

市场逻辑：

- ① 俄乌局势的不确定性依然存在，市场担忧潜在供应风险加剧。
- ② 中国92家沥青炼厂产能利用率为41.5%，环比增加3.0%，沥青月产量预计为272.3万吨，环比增加7.8%。
- ③ 道路项目施工进入年度黄金期，赶工需求支撑刚需。

表1 沥青及相关产品月度价格一览表（单位：元/吨）

产品	区域/类别	本期	上期	涨跌值	涨跌幅	下期预测
原油	布伦特	67.5	67.1	0.4	0.6%	65
沥青	山东	3522	3624	-102	-2.8%	3500
	华东	3628	3723	-95	-2.6%	3620
沥青利润	山东	-576	-537	-39	--	-598
焦化利润	山东	222	272	-50	--	245

数据来源：隆众资讯

9月，国内沥青市场价格先扬后抑。月内国内沥青供应稳步增加，个别炼厂检修陆续结束，炼厂集中生产；需求方面北强南弱，中下旬降雨天气集中，对部分终端开工产生影响，部分炼厂执行优惠政策，带动国内低端资源价格下行，市场资源价格竞争激烈。

表2 沥青供需数据一览表

指标名称	本期	上期	涨跌值	涨跌幅	下期预测	涨跌值	涨跌幅	利好/利空	影响程度
总产量	272.3	252.7	19.6	7.8%	268.2	-4.1	-1.5%	利好	★★★
进口量E	25	26.9	-1.9	-7.1%	23	-2	-8.0%	利好	★★
总供应量	297.3	279.6	17.7	6.3%	291.2	-6.1	-2.1%	利好	★★
下游消费量	310.3	284.1	26.2	9.2%	297.7	-12.6	-4.1%	利空	★★★
出口量E	9	8.1	0.9	11.1%	8	-1	-11.1%	利好	★★
总消费量	319.3	292.2	27.1	9.3%	305.7	-13.6	-4.3%	利空	★★★
供需差	-22	-12.6	-9.4	-74.6%	-14.5	7.5	34.1%	利空	★★★

数据来源：隆众资讯。备注：单位为万吨。

9月份，沥青市场迎来季节性好转，供需差拉扩，下游消费量环比增长9.2%至310.3万吨。主要得益于北方地区天气适宜，道路项目施工进入年度黄金期，集中赶工释放了沥青消耗量。供应方面，部分炼厂计划内稳定生产，产量增加明显，但进口量受价格倒挂影响有所减少，使得总供应增速显著落后于需求3.0%。

预计10月，市场格局将转向供需紧平衡。一方面，“金九”过后，下游消费量预计回落4.1%，需求强度有所减弱。另一方面，总供应量亦同步收缩2.1%，但降幅小于需求，供需差预计收窄至-14.5万吨。

第一章 本期市场概述

快速定位：概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 进出口 | 市场展望 | 方法论 | 声明

1.1 国内沥青月度市场分析

9月，中国沥青市场现货均价3627.1元/吨，环比跌1.7%，同比涨0.4%。国内不同地区沥青价格多数下行，其中西北地区现货价格环比上涨2.8%至4075.7元/吨，山东地区现货价格环比下跌2.8%至3521.9元/吨。

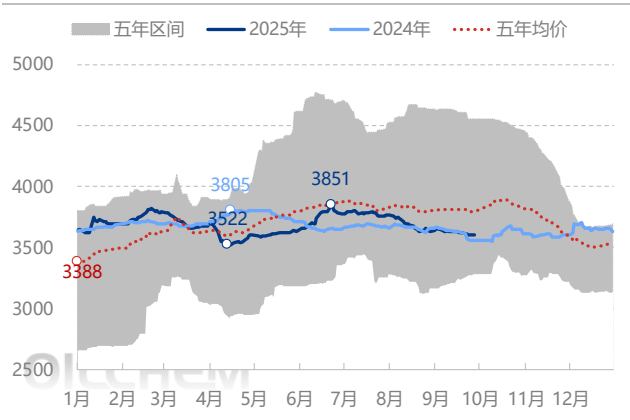
表3 本期沥青市场价格变化表（单位：元/吨）

区域	2025 年 9 月	2025 年 8 月	2024 年 9 月	环比	同比
全国	3627.1	3688.9	3613.9	-1.7%	0.4%
华南	3508.1	3532.4	3681.4	-0.7%	-4.7%
华东	3628.1	3722.9	3687.6	-2.5%	-1.6%
山东	3521.9	3624.3	3519.0	-2.8%	0.1%
西北	4075.7	3964.8	4169.8	2.8%	-2.3%
东北	3843.3	3888.1	3738.8	-1.2%	2.8%
华北	3654.3	3673.3	3794.0	-0.5%	-3.7%
西南	3833.3	3863.3	3613.9	-0.8%	6.1%

