

中泰期货沥青月报20260816

——地缘博弈僵持，沥青需求向传统需求旺季转折。

中泰期货股份有限公司 张晓军

从业资格号：F3037698

交易咨询从业证书号：Z0020721

中泰期货 2026年8月9日

目 录

CONTENTS

01 沥青产业链综述

02 沥青炼厂利润

03 沥青供应

04 炼厂生产选择

05 表观消费量

06 中泰沥青指数

01

沥青产业链综述

供需平衡表（万吨）			8月3日-8月9日	8月10日-8月16日	环比	8月17日-8月23日	8月24日-8月30日	逻辑描述
供应	产量	周度总产量	37.0	40.2	8.6%	41	41	①沥青日产回升至5万吨以上，地炼及主营炼厂产量恢复，主营炼厂产量提升更快，油价再度上涨，炼厂利润回落，沥青生产预估将进入平台期，炼厂预估将灵活转产。 ②云沥青地炼9月排产：计划94.5万吨，环比降1.3万吨，同比降35.6万吨。
		中质	18.0	21.7	20.8%	22	22	
		稀释沥青	19.1	18.5	-2.9%	19	19	
		稀释沥青有配额炼厂	15.6	15.0	-3.6%	15	15	
		稀释沥青无配额炼厂	3.5	3.5	0.0%	4	4	
	进口	周度总进口	3	3	0.0%	5	5	
需求	总表需		42	46	10.4%	47	49	8月转入传统需求旺季，刚需支撑，大范围降雨将逐步转晴，后期进入季节性需求旺季。
	山东表需		17	18	7.0%	18	19	
	华东表需		11	8	-25.5%	10	10	
库存	总库存		170	165	-3.3%	163	159	预估未来8月供需双增,库存下降。
	炼厂库存		79	74	-5.7%	75	75	
	社会库存		92	91	-1.2%	88	84	

估值		8月3日-8月9日	8月10日-8月16日	环比	8月17日-8月23日	8月24日-8月30日	逻辑描述
成本	稀释沥青（山东）无配额总成本	4690	4915	5%	4900	4800	1、本周布伦特涨至88美元区域，行情仍是由地缘主导，伊朗正在确认对霍尔木兹海峡的制度化主权管控。美伊仍是分歧重大，重开之路仍在博弈中10月布伦特油价仍是 95-100 美元重要的压力区域。 2、霍尔木兹海峡油轮再度受袭，后期炼厂成本变动预估更多来自运费上涨。
	稀释沥青（山东）有配额总成本	4631	4859	5%	4850	4740	
	稀释沥青贴水	0	0	0%	0	0	
	巴士拉贴水	-5	-5	0%	-5	-5	
利润	主营炼厂	1002	709	-29%	700	750	1、本周原油整体上涨，汽油、柴油价格跟随但幅度弱于原油，利润回落，当前需求偏弱，但边际预估进入平稳期。 2、炼厂开工回升，但预估幅度有限。 3、成品油开放出口，但政策限制较严。
	地炼稀释沥青无配额	-244	-408	-67%	-400	-370	
	地炼有配额进口	193	59	-69%	60	120	
替代	渣油-沥青价差	255	285	12%	300	330	渣油沥青价差预估平稳
基差	山东	64	-44	-169%	-30	0	沥青期货价格跟随油价上涨，现货波动幅度小，基差收敛。
	华东	414	246	-41%	210	220	

