

石油沥青行业月报

「2025年9月」

市场逻辑：

- ① 巴以局势持续缓和，市场担忧情绪下降。
- ② 中国92家沥青炼厂产能利用率为40.9%，环比下降1.1%，沥青月产量预计为268.2万吨，环比下降2.7%。
- ③ 道路项目施工赶工需求支撑刚需。

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
沥青	布伦特	64	67	-4	-5.5%	63
	山东	3393	3522	-129	-3.7%	3380
	华东	3502	3628	-126	-3.5%	3480
沥青利润	山东	-428	-576	148	--	-480
焦化利润	山东	275	222	53	--	255

数据来源：隆众资讯

10月，国内沥青市场价格先扬后抑。国际原油价格走跌，成本支撑减弱明显，叠加月内多地下游终端项目受降雨天气制约，需求释放不及预期，沥青价格随之下行，虽下旬国内多地天气好转，但部分炼厂释放远期低价合同，加重市场看空情绪。

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	268	275	-7	-2.5%	248	-20	-7.5%	利好	★★★
进口量E	23	34	-11	-32.4%	17	-6	-26.1%	利好	★★
总供应量	291	309	-18	-5.8%	265	-26	-8.9%	利好	★★
下游消费量	301	325	-24	-7.4%	264	-37	-12.3%	利空	★★★
出口量E	9	8	1	12.5%	6	-3	-33.3%	利好	★★
总消费量	310	333	-23	-6.9%	270	-40	-12.9%	利空	★★★
供需差	-19	-24	5	4.2%	-5	14	78.3%	利空	★★★

数据来源：隆众资讯。备注：单位为万吨。

10月份，沥青市场仍有刚需支撑，但下游消费量环比减少7.4%至301万吨。分析原因主要是受北方地区天气降温加之连续降雨天气，道路项目施工有所阻碍。供应方面，部分炼厂计划内转产及停产，产量有所下降，且进口量受价格倒挂影响有所减少，使得总供应增速落后于需求1.6%，供需差环比增长4.2%。

预计11月，市场格局将转向供需紧平衡。一方面，“银十”过后，下游消费量将继续回落12.3%，需求强度继续呈现减弱趋势。另一方面，总供应量亦同步收缩8.9%，但降幅小于需求，供需差预计收窄至-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 |

1.1 国内沥青月度市场分析

10月，中国沥青市场现货均价3494元/吨，环比跌3.7%，同比跌3.8%。国内不同地区沥青价格下行为主，国际原油价格走跌，成本支撑减弱明显，叠加月内多地下游终端项目受降雨天气制约，需求释放不及预期，沥青价格随之下行，虽下旬国内多地天气好转，但部分炼厂释放远期低价合同，加重市场看空情绪。

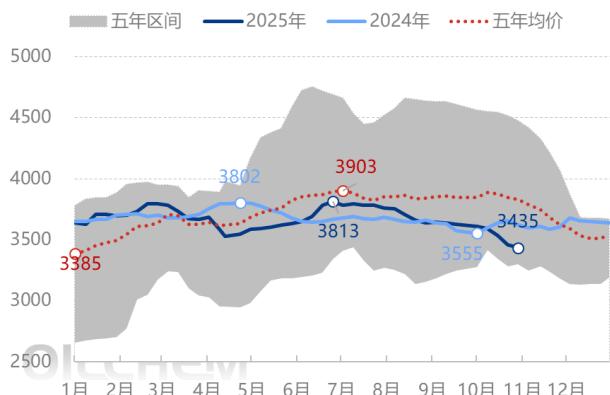
表3 本期沥青市场价格变化表 (单位: 元/吨)

区域	2025年10月	2025年9月	2024年10月	环比	同比
全国	3494	3627	3633	-3.7%	-3.8%
华南	3435	3508	3590	-2.1%	-4.3%
华东	3502	3628	3635	-3.5%	-3.7%
山东	3393	3522	3607	-3.7%	-5.9%
西北	4076	4076	4214	0.0%	-3.3%
东北	3713	3843	3638	-3.4%	2.1%
华北	3412	3654	3492	-6.6%	-2.3%
西南	3751	3833	3768	-2.1%	-0.5%

