

结论前置

本月核心关注点

1) 当地时间7月28日至29日，中美两国经贸团队在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。双方就中美经贸关系、宏观经济政策等双方共同关心的经贸议题开展了坦诚、深入、富有建设性的交流，回顾并肯定了中美日内瓦经贸会谈共识和伦敦框架落实情况。根据会谈共识，双方将继续推动已暂停的美方对等关税24%部分以及中方反制措施如期展期90天。

2) 当地时间29日(周二)，美国总统特朗普表示，他把俄罗斯与乌克兰达成和平协议的最后期限设定为“10天后”，从当天开始计算，也就是8月8日(周五)前。他警告称，如果俄罗斯在结束俄乌冲突方面没有取得进展，美国将在10天内开始对俄罗斯征收关税，并采取其他措施。

沥青月度核心数据

数据类型	分类	7月	6月	环比幅度	8月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3780.6	3742.8	1.0%	3785	2.8%	元/吨
	期货	3611	3585.8	0.7%	3630	-0.4%	元/吨
利润	沥青	-528.4	-603	75 (数值)	-550	239 (数值)	元/吨
	焦化	326	312	14 (数值)	335	19 (数值)	元/吨
	产量	254.2	241	5.5%	241.3	25.7%	万吨
供应	产能利用率	38.8	36.7	2.1(百分点)	36.8	8.8 (百分点)	
	进口	32	37.6	-14.9%	26	-2.0%	万吨
库存	炼厂库存	72.5	78.7	-7.9%	70	-35.4%	万吨
	社会库存	186.6	181.5	2.8%	190	-28.6%	万吨
消费	出货量	182	229.2	-20.6%	175	6.7%	万吨
	出口	4	3	33.3%	6	-14.0%	万吨

数据来源：隆众资讯

本月市场回顾：

7月沥青市场价格主要受供需面影响，下游刚需有所支撑，成本端提振作用延续，带动现货价格走势回升。

下月行情影响因素预测：

项目	8月趋势	影响程度
生产	预期减少	☆☆☆☆
消费	预期减少	☆☆☆☆
库存	预期增加	☆☆☆☆
进口	预期增加	☆☆☆
出口	预期减少	☆☆☆
成本	预期增加	☆☆☆☆

下月价格预测：

供应端来看，8月份国内沥青总排产量为241.3万吨，环比下降12.9万吨，降幅5.1%，其中分集团来看，中石化排产计划45万吨，环比增加8万吨，其中北方部分炼厂增产为主，地方炼厂排产计划128.2万吨，环比下降20.7万吨，但是考虑个别炼厂计划排产沥青，实际地方炼厂排产环比下降幅度有限。需求端来看，上旬部分地区降雨对于刚需有所阻碍，预计中下旬随着天气好转，市场刚需将有一定的支撑。短期来看，8月份沥青市场将维持供需相对平稳为主，单边跟随成本端波动，预计现货价格维持大稳窄幅波动为主。

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：供需矛盾仍存，沥青价格走势回升.....	4
1.1 行情分析：基本面相互博弈，沥青价格走势回升.....	4
1.1.1 现货行情分析：7 月沥青价格走势上行.....	4
1.1.2 进口资源减少，市场需求不温不火.....	5
1.1.3 期货行情分析：7 月沥青期货高位下行.....	5
1.1.4 产业链行情分析：7 月沥青产业链价格多数下跌.....	6
1.2 行情预测：2025 年 8 月沥青供应减少，下游需求逐步回暖.....	7
1.2.1 基本面预测：2025 年 8 月沥青供应减少.....	7
1.2.2 成本预测：8 月国际原油价格存上升空间.....	7
1.2.3 供需平衡预测：8 月供需双弱，期末库存环比增加 1.1%.....	8
1.2.4 心态调查：2025 年 8 月沥青市场业者心态震荡偏弱.....	8
1.2.5 现货行情预测：8 月排产下降，沥青刚需有所支撑.....	9
二、基本面分析：7 月沥青供应增加，市场需求不温不火.....	9
2.1 生产：7 月沥青行业生产供应增加.....	9
2.1.1 检修：7 月沥青检修损失量环比减少.....	9
2.1.2 产量及产能利用率：7 月沥青产量及产能利用率增加.....	10
2.2 消费：7 月沥青厂家出货量减少.....	10
2.2.1 出货量：7 月阴雨天气制约 沥青出货量减少.....	10
2.3 库存：7 月沥青商业库存整体去库.....	11
2.3.1 库存量：7 月沥青商业库存整体去库.....	11
2.4 进出口：1-6 月沥青行业进口累计同比降幅 11.5%，出口累计同增幅 53.5%.....	13
2.4.1 进出口：6 月沥青进环比降幅 5.5%，出口环比降幅 46.4%.....	13
2.4.2 进口：1-6 月沥青行业进口累计同比降幅 5.5%.....	13
2.4.3 出口：1-6 月出口累计同增幅 53.5%.....	13
三、利润：7 月沥青生产利润增加.....	14
3.1 理论利润：7 月成本端压力减弱 利润向上修复.....	14
3.2 焦化利润：7 月焦化理论利润走势上升.....	15

