沥青

一、相关数据

表1：沥青相关数据

名称	2026/11/17	2026/11/16	涨跌	涨跌幅	单位
BU 2612	4308	4534	-226	-4.98%	
BU 2701	4155	4360	-205	-4.70%	
BU 2702	4098	4296	-198	-4.61%	
山东	4950	5105	-155	-3.04%	
华东	5810	5810	0	0.00%	元/吨
华南	5630	5720	-90	-1.57%	
西南	5580	5760	-180	-3.13%	
华北	5350	5400	-50	-0.93%	
东北	5400	5520	-120	-2.17%	
西北	5670	5670	0	0.00%	
Brent期货	91.86	91.75	0.1	0.12%	美元/桶
仓库仓单	6.656	6.656	0.0	0.00%	万吨

品种	2026/11/17	2026/11/16	涨跌	涨跌幅	单位
12-01价差	153	174	-21	-12%	
01-03价差	89	92	-3.0	-3%	
03-06价差	151	166	-15.0	-9%	
山东基差	795	745	50	7%	
华东基差	1655	1450	205	14%	
华南基差	1475	1360	115	8%	元/吨
西南基差	1425	1400	25	2%	
华北基差	1195	1040	155	15%	
东北基差	1245	1160	85	7%	
西北基差	1515	1310	205	16%	
BU裂解价差	10.02	15.12	-5.1	-34%	美元/桶
厂库仓单	0.000	0.000	0.0	-	万吨

数据来源： Wind，隆众，银河期货研究所

交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1428号

研究员：王慧娟
电 话：18813049220
邮 箱：
wanghuijuan@chinastock.com.cn
期货从业资格证号：F03158787
投资咨询资格证号：Z0024453

作者承诺

本人具备中国期货业协会授予的期货投资咨询业务从业资格。本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，报告内容客观清晰地反映了本人的研究观点。本人与本报告所涉及的任何公司不存在利益冲突。

银河慧眼投研小程序

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

二、市场分析及交易策略

【市场回顾】

BU2612日盘收4308（-5.51%），BU2701日盘收4155（-5.18%）。

现货市场，11月16日山东地区主流成交价较下跌65至5150-5250元/吨。长三角地区主流成交价持稳5900-5940元/吨。华南地区主流成交价下跌175至5550-5550元/吨。

【行业资讯】

1、11月17日，国内沥青市场均价5523元/吨，较上一日下跌93元/吨，跌幅1.66%。目前北方需求持续萎缩，加之成本面走势偏弱，心态支撑不足，山东以及华北地区沥青价格继续走跌；南方市场终端少量刚需，但北方市场沥青价格跌跌不休，加重本地观望心态，成交氛围一般，部分贸易商继续降价，不过华南以及长三角主营炼厂库存均可控，主力炼厂价格暂时稳定。

2、本周一(11月16日)社会库存率为10.52%，较上周四(11月12日)下降0.33%；从库存量来看，本周一(11月16日)127个社会库的库存总量为62.56万吨，较上周四(11月12日)库存量减少1.98万吨。本周一（11月16日）国内炼厂沥青总库存水平为11.65%，较上周四（11月12日）上升0.04%。

3、本周一（11月16日）国内沥青厂装置开工率为25.90%，较上周四（11月12日）下降3.39%。

【逻辑分析】

沥青供需转松，随着原料供应逐步恢复，炼厂整体资源供应相对充足；需求端，随着雨雪和寒潮天气来袭，北方地区需求逐渐停滞，南方市场终端少量刚需，周一国内炼厂沥青库存水平达11.65%，较上周四环比上升0.04%，库存拐点显现，沥青基本面趋于宽松，北方市场沥青价格跌跌不休，山东现货价格已跌破5000元/吨，沥青基差也较前期高点已有所回落。沥青止跌信号仍需等待油价企稳以及冬储价格出现，短期沥青或延续偏弱运行，建议反弹后偏空思路，波段操作为主，警惕地缘反复风险。