数据来源: 隆众资讯

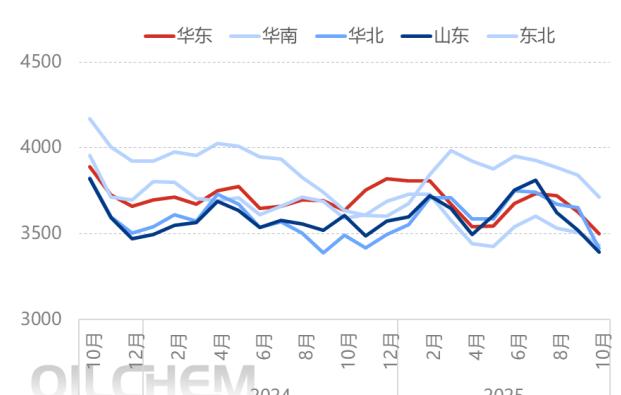
10月国内沥青市场走势承压为主，6个地区沥青价格走势下跌，价格跌幅在2.1%-6.6%，1个地区沥青价格持稳。其中华北地区沥青价格跌幅最高达6.6%，主要是区内主力炼厂供应增量，但10月中上旬连续阴雨天气，制约下游施工进程，需求表现不及预期，业者抛售积极性较高，价格出现连续下行。综合来看，北方部分省份终端项目逐步进入收尾阶段，需求呈现下滑趋势，价格承压运行；南方地区随着天气好转，下游需求有所增量，短期国内市场格局呈现南强北弱趋势。

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 沥青主流地区月度价格走势图 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

1.2 进口沥青月度市场分析

10月份进口沥青预计到港23万吨，环比下降11万吨。

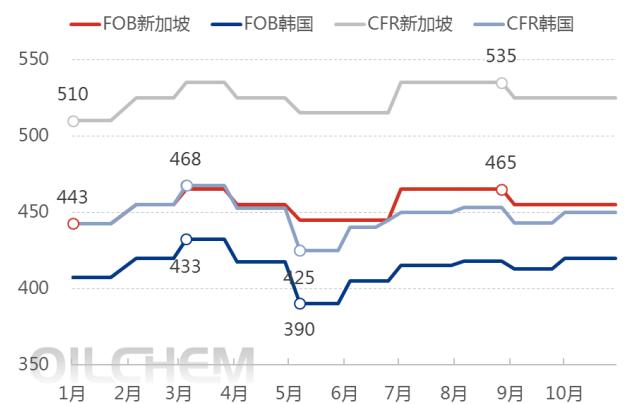
2025年9月进口沥青总量为34.2万吨，环比增幅27.1%；同比增幅66.8%；1-9月累计进口总量271.8万吨，累计同比降幅2.2%。进口量在万吨及以上的地区为：阿联酋、韩国、新加坡、伊拉克及俄罗斯，来自此五地进口总量33.9吨，占总进口量的99.1%。金九国内沥青传统施工旺季，国内沥青下游消费量增加，进口沥青到港量有所增加。

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	10月	9月	涨跌幅	
新加坡	CFR	华南	510-520	510-520	0/0	
		华东	530-540	530-540	0/0	
泰国		华南	515-525	520-530	-5/-5	
		华东	448-450	440-445	+8/+5	
韩国		北方	448-450	440-445	+8/+5	
		华南	520-530	520-530	0/0	
马来西亚	FOB	--	450-460	450-460	0/0	
新加坡		--	455-465	460-470	-5/-5	
泰国		--	400-420	410-415	-10/+5	
马来西亚		--	460-470	460-470	0/0	

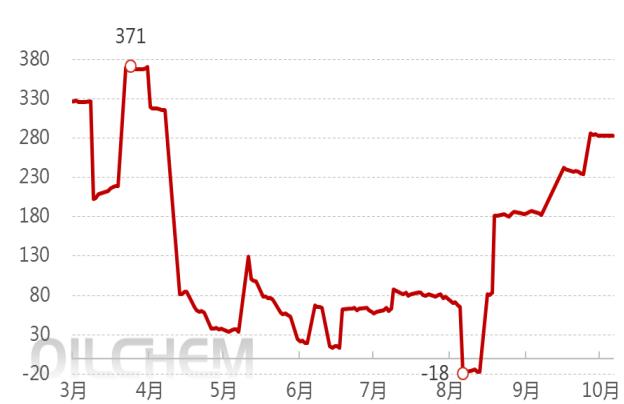
据悉，随着原油价格的偏弱走势，11月份部分进口品牌价格回落明显，尤其韩国个别品牌价格与国内现货资源价格相持平，业者多按需采购为主。