一、行情分析及预测：供需矛盾仍存，沥青价格走势回升

1.1 行情分析：基本面相互博弈，沥青价格走势回升

1.1.1 现货行情分析：7 月沥青价格走势上行

7 月，中国沥青市场现货均价 3780.6 元/吨，环比涨 1.0%，同比涨 2.8%。7 月份沥青市场受成本端及基本面双重影响，成本面影响相对薄弱。本月上旬沥青市场价格高位回落，成本端压制沥青价格走势，且个别炼厂提产后，供应有所增加，现货弱势盘整为主；中旬沥青现货市场基本面相对稳定，成本端国际油价回升支撑沥青价格走势；中下旬开始，中石化个别主营沥青价格下调，且部分地区台风降雨天气影响终端开工，沥青现货价格小幅承压。整体来看，库存维持低位运行，对沥青价格走势产生一定支撑。

图1 国内沥青主要区域价格走势图 (元/吨)

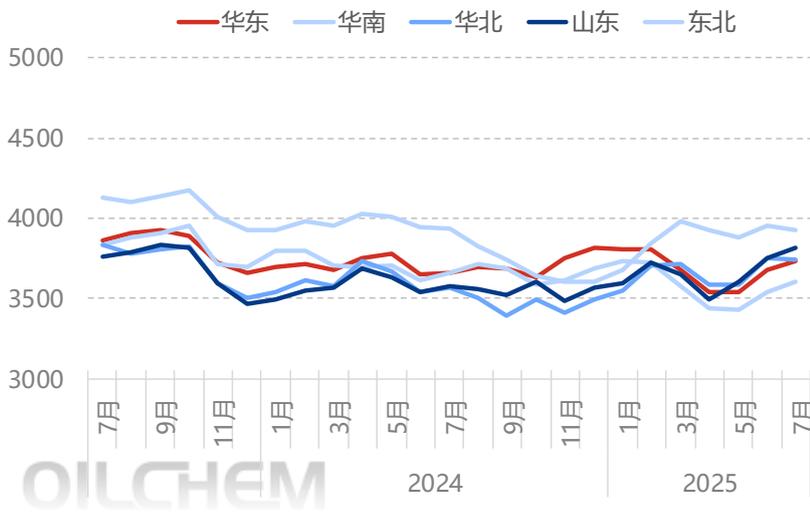


表1 国内各地区沥青价格对比表 (元/吨)

周均价	2025/7	2025/6	2024/7	环比%	同比%
中国	3780.6	3742.8	3677.3	1.0%	2.8%
华南	3603.0	3541.8	3660.2	1.7%	-1.6%
华东	3733.9	3677.1	3659.3	1.5%	2.0%
山东	3812.6	3753.9	3576.7	1.6%	6.6%
西北	3932.6	3913.2	4250.0	0.5%	-7.5%
东北	3929.6	3953.9	3934.1	-0.6%	-0.1%
华北	3742.6	3751.6	3567.2	-0.2%	4.9%
西南	3860.0	3840.3	3806.7	0.5%	1.4%

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	3618	3618	3598	3588	
华东	3724	3754	3730	3730	
山东	3818	3821	3824	3806	
华北	3756	3752	3750	3724	

1.1.2 进口资源减少，市场需求不温不火

本月 7 份进口沥青预计到港 32 万吨，环比下降 5.6 万吨。

2025 年 6 月进口沥青总量为 37.6 万吨，环比降幅 5.5%，主要受来自韩国及阿联酋沥青进口量均有不同程度下降导致整体进口量下滑，但进口沥青来自新加坡到港量增加，使整体进口量下滑程度放缓。1-6 月累计进口总量 172.5 万吨，累计同比降幅 11.5%，中国石油沥青进口量在万吨及以上的地区为：阿联酋、韩国、新加坡及伊拉克，6 月伊拉克进口沥青再次出现，来自四地进口总量 36.6 吨，占总进口量的 97.5%。

图2 国际沥青市场价格走势图(美元/吨)

