

本月核心关注点

- 8 月沥青供应下降，市场刚需不及预期，对价格形成利空。8 月沥青产量预估为 241.3 万吨，环比-3.8 个百分点，同比+17.1 个百分点；本月产能利用率为 36.8%，环比-1.4 个百分点，同比+6.2 个百分点。
- 8 月份沥青月度出货量为 178.3 万吨，较上月环比跌 2.0%。8 月份阶段性阴雨以及台风天气，对终端需求有所阻碍，加之沥青价格下滑明显，业者“不买跌”情绪加重，导致本月出货量减少。
- 8 月沥青商业库存整体去库，8 月末，国内 54 家沥青样本生产厂库库存共计 71.6 万吨，环比减少 1.2%。国内 104 家沥青样本贸易商库存共计 174.9 万吨，环比下降 6.3%，同比减少 24.5%。

沥青月度核心数据

数据类型	分类	8月	7月	环比幅度	9月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3688.9	3780.6	-2.4%	3670	0.7%	元/吨
	期货	3504.3	3611	-3.0%	3450	0.3%	元/吨
利润	沥青	-537	-528	-9 (数值)	-490	50 (数值)	元/吨
	焦化	272	326	-54 (数值)	260	-51 (数值)	元/吨
供应	产量	241.3	250.8	-3.8%	268.6	17.1%	万吨
	产能利用率	36.8	38.2	-1.4(百分点)	41	6.2 (百分点)	
库存	进口	37.5	38.1	-1.6%	32	24.5%	万吨
	炼厂库存	71.6	72.5	-1.2%	73	-33.3%	万吨
消费	社会库存	174.9	186.6	-6.3%	157	-24.5%	万吨
	出货量	178.3	182	-2.0%	190	6.7%	万吨
	出口	6	5.6	7.1%	6.5	149.0%	万吨

本月市场回顾：

8 月沥青市场价格主要受成本端影响，成本端支撑表现乏力，下游刚需不及预期，带动现货价格走势承压。

下月行情影响因素预测：

项目	9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	预期减少	★★★★
出口	预期增加	★★★★
成本	预期减少	★★★★★

下月价格预测：

预计 9 月份国内沥青市场呈现供需双增为主，价格将维持低价坚挺、高价承压为主。供应端来看，9 月份国内沥青总排产量为 268.6 万吨，环比增加 27.3 万吨，增幅 11.3%，其中地炼增产明显，河北鑫海以及山东地区个别炼厂增产导致供应有所增加；需求端来看，随着降雨天气减少以及停工结束，市场需求有望迎来增长态势，市场刚需将有一定的支撑。

下月市场风险提示：

关注需求变化对沥青价格的影响。

目 录

一、行情分析及预测：供需矛盾仍存，沥青价格走势下跌.....	4
1.1 行情分析：基本面相互博弈，沥青价格走势下跌.....	4
1.1.1 现货行情分析：8月沥青价格走势下跌	4
1.1.2 进口资源减少，终端需求南北分化明显.....	5
1.1.3 期货行情分析：8月沥青期货高位下行	6
1.1.4 产业链行情分析：8月沥青产业链价格多数下跌	6
1.2 行情预测：2025年9月沥青供应增加，刚需支撑明显.....	7
1.2.1 基本面预测：2025年9月沥青供应增加	7
1.2.2 成本预测：9月国际原油价格存下跌空间	8
1.2.3 供需平衡预测：9月供需关系好转，期末库存环比下降-6.7%	8
1.2.4 心态调查：2025年9月沥青市场业者心态震荡偏弱	8
1.2.5 现货行情预测：9月供需双增，沥青需求有望增长	9
二、基本面分析：8月沥青供应减少，市场需求不温不火	9
2.1 生产：8月沥青行业生产供应下降.....	9
2.1.1 检修：8月沥青检修损失量环比增加	9
2.1.2 产量及产能利用率：8月沥青产量及产能利用率下降.....	10
2.2 消费：8月沥青厂家出货量减少	10
2.2.1 出货量：8月终端需求疲软 沥青出货量减少	10
2.3 库存：8月沥青商业库存整体去库.....	11
2.3.1 库存量：8月沥青商业库存整体去库	11
2.4 进出口：1-7月沥青行业进口累计同比降幅7.4%，出口累计同增幅45%	13
2.4.1 进出口：7月沥青进环比增幅1.3%，出口环比增幅87.3%	13
2.4.2 进口：1-7月沥青行业进口累计同比降幅7.4%	13
2.4.3 出口：1-7月出口累计同增幅46.3%.....	13
三、利润：8月沥青生产利润减少	14
3.1 理论利润：8月成品跌幅大于成本跌幅 利润下滑	14
3.2 焦化利润：8月焦化理论利润走势下跌.....	15