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需双弱，月内供需差有所上涨，环比增加20.8%。月内供应方面有所减少，主要受炼厂计划内转产及停产，加之利润修复不明显所致；需求方面，考虑到月内天气多雨，加之资金回款不及时等因素，需求量下滑明显。

表5 沥青月度供需平衡表（单位：万吨，元/吨）

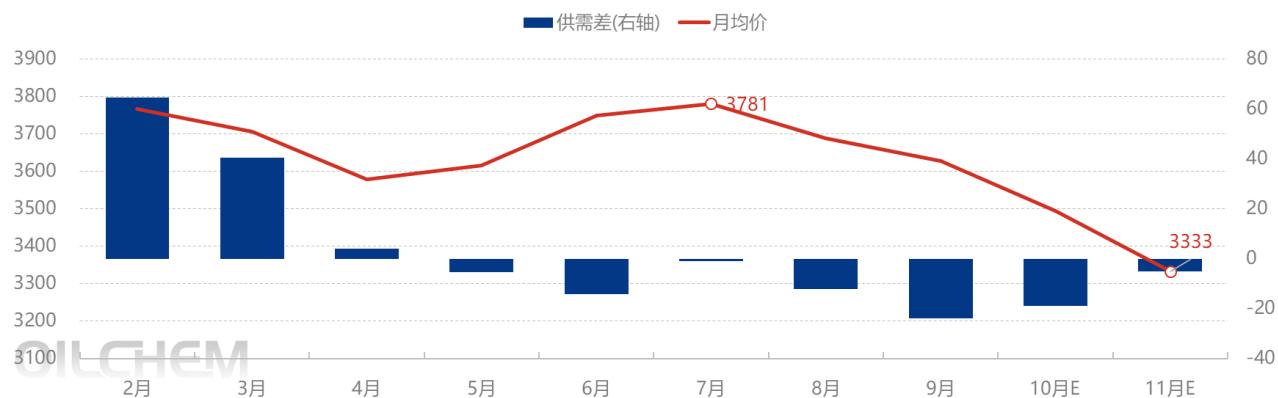
指标名称	9月	10月E	涨跌值	涨跌幅	11月E	预计涨跌幅
期初库存	247	223	-24	-9.7%	204	-8.5%
--产量	275	268	-7	-2.5%	248	-7.5%
--进口量	34	23	-11	-32.4%	17	-26.1%
总供应量	309	291	-18	-5.8%	265	-8.9%
--下游消耗量	325	301	-24	-7.4%	264	-12.3%
--出口量	8	9	1	12.5%	6	-33.3%
总需求量	333	310	-23	-6.9%	270	-12.9%

指标名称	9月	10月E	涨跌值	涨跌幅	11月E	预计涨跌幅
供需差	-24	-19	5	20.8%	-5	34.1%
期末库存	223	204	-19	-8.5%	199	-2.5%
本期均价	3627	3494	-133	-3.7%	3333	-4.6%

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

整体来看，国内沥青总供应量至291万吨，环比减少18万吨，降幅为5.8%。需求方面，北方地区天气逐渐变冷，项目施工停滞，阻碍道路建设等下游需求，带动消费量下滑7.4%。

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-428元/吨，环比涨148元/吨，涨幅25.7%。山东地炼沥青本月度均价3393元/吨，环比跌117元/吨，跌幅3.3%，山东柴油月度均价为6353元/吨，环比跌106元/吨，跌幅1.6%。原料方面，本期原料成本月度均价4201元/吨，环比跌290元/吨，跌幅6.5%。本月国际原油回落明显，

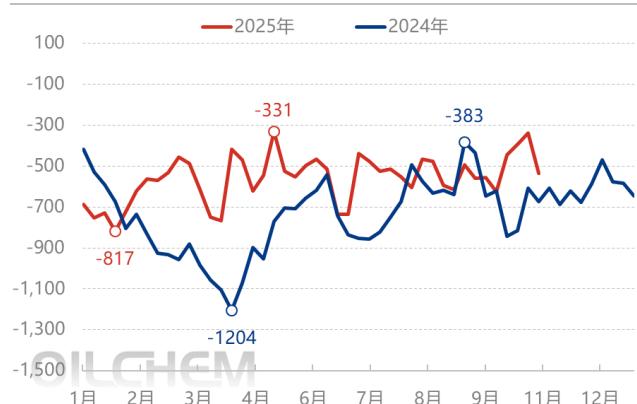
原料价格弱势运行，沥青及柴油价格跌幅小于原料跌幅，沥青加工利润有所修复。（备注：理论利润按照100%缴税，不计算炼厂抵税情况）