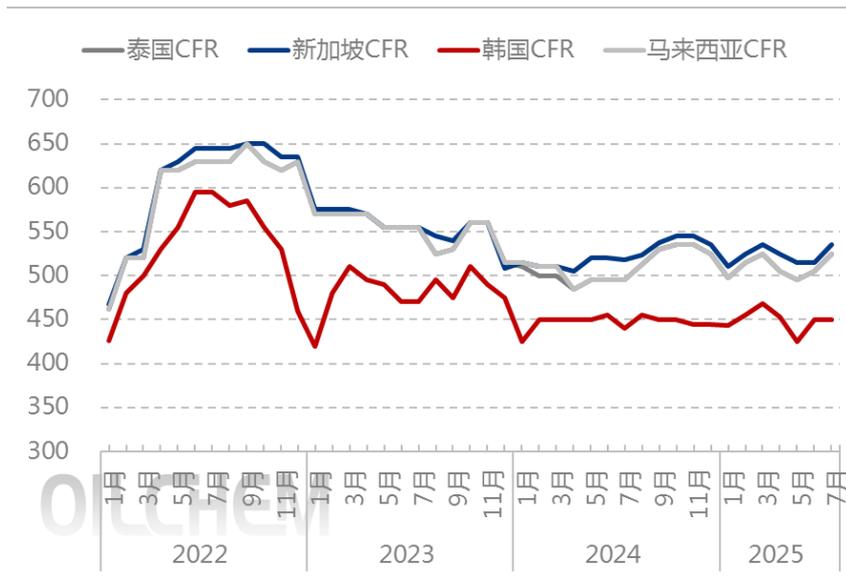


表 3 沥青外盘市场区域周均价 (美元/吨)

区域	市场	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势
亚洲	韩国CFR	450	450	450	450	
亚洲	新加坡CFR	525	535	535	535	
亚洲	泰国CFR	515	525	525	525	
亚洲	马来西亚CFR	515	525	525	525	

1.1.3 期货行情分析：7 月沥青期货高位下行

本月沥青期货价格震荡区间在 3550-3680 元/吨之间，月初受国际原油下跌因素影响，期货价格从高位跌至 3550 元/吨

左右，但是随着原油价格反弹以及需求端走强，期货反弹至 3680 元/吨，中旬原油快速走跌以及复产预期增加、需求疲软等因素影响，价格从 3680 元/吨跌至 3550 元/吨左右，套利盘冲击为主，但是随着国际原油快速反弹，价格从 3550 元/吨反弹至 3680 元/吨左右，

图3 国内沥青期货市场价格走势图 (元/吨)

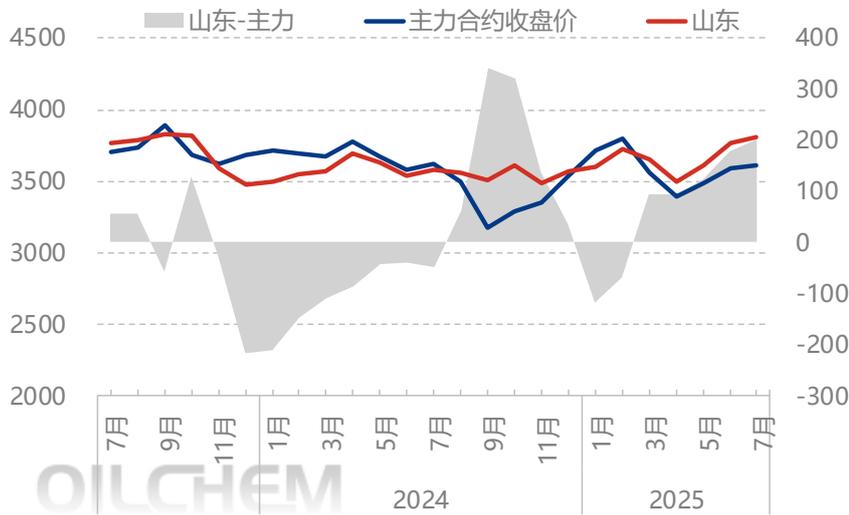


表 4 沥青期货价格走势表 (元/吨)

项目	2025年7月	2025年6月	2024年7月	环比%	同比%
主力主连合约	3611.0	3584.7	3625.2	0.7%	-0.4%

1.1.4 产业链行情分析：7月沥青产业链价格多数下跌

7月，沥青产业链产品价格多数下跌。

7月，在隆众资讯监测的沥青产业链 11 个品种（11 个价格）中，2 个品种价格上涨，8 个品种价格下跌，1 个品种价格持稳，下跌品种跌幅在 0.6%到 10.0%。

其中 380CST 价格跌幅最大，跌幅 10.0%。

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7月	2025年6月	2024年7月	环比%	同比%
WTI	期货	67.0	67.6	80.5	-0.8%	-16.7%
布伦特	期货	69.2	70.0	83.9	-1.1%	-17.5%
180CST	新加坡	415.6	451.7	506.8	-8.0%	-18.0%
380CST	新加坡	404.8	450.0	501.0	-10.0%	-19.2%
低硫燃料油	舟山	515.3	525.6	613.6	-2.0%	-16.0%
稀释沥青	全国	5068.6	5116.8	5500.7	-0.9%	-7.9%
汽油	山东	7818.0	7772.6	8590.0	0.6%	-9.0%
柴油 (-10#)	山东	6744.0	6785.9	7191.0	-0.6%	-6.2%

