

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
原油	布伦特	64	67	-4	-5.5%	63
沥青	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。

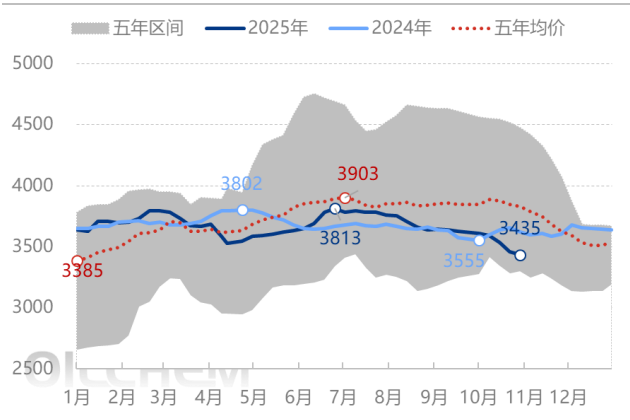
表3 本期沥青市场价格变化表（单位：元/吨）

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

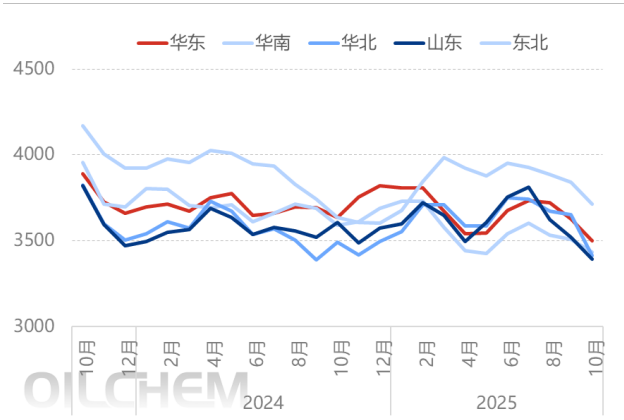
10月国内沥青市场走势承压为主，6个地区沥青价格走势下跌，价格跌幅在2.1%-6.65,1个地区沥青价格持稳。其中华北地区沥青价格跌幅最高达6.6%，主要是区内主力炼厂供应增量，但10月中上旬连续阴雨天气，制约下游施工进度，需求表现不及预期，业者抛售积极性较高，价格出现连续下行。综合来看，北方部分省份终端项目逐步进入收尾阶段，需求呈现下滑趋势，价格承压运行；南方地区随着天气好转，下游需求有所增量，短期国内市场格局呈现南强北弱趋势。

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（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。

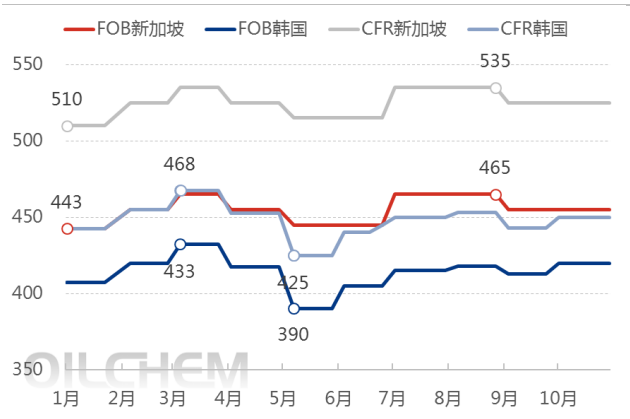
2025年9月进口沥青总量为34.2万吨，环比增幅27.1%；同比增幅66.8%；1-9月累计进口总量271.8万吨，累计同比降幅2.2%。进口量在万吨及以上的地区为：阿联酋、韩国、新加坡、伊拉克及俄罗斯，来自此五地进口总量33.9吨，占总进口量的99.1%。金九国内沥青传统施工旺季，国内沥青下游消费量增加，进口沥青到港量有所增加。

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
韩国		华东	448-450	440-445	+8/+5
		北方	448-450	440-445	+8/+5
马来西亚		华南	520-530	520-530	0/0
新加坡	FOB	--	450-460	450-460	0/0
泰国		--	455-465	460-470	-5/-5
韩国		--	400-420	410-415	-10/+5
马来西亚		--	460-470	460-470	0/0

