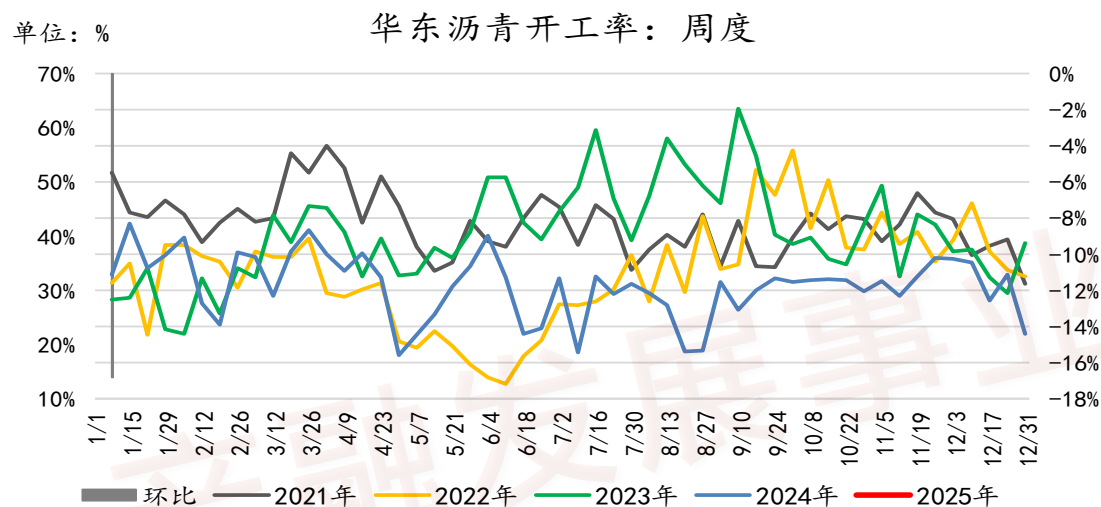
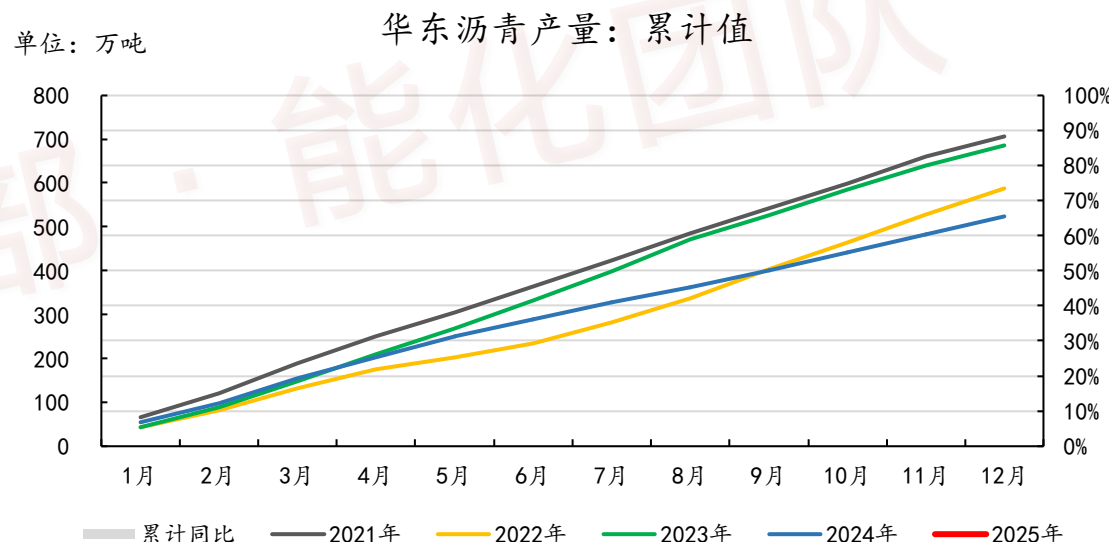
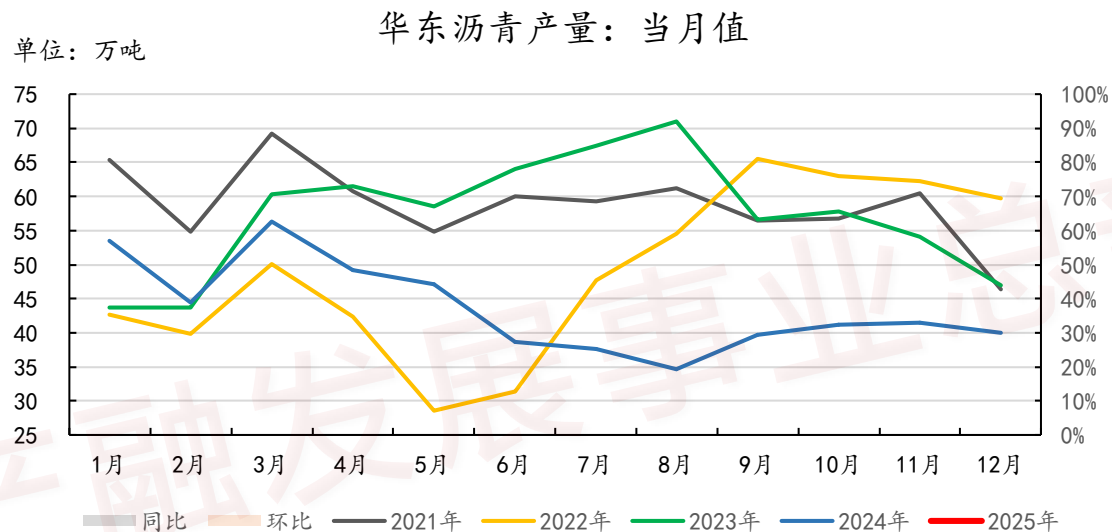




# 沥青供应—山东炼厂沥青产量



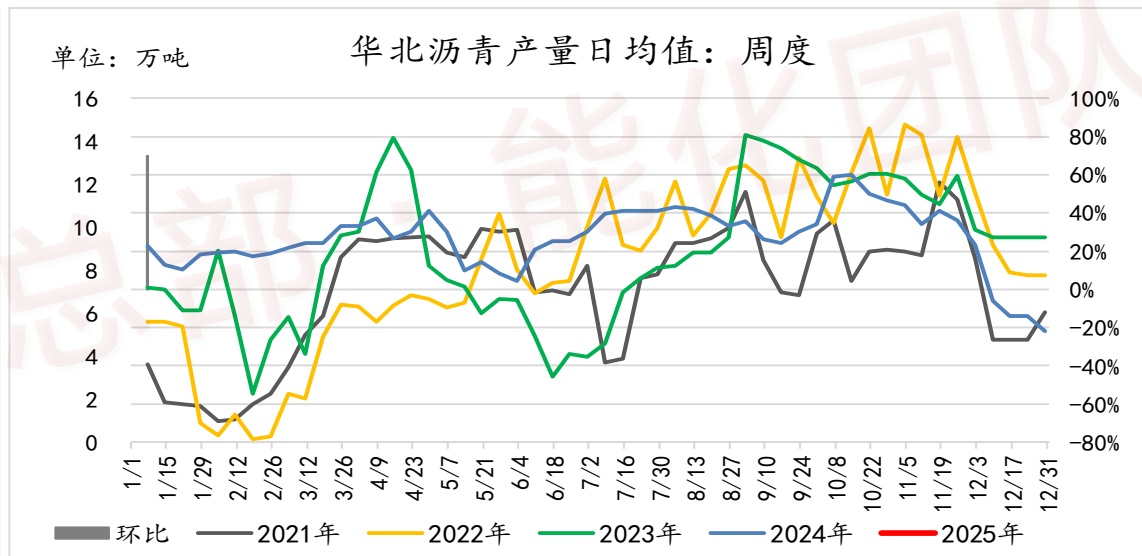
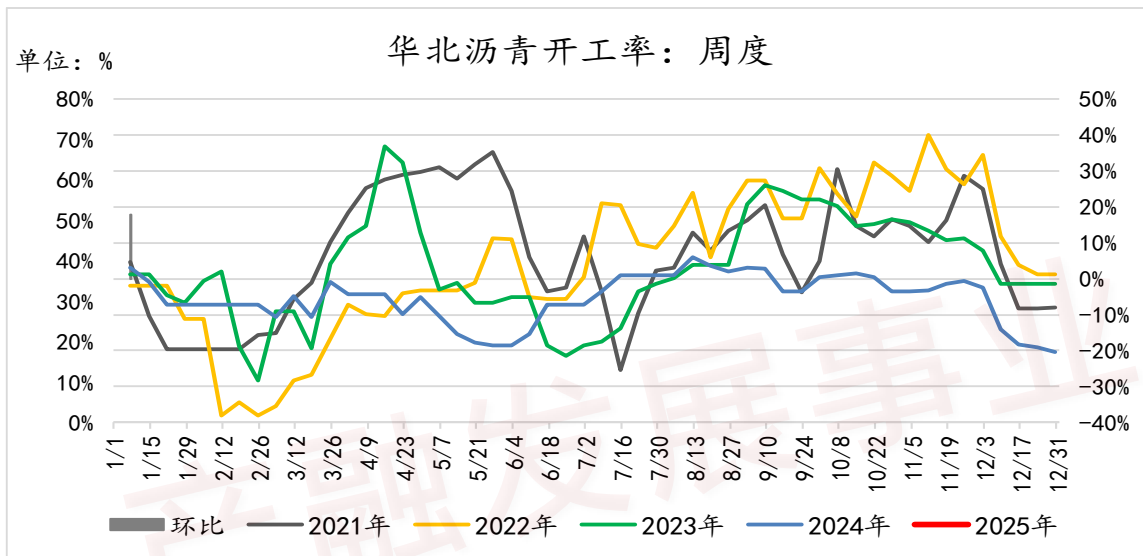
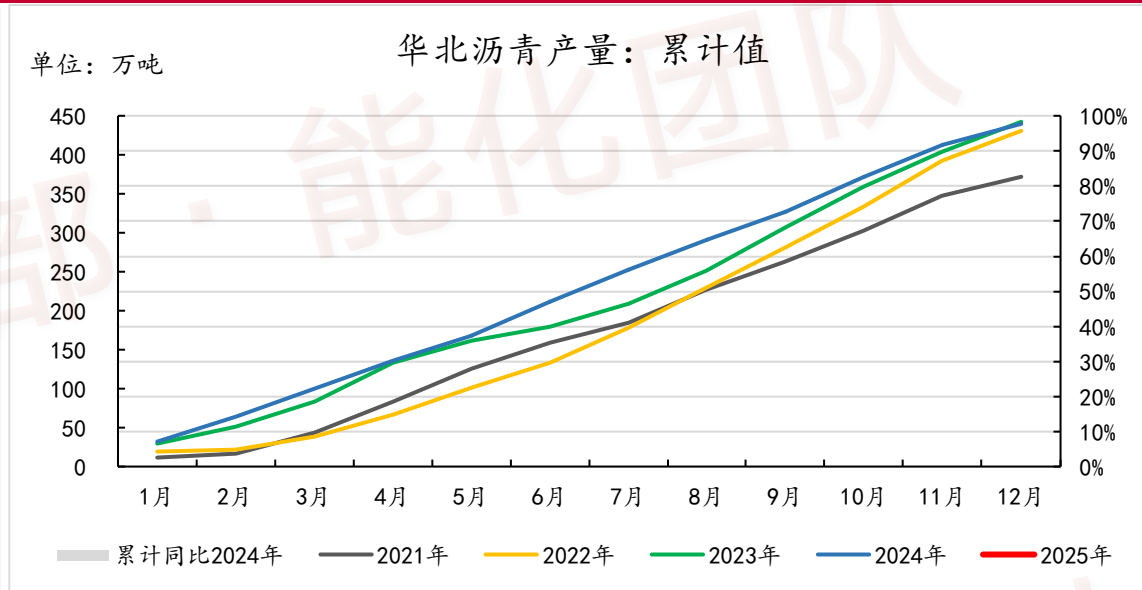
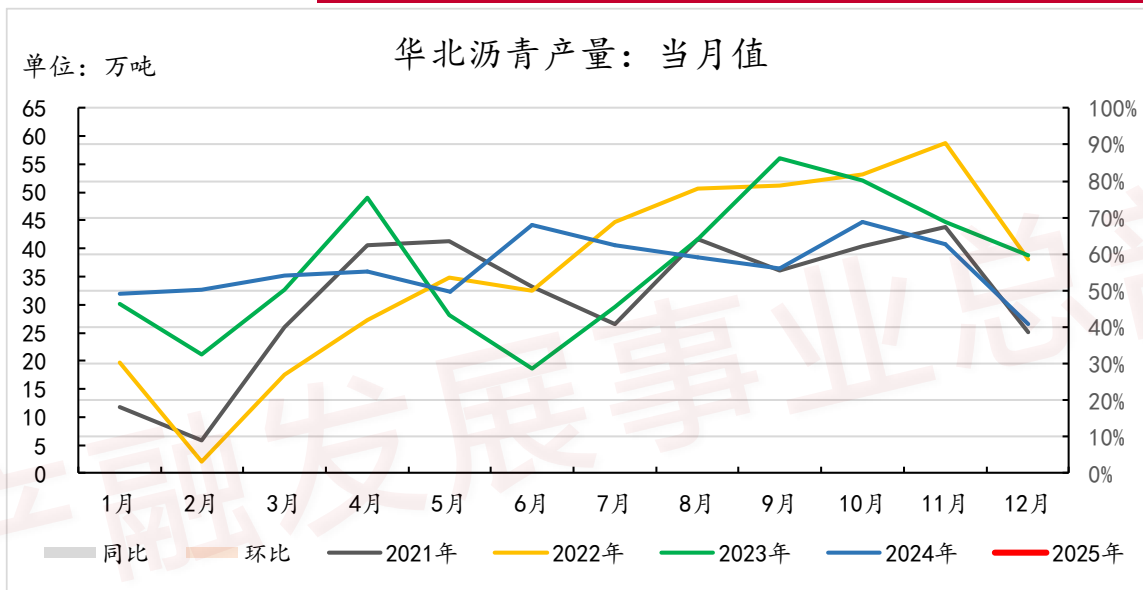
# 沥青供应—华东炼厂沥青产量



以上数据预估来源隆众，并按照供需季节性线性推算。数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理 请务必阅读正文之后的声明部分



# 沥青供应—华北炼厂沥青产量



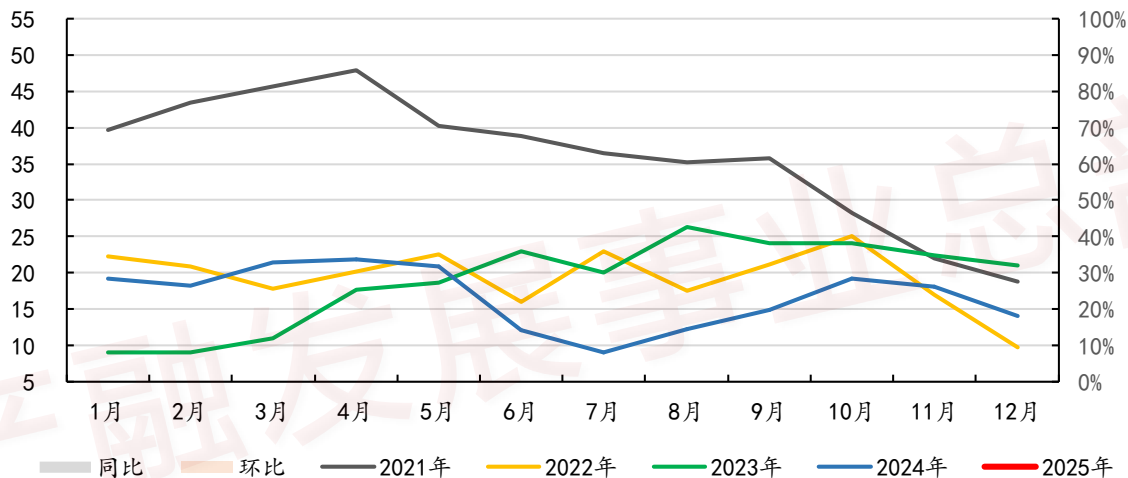
以上数据预估来源隆众，并按照供需季节性线性推算。数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理 请务必阅读正文之后的声明部分



# 沥青供应—东北炼厂沥青产量

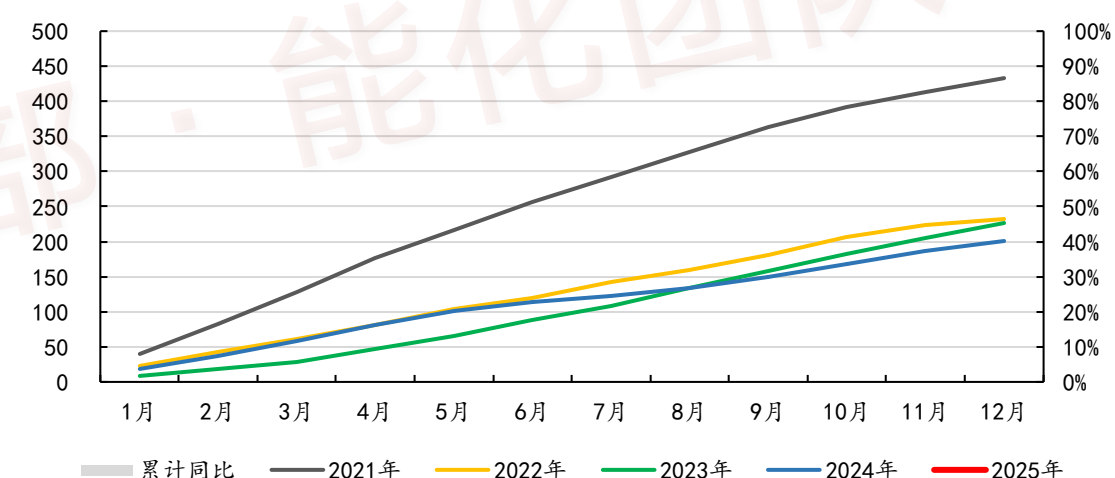
单位：万吨

东北沥青产量：当月值



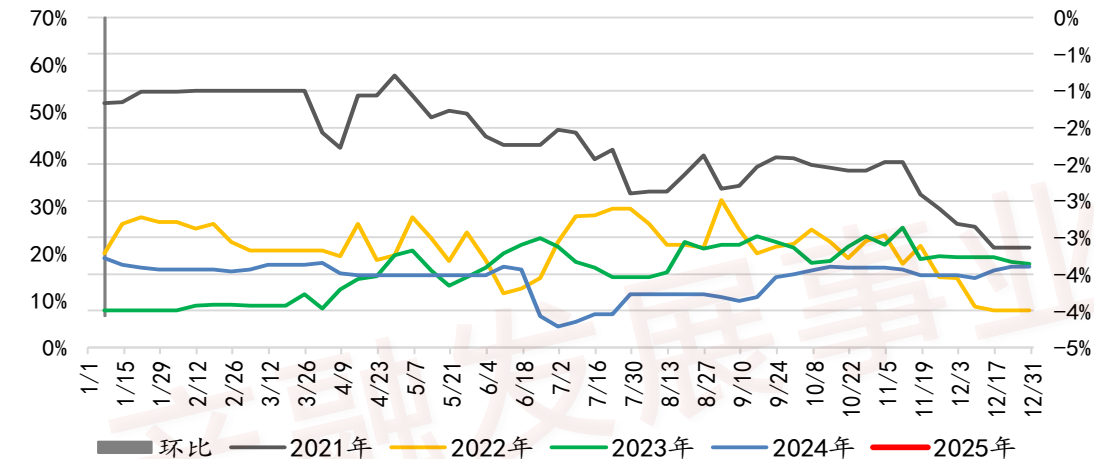
单位：万吨

东北沥青产量：累计值



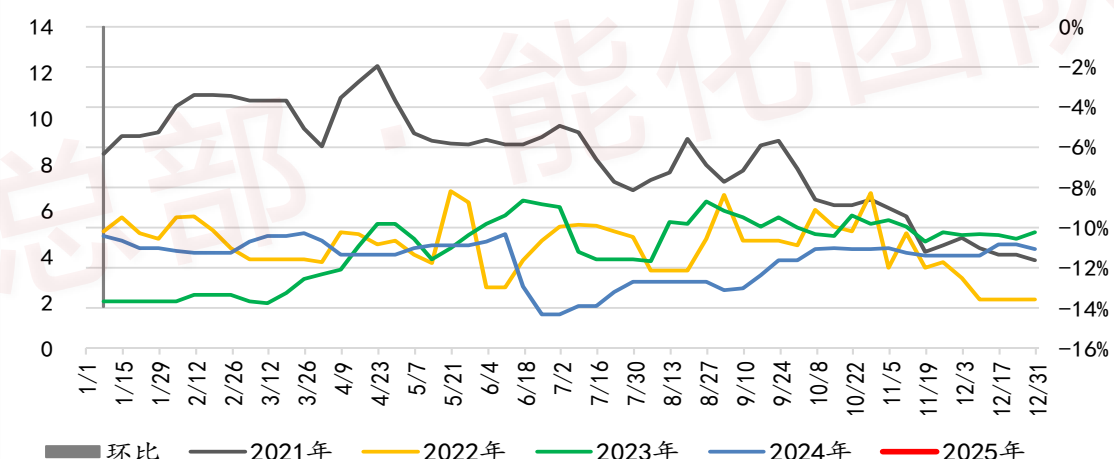
单位：%

东北沥青开工率：周度

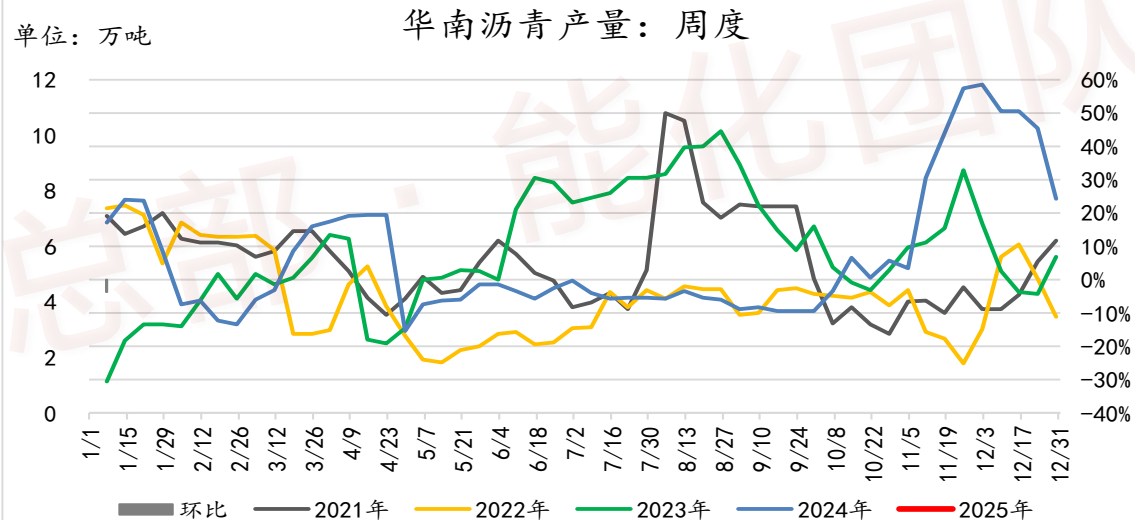
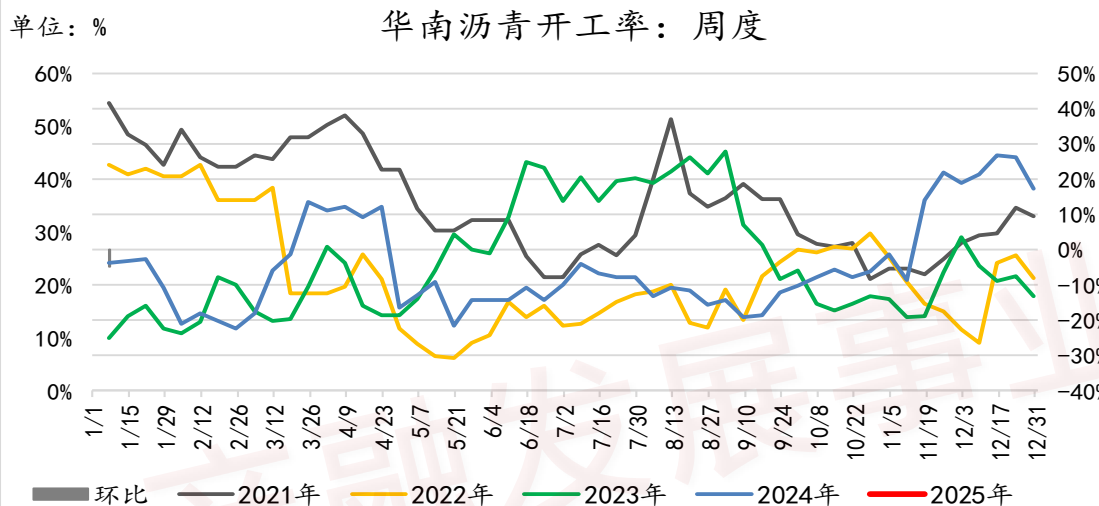
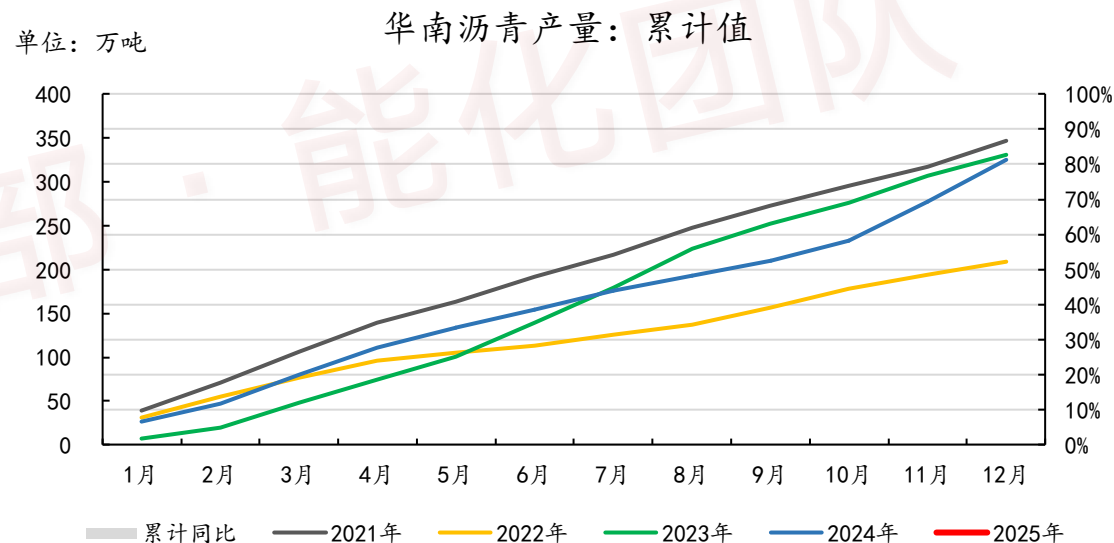
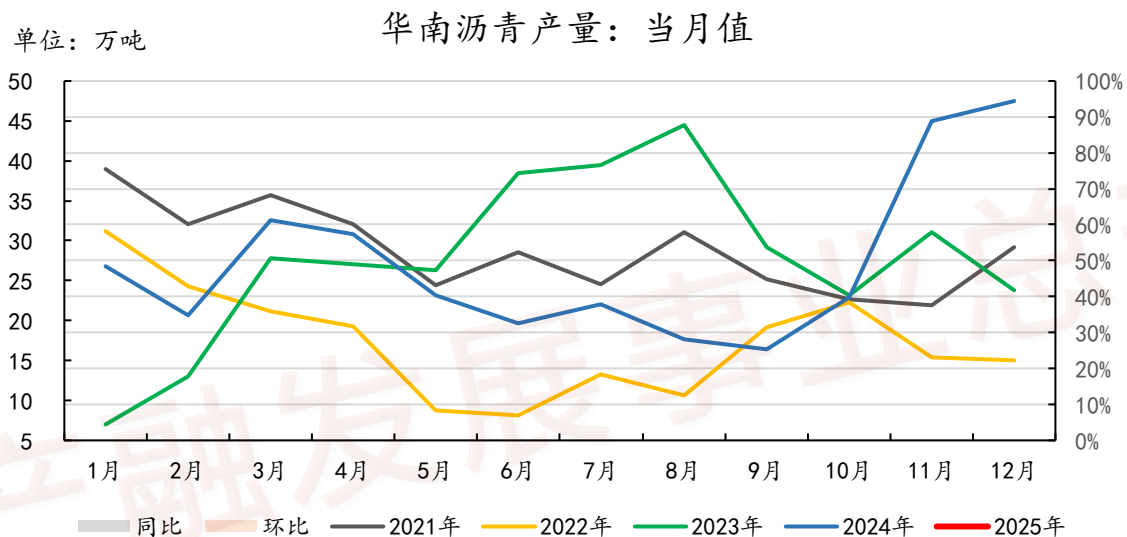


单位：万吨

东北沥青产量：周度



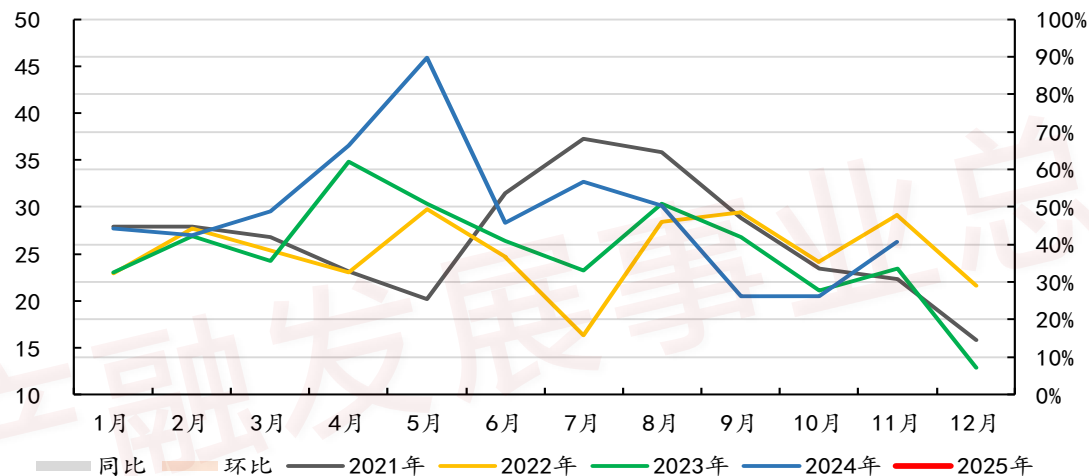
## 沥青供应—华南炼厂沥青产量



## 沥青供应解析—沥青进口

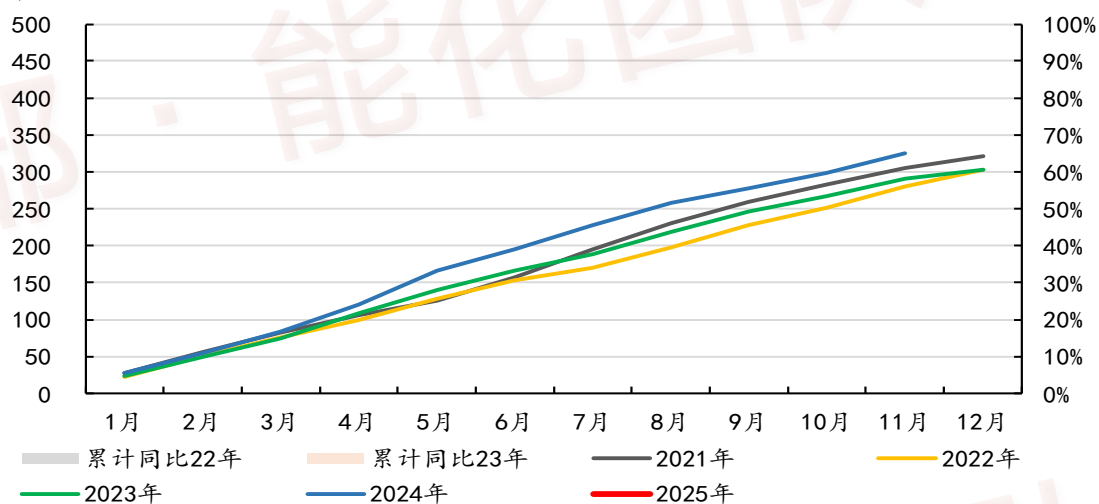
单位：万吨

沥青进口量：当月值



单位：万吨

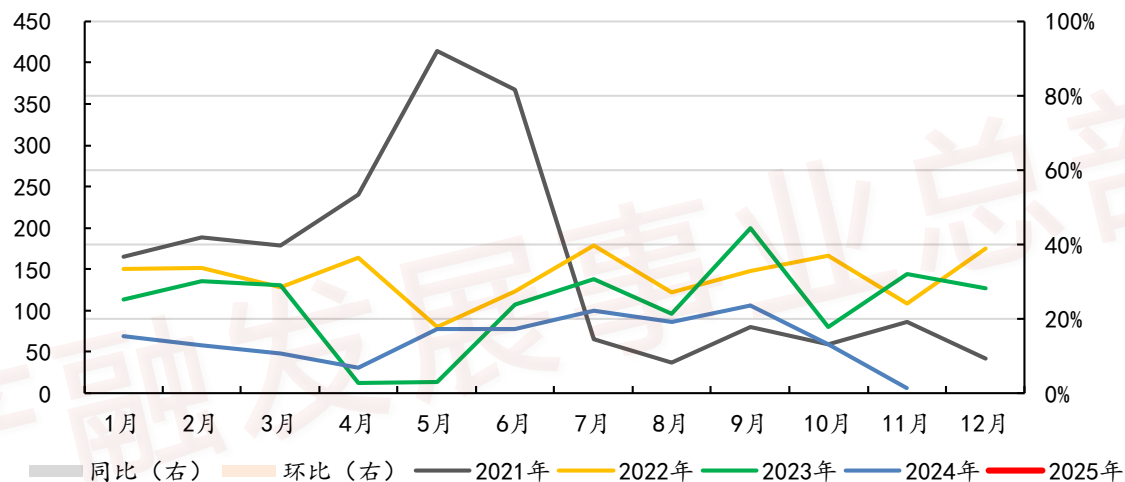
沥青进口：累计值



## 沥青供应解析—稀释沥青进口

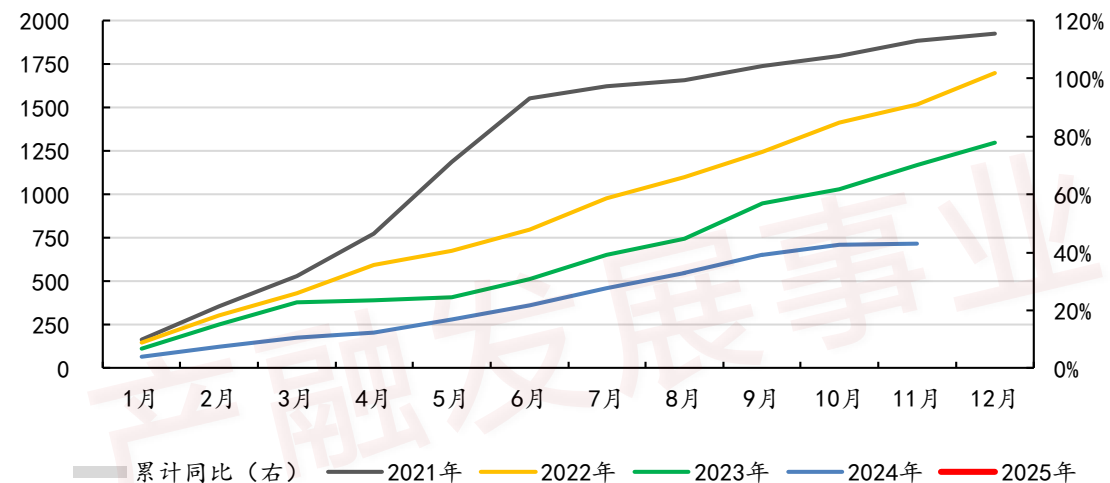
单位：万吨

稀释沥青进口：当月值



单位：万吨

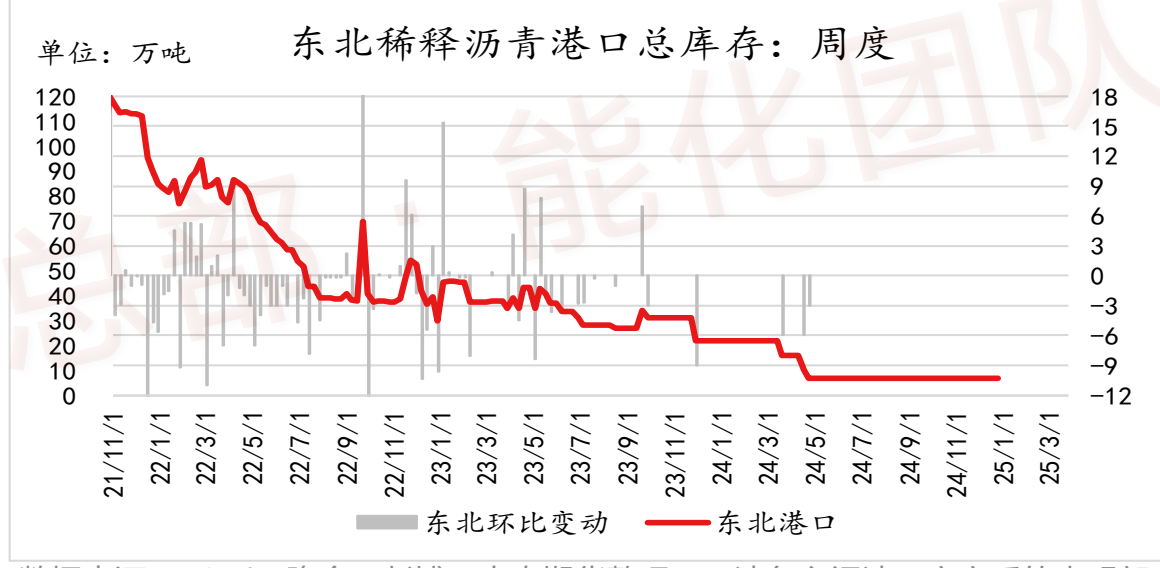
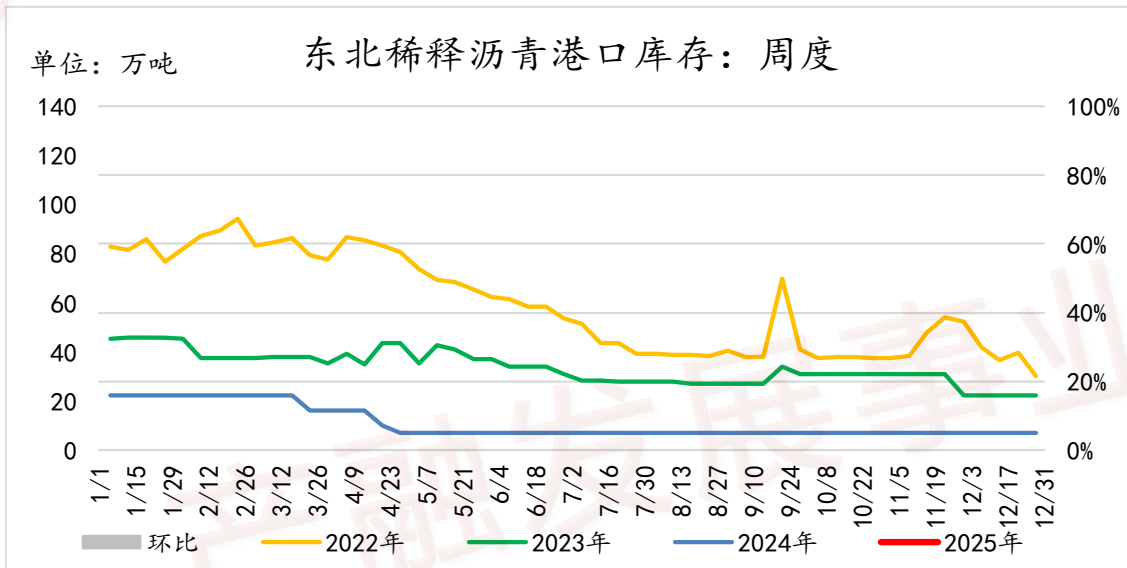
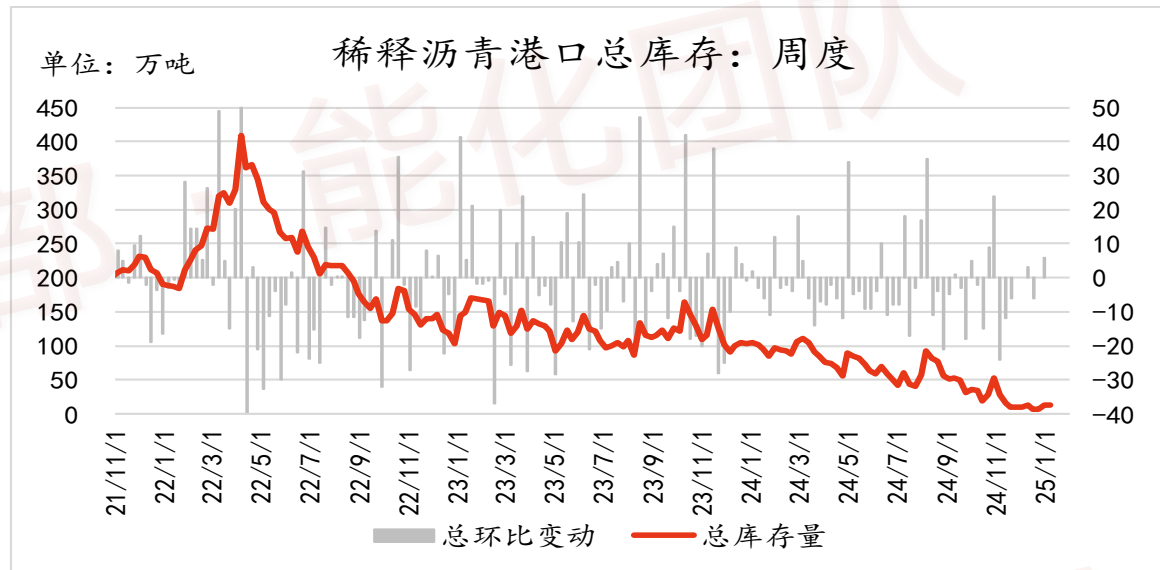
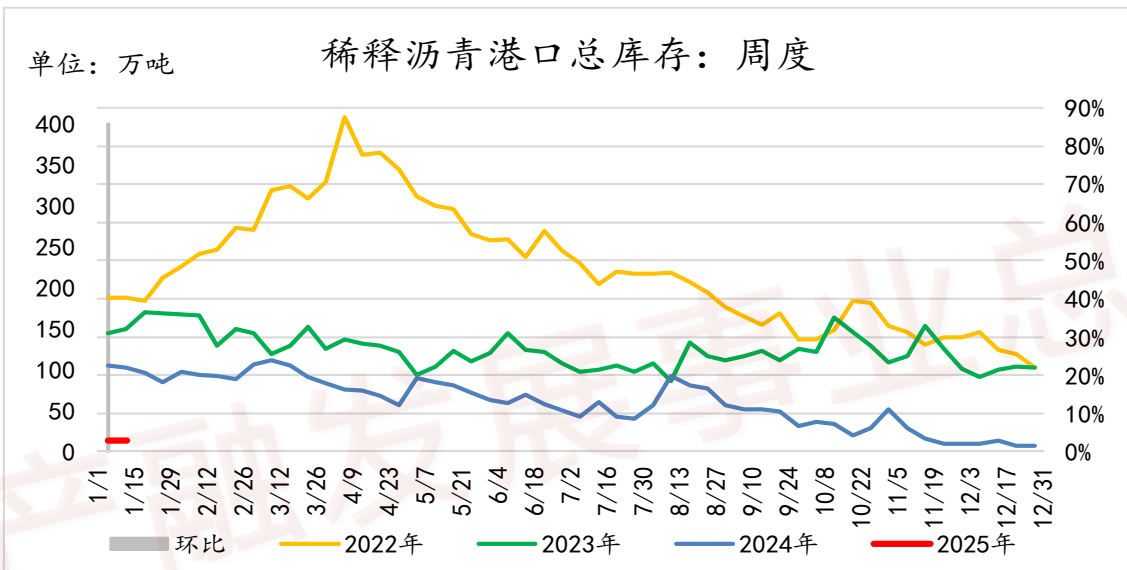
稀释沥青进口：累计值



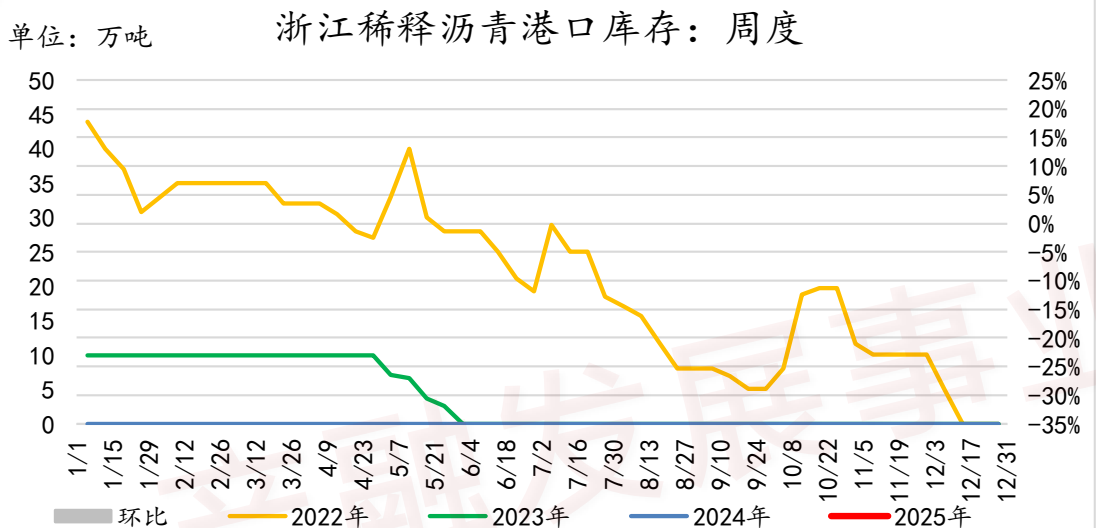
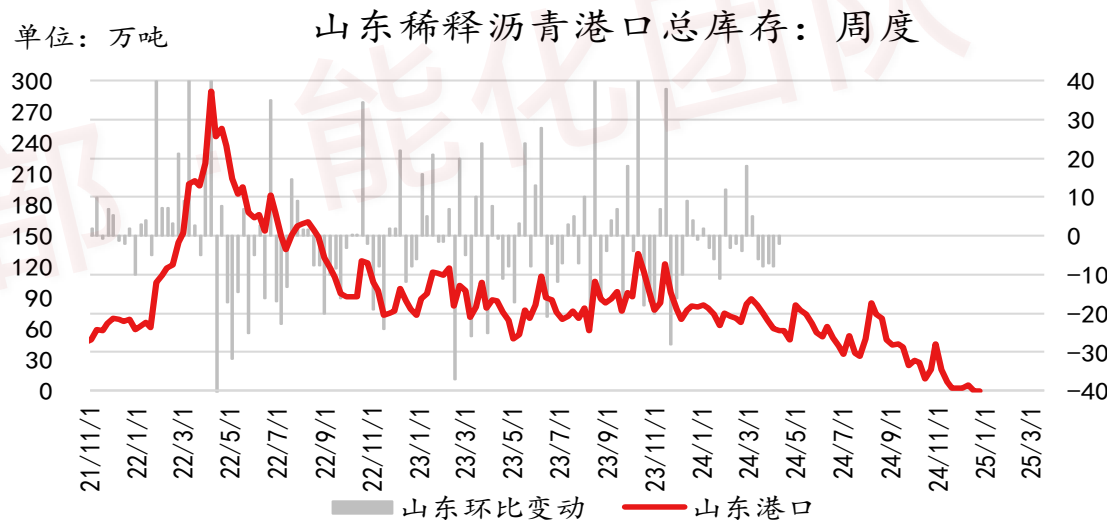
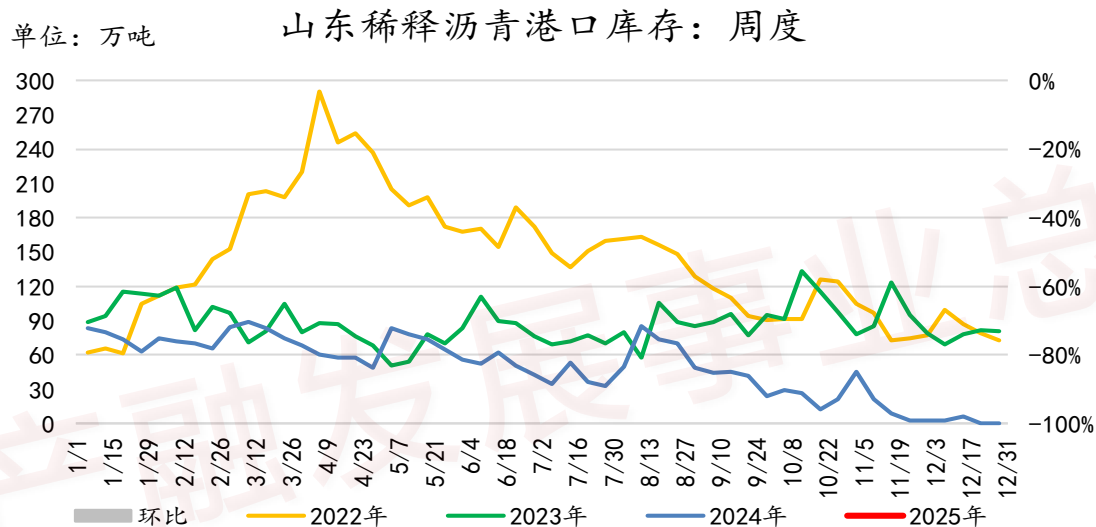
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