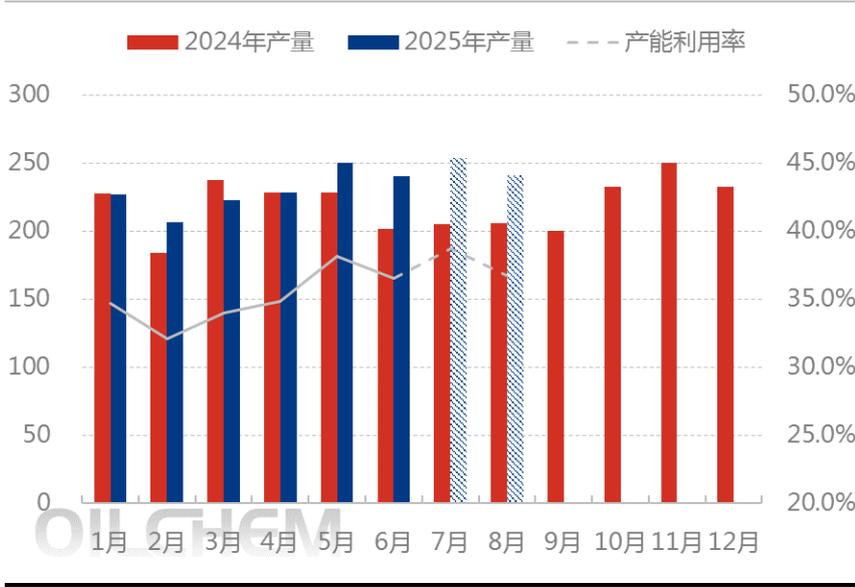
石油焦 (3B)	山东	2813.0	2631.7	1715.0	6.9%	64.0%
液化气	山东	4622.0	4623.0	5114.0	0.0%	-9.6%
MTBE	山东	5041.0	5128.0	5075.0	-1.7%	-0.7%

1.2 行情预测：2025年8月沥青供应减少，下游需求逐步回暖

1.2.1 基本面预测：2025年8月沥青供应减少

1.2.1.1 生产预测：2025年8月沥青产量及产能利用率下降

图4 国内沥青产量及产能利用率预测图(万吨, %)



2025年7月国内沥青装置检修涉及产能390万吨,预计2025年8月份月国内沥青装置产能利用率下降2.0%至36.8%,预计产量增至241.3万吨。

1.2.1.2 消费预测：2025年8月供应减少 出货量有减少预期

2025年8月国内沥青供应量减少,北方地区仍有阶段性阴雨天气,南方地区仍处于梅雨季,终端需求难有明显提振,因此综合来看出货量有继续减少可能,预计8月沥青54家样本企业出货量大概在175万吨左右。

表6 2025年8月份沥青企业出货量统计(万吨)

品类	2025年8月E	2025年7月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	175	182	-7	-3.8% ↓

1.2.1.3 进出口预测：2025年8月沥青进口量减少

预计2025年8月沥青进口量在26万吨,出口量在6万吨左右。

1.2.1.4 库存预测：2025年8月商业库存预计累库

2025年8月,国内沥青企业排产下降,预计供应小幅下行,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70万吨左右。

2025年8月,终端需求维持刚需,降雨天气预计对部分地区终端开工形成阻碍,8月贸易商库存预计在190万吨左右。

1.2.2 成本预测：8月国际原油价格存上升空间

8 月来看，预计国际油价存上涨空间。供应方面，OPEC+处于增产进程中，且 8 月 3 日将举行会议，大概率将决定 9 月继续维持 54.8 万桶/日的增产力度。但近期 OPEC+要求部分产油国的补偿性减产，且美国原油产量短线难以明显提升。叠加美国方面或将于 8 月将对俄罗斯加征关税且对石油领域实施新的制裁，导致潜在供应风险增强；整体来看，供应端或有所增长，但增幅有限；需求方面，当下正值传统燃油旺季，终端需求有所增加将带动美国原油及成品油去库，季节性利好因素对油市的支撑延续。美国与欧盟、日本及韩国达成新的关税协议，令市场对需求前景的担忧情绪缓和。整体来看，需求端有所改善。此外美联储 8 月大概率维持在当前的率水平不变，美元近期维持弱势运行，对油价的影响有限。地缘方面，巴以局势、伊朗局势暂时缓和，但俄乌冲突延续，且美国向俄罗斯施压，若不停火、新的制裁方案将启动。整体来看，地缘局势不稳定性增强。预计 2025 年 8 月国际原油价格存在上涨空间，核心逻辑是市场对美国关税忧虑缓和，且美国传统消费旺季仍在，叠加美国对俄制裁可能引发新的供应风险，将给予油价利好支撑。WTI 或在 68-74 美元/桶的区间运行，布伦特或在 71-77 美元/桶的区间运行。