一、行情分析及预测：供需矛盾仍存，沥青价格走势下跌

1.1 行情分析：基本面相互博弈，沥青价格走势下跌

1.1.1 现货行情分析：8月沥青价格走势下跌

8月，中国沥青市场现货均价3688.9元/吨，环比跌2.4%，同比涨0.7%。8月国内沥青市场整体走势承压为主，山东地区沥青价格下跌幅度最大，区内地炼品牌价格竞争激烈，中石化个别主营价格下调100-170元/吨，带动成交价格下行。成本端来看，本月国际油价走势偏弱，成本端支撑表现乏力，也对沥青价格产生一定压力。需求端来看，月内降雨及台风天气较为集中，对终端需求有所阻碍，刚需表现相对乏力。整体来看，沥青供需面矛盾仍存，价格低位弱势运行。

图1 国内沥青主要区域价格走势图（元/吨）

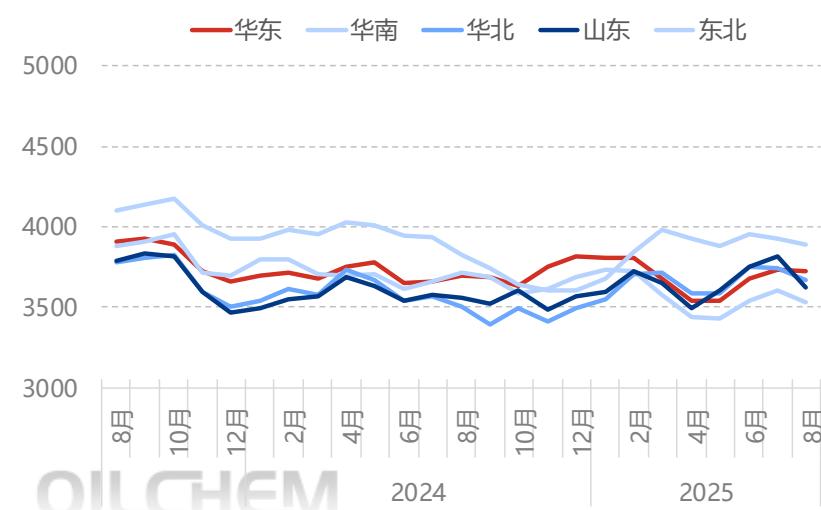


表1 国内各地区沥青价格对比表（元/吨）

月均价	2025/8	2025/7	2024/8	环比%	同比%
中国	3688.9	3780.6	3662.8	-2.4%	0.7%
华南	3532.4	3603.0	3714.5	-2.0%	-4.9%
华东	3722.9	3733.9	3696.1	-0.3%	0.7%
山东	3624.3	3812.6	3557.7	-4.9%	1.9%
西北	3964.8	3932.6	4232.3	0.8%	-6.3%
东北	3888.1	3929.6	3827.5	-1.1%	1.6%
华北	3673.3	3742.6	3504.3	-1.9%	4.8%
西南	3863.3	3860.0	3817.7	0.1%	1.2%

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	3586	3550	3510	3490	
华东	3730	3730	3724	3712	
山东	3770	3674	3558	3518	
华北	3688	3672	3674	3664	

1.1.2 进口资源减少，终端需求南北分化明显

本月8份进口沥青预计到港37.5万吨，环比下降0.6万吨。

2025年7月进口沥青总量为38.1万吨，环比增幅1.3%；同比增幅16.5%，7月沥青进口量小幅增加，虽然来自东中地区沥青进口量延续增势，但国内南方降水天气持续影响下游需求，业者进口积极性下降，来自韩国及新加坡进口沥青下滑抑制整体增势。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，万吨级来源国新增俄罗斯，来自此五地进口总量37吨，占总进口量的97.2%。1-7月累计进口总量210.7万吨，累计同比降幅7.4%，累计出口量为33.5万吨，累计同比增幅45%。