数据来源：隆众资讯

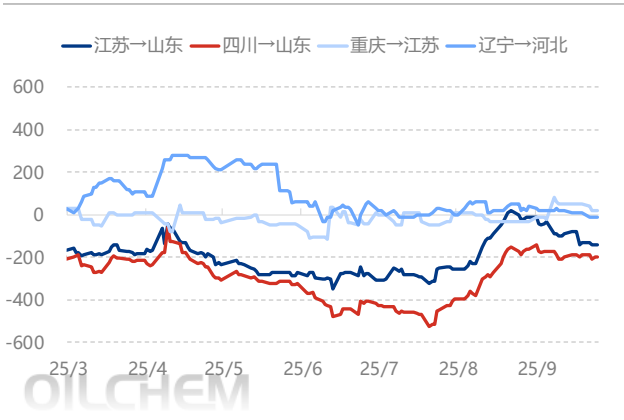
9月国内沥青市场整体走势承压为主，国内1个地区沥青价格走势上涨，6个地区沥青价格走势下跌。山东主营炼厂沥青价格累计下调100元/吨，华东地区主营炼厂存在一定优惠措施，叠加月内沥青供应整体表现充裕，对沥青价格走势产生一定压力；月内部分地区降雨及台风天气较为集中，对终端需求有所阻碍，国内沥青需求端表现为北强南弱为主。沥青基本面供需矛盾仍存，价格低位仍有支撑，高位存在下行空间。

图1 2025年月度沥青现货价格对比图（元/吨）



数据来源：隆众资讯

图2 2025年沥青区域套利走势图（元/吨）



数据来源：隆众资讯

1.2 进口沥青月度市场分析

9月份进口沥青预计到港25.0万吨，环比下降1.9万吨。

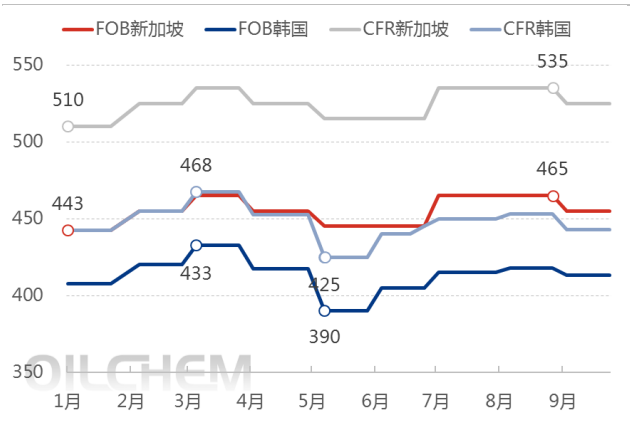
2025年8月进口沥青总量为26.9万吨，环比降幅29.4%；同比降幅9.4%；1-8月累计进口总量237.6万吨，累计同比降幅7.7%。沥青进口量下滑主要是一方面，国产沥青供应量增加，国内沥青价格下滑；另一方面，进口沥青价格上涨，抑制国内沥青业者采购积极性。8月，中国石油沥青进口量在万吨及以上的地区为：阿联酋、新加坡、韩国、伊拉克及俄罗斯，来自此五地进口总量26.9吨，占总进口量的100%。

表 4 本月进口沥青价格变化表（单位：美元/吨）

来源地/目的地	报价类型	大区	9 月	8 月	涨跌幅
新加坡	CFR	华南	510-520	520-530	-10/-10
		华东	530-540	540-550	-10/-10
泰国		华南	520-530	520-530	0/0
韩国		华东	440-445	445-460	-5/-15
		北方	440-445	445-460	-5/-15
马来西亚		华南	520-530	520-530	0/0
新加坡	FOB	--	450-460	460-470	-10/-10
泰国		--	460-470	460-470	0/0
韩国		--	410-415	410-425	0/-10
马来西亚		--	460-470	460-470	0/0

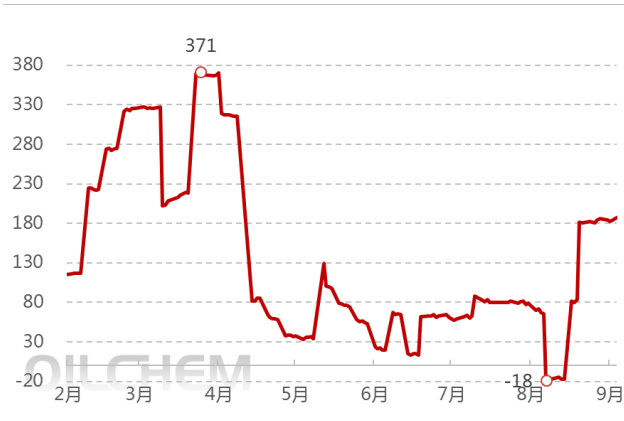
据悉，新加坡个别炼厂计划停产检修，加之从10月份新招投标的情况来看，进口沥青与国内现货价格倒挂明显，进口商采货意愿一般，部分进口货源多以高速备货为主，业者按需采购。

图3 2025年外盘沥青月度价格走势对比图（美元/吨）



数据来源：隆众资讯

图4 2025年沥青韩国-华东现货价差对比图（元/吨）



数据来源：隆众资讯

第二章 月度供需平衡分析及预测

快速定位：概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 进出口 | 市场展望 | 方法论 |

本期的供需平衡关系为供小于需格局。月内供应增加虽然超预期，但下游消耗及国庆节前备货需求带动需求总量提升明显，消费增速超供应增速3.0%，供需差扩大至-22万吨。

表5 沥青月度供需平衡表（单位：万吨，元/吨）

指标名称	8月	9月E	涨跌值	涨跌幅	10月E	预计涨跌幅
期初库存	259.1	246.5	-12.6	-4.9%	224.5	-8.9%
--产量	252.7	272.3	19.6	7.8%	268.2	-1.5%
--进口量	26.9	25	-1.9	-7.1%	23	-8.0%
总供应量	279.6	297.3	17.7	6.3%	291.2	-2.1%
--下游消耗量	284.1	310.3	26.2	9.2%	297.7	-4.1%
--出口量	8.1	9	0.9	11.1%	8	-11.1%
总需求量	292.2	319.3	27.1	9.3%	305.7	-4.3%
供需差	-12.6	-22	-9.4	-74.6%	-14.5	34.1%