1.2.3 供需平衡预测：8 月供需双弱，期末库存环比增加 1.1%

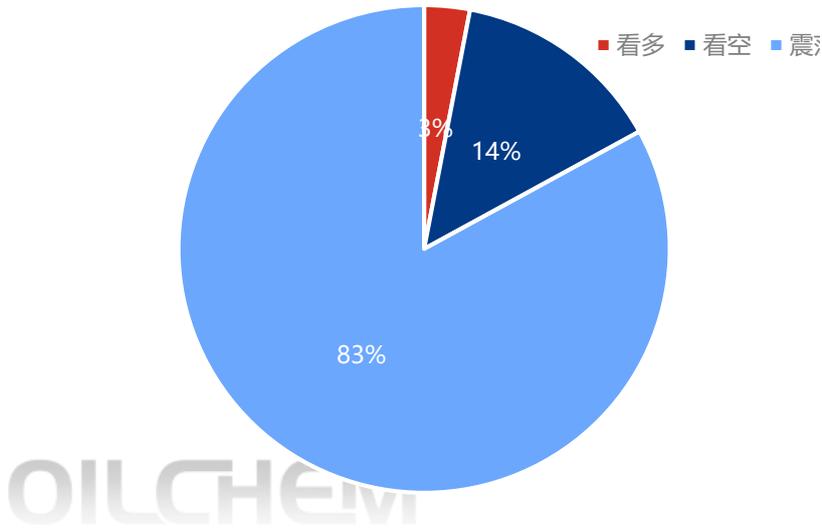
表 7 沥青供需平衡预测表 (万吨)

项目	2025 年 8 月 E	2025 年 7 月 E	环比
期初库存	257.2	260.2	-1.2%
产量	241.3	254.2	-5.1%
进口量	26	32	-18.8%
总供应量	267.3	286.2	-6.6%
出口量	6	4	50.0%
下游消费量	258.5	285.2	-9.4%
总需求量	264.5	289.2	-8.5%
期末库存	260	257.2	1.1%

1.2.4 心态调查：2025 年 8 月沥青市场业者心态震荡偏弱

截至 2025 年 7 月 31 日，对中国沥青市场参与者 2025 年 7 月心态调研的结果显示，7 月市场观点：14%看跌，3%看涨，83%看稳。看跌者心态为：南北方刚需表现弱稳为主，台风天气以及雨带影响终端施工；看涨者心态为：原油成本端存在一定支撑作用，且部分项目有赶工计划；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：8月排产下降，沥青刚需有所支撑

供应端来看，8月份国内沥青总排产量为241.3万吨，环比下降12.9万吨，降幅5.1%，其中分集团来看，中石化排产计划45万吨，环比增加8万吨，其中北方部分炼厂增产为主，地方炼厂排产计划128.2万吨，环比下降20.7万吨，但是考虑个别炼厂计划排产沥青，实际地方炼厂排产环比下降幅度有限。需求端来看，上旬部分地区降雨对于刚需有所阻碍，预计中下旬随着天气好转，市场刚需将有一定的支撑。短期来看，8月份沥青市场将维持供需相对平稳为主，单边跟随成本端波动，预计现货价格维持大稳窄幅波动为主。

二、基本面分析：7月沥青供应增加，市场需求不温不火

2.1 生产：7月沥青行业生产供应增加

2.1.1 检修：7月沥青检修损失量环比减少

2025年7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7月19日	2025年7月31日	36000	转产
山东金诚	常减压	150	2025年7月17日	2025年7月31日	28000	转产
中化泉州	常减压	100	2025年7月15日	2025年7月31日	24000	转产
总计		390			88000	

2.1.2 产量及产能利用率：7 月沥青产量及产能利用率增加

图6 沥青月度产量与价格联动走势图(万吨, 元/吨)

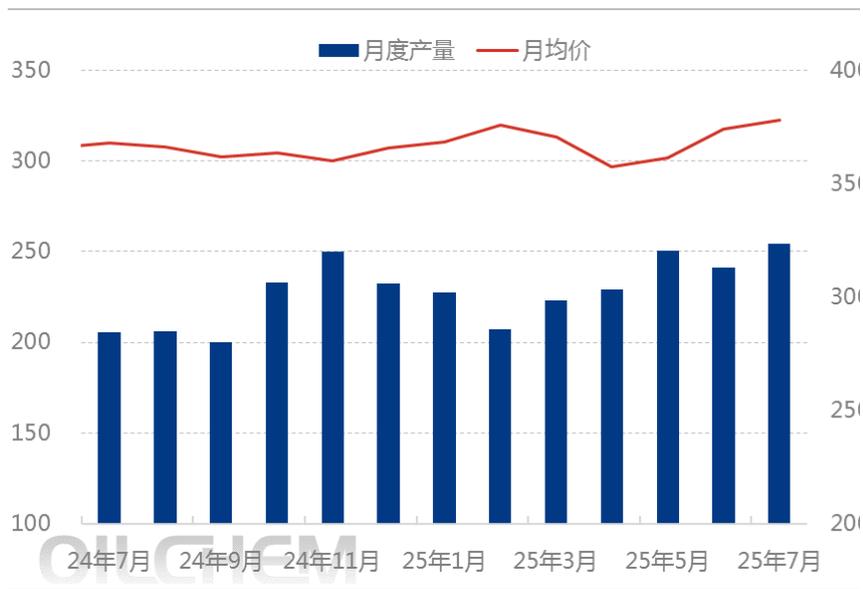


表 9 沥青企业月度产量/开工变化对比表 (单位: 万吨)