图2 国际沥青市场价格走势图(美元/吨)

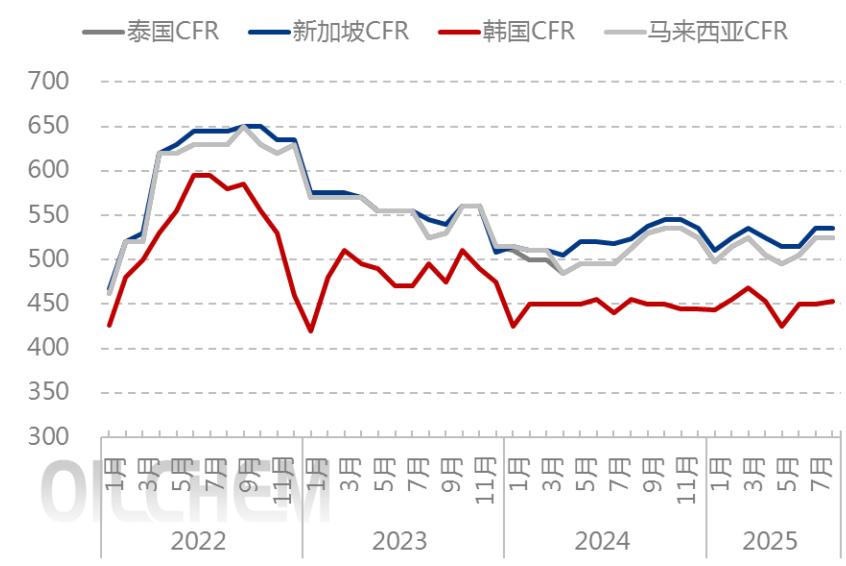


表3 沥青外盘市场区域周均价(美元/吨)

表3 沥青外盘市场区域周均价(单位：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	453	453	453	
亚洲	新加坡CFR	535	535	535	535	
亚洲	泰国CFR	525	525	525	525	
亚洲	马来西亚CFR	525	525	525	525	

1.1.3 期货行情分析：8月沥青期货高位下行

本月沥青期货维持宽幅震荡为主，月初国际原油下跌叠加降雨对于刚需有所阻碍，盘面快速从3670元/吨下跌至3450元/吨以内，随着国际原油反弹以及刚需企稳，沥青盘面反弹至3550元/吨左右，但是供需端暂无明显指引，盘面维持震荡趋势为主。

图3 国内沥青期货市场价格走势图（元/吨）

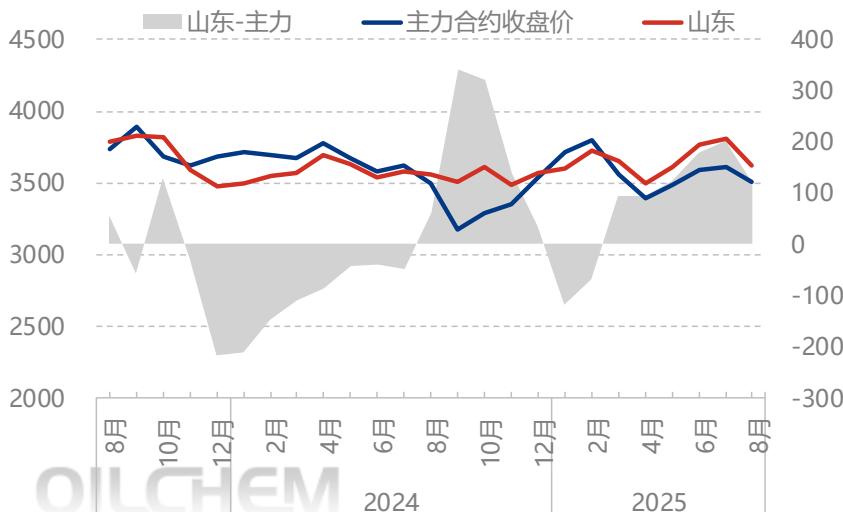


表4 沥青期货价格走势表（元/吨）

项目	2025年8月	2025年7月	2024年8月	环比%	同比%
主力主连合约	3504.3	3611.0	3495.5	-3.0%	0.3%

1.1.4 产业链行情分析：8月沥青产业链价格多数下跌

8月，沥青产业链产品价格多数下跌。

8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，9个品种价格下跌，下跌品种跌幅在1.5%到10.7%。