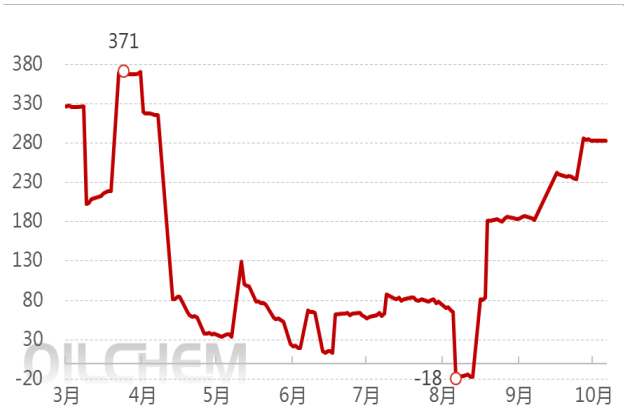
据悉，随着原油价格的偏弱走势，11月份部分进口品牌价格回落明显，尤其韩国个别品牌价格与国内现货资源价格相持平，业者多按需采购为主。

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）

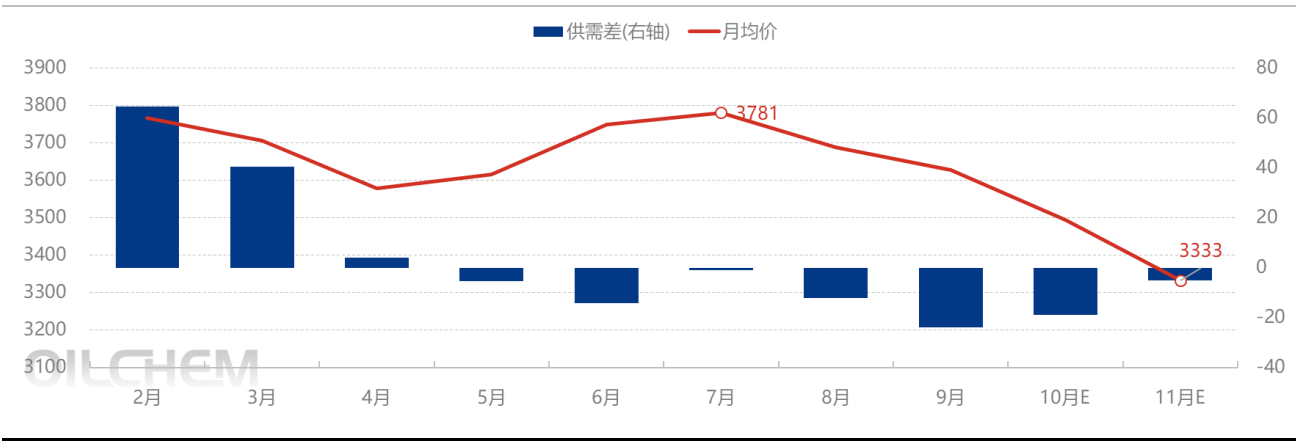
指标名称	9月	10月E	涨跌值	涨跌幅	11月E	预计涨跌幅
期初库存	247	223	-24	-9.7%	204	-8.5%
--产量	275	268	-7	-2.5%	248	-7.5%
--进口量	34	23	-11	-32.4%	17	-26.1%
总供应量	309	291	-18	-5.8%	265	-8.9%
--下游消耗量	325	301	-24	-7.4%	264	-12.3%
--出口量	8	9	1	12.5%	6	-33.3%
总需求量	333	310	-23	-6.9%	270	-12.9%