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，月内原料价格下滑明显，跌幅6.5%，成本端支撑减弱明显，沥青价格随之下滑，但是部分炼厂停工检修，供应端有所减量，对沥青价格有一定支撑，跌幅3.3%，因此本期沥青加工利润有所好转。

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，沥青利润涨幅明显，延迟焦化利润涨幅次之，成品油利润有所收窄。

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	-428	-576	148	↓
成品油	181	198	-17	↓
石油焦	275	222	53	↓

数据来源：隆众资讯

成品油方面，10月山东独立炼厂加工进口原油综合利润均值为181元/吨，环比下跌8.59%；本月产品产值综合月均收入为5106元/吨，环比跌165元/吨；而原油成本月均为3351元/吨，环比跌142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，山东地区平均延迟焦化利润为275元/吨，环比增加53元/吨，涨幅23.87%。延迟焦化产品综合收入月均3763元/吨，环比减少67元/吨，跌幅1.75%。原料方面，本期内焦化料均价为3772元/吨，环比减少136元/吨，跌幅3.48%；同比减少10元/吨，跌幅0.26%。月内焦化成本跌幅大于焦化商品价格跌幅，因此利润增加。

国际原油窄幅震荡运行，随着北方需求逐步转弱，沥青基本面供需矛盾显现，现货价格预计弱势运行，预计下月理论利润小幅减少至-480元/吨左右。

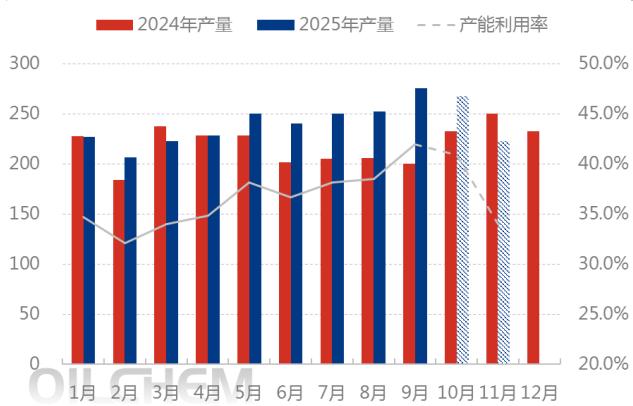
第四章 供应分析

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40.9%，环比下降1.1%，沥青月产量预计为268.2万吨，环比下降2.7%。分析原因主要是虽然河北鑫海稳定生产，加之中海四川复产，但无棣鑫岳、山东齐成、日照岚桥以及山东胜星停产沥青，加之广州石化中下旬开始停产检修，带动整体产量下降。

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9月份沥青装置检修设计产能增加180万吨/年。多数装置为停产检修状态，其余多为转产。

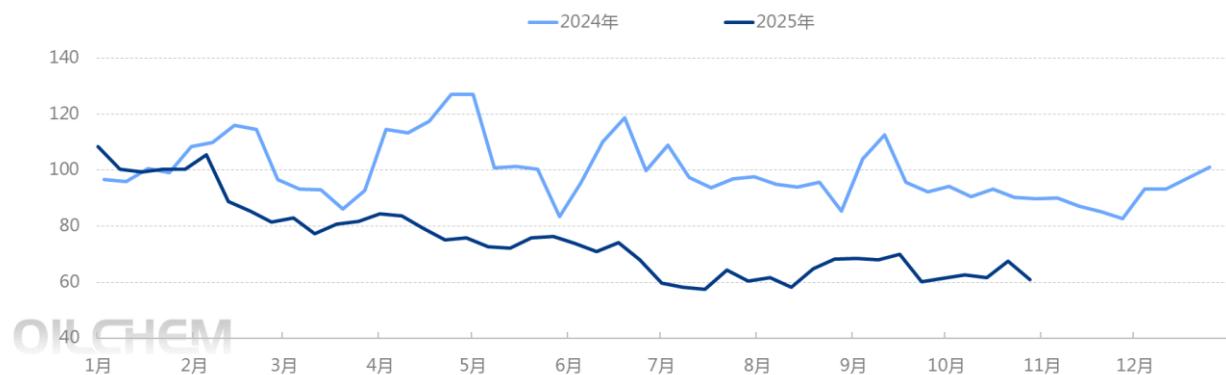
表7 国内沥青装置停车及损失量变化统计 (单位: 万吨/年, 天, 吨)