# 沥青供应解析—稀释沥青港口库存



# 沥青供应—稀释沥青港口库存



# 04

# 炼厂综合利润及生产选择

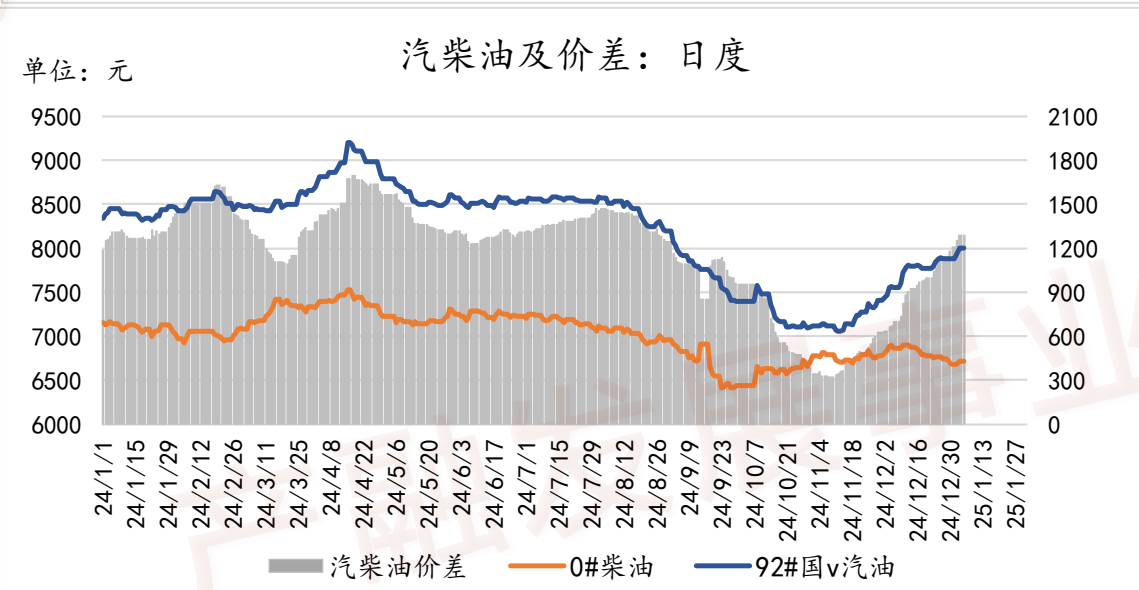
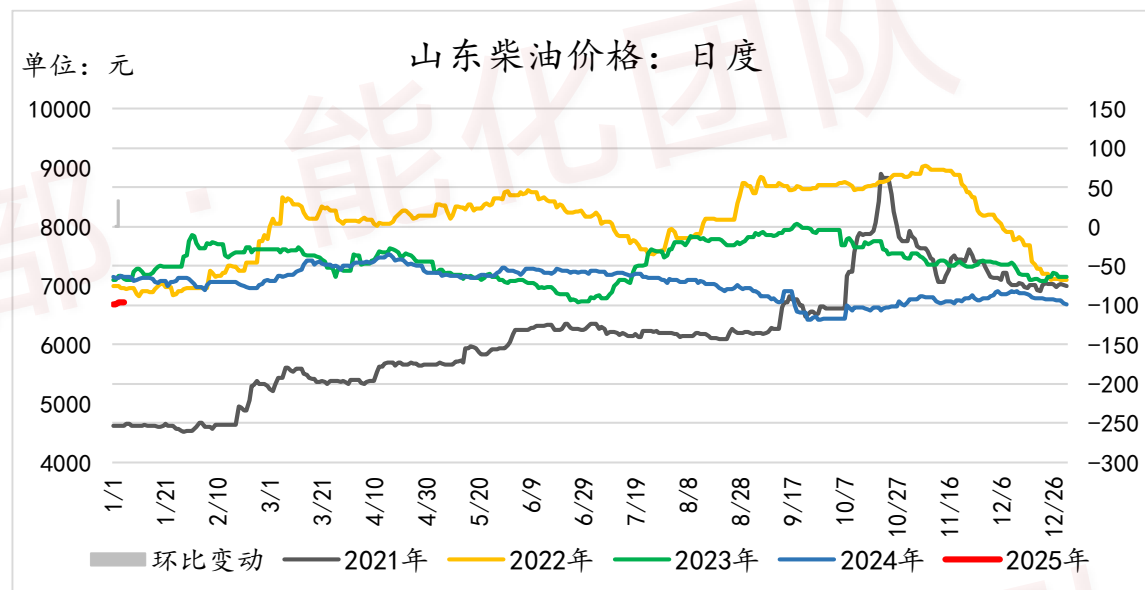
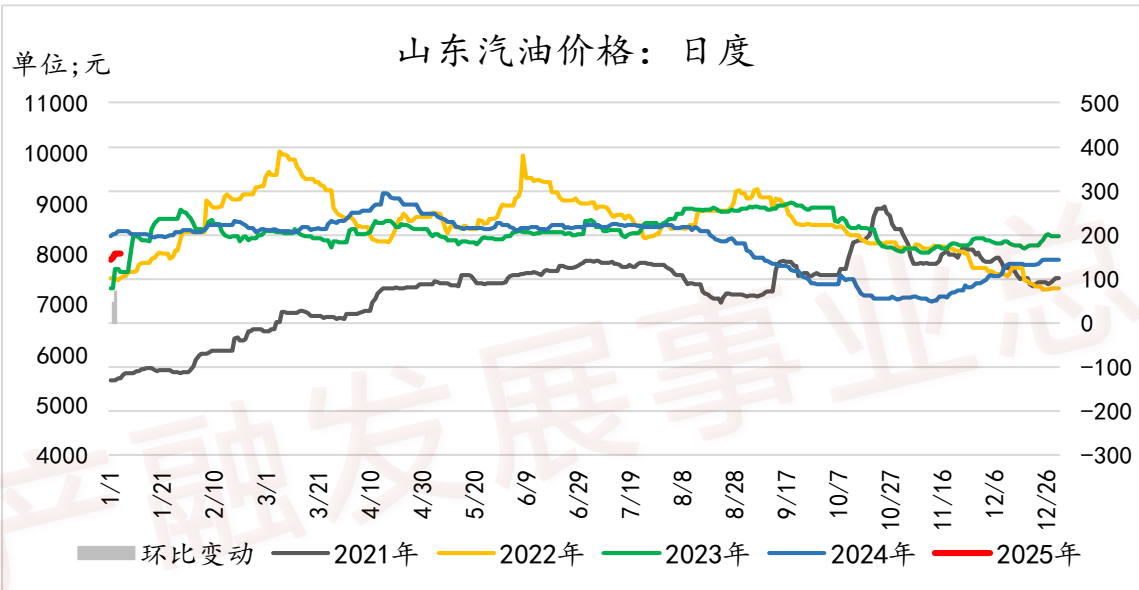


## 炼厂综合利润及生产选择

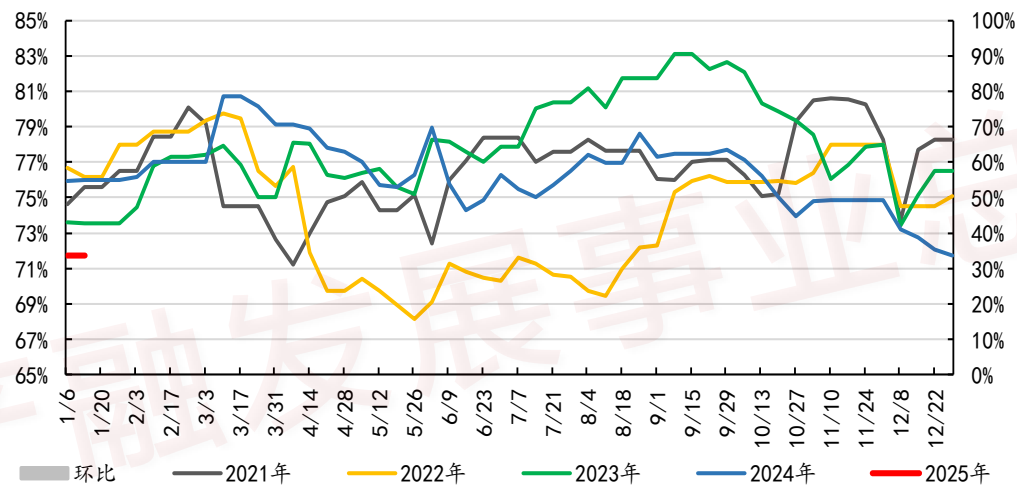
日期	布伦特 (美元/桶)	WTI (美元/桶)	山东柴油 价格	山东汽油 价格	山东渣 油价格	测算马 瑞成本	中质炼厂 综合利润	山东地炼综 合利润	华东渣 油均价	东北渣 油均价
2024年1月4日	77.59	72.19	7160	8444	4000	5073	261	-134	4000	4206
2024年12月4日	72.31	68.54	6889	7555	3925	4990	185	-95	3750	4046
2024年12月28日	73.79	70.6	6741	7885	3925	5073	74	-233	3600	4176
2025年1月4日	76.51	73.96	6712	7998	3875	5288	-33	-391	4000	4076
周变化	2.7	3.4	-29	113	-50	215	-107	-158	400	-100
周变化幅度	3.7%	4.8%	-0.4%	1.4%	-1.3%	4.2%	-144.9%	67.9%	11.1%	-2.4%
月变化	4.2	5.4	-177	443	-50	299	-218	-296	250	30
月变化幅度	5.8%	7.9%	-2.6%	5.9%	-1.3%	6.0%	-117.9%	310.0%	6.7%	0.7%
年变化	-1.1	1.8	-448	-446	-125	215	-294	-256	0	-130
年变化幅度	-1.4%	2.5%	-6.3%	-5.3%	-3.1%	4.2%	-113%	190.7%	0.0%	-3.1%

单位：无特殊标注下价格单位为元

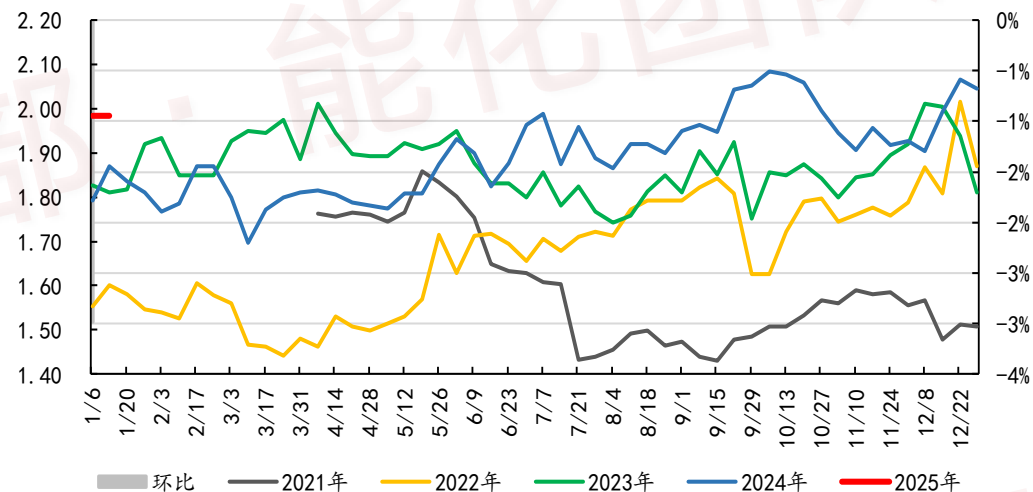
## 炼厂综合利润及生产选择



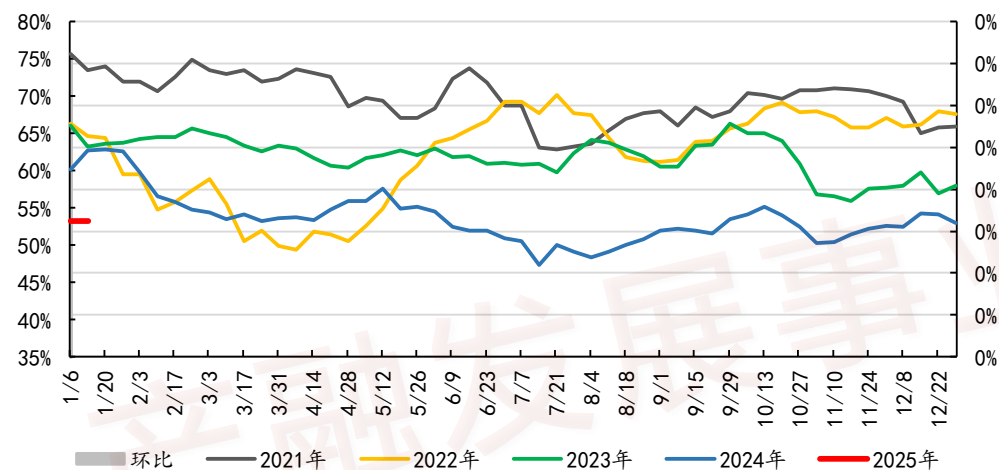
单位：% 主营炼厂常减压开工率：周度



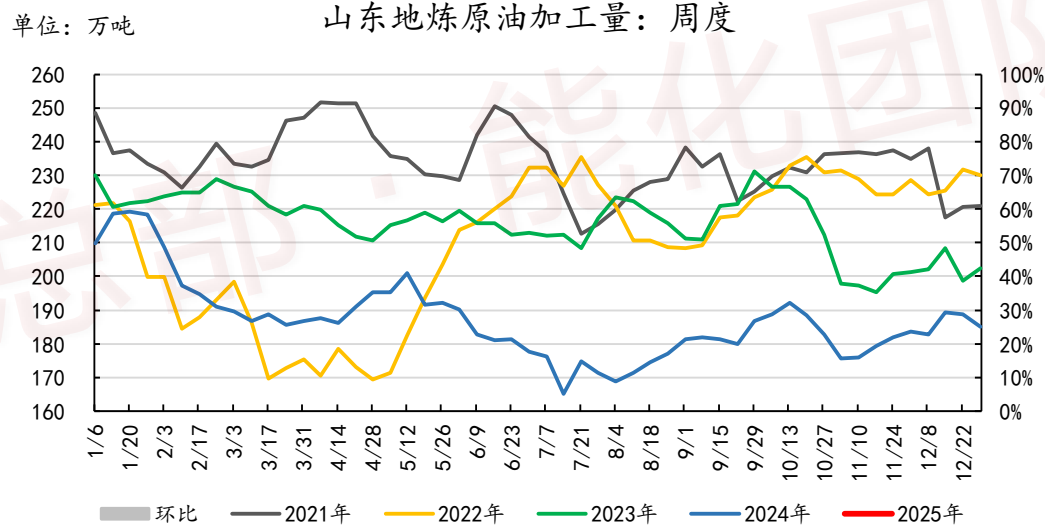
山东地炼柴汽比：周度



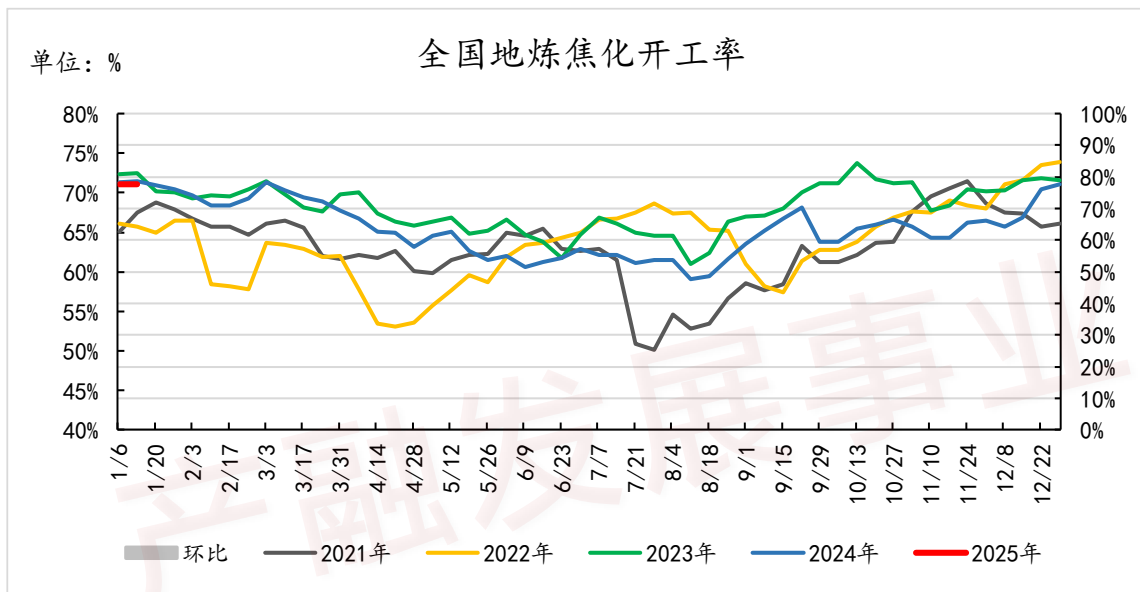
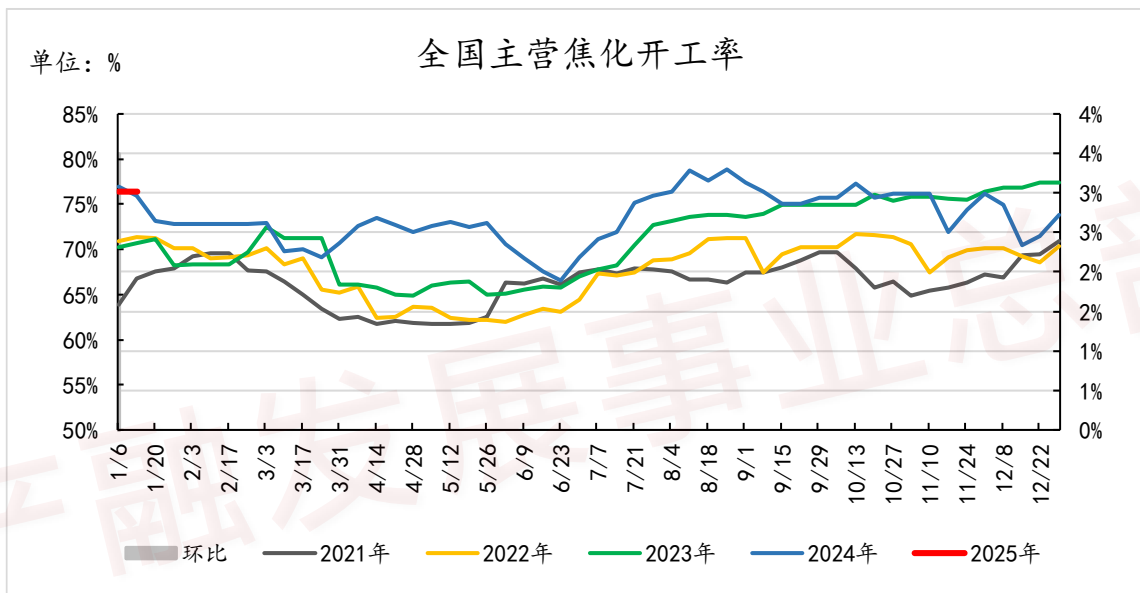
单位：% 山东地炼常减压开工率：周度