日期	总产量	中质炼厂产量	稀释沥青炼厂产量	地炼稀 释沥青 有配额 炼厂	地炼稀 释沥青 无配额 炼厂	进口	出口	总供应	表观消 费量	期初库 存	期末库 存	厂库 (期 末)	仓库 (期 末)	库存差	总供应 同比差	总供应 同比	产量同 比	表观消费同 比	总供应 累计值	产量累 计值	表观消 费累计 值	总供应 累计同 比差	总供应累 计同比	产量累 计同比 差	产量累 计同比	表观消 费量累 计同比 差	表观消费 量累计 同比	库存变 化比	库存同 比
2026/4/20	33	11	21	18	3	5	2	37	39	263	259	93	166	-4	-21	-36.0%	-37.3%	-25.8%	795	676	676	-79	-9.1%	-115	-14.5%	-36	-5.1%	-31	-10.5%
2026/4/23	30	11	19	17	2	5	2	35	39	263	257	94	164	-6	-28	-44.3%	-46.4%	-35.8%	842	719	724	-39	-4.4%	-78	-9.8%	6	0.9%	-31	-10.7%
2026/4/27	30	11	19	17	2	5	2	35	37	259	254	92	162	-5	-29	-45.3%	-47.5%	-45.5%	829	706	712	-108	-11.5%	-142	-16.7%	-67	-8.6%	-30	-10.5%
2026/4/30	31	11	20	18	2	5	2	35	40	257	250	91	159	-7	-25	-41.1%	-42.9%	-41.1%	878	750	763	-63	-6.7%	-101	-11.8%	-22	-2.8%	-29	-10.5%
2026/5/4	32	11	21	20	2	3	2	35	37	254	250	93	157	-4	-26	-42.6%	-37.6%	-42.2%	864	738	749	-134	-13.4%	-161	-17.9%	-94	-11.1%	-30	-10.6%
2026/5/7	33	11	21	19	2	3	2	35	34	250	250	95	155	-1	-28	-44.0%	-39.4%	-45.3%	913	782	797	-91	-9.0%	-122	-13.5%	-49	-5.8%	-30	-10.7%
2026/5/11	30	10	19	17	2	3	2	32	35	250	246	94	152	-4	-32	-50.1%	-46.7%	-45.2%	896	768	784	-166	-15.6%	-187	-19.6%	-123	-13.5%	-34	-12.2%
2026/5/14	27	10	17	15	2	3	2	30	34	250	244	94	150	-6	-40	-57.3%	-55.3%	-48.5%	943	810	831	-131	-12.2%	-156	-16.1%	-82	-8.9%	-39	-13.7%
2026/5/18	26	10	15	14	2	3	2	28	33	246	239	91	147	-7	-44	-61.0%	-59.5%	-51.8%	924	794	817	-210	-18.5%	-225	-22.1%	-158	-16.2%	-43	-15.4%
2026/5/21	25	11	14	13	2	3	2	27	32	244	237	90	147	-7	-42	-60.2%	-58.5%	-55.9%	970	835	864	-173	-15.1%	-191	-18.6%	-123	-12.4%	-40	-14.5%
2026/5/25	25	12	14	12	2	3	2	28	31	239	233	89	144	-6	-37	-57.3%	-55.1%	-55.5%	952	819	849	-248	-20.6%	-256	-23.8%	-198	-18.9%	-42	-15.4%
2026/5/28	25	11	13	11	2	3	2	27	31	237	231	89	142	-6	-31	-53.2%	-49.9%	-48.6%	998	860	895	-204	-17.0%	-216	-20.1%	-152	-14.5%	-43	-15.6%
2026/6/1	23	10	12	10	2	3	2	26	33	233	224	86	138	-9	-34	-56.4%	-54.4%	-44.4%	978	842	882	-281	-22.3%	-284	-25.2%	-224	-20.3%	-51	-18.4%
2026/6/4	22	11	10	9	2	3	2	25	33	231	220	85	135	-11	-41	-62.4%	-61.7%	-49.8%	1023	881	928	-245	-19.3%	-251	-22.2%	-185	-16.6%	-52	-19.2%
2026/6/8	21	12	9	7	1	3	2	24	34	224	211	81	130	-12	-43	-64.2%	-63.8%	-52.1%	1002	863	916	-325	-24.5%	-321	-27.1%	-261	-22.2%	-58	-21.6%
2026/6/11	21	12	8	7	1	3	2	24	34	220	207	79	128	-13	-45	-65.5%	-65.3%	-51.2%	1046	902	962	-290	-21.7%	-290	-24.3%	-221	-18.7%	-63	-23.3%