生产企业	检修装置	产能	检修时间	结束时间	检修损失量	检修原因
新疆天之泽	常减压	30	2025年10月27日	未定	1600	常规停产
江苏新海	常减压	140	2025年10月27日	未定	12000	转产
无棣鑫岳	常减压	100	2025年10月18日	未定	39000	常规停产
广州石化	常减压	150	2025年10月17日	2025年11月30日	35000	常规停产
山东胜星	常减压	180	2025年10月14日	2025年11月1日	72000	常规停产
日照岚桥	常减压	150	2025年10月10日	2025年11月25日	63000	常规停产
河南丰利	常减压	80	2025年10月8日	未定	27600	转产
山东齐成	常减压	110	2025年10月8日	未定	27600	转产

数据来源: 隆众资讯

10月沥青检修损失量为27.8万吨, 环比增加5.7万吨, 增幅25.8%。进入10月份, 国内部分地区受季节因素影响, 下游终端需求不温不火, 炼厂间歇停产沥青, 带动沥青损失量增加。

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230万。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
云南石化	常减压	80	2025年11月15日	2026年1月15日	60	180000	常规检修
广州石化	常减压	150	2025年10月17日	2025年11月30日	50	35000	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187.4万吨, 环比减少4.5%。分地区来看, 山东以及西北地区减少明显, 其中山东地区主要因为部分炼厂检修供应减少, 加之下游需求受降雨影响整体表现疲软, 导致出货量减少; 西北地区主力炼厂停产, 区内可发库存减少, 出货量下滑。

下个月南方地区仍有赶工需求, 北方个别地区项目施工将带动整体出货量增加, 因此预计十一月份出货量小幅增加至198万吨左右。

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	10月	9月	涨跌值	涨跌幅
东北	18.3	17.7	0.6	3.4%↑
华北	30.2	26.8	3.4	12.7%↑
华东	50.0	50.3	-0.3	-0.6%↓
华南	19.2	18.1	1.1	6.1%↑
山东	48.9	59.6	-10.7	-18.0%↓
西北	12.2	14.4	-2.2	-15.3%↓
西南	8.8	8.9	-0.1	-1.1%↓
总计	187.4	196.2	-8.8	-4.5%↓

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13.4%，环比下降5.5%，同比减少0.5%。10月，国内各地区受气温影响明显，降温降水天气双至，对下游开工阻碍明显，尤其东北、西北地区降温提前来临，下旬部分改性沥青企业逐渐停工停产，供应下降明显；而南方供应虽有增加，但增幅较小；国内改性沥青产能利用率整体下滑。下月，预计69家样本企业改性沥青产能利用率为11%。预计下月国内改性沥青需求表现为南强北弱，整体下滑趋势难改。

表10 本月改性沥青产能利用率变化表

项目	2025年10月	2025年9月	环比%	同比%
改性沥青产能利用率	13.4%	18.9%	-5.5%↓	-0.5%↓

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）

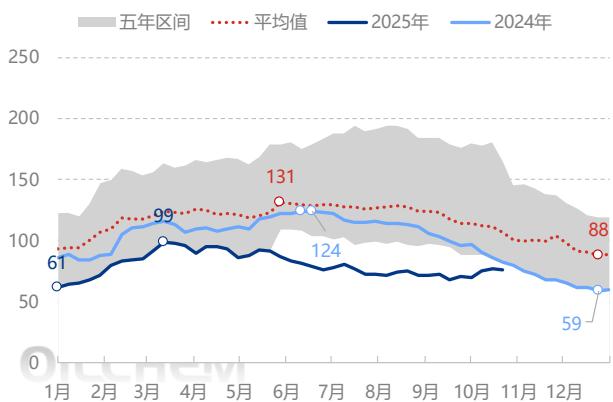
库存	2025年10月	2025年9月	环比	同比
厂库	72.8	70.4	3.4%	-3.4%
社会库	131.2	154.1	-14.9%	6.4%