山东地炼原油加工量：周度

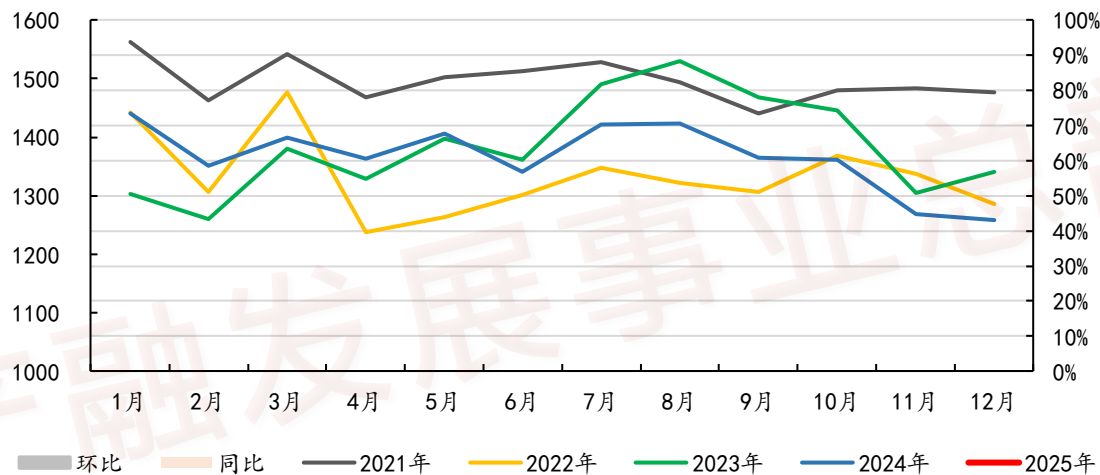


# 炼厂综合利润及生产选择



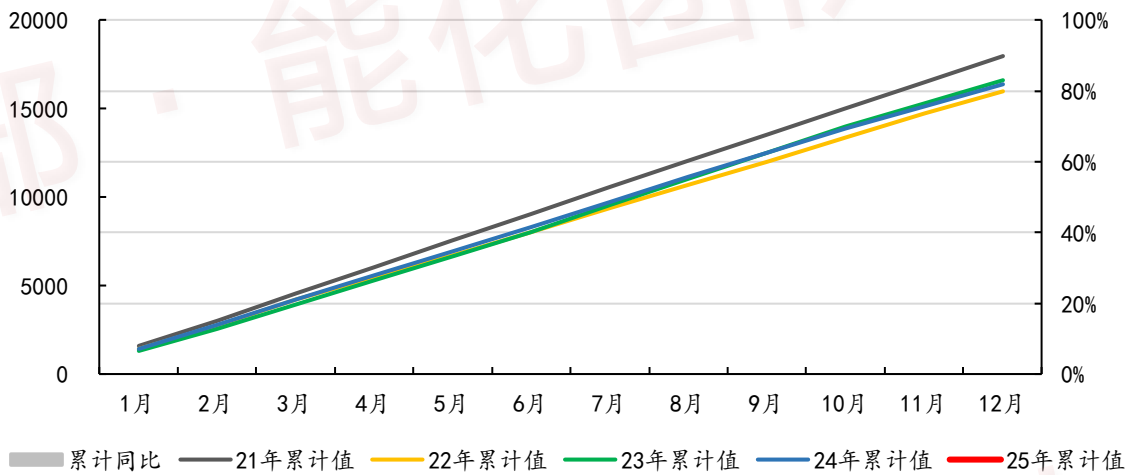
单位：万吨

汽油产量：当月值



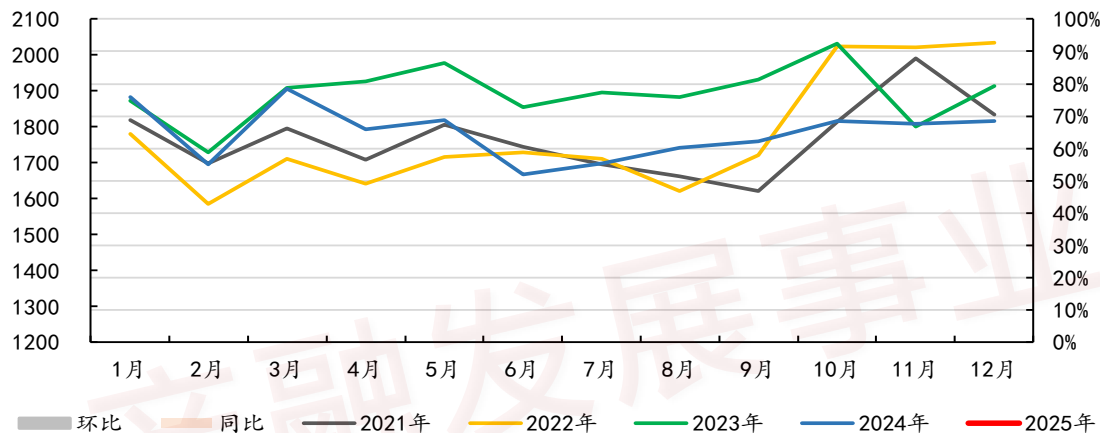
单位：万吨

汽油产量：月度累计



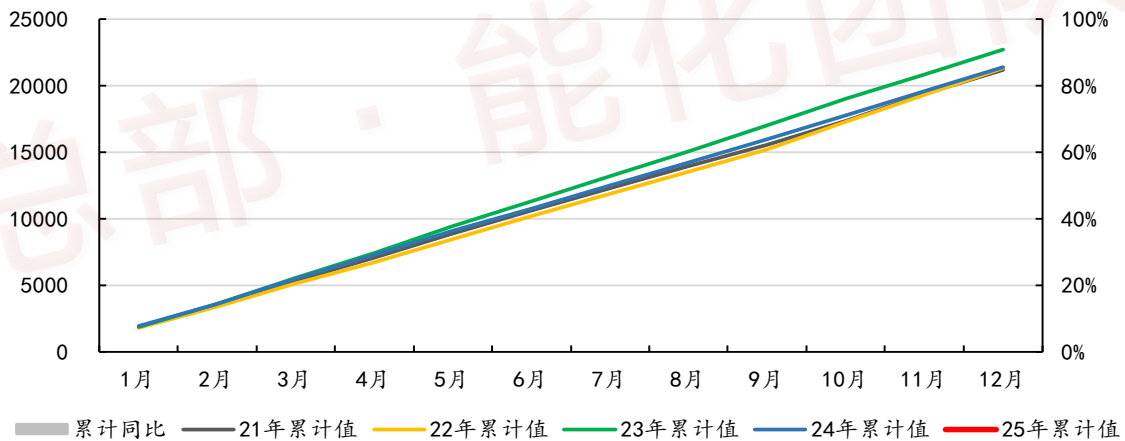
单位：万吨

柴油产量：当月值



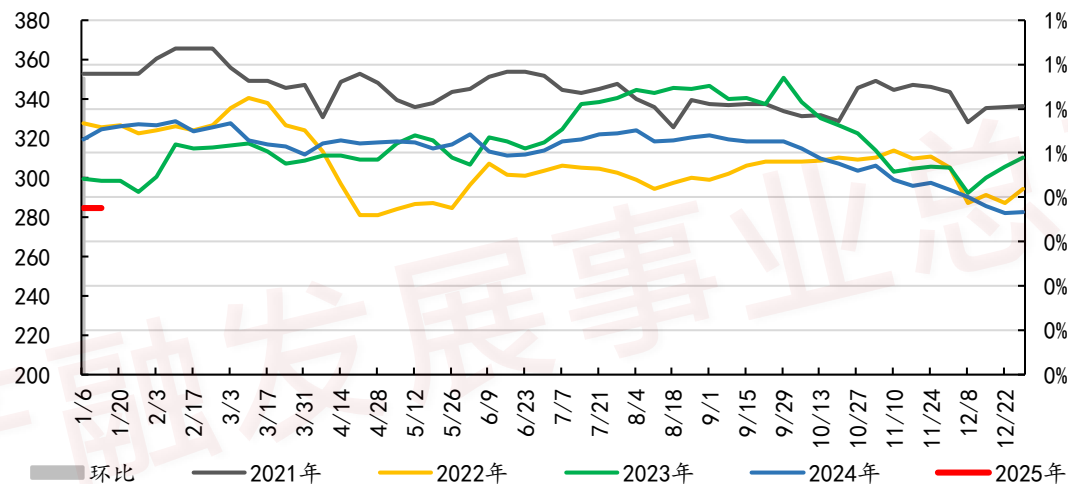
单位：万吨

柴油产量：月度累计



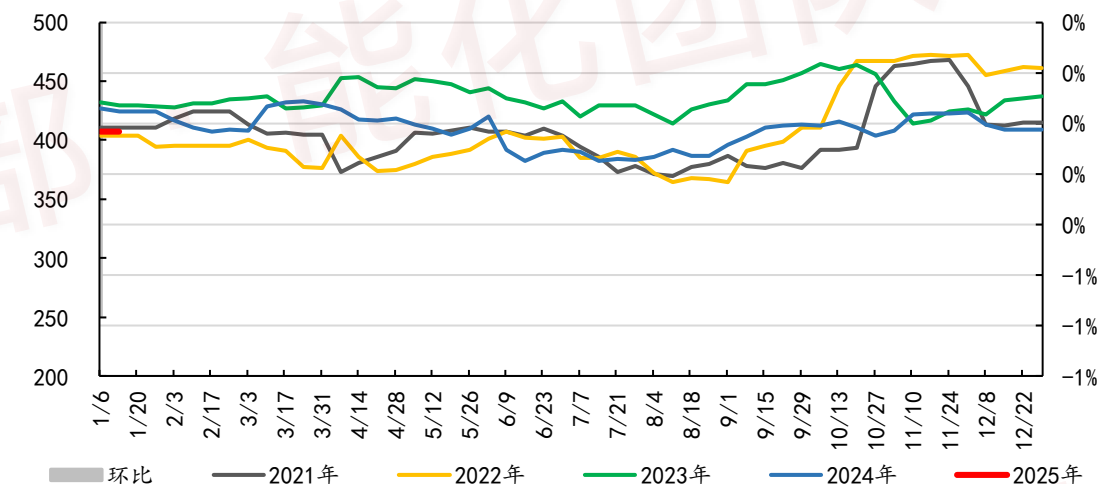
单位：万吨

全国汽油产量：周度



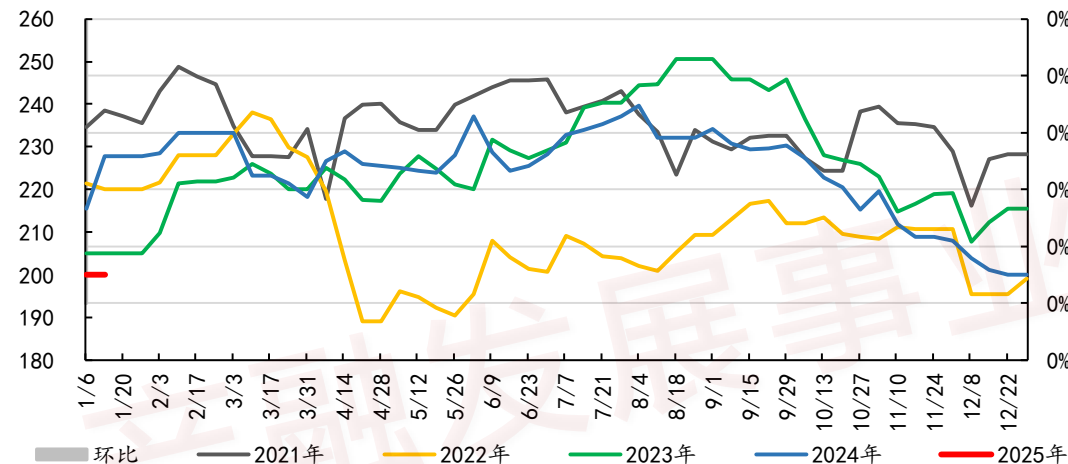
单位：万吨

全国柴油产量：周度



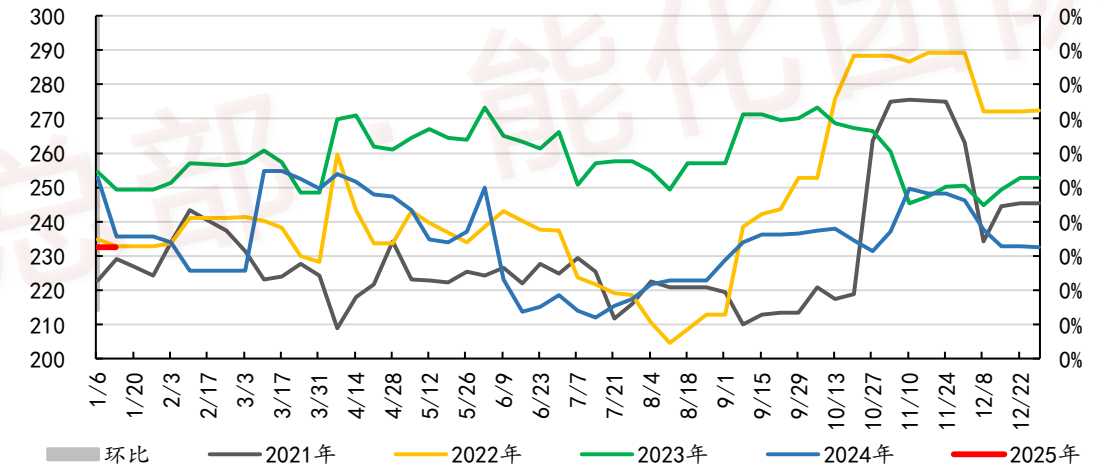
单位：万吨

主营汽油产量：周度



单位：万吨

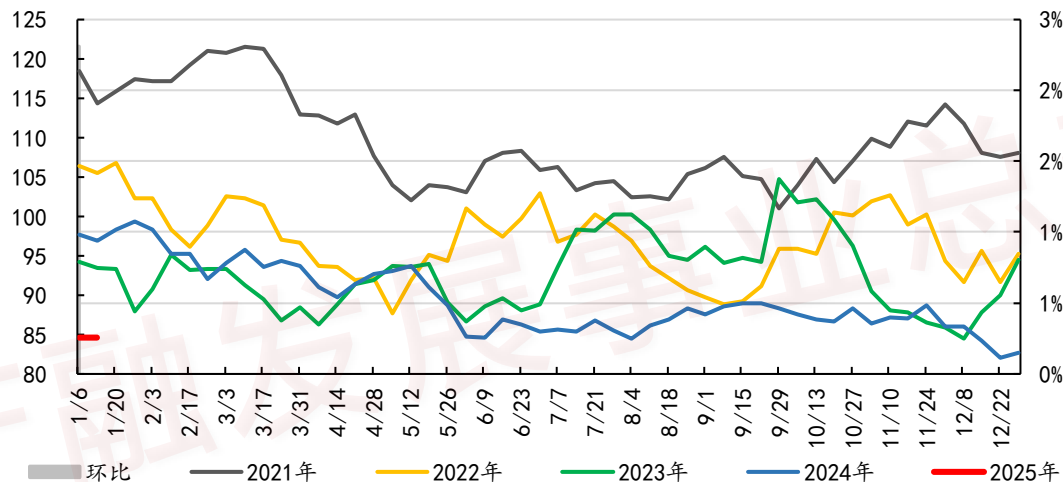
主营柴油产量：周度





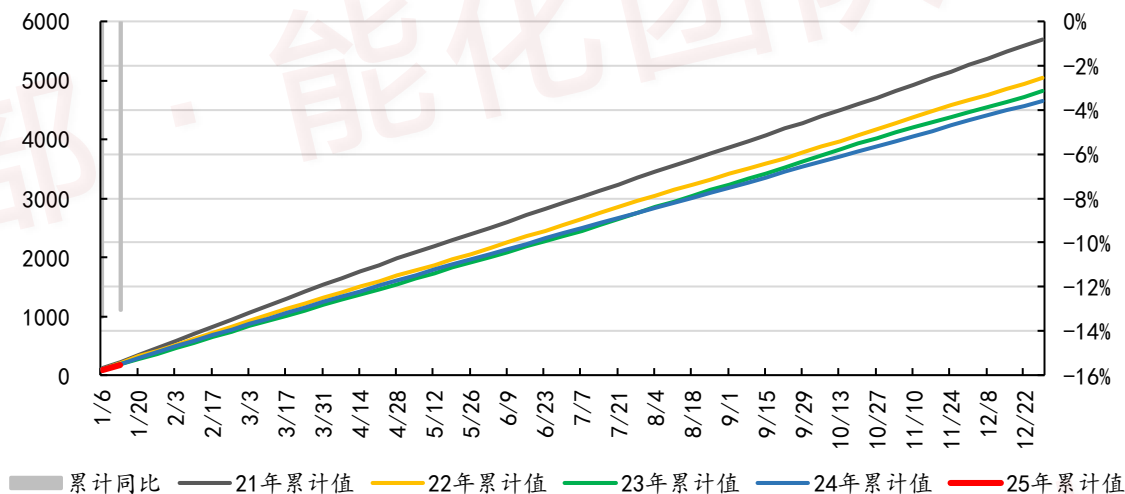
单位：万吨

地炼汽油产量：周度



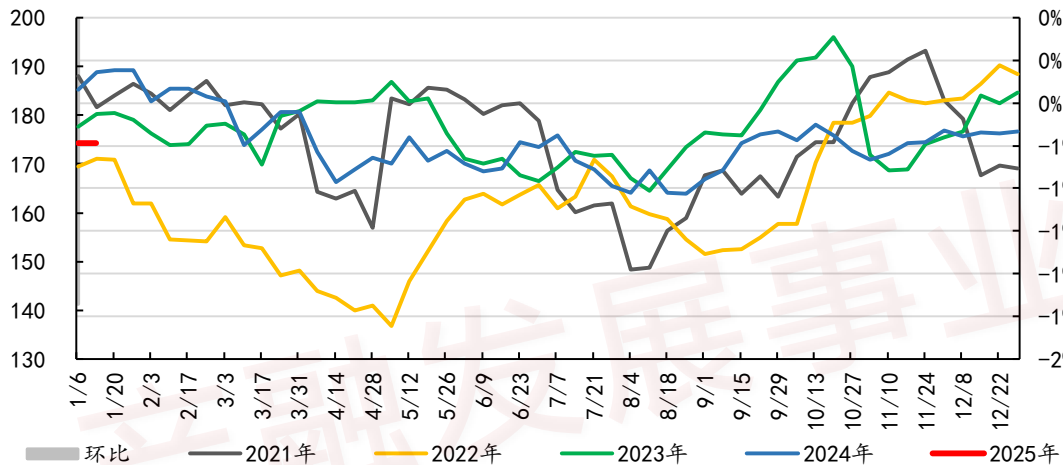
单位：万吨

地炼汽油产量：周度累计



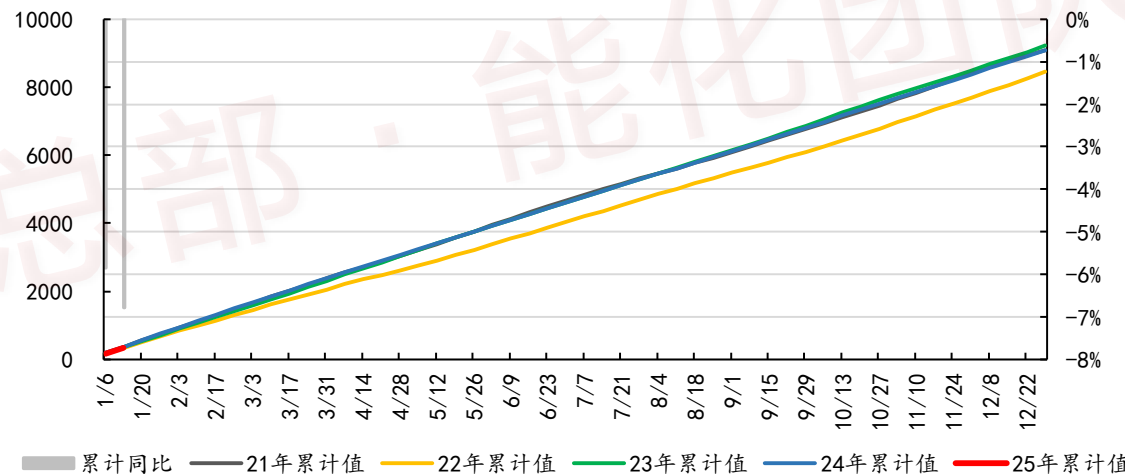
单位：万吨

地炼柴油产量：周度



单位：万吨

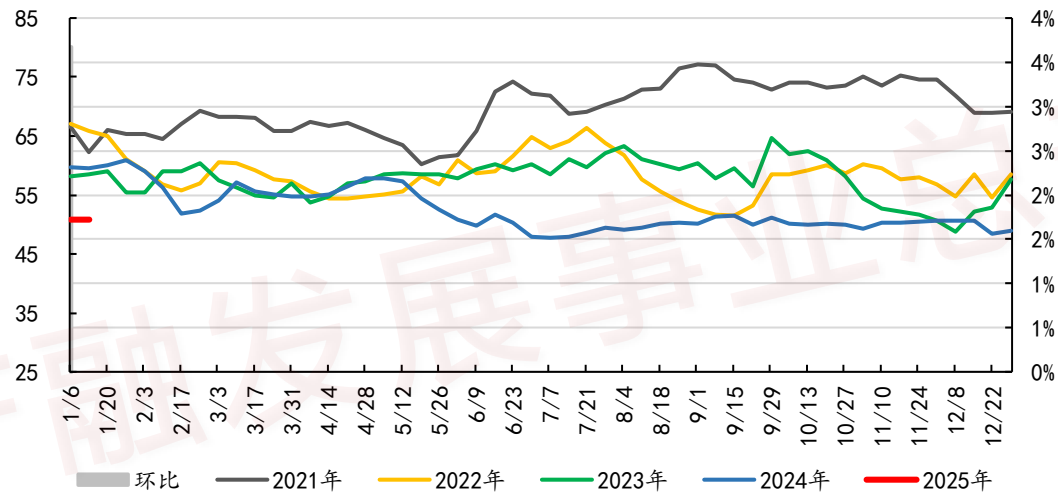
地炼柴油产量：周度累计



# 炼厂综合利润及生产选择

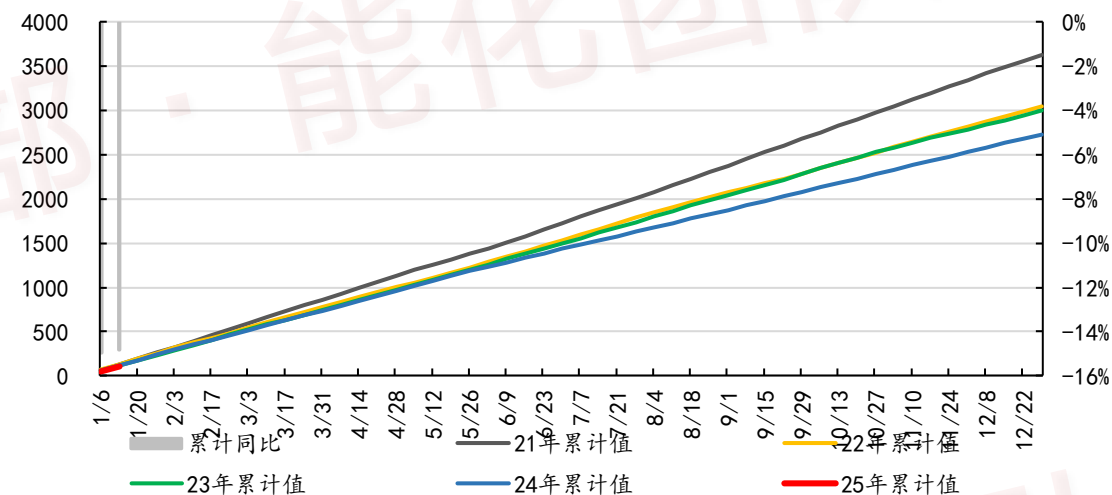
单位：万吨

山东地炼汽油产量：周度



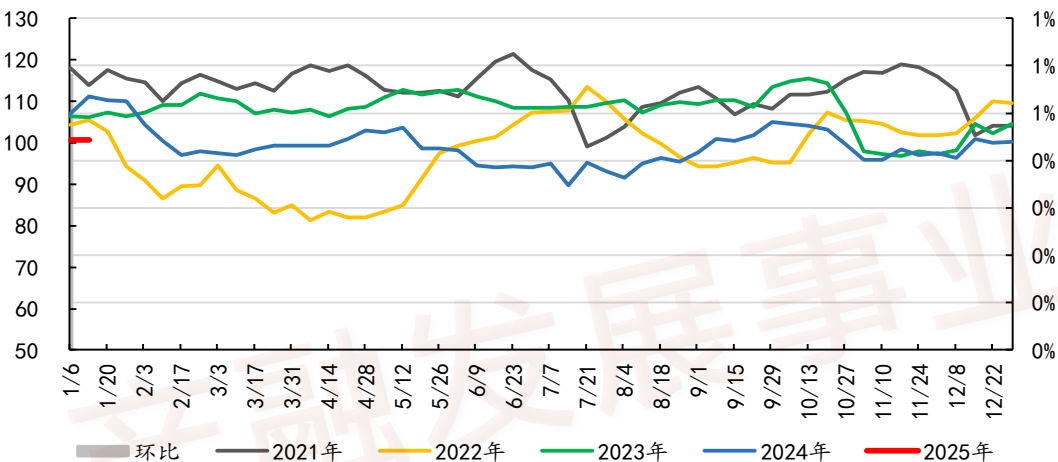
单位：万吨

山东地炼汽油产量：周度累计



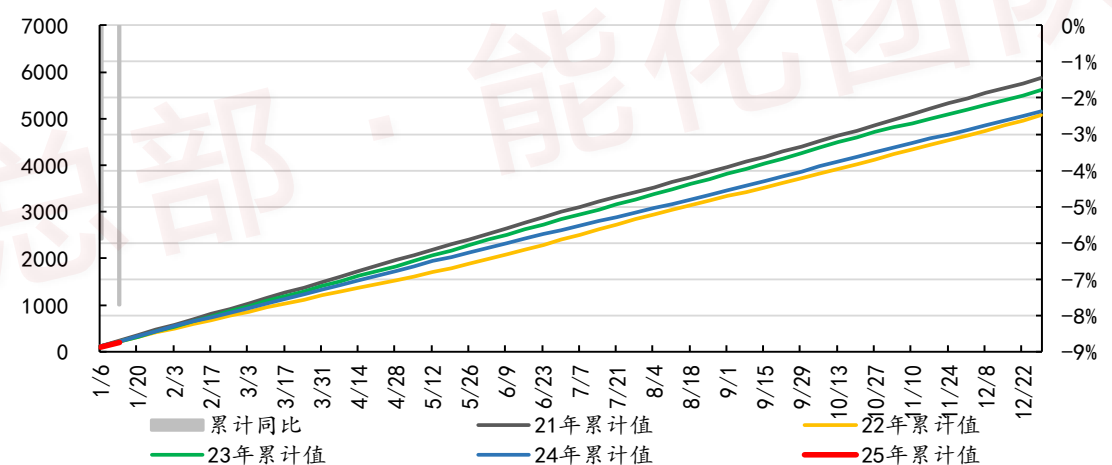
单位：万吨

山东地炼柴油产量：周度



单位：万吨

山东地炼柴油产量：周度累计

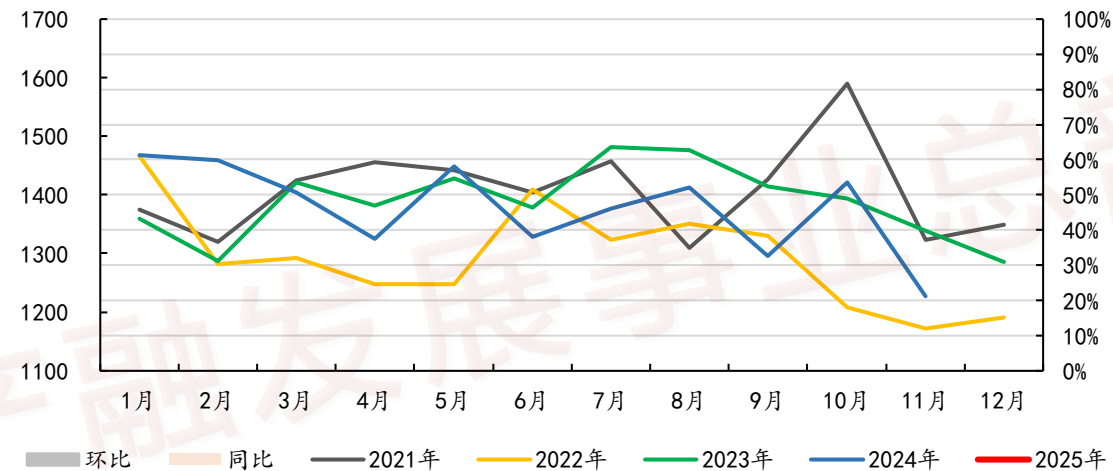




# 炼厂综合利润及生产选择

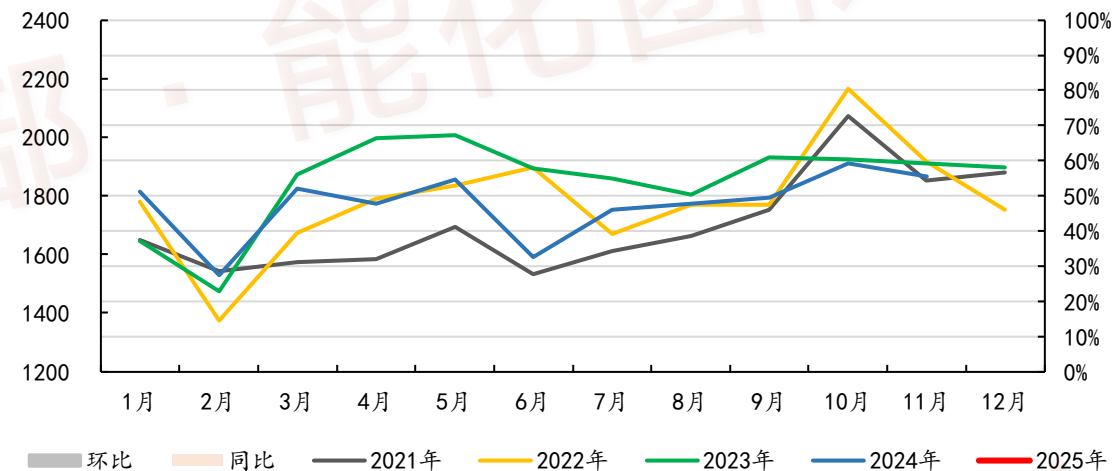
单位：万吨

汽油表观消费量：当月值



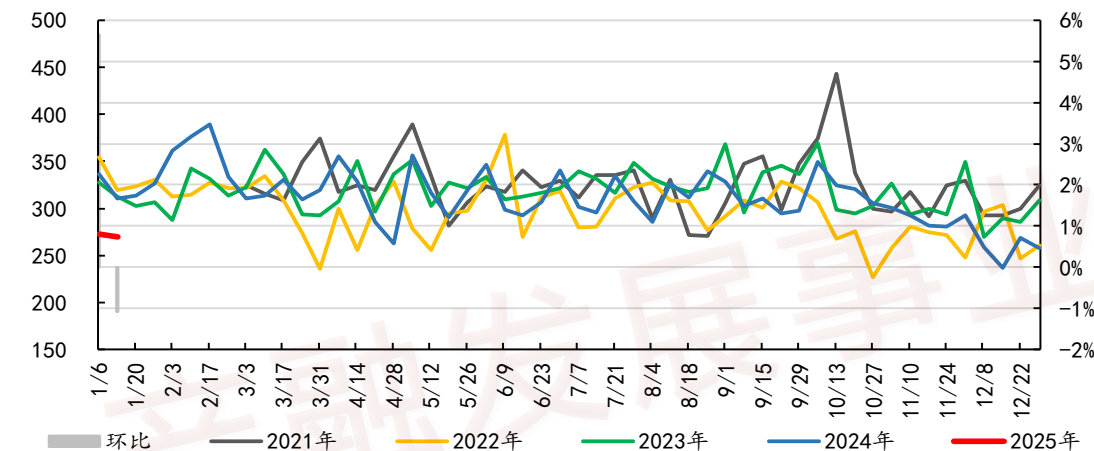
单位：万吨

柴油表观消费量：当月值



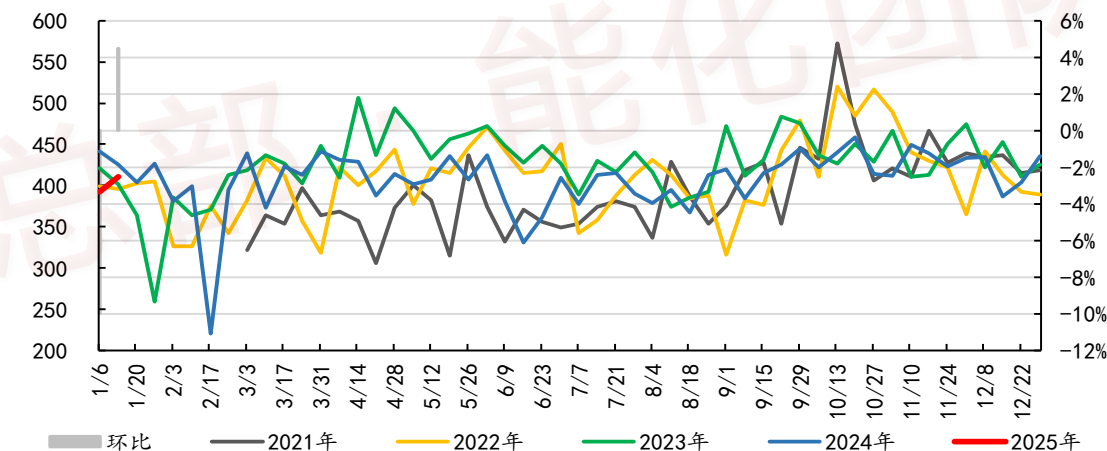
单位：万吨

全国汽油表观消费量：周度



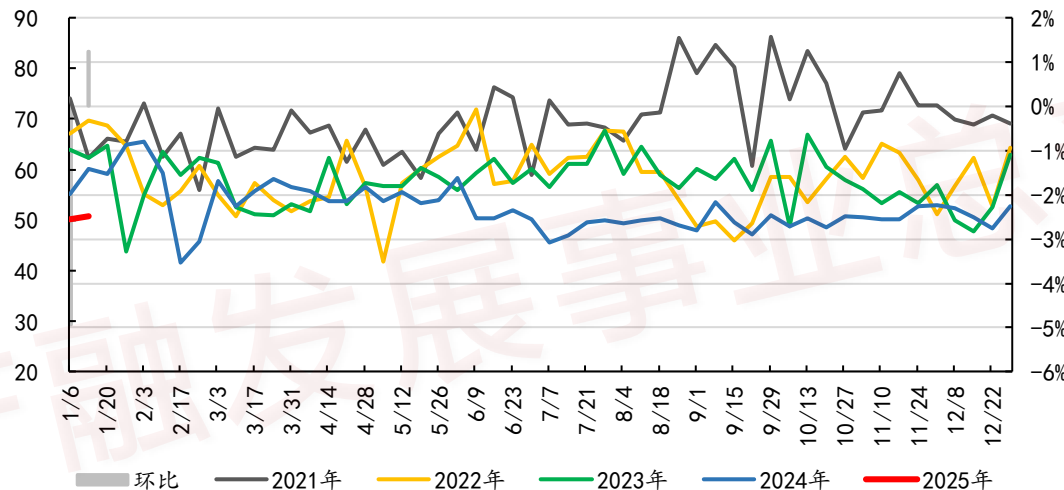
单位：万吨

全国柴油表观消费量：周度



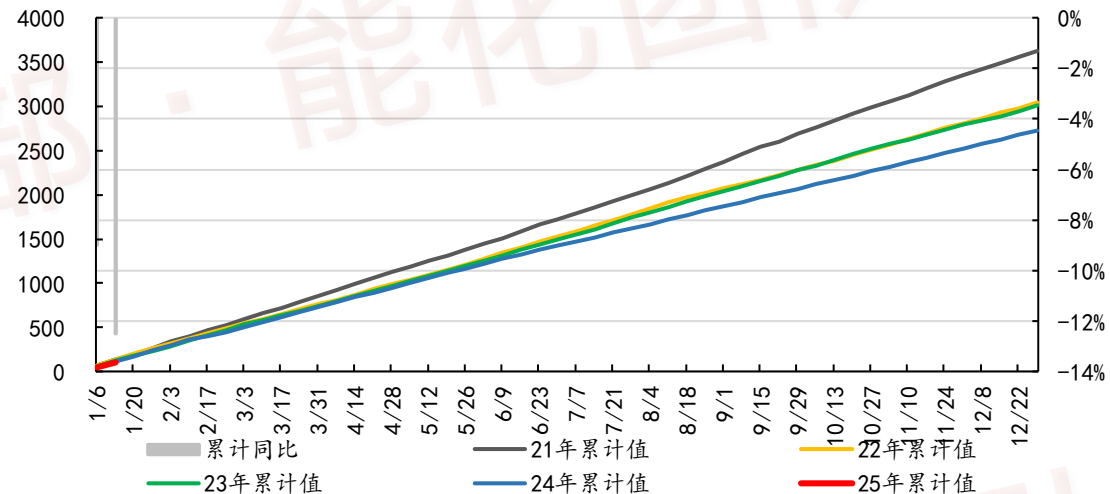
单位：万吨

山东地炼汽油表观消费量：周度



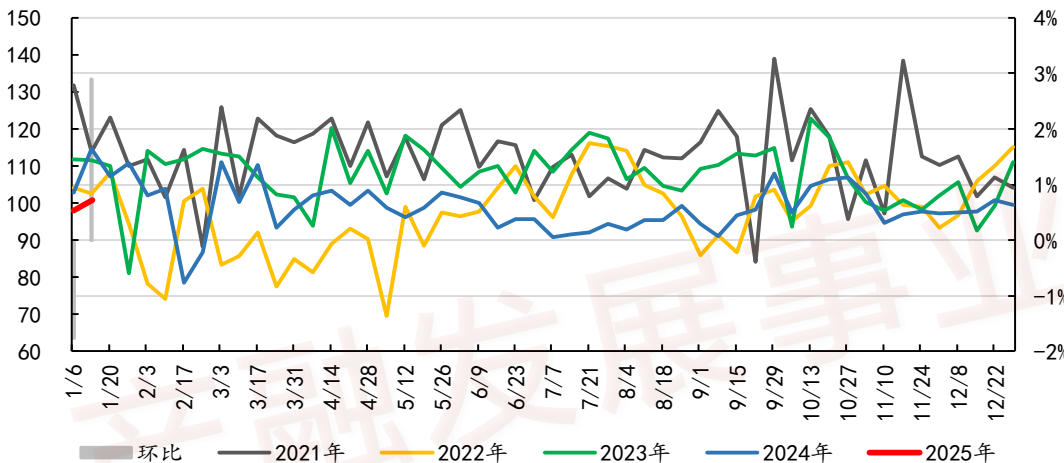
单位：万吨

山东地炼汽油表观消费量：周度累计



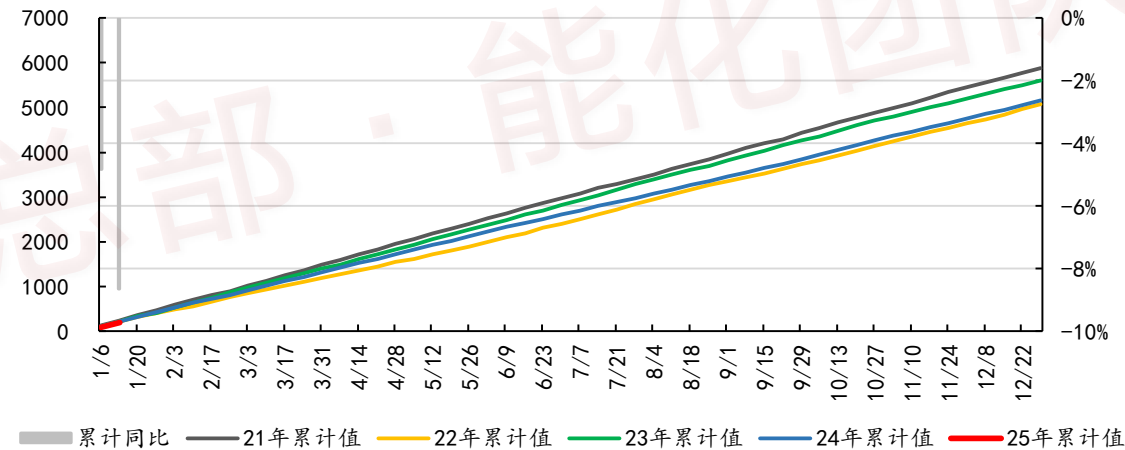
单位：万吨

山东地炼柴油表观消费量：周度



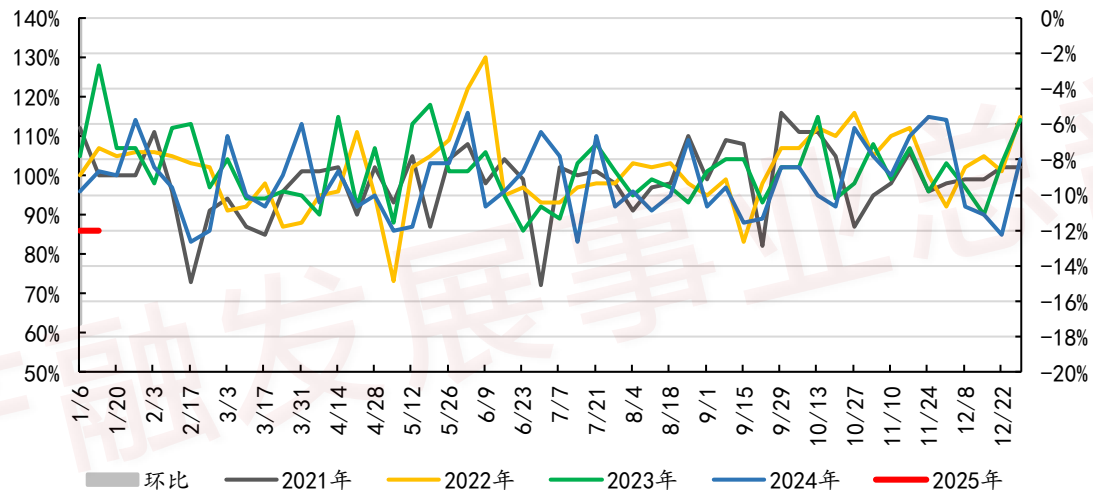
单位：万吨

山东柴油表观消费量：周度累计

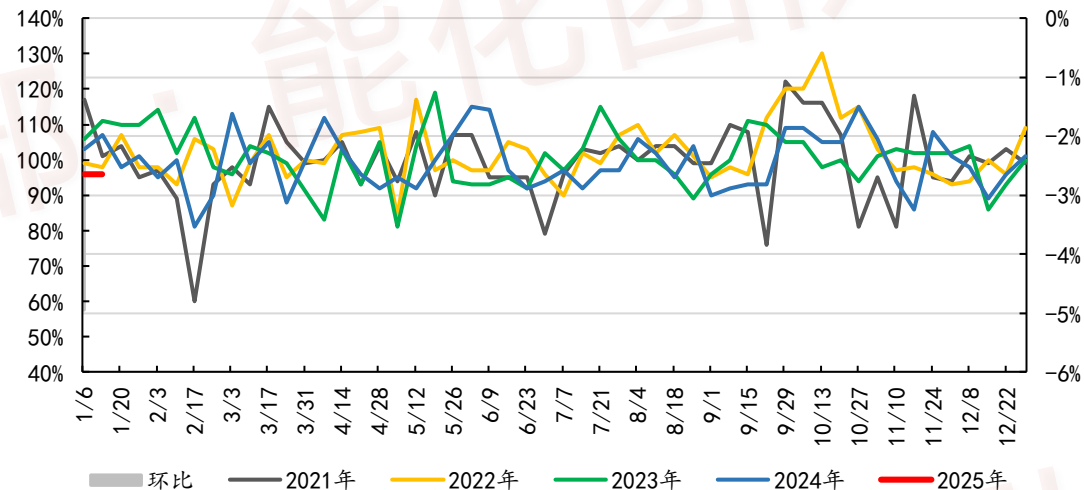


# 炼厂综合利润及生产选择

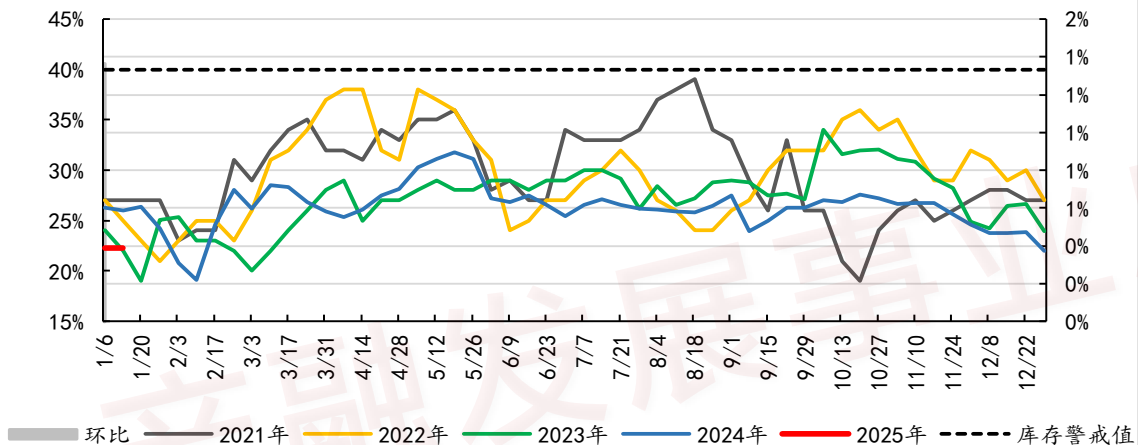
单位: % 山东地炼汽油产销比: 周度



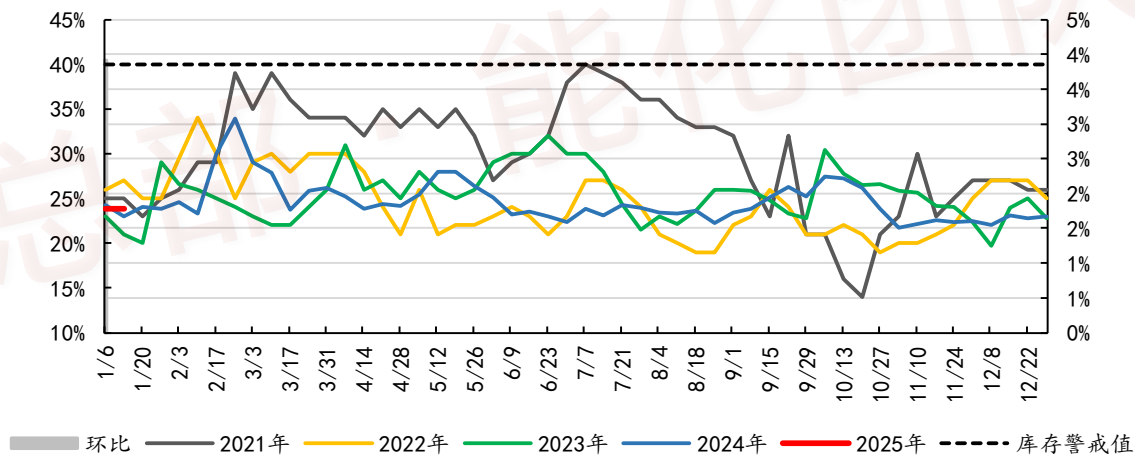
单位: % 山东地炼柴油产销比: 周度



单位: % 山东地炼汽油库存率: 周度

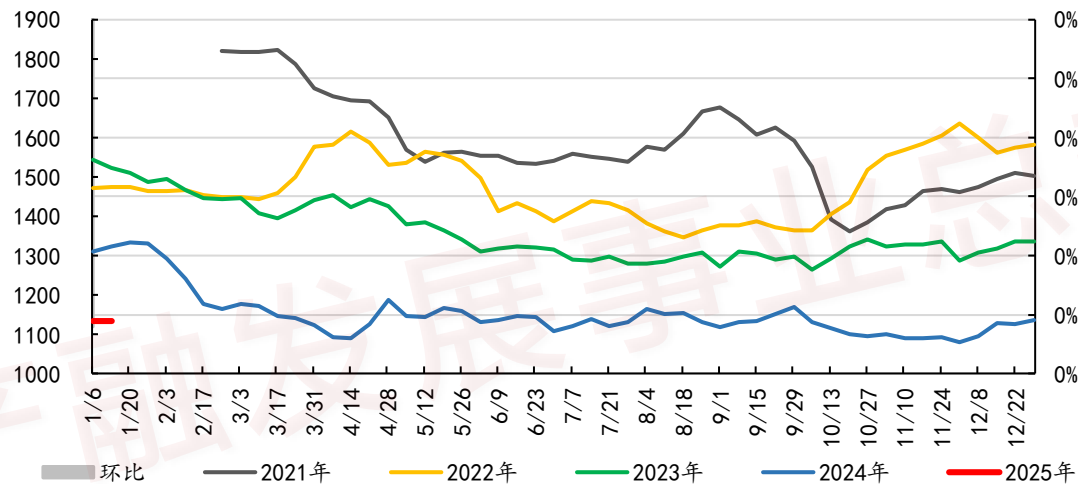


单位: % 山东地炼柴油库存率: 周度



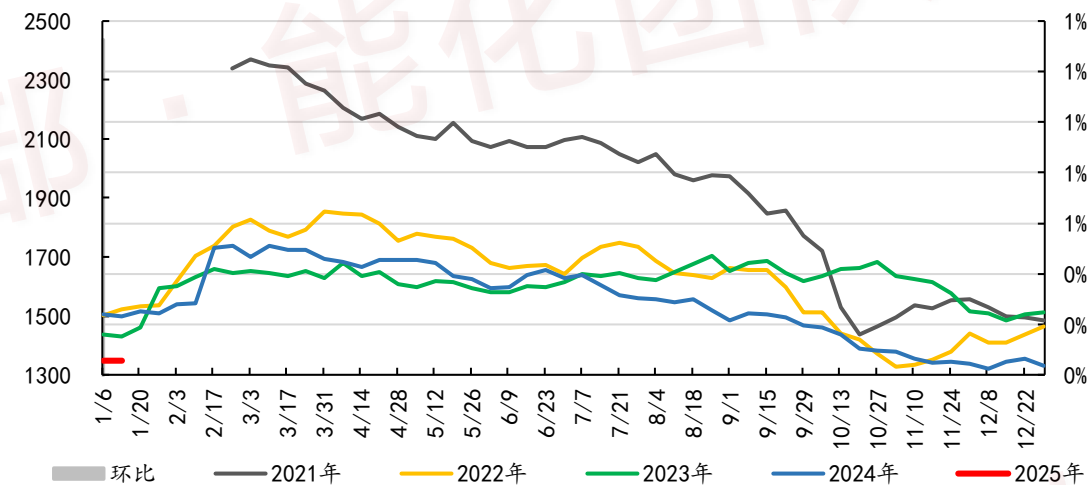
单位：万吨

全国汽油商业库存：周度



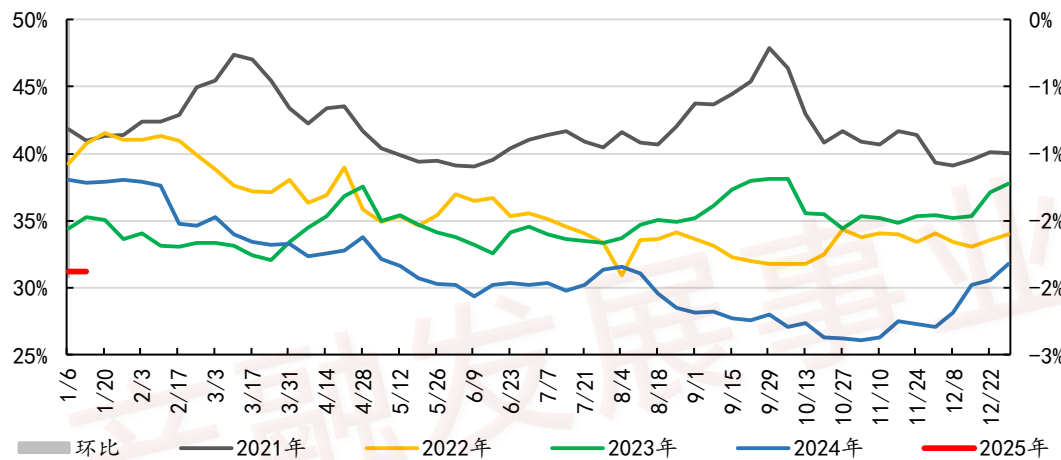
单位：万吨

全国柴油商业库存：周度



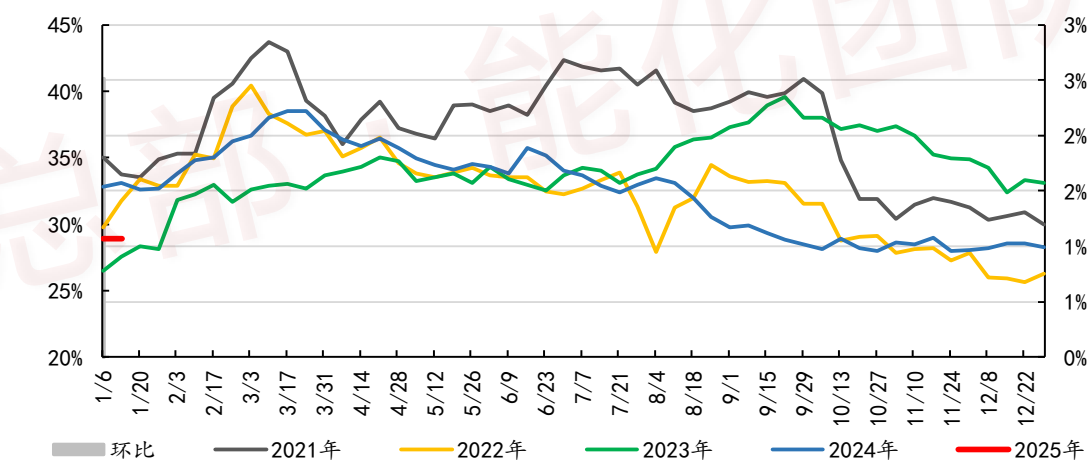
单位：%

全国汽油社会库存：周度



单位：%

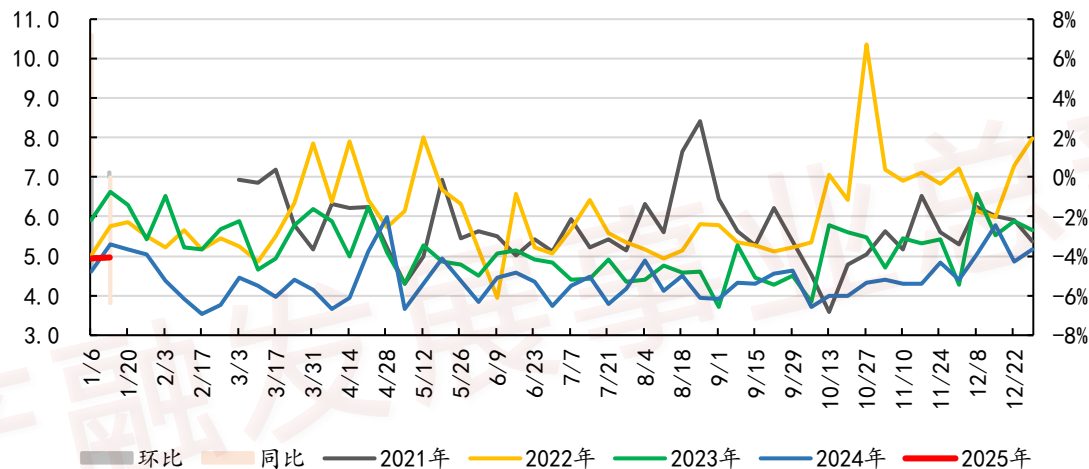
全国柴油社会库存：周度



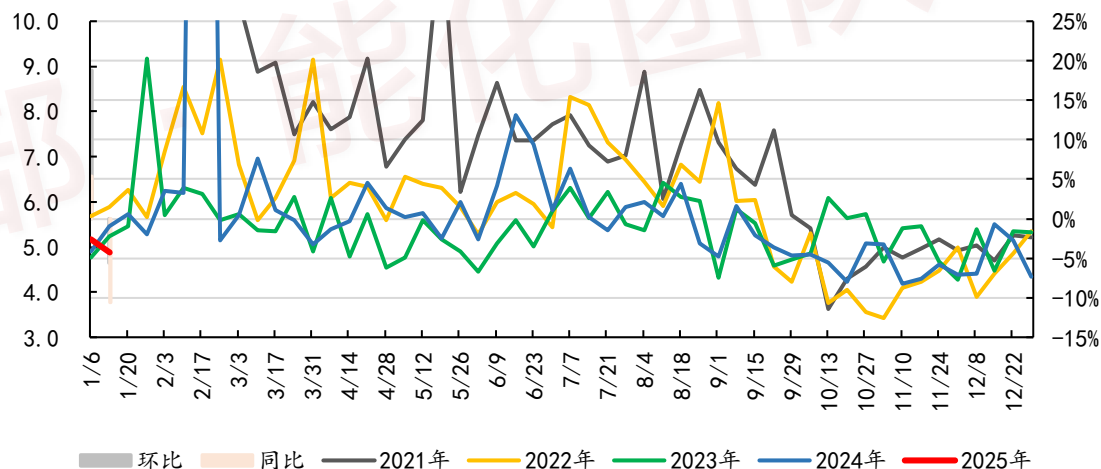
# 炼厂综合利润及生产选择

标题

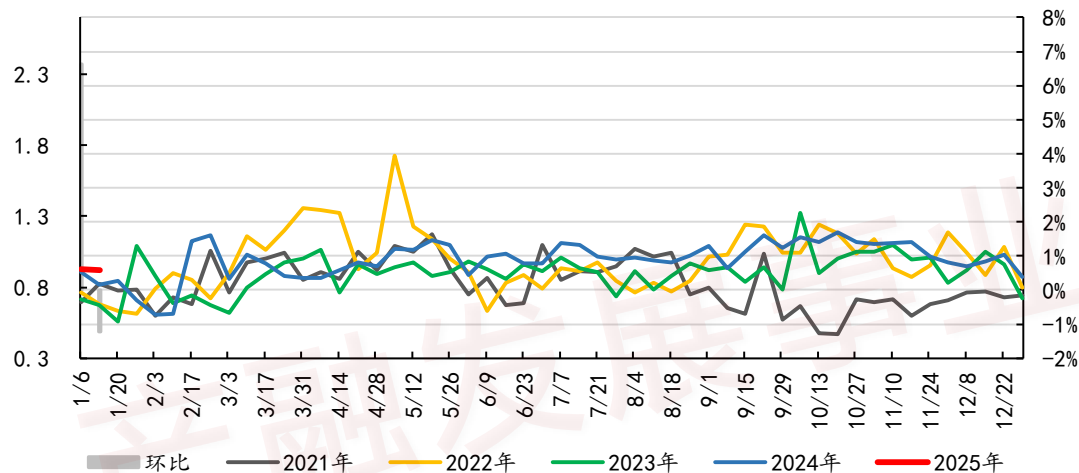
中泰汽油指数主营：周度