其中MTBE价格跌幅最大，跌幅10.7%。

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8月	2025年7月	2024年8月	环比%	同比%
WTI	期货	64.0	67.0	75.4	-4.5%	-15.2%
布伦特	期货	67.1	69.2	78.9	-3.0%	-14.9%
180CST	新加坡	407.7	415.6	456.0	-1.9%	-10.6%
380CST	新加坡	395.4	404.8	450.9	-2.3%	-12.3%
低硫燃料油	舟山	504.7	515.3	598.1	-2.1%	-15.6%
稀释沥青	全国	4937.9	5068.6	5202.1	-2.6%	-5.1%
汽油	山东	7697.0	7818.0	8439.0	-1.5%	-8.8%

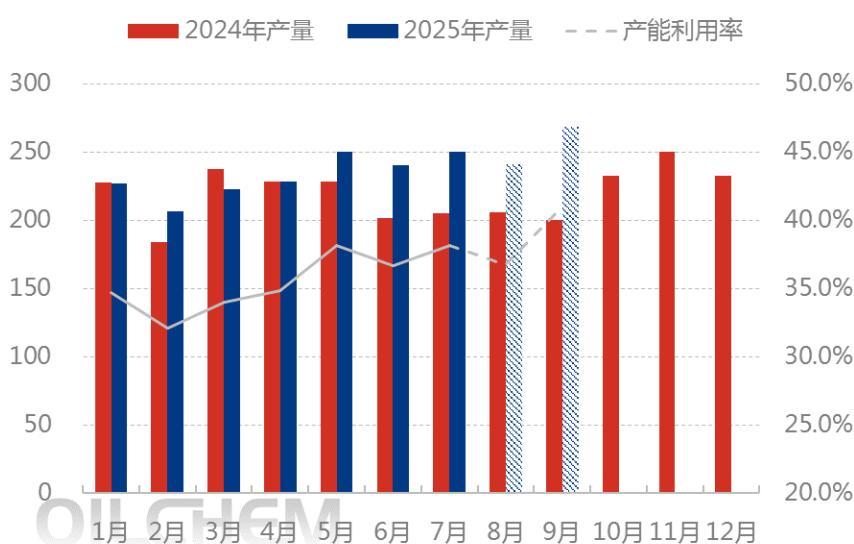
柴油 (-10#)	山东	6552.0	6744.0	7037.0	-2.8%	-6.9%
石油焦 (3B)	山东	2896.0	2813.0	1714.0	3.0%	69.0%
液化气	山东	5029.0	4504.0	6437.0	11.7%	-21.9%
MTBE	山东	4504.0	5041.0	5122.0	-10.7%	-12.1%

1.2 行情预测：2025年9月沥青供应增加，刚需支撑明显

1.2.1 基本面预测：2025年9月沥青供应增加

1.2.1.1 生产预测：2025年9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，右轴：%)



2025年8月国内沥青装置检修涉及产能1095万吨，预计2025年9月份国内沥青装置产能利用率增加4.2%至41.0%，预计产量增至268.6万吨。

1.2.1.2 消费预测：2025年9月供应增加 出货量有增加预期

2025年9月国内沥青供应量有增加可能，北方地区刚需支撑下，部分终端有赶工需求，而南方地区随着雨季的陆续结束，需求有提振预期，因此综合来看在供应增加支撑下，出货量有增加可能，预计9月沥青54家样本企业出货量在190万吨左右。

表6 2025年9月份沥青企业出货量统计 (万吨)

品类	2025年9月E	2025年8月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	190	178	12	6.7% ↑

