

结论前置

本月核心关注点

- 1) 当地时间 2025 年 6 月 13 日，以空军正在对伊朗境内数十个与核计划和其他军事设施相关的目标发动空袭，并且将此次行动命名为“狮子的力量”。以军称，伊朗拥有足够的浓缩铀，可以在几天内制造出多枚炸弹，因此需要采取行动应对这一“迫在眉睫的威胁”，6 月底以色列与伊朗同意达成停火协议，市场对紧张局势的担忧情绪缓解。
- 2) 截至 6 月 20 日当周，美国商业原油库存环比减少 584 万桶，连续第五周下滑，远超彭博预测的 110 万桶降幅及 API 数据的 428 万桶降幅。库存总量已降至 2014 年以来同期最低水平，其中墨西哥湾沿岸库存下降为主要驱动因素。

沥青月度核心数据

数据类型	分类	6 月	5 月	环比幅度	7 月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3742.8	3616.1	3.5%	3700	-0.5%	元/吨
	期货	3584.7	3484.8	2.9%	3500	0.2%	元/吨
利润	沥青	-603	-471.2	-131.8 (数值)	-518	119.9 (数值)	元/吨
	焦化	312	122	190 (数值)	280	-2 (数值)	元/吨
	产量	239.8	250.3	-4.2%	254.2	18.6%	万吨
供应	产能利用率	36.6	38.2	-1.6(百分点)	38.8	6.6 (百分点)	
	进口	25	39.8	-37.2%	29	-11.7%	万吨
库存	炼厂库存	78.7	86.9	-9.4%	82	-32.3%	万吨
	社会库存	181.5	187.4	-3.1%	168	-36.1%	万吨
消费	出货量	229.2	209	9.7%	235	42.6%	万吨
	出口	5	5.5	-9.1%	6	94.6%	万吨

本月市场回顾：

6 月沥青市场价格主要受市场成本面影响，原油价格大涨，成本端提振作用显著，带动现货价格走势回升。

下月行情影响因素预测：

项目	7 月趋势	影响程度
生产	预期增加	☆☆☆☆
消费	预期增加	☆☆☆☆
库存	预期减少	☆☆☆☆
进口	预期增加	☆☆☆
出口	预期增加	☆☆☆
成本	预期减少	☆☆☆☆

下月价格预测：

供应端来看，2025 年 7 月份国内沥青总排产量为 254.2 万吨，环比增加 14.4 万吨，增幅 6.0%，分集团来看，中石化 7 月份计划排产 37 万吨，环比减少 6.5 万吨，其中茂名、镇海炼化减产明显；地方炼厂 7 月份计划排产 148.9 万吨，环比增加 15 万吨，无棣鑫岳生产沥青以及河北鑫海小幅增产导致区内供应有所增加。从供应端来看，7 月份供应北方地区将有一定的压力，而南方地区压力将会大幅缓解。需求端来看，7 月份北方地区逐渐进入雨季，降雨增加将对于刚需有所阻碍，南方地区逐渐出梅，实际刚需将会有所增加。整体来看，预计未来沥青市场将会呈现南强北弱格局为主，仍需关注成本端等因素变化的影响。