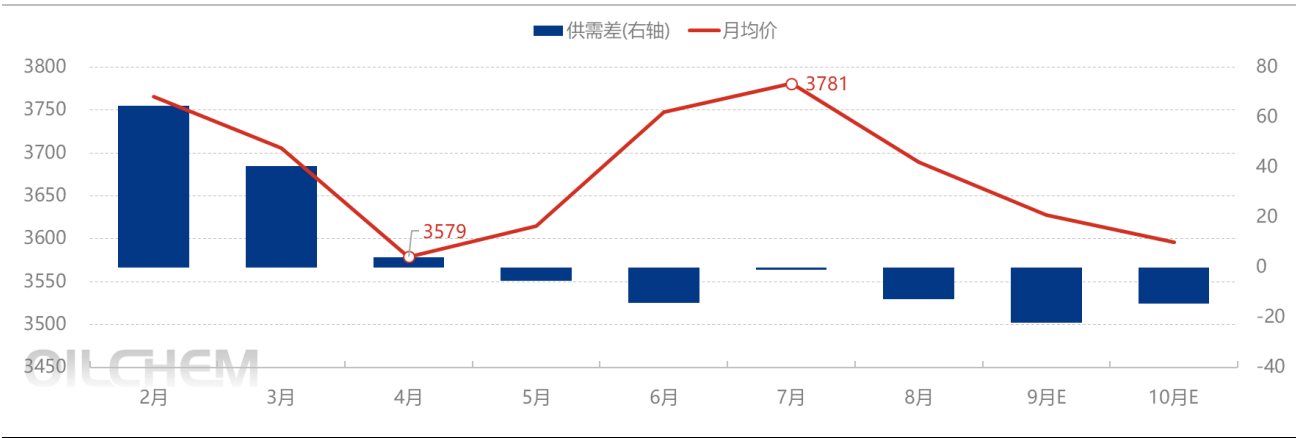
指标名称	8月	9月E	涨跌值	涨跌幅	10月E	预计涨跌幅
期末库存	246.5	224.5	-22	-8.9%	210	-6.5%
本期均价	3689	3628	-61	-1.7%	3596	-0.9%

数据来源：隆众资讯，①总供应量=产量+进口量；总需求量=下游消耗量（下游市场实际消费量）+出口量；供需差=总供应量-总需求量

供应方面，9月份山东及河北地区主力炼厂计划内复产加之华东地区部分炼厂增产带动产量增加明显；进口沥青方面，价格倒挂影响业者持货意愿，进口量有所下滑。国内沥青总供应量至297.3万吨，环比增加17.7万吨。

需求方面，金九时节尤其北方地区天气适宜，项目施工进入黄金期，带动道路建设等下游需求集中释放；同时，业者节前备货需求也对市场有一定提振，带动总需求增长。

图5 2025年沥青月度供需与价格复合走势图(元/吨，右轴：万吨)



数据来源：隆众资讯

第三章 成本利润分析

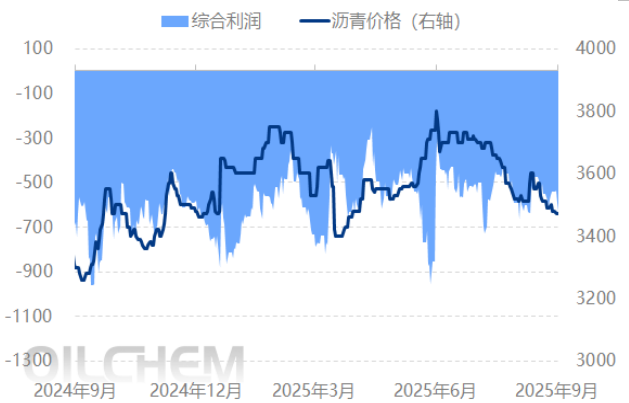
快速定位：概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 进出口 | 市场展望 | 方法论 | 声明

3.1 沥青装置利润分析

延迟焦化装置成本利润及价格的影响逻辑：综合近十年的数据波动来看，当生产沥青加工工艺处于盈利状态时，价格波动方向更多参考实际的供需调整，包括且不限于检修计划及下游行情波动等；当生产沥青加工工艺处于非盈利状态时，价格波动方向更多参考原料端原油的行情变化及情绪预期。