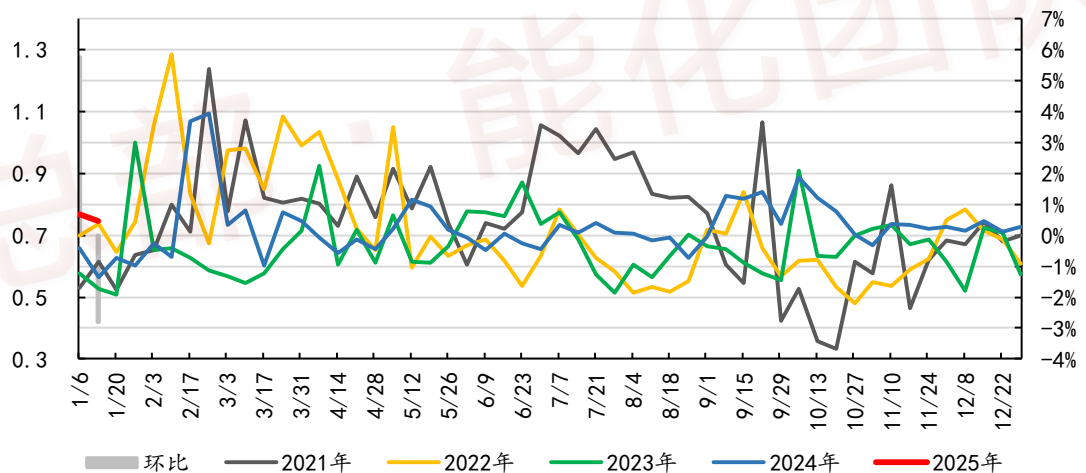
中泰柴油指数主营：周度



中泰汽油指数山东地炼：周度



中泰柴油指数山东地炼：周度





05

# 沥青需求解析



(1) 道路投资额

(2) 专项债

(3) 沥青相关机械销量

(4) 天气情况

(5) 沥青出货量

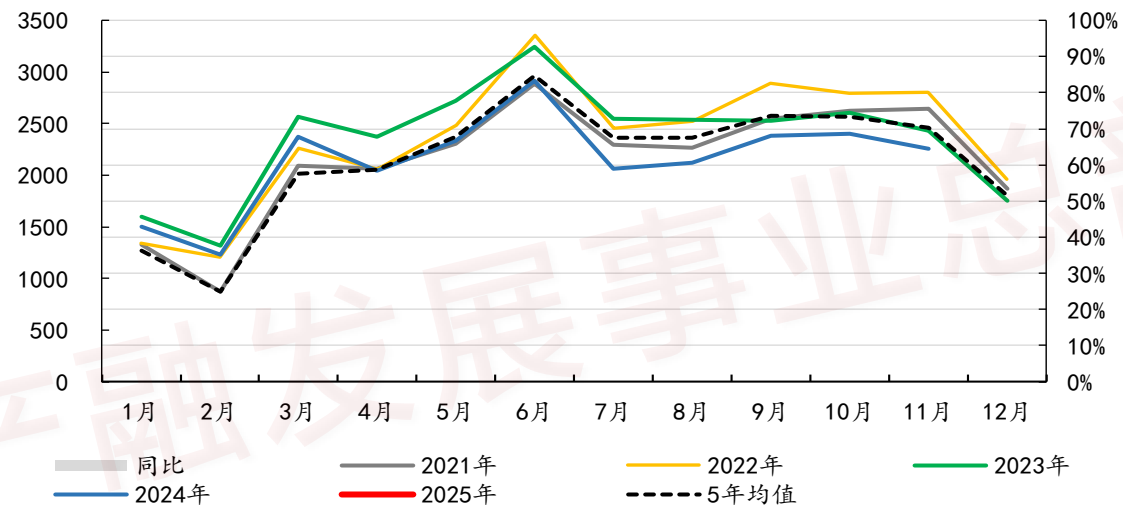
(6) 改性沥青开工率

(7) 水泥出货量

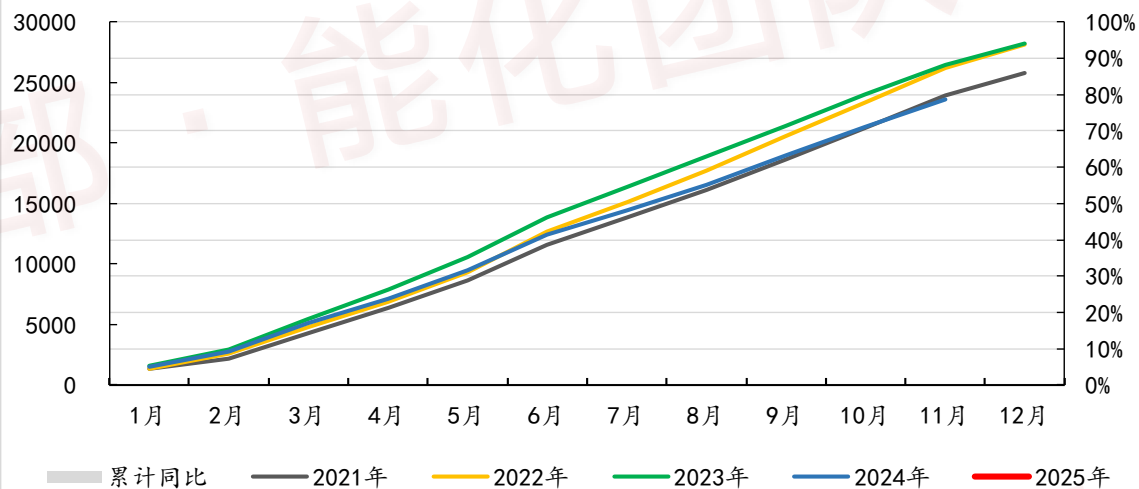


# 沥青需求解析—道路投资额

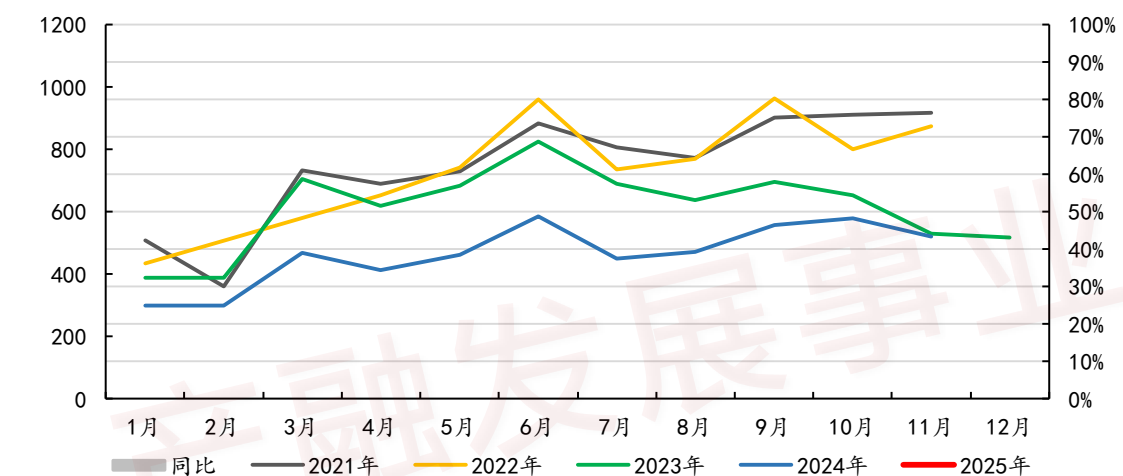
单位：亿元 全国公路建设固定资产投资完成额：当月值



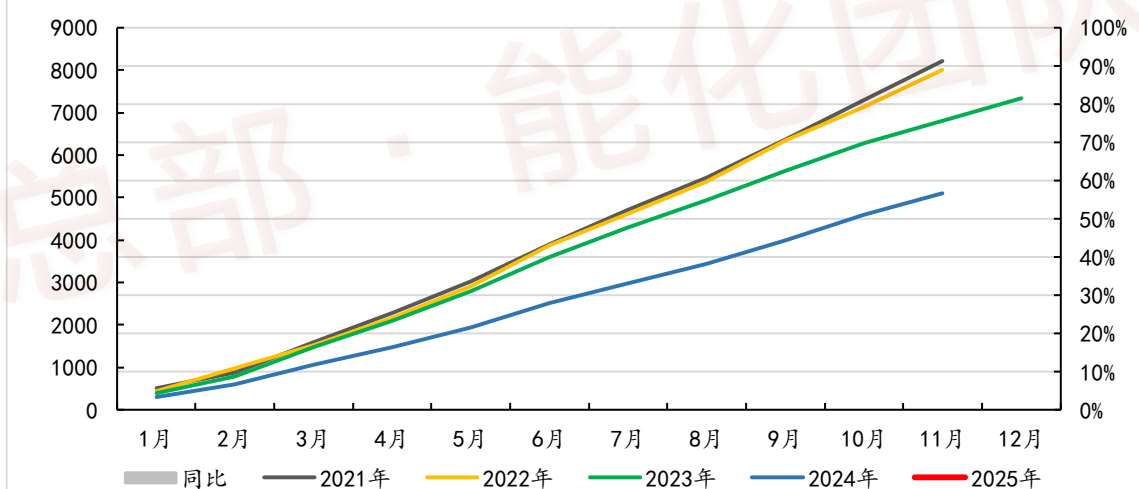
单位：亿元 全国公路建设固定资产投资完成额：累计值



单位：亿元 12省市公路建设固定资产投资完成额：当月值

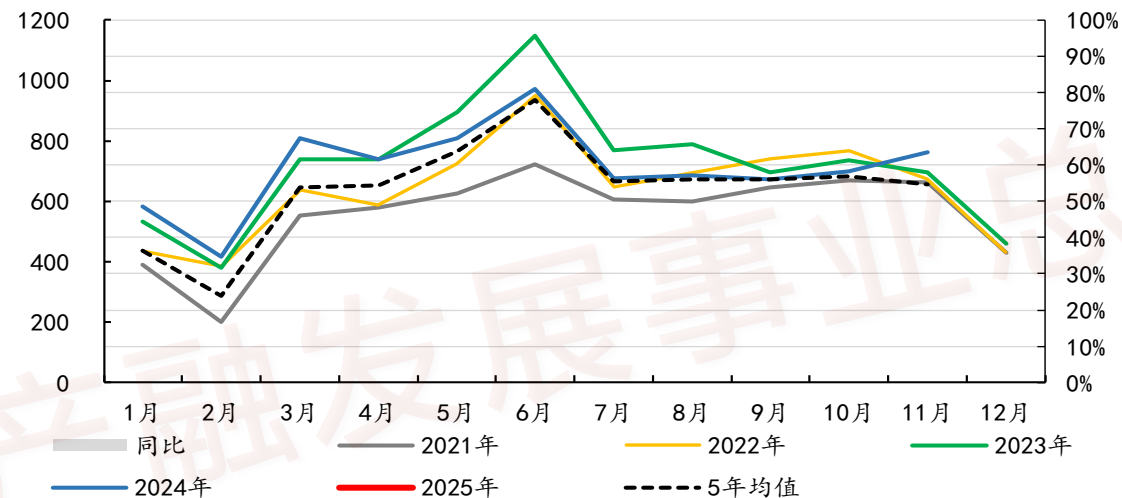


单位：亿元 12省市公路建设固定资产投资完成额：累计值

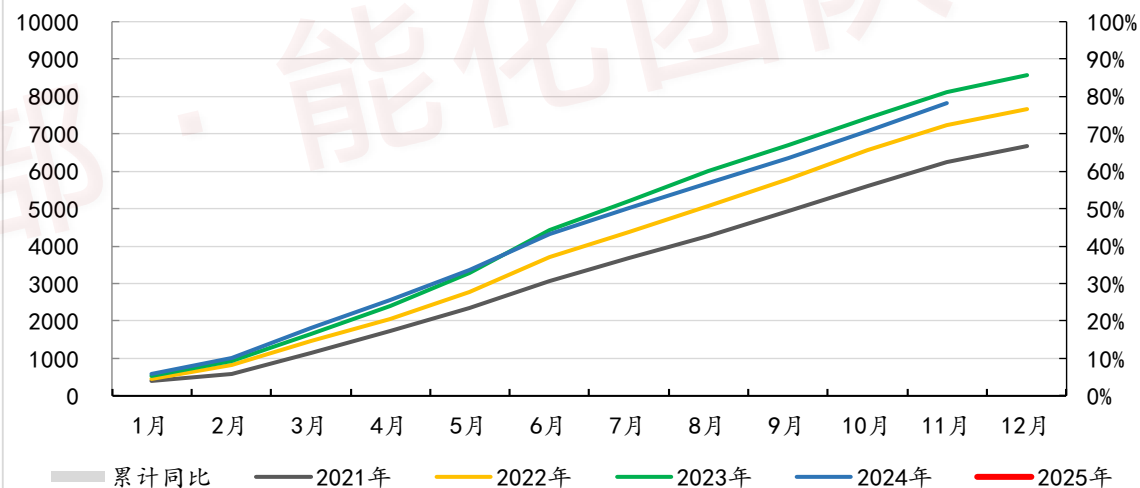


# 沥青需求解析—道路投资额

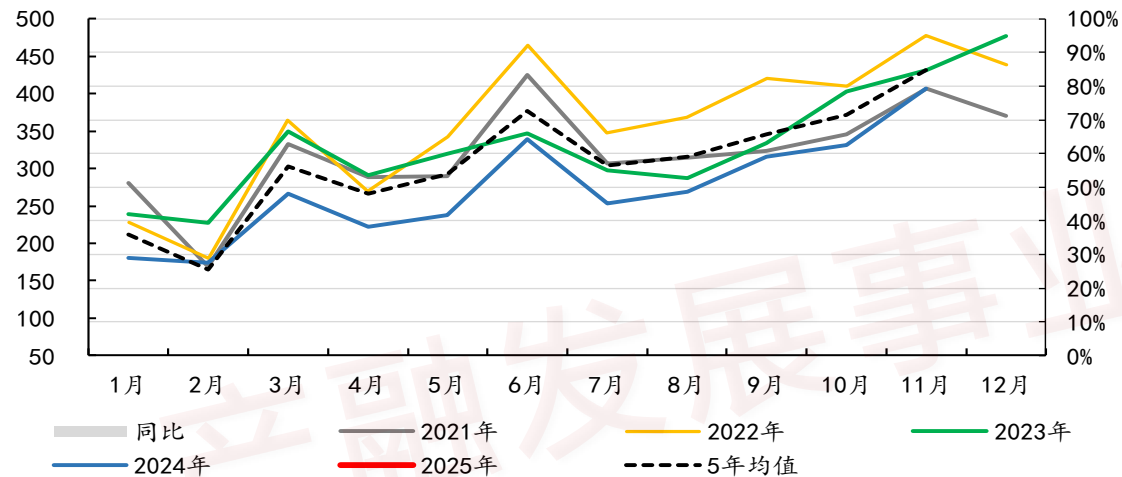
单位：亿元 华东公路建设固定资产投资完成额：当月值



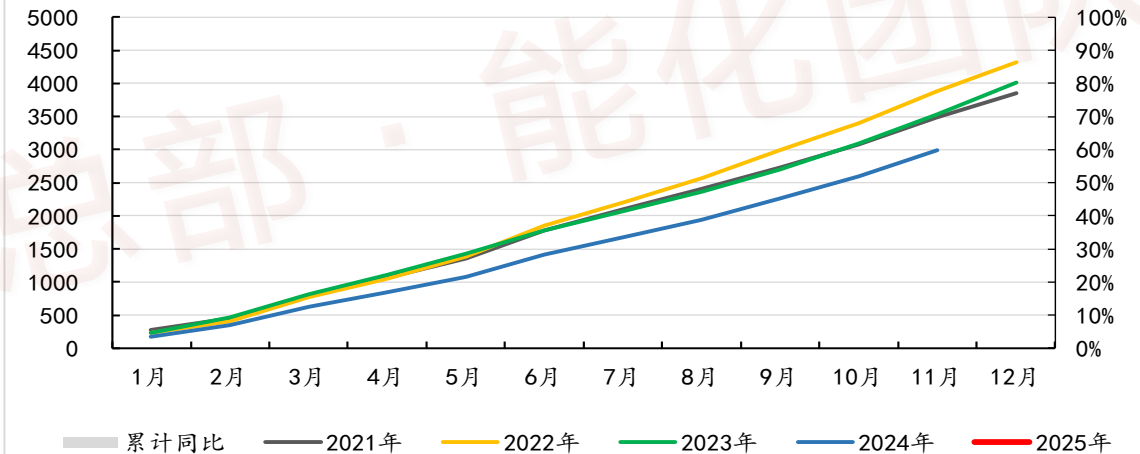
单位：亿元 华东公路建设固定资产投资完成额：累计值



单位：亿元 华南公路建设固定资产投资完成额：当月值

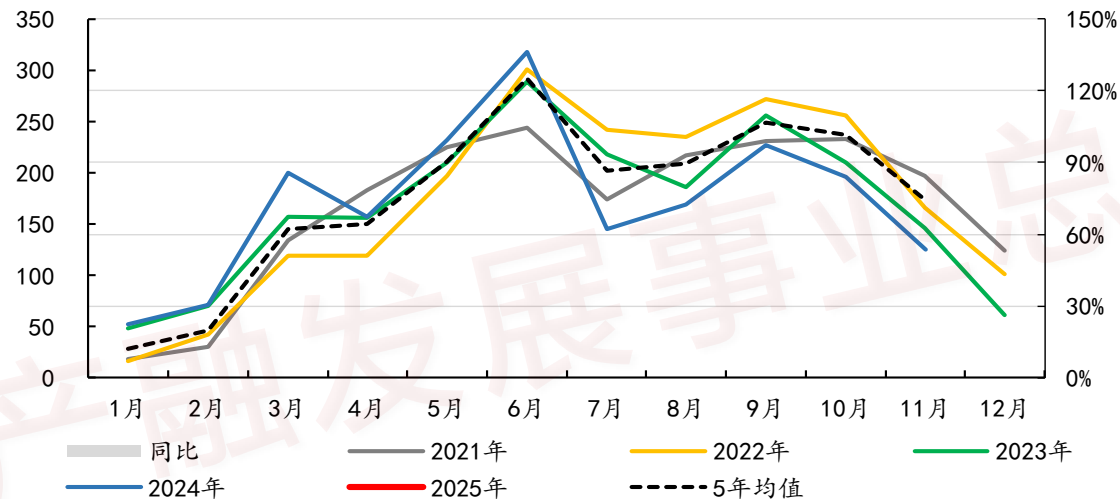


单位：亿元 华南公路建设固定资产投资完成额：累计值

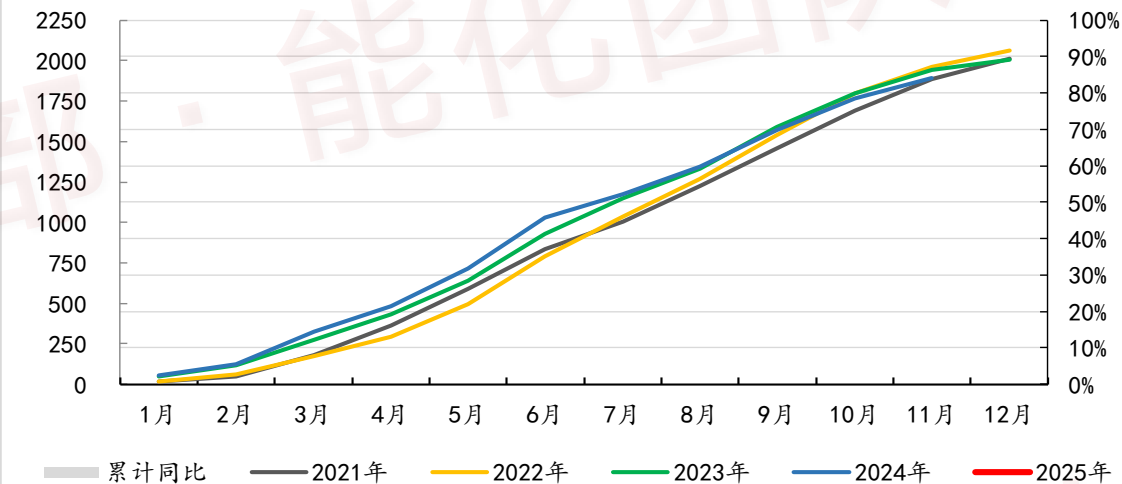


# 沥青需求解析—道路投资额

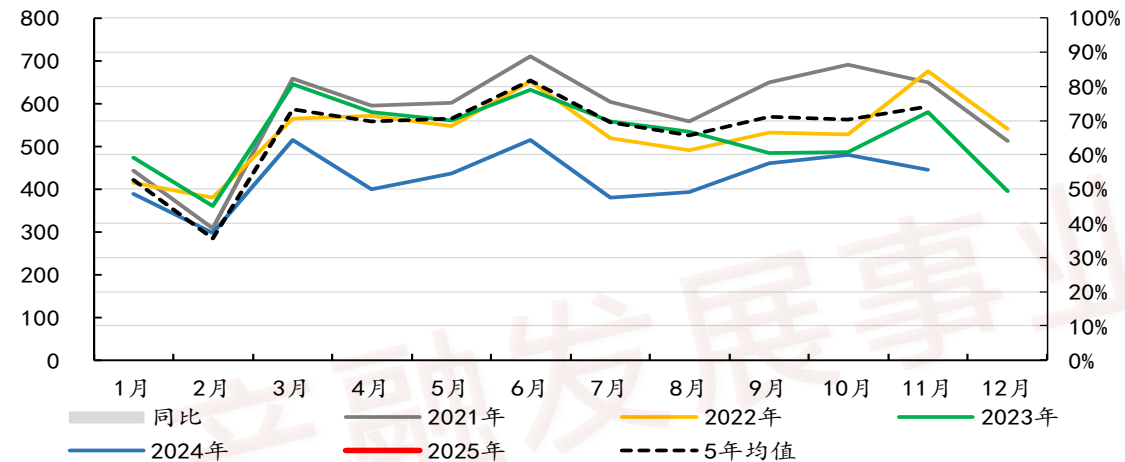
单位：亿元 华北公路建设固定资产投资完成额：当月值



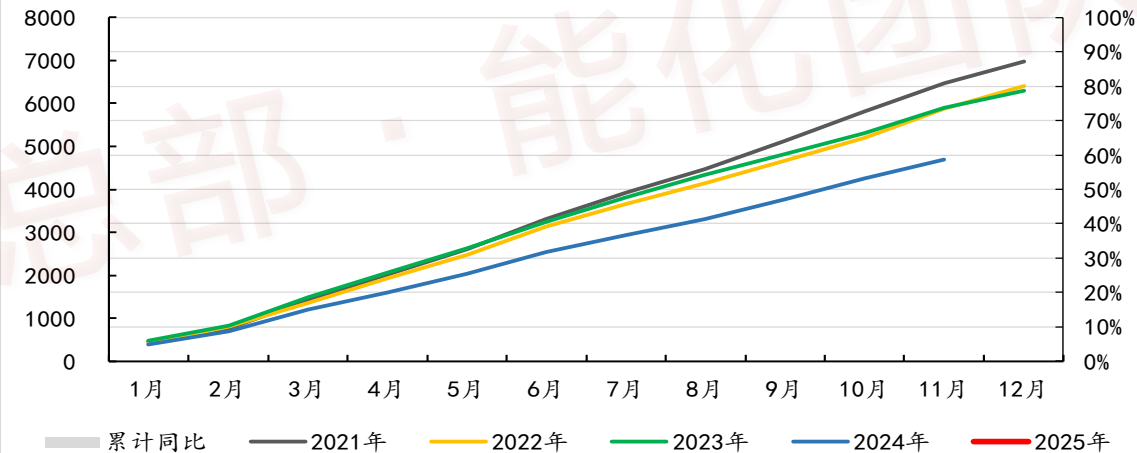
单位：亿元 华北公路建设固定资产投资完成额：累计值



单位：亿元 西南公路建设固定资产投资完成额：当月值

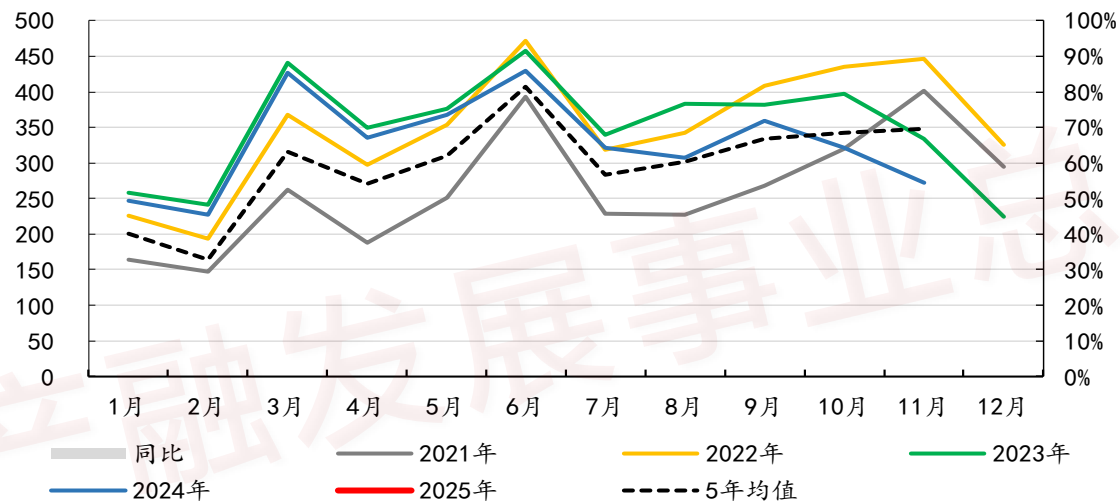


单位：亿元 西南公路建设固定资产投资完成额：累计值

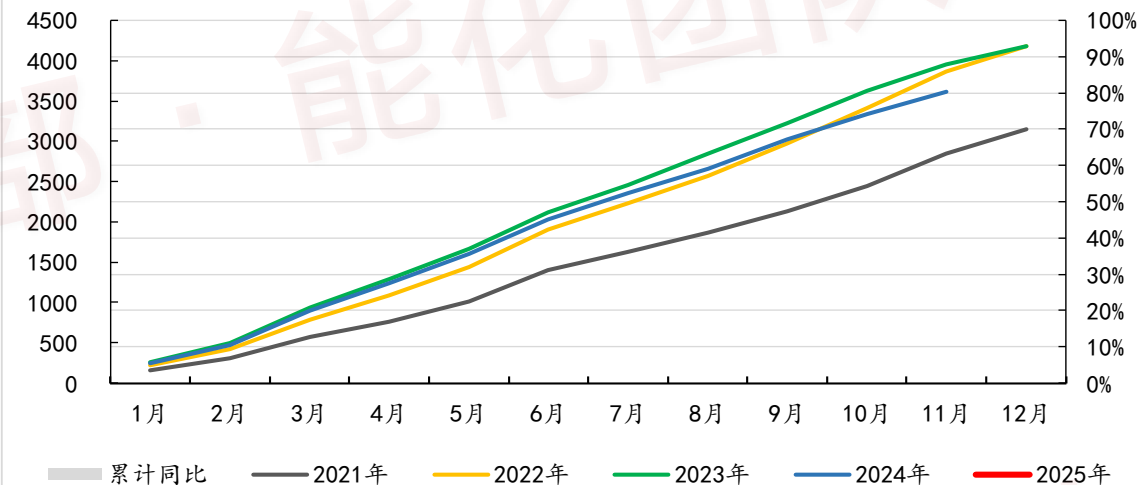


# 沥青需求解析—道路投资额

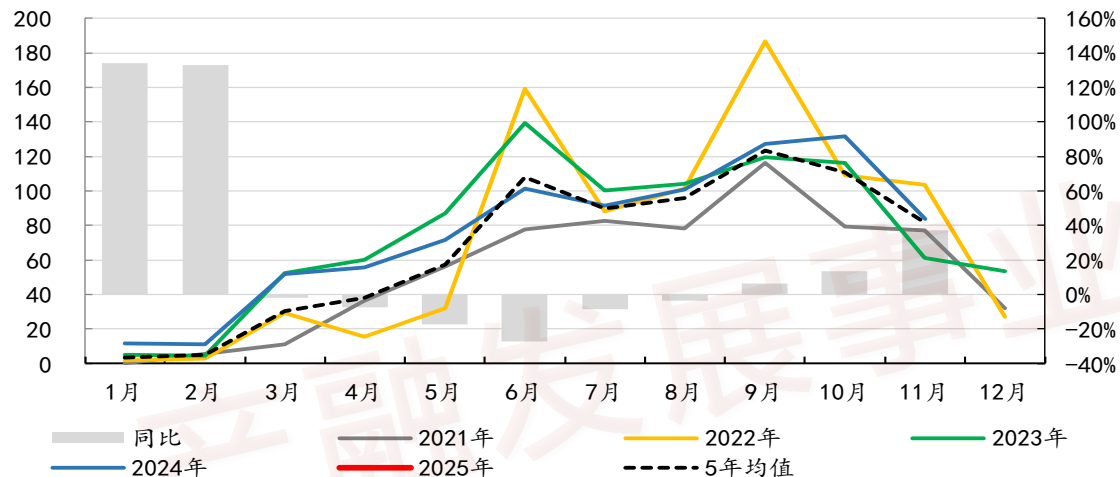
单位：亿元 华中公路建设固定资产投资完成额：当月值



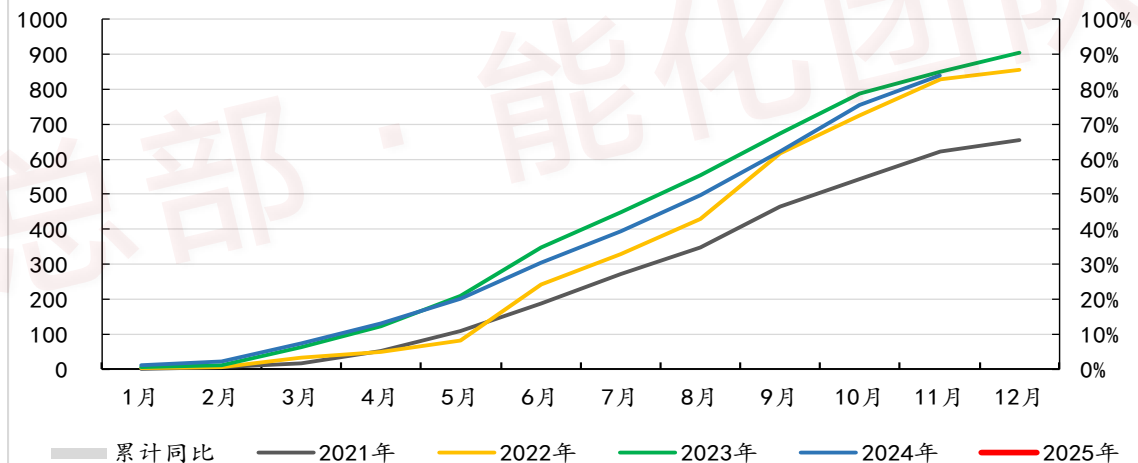
单位：亿元 华中公路建设固定资产投资完成额：累计值



单位：亿元 东北公路建设固定资产投资完成额：当月值

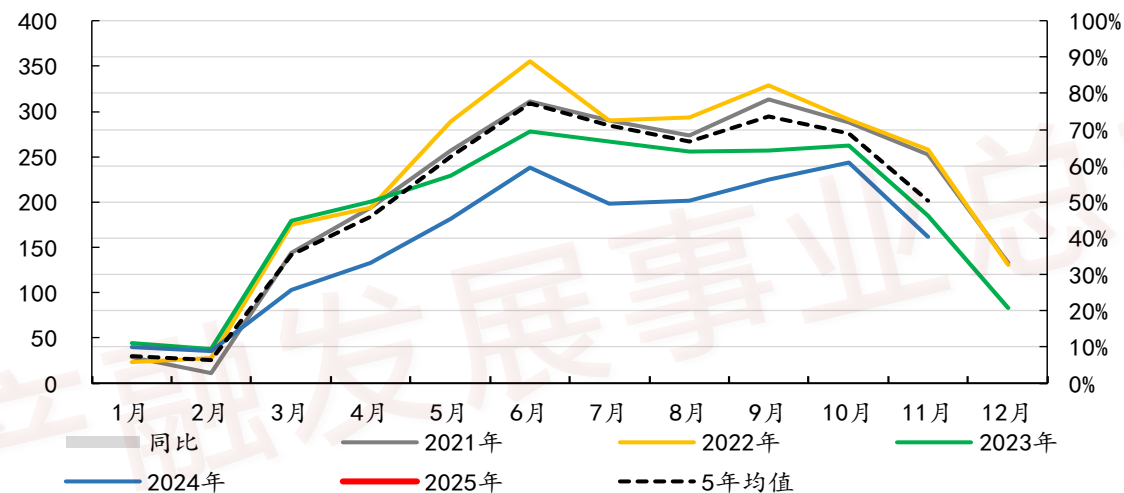


单位：亿元 东北公路建设固定资产投资完成额：累计值

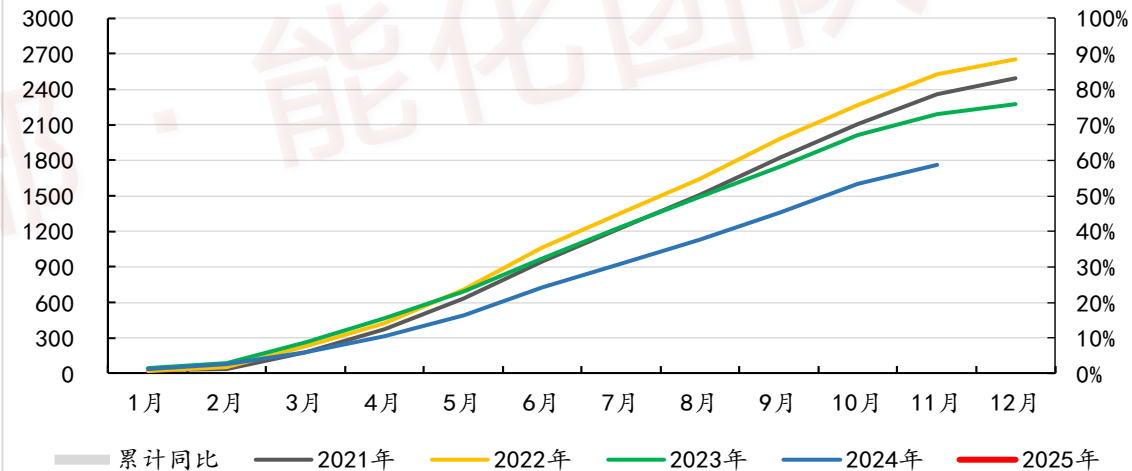


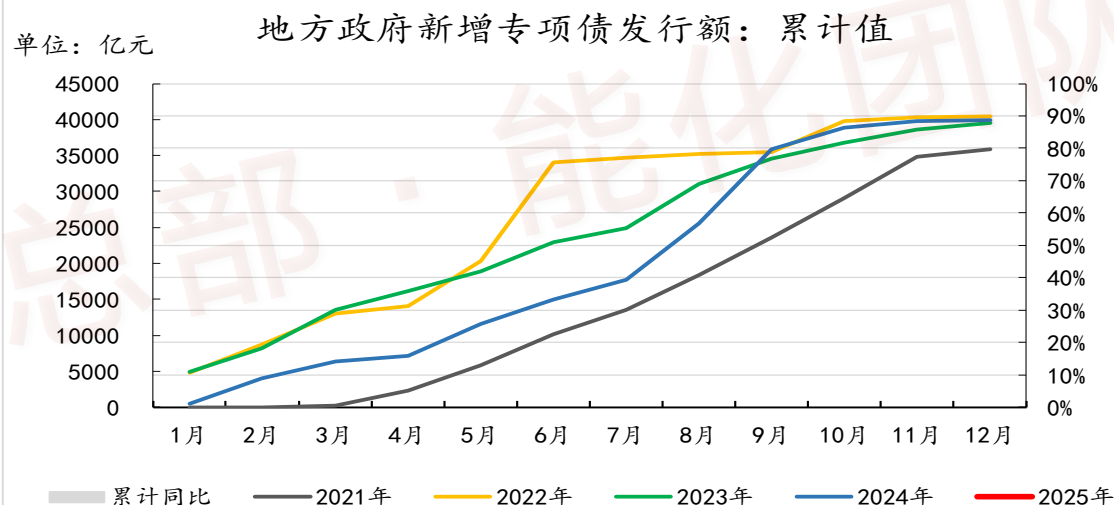
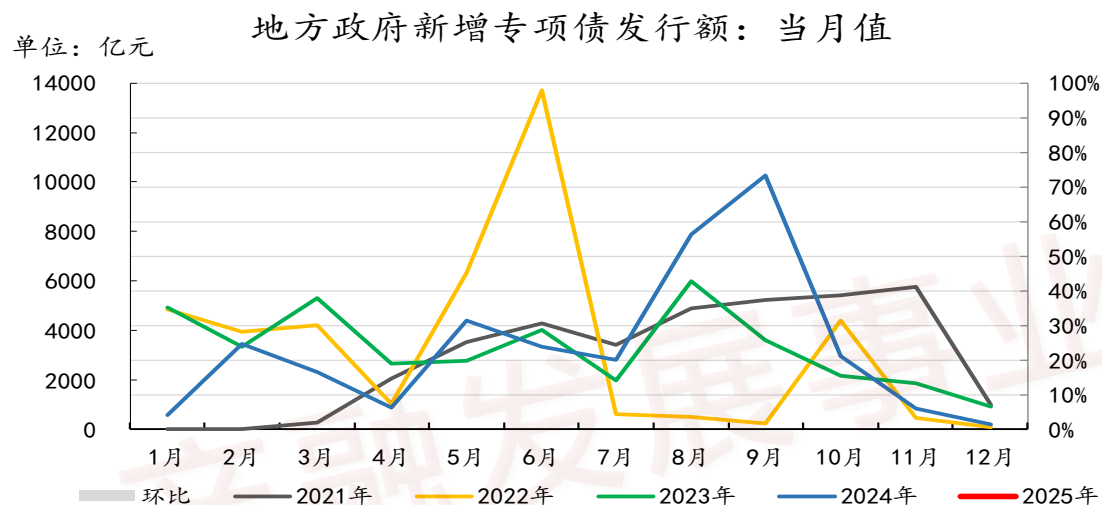
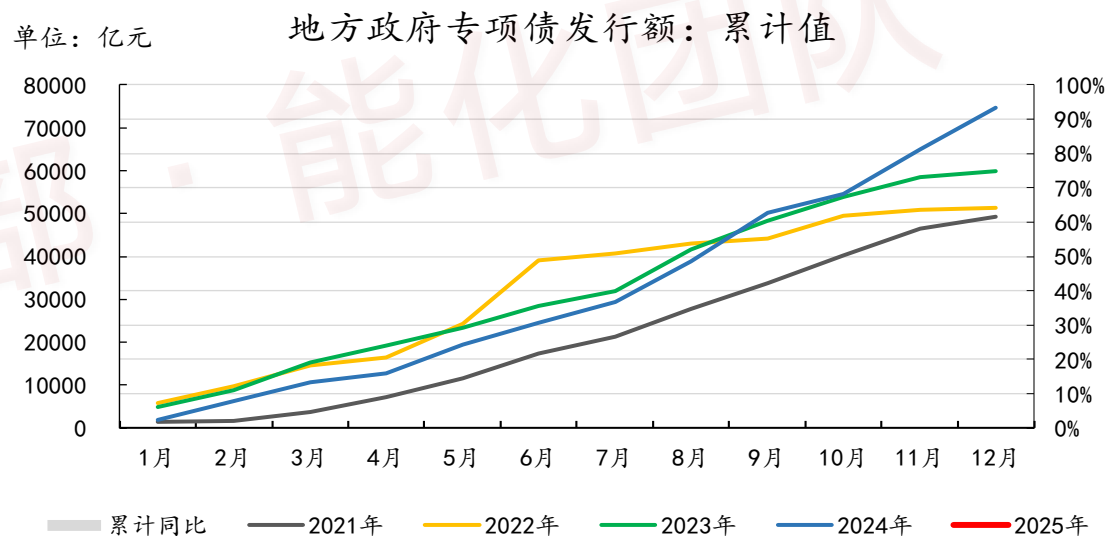
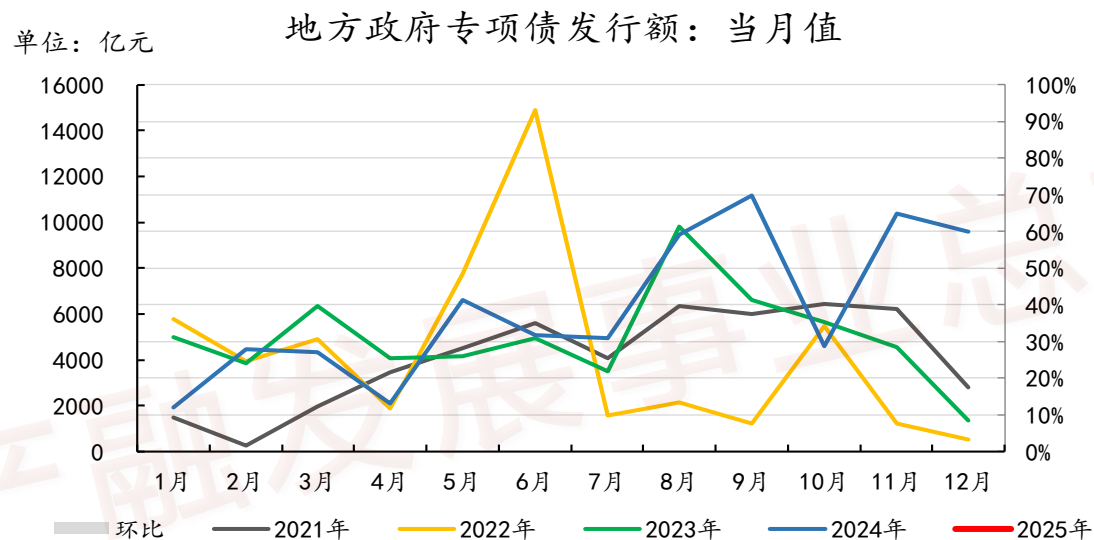
# 沥青需求解析—道路投资额

单位：亿元 西北公路建设固定资产投资完成额：当月值



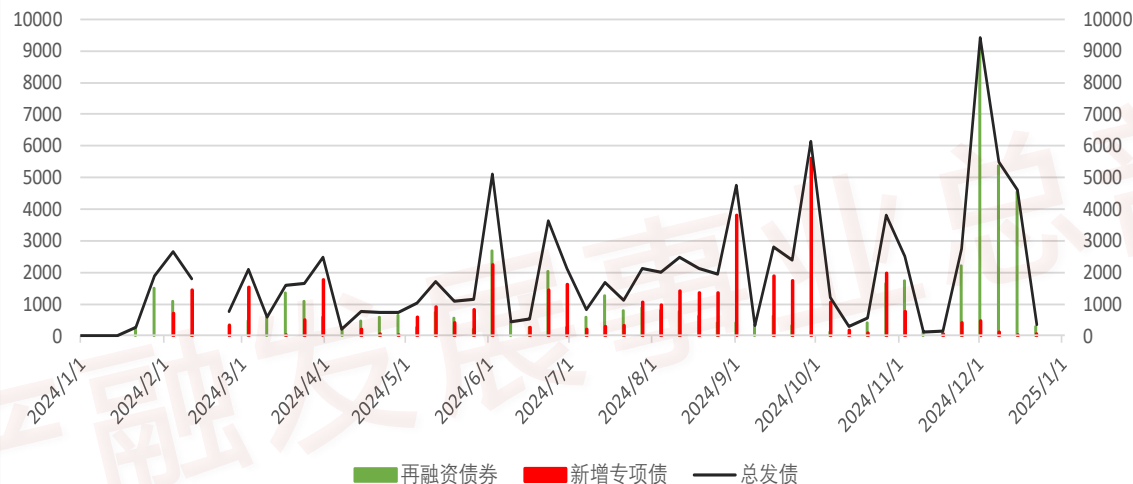
单位：亿元 西北公路建设固定资产投资完成额：累计值



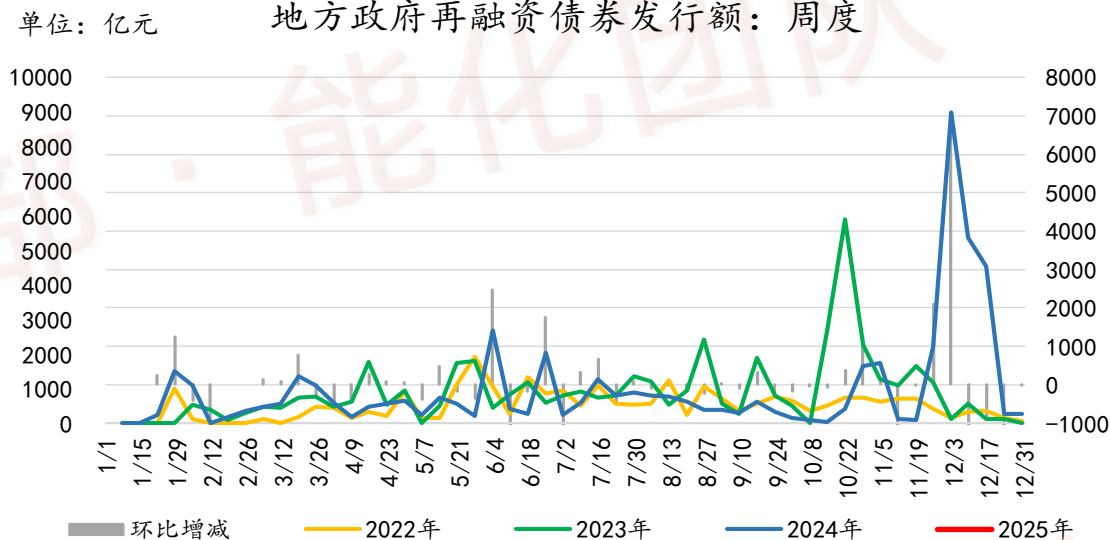




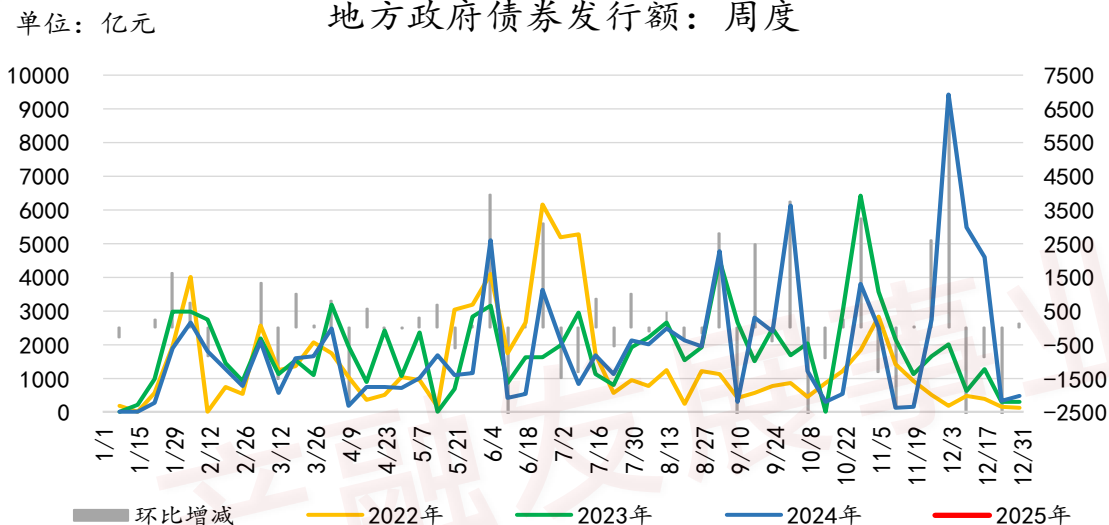
地方政府专项债周度发行量



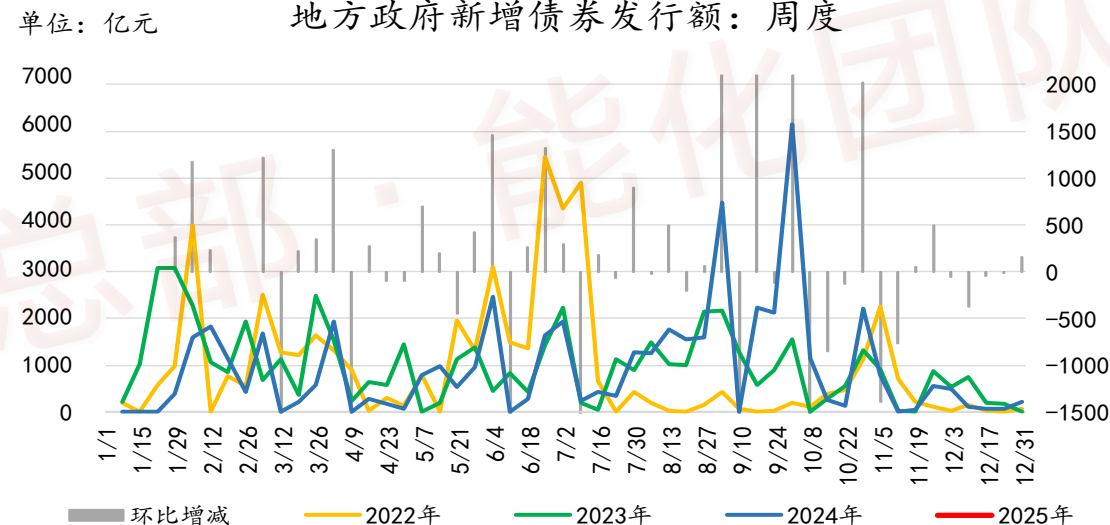
地方政府再融资债券发行额：周度



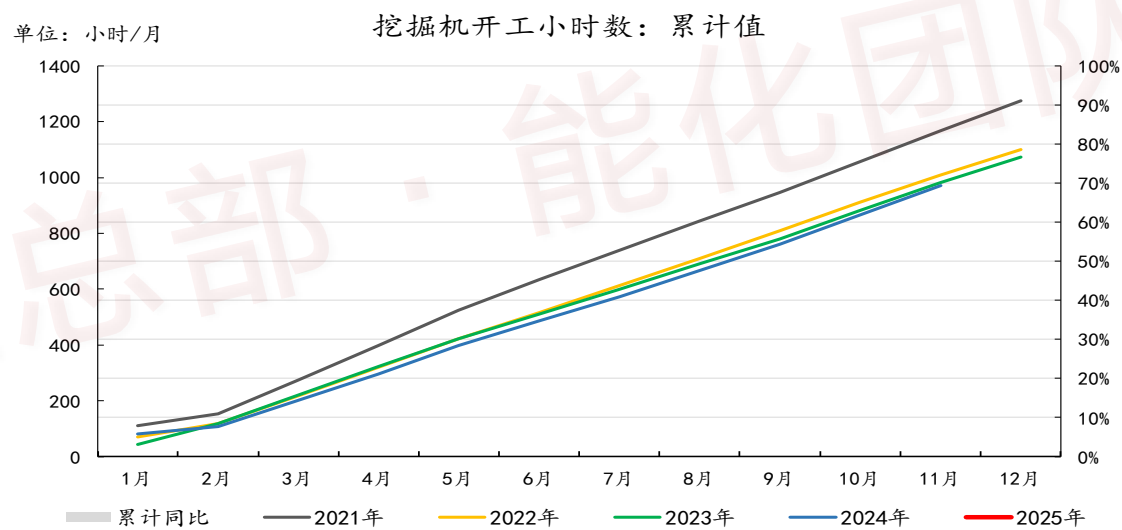
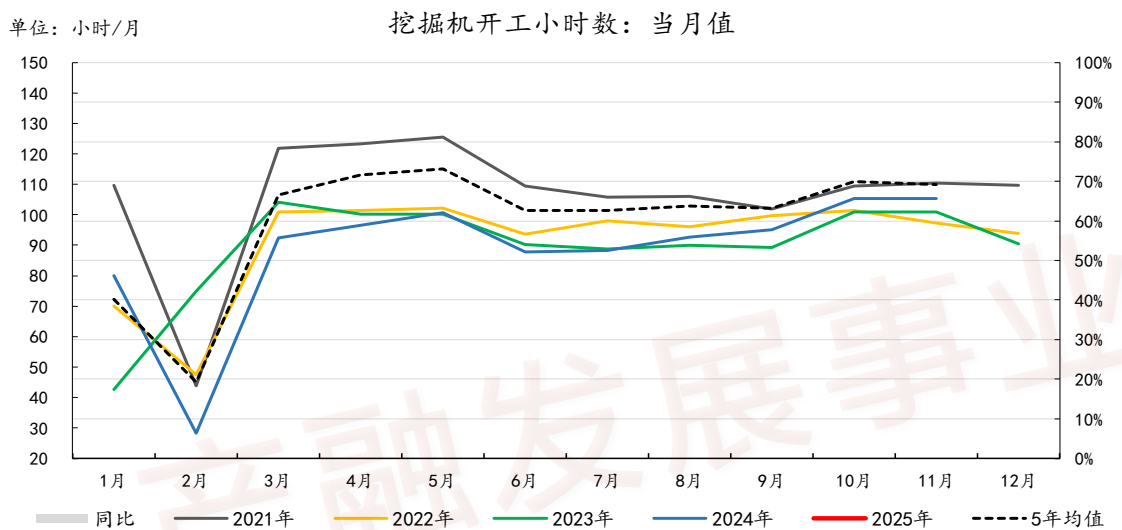
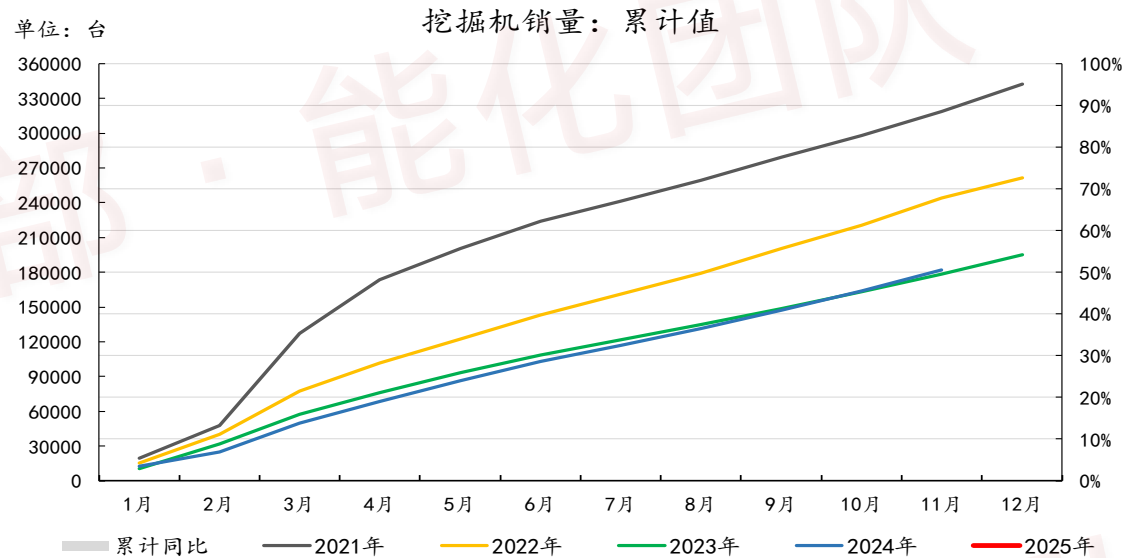
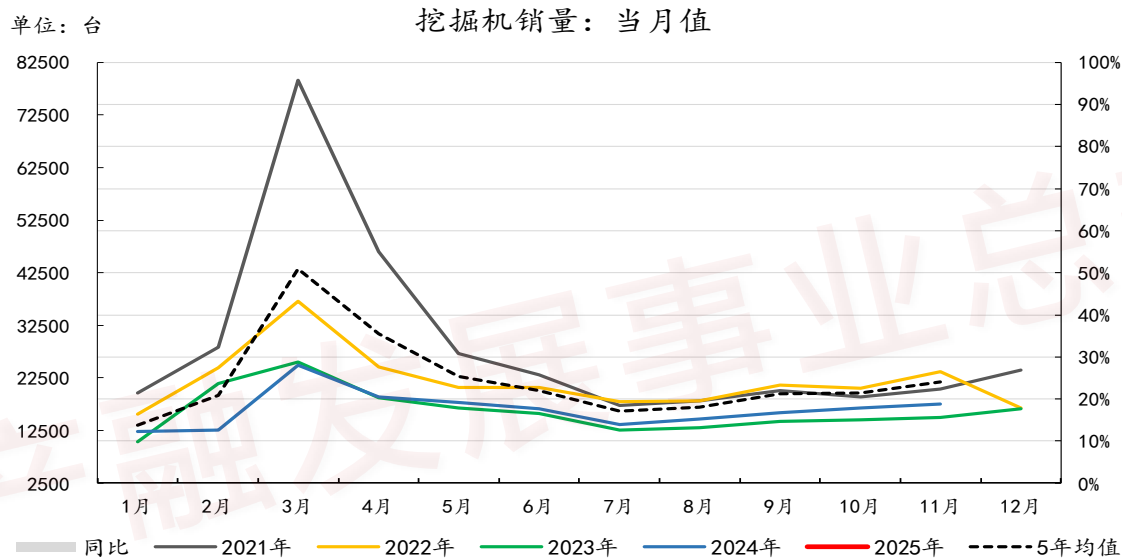
地方政府债券发行额：周度

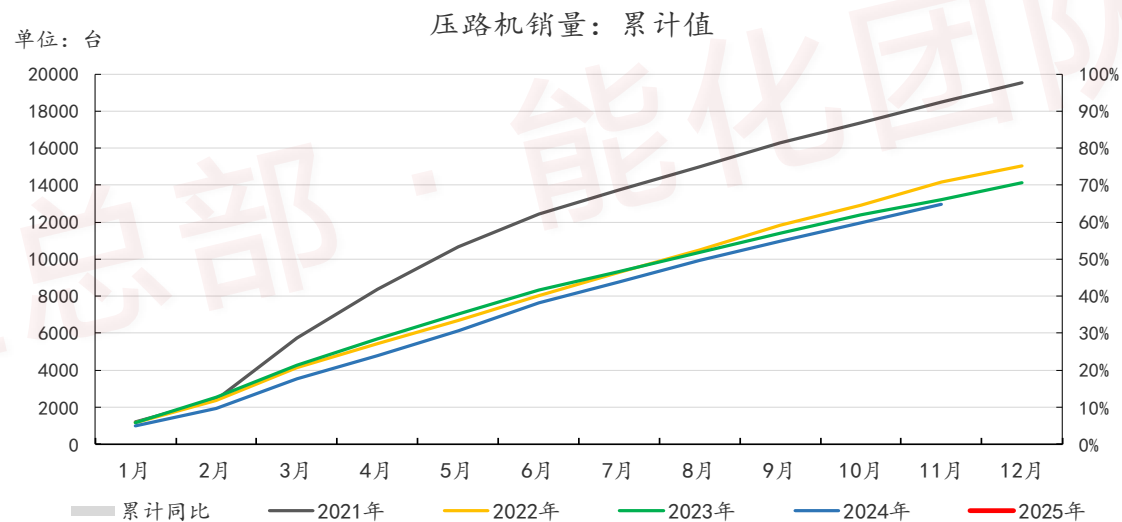
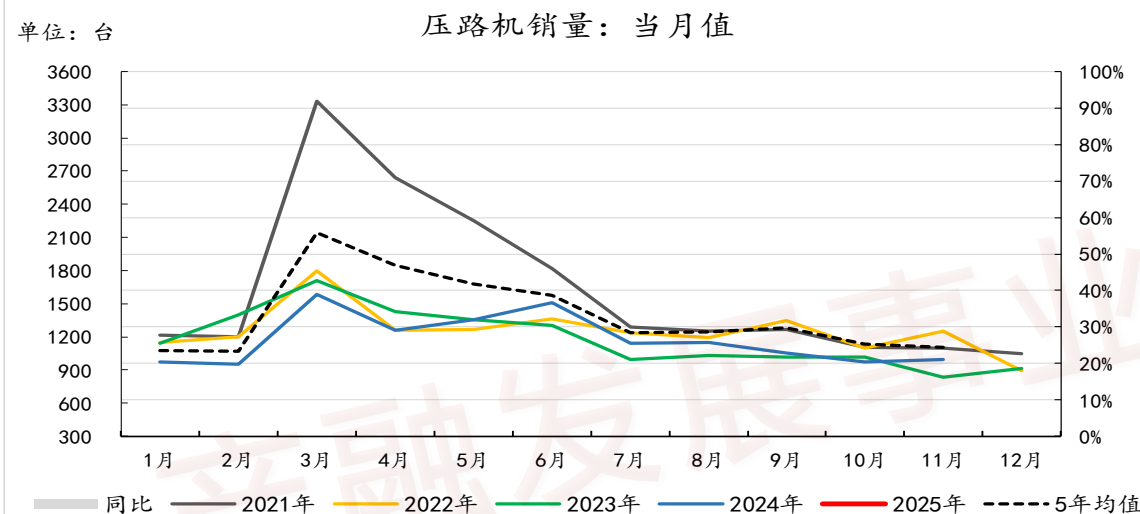
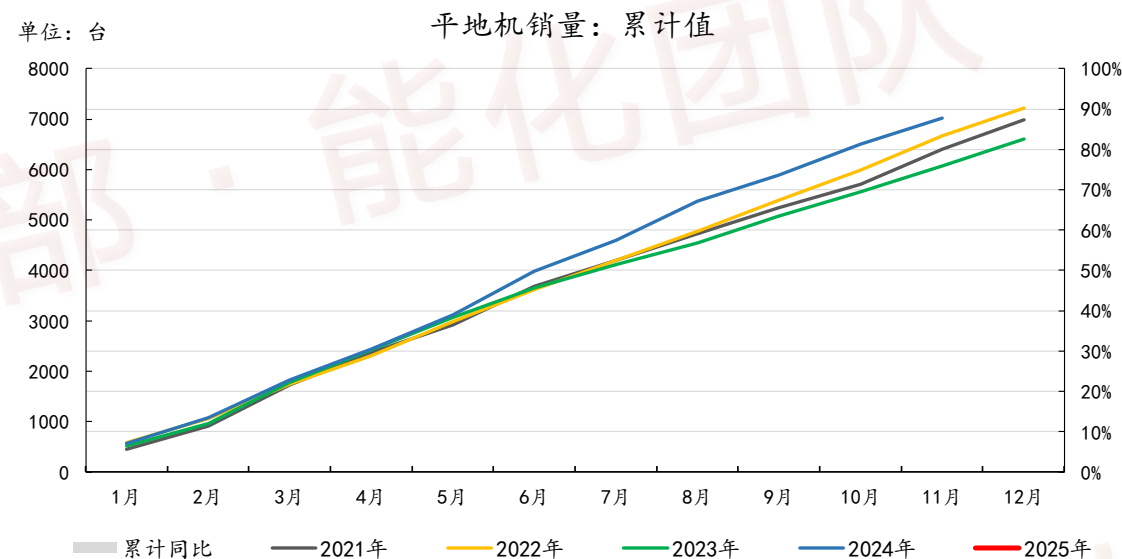
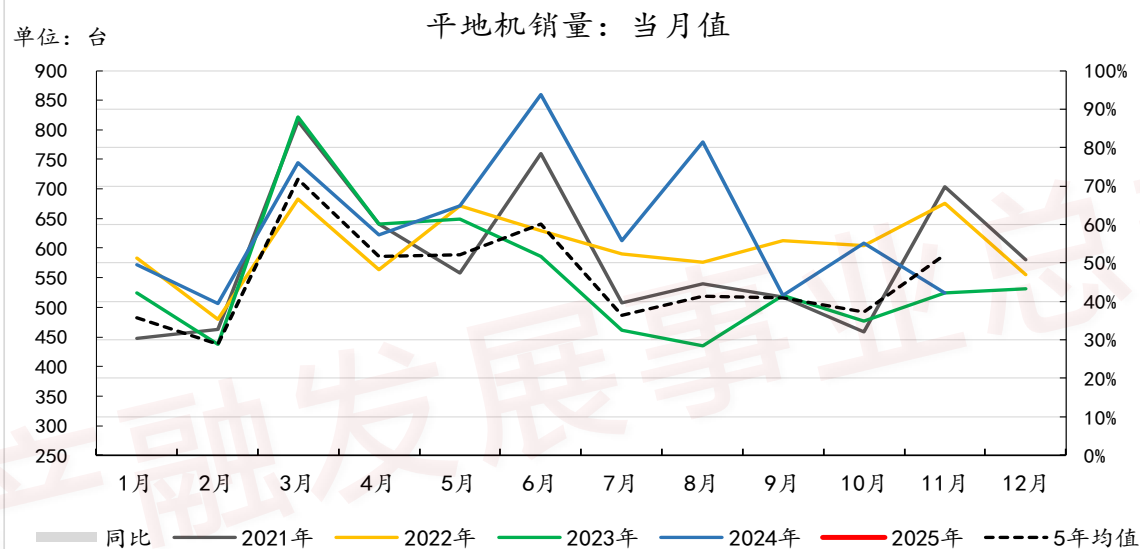