数据来源：隆众资讯

截至2025年10月，国内沥青样本厂库库存共计：72.8万吨，较上期库存70.4万吨上升3.4%；较去年同期库存75.4万吨下降2.6万吨，同比下降3.4%。国内样本社会库库存共计：131.2万吨，较上期库存154.1万吨下降14.9%；较去年同期库存123.3万吨上升7.9万吨，同比上升6.4%。

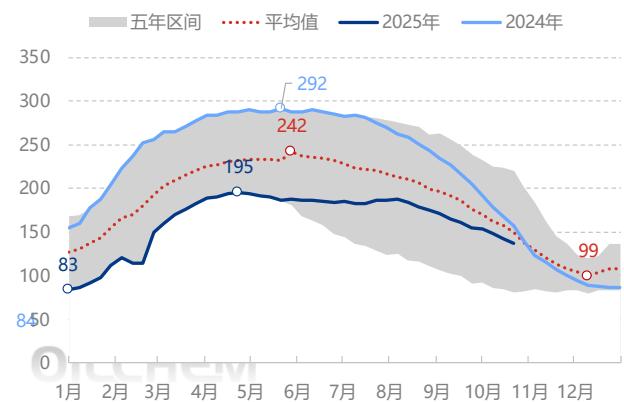
本期国内厂库表现整体累库，其中华北地区厂库累库较为明显，主要由于终端受天气等利空因素影响，交投气氛较为清淡，主力炼厂供应稳定，厂库累库为主；国内社会库表现去库，其中华东地区社会库去库较为明显，主要由于成本支撑减弱影响，区内社会库报盘活跃且以低端价格成交，带动库存继续去库。

图11 2025年沥青厂库存对比图 (万吨)



数据来源：隆众资讯

图12 2025年沥青社会库存对比图 (万吨)



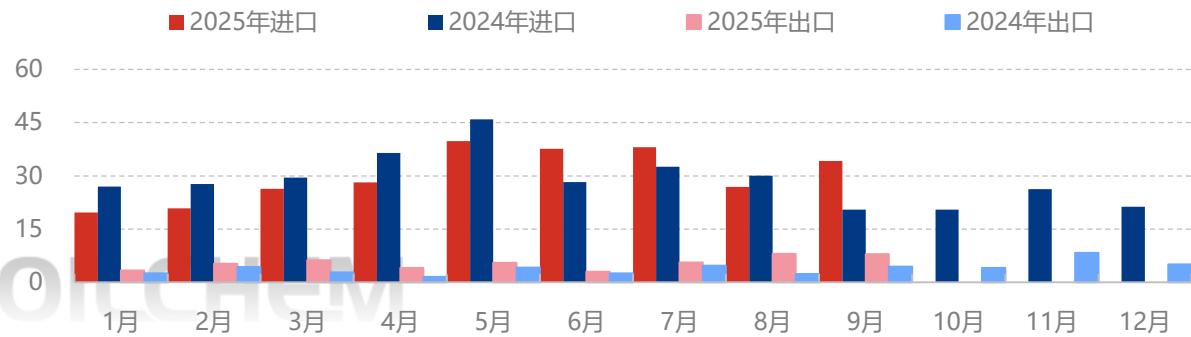
数据来源：隆众资讯

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 进出口分析

图13 2024-2025年中国沥青月度进出口量对比图 (万吨)