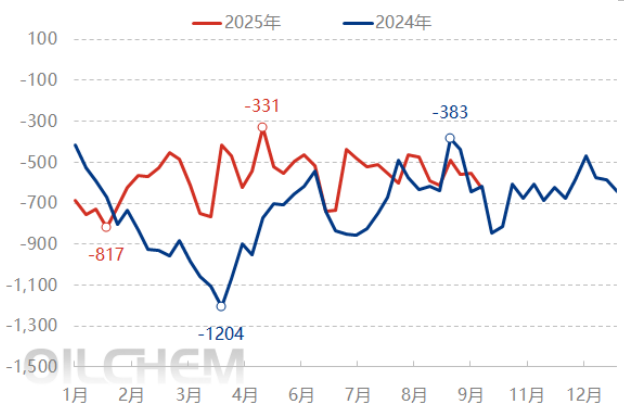
利润分析：本月，沥青理论利润月度均值为-576元/吨，环比跌39元/吨，跌幅7.3%。山东地炼沥青本月度均价3510元/吨，环比跌79元/吨，跌幅2.2%，山东柴油月度均价为6459元/吨，环比跌93元/吨，跌幅1.4%。原料方面，本期原料成本月度均价4491元/吨，环比跌44元/吨，跌幅1.0%。本月原料成本端支撑乏力，沥青及柴油价格跌幅大于原料跌幅，沥青加工利润亏损加重。（备注：理论利润按照100%缴税，不计算炼厂抵税情况）

图6 地炼沥青理论利润与价格对比图-不抵扣（元/吨）



数据来源：隆众资讯

图7 2024-2025年沥青理论利润走势-不抵扣（元/吨）



数据来源：隆众资讯

综合来看，月内国内沥青市场产量激增，供应压力较大加之受降雨天气影响，终端虽有赶工需求但多为低价资源成交，成品价格向上动力不足，跌幅2.2%，而原料均价小幅减少，跌幅1.0%，因此本期沥青加工利润下行。

3.2 产业链价值传导分析

本期沥青及上下游产业链生产利润涨跌互现，延迟焦化装置利润涨幅明显。本期期山东独立炼厂加工进口原油月均综合利润198元/吨，环比下跌30.04%；山东地区平均延迟焦化利润为222元/吨，环比减少50元/吨，跌幅18.38%。

表6 沥青产业链月度利润理论变化（元/吨）

产品	本期	上期	涨跌值	下期趋势
沥青	-576	-537	-39	↓
成品油	198	283	-85	↓
石油焦	222	272	-50	↑

数据来源：隆众资讯

因自身需求因素，沥青相关产品本月利润表现一致。成品油方面，本月产品产值综合月均收入为5272元/吨，环比跌107元/吨；而原油成本本月均为3494元/吨，环比跌4元/吨。原油成本跌幅小于综合收入跌幅，其他成本波动微弱，本月山东独立炼厂综合炼油利润环比下跌。石油焦方面焦化商品均价下滑12元/吨，而焦化成本均价推涨43元/吨，成本增加，因此本期内延迟焦化装置利润下行。

国际油价走势偏弱，沥青现货价格预计维持低价平稳、高价承压走势为主，预计下月理论利润继续小幅减少至-598元/吨左右。

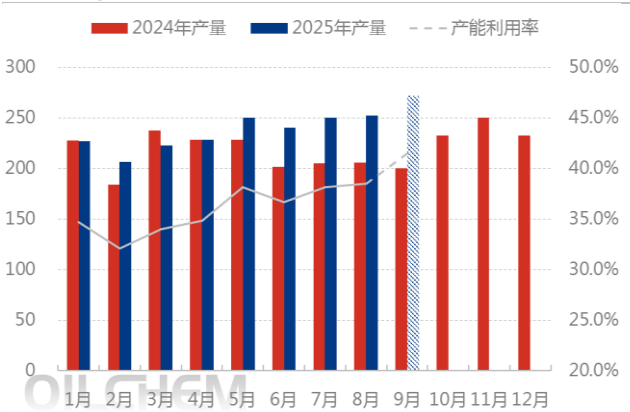
第四章 供应分析

快速定位：概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 进出口 | 市场展望 | 方法论 | 声明

4.1 产量及产能利用率分析

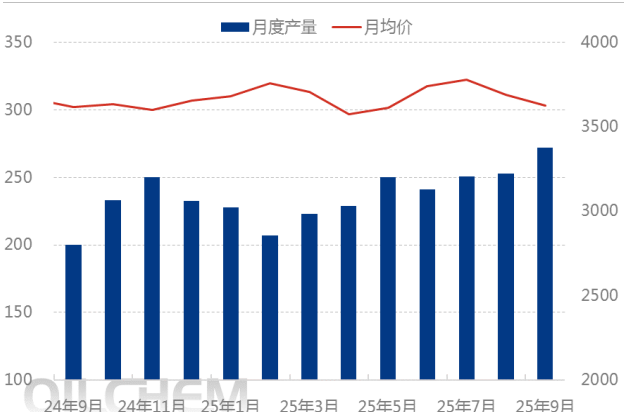
本月中国92家沥青炼厂产能利用率为41.5%，环比增加3.0%，沥青月产量预计为272.3万吨，环比增加7.8%。分析原因主要是虽然中海油营口中旬停产检修，但9月中上旬河北鑫海大装置、东明石化、岚桥石化以及宁波科元均复产沥青，带动整体产量增加。

图8 2025年沥青月产量&产能利用率复合走势图（万吨，右轴：%）



数据来源：隆众资讯

图9 沥青月度产量与价格联动走势图(万吨，右轴：元/吨)