1.2.1.3 进出口预测：2025年9月沥青进口量减少

预计2025年9月沥青进口量在32万吨，出口量在6.5万吨左右。

1.2.1.4 库存预测：2025年9月商业库存预计去库

2025年9月，国内沥青企业排产回升，预计供应增量明显，市场刚需表现南强北弱，炼厂出货放量意愿较强，8月生产企业月末库存预计在73万吨左右。

2025 年 9 月，终端需求维持刚需，有部分项目存在明显赶工计划，社会库资源出库量增加，贸易商库存预计在 157 万吨左右。

1.2.2 成本预测：9 月国际原油价格存下跌空间

9 月来看，预计国际油价存下跌空间。供应方面，OPEC+9 月继续维持 54.80 万桶/日的增产幅度，将于 9 月 7 日召开会议讨论产量政策，市场预期 10 月起将暂停增产。但增产具有滞后性，原油市场仍呈供大于求的格局。美国对印度施加高额关税以迫使其停止购买俄罗斯原油，令市场对供应风险的担忧有所增强。整体来看，供应端呈宽松状态；需求方面，9 月将迎来需求的季节性拐点，需求将逐渐减弱，美国商业原油库存或于 9 月中下旬开始增长，库存压力逐渐显现。美国决定对印度商品加征 50% 关税，令市场对经济和需求前景的担忧增强。且全球经济复苏缓慢，各大机构对需求前景依然维持谨慎态度。整体来看，需求端增长动力欠佳。此外美联储 9 月降息概率较大，但预计降息力度相对温和，对油价的利好支撑有限。地缘方面，美国继续推动俄乌和谈，市场认为双方仍有达成协议的可能性。巴以双方就停火协议进行持续磋商。有消息称欧洲国家可能重启对伊朗的制裁。地缘局势存不确定性，但短期内暂无显著激化迹象，整体趋于缓和。预计 2025 年 9 月国际原油价格存在下跌空间，核心逻辑是美国推动俄乌和谈，地缘局势趋于缓和，且 9 月初的美国劳工节是夏季出行高峰结束的标志，意味着需求将季节性回落，对油价的支撑将逐渐减弱。WTI 或在 60-66 美元/桶的区间运行，布伦特或在 64-70 美元/桶的区间运行。

1.2.3 供需平衡预测：9 月供需关系好转，期末库存环比下降-6.7%

表 7 沥青供需平衡预测表（万吨）

项目	2025 年 9 月 E	2025 年 8 月 E	环比
期初库存	246.5	259.9	-5.2%
产量	268.6	241.3	11.3%
进口量	32	37.5	-14.7%
总供应量	300.6	278.8	7.8%
出口量	6.5	6	8.3%
下游消费量	310.6	286.2	8.5%
总需求量	317.1	292.2	8.5%
期末库存	230	246.5	-6.7%

1.2.4 心态调查：2025 年 9 月沥青市场业者心态震荡偏弱

截至 2025 年 8 月 29 日，对中国沥青市场参与者 2025 年 9 月心态调研的结果显示，8 月市场观点：3% 看涨，22% 看跌，75% 看稳。看涨者心态为：部分地区存在有项目需要赶工，支撑终端沥青刚性需求；看跌者心态为：后市供应存在增长预期，部分地区降雨天气在一定程度上影响刚需；看稳者心态为：沥青市场基本面维持弱稳，短期维持弱平衡状态，预计沥青价格区间调整。

2.1.2 产量及产能利用率：8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, 右轴: 元/吨)

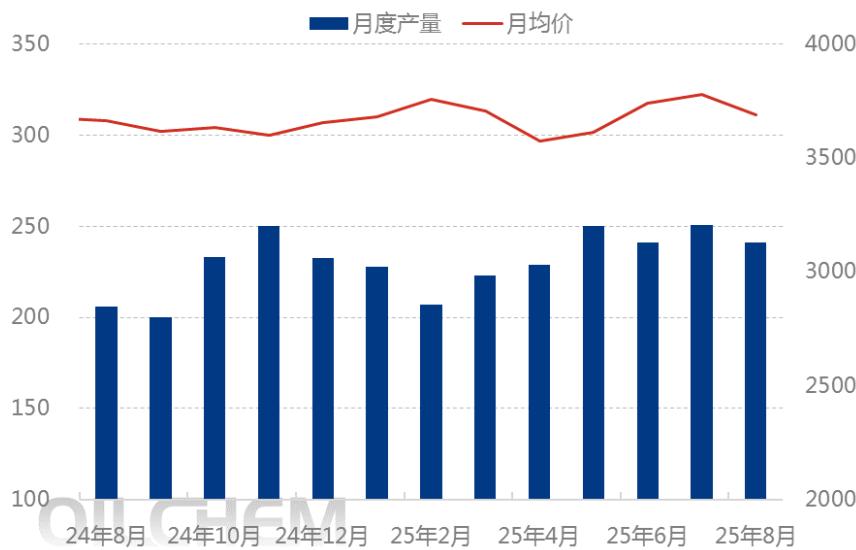


表9 沥青企业月度产量/开工变化对比表 (单位: 万吨)