2026/6/15	21	12	10	8	1	3	2	24	32	211	202	78	123	-10	-43	-63.9%	-63.4%	-53.7%	1027	885	948	-368	-26.4%	-358	-28.8%	-298	-23.9%	-66	-24.6%
2026/6/18	23	12	11	10	1	3	2	26	32	207	198	78	121	-9	-40	-61.1%	-60.2%	-55.0%	1072	925	995	-330	-23.5%	-324	-26.0%	-261	-20.8%	-65	-24.8%
2026/6/22	24	12	12	10	1	3	2	27	30	202	196	78	117	-6	-39	-59.8%	-58.7%	-56.2%	1053	908	978	-407	-27.9%	-392	-30.1%	-337	-25.6%	-68	-25.9%
2026/6/25	26	14	13	11	1	3	2	29	30	198	194	81	114	-4	-34	-54.7%	-52.7%	-54.3%	1101	951	1025	-365	-24.9%	-353	-27.1%	-297	-22.4%	-65	-25.1%
2026/6/29	27	15	12	10	1	3	2	30	35	196	189	79	110	-7	-33	-52.0%	-49.6%	-45.6%	1084	936	1013	-440	-28.9%	-419	-30.9%	-366	-26.6%	-73	-28.0%
2026/7/2	26	16	11	9	2	3	2	29	37	194	184	77	107	-10	-33	-52.9%	-50.6%	-38.9%	1130	977	1062	-398	-26.0%	-380	-28.0%	-320	-23.2%	-76	-29.2%
2026/7/6	29	16	13	12	2	3	2	31	38	189	179	77	103	-9	-30	-49.2%	-46.4%	-37.6%	1115	964	1051	-470	-29.7%	-443	-31.5%	-389	-27.0%	-82	-31.2%
2026/7/9	29	15	14	12	2	3	2	32	39	184	175	75	101	-9	-34	-52.0%	-49.8%	-39.0%	1162	1006	1101	-432	-27.1%	-409	-28.9%	-345	-23.9%	-87	-33.2%
2026/7/13	29	15	16	14	3	3	2	32	36	179	174	75	99	-5	-34	-51.5%	-49.3%	-44.4%	1147	994	1087	-505	-30.6%	-472	-32.2%	-418	-27.8%	-89	-33.7%
2026/7/16	34	17	19	15	4	3	2	37	32	175	178	77	100	3	-30	-44.7%	-41.4%	-50.6%	1199	1040	1133	-462	-27.8%	-433	-29.4%	-378	-25.0%	-85	-32.3%
2026/7/20	37	19	18	15	4	3	2	40	34	174	177	78	99	4	-28	-41.0%	-37.3%	-50.3%	1187	1031	1121	-533	-31.0%	-494	-32.4%	-453	-28.8%	-83	-31.8%
2026/7/23	36	18	18	15	4	3	2	39	37	178	178	78	99	0	-24	-38.1%	-33.6%	-41.5%	1238	1076	1170	-486	-28.2%	-451	-29.5%	-404	-25.7%	-84	-32.0%
2026/7/27	36	17	19	15	3	3	2	39	39	177	175	77	98	-3	-21	-35.6%	-30.4%	-35.6%	1226	1067	1161	-554	-31.1%	-510	-32.3%	-474	-29.0%	-83	-32.3%
2026/7/30	35	16	19	16	2	3	2	38	39	178	175	78	97	-3	-25	-39.9%	-35.7%	-40.5%	1276	1112	1209	-511	-28.6%	-471	-29.8%	-430	-26.3%	-84	-32.4%
2026/8/3	35	17	19	18	1	3	2	38	38	175	173	77	95	-2	-28	-42.5%	-39.0%	-40.5%	1264	1102	1199	-582	-31.5%	-532	-32.6%	-500	-29.4%	-87	-33.4%
2026/8/6	37	18	19	18	1	3	2	40	42	175	170	79	92	-4	-25	-38.2%	-36.6%	-30.4%	1316	1149	1251	-536	-28.9%	-492	-30.0%	-449	-26.4%	-90	-34.5%
2026/8/10	40	21	19	18	0	3	2	42	45	173	168	77	91	-4	-22	-34.0%	-31.8%	-27.9%	1307	1142	1243	-604	-31.6%	-551	-32.5%	-517	-29.4%	-91	-35.1%
2026/8/13	40	22	18	18	0	3	2	43	46	170	165	74	91	-6	-22	-33.6%	-31.5%	-24.7%	1359	1189	1297	-558	-29.1%	-511	-30.0%	-464	-26.3%	-96	-36.8%