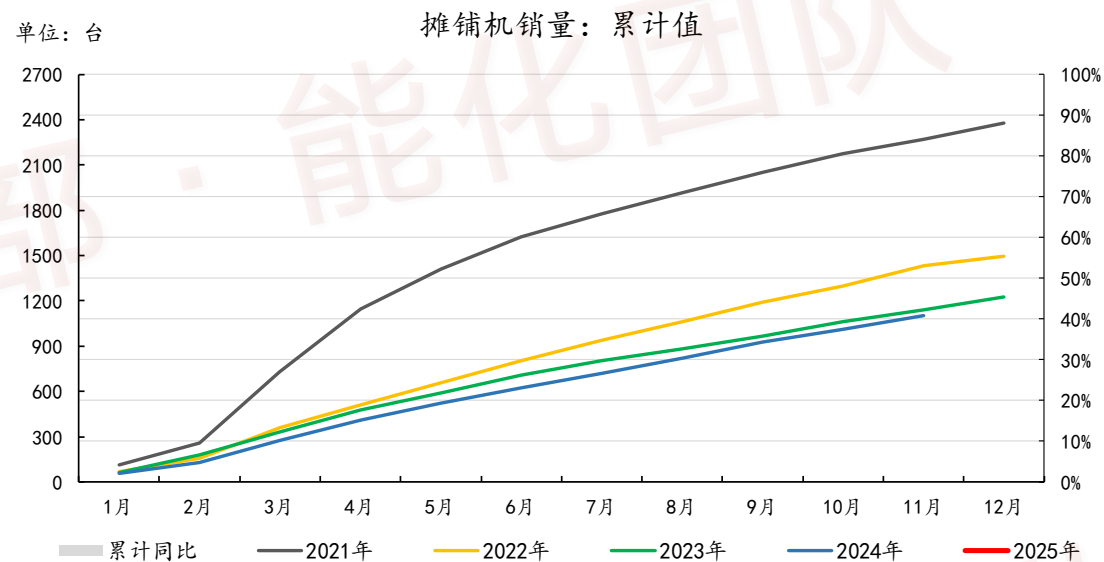
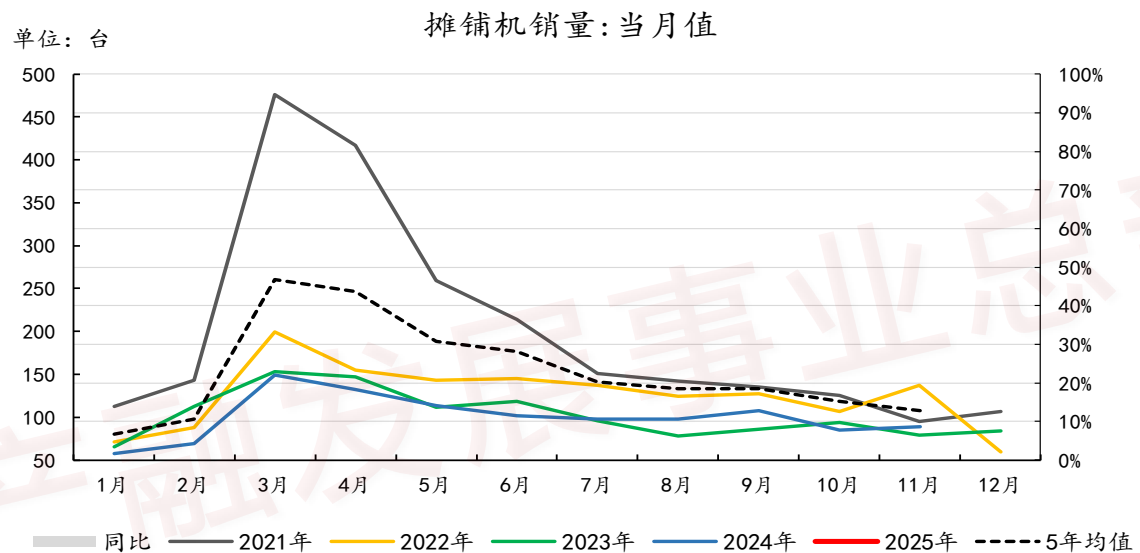
地方政府新增债券发行额：周度

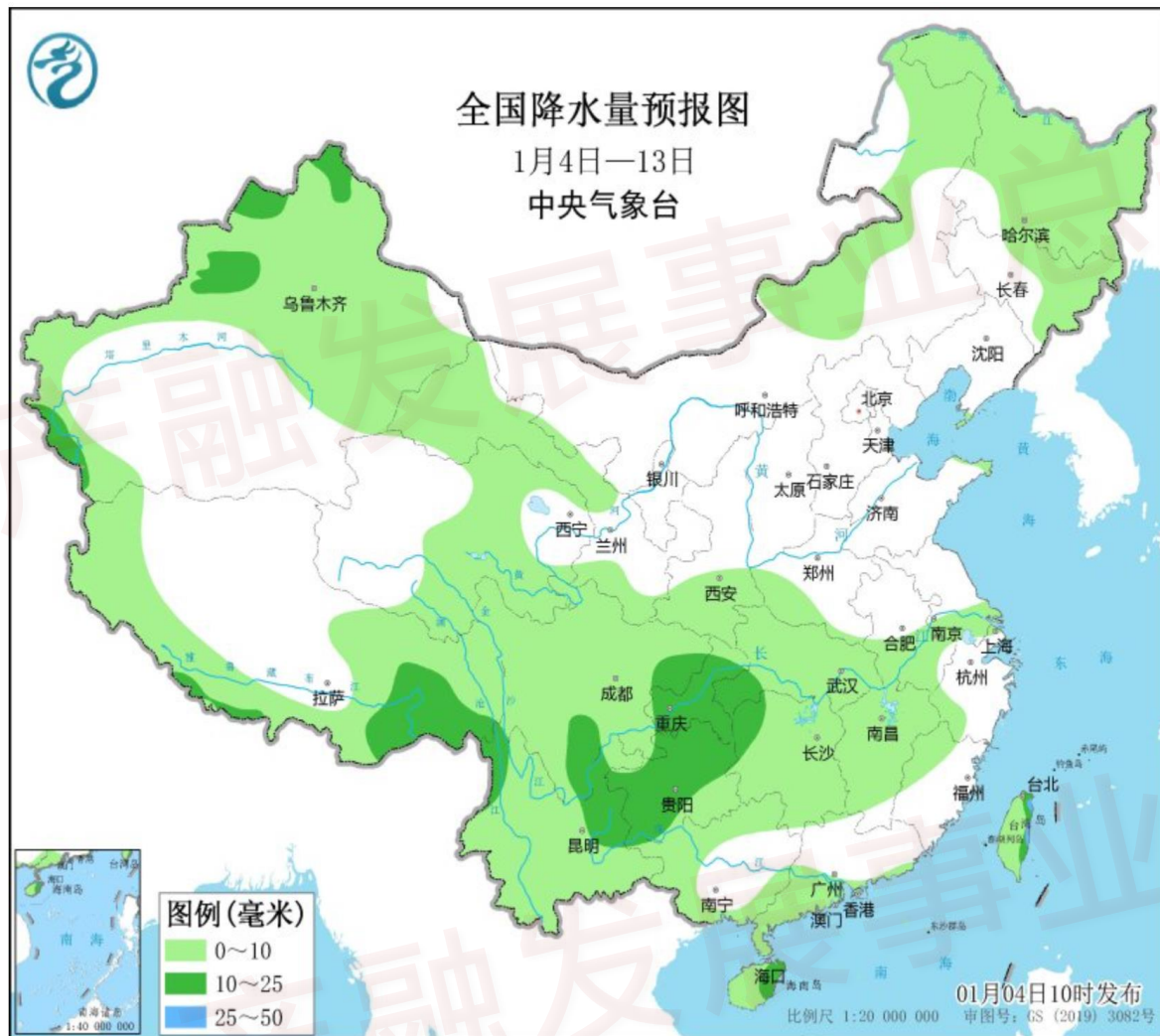






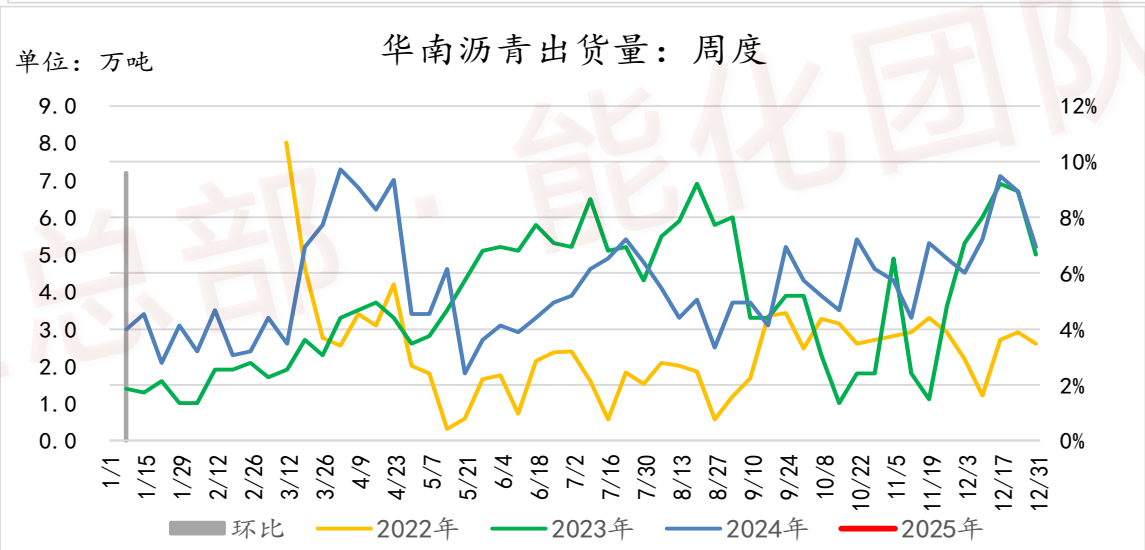
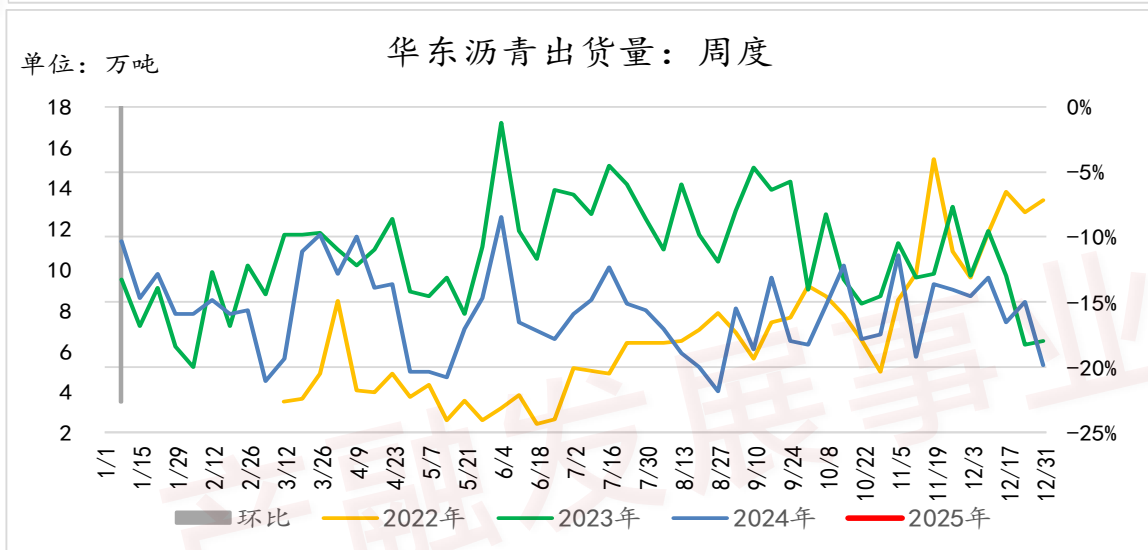
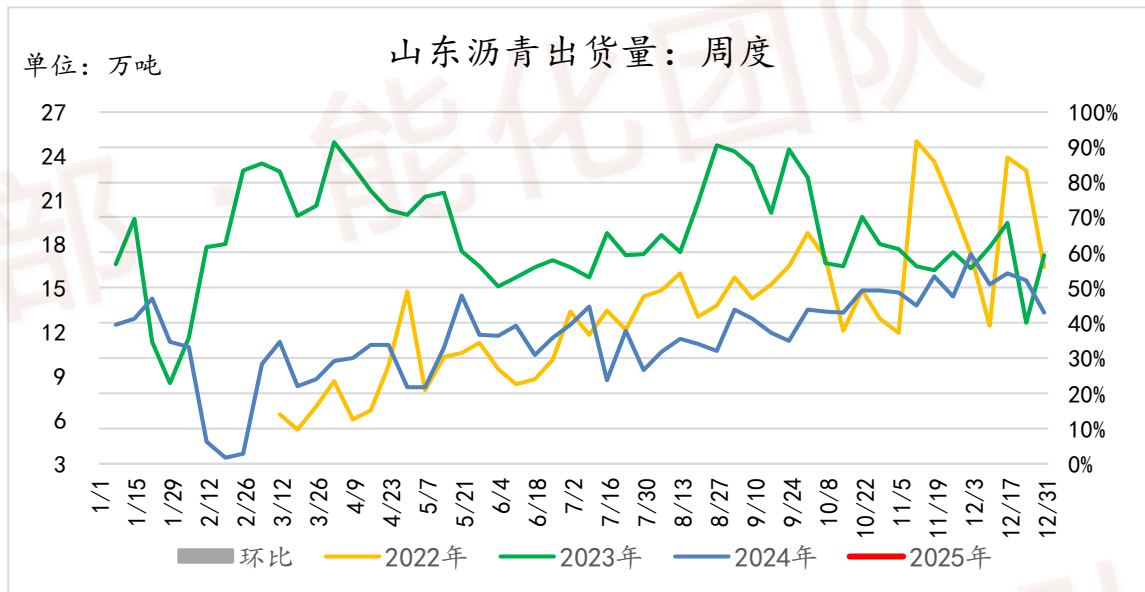
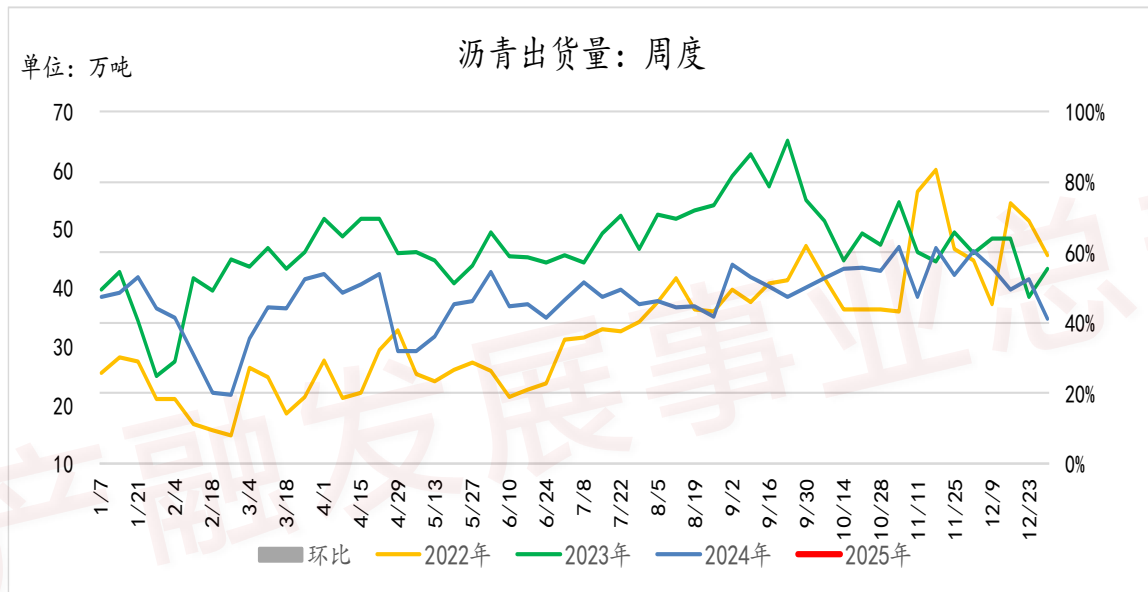






6-9日,受冷空气影响,中东部大部将有4~6℃降温,东北地区、江汉、江南西部及贵州等地局地降温8℃以上;内蒙古中东部、东北地区等地将有4~6级风。7-9日,西南地区、江汉、江南等地部分地区有小到中雨,高海拔地区以及西藏东部、川西高原、云南西北部、黑龙江和吉林等地有小到中雪或雨夹雪。

11日前后,还将有一次冷空气自西向东影响我国,新疆北部、甘肃以及西南地区东部有弱雨雪天气。

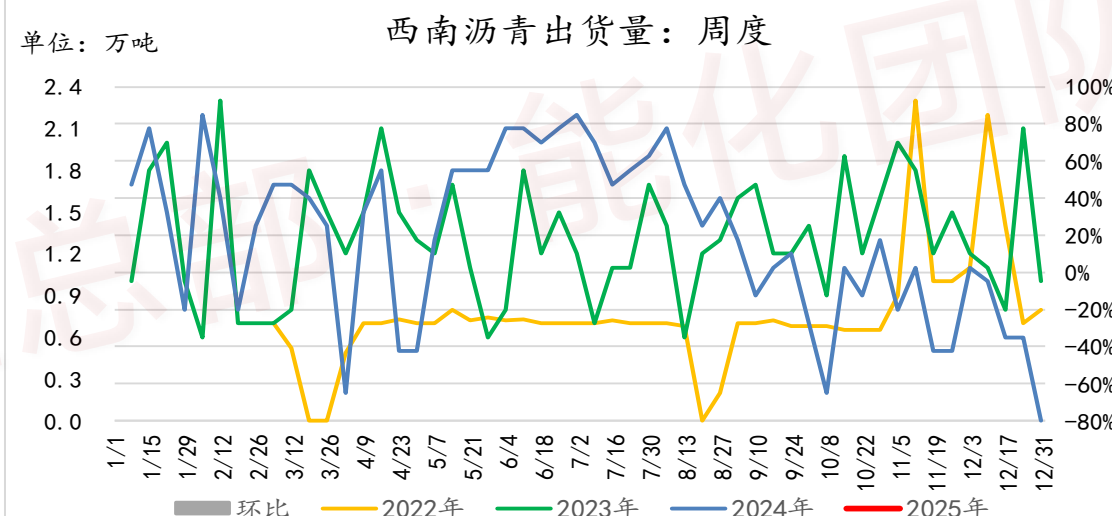
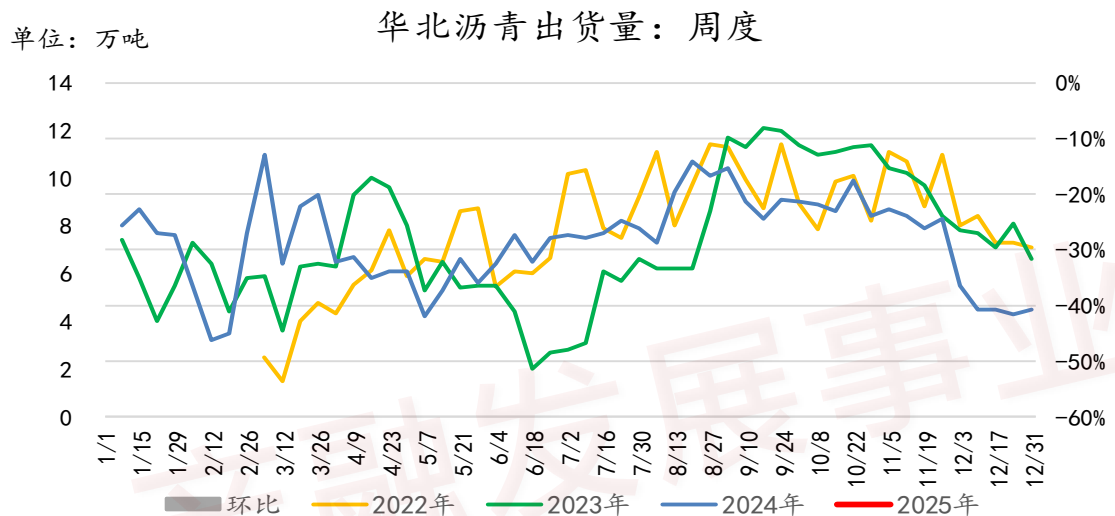
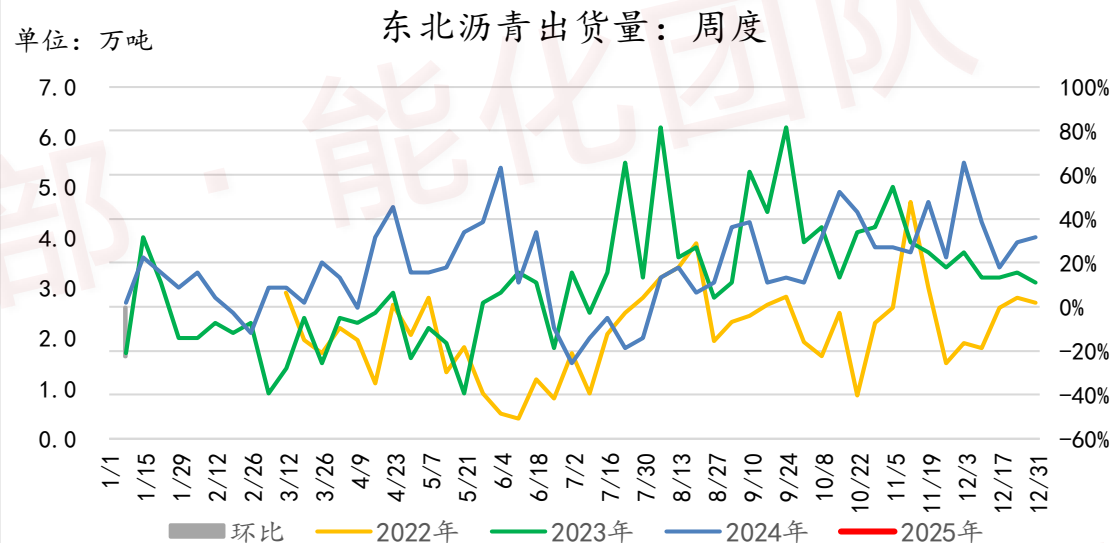
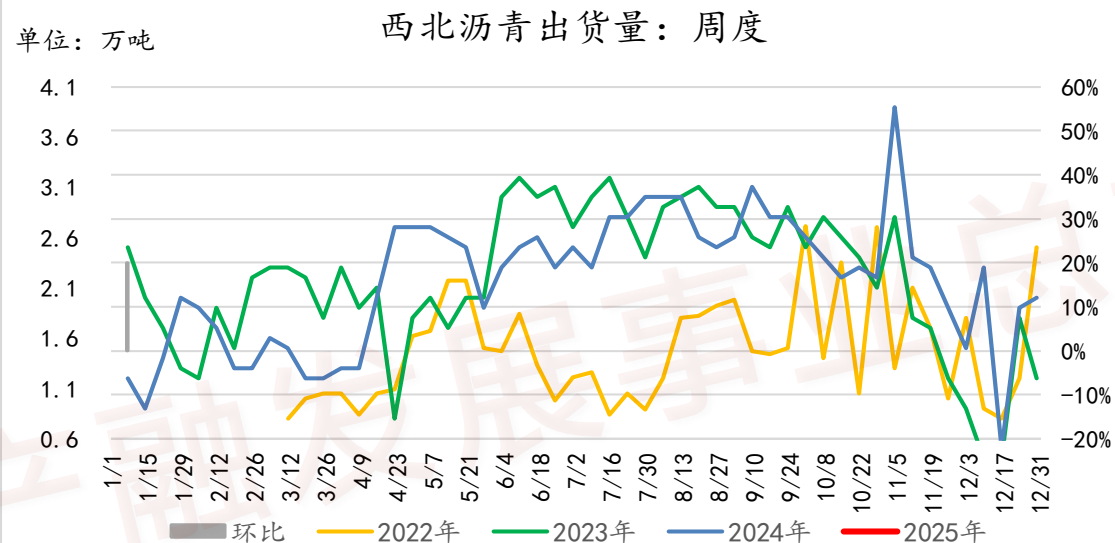


注：出货量样本企业为54家。

数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分





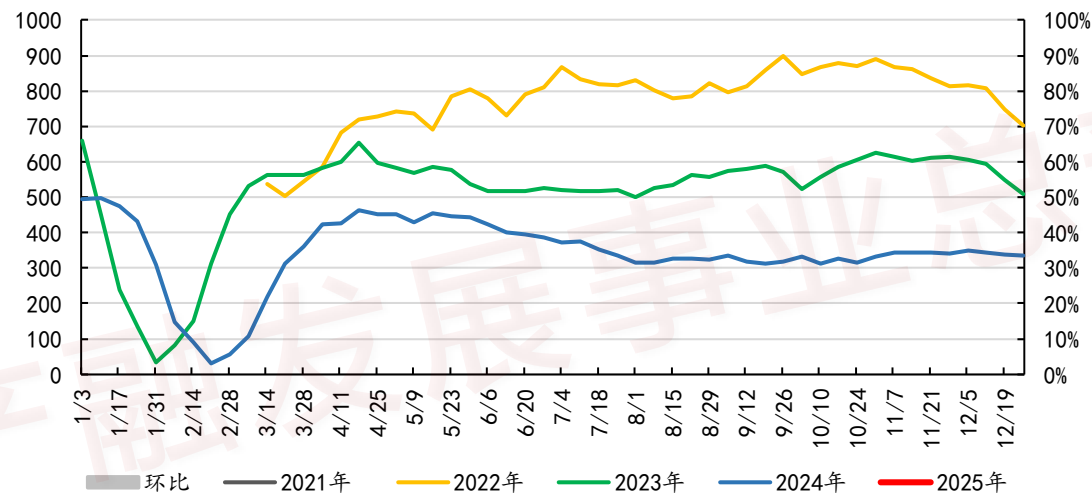
注：出货量样本企业由24家增加至54家。

数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

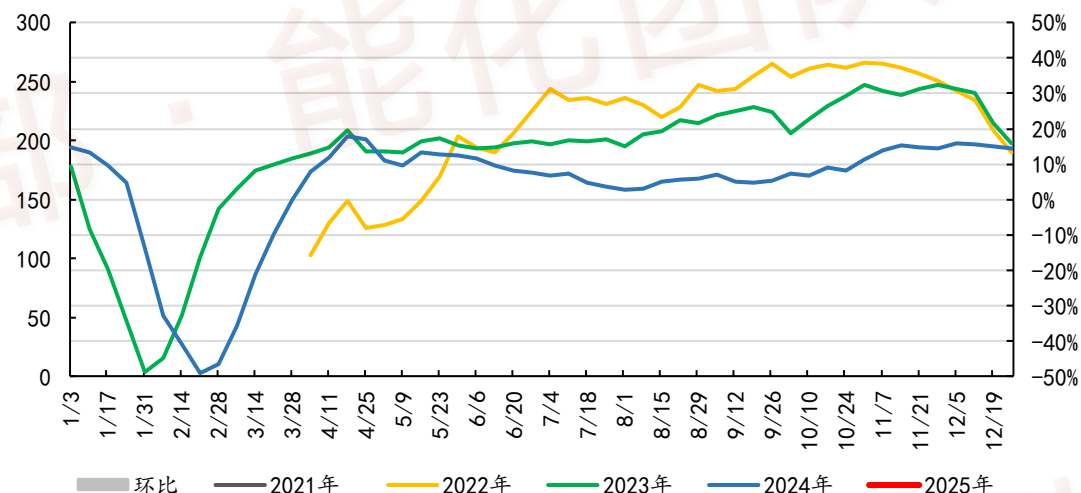
单位：万吨

## 全国水泥出库量



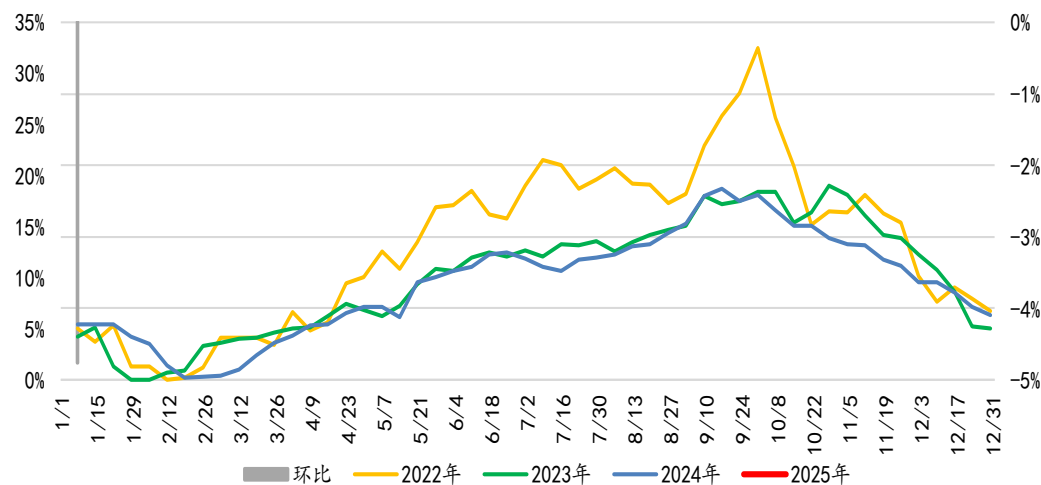
单位：万吨

## 基建水泥直供量



单位：%

## 全国改性沥青开工率：周度





06

# 沥青库存解析

(1) 炼厂库存统计

(2) 社会库存统计

(3) 仓单统计

日期	西北厂库	东北厂库	山东厂库	华北厂库	华东厂库	华南厂库	西南厂库	炼厂总库存
2024年1月1日	9.4	9.6	39.7	13.0	8.6	4.8	1.1	86.2
2024年12月5日	11.5	4.2	23.6	10.2	6.0	4.5	1.0	61.0
2024年12月30日	11.0	5.9	21.9	10.4	5.7	4.6	0.1	59.6
2025年1月2日	10.9	6.5	22.5	11.9	4.7	4.3	0.3	61.1
周度变化	-0.1	0.6	0.6	1.5	-1.0	-0.3	0.2	1.5
周度环比	-1%	10%	3%	14%	-18%	-7%	200%	3%
月度变化	-0.6	2.3	-1.1	1.7	-1.3	-0.2	-0.7	0.1
月度环比	-5%	55%	-5%	17%	-22%	-4%	-70%	0%
年度变化	1.5	-3.1	-17.2	-1.1	-3.9	-0.5	-0.8	-25.1
年度同比	16%	-32%	-43%	-8%	-45%	-10%	-73%	-29%

单位：万吨

注：炼厂库存总罐容能力399万吨；社会库存总罐容能力372.1万吨。

数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

日期	西北社库	华北东北社库	山东社库	华东社库	华中社库	华南社库	西南社库	社会总库存	沥青总库存
2024年1月1日	4.0	13.8	53.0	30.9	8.1	10.7	10.4	142.0	228.2
2024年12月5日	2.5	2.7	18.0	21.5	4.4	7.2	12.7	86.9	147.9
2024年12月30日	4.9	3.2	15.0	19.8	3.9	6.6	9.6	83.6	143.2
2025年1月2日	5.0	3.4	15.1	19.1	3.8	6.7	9.2	83.2	144.3
周度变化	0.1	0.2	0.1	-0.7	-0.1	0.1	-0.4	-0.4	1.1
周度环比	2%	6%	1%	-4%	-3%	2%	-4%	0%	1%
月度变化	2.5	0.7	-2.9	-2.4	-0.6	-0.5	-3.5	-3.7	-3.6
月度环比	100%	26%	-16%	-11%	-14%	-7%	-28%	-4%	-2%
年度变化	1.0	-10.4	-37.9	-11.8	-4.3	-4.0	-1.2	-58.8	-83.9
年度同比	24%	-75%	-72%	-38%	-53%	-37%	-12%	-41%	-37%

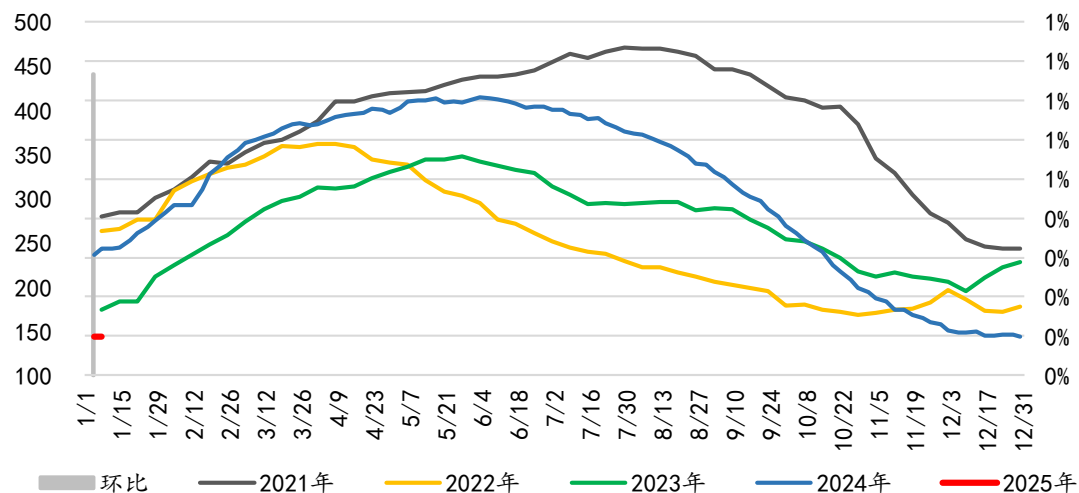
单位：万吨

注：炼厂库存总罐容能力399万吨；社会库存总罐容能力372.1万吨。

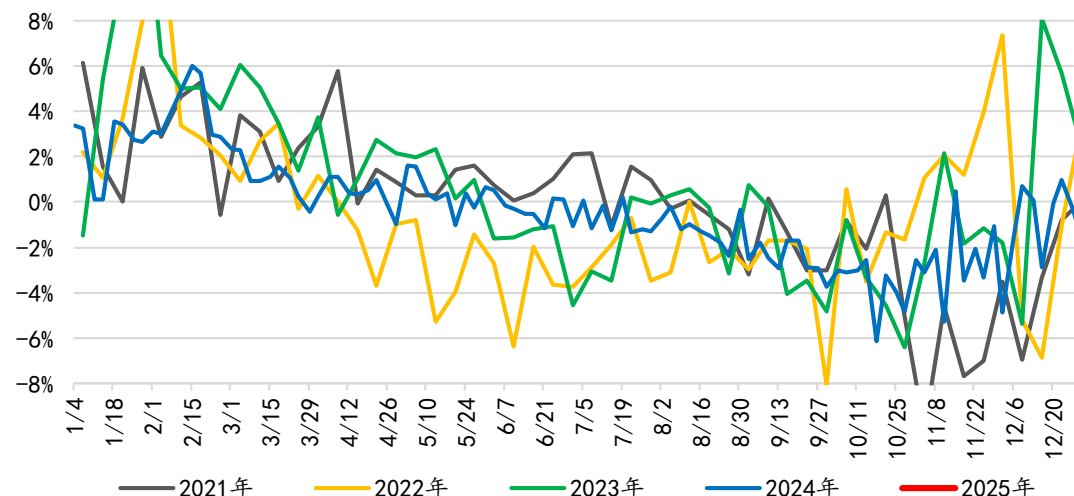
# 沥青库存解析

单位：万吨

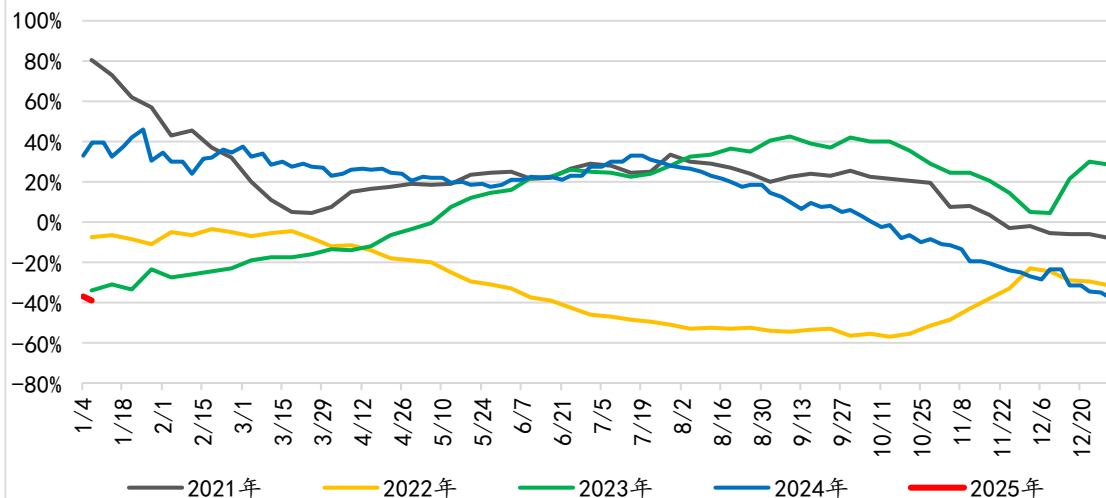
沥青总库存：周度



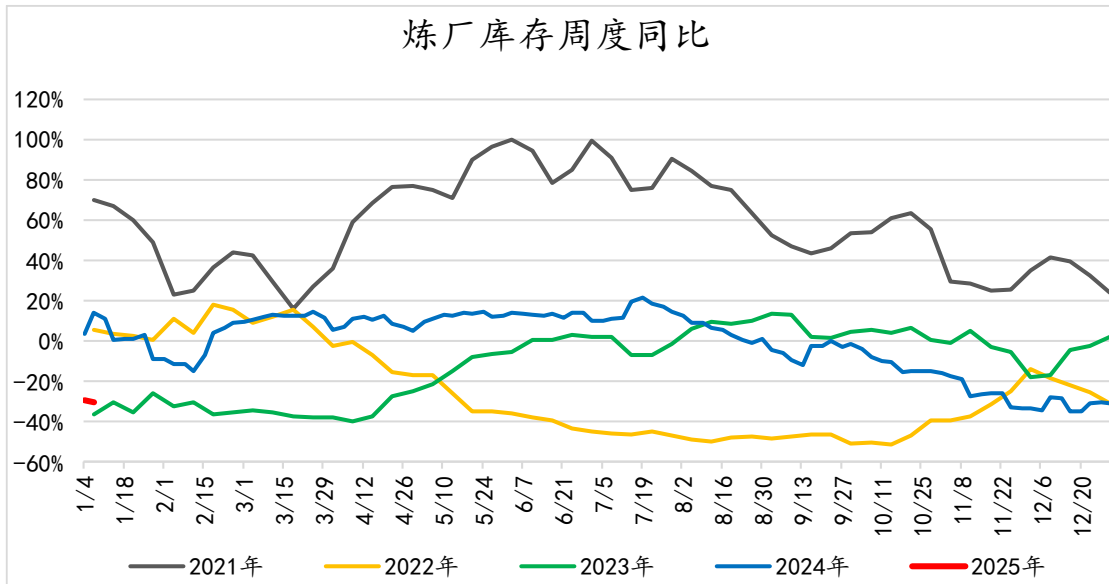
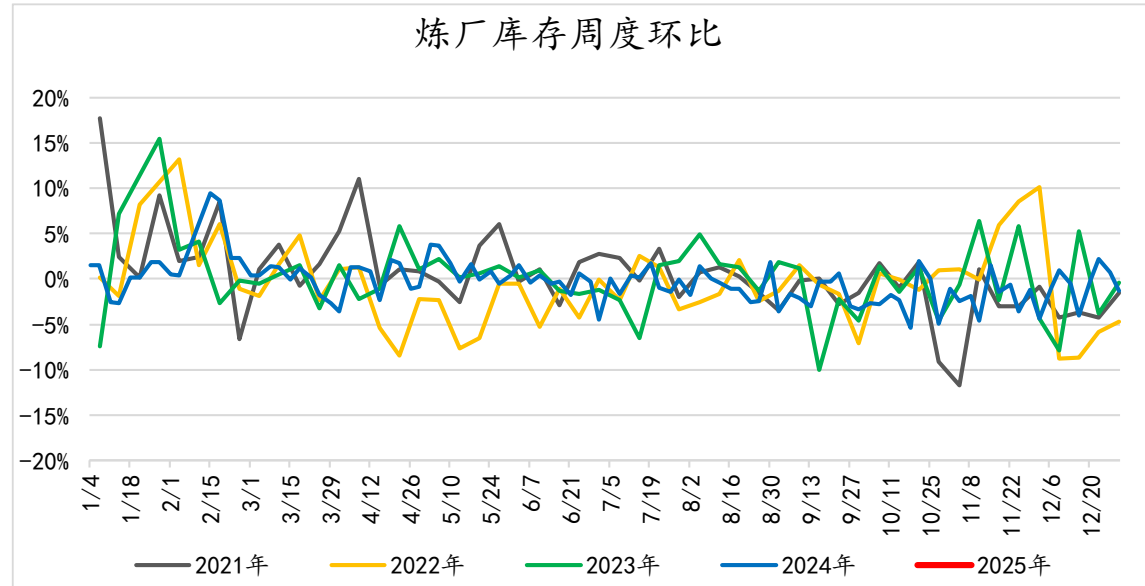
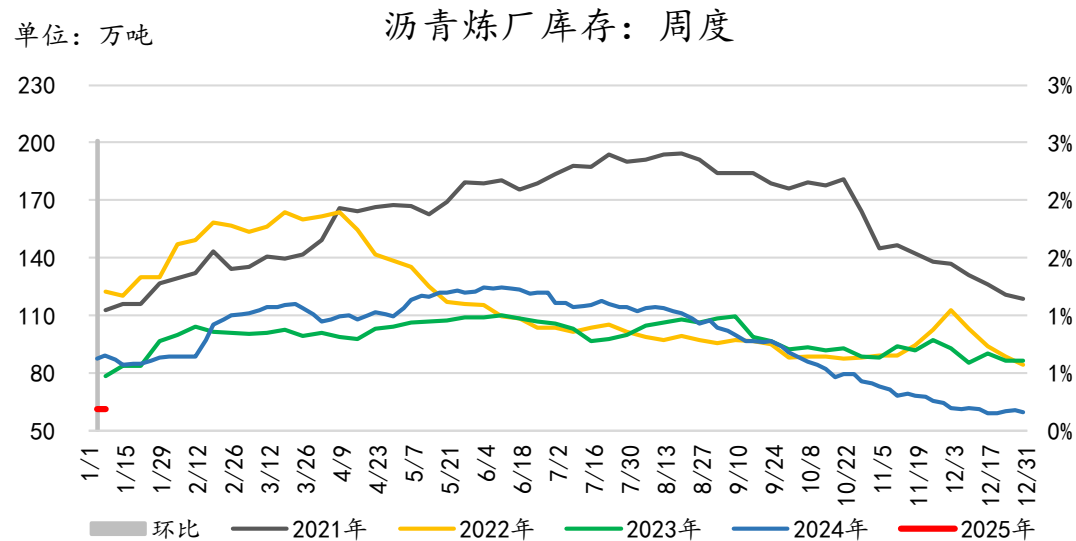
总库存周度环比



总库存周度同比

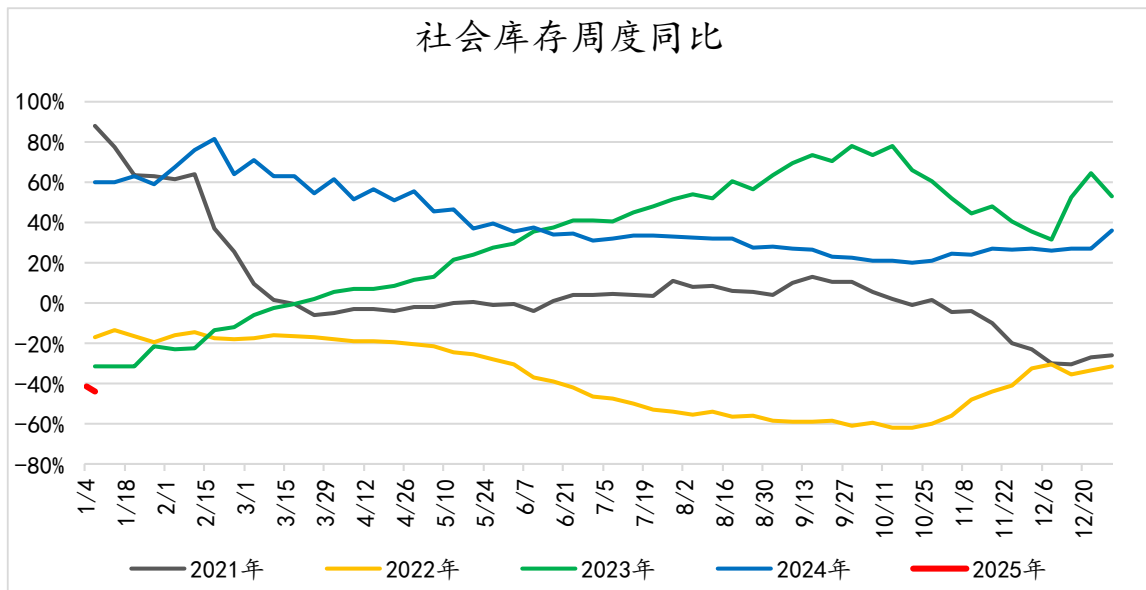
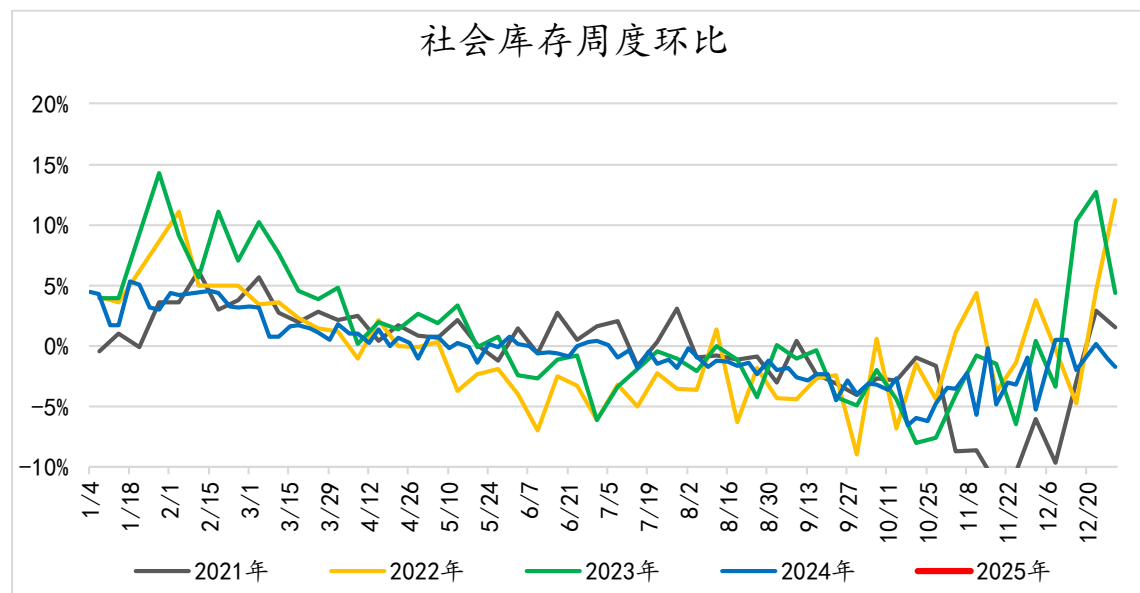
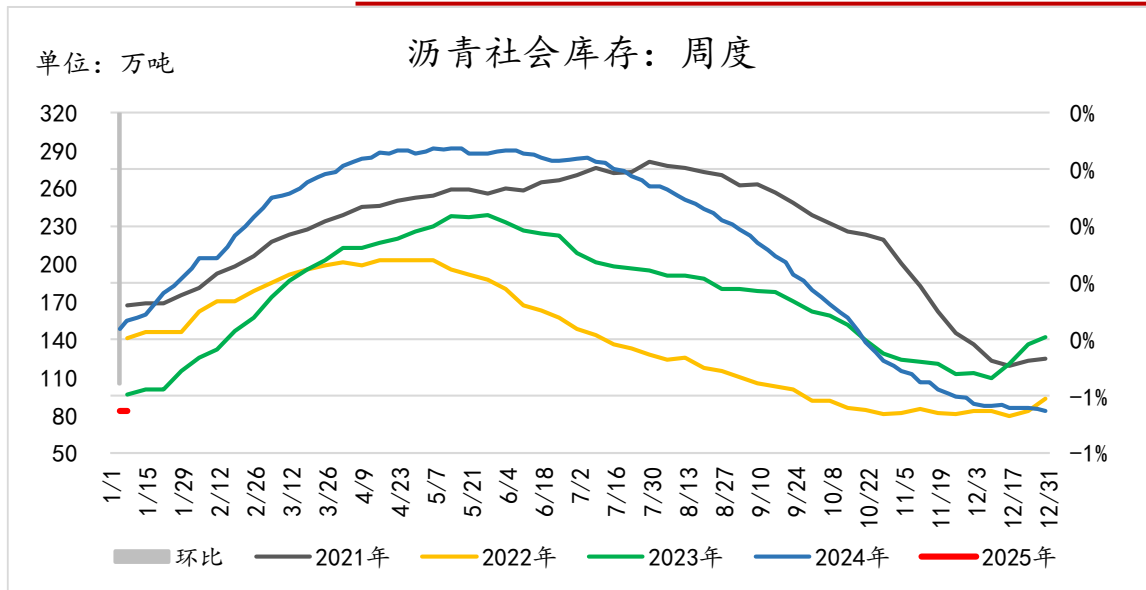