下月市场风险提示：

关注需求变化对沥青价格的影响。

目 录

结论前置..... 2

一、行情分析及预测：供应压力有限，供需矛盾暂不明显..... 4

1.1 行情分析：成本面成主导，基本面影响薄弱..... 4

1.1.1 现货行情分析：6 月沥青价格逆势上行..... 4

1.1.2 进口资源减少 市场成交氛围较弱..... 5

1.1.3 期货行情分析：6 月沥青期货呈现倒 V 型走势..... 6

1.1.4 产业链行情分析：6 月沥青产业链价格多数上行..... 6

1.2 行情预测：2025 年 7 月沥青供应微增 下游需求不温不火..... 7

1.2.1 基本面预测：2025 年 7 月沥青供应增加..... 7

1.2.2 成本预测：7 月国际原油价格存下跌空间..... 8

1.2.3 供需平衡预测：7 月供需双增，期末库存环比减少 3.9%..... 8

1.2.4 心态调查：2025 年 7 月沥青市场业者心态震荡偏弱..... 8

1.2.5 现货行情预测：7 月雨带北移，沥青实际需求增加..... 9

二、基本面分析：6 月沥青供应减少，对价格有存支撑..... 9

2.1 生产：6 月沥青行业生产供应减少..... 9

2.1.1 检修：6 月沥青检修损失量环比增加..... 9

2.1.2 产量及产能利用率：6 月沥青产量及产能利用率下降..... 10

2.2 消费：6 月沥青厂家出货量增加..... 10

2.2.1 出货量：6 月终端需求向好 沥青出货量增加..... 10

2.3 库存：6 月沥青商业库存整体去库..... 11

2.3.1 库存量：6 月沥青商业库存整体去库..... 11

2.4 进出口：1-5 月沥青行业进口累计同比降幅 19.0%，出口累计同降幅 19.0%..... 13

2.4.1 进出口：5 月沥青进环比增加 41.2%，出口环比增加 36.3%..... 13

2.4.2 进口：1-5 月沥青行业进口累计同比降幅 19.0%..... 13

2.4.3 出口：1-5 月出口累计同增幅 53.4%..... 14

三、利润：6 月沥青生产利润下滑..... 14

3.1 理论利润：6 月成本端压力增加 利润亏损加重..... 14

3.2 焦化利润：6 月焦化理论利润走势上升..... 15

一、行情分析及预测：供应压力有限，供需矛盾暂不明显

1.1 行情分析：成本面成主导，基本面影响薄弱

1.1.1 现货行情分析：6 月沥青价格逆势上行

6 月，中国沥青市场现货均价 3742.8 元/吨，环比涨 3.5%，同比跌 0.5%。6 月份沥青市场整体受原油扰动调整为主，基本面影响相对薄弱。本月中上旬沥青市场成本端支撑有限，南北方市场需求略有差异，但沥青供应压力有限等因素使得现货价格仍有一定的支撑，沥青现货价格稳中偏强。直至下半旬，国际原油受地缘关系扰动，市场对潜在供应风险的担忧骤然增强，国际油价上涨明显，日内最大涨幅超 7%，带动沥青成本端支撑强劲。其中月中中石化各地区主营价格连续推涨，业者受涨价情绪调动，套利成交增加，然实际现货刚需跟进放缓，国内大范围降雨天气对于下游需求有所阻碍，月末原油高位回落，叠加沥青实际刚需偏弱使得市场推涨情绪受到压制，带动沥青价格承压下行。

图1 国内沥青主要区域价格走势（元/吨）

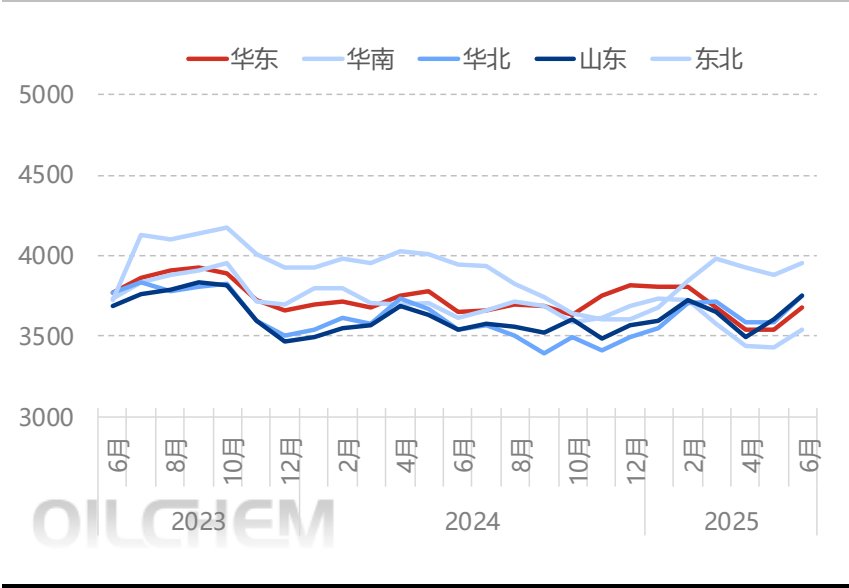


表1 国内各地区沥青价格对比表（元/吨）

周均价	2025/6	2025/5	2024/6	环比%	同比%
中国	3742.8	3616.1	3760.3	3.5%	-0.5%
华南	3541.8	3426.3	3612.4	3.4%	-2.0%
华东	3677.1	3545.0	3649.7	3.7%	0.1%
山东	3753.9	3607.1	3536.6	4.1%	6.1%
西北	3913.2	3930.3	4250.0	-0.4%	-7.9%
东北	3953.9	3877.9	3947.6	2.0%	0.2%
华北	3751.6	3586.1	3540.0	4.6%	6.0%

西南	3840.3	3798.9	3818.2	1.1%	0.6%
----	--------	--------	--------	------	------

数据来源：隆众资讯

表 2 沥青中国市场区域周度均价（元/吨）

地区	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势线
华南	3412	3467	3662	3648	
华东	3599	3645	3739	3738	
山东	3683	3749	3800	3791	
华北	3676	3754	3810	3770	

1.1.2 进口资源减少 市场成交氛围较弱

本月进口沥青预计到港 25 万吨，环比下降 14.8 万吨。

2025 年 5 月进口沥青总量为 39.8 万吨，环比增幅 41.2%；同比降幅 13.4%；1-5 月累计进口总量 134.9 万吨，累计同比降幅 19.0%。5 月沥青进口量延续增势。5 月进口沥青均加为 398.4 美元/吨，环比降幅 3.2%，进口价格下滑带动部分业者进口积极性增加，尤其韩国进口均价环比降幅 2.9%，进口量环比增加 22.4%。

图2 国际沥青市场价格走势图(美元/吨)