数据来源：隆众资讯

4.2 检修损失量分析

月内国内沥青装置检修涉及产能760万吨/年，较8月份沥青装置检修设计产能减少335万吨/年。多数装置为转产状态，其余多为计划内检修。

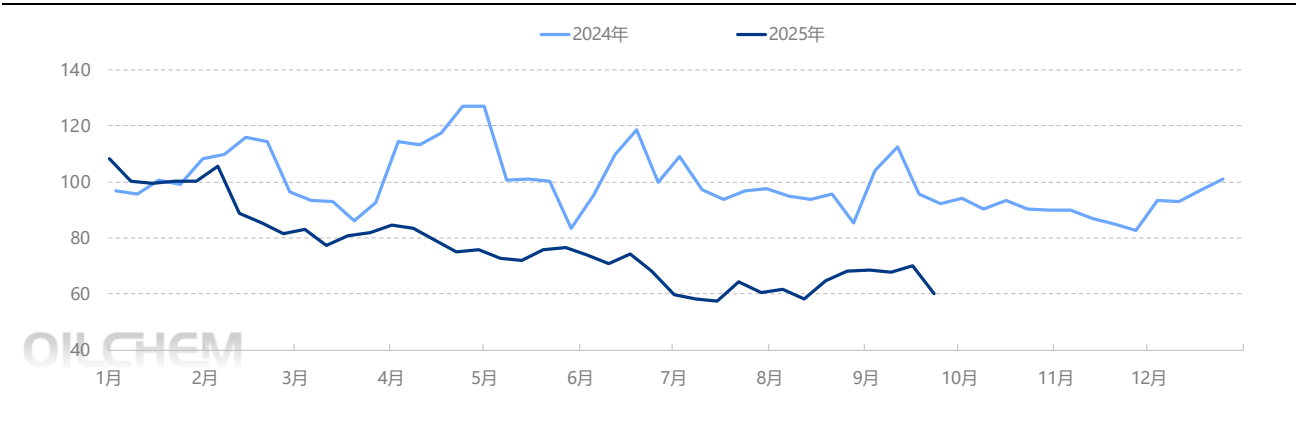
表7 国内沥青装置停车及损失量变化统计（单位：万吨/年，天，吨）

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
山东金诚	常减压	150	2025 年 9 月 28 日	2025 年 10 月 31 日	2	4000	常规检修
中化泉州	常减压	100	2025 年 9 月 20 日	2025 年 9 月 26 日	6	12000	转产
江苏新海	常减压	150	2025 年 9 月 24 日	未定	22	88000	转产
中海油营口	常减压	100	2025 年 9 月 15 日	2025 年 10 月 15 日	30	45000	常规检修
河南丰利	常减压	80	2025 年 8 月 27 日	2025 年 9 月 21 日	21	31500	转产
东明石化	常减压	180	2025 年 8 月 9 日	2025 年 9 月 9 日	9	40500	常规检修

数据来源：隆众资讯

9月沥青检修损失量为22.1万吨，环比减少2.6万吨，降幅11.8%。进入9月份，国内市场需求逐步复苏，加之个别炼厂检修陆续结束，炼厂集中生产，带动沥青损失量下降。

图10 2024-2025年沥青检修损失量（万吨）



数据来源：隆众资讯

4.3 下期装置检修计划

截至撰稿当日，隆众资讯统计到未来一月共2套装置计划检修，涉及年加工能力300万。一季度为国内炼厂传统检修季，检修集中。三季度检修炼厂陆续开工，开始检修炼厂逐渐减少。进入四季度，北方部分地区受季节因素影响，沥青产量预计小幅下降。

表8 未来一个月国内沥青装置停车及损失量变化统计（单位：万吨/年，天，吨）

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
日照岚桥	常减压	150	2025 年 10 月 25 日	2025 年 11 月 25 日	30	90000	常规检修
山东金诚	常减压	150	2025 年 9 月 28 日	2025 年 10 月 31 日	30	60000	常规检修

数据来源：隆众资讯

第五章 需求分析

快速定位：概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 进出口 | 市场展望 | 方法论 | 声明

5.1 国内下游需求分析

本月国内沥青54家企业厂家样本出货量共196.2万吨，环比增加10%。分地区来看，华北以及华东地区增加最为明显，其中华北地区河北鑫海两套装置稳定生产，区内供应显著增加，加之下游赶工需求旺盛，带动出货量增加；华东地区区内供应增加，并且炼厂降价后低价资源出货顺畅，支撑出货量增加。

下个月南方天气逐渐向好，终端有赶工需求，但是北方施工工期逐渐结束，需求端支撑有限，因此预计十月份出货量小幅增加至210万吨左右。

表9 国内沥青分地区样本企业厂家出货量月数据对比（单位：万吨）

区域	9月	8月	涨跌值	涨跌幅
东北	17.7	17.4	0.3	1.7% ↑
华北	26.8	17.1	9.7	56.7% ↑
华东	50.3	38.8	11.5	29.6% ↑
华南	18.1	19.6	-1.5	-7.7% ↓
山东	59.6	62.7	-3.1	-4.9% ↓
西北	14.4	13.6	0.8	5.9% ↑
西南	8.9	9.2	-0.3	-3.3% ↓
总计	196.2	178.3	17.9	10.0% ↑

数据来源：隆众资讯

5.2 改性沥青产能利用率情况

本月，国内69家样本改性沥青企业产能利用率为18.9%，环比增加2.2%，同比减少4.5%。月内，华东地区降水天由8月连续阴雨天气转为间歇降雨，下游改性沥青需求好转，同时华北地区下游集中赶工，改性沥青企业生产积极性提升明显；其他地区小幅增加，国内改性沥青整体供应环比上升。下月，预计69家样本企业改