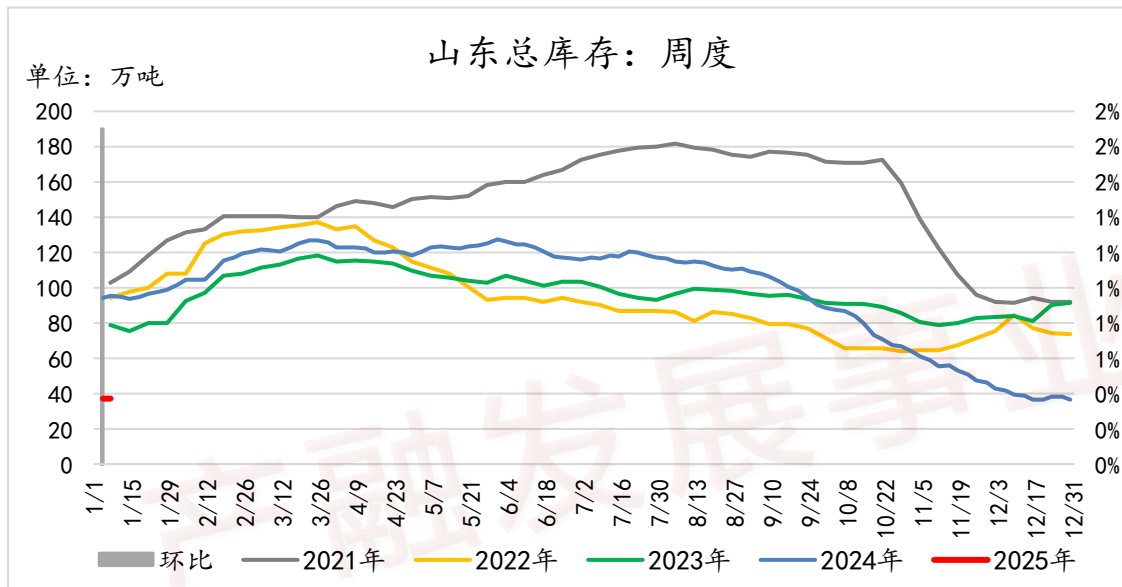
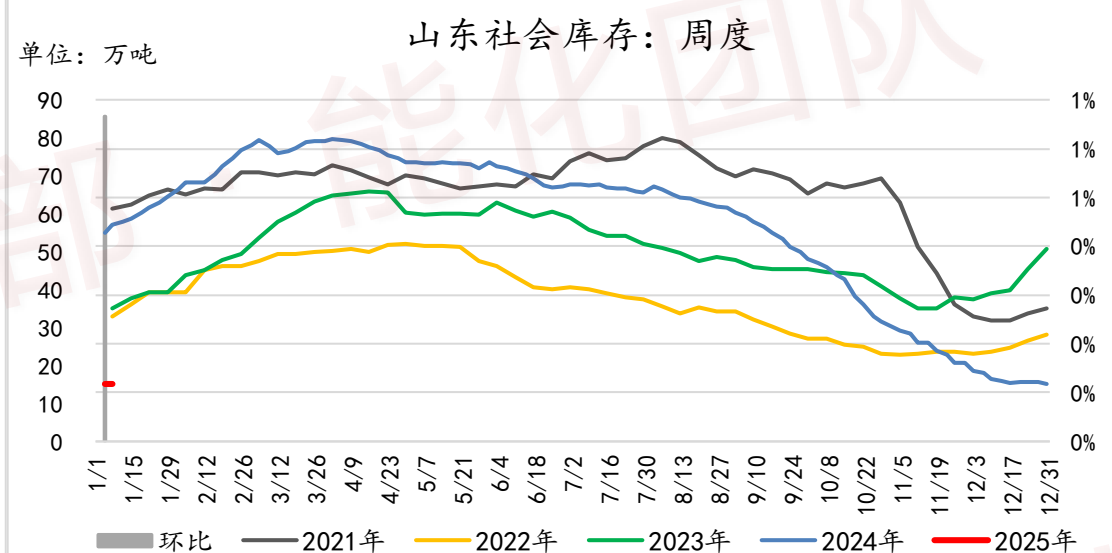
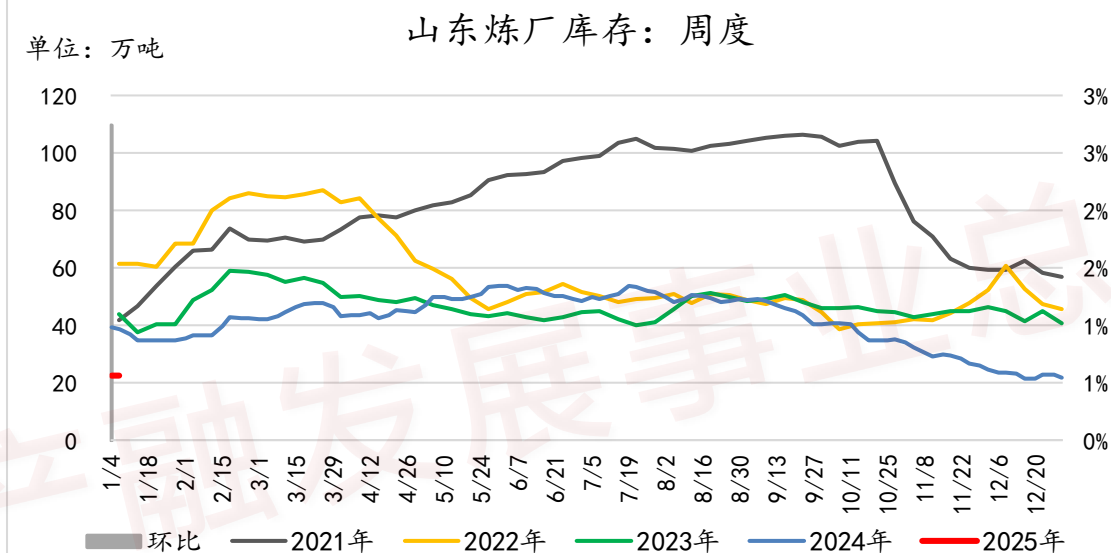
# 沥青库存解析



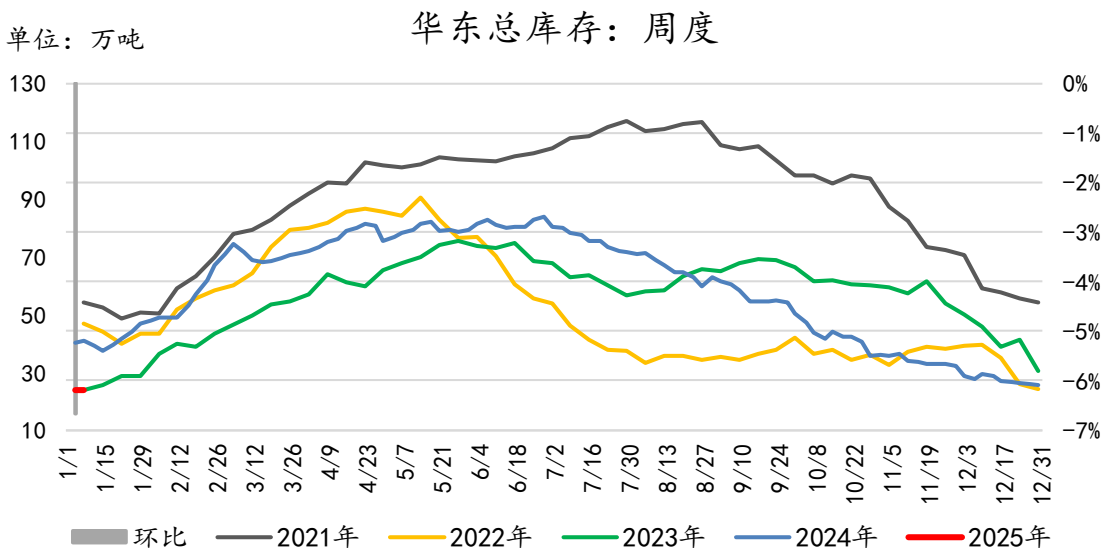
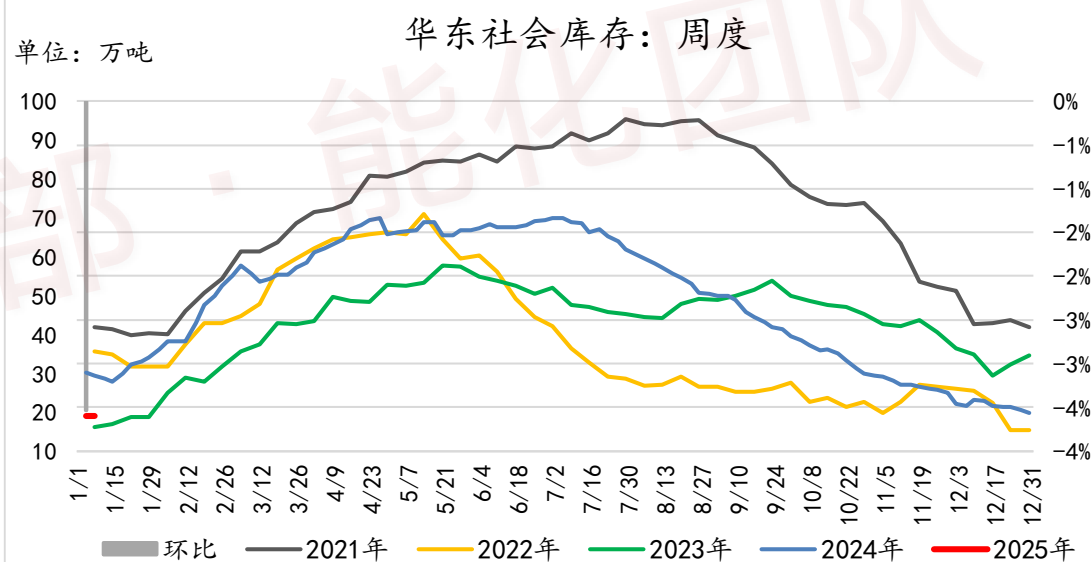
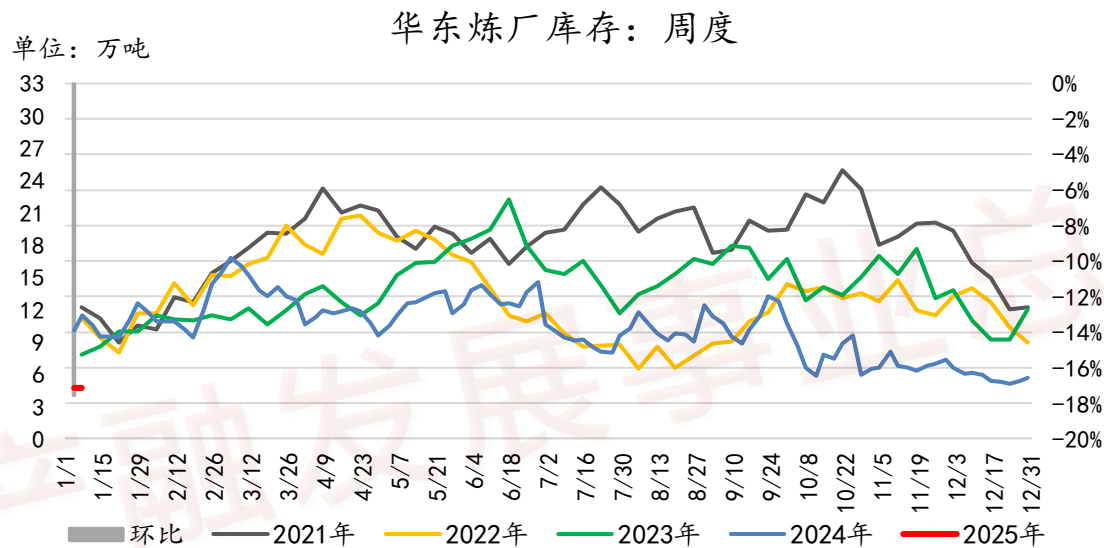


# 沥青库存解析



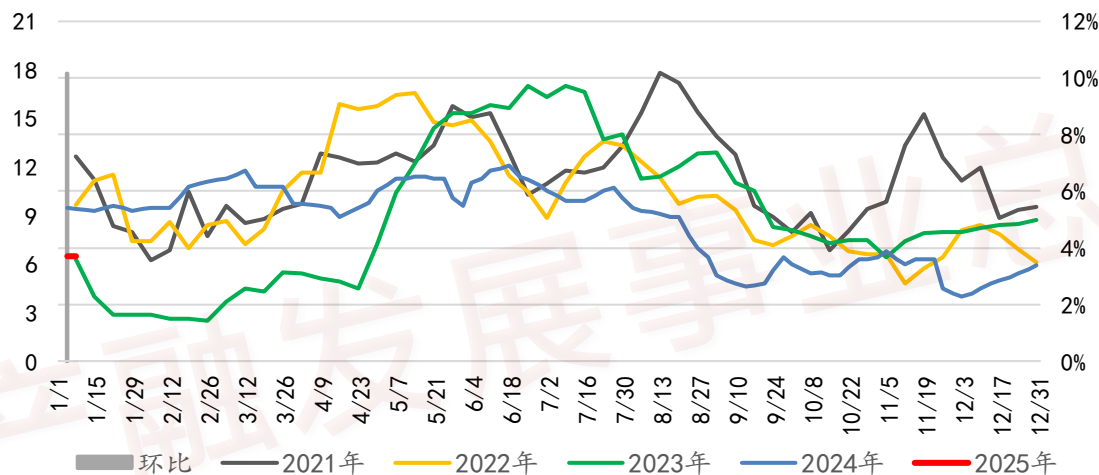


# 沥青库存解析



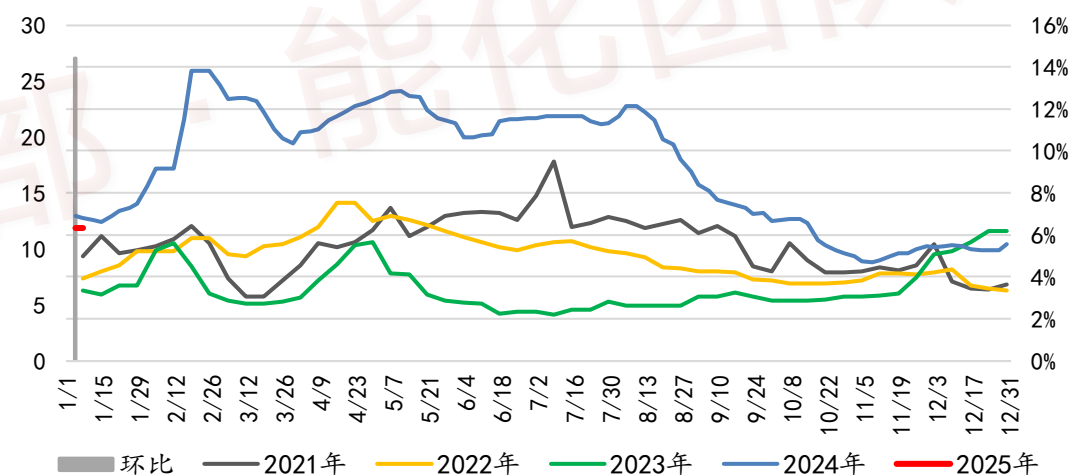
单位：万吨

东北炼厂库存：周度



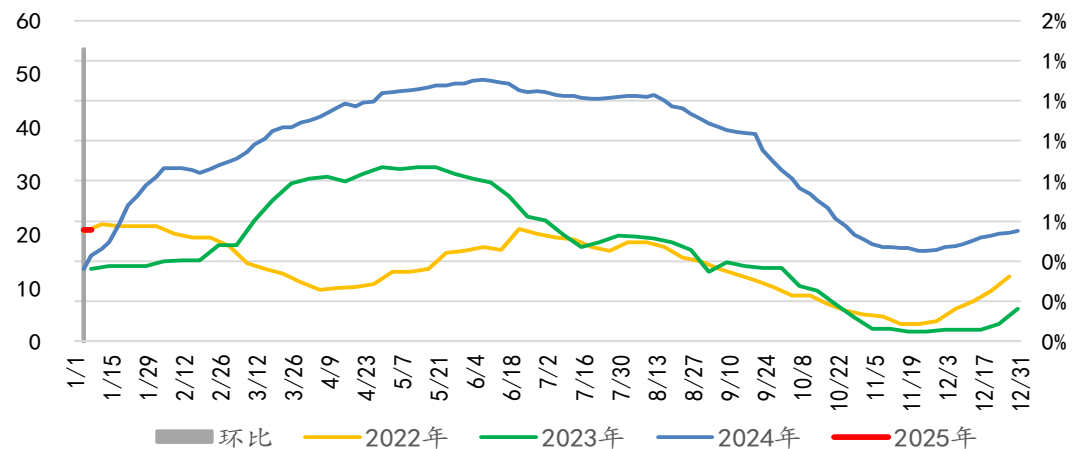
单位：万吨

华北炼厂库存：周度



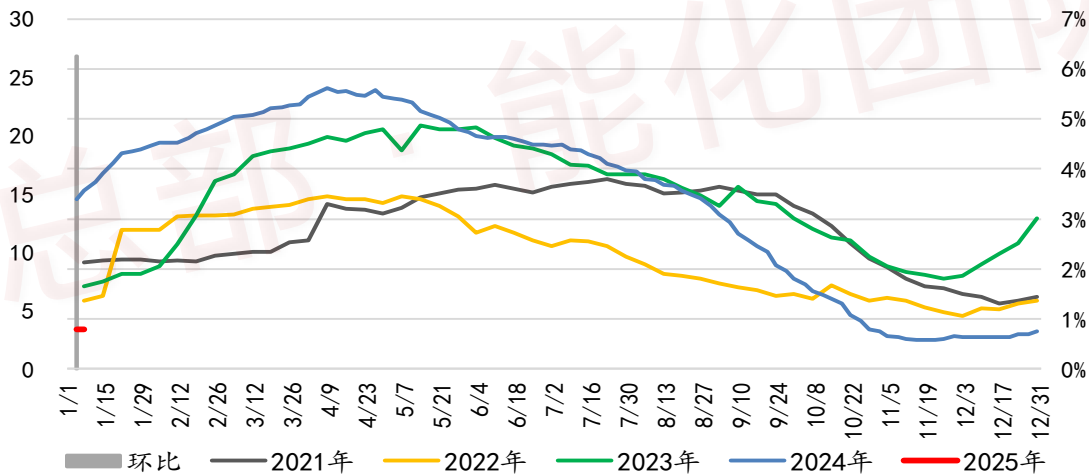
单位：万吨

东北社会库存：周度



单位：万吨

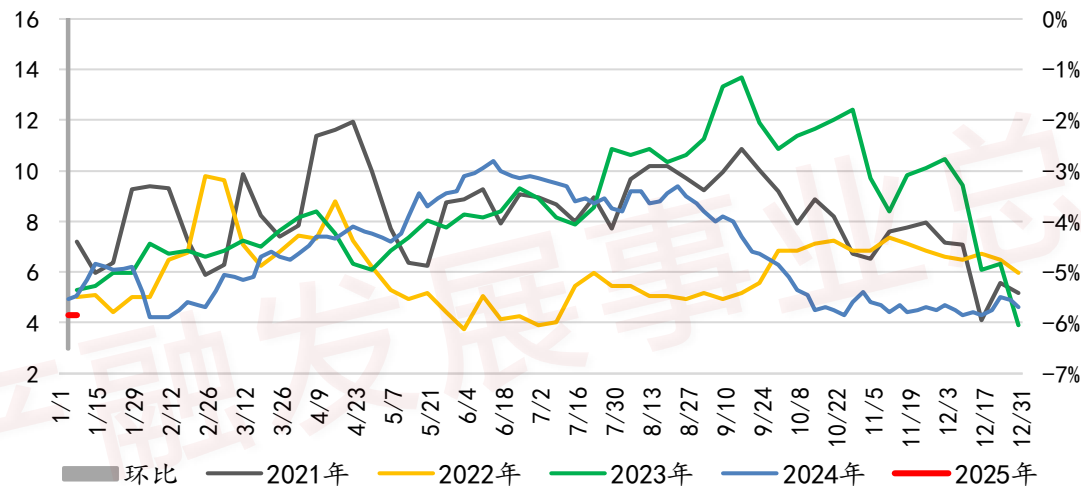
华北社会库存：周度



# 沥青库存解析

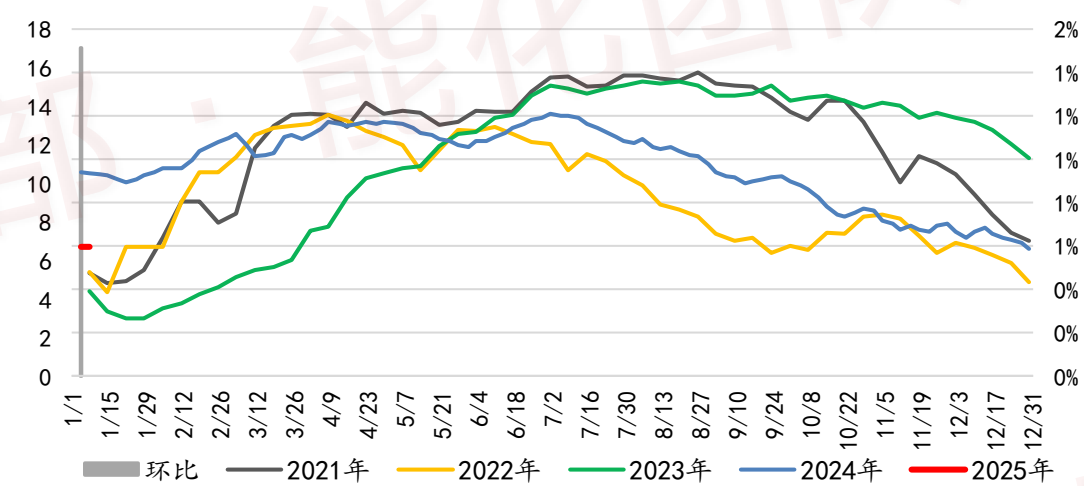
单位：万吨

华南炼厂库存：周度



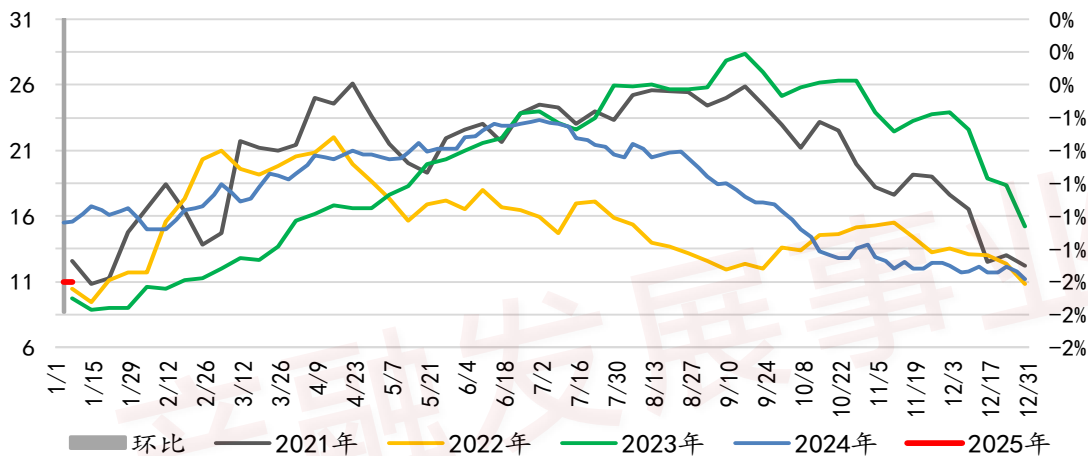
单位：万吨

华南社会库存：周度



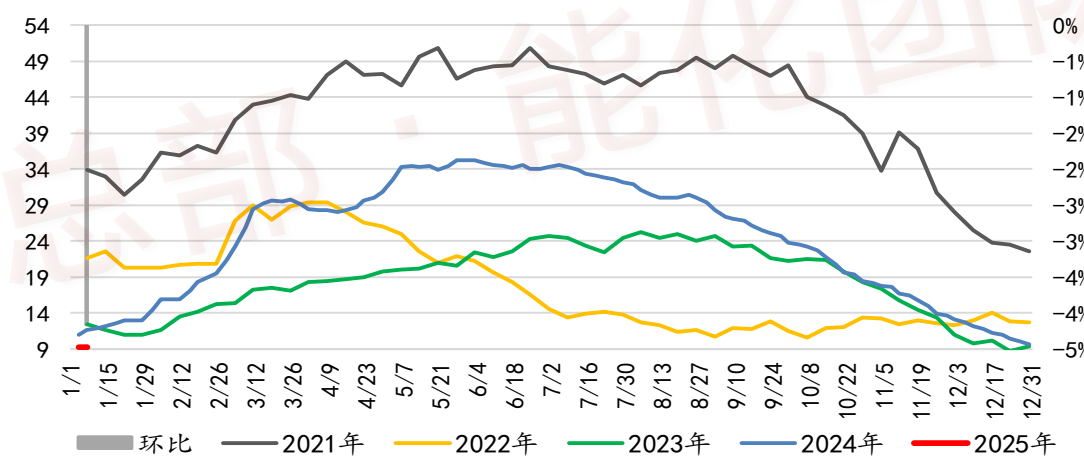
单位：万吨

华南总库存：周度

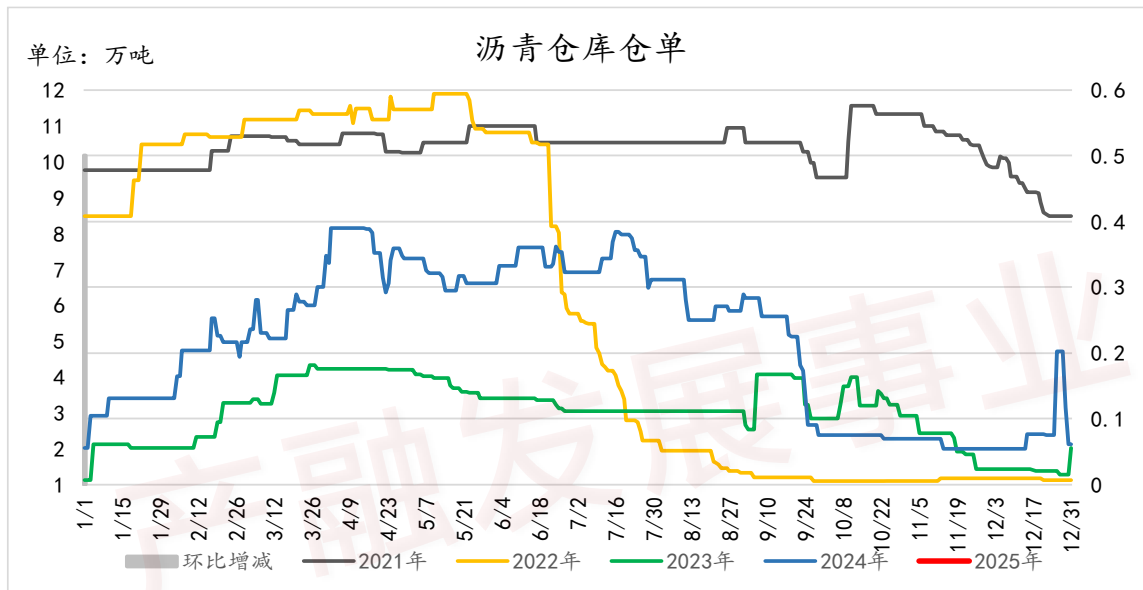
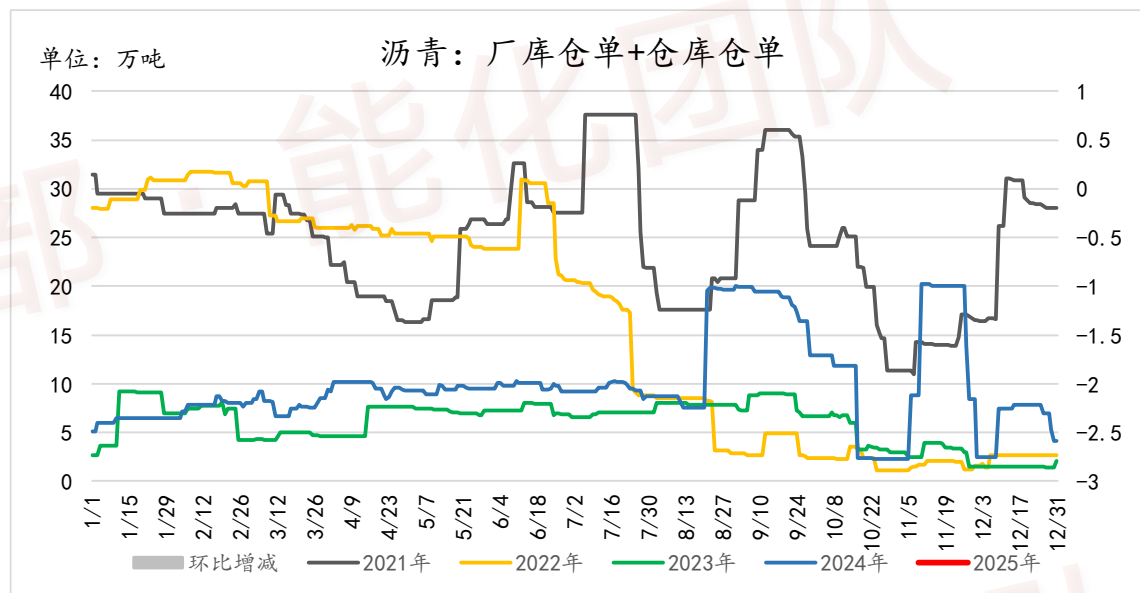
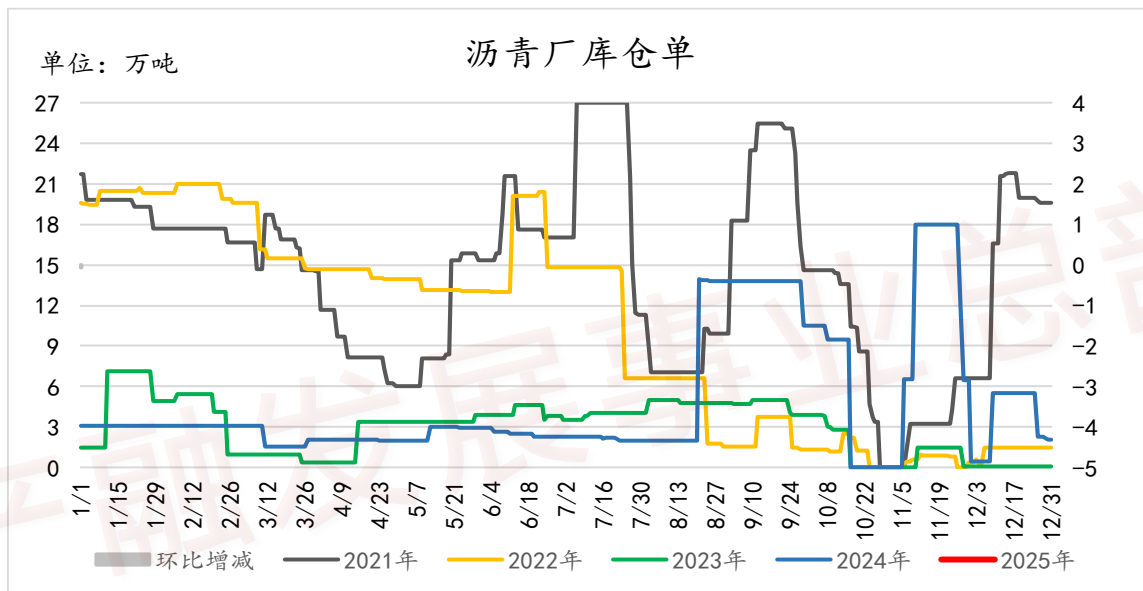