项目	企业	2025 年 7 月 E	2025 年 6 月	2024 年 7 月	环比%	同比%
总产量	全国	254.2	241.0	202.2	5.5%	25.7%
产能利用率	全国	38.8%	36.7%	30.0%	2.1%	8.8%

7月沥青产量预估为254.2万吨, 环比+5.5个百分点, 同比+25.7个百分点; 本月产能利用率为38.8%, 环比+2.1个百分点, 同比+8.8个百分点。

2.2 消费：7 月沥青厂家出货量减少

2.2.1 出货量：7 月阴雨天气制约 沥青出货量减少

2025 年 7 月份沥青月度出货量为 182.0 万吨, 较上月环比跌 20.6%。54 家沥青企业出货量减少的主要原因是：7 月份南方梅雨季节持续, 加之北方地区阶段性阴雨天气, 阻碍终端需求, 导致本月出货量减少。

图7 沥青出货量与价格关联走势图 (万吨, 右轴: 元/吨)

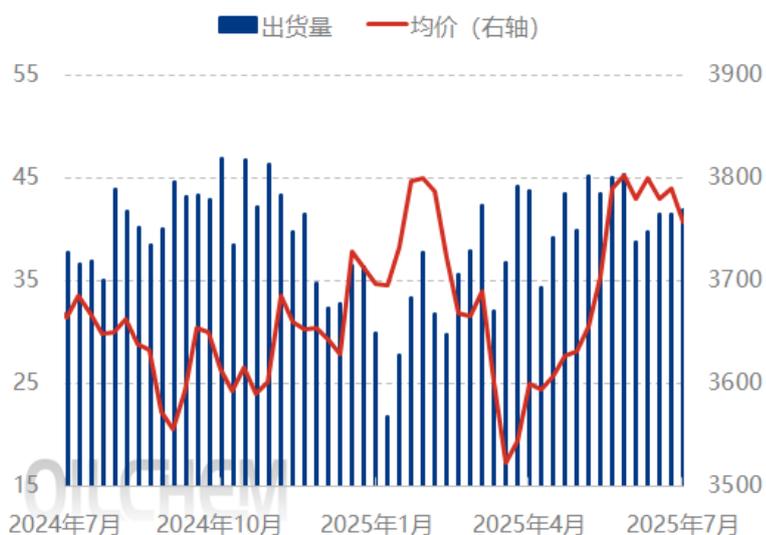


表 10 7 月份沥青厂家出货量统计 (万吨)

品类	2025年7月	2025年6月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	182.0	229.2	-47.2	-20.6% ↓

(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: 7 月沥青商业库存整体去库

2.3.1 库存量: 7 月沥青商业库存整体去库

表 11 2025 年 7 月沥青库存量统计表 (万吨)

品类	2025 年 7 月末	环比	2025 年 7 月平均	环比
企业库存量	72.5	-7.9%	76.9	-4.0%
社会库库存量	186.6	2.8%	183.6	-0.9%

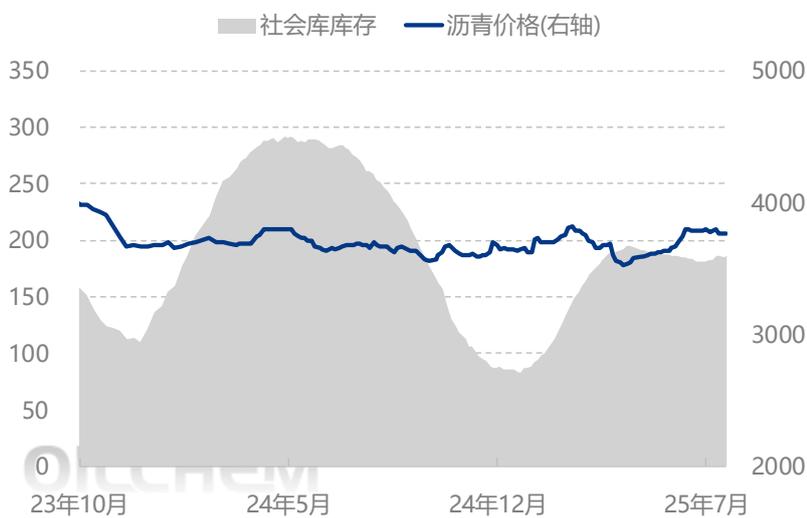
7 月末, 国内 54 家沥青样本生产厂库库存共计 72.5 万吨, 环比减少 7.9%, 同比减少 35.4%。月内国内沥青厂库整体表现去库, 其中华东地区厂库去库较多, 主要由于区内主力炼厂间歇生产, 供应有所减少, 加之船发尚可, 带动厂库去库明显。

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)



7月末，国内104家沥青样本贸易商库存共计186.6万吨，环比上升2.8%，同比减少28.6%。月内各地区社会库库存表现累库，其中山东地区社会库累库较为明显，主要由于区内终端需求平稳，部分厂库资源管输至社会库，并且月内有进口资源入库，导致社会库库存增加。