性沥青产能利用率为19.6%。预计下月北方部分省份道路施工逐渐收尾，预期改性沥青供应减弱；南方雨季随工期缩短将逐渐进入赶工阶段，国内改性沥青供应整体变动不大。

表10 本月改性沥青产能利用率变化表

项目	2025 年 9 月	2025 年 8 月	环比%	同比%
改性沥青产能利用率	18.9%	16.7%	2.2%↑	-4.5%↓

数据来源：隆众资讯

第六章 库存分析

快速定位：概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 进出口 | 市场展望 | 方法论 | 声明

表11 本月沥青库存数据（单位：万吨）

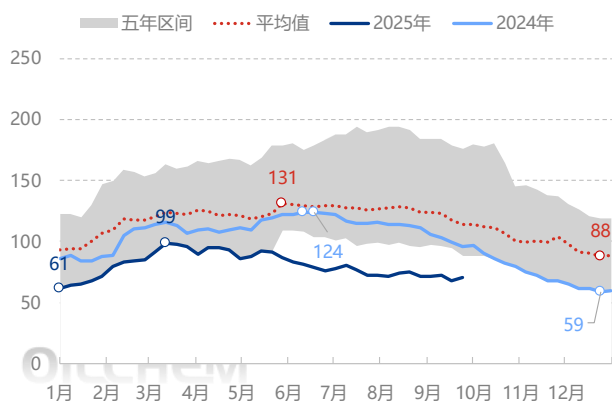
库存	2025年9月	2025年8月	环比	同比
厂库	70.4	71.6	-1.7%	-24.9%
社会库	154.1	174.9	-11.9%	-17.3%

数据来源：隆众资讯

截至2025年9月，国内沥青样本厂库库存共计：70.4万吨，较上期库存71.6万吨下降1.7%；较去年同期库存93.7万吨下降23.3万吨，同比下降24.9%。国内样本社会库库存共计：154.1万吨，较上期库存174.9万吨下降11.9%；较去年同期库存186.3万吨下降32.2万吨，同比下降17.3%。

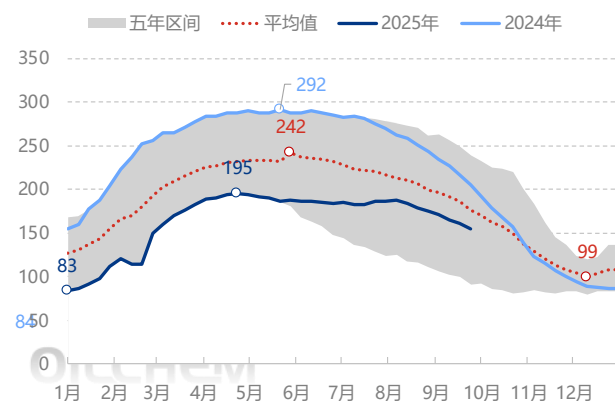
本期国内厂库表现整体去库，其中西北地区厂库去库较为明显，主要由于区内终端赶工需求影响下，业者提货需求明显，区内主力炼厂出货集中，消耗厂库库存，带动厂库去库明显；本期国内社会库表现去库，其中东北及山东地区社会库去库较为明显，主要由于终端赶工需求影响下，终端施工工期缩短，业者主动去库意愿增强，社会库多消耗库存出货，带动社会库去库。

图11 2025年沥青厂库库存对比图（万吨）



数据来源：隆众资讯

图12 2025年沥青社会库库存对比图（万吨）



数据来源：隆众资讯

第七章 进出口分析

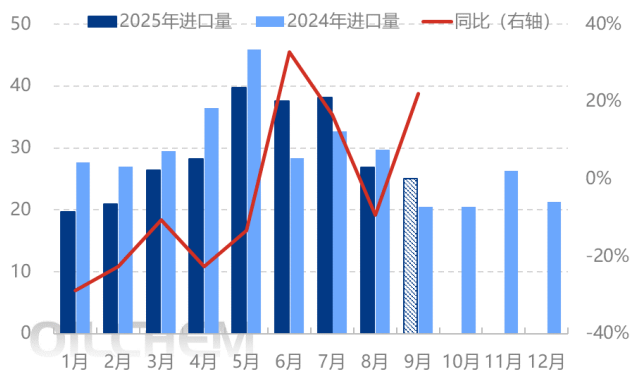
快速定位：概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 进出口 | 市场展望 | 方法论 | 声明

7.1 进口分析

8月，沥青进口总量为26.9万吨，环比降幅29.4%；同比降幅9.4%；1-8月累计进口总量237.6万吨，累计同比降幅7.7%。一方面，8月国内沥青总产量为252.7万吨，环比增加1.9万吨，增幅0.8%，国产沥青供应量增加，国内沥青价格下滑；另一方面，进口沥青价格上涨；抑制国内沥青业者采购积极性。9月进口量或降至25万吨，主要原因为国内沥青供应增加明显，叠加海外部分地区进入赶工阶段后需求预计有所增加，部分海外沥青流向增加，从而使得海外可进口至中国的沥青量下滑。