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

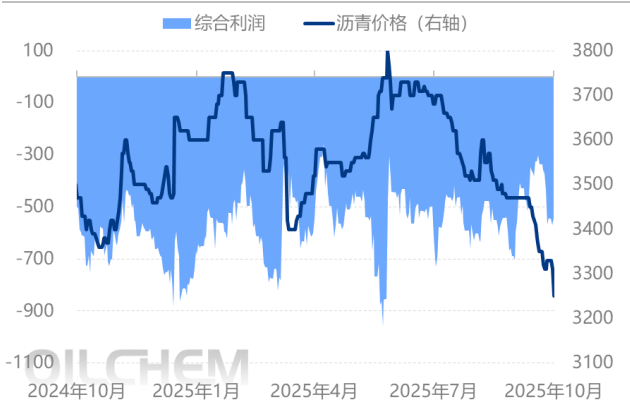
3.1 沥青装置利润分析

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，

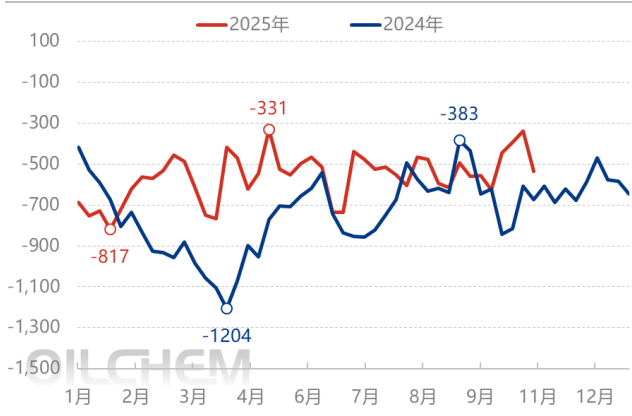
原料价格弱势运行，沥青及柴油价格跌幅小于原料跌幅，沥青加工利润有所修复。（备注：理论利润按照100%缴税，不计算炼厂抵税情况）

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。

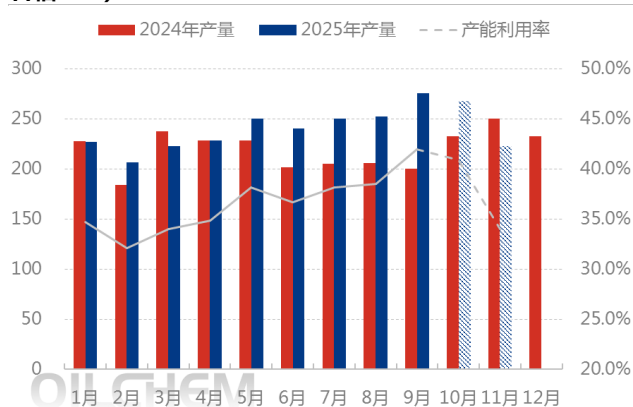
第四章 供应分析

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

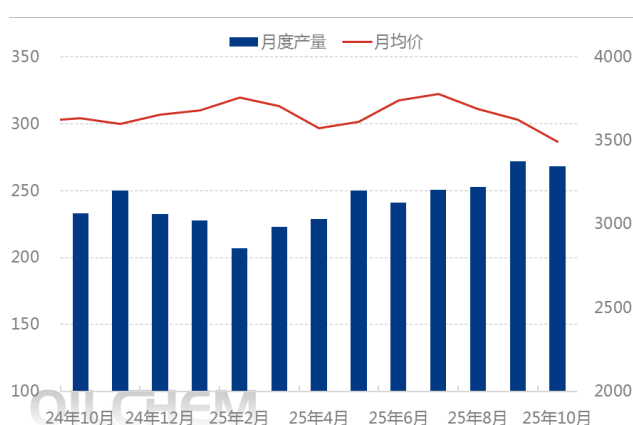
本月中国92家沥青炼厂产能利用率为40.9%，环比下降1.1%，沥青月产量预计为268.2万吨，环比下降2.7%。分析原因主要是虽然河北鑫海稳定生产，加之中海四川复产，但无棣鑫岳、山东齐成、日照岚桥以及山东胜星停产沥青，加之广州石化中下旬开始停产检修，带动整体产量下降。