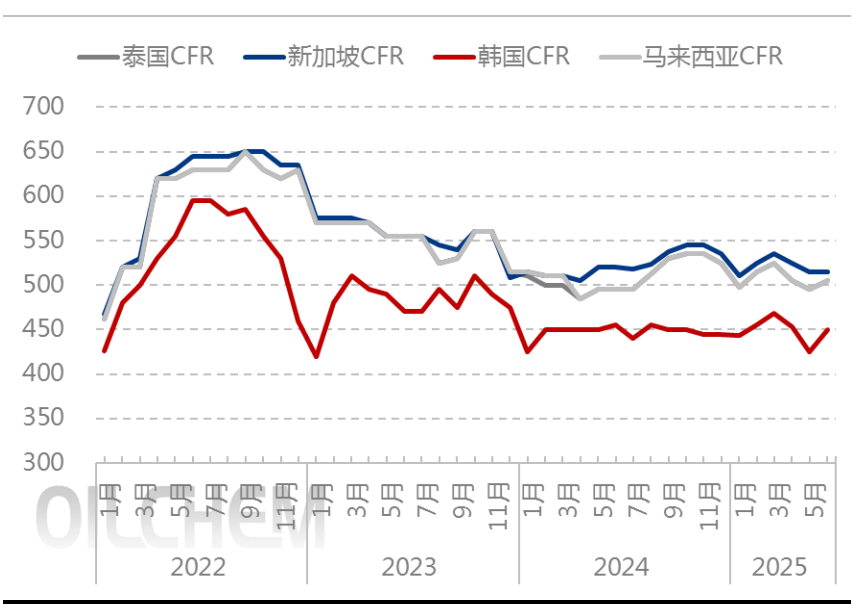


表 3 沥青外盘市场区域周均价（美元/吨）

区域	市场	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势
亚洲	韩国CFR	430	430	450	450	
亚洲	新加坡CFR	515	515	515	515	
亚洲	泰国CFR	505	505	505	505	
亚洲	马来西亚CFR	505	505	505	505	

1.1.3 期货行情分析：6 月沥青期货呈现倒 V 型走势

本月国内沥青期货呈现倒 V 型走势为主，上旬中东地缘战争爆发导致国际原油大幅上涨，沥青成本端支撑增强，考虑部分供应恢复有限叠加套保盘拿货积极性较高，市场可零售资源偏紧，原油以及现货坚挺带动期货价格快速走高至 3800 元/吨，但是随着中东地缘危机的缓解国际原油下跌明显，套利盘低价资源报盘积极性增加，同时部分炼厂继续释放低价远期合同，利空有所冲击，期货价格从高位下跌至 3550 元/吨附近。

图3 国内沥青期货市场价格走势图（元/吨）

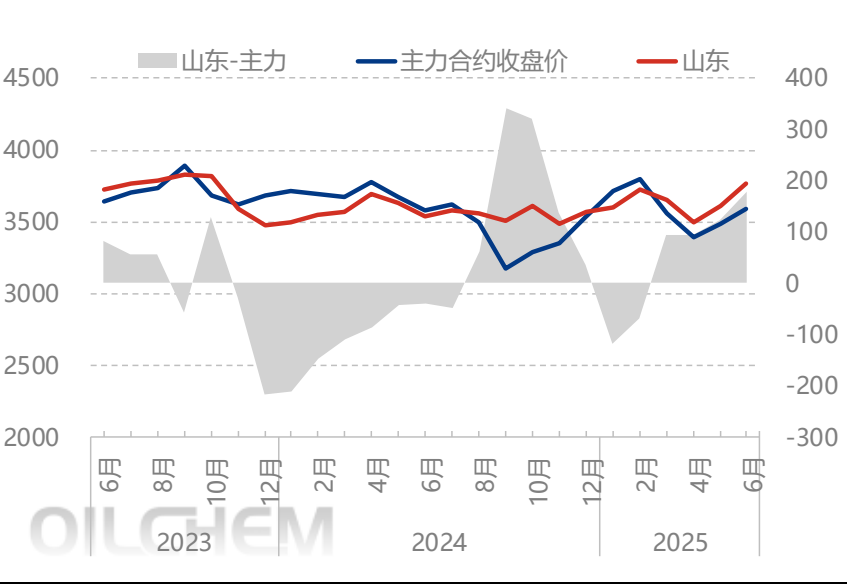


表 4 沥青期货价格走势表（元/吨）

项目	2025年6月	2025年5月	2024年6月	环比%	同比%
主力主连合约	3584.7	3484.8	3576.9	2.9%	0.2%

1.1.4 产业链行情分析：6 月沥青产业链价格多数上行

6 月，沥青产业链产品价格多数上行。

6 月，在隆众资讯监测的沥青产业链 11 个品种（11 个价格）中，9 个品种价格上涨，2 个品种价格下跌，上涨品种涨幅在 2.4%到 10.8%。

其中 WTI 价格涨幅最大，涨幅 10.8%。

表 5 沥青产业链产品月度波动（美元/桶，美元/吨，元/吨）

产品	区域/牌号	2025 年 6 月	2025 年 5 月	2024 年 6 月	环比%	同比%
WTI	期货	67.6	60.9	78.7	10.8%	-14.2%
布伦特	期货	70.0	64.0	83.0	9.4%	-15.6%
180CST	新加坡	451.7	426.9	503.6	5.8%	-10.3%
380CST	新加坡	450.0	420.5	500.4	7.0%	-10.1%
低硫燃料油	舟山	525.6	500.8	585.4	5.0%	-10.2%
稀释沥青	全国	5116.8	4786.4	5420.4	6.9%	-5.6%