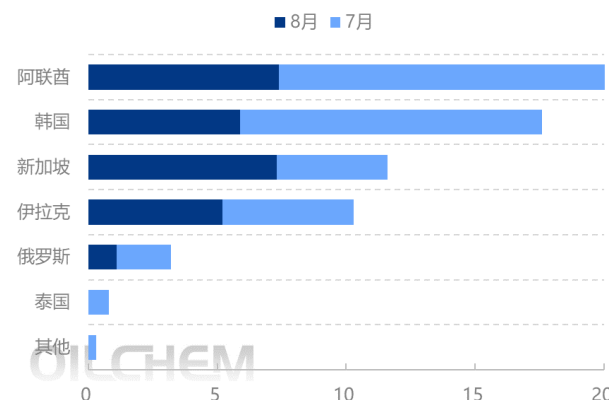
从7-8月的贸易伙伴对比来看，我国沥青进口的主要国家及地区一直为阿联酋、韩国、新加坡和伊拉克。尤其阿联酋、韩国和新加坡位居一二三，主要国内刚需采购为主，其他国家进口量有无间歇变化，稳定性较差。

图13 2025年1-9月E沥青进口量走势图（万吨，右轴：%）



数据来源：隆众资讯

图14 2025年7-8月沥青进口量贸易伙伴分析（万吨）



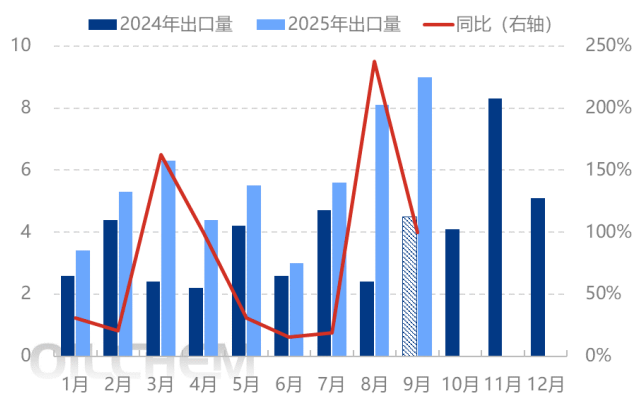
数据来源：隆众资讯

7.2 出口分析

8月，沥青出口量为8.1万吨，环比增幅44.6%，同比增幅237.5%；1-8月累计出口量为41.6万吨，累计同比增幅63.1%。首先，沥青出口价格上涨提增炼厂出口积极性；另外，海外部分国家进入道路赶工阶段，进口需求提升带动国内沥青出口量增加。预计6月出口量增加至9万吨左右，主要受海外部分地区道路施工进入集中赶工期刺激提振，出口量预计延续增势。

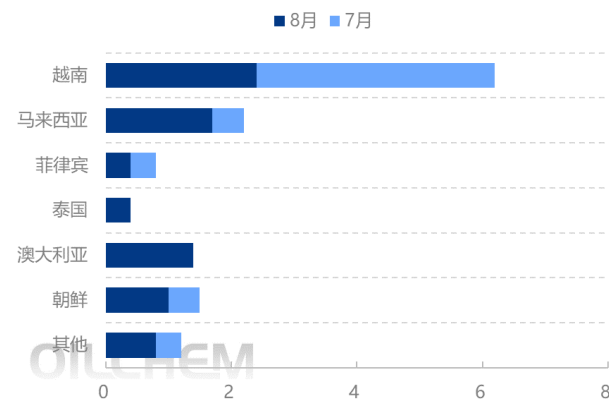
从7-8月的贸易伙伴对比来看，出口变化性较强，7月出口以越南为主，8月出口至马来西亚和澳大利亚沥青数量逐渐与越南齐头并进。而出口至其他国及地区的稳定性间歇变化，表现较差。

图15 2025年1-9月E沥青出口量走势图（万吨，右轴：%）



数据来源：隆众资讯

图16 2025年7-8月沥青出口量贸易伙伴分析（万吨）



数据来源：隆众资讯

第八章 下月市场展望

快速定位：概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 进出口 | 市场展望 | 方法论 | 声明

8.1 供需展望及心态调查

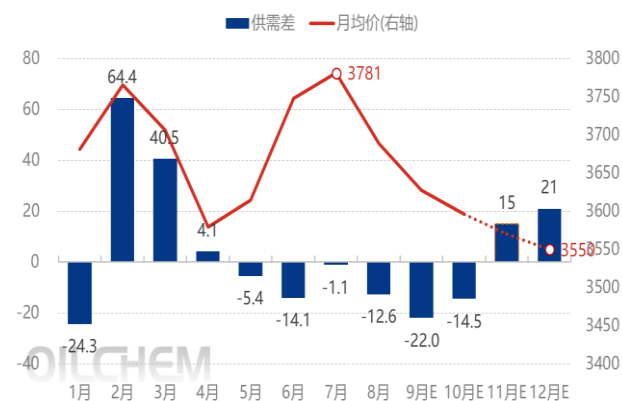
表12 沥青月度供需平衡表-滚动三个月（单位：万吨）

	8月	9月E	环比	11月E	12月E
期初库存	246.5	224.5	-8.9%	210	225
--产量	272.3	268.2	-1.5%	253	242
--进口量	25	23	-8.0%	20	18
总供应量	297.3	291.2	-2.1%	273	260
--下游消耗量	310.3	297.7	-4.1%	252	235
--出口量	9	8	-11.1%	6	4
总需求量	319.3	305.7	-4.3%	258	239
供需差	-22	-14.5	-34.1%	15	21
期末库存	224.5	210	-6.5%	225	246