数据来源：隆众资讯

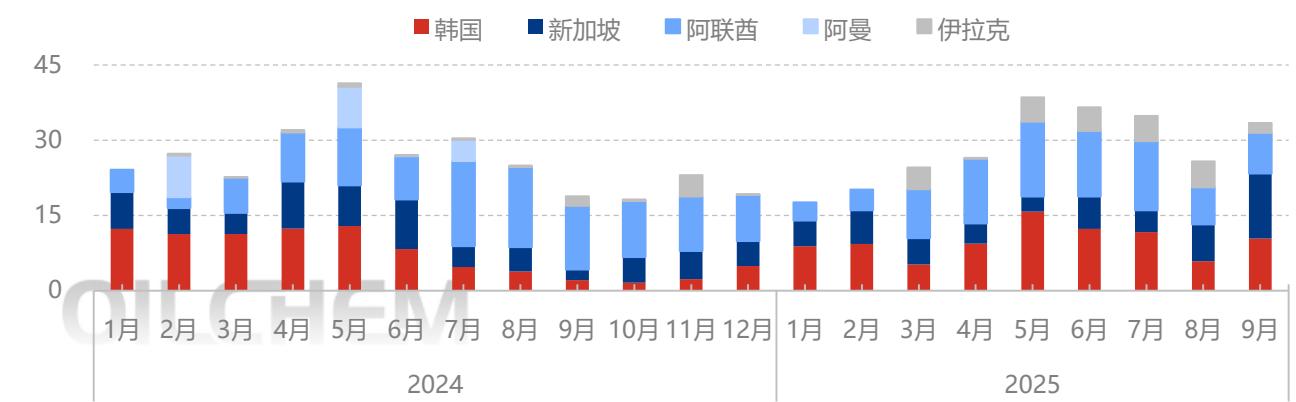
中国海关数据显示，2025年9月进口沥青总量为34.2万吨，环比增幅27.1%；同比增幅66.8%；1-9月累计进口总量271.8万吨，累计同比降幅2.2%。金九国内沥青传统施工旺季，国内沥青下游消费量增加，进口沥青到港量有所增加。

中国海关数据显示，9月出口沥青总量为8.0万吨，环比降幅1.2%，同比增幅77.8%；1-9月累计出口量为49.6万吨，累计同比增幅65.3%。9月沥青出口量虽有下降，但降幅较小；出口至各个地区沥青量增加不一，其中出口至越南的沥青总量下降，而出口至菲律宾、朝鲜及澳大利亚的沥青总量均有增加。

7.2 进口分析

中国海关数据显示，2025年9月进口沥青总量为34.2万吨，环比增幅27.1%；同比增幅66.8%；1-9月累计进口总量271.8万吨，累计同比降幅2.2%。9月国内沥青下游施工旺季，下游刚需上升，对进口需求量有所提升，进口沥青来自阿联酋、韩国及新加坡的总量均有不同程度增加。**10月进口量或降至23万吨，国产沥青供应量变动不大，但考虑到10月需求环比有下降预期，将对进口商贸易量有所阻碍。**

图14 2024-2025年进口量按来源地变化图（万吨）



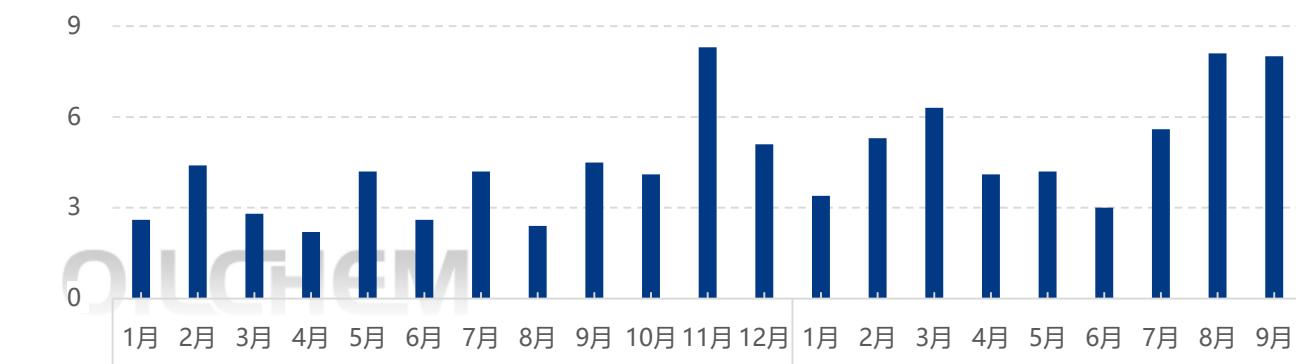
数据来源：中国海关、隆众资讯

2025年9月，中国石油沥青进口量在万吨及以上的地区为：阿联酋、韩国、新加坡、伊拉克及俄罗斯，来自此五地进口总量33.9吨，占总进口量的99.1%。

7.3 出口分析

9月出口沥青总量为8.0万吨，环比降幅1.2%，同比增幅77.8%；1-9月累计出口量为49.6万吨，累计同比增幅65.3%。出口至各个地区沥青量增加不一，其中出口至越南的沥青总量下降，而出口至菲律宾、朝鲜及澳大利亚的沥青总量均有增加。**预计10月出口量增加至9万吨左右，海外部分地区赶工尚可，出口量预计整体小幅增加。**