单位：万吨

西南社会库存：周度



# 沥青库存解析







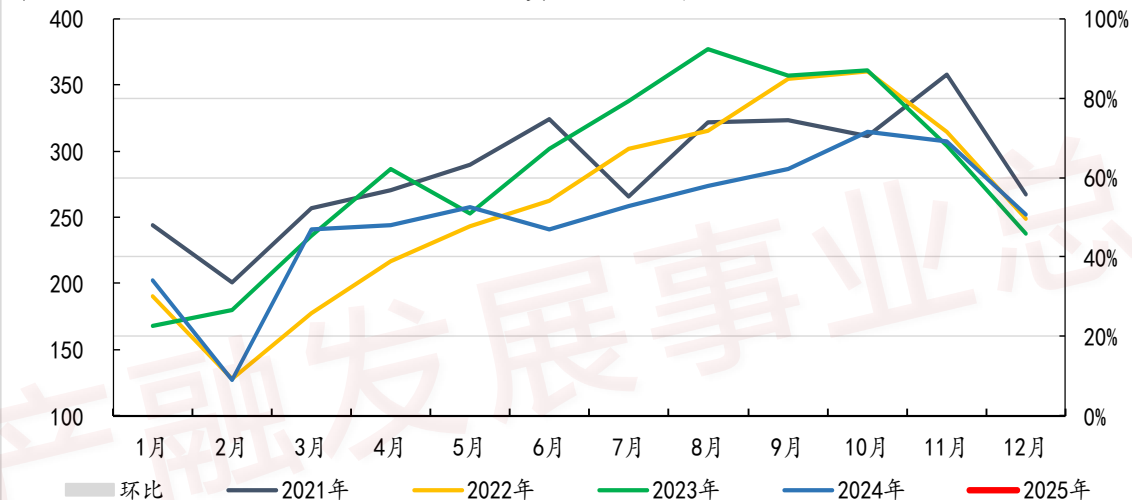
07

# 表观消费量

# 沥青表观消费量

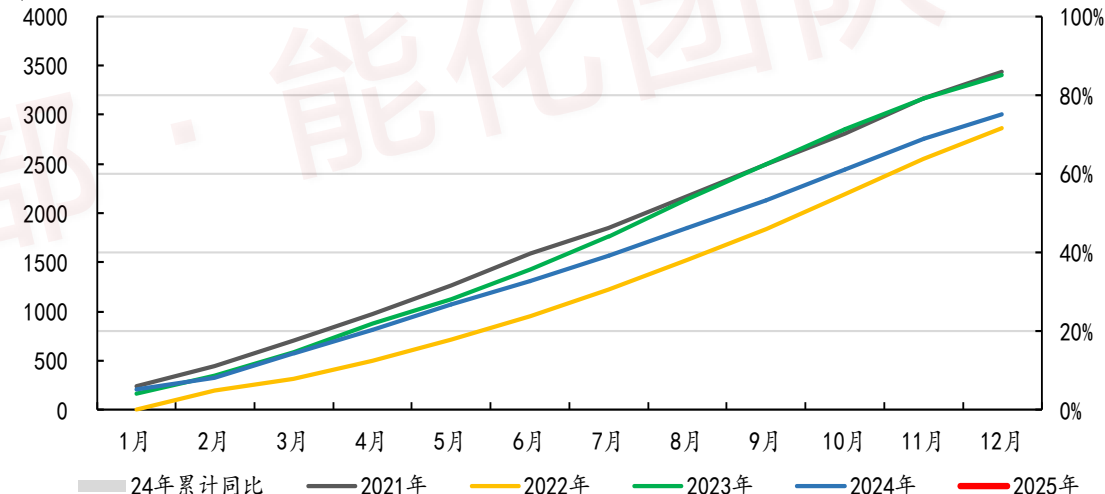
单位: 万吨

表观消费量: 当月值



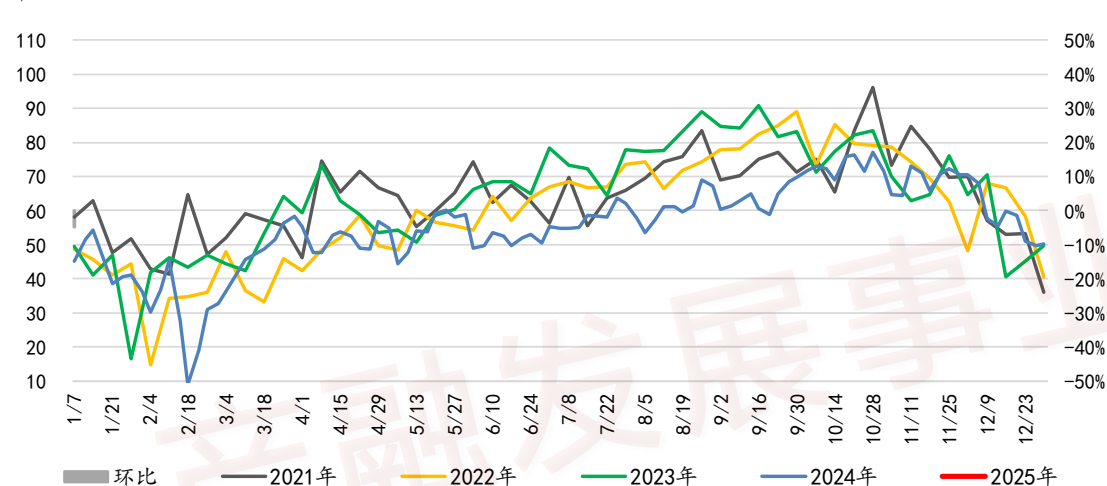
单位: 万吨

表观消费量: 累计值



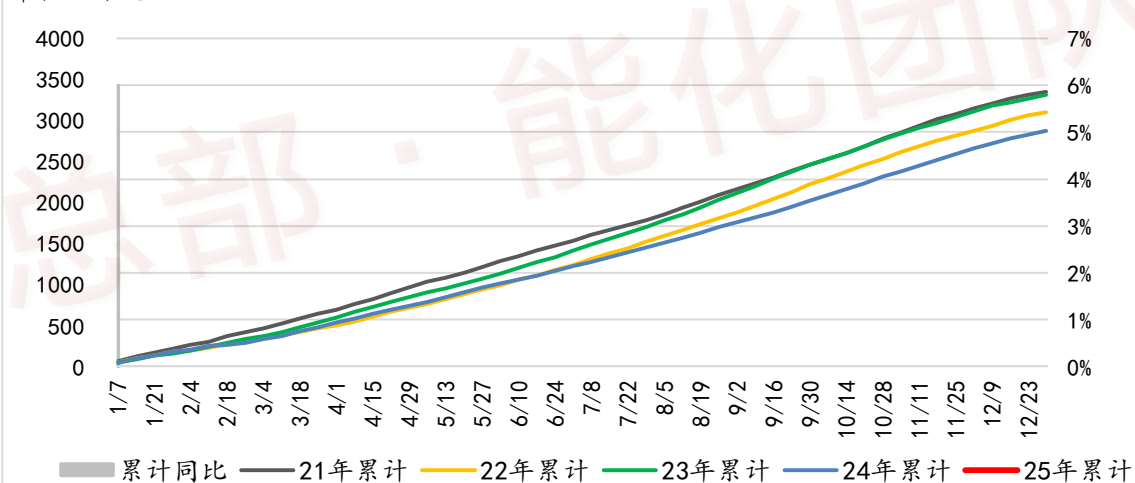
单位: 万吨

表观消费量: 周度



单位: 万吨

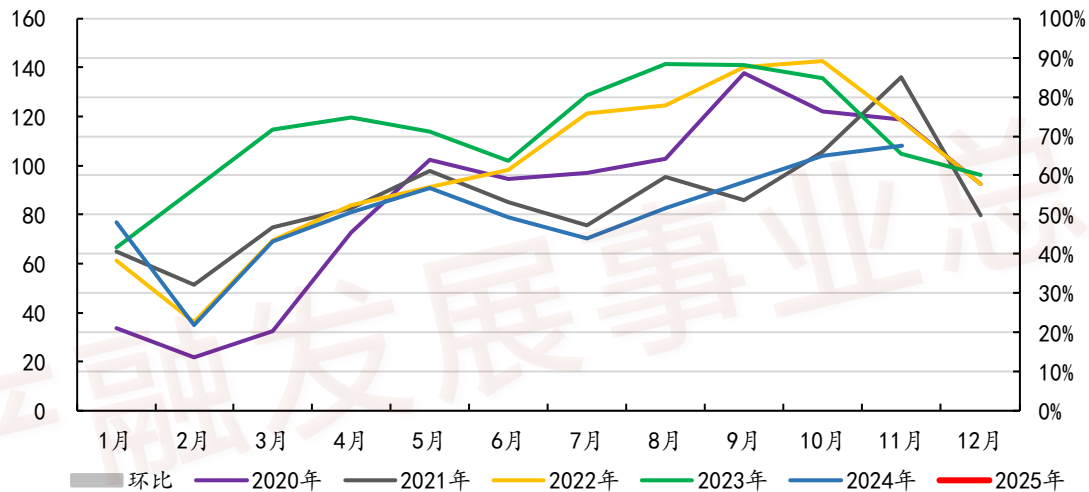
表观消费量: 周度累计



# 沥青表观消费量

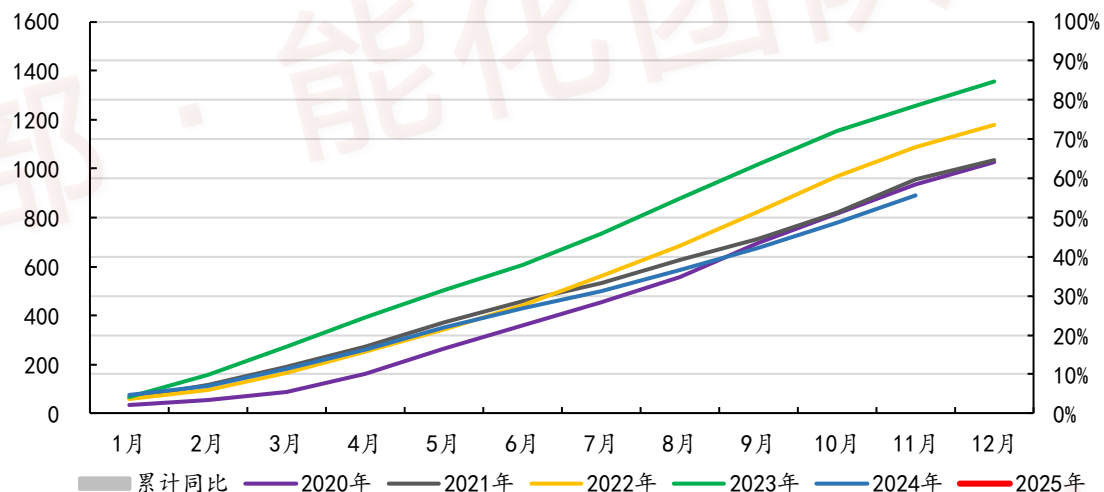
单位：万吨

山东沥青表观消费量



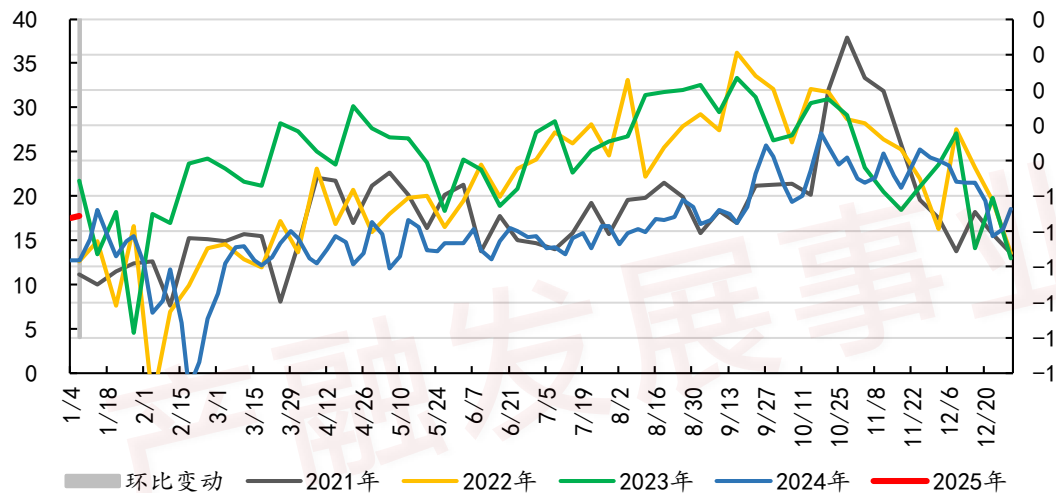
单位：万吨

山东沥青表观消费量：累计值



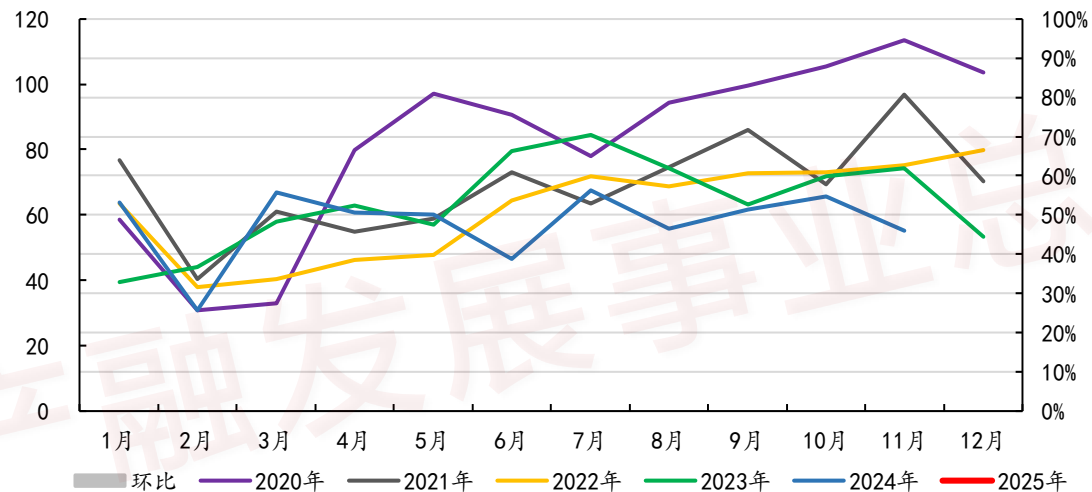
单位：万吨

山东沥青表观消费量



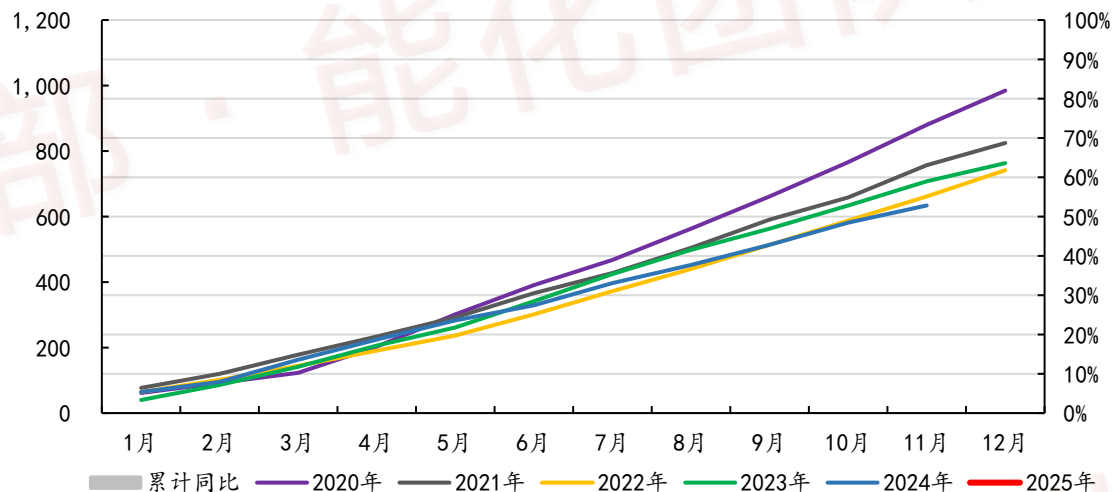
单位：万吨

华东沥青表观消费量



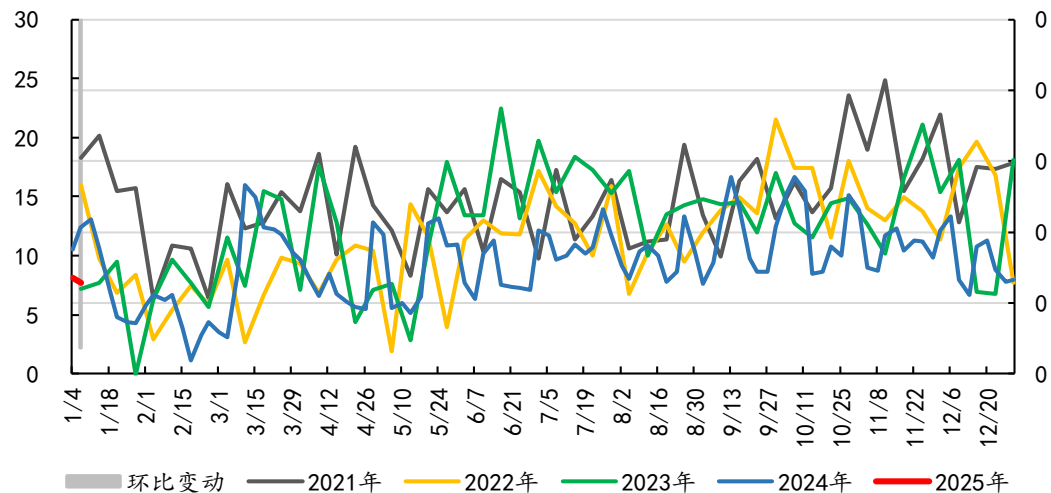
单位：万吨

华东沥青表观消费量：累计值



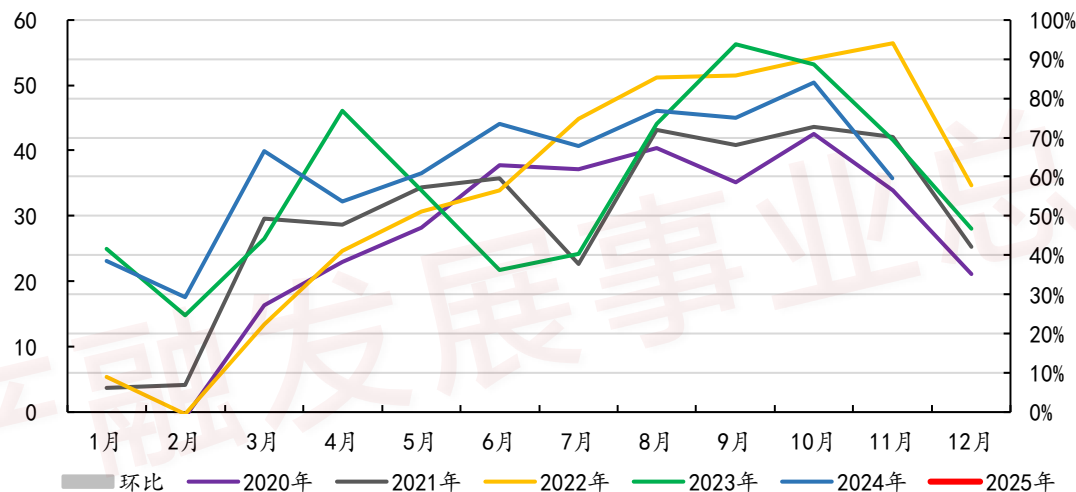
单位：万吨

华东沥青表观消费量



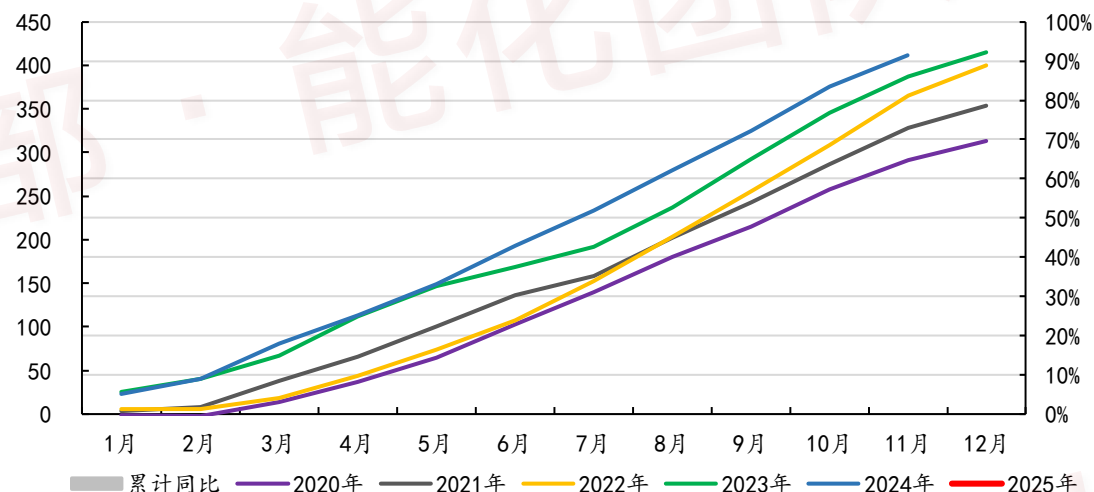
单位：万吨

华北沥青表观消费量



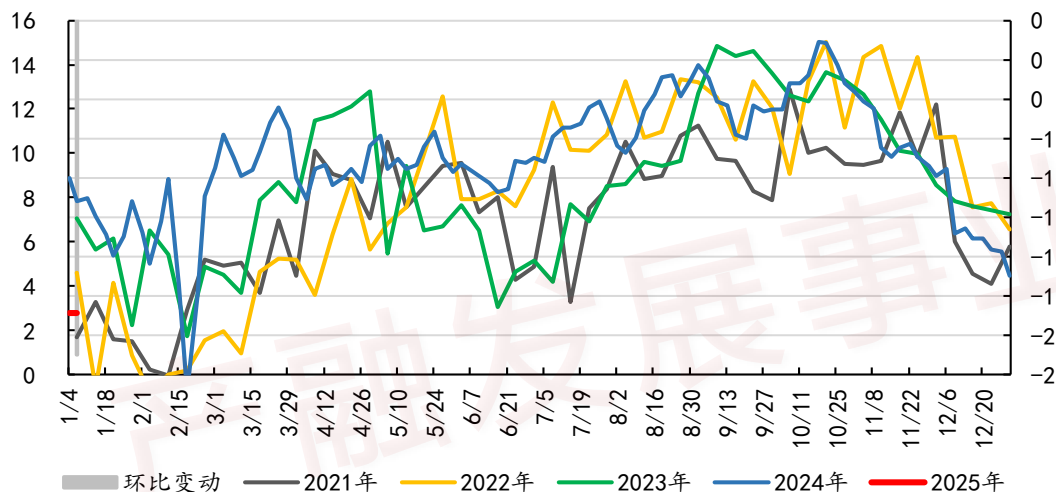
单位：万吨

华北沥青表观消费量：累计值



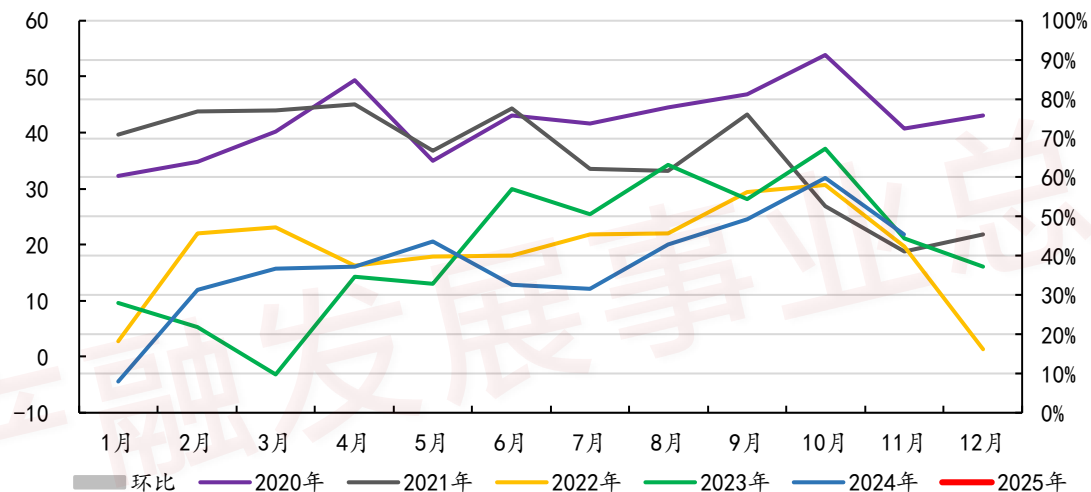
单位：万吨

华北沥青表观消费量



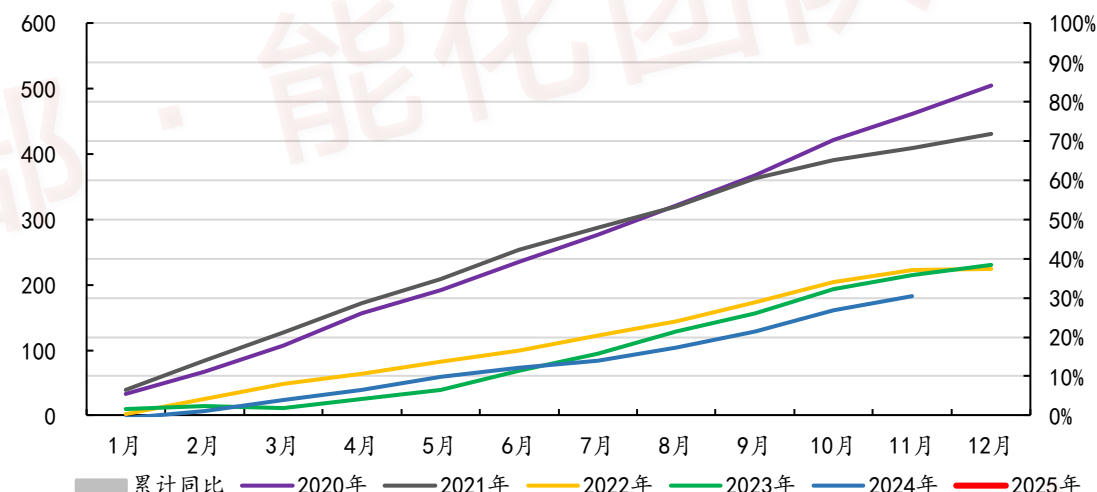
单位：万吨

东北沥青表观消费量



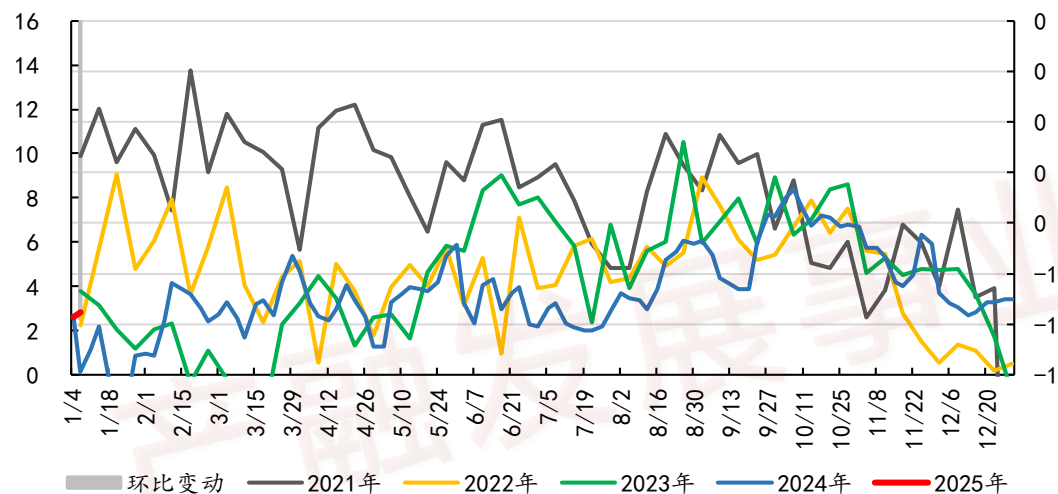
单位：万吨

东北沥青表观消费量：累计值



单位：万吨

东北沥青表观消费量

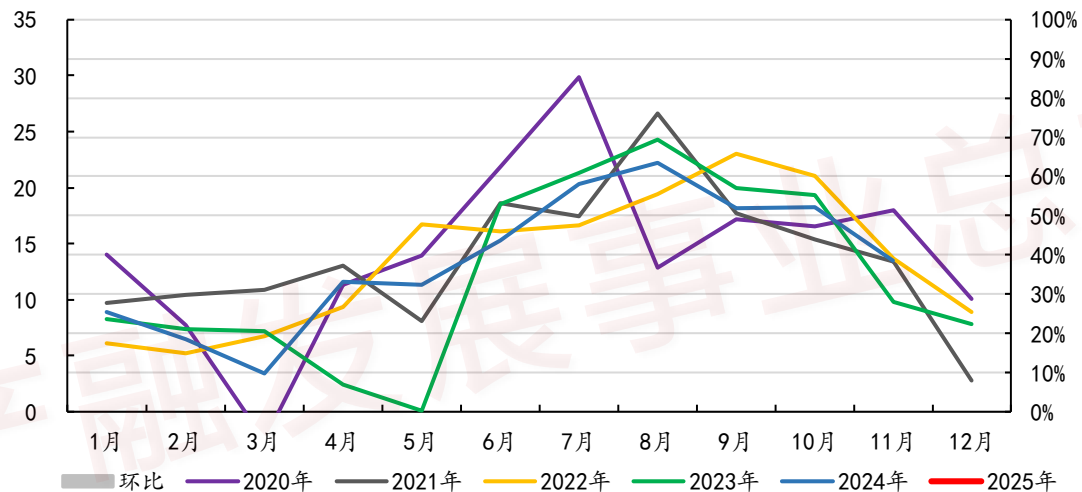




# 沥青表观消费量

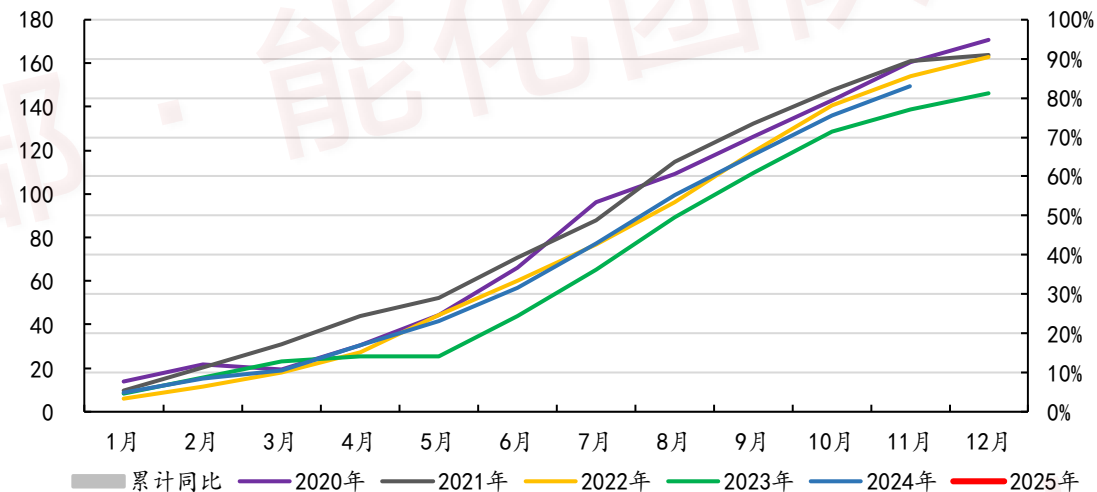
单位：万吨

西北沥青表观消费量



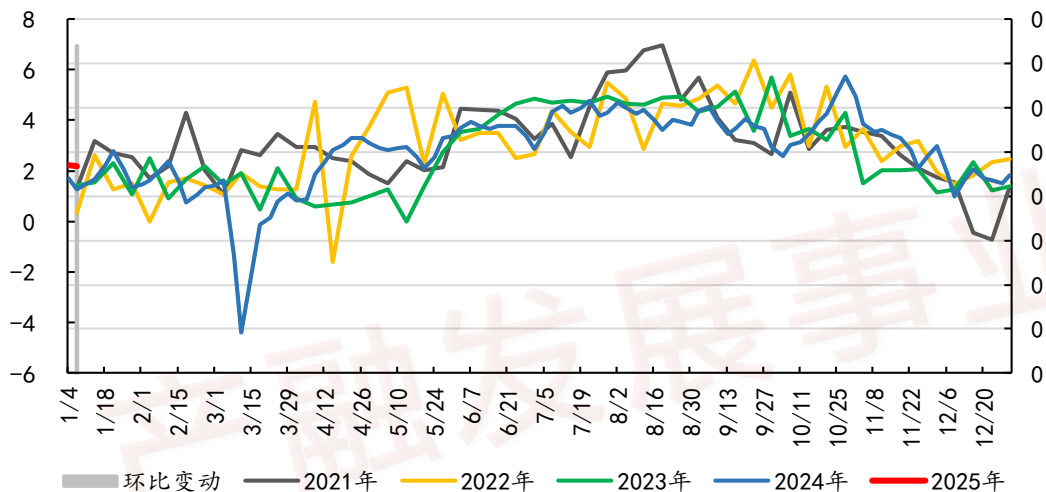
单位：万吨

西北沥青表观消费量：累计值



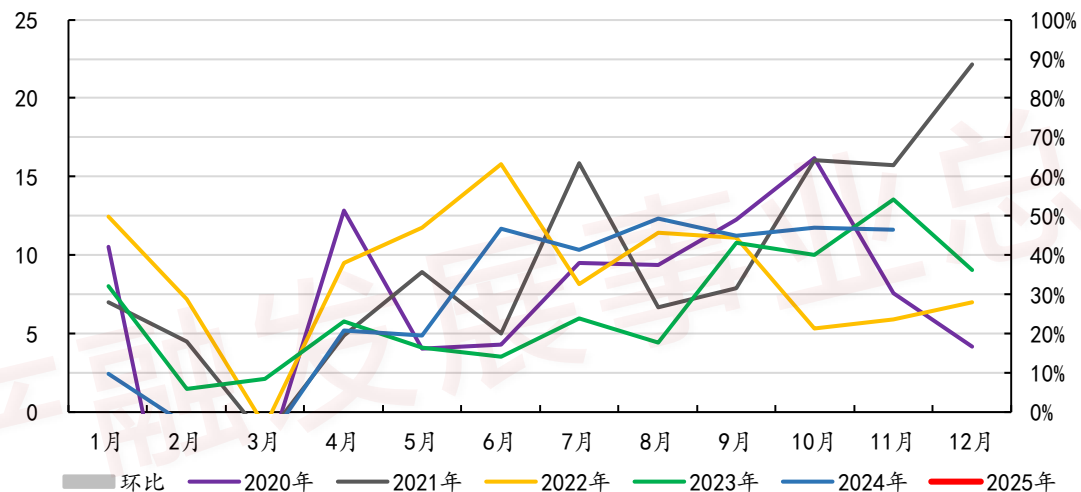
单位：万吨

西北沥青表观消费量



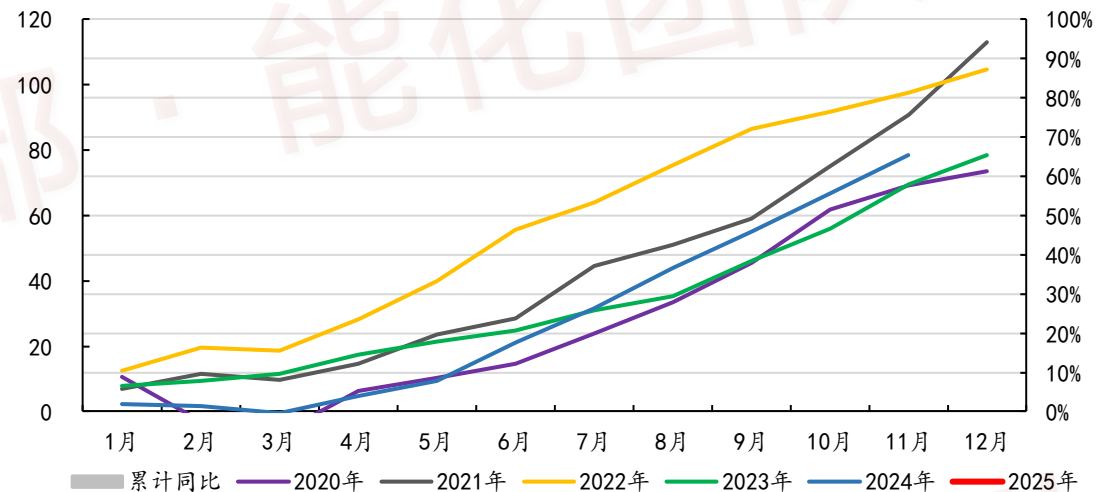
单位：万吨

西南沥青表观消费量



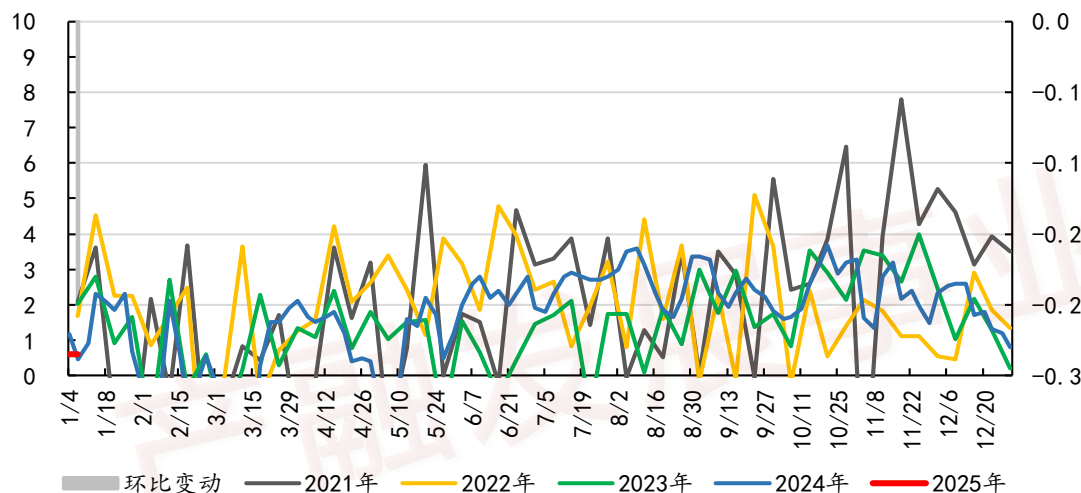
单位：万吨

西南沥青表观消费量：累计值



单位：万吨

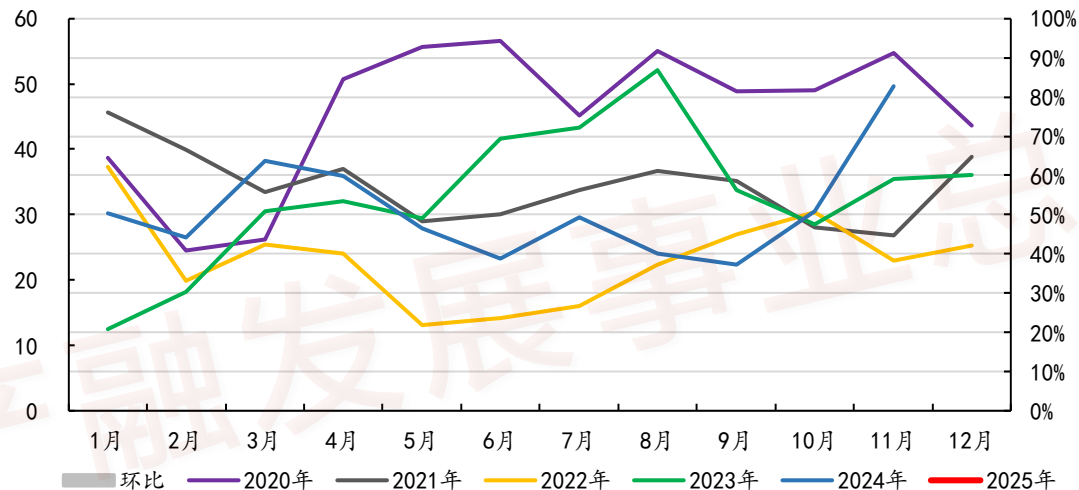
西南沥青表观消费量



# 沥青表观消费量

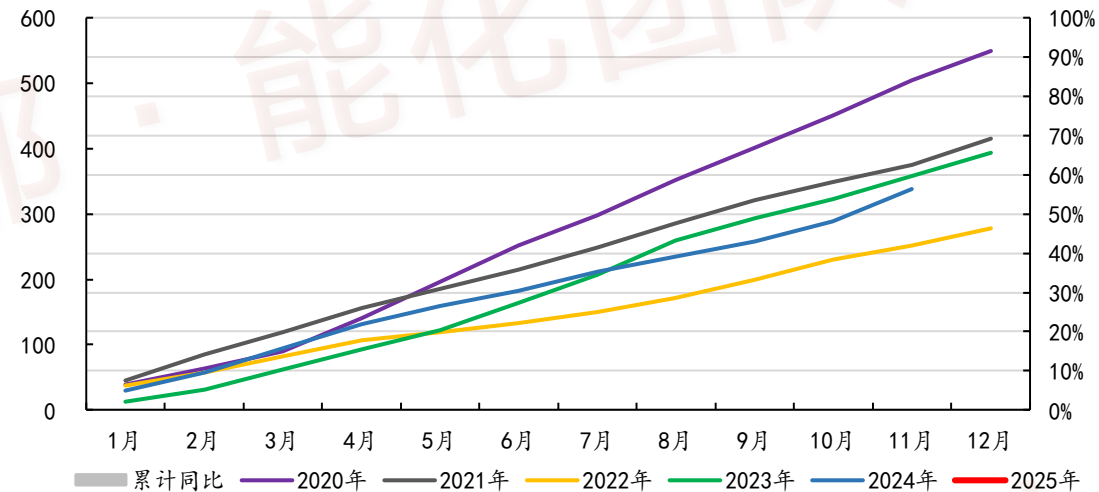
单位：万吨

华南沥青表观消费量



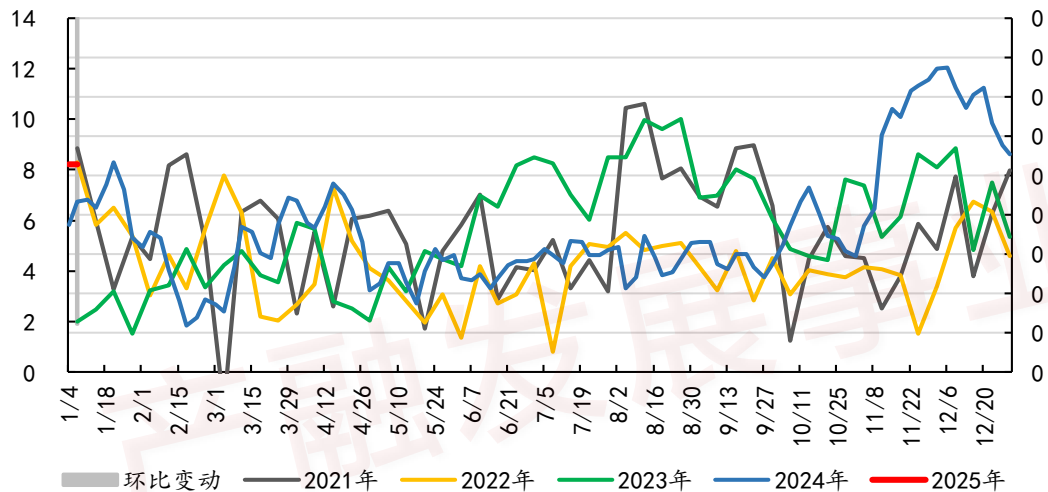
单位：万吨

华南沥青表观消费量：累计值



单位：万吨

华南沥青表观消费量



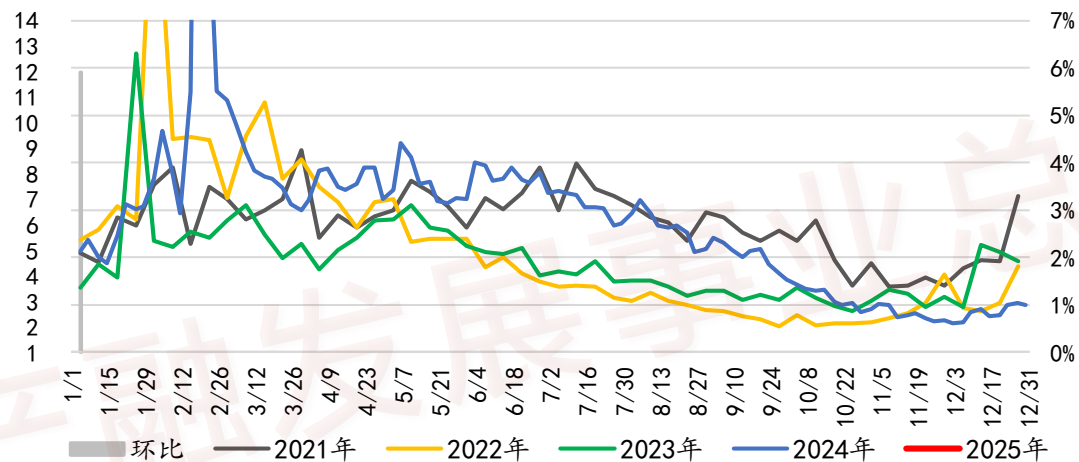


08

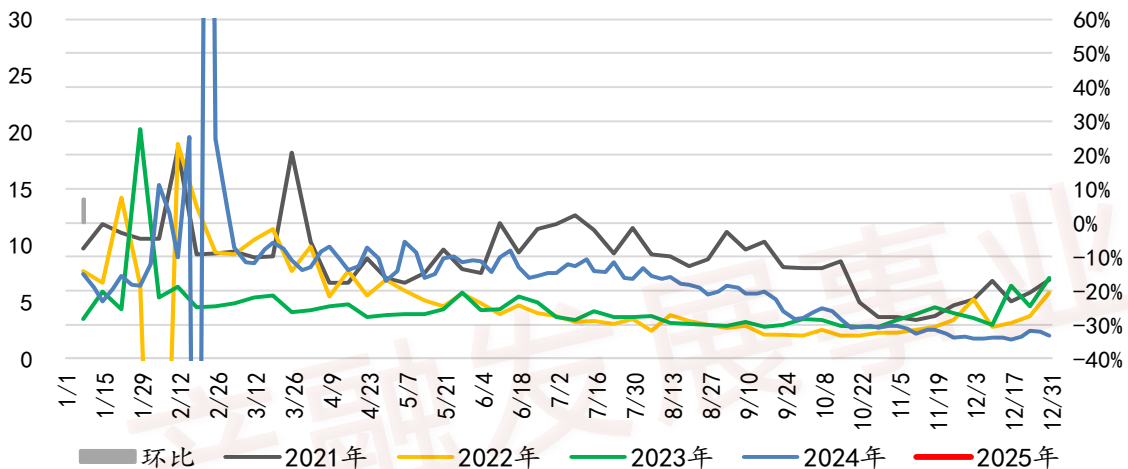
# 中泰沥青指数

中泰沥青指数				
日期	全国	山东	华东	华南
2024年1月1日	4.59	7.16	2.18	2.89
2024年12月5日	2.18	1.77	2.06	0.97
2024年12月30日	2.85	1.99	3.21	1.30
2025年1月2日	3.01	2.15	2.93	1.34
周度变化	0.17	0.17	-0.28	0.04
周度环比	6%	8%	-9%	3%
月度变化	0.83	0.38	0.86	0.36
月度环比	38%	21%	42%	37%
年度变化	-1.57	-5.01	0.75	-1.55
年度同比	-34%	-70%	34%	-54%

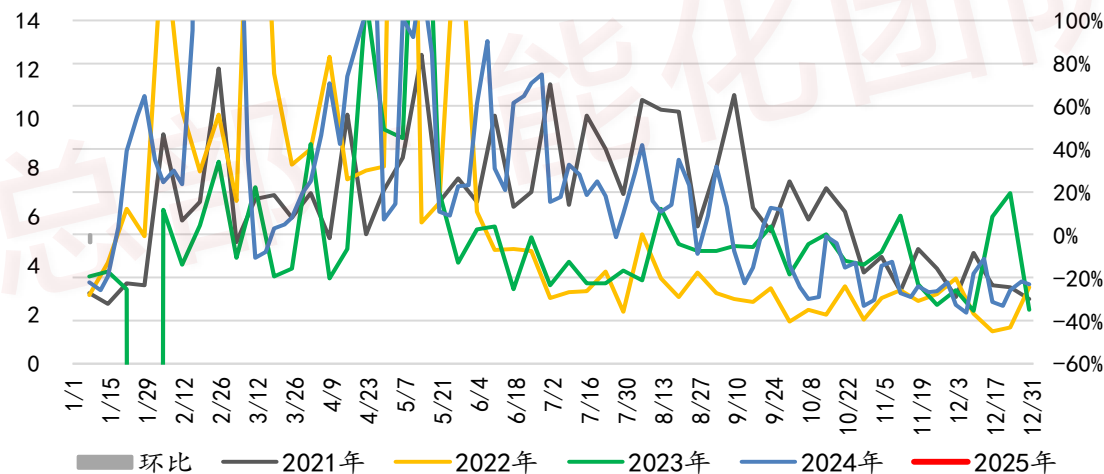
中泰沥青指数：全国周度



中泰沥青指数：山东周度

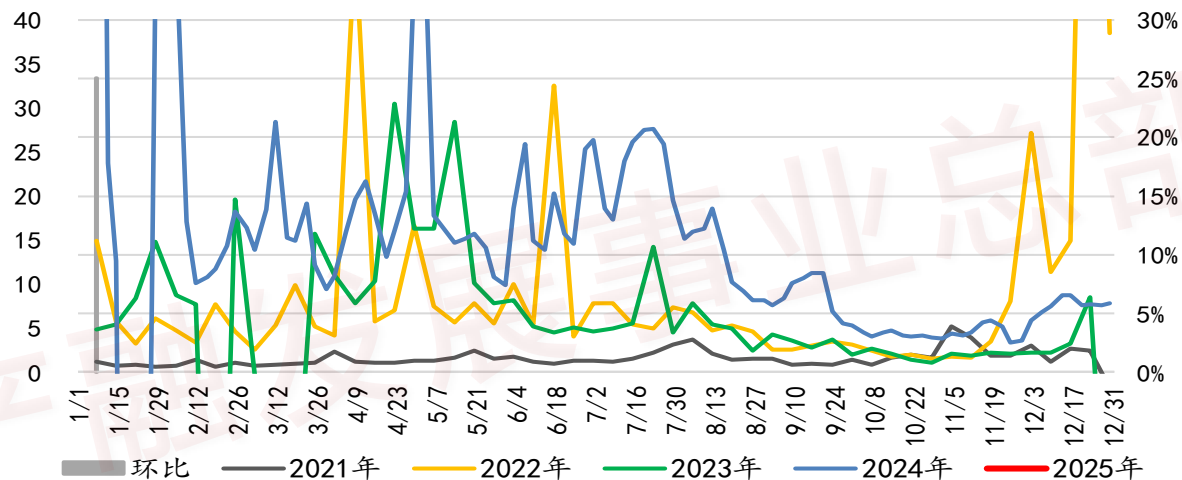


中泰沥青指数：华东周度

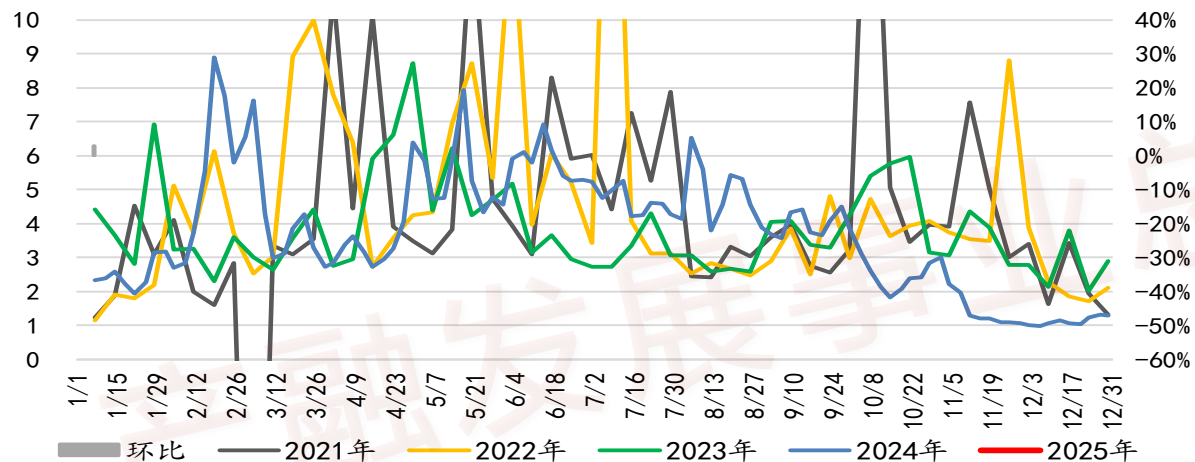




中泰沥青指数：东北周度



中泰沥青指数：华南周度





09

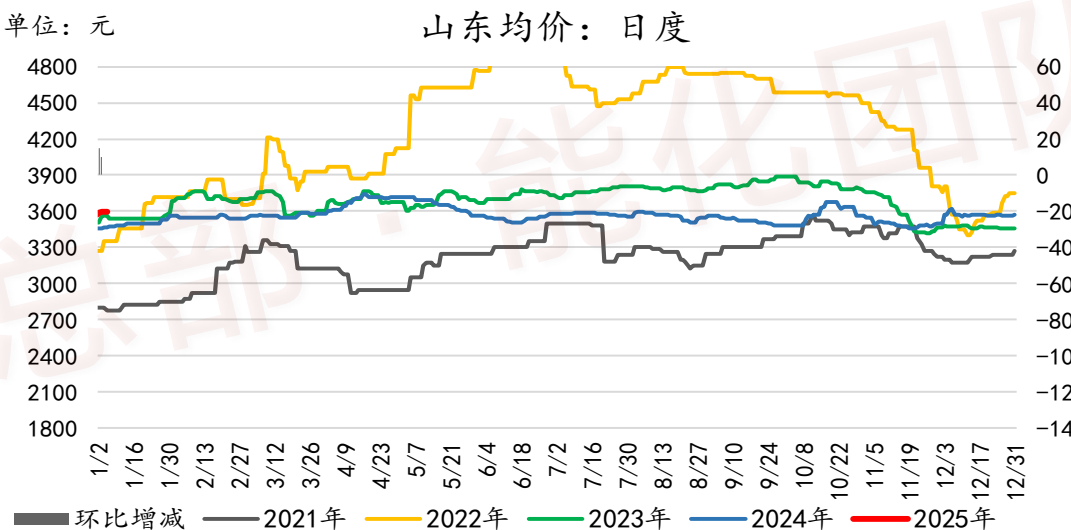
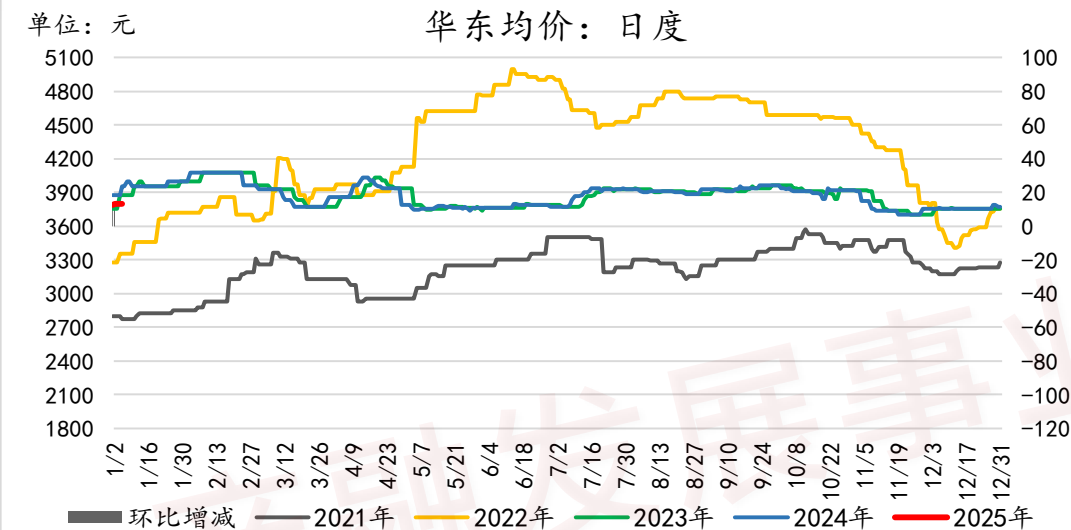
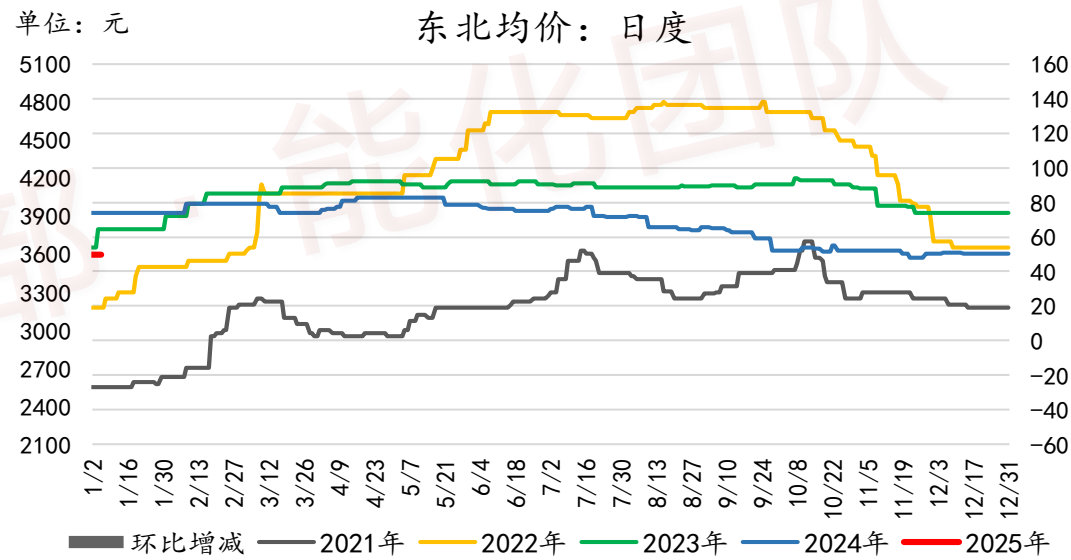
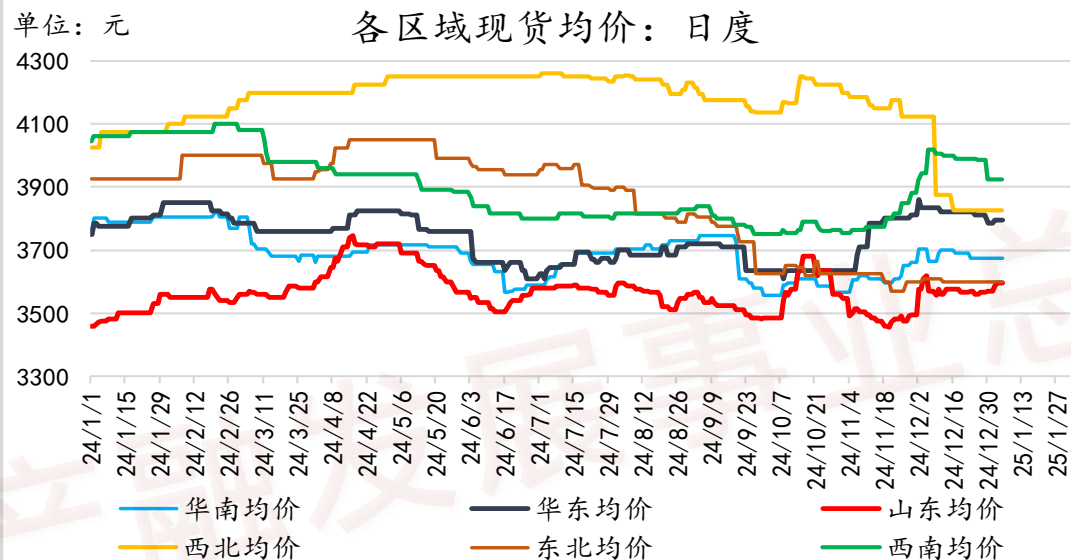
# 沥青价格价差

## 沥青价格价差

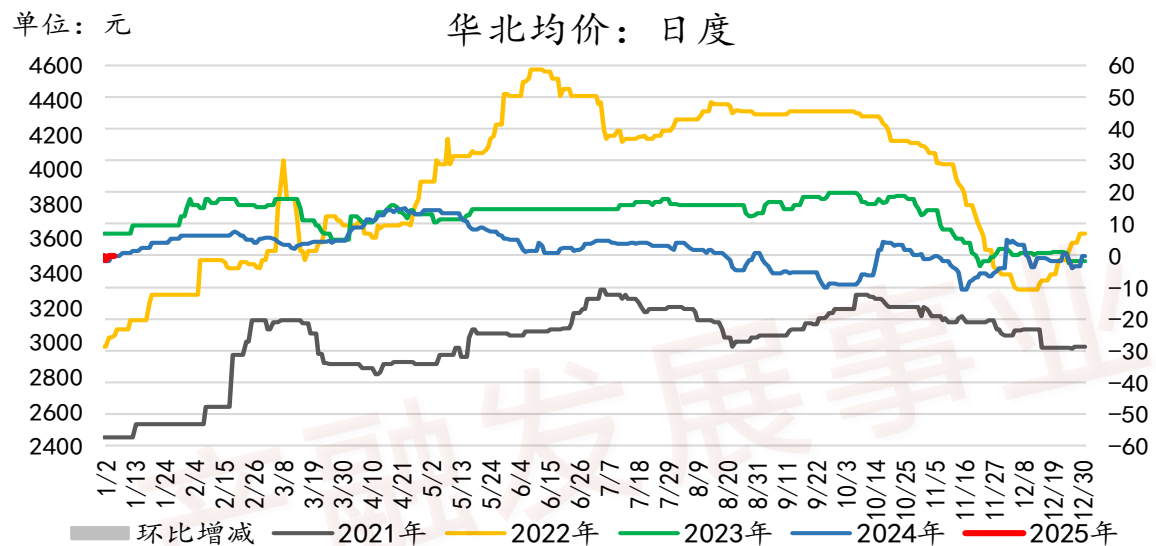
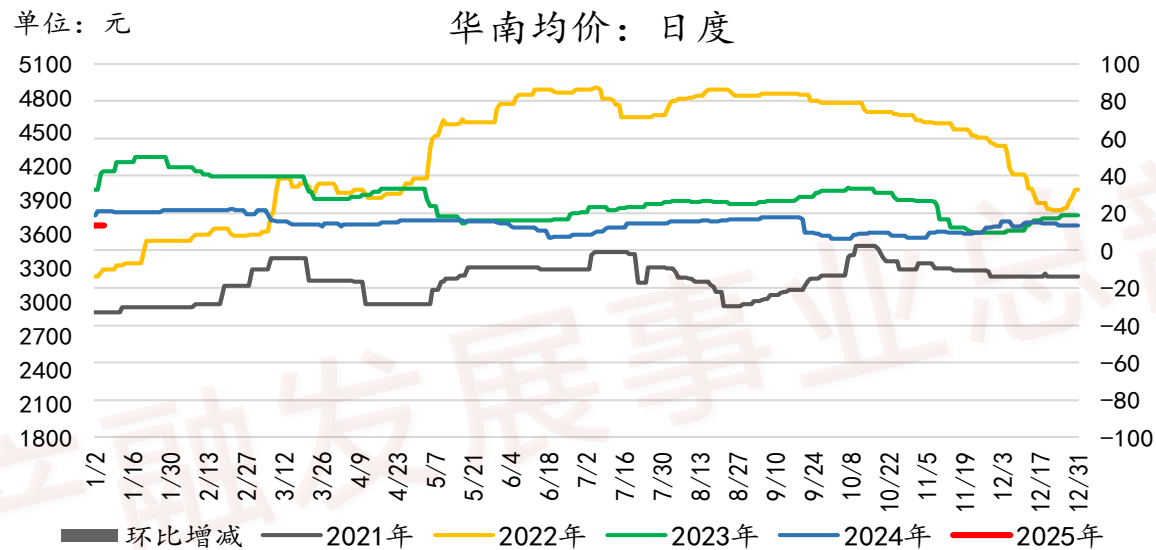
日期	华南	华东	山东	西北	东北	西南	新加坡华南 CIF (美元/吨)	韩国华东 CIF (美元/吨)	泰国华南 CIF (美元/吨)	原油成本 核算对标 布伦特	期货主力	布伦特 (美元/ 桶)	WTI (美元/ 桶)
2024年1月4日	3800	3775	3470	4025	3925	4060	497.5	465	505	5073	3709	77.59	72.19
2024年12月4日	3705	3835	3610	4125	3610	3945	535	445	535	4990	3580	72.31	68.54
2024年12月28日	3675	3810	3565	3825	3600	3985	525	445	525	5073	3558	73.79	70.6
2025年1月4日	3675	3795	3595	3825	3600	3925	500	442.5	497.5	5288	3678	76.51	73.96
周变化	0	-15	30	0	0	-60	-25	-2.5	-27.5	215	120	2.7	3.4
周变化幅度	0.0%	-0.4%	0.8%	0.0%	0.0%	-1.5%	-4.8%	-0.6%	-5.2%	4.2%	3.4%	3.7%	4.8%
月变化	-30	-40	-15	-300	-10	-20	-35	-2.5	-37.5	299	98	4.2	5.4
月变化幅度	-0.8%	-1.0%	-0.4%	-7.3%	-0.3%	-0.5%	-6.5%	-0.6%	-7.0%	6.0%	2.7%	5.8%	7.9%
年变化	-125	20	125	-200	-325	-135	2.5	-23	-8	215	-31	-1.1	1.8
年变化幅度	-3.3%	0.5%	3.6%	-5.0%	-8.3%	-3.3%	0.5%	-4.8%	-1.5%	4.2%	-0.8%	-1.4%	2.5%