数据来源：隆众资讯，①总供应量=产量+进口量；总需求量=下游消耗量（下游市场实际消费量）+出口量；供需差=总供应量-总需求量

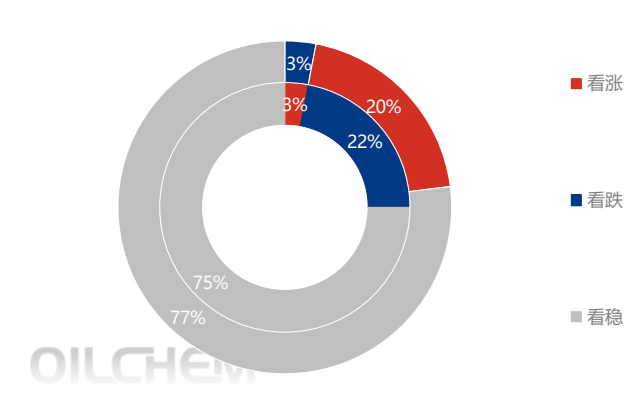
未来三个月供需差预计由负转正，且逐渐拉扩。预计随着炼厂生产利润有收窄预期，影响炼厂生产积极性，产量有减少预期，且随着需求逐渐进入淡季，尤其北方地区天气降温后刚需减少，库存有累库风险。因此，供需矛盾加大，期末库存也将进一步累积至246万吨，对四季度价格形成打压。

图17 2025年沥青月度供需差（万吨）



数据来源：隆众资讯

图18 沥青市场观点调研（%；内圈9月，外圈10月）



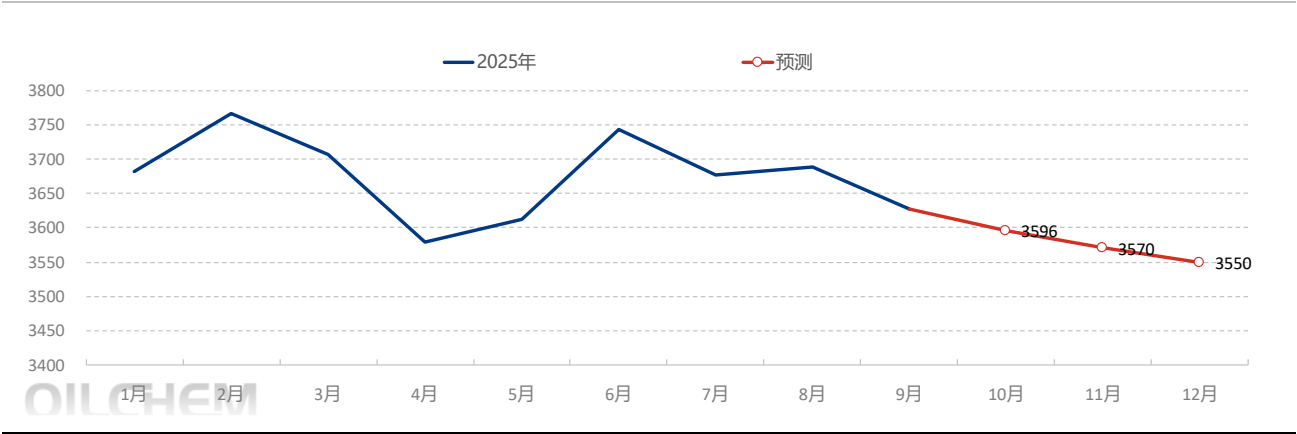
数据来源：隆众资讯

截至2025年9月，对国内沥青市场参与者10月心态调研的结果显示，10月市场观点：77%看稳，3%看涨，20%看跌。看涨者心态为：部分地区仍有项目需要赶工，支撑终端沥青刚性需求；看跌者心态为：后市供应稳定，部分地区降雨天气阻碍刚需；看稳者心态为：沥青市场基本面维持弱稳，短期大局持稳为主。

8.2 后市预测

10月预测：预计下期沥青市场维持低价平稳、高价承压走势为主。供应端来看，10月份国内沥青总产量为268.2万吨，环比下降0.4万吨，降幅0.1%，同比增加35.0万吨，增幅15.0%。其中地方炼厂160.4万吨，环比增加4.7万吨，东明石化、河北鑫海、岚桥石化装置开工正常生产，金诚石化、胜星石化等有检修计划。需求端来看，国庆期间考虑物流受限等因素影响，国内沥青市场需求将有所下降，其中天气来看，10月初部分地区降雨对于刚需也有一定的阻碍，但是节后市场仍有一定的赶工预期，北方地区部分项目多集中在月中或者月末结束为主，南方地区需求将缓慢增加。

图19 未来三个月沥青现货价格趋势图（元/吨）



数据来源：隆众资讯

未来三月预测:10-12月份国内沥青市场进入供需增速放缓阶段，其中北方地区炼厂高供应将逐渐下降，南方地区供应相对稳定，需求端来看，市场逐渐进入北弱南强阶段，北方季节性需求走低，南方季节性需求走强，但是南方地区高社会库库存将有一定的消耗，北方地区仍维持厂库社会库库存低位为主。预计沥青现货维持震荡走弱的可能。

下期关注点：

- ① 北方季节性需求逐步下降，预计沥青整体需求面发生区域性结构变化。
- ② 沥青供应增速逐步放缓，沥青库存消耗步伐加快。
- ③ 成本端存在一定不确定性，预计对沥青价格产生影响。