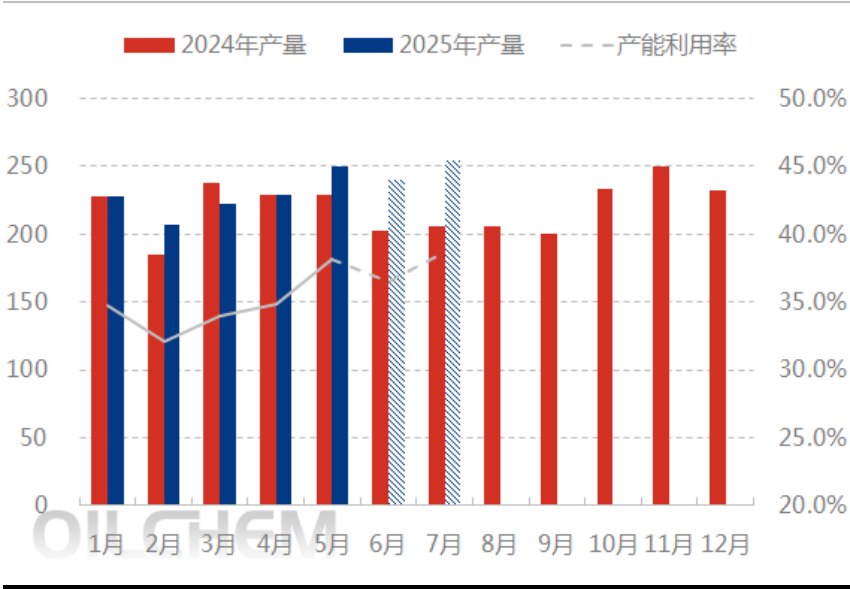
汽油	山东	7772.6	7459.4	8556.6	4.2%	-9.2%
柴油（-10#）	山东	6785.9	6429.5	7249.3	5.5%	-6.4%
石油焦（3B）	山东	2631.7	2793.9	1726.6	-5.8%	52.4%
液化气	山东	4623.0	4632.0	5064.0	-0.2%	-8.7%
MTBE	山东	5128.0	5010.0	6558.0	2.4%	-21.8%

1.2 行情预测：2025 年 7 月沥青供应微增 下游需求不温不火

1.2.1 基本面预测：2025 年 7 月沥青供应增加

1.2.1.1 生产预测：2025 年 7 月沥青产量及产能利用率增加

图4 国内沥青产量及产能利用率预测图(万吨，%)



2025 年 6 月国内沥青装置检修涉及产能 350 万吨,预计 2025 年 7 月份月国内沥青装置产能利用率增加 2.2%至 38.8%，预计产量增至 254.2 万吨。

1.2.1.2 消费预测：7 月供应增加 出货量有增加预期

2025 年 7 月国内沥青供应量增加，北方地区需求平稳，南方地区梅雨季陆续收尾，需求有好转预期，因此综合来看出货量有小幅增加可能，预计 7 月沥青 54 家样本企业出货量大概在 235 万吨左右。

表 6 2025 年 7 月份沥青企业出货量统计 (万吨)

品类	2025年7月E	2025年6月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	235	229.2	5.8	2.5% ↑

1.2.1.3 进出口预测：2025 年 7 月沥青进口量增加

预计 2025 年 7 月沥青进口量在 29 万吨，出口量在 6 万吨左右。

1.2.1.4 库存预测：2025 年 7 月商业库存预计去库

2025 年 7 月，国内沥青企业供应小幅增加为主，下游需求持续回升，市场刚需略显平淡，出货情况变化不大，7 月生产企业月末库存预计在 82 万吨左右。

2025 年 7 月，终端需求整体回升，北方地区终端开工稳定，南方梅雨季节结束，7 月贸易商库存预计在 168 万吨左右。

1.2.2 成本预测：7 月国际原油价格存下跌空间

7 月来看，预计国际油价存小幅下跌空间。供应方面，OPEC+的增产操作仍在进行，且 7 月 6 日 OPEC+将举行新一届会议，市场认为大概率将决定 8 月和 9 月继续维持 41.1 万桶/日的较大增产力度，供应端扩大给予油市利空压力；需求方面，传统燃油消费旺季带动终端需求，美国原油及成品油将进入去库阶段。季节性利好因素对油市的支撑延续。美国对欧洲及多国的关税协商最后期限在 7 月上旬，目前来看仍有不确定性，难以释放显著利好。全球经济增长乏力，导致原油需求增长动力不足。此外美联储 7 月大概率维持在当前的率水平，不进行降息操作，短期来看对油价的影响有限。地缘方面，伊以冲突等地缘局势已经缓和，市场的担忧情绪得到缓解，对油价的支撑减弱。但中东局势仍存不确定性，需关注后续的局势发展。从历年油价的 7 月表现来看，下跌年份次数占优。预计 2025 年 7 月国际原油价格存在小幅下跌空间，6-8 月是美国夏季出行高峰，对燃油消费的提振效果明显，将加固油价的底部支撑，WTI 或在 62-67 美元/桶的区间运行，布伦特或在 64-69 美元/桶的区间运行。