项目	企业	2025年8月 E	2025年7月	2024年8月	环比%	同比%
总产量	全国	241.3	250.8	206.1	-3.8%	17.1%
产能利用率	全国	36.8%	38.2%	30.6%	-1.4%	6.2%

8月沥青产量预估为241.3万吨，环比-3.8个百分点，同比+17.1个百分点；本月产能利用率为36.8%，环比-1.4个百分点，同比+6.2个百分点。

2.2 消费：8月沥青厂家出货量减少

2.2.1 出货量：8月终端需求疲软 沥青出货量减少

2025年8月份沥青月度出货量为178.3万吨，较上月环比跌2.0%。54家沥青企业出货量减少的主要原因是：8月份阶段性阴雨以及台风天气，对终端需求有所阻碍，加之沥青价格下滑明显，业者“不买跌”情绪加重，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 8月份沥青厂家出货量统计（万吨）

品类	2025年8月	2025年7月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	178.3	182.0	-3.7	-2.0% ↓

(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：8月沥青商业库存整体去库

2.3.1 库存量：8月沥青商业库存整体去库

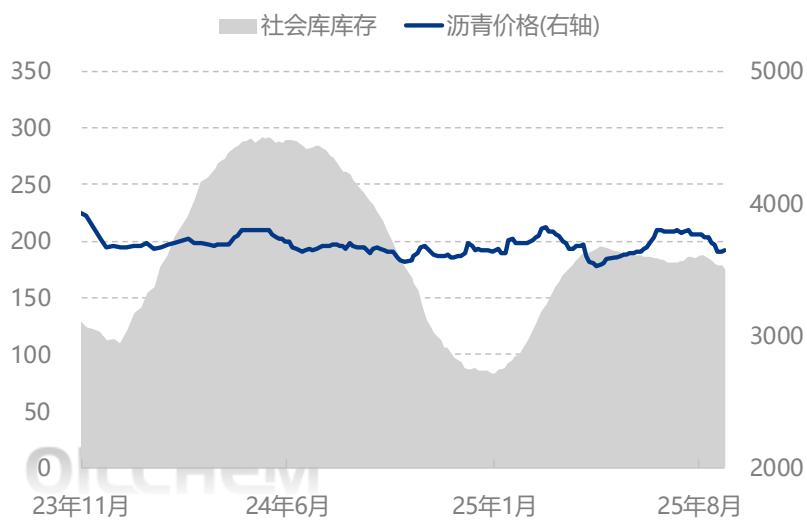
表11 2025年8月沥青库存量统计表（万吨）

品类	2025年8月末	环比	2025年8月平均	环比
企业库存量	71.6	-1.2%	73.9	-3.9%
社会库库存量	174.9	-6.3%	181.9	-0.9%

8月末，国内54家沥青样本生产厂库库存共计71.6万吨，环比减少1.2%，同比减少33.3%。月内国内沥青厂库整体表现去库，其中华北地区厂库去库较多，主要由于区内主力炼厂生产稳定，沥青集中执行合同出货，消耗库存出货，带动厂库去库。

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）

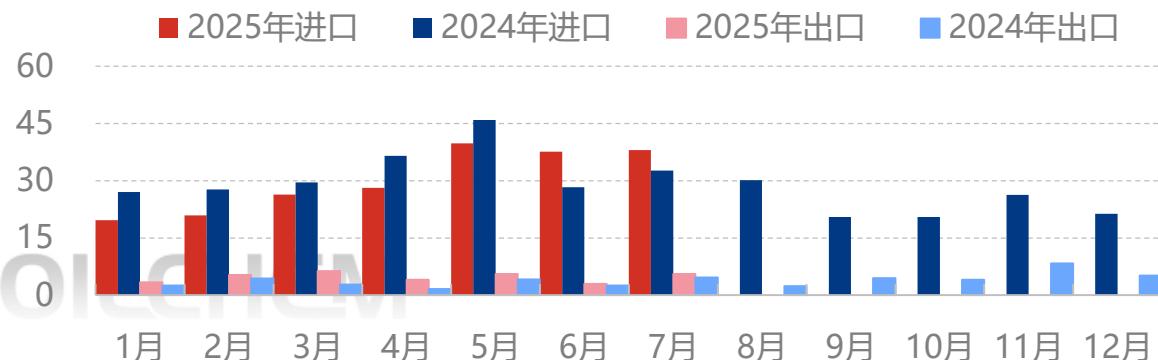
8月末，国内104家沥青样本贸易商库存共计174.9万吨，环比下降6.3%，同比减少24.5%。月内各地区社会库库存表现去库，其中东北地区社会库去库较为明显，主要由于终端刚需利好支撑下，区内主力炼厂产量较低，下游除部分区外沥青采购外，消耗社会库资源为主。