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。

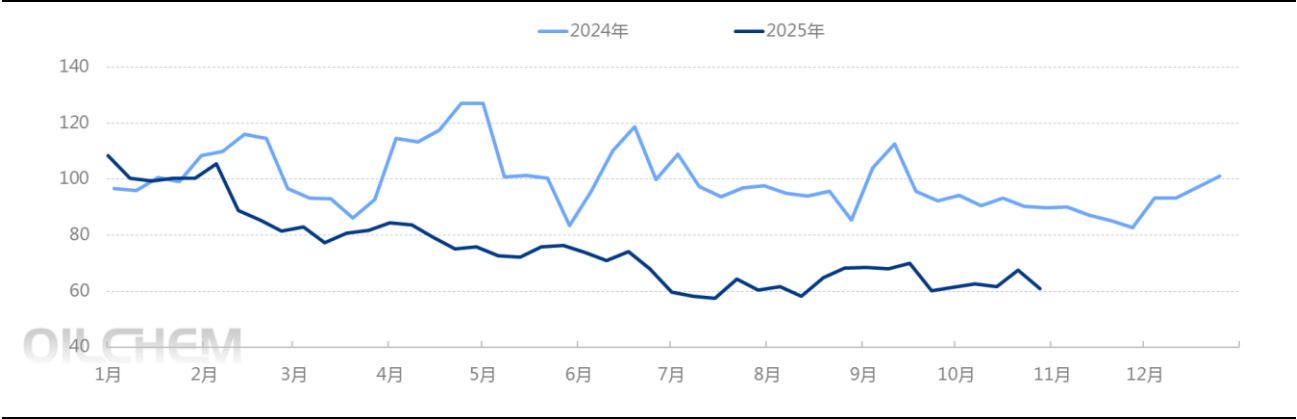
表7 国内沥青装置停车及损失量变化统计（单位：万吨/年，天，吨）

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）

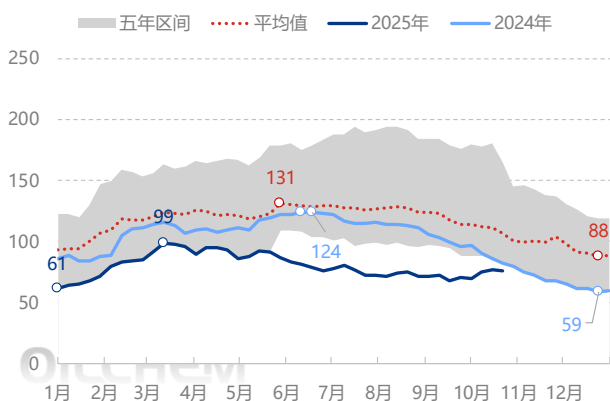
库存	2025年10月	2025年9月	环比	同比
厂库	72.8	70.4	3.4%	-3.4%
社会库	131.2	154.1	-14.9%	6.4%

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%。

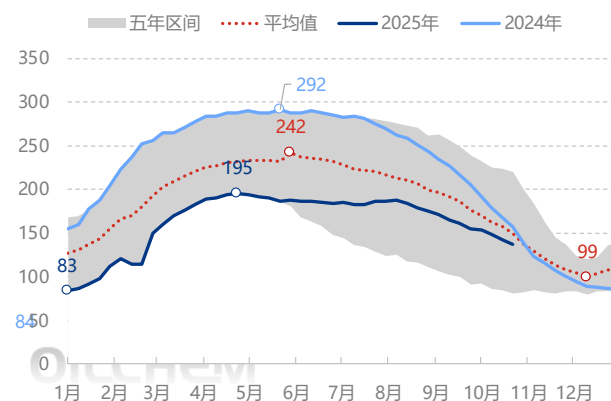
本期国内厂库表现整体累库，其中华北地区厂库累库较为明显，主要由于终端受天气等利空因素影响，交投气氛较为清淡，主力炼厂供应稳定，厂库累库为主；国内社会库表现去库，其中华东地区社会库去库较为明显，主要由于成本支撑减弱影响，区内社会库报盘活跃且以低端价格成交，带动库存继续去库。