1.2.3 供需平衡预测：7 月供需双增，期末库存环比减少 3.9%

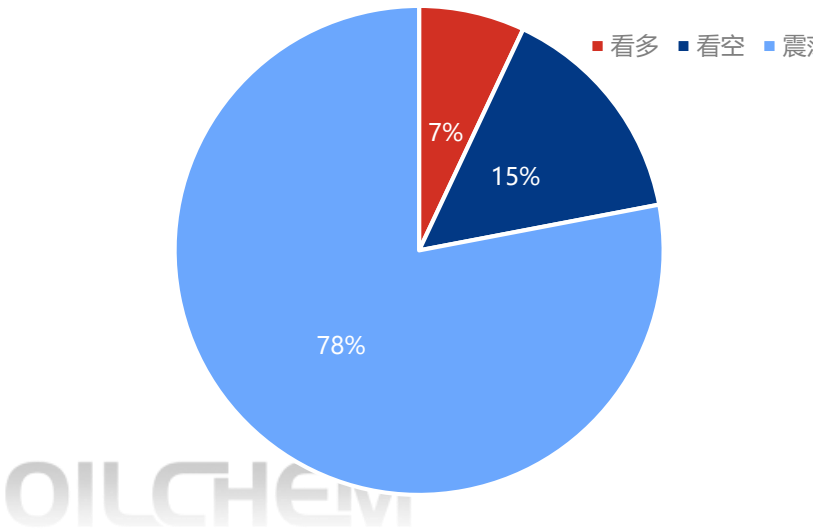
表 7 沥青供需平衡预测表（万吨）

项目	2025 年 7 月 E	2025 年 6 月 E	环比
期初库存	260.2	274.3	-5.1%
产量	254.2	239.8	6.0%
进口量	29	25	16.0%
总供应量	283.2	264.8	6.9%
出口量	6	5	20.0%
下游消费量	287.4	273.9	4.9%
总需求量	293.4	278.9	5.2%
期末库存	250	260.2	-3.9%

1.2.4 心态调查：2025 年 7 月沥青市场业者心态震荡偏弱

截至 2025 年 6 月 30 日，对中国沥青市场参与者 2025 年 6 月心态调研的结果显示，6 月市场观点：15%看跌，7%看涨，78%看稳。看跌者心态为：雨带北移后或将对北方地区需求产生一定影响，且供应小幅回升，利空沥青；看涨者心态为：7 月份国内沥青刚需缓慢上行，有项目存在赶工计划。看稳者心态为：市场多空因素作用下，供需面变化不大，预计维持震荡走势。

图5 国内沥青上下游企业心态预测图(%)



1.2.5 现货行情预测：7 月雨带北移，沥青实际需求增加

供应端来看，2025 年 7 月份国内沥青总排产量为 254.2 万吨，环比增加 14.4 万吨，增幅 6.0%，分集团来看，中石化 7 月份计划排产 37 万吨，环比减少 6.5 万吨，其中茂名、镇海炼化减产明显；地方炼厂 7 月份计划排产 148.9 万吨，环比增加 15 万吨，无棣鑫岳生产沥青以及河北鑫海小幅增产导致区内供应有所增加。从供应端来看，7 月份供应北方地区将有一定的压力，而南方地区压力将会大幅缓解。需求端来看，7 月份北方地区逐渐进入雨季，降雨增加将对于刚需有所阻碍，南方地区逐渐出梅，实际刚需将会有所增加。整体来看，预计未来沥青市场将会呈现南强北弱格局为主，仍需关注成本端等因素变化的影响。

二、基本面分析：6 月沥青供应减少，对价格有存支撑

2.1 生产：6 月沥青行业生产供应减少

2.1.1 检修：6 月沥青检修损失量环比增加

2025 年 6 月，国内沥青产能基数为 7870 万吨/年。

表 8 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
江苏新海	常减压	140	2025 年 6 月 8 日	2025 年 7 月 1 日	69000	转产
中海滨州	常减压	110	2025 年 5 月 7 日	2025 年 6 月 18 日	37500	全厂检修
中化泉州	常减压	100	2025 年 6 月 24 日	2025 年 7 月 2 日	14000	转产
总计		350			120500	

2.1.2 产量及产能利用率：6 月沥青产量及产能利用率下降

图6 沥青月度产量与价格联动走势图(万吨，元/吨)

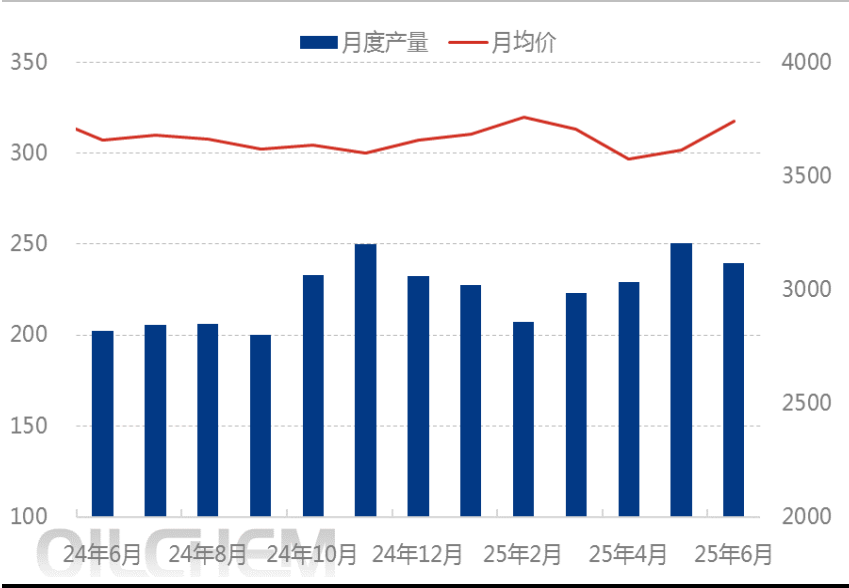


表 9 沥青企业月度产量/开工变化对比表（单位：万吨）

项目	企业	2025 年 6 月 E	2025 年 5 月	2024 年 6 月	环比%	同比%
总产量	全国	239.8	250.3	202.2	-4.2%	18.6%
产能利用率	全国	36.6%	38.2%	30.0%	-1.6%	6.6%

6月沥青产量预估为239.8万吨, 环比-4.2个百分点, 同比+18.6个百分点; 本月产能利用率为36.6%, 环比-1.6个百分点, 同比+6.6个百分点。