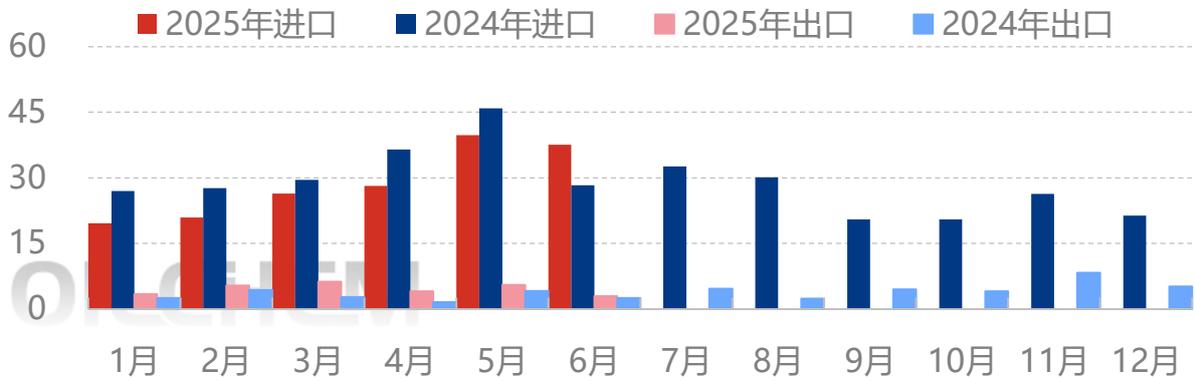
图9 沥青贸易商库存量与价格关联走势图 (万吨, 右轴: 元/吨)



2.4 进出口：1-6月沥青行业进口累计同比降幅11.5%，出口累计同增幅53.5%

2.4.1 进出口：6月沥青进环比降幅5.5%，出口环比降幅46.4%

图10 2024-2025年中国沥青进出口量对比图（万吨）



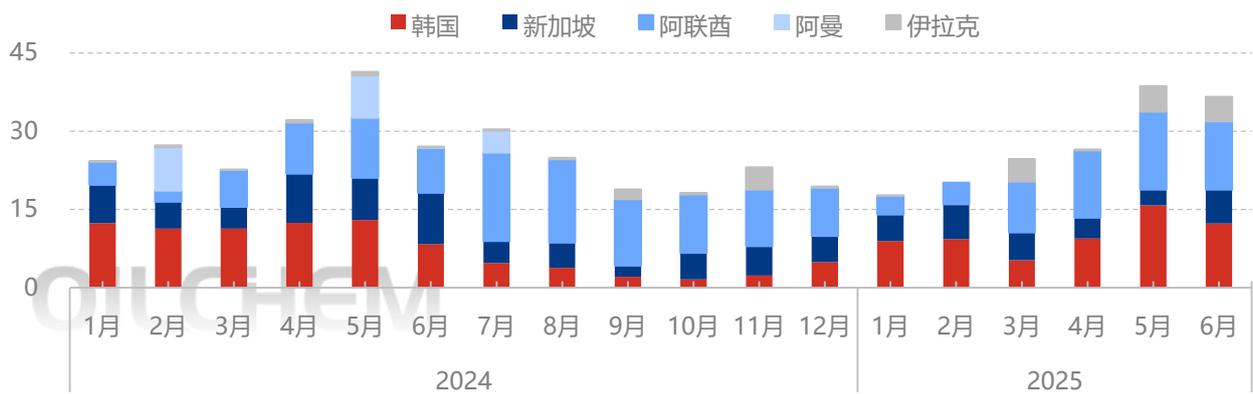
中国海关数据显示，2025年6月进口沥青总量为37.6万吨，环比降幅5.5%；同比增幅32.6%；1-6月累计进口总量172.5万吨，累计同比降幅11.5%。6月沥青进口量小幅下滑。主要受来自韩国及阿联酋沥青进口量均有不同程度下降导致整体进口量下滑，但进口沥青来自新加坡到港量增加，使整体进口量下滑程度放缓。

中国海关数据显示，2025年6月出口沥青总量为3万吨，环比降幅46.4%，同比增幅15.6%。1-5月累计出口量为27.9万吨，累计同比增幅53.4%。6月沥青出口量有所下滑；6月国产沥青总量为241万吨，环比降幅3.7%，其中中石化厂家沥青产量降幅9.2%，地方炼厂沥青产量降幅6.7%，国产沥青供应减少后，可出口沥青量下滑。

2.4.2 进口：1-6月沥青行业进口累计同比降幅5.5%

隆众资讯报道，1-6月累计进口总量172.5万吨，累计同比降幅11.5%。

图11 2023-2025年进口量按来源地变化图（万吨）



6月份来看，中国石油沥青进口量在万吨及以上的地区为：阿联酋、韩国、新加坡及伊拉克，6月伊拉克进口沥青再次出现，来自四地进口总量36.6吨，占总进口量的97.5%。