图15 2024-2025年沥青月度出口数据走势图(万吨)



数据来源：隆众资讯

2025年9月，中国石油沥青出口万吨级以上地区为澳大利亚、菲律宾、朝鲜和越南，进口总量为6.3万吨，占比78.8%，相比8月出口地区来看，出口至越南的沥青总量环比降幅51.5%，出口至菲律宾沥青量环比增幅307.9%；出口至泰国沥青量环比增幅124.6%，出口至澳大利亚沥青量环比增幅36.6%。

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)

指标名称	9月	10月	涨跌值	涨跌幅	11月
期初库存	247	223	-24	-9.7%	204
--产量	275	268	-7	-2.5%	248
--进口量	34	23	-11	-32.4%	17
总供应量	309	291	-18	-5.8%	265
--下游消耗量	325	301	-24	-7.4%	264
--出口量	8	9	1	12.5%	6
总需求量	333	310	-23	-6.9%	270
供需差	-24	-19	5	20.8%	-5
期末库存	223	204	-19	-8.5%	199

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

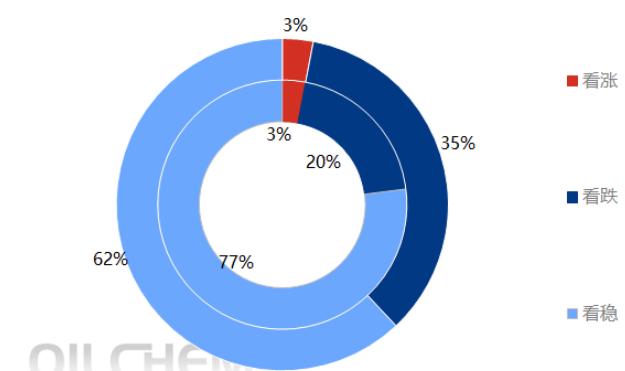
未来三个月供需差预计由负转正。预计随着沥青季节性淡季来临，炼厂生产积极性有所降低，产量有减少预期，尤其北方地区天气降温后刚需减少，库存有累库风险。因此，供需矛盾加大，期末库存也将进一步累积至235万吨，对未来价格形成打压。

图16 2025年沥青月度供需差（万吨）



数据来源：隆众资讯

图17 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10月29日，对国内沥青市场参与者11月心态调研的结果显示，11月市场观点：62%看稳，3%看涨，35%看跌。看涨者心态为：南方地区赶工需求释放，供需关系有所好转，对价格存一定利好支撑；看跌者心态为：北方进入需求淡季，供需矛盾显现，加之成本支撑减弱，品牌资源竞争加剧；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

11月预测：国内沥青市场呈现分化趋势为主，北方偏弱运行，南方低价相对有所支撑。供应端来看，2025年11月份国内沥青总排产量为222.8万吨，环比下降45.4万吨，降幅16.9%，同比下降27.4万吨，降幅11.0%，分集团来看，地方炼厂排产130.7万吨，环比下降29.7万吨，但是实际减产主要是河北鑫海为主，山东地区随着胜星石化、山东金诚、齐成石化等复产沥青，相比9月实际排产减少有限，中石化排产计划35万吨，环比下降8万吨，其中华南地区供应压力相对较小。需求端来看，11月份南方地区仍有赶工需求，将对市场低价资源出货有所支撑，北方个别地区仍有一定的施工预期，但是东北西北等地区随着气温下降逐渐停工。成本端来看，升贴水下跌以及前期点价资源出货导致炼厂释放合同积极性较高，成本支撑一般。

图18 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:2025年11月-2026年1月份国内沥青价格预计低位运行，未来国内沥青产量有下降预期，但需求下滑速度更为明显。进入冬季北方需求淡季来临，业者采购积极性减弱，多持观望心态，交投氛围冷清，资源消耗有限，价格承压运行。南方地区下游赶工需求支撑，但前期供应资源充足，库存相对高位水平，价格波动空间有限。

下期关注点：

- ① 2025年11月份国内沥青总排产量为222.8万吨，环比下降45.4万吨，降幅16.9%；关注实际生产情况。
- ② 11月份南方地区仍有赶工需求，将对市场低价资源出货有所支撑。
- ③ 冬储即将来临，成本端存下滑预期，预计对沥青价格产生影响。