2.2 消费：6 月沥青厂家出货量增加

2.2.1 出货量：6 月终端需求向好 沥青出货量增加

2025 年 6 月份沥青月度出货量为 229.2 万吨, 较上月环比涨 9.7%。54 家沥青企业出货量增加的主要原因是：6 月份终端需求良好, 部分项目有赶工需求, 加之沥青价格持续上涨, 业者采购积极性尚可, 支撑本月出货量增加。

图7 沥青出货量与价格关联走势图（万吨，右轴：元/吨）

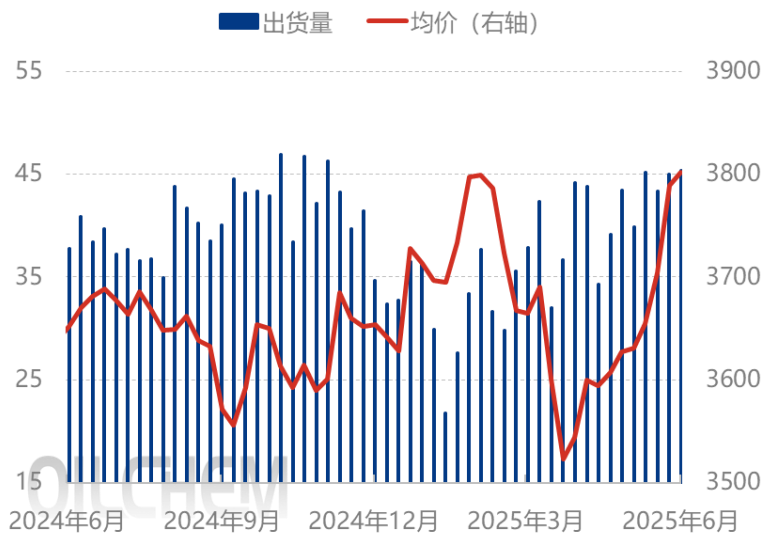


表 10 6 月份沥青厂家出货量统计（万吨）

品类	2025年6月	2025年5月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	229.2	209.0	20.2	9.7% ↑

（备注：54 家沥青企业样本出货量累积满一年，2023 年 7 月后为 54 家样本企业出货量）

2.3 库存：6 月沥青商业库存整体去库

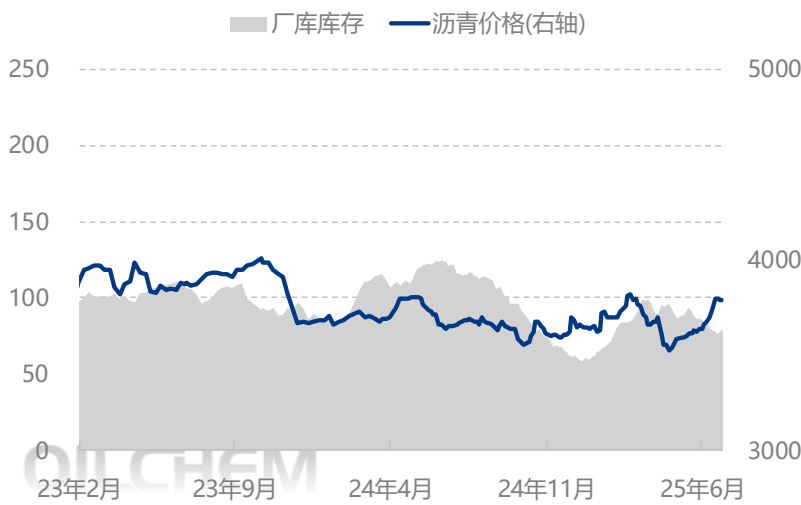
2.3.1 库存量：6 月沥青商业库存整体去库

表 11 2025 年 6 月沥青库存量统计表（万吨）

品类	2025 年 6 月末	环比	2025 年 6 月平均	环比
企业库存量	78.7	-9.4%	80.1	-9.8%
社会库库存量	181.5	-3.1%	185.2	-2.4%

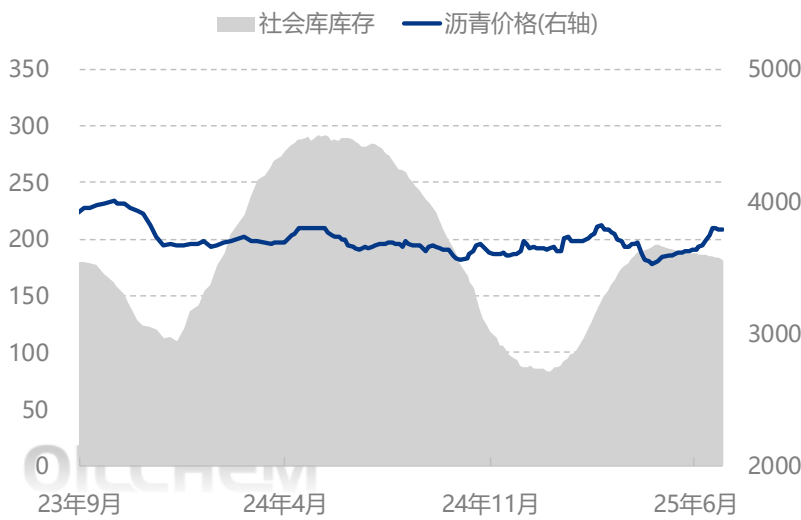
6 月末，国内 54 家沥青样本生产厂库库存共计 78.7 万吨，环比减少 9.4%，同比减少 32.3%。月内国内沥青厂库整体表现去库，其中山东地区厂库去库较多，主要由于区内炼厂开工负荷较低，供应低位情况下，消耗厂库库存出货，导致炼厂库存下降明显。