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）



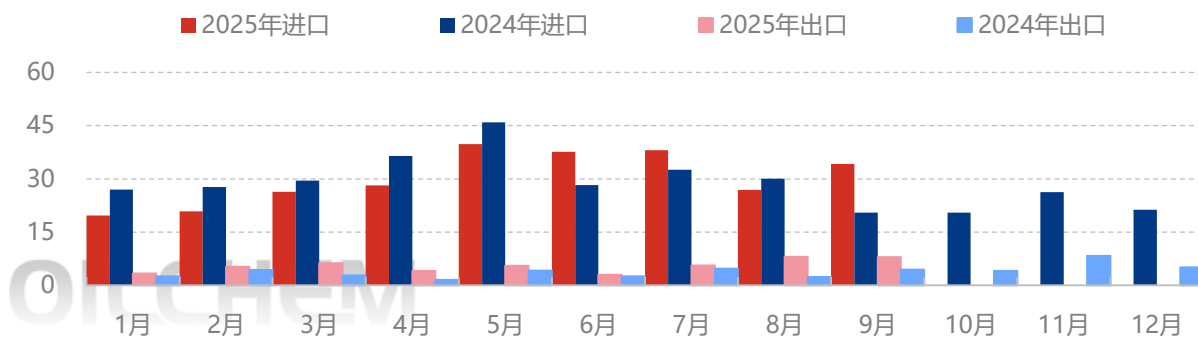
数据来源：隆众资讯

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

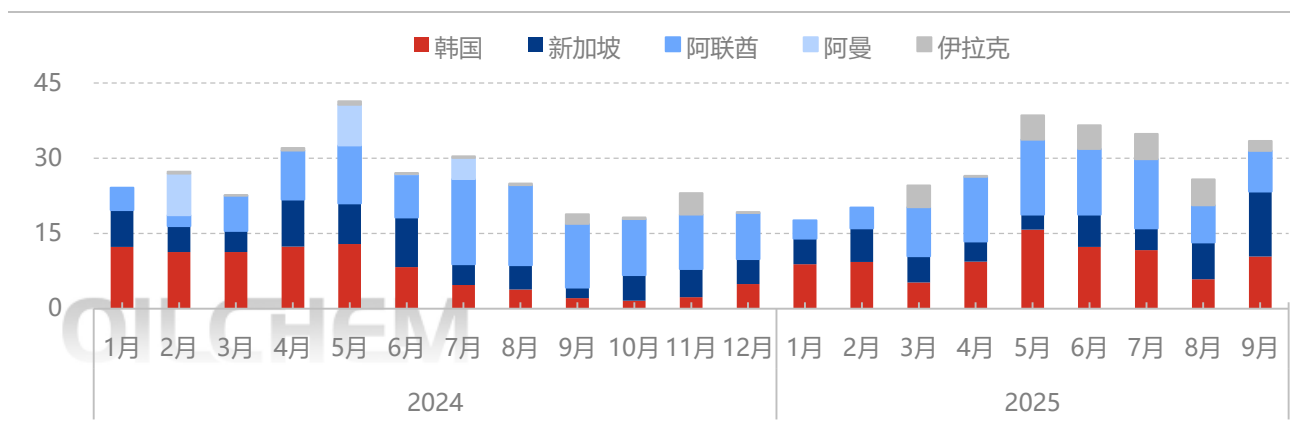
中国海关数据显示，2025年9月进口沥青总量为34.2万吨，环比增幅27.1%；同比增幅66.8%；1-9月累计进口总量271.8万吨，累计同比降幅2.2%。金九国内沥青传统施工旺季，国内沥青下游消费量增加，进口沥青到港量有所增加。