2.4.3 出口：1-6月出口累计同增幅53.5%

2025年6月，中国石油沥青出口万吨级以上地区为越南，出口地稳定，出口越南地区沥青总量为1.1万吨，占当月总出

口量的38.2%。

图12 2024-2025年沥青月度出口数据走势图(万吨)



表12 2025年6月进口沥青统计表 (单位: 万吨)

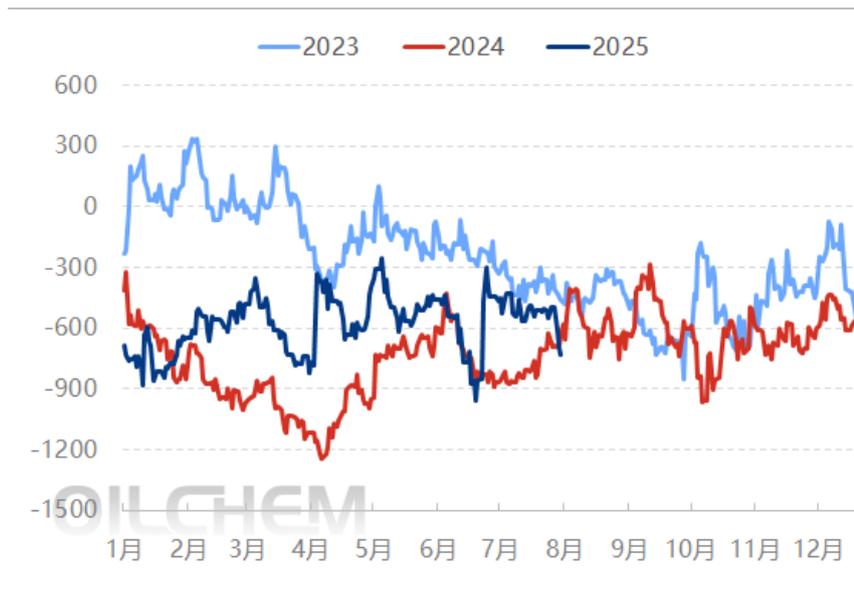
项目	2025年1-6月累计	2024年1-6月累计	累计同比	25/06	25/05	24/06	环比	同比
进口	172.5	194.9	-11.5%	37.6	39.8	28.3	-5.5%	32.7%
出口	28.0	18.2	53.5%	3.0	5.5	2.6	-46.4%	15.6%

数据来源: 中国海关

三、利润: 7月沥青生产利润增加

3.1 理论利润: 7月成本端压力减弱 利润向上修复

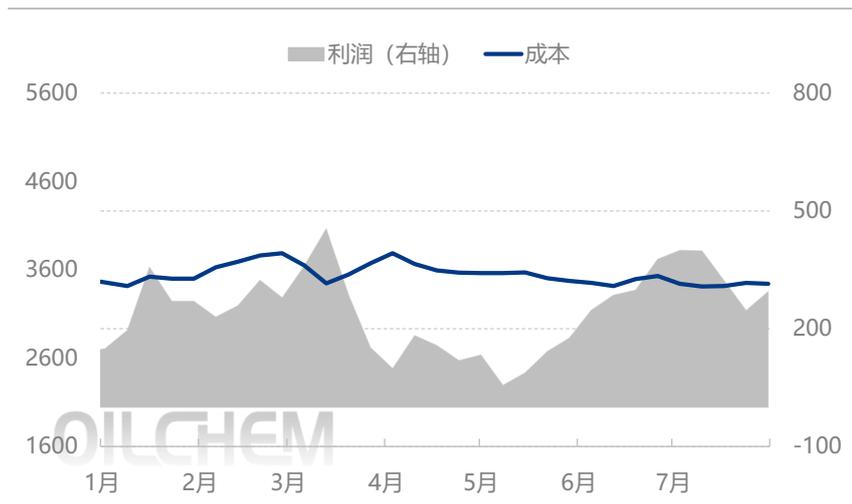
图13 沥青理论利润走势图-不抵扣 (元/吨)



本月，沥青理论利润月度均值为-528.4 元/吨，环比涨 75 元/吨，同比涨 239 元/吨。原料成本月度均价 4657 元/吨，环比跌 58 元/吨，山东地炼沥青本月度均价 3711 元/吨，环比涨 54 元/吨。本月沥青成本端压力减弱，原料成本呈现下滑走势，但沥青价格受库存低位支撑，价格相对坚挺运行，沥青价格小幅推涨，整体来看，本月沥青加工利润向上修复。（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：7 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 326 元/吨，较上月 312 元/吨增加 14 元/吨，涨幅 4.49%。本月焦化汽油月均价较上月均价上调 67 元/吨至 6160 元/吨，焦化柴油月均价较上月均价下调 29 元/吨至 5603 元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价下调 213 元/吨至 4652 元/吨，地炼石油焦月均价较上月均价下调 60 元/吨至 1536 元/吨。原料方面，本月焦化料价格较上月均价下调 47 元/吨至 3878 元/吨。本月延迟焦化装置平均利润窄幅增加。