【交易策略】

1.单边：震荡，关注反弹后做空机会

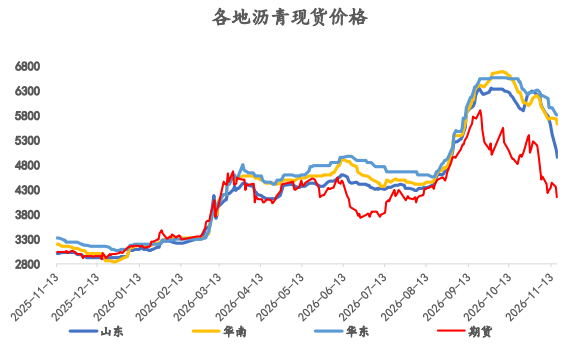
2.套利：关注1-3反套

3.期权：观望

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

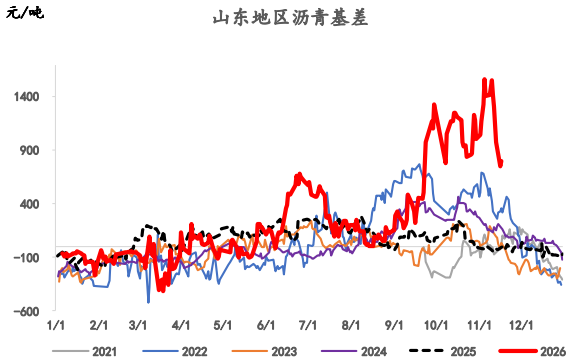
三、数据跟踪

图 1：各区沥青现货价格



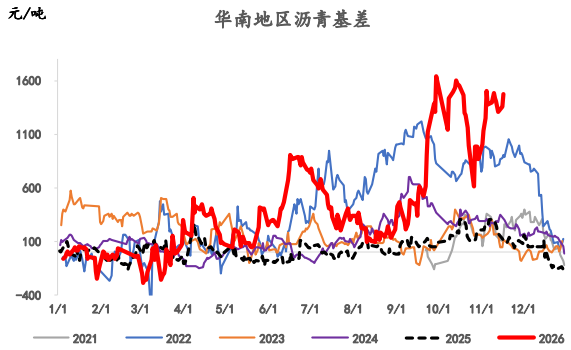
数据来源：Wind，银河期货研究所

图 2：山东地区沥青基差



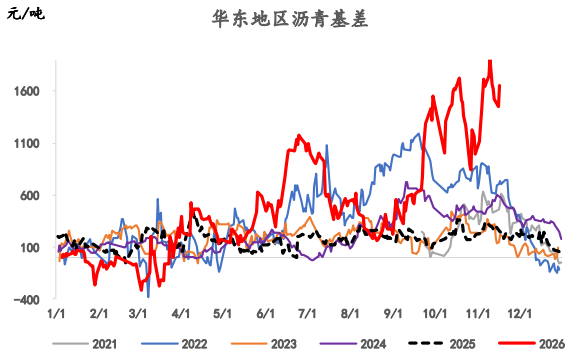
数据来源：Wind，银河期货研究所

图 3：华南地区沥青基差



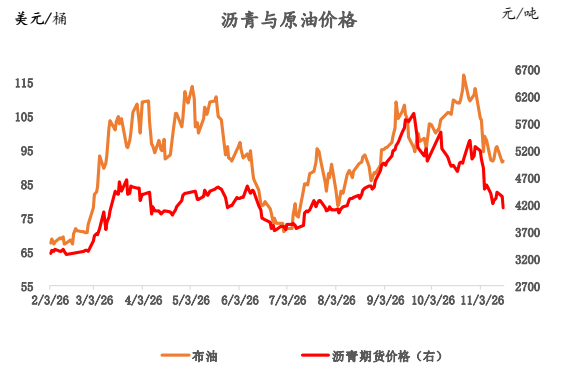
数据来源：Wind，银河期货研究所

图 4：华东地区沥青基差



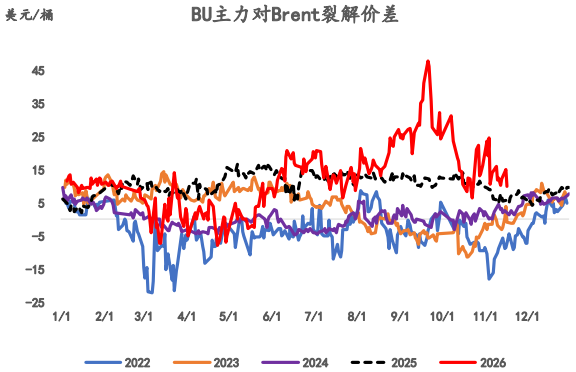
数据来源：Wind，银河期货研究所

图 5：沥青与原油价格



数据来源：Wind，银河期货研究所

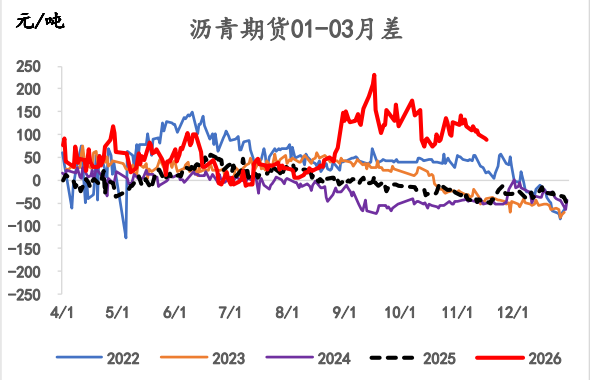
图 6：沥青裂解价差



数据来源：Wind，银河期货研究所

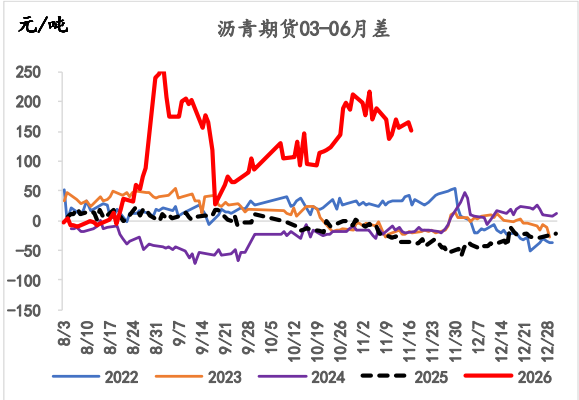
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图7：沥青期货月差



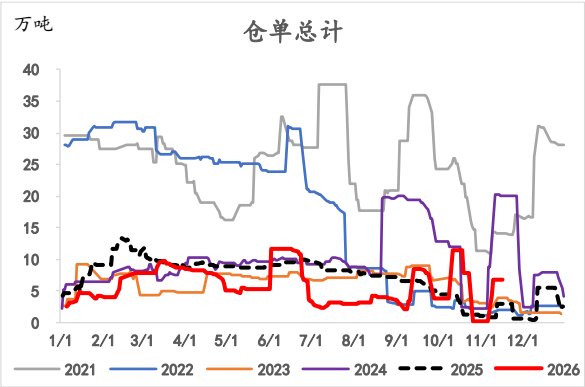
数据来源：Wind，银河期货研究所

图8：沥青期货月差