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）



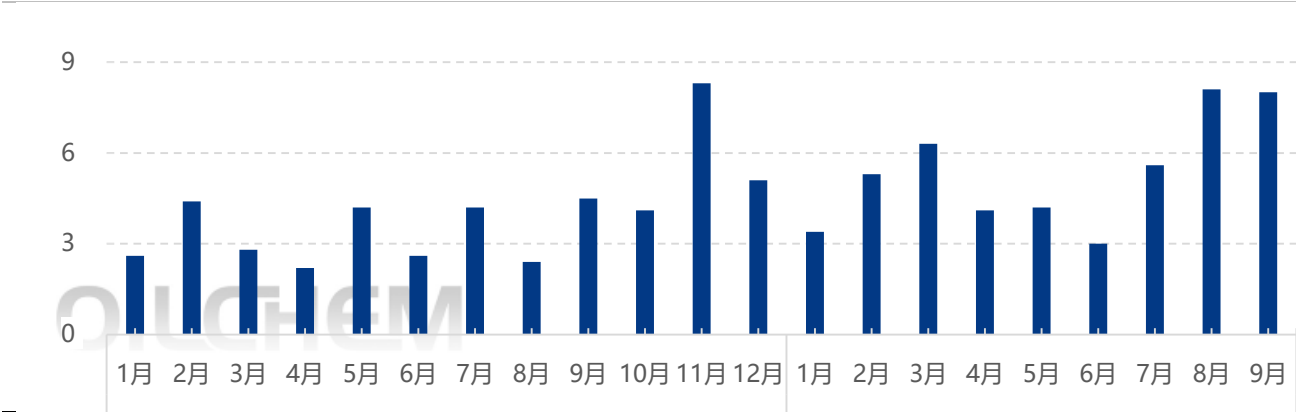
数据来源：中国海关、隆众资讯

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

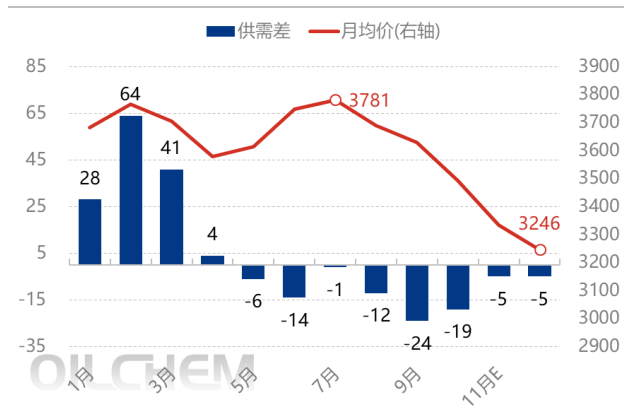
表12 沥青月度供需平衡表-滚动三个月（单位：万吨）

指标名称	9月	10月E	涨跌值	涨跌幅	11月E
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

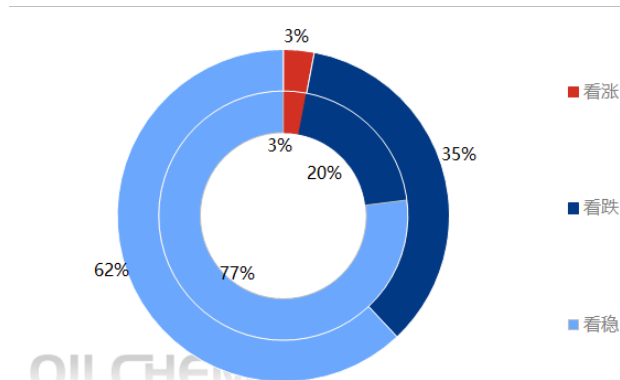
未来三个月供需差预计由负转正。预计随着沥青季节性淡季来临，炼厂生产积极性有所降低，产量有减少预期，尤其北方地区天气降温后刚需减少，库存有累库风险。因此，供需矛盾加大，期末库存也将进一步累积至235万吨，对未来价格形成打压。

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）



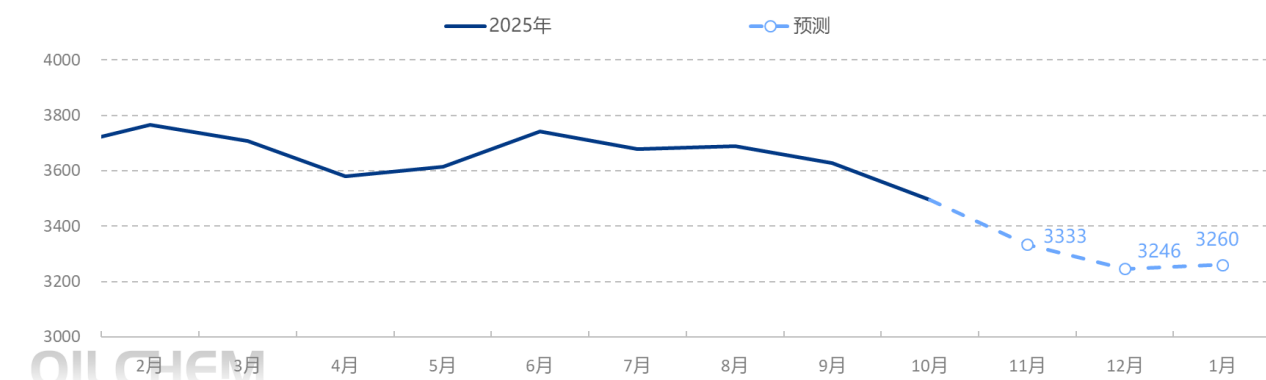
数据来源：隆众资讯

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。