图8 沥青生产厂库库存量与价格关联走势图（万吨，右轴：元/吨）



6月末，国内104家沥青样本贸易商库存共计181.5万吨，环比减少3.1%，同比减少36.1%。月内各地区社会库库存表现去库，其中东北地区社会库去库较多，主要由于区内需求持续复苏，外来资源入库减少，社会资源出货尚可，带动社会库库存去库。

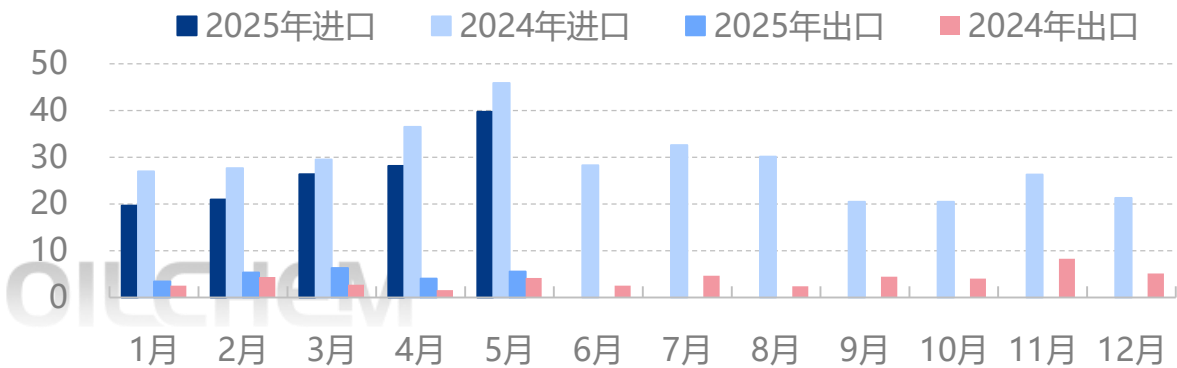
图9 沥青贸易商库存量与价格关联走势图（万吨，右轴：元/吨）



2.4 进出口：1-5 月沥青行业进口累计同比降幅 19.0%，出口累计同降幅 19.0%

2.4.1 进出口：5 月沥青进环比增加 41.2%，出口环比增加 36.3%

图10 2024-2025年中国沥青进出口量对比图（万吨）



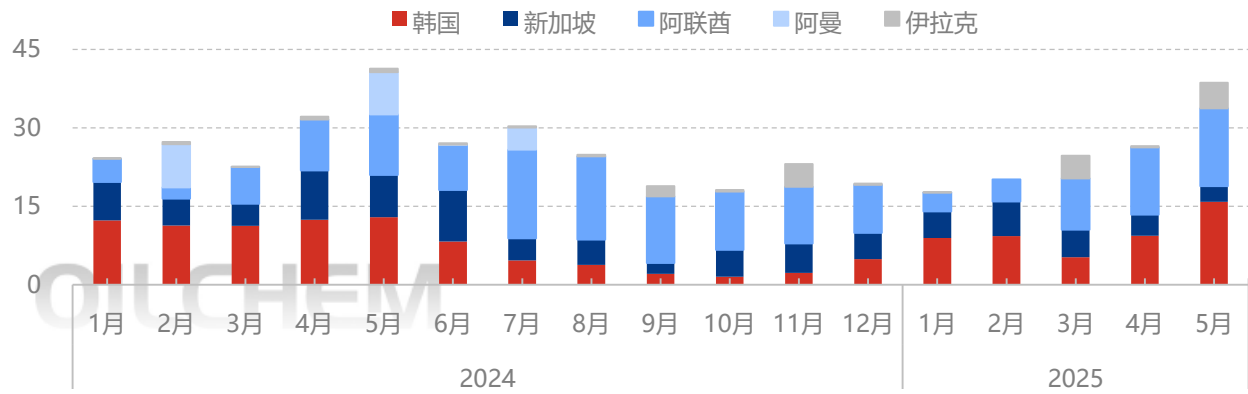
中国海关数据显示，2025 年 5 月进口沥青总量为 39.8 万吨，环比增幅 41.2%；同比降幅 13.4%；1-5 月累计进口总量 134.9 万吨，累计同比降幅 19.0%。2025 年 5 月沥青进口量延续增势。5 月进口沥青均价为 398.4 美元/吨，环比降幅 3.2%，进口价格下滑带动部分业者进口积极性增加，尤其韩国进口均价环比降幅 2.9%，进口量环比增加 22.4%。

中国海关数据显示，5 月出口沥青总量为 5.5 万吨，环比增幅 35.5%，同比增幅 31.9%。1-5 月累计出口量为 24.6 万吨，累计同比增幅 57.3%。2025 年 5 月沥青出口量上升，5 月国内沥青供应增加，产量环比增幅 9.2%，叠加出口价格相对稳定，国内厂家出口积极性有所增加。

2.4.2 进口：1-5 月沥青行业进口累计同比降幅 19.0%

隆众资讯报道，1-5 月累计进口总量 134.9 万吨，累计同比降幅 19.0%。5 月份来看，主要来源地为韩国、阿联酋、新加坡，同新增环比 4 月再添伊拉克。

图11 2023-2024年进口量按来源地变化图（万吨）



2025 年 5 月，中国石油沥青进口量在万吨及以上的地区为：韩国、阿联酋、伊拉克及新加坡，环比 4 月再添伊拉克，来自四地进口总量 38.6 吨，占总进口量的 97.0%。