单位：无特殊标注下价格单位为元

# 沥青价格价差



# 沥青价格价差



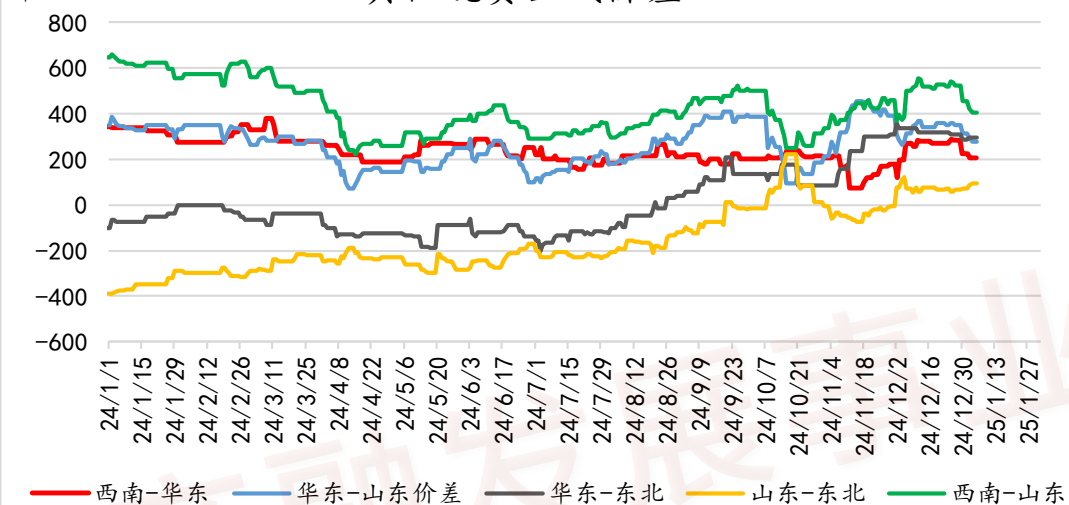
# 沥青价格价差

国产沥青区域套利成本

输出地	目的地	运费	运输方式	12月28日	1月4日
辽宁	山东	250	船运+汽车短倒	65	95
辽宁	华东	220	船运带装卸	310	295
山东	陕西	450	汽运	365	305
华东	重庆	270	船运	285	205
山东	华东	250	汽运	350	275

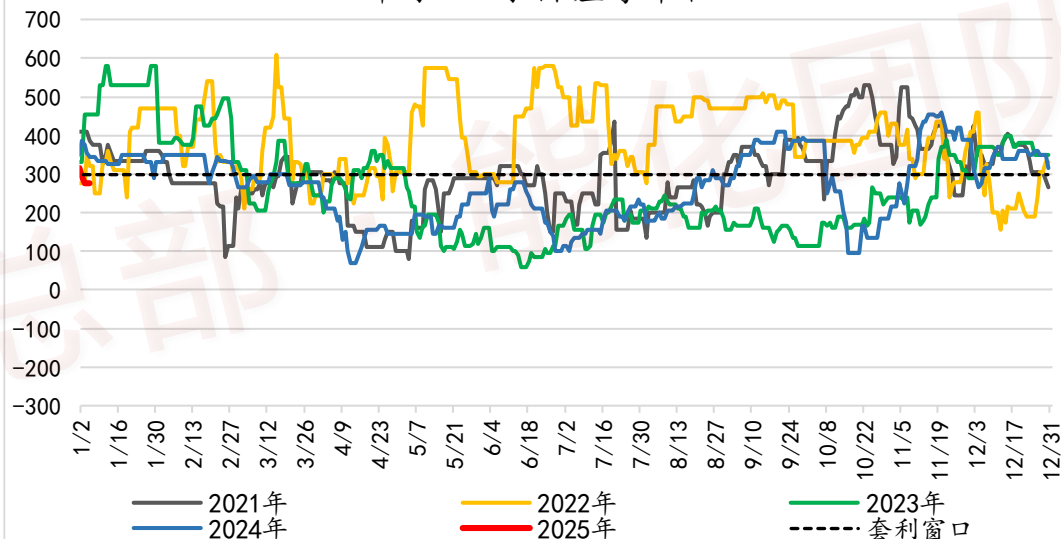
单位：元

其他现货区域价差



单位：元

华东-山东价差季节性

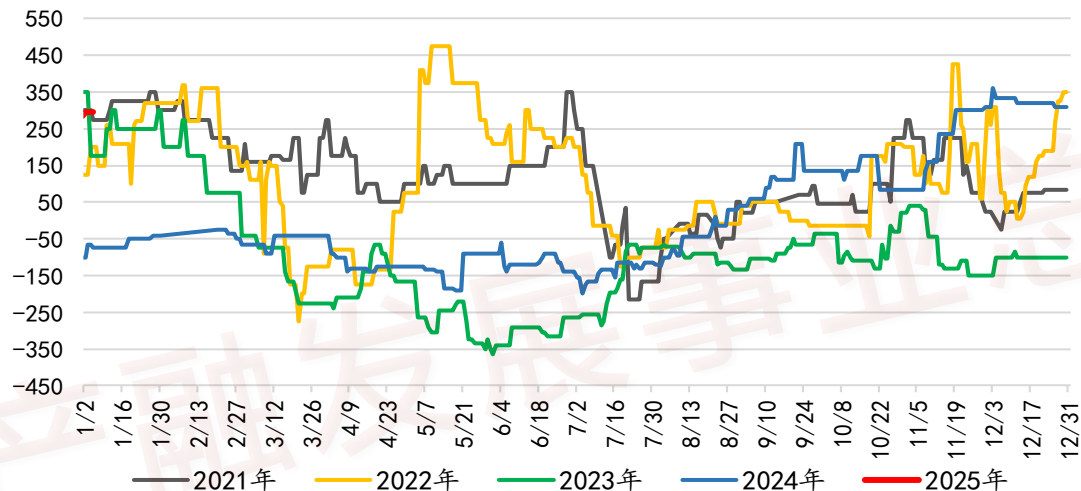




# 沥青价格价差

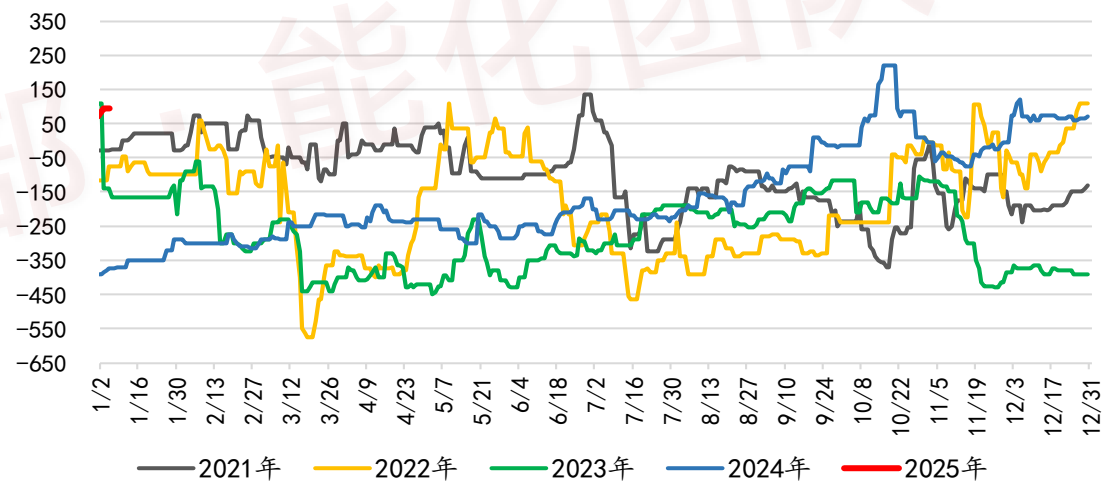
单位：元

华东-东北价差：日度



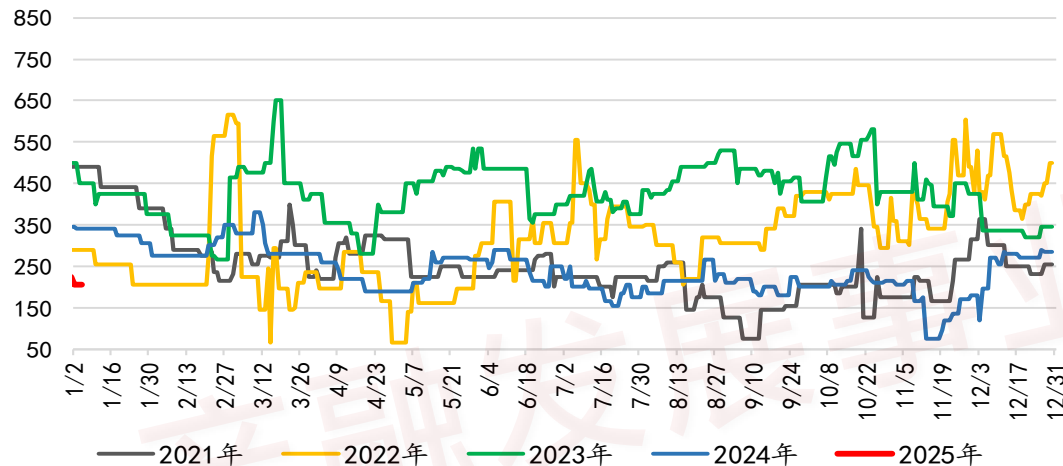
单位：元

山东-东北价差：日度



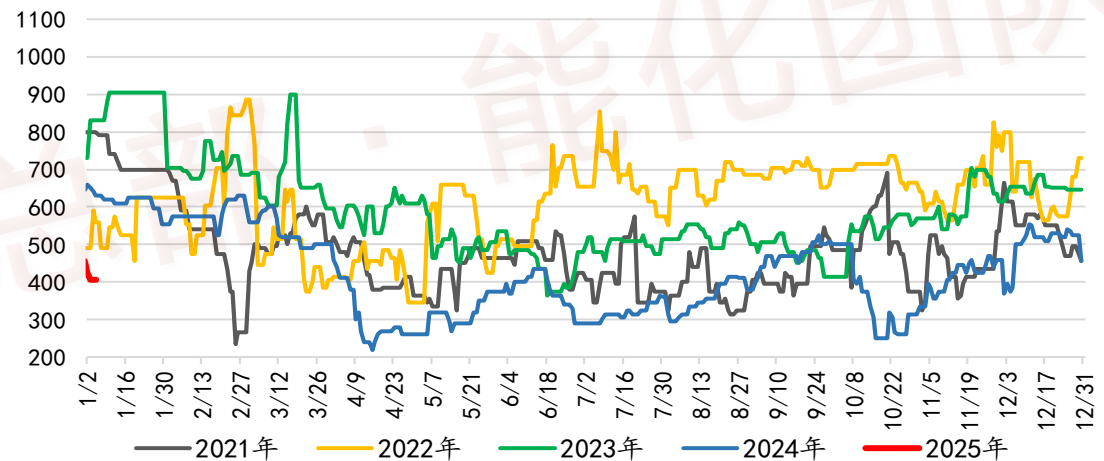
单位：元

西南-华东价差：日度



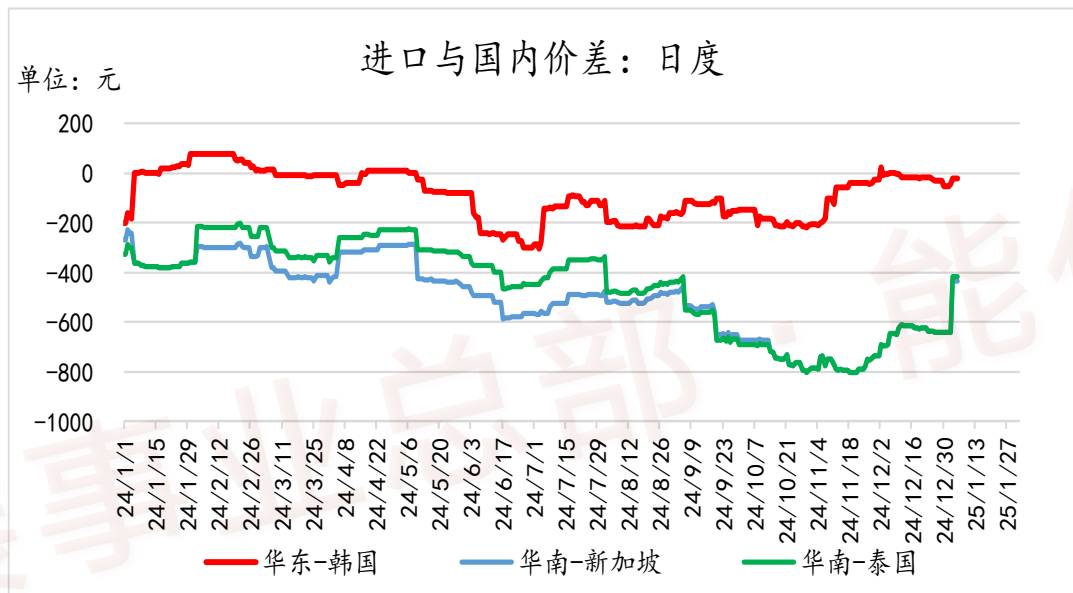
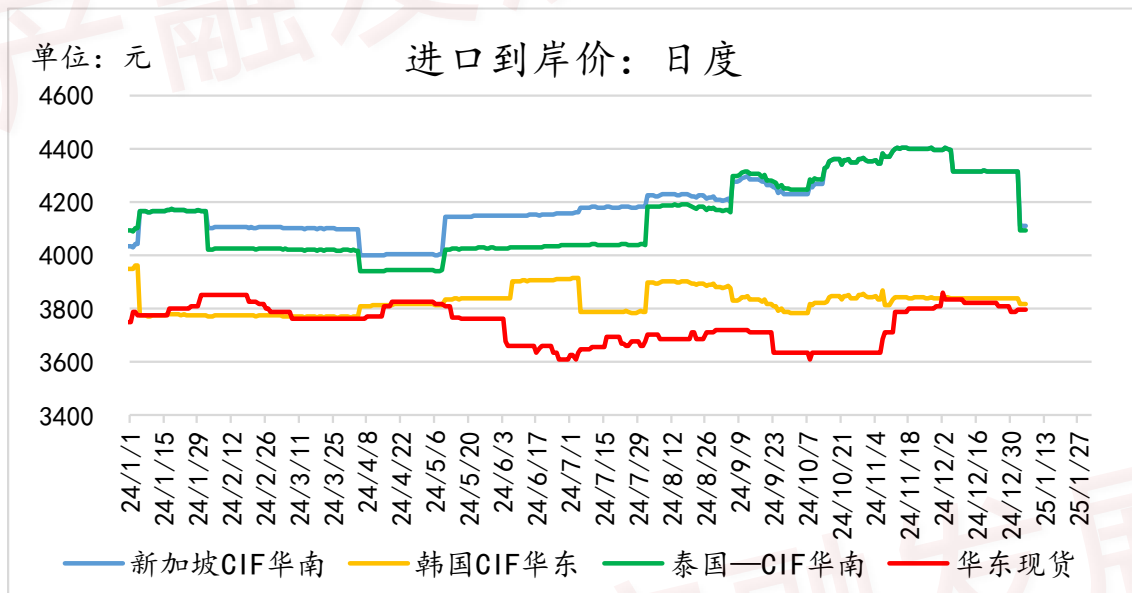
单位：元

西南-山东价差：日度

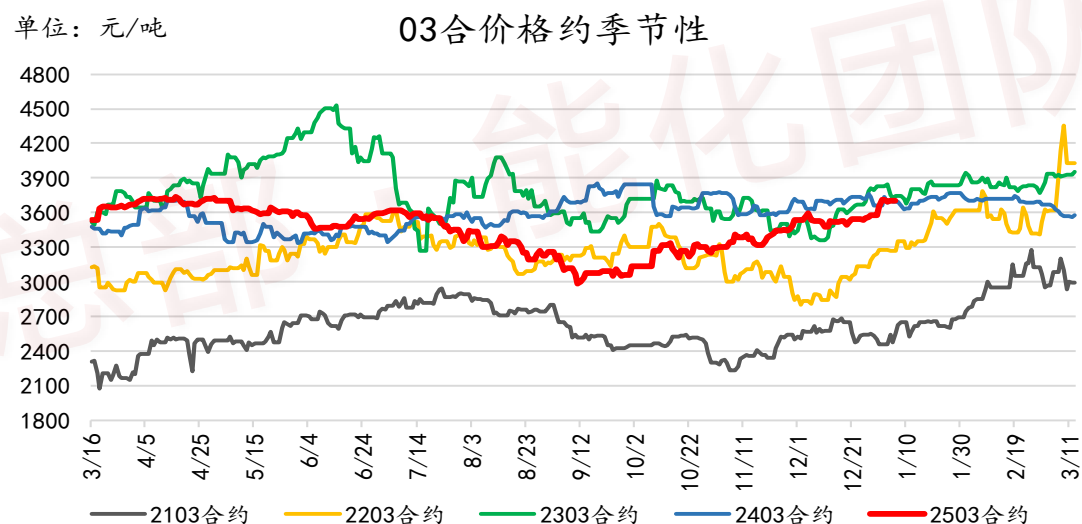
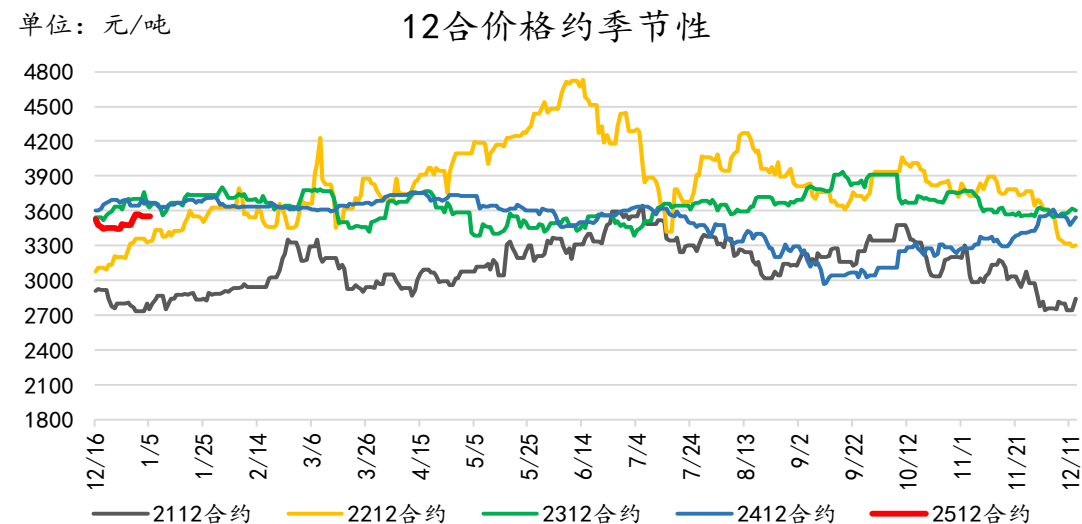
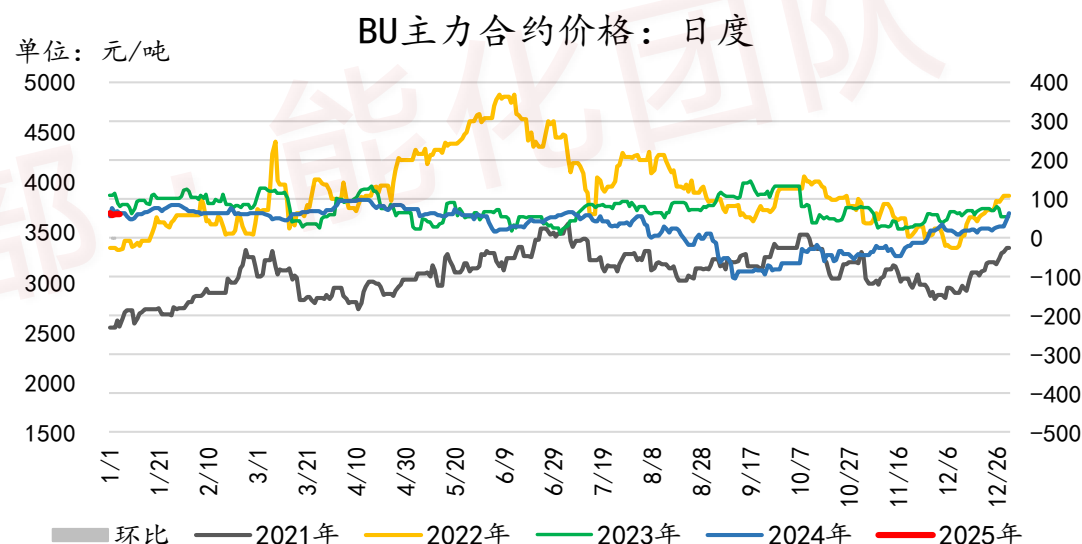
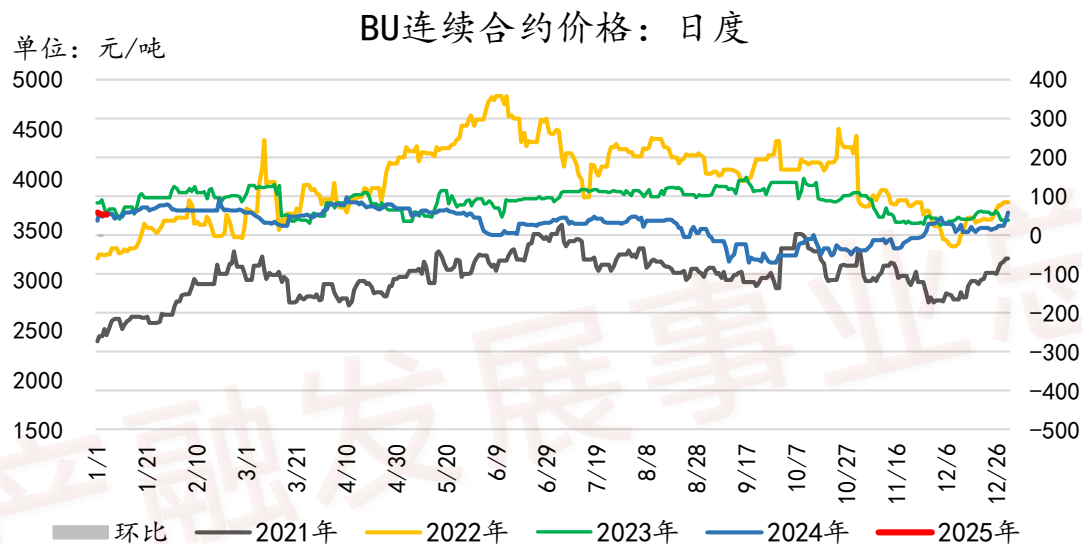


## 沥青价格价差

进口沥青价格与国内沥青价差	12月28日	1月4日
华东--韩国	-29	-22
华南--新加坡	-640	-436
华南--泰国	-640	-416



期货合约价格	2024/12/28	2025/1/4	周价差变动
BU2412合约	3480	3555	75
BU主力合约	3558	3678	120
BU连续合约	3534	3650	116
BU连二合约	3558	3678	120
BU连三合约	3579	3702	123

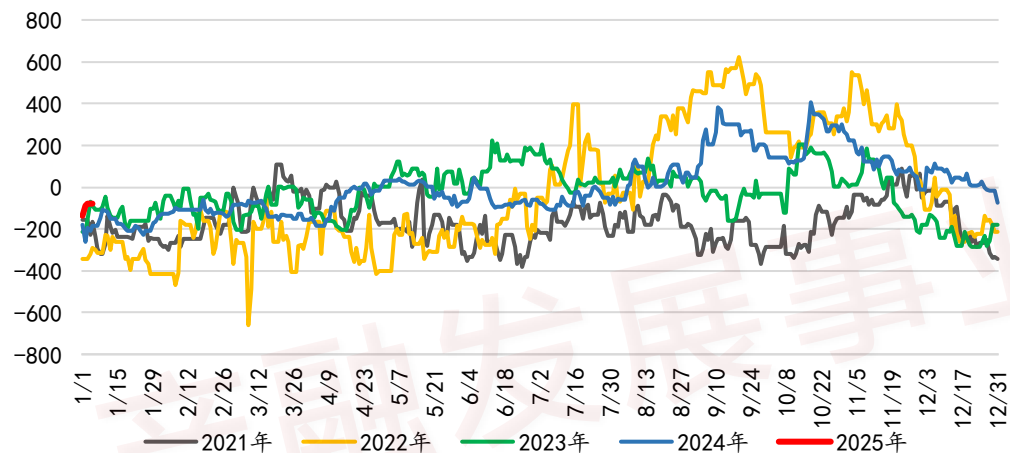


## 沥青价格价差

基差变动	2024/12/28	2025/1/4	周价差变动
华东-2412基差	220	165	-55
山东-2412基差	60	45	-15
华东-沥青主力基差	142	42	-100
山东-沥青主力基差	-18	-78	-60
华东-沥青连续基差	166	70	-96
山东-沥青连续基差	6	-50	-56
泰国进口基差	695	345	-350

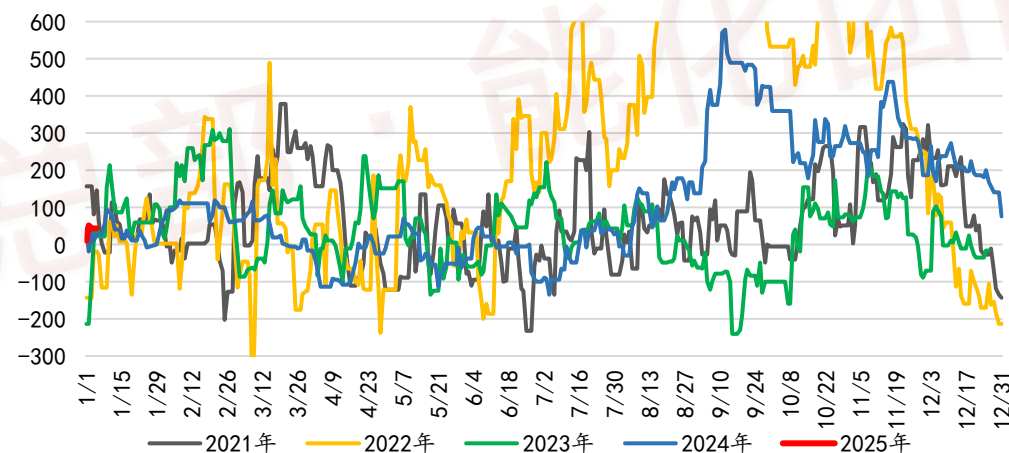
单位：元/吨

山东沥青主力合约期现基差

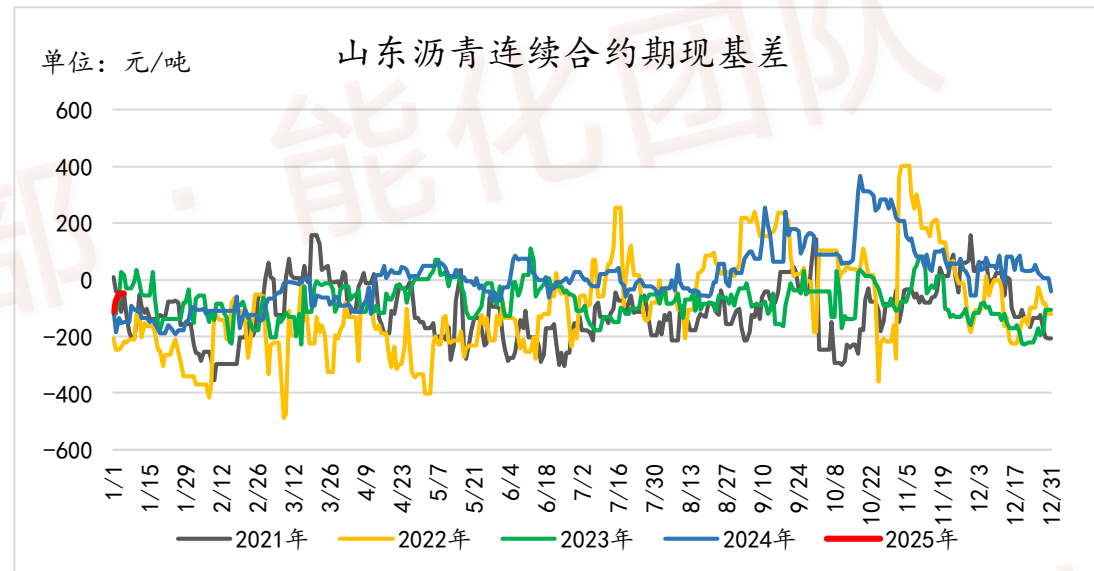
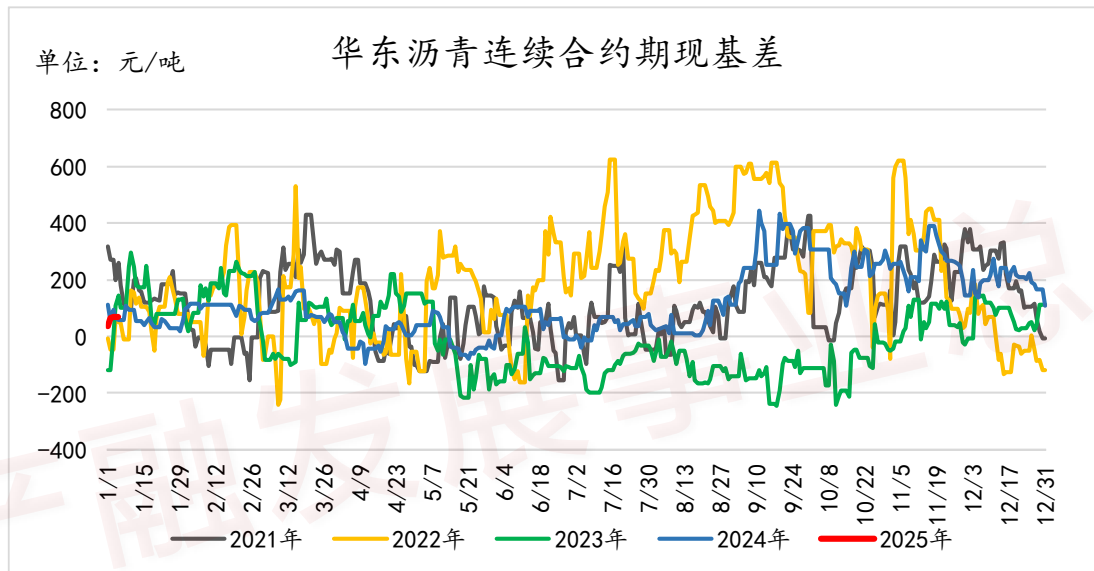


单位：元/吨

华东沥青主力合约期现基差



## 沥青价格价差

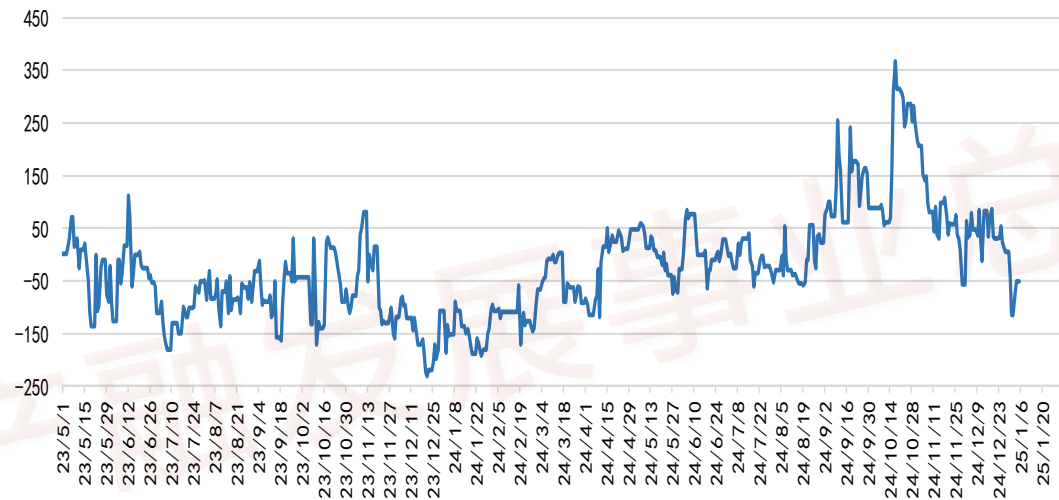




## 沥青价格价差

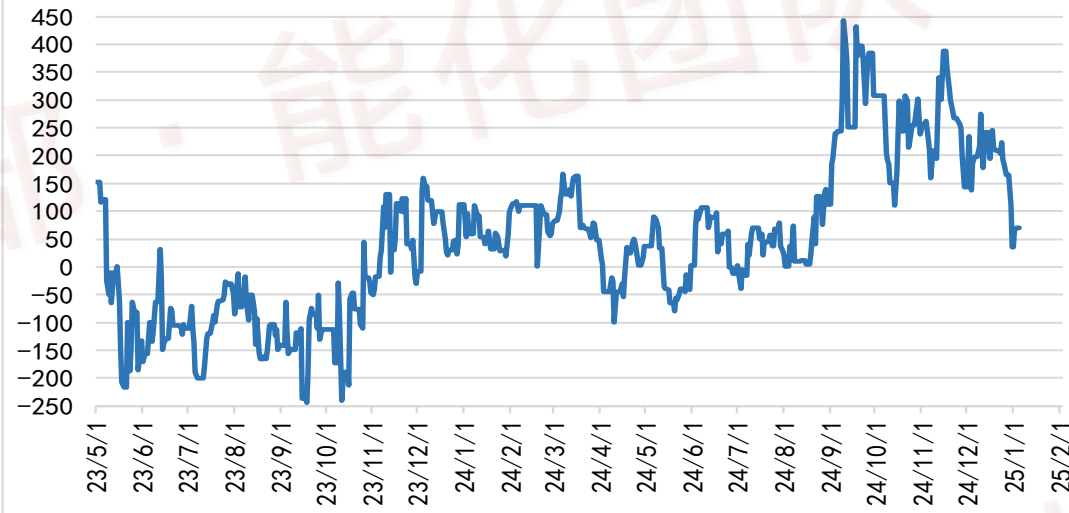
单位：元

山东-沥青首行合约基差



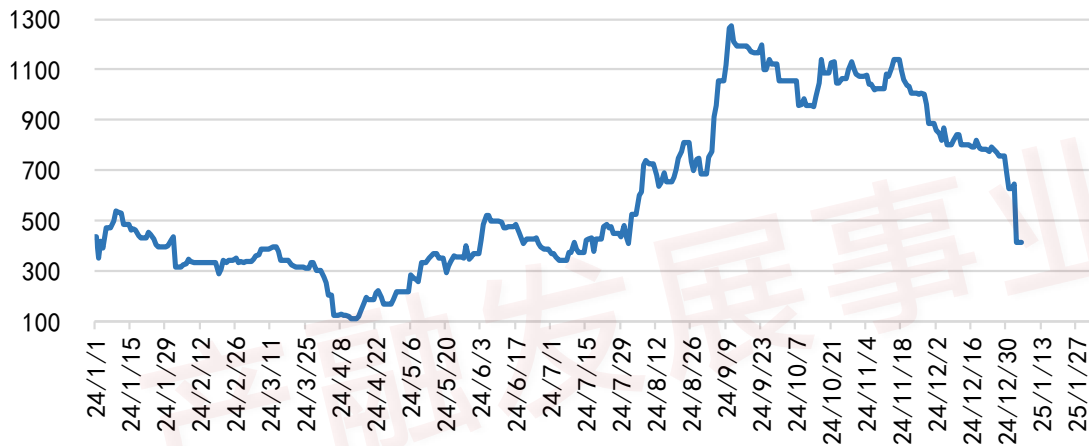
单位：元

华东-沥青首行合约基差



单位：元

泰国进口基差



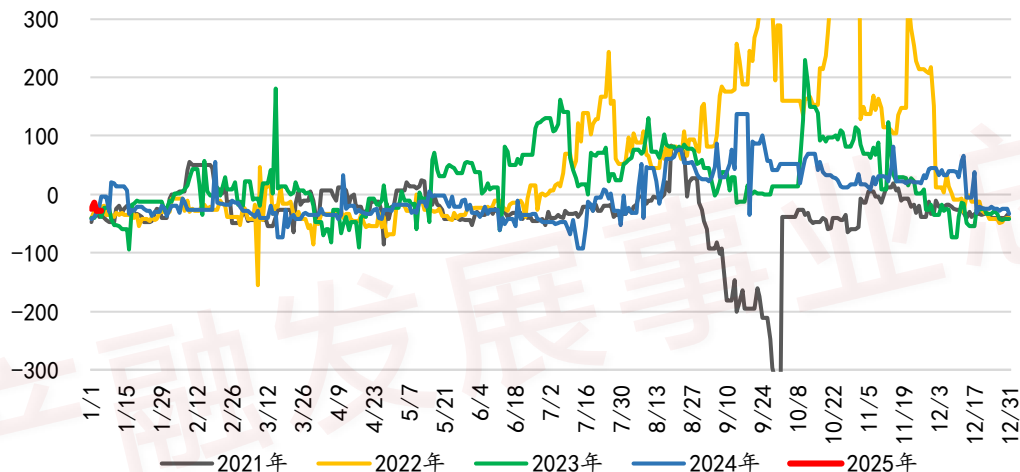
## 沥青价格价差

价差变动	2024/12/28	2025/1/4	周价差变动
沥青C1-C2价差	-24	-28	-4
沥青C1-C3价差	-45	-52	-7
沥青C2-C3价差	-21	-24	-3
沥青C1-季月价差	-45	-52	-7

## 沥青价格价差

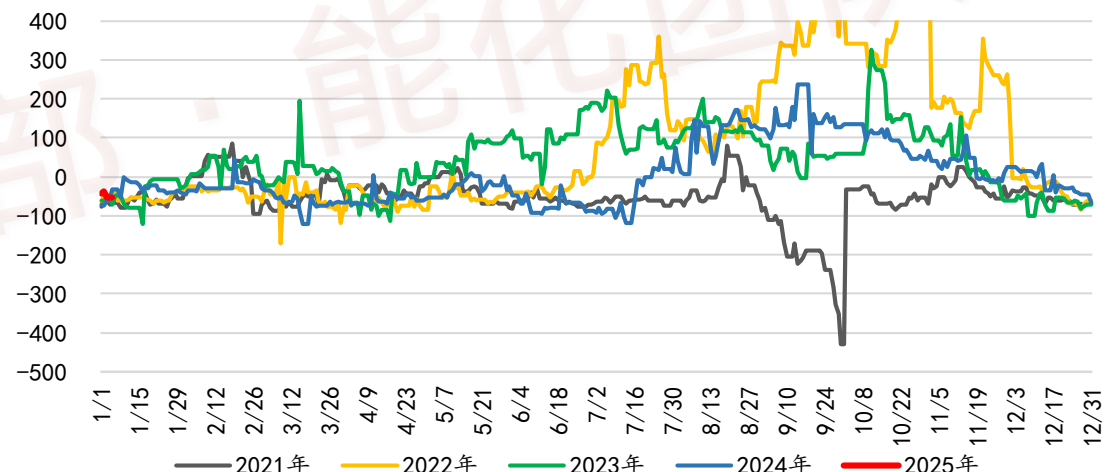
单位：元/吨

沥青C1-C2合约价差



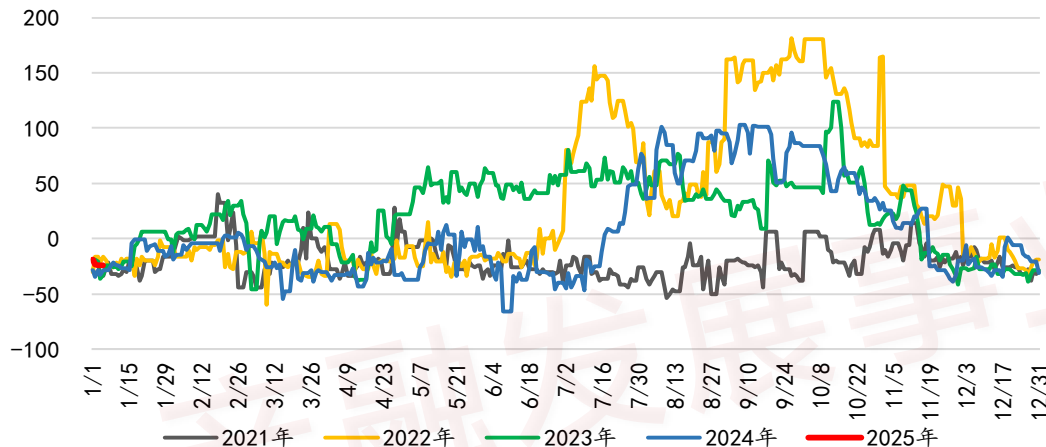
单位：元/吨

沥青C1-C3合约价差



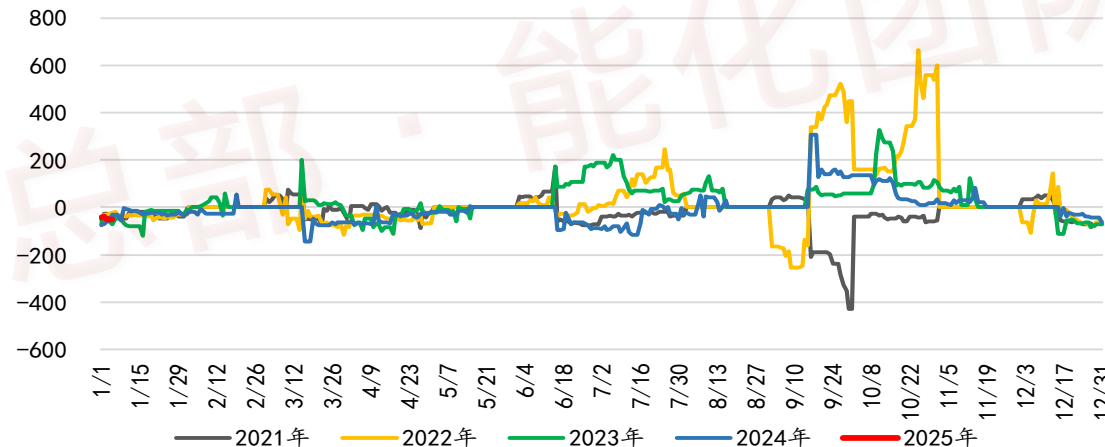
单位：元/吨

沥青C2-C3合约价差

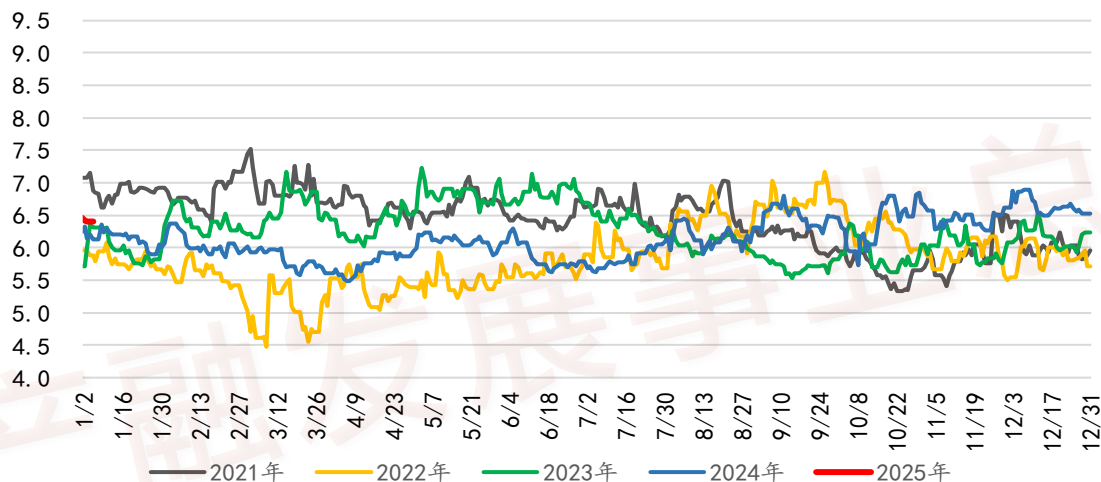


单位：元/吨

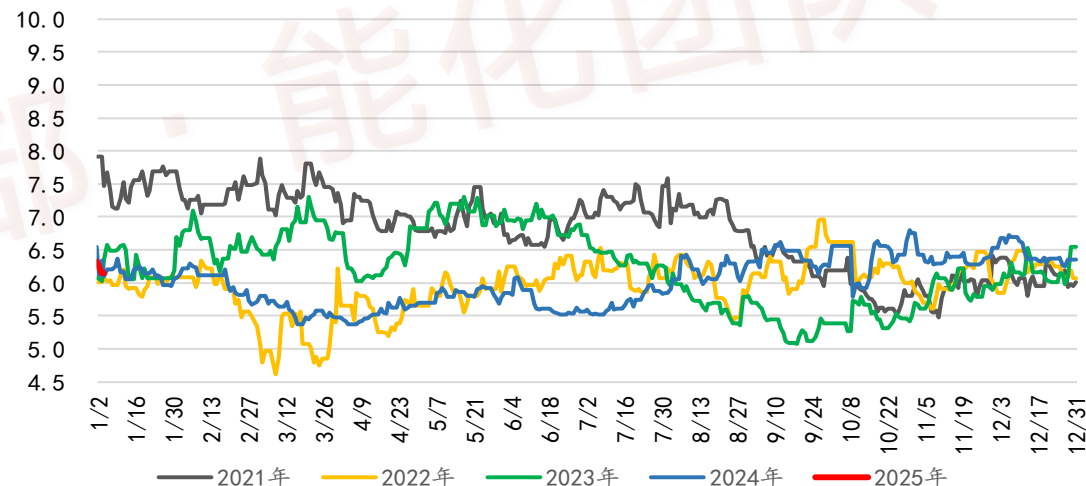
沥青C1-季月合约价差



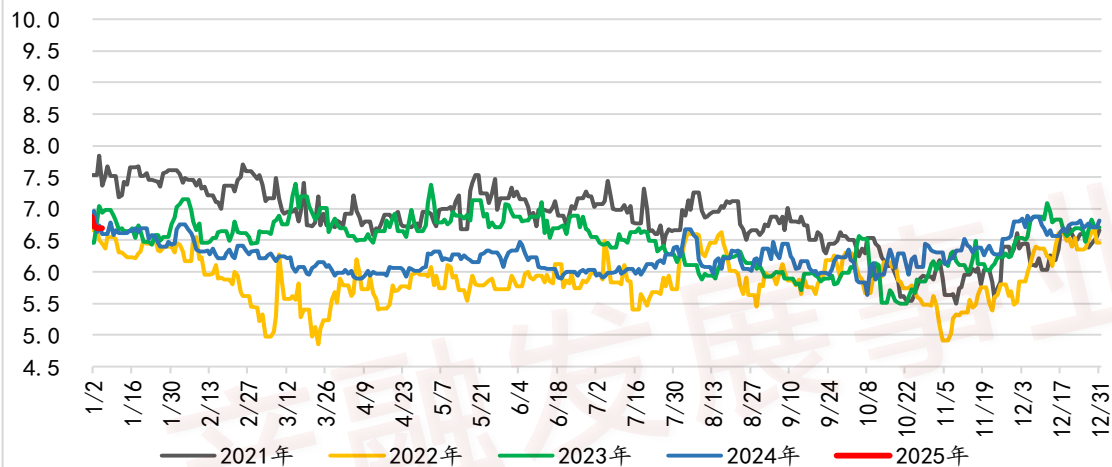
山东沥青现货/布伦特比值季节性



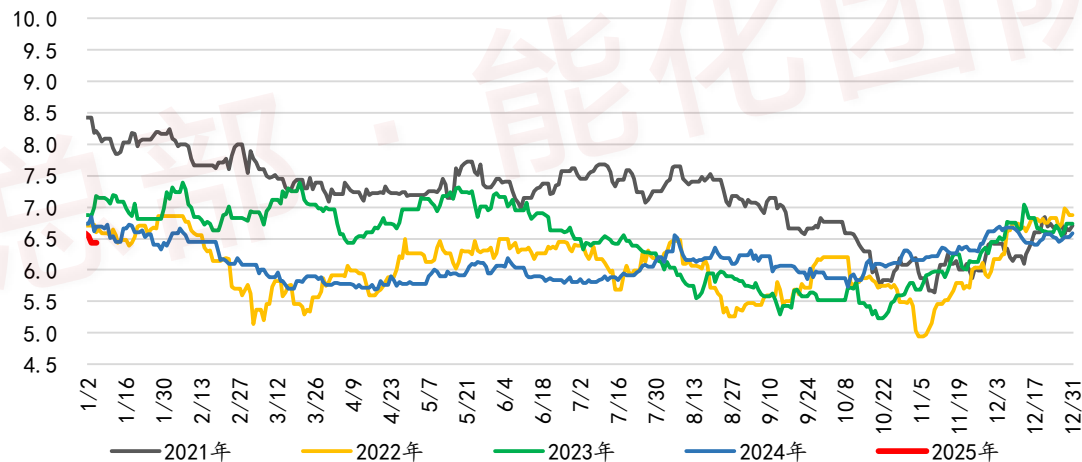
沥青现货/SC主力：日度



沥青主力/布伦特比值季节性



BU主力合约/SC主力合约



## 免责声明及风险提示

---

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**中泰期货提示您：期市有风险，入市需谨慎。**