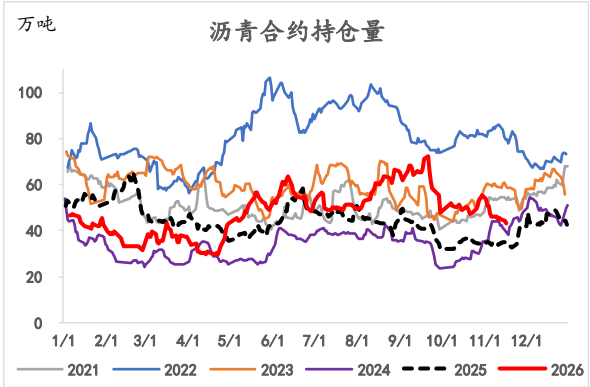
数据来源：Wind，银河期货研究所

图9：沥青仓单



数据来源：Wind，银河期货研究所

图10：沥青合约持仓量



数据来源：Wind，银河期货研究所

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

作者承诺

本人具备中国期货业协会授予的期货投资咨询业务从业资格。本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，报告内容客观清晰地反映了本人的研究观点。本人与本报告所涉及的任何公司不存在利益冲突。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容仅供客户参考之用，不构成对客户的投资建议。银河期货力求本报告所载内容及观点客观公正，但不保证其准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货无需采取任何行动确保本报告涉及的内容适合客户。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议，也不构成对客户个人的咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司/研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层
上海：上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层
网址：www.yhqh.com.cn
电话：400-886-7799

银河慧眼投研小程序

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据