2.4.3 出口：1-5 月出口累计同增幅 53.4%

2025 年 5 月，中国石油沥青出口沥青总量为 5.5 万吨，环比增幅 35.5%。出口万吨级以上地区为越南和菲律宾，环比 4 月再添菲律宾，出口至两地沥青总量为 3.5 万吨，约占当月总出口量的 62.6%。

图12 2024-2025年沥青月度出口数据走势图(万吨)



表12 2025年5月进口沥青统计表（单位：万吨）

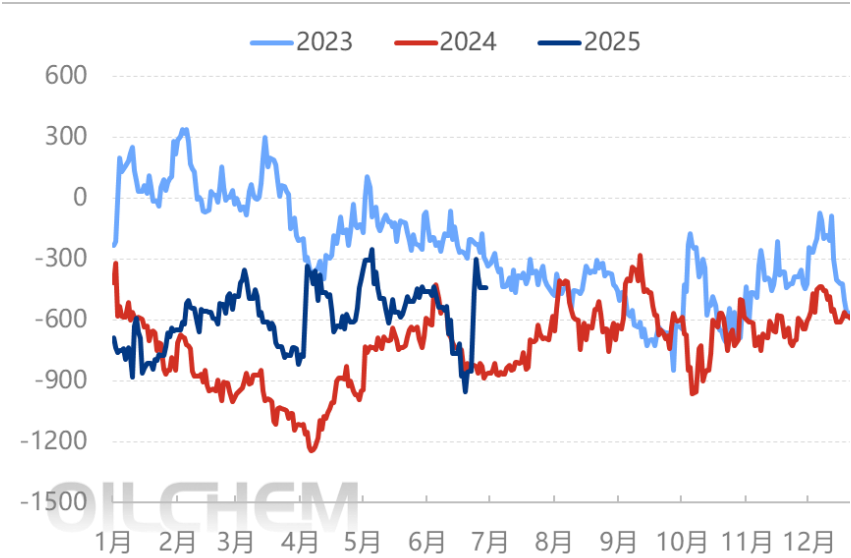
项目	2025 年 1-5 月累计	2024 年 1-5 月累计	累计同比	25/05	25/04	24/05	环比	同比
进口	134.9	166.6	-19.0%	39.8	28.2	45.9	41.2%	-13.4%
出口	24.6	16.1	53.4%	5.5	4.1	4.2	36.3%	32.7%

数据来源：中国海关

三、利润：6 月沥青生产利润下滑

3.1 理论利润：6 月成本端压力增加 利润亏损加重

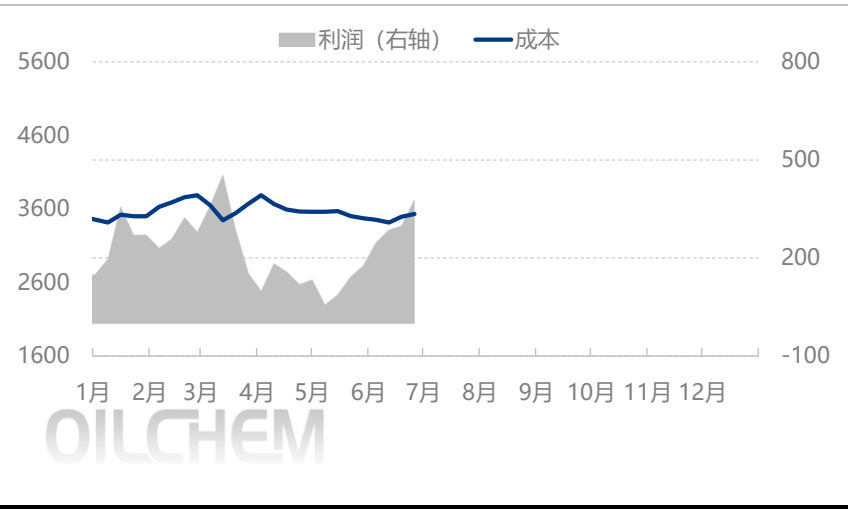
图13 沥青理论利润走势图-不抵扣（元/吨）



本月，沥青理论利润月度均值为-603.0 元/吨，环比跌 131.8 元/吨，同比涨 119.9 元/吨。原料成本月度均价 4715 元/吨，环比涨 339 元/吨，山东地炼沥青本月度均价 3657 元/吨，环比涨 107 元/吨。本月国际原油均价上涨，成本端压力增加，但终端需求略显平淡，制约沥青价格涨幅，整体来看，成品涨幅不及原料涨幅，导致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)

3.2 焦化利润：6 月焦化理论利润走势上升

图14 延迟焦化装置理论利润走势图（元/吨）



本月，山东地区平均延迟焦化利润为 312 元/吨，较上月 122 元/吨增加 190 元/吨，涨幅 155.74%。本月焦化汽油月均价较上月均价上调 141 元/吨至 6093 元/吨，焦化柴油月均价较上月均价上调 346 元/吨至 5632 元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价上调 149 元/吨至 4865 元/吨，地炼石油焦月均价较上月均价下调 55 元/吨至 1596 元/吨。原料方面，本月焦化料价格较上月均价下调 57 元/吨至 3925 元/吨。本月延迟焦化装置平均利润宽幅上行。