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：1-7月沥青行业进口累计同比降幅7.4%，出口累计同增幅45%

2.4.1 进出口：7月沥青环比增幅1.3%，出口环比增幅87.3%

图10 2024-2025年中国沥青进出口量对比图（万吨）



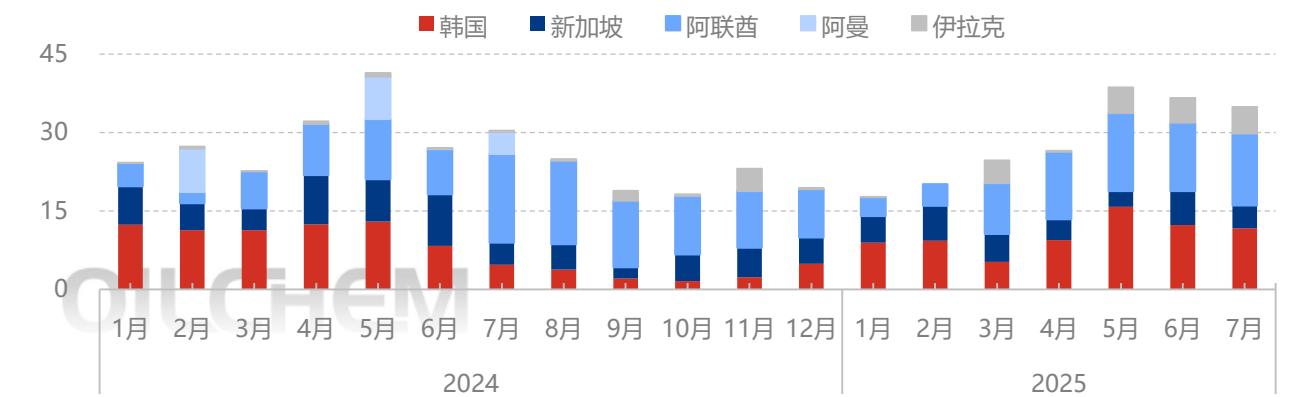
中国海关数据显示，7月进口沥青总量为38.1万吨，环比增幅1.3%；同比增幅16.5%；1-7月累计进口总量210.7万吨，累计同比降幅7.4%。7月沥青进口量小幅增加，虽然来自东中地区沥青进口量延续增势，但国内南方降水天气持续影响下游需求，业者进口积极性下降，来自韩国及新加坡进口沥青下滑抑制整体增势。

中国海关数据显示，7月出口沥青总量为5.6万吨，环比增幅87.3%，同比增幅19.4%；1-7月累计出口量为33.5万吨，累计同比增幅45%。7月沥青出口量有所增加，南方降水天气抑制内需，叠加海外尤其越南地区基建旺季到来，沥青需求量有向好表现。

2.4.2 进口：1-7月沥青行业进口累计同比降幅7.4%

隆众资讯报道，1-7月累计进口总量210.7万吨，累计同比降幅7.4%。

图11 2023-2025年进口量按来源地变化图（万吨）



7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、伊拉克及俄罗斯，万吨级来源国新增俄罗斯，来自此五地进口总量37吨，占总进口量的97.2%。

2.4.3 出口：1-7月出口累计同增幅45%

2025年7月，中国石油沥青出口万吨级以上地区为越南，进口总量为3.8万吨，占比68.2%。伴随越南地区道路基建需求渐起，当地沥青消耗量增加。

图12 2024-2025年沥青月度出口数据走势图(万吨)



表12 2025年7月进口沥青统计表 (单位: 万吨)

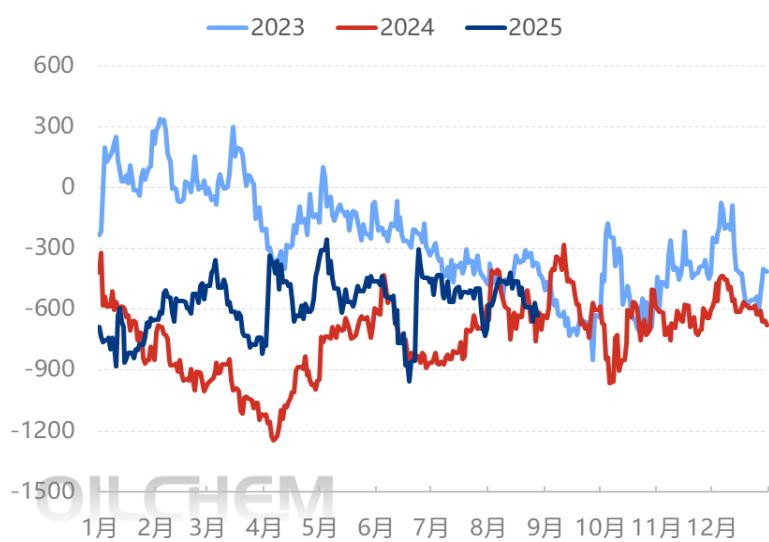
项目	2025年1-7月累计	2024年1-7月累计	累计同比	25/07	25/06	24/07	环比	同比
进口	210.7	227.5	-7.4%	38.1	37.6	32.6	1.3%	16.9%
出口	33.5	23.1	45.0%	5.6	3.0	4.7	86.7%	19.1%

数据来源：中国海关

三、利润：8月沥青生产利润减少

3.1 理论利润：8月成品跌幅大于成本跌幅 利润下滑

图13 沥青理论利润走势图-不抵扣 (元/吨)

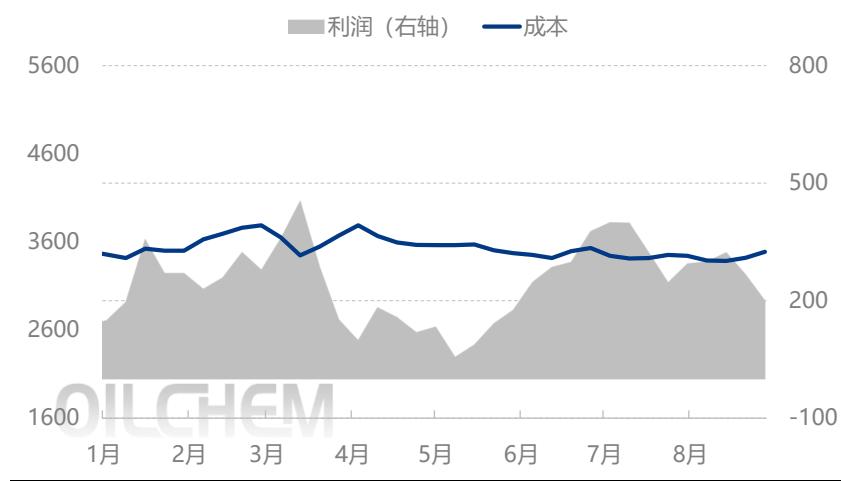


本月，沥青理论利润月度均值为-537元/吨，环比跌9元/吨，同比涨50元/吨。原料成本月度均价4535元/吨，环比

跌122元/吨，山东地炼沥青本月度均价3589元/吨，环比跌122元/吨。本月国际油价走势偏弱，沥青成本端支撑乏力，而沥青以及柴油价格受终端需求拖拽，价格竞争较为激烈，成品价格出现松动，跌幅大于成本跌幅，本月沥青加工理论利润减少。(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：8月焦化理论利润走势下跌

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272元/吨，较上月326元/吨减少54元/吨，跌幅16.56%。本月焦化汽油月均价较上月均价上调49元/吨至6209元/吨，焦化柴油月均价较上月均价下调216元/吨至5387元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价下调176元/吨至4476元/吨，地炼石油焦月均价较上月均价上调144元/吨至1680元/吨。原料方面，本月焦化料价格较上月均价下调13元/吨至3865元/吨。本月延迟焦化装置平均利润下行。