以上数据预估来源隆众，并按照供需季节性线性推算。数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

日期	总产量	中质炼厂产量	稀释沥青炼厂产量	进口	出口	总供应	表观消费量	期初库存	期末库存	总供应同比	产量同比	表观消费同比	总供应累计值	总供应累计同比	产量累计值	产量累计同比	表观消费累计值	表观消费累计同比
2025年6月	241	114	127	38	3	276	290	273	259	20.9%	19.2%	20.2%	1523	2.7%	1378	5%	1409	7.5%
2025年7月	251	107	143	38	6	283	284	259	258	21.2%	21.9%	9.9%	1806	5.2%	1629	8%	1693	7.9%
2025年8月	253	126	126	27	8	272	284	258	246	16.1%	22.6%	3.8%	2077	6.5%	1882	9%	1977	7.3%
2025年9月	276	129	147	34	8	302	326	246	222	39.6%	37.6%	13.7%	2379	9.8%	2157	12%	2303	8.2%
2025年10月	259	117	142	39	5	293	318	222	197	18.4%	12.1%	1.1%	2672	10.7%	2416	12%	2621	7.3%
2025年11月	224	100	124	44	4	264	292	197	169	-1.2%	-10.2%	-4.9%	2936	9.5%	2640	10%	2913	5.9%
2025年12月	215	80	135	35	4	246	245	169	170	-1.8%	-6.7%	-6.8%	3182	8.5%	2855	9%	3158	4.8%
2026年1月	215	110	105	37	11	241	223	170	188	-1.2%	-5.8%	5.3%	241	-1.2%	215	-6%	223	5.3%
2026年2月	170	86	85	31	6	196	148	188	235	-12.2%	-17.7%	-10.3%	436	-6.5%	385	-11%	371	-1.5%
2026年3月	174	76	97	32	5	200	182	235	253	-17.5%	-22.2%	-10.0%	637	-10.3%	558	-15%	553	-4.5%
2026年4月	140	47	93	21	10	150	151	253	252	-40.7%	-39.0%	-39.2%	787	-18.3%	698	-21%	704	-14.9%
2026年5月	118	44	75	11	7	122	142	252	233	-57.1%	-52.7%	-51.3%	909	-27.1%	817	-28%	846	-24.4%
2026年6月	103	49	54	12	10	106	148	233	191	-61.7%	-57.3%	-49.0%	1015	-33.4%	920	-33%	994	-29.5%
2026年7月	126	59	67	15	10	131	144	191	178	-53.8%	-49.8%	-49.4%	1146	-36.6%	1046	-36%	1138	-32.8%
2026年8月	170	85	85	17	8	179	180	178	177	-34.1%	-32.7%	-36.6%	1324	-36.2%	1216	-35%	1318	-33.4%
2026年9月	220	95	125	25	8	237	225	177	189	-21.5%	-20.2%	-30.9%	1561	-34.4%	1436	-33%	1543	-33.0%
2026年10月	240	103	137	35	8	267	285	189	171	-8.9%	-7.4%	-10.4%	1828	-31.6%	1676	-31%	1828	-30.3%
2026年11月	230	97	133	34	8	256	285	171	142	-2.9%	2.8%	-2.4%	2085	-29.0%	1906	-28%	2113	-27.5%
2026年12月	227	80	147	25	4	248	285	142	105	0.8%	5.6%	16.3%	2333	-26.7%	2133	-25%	2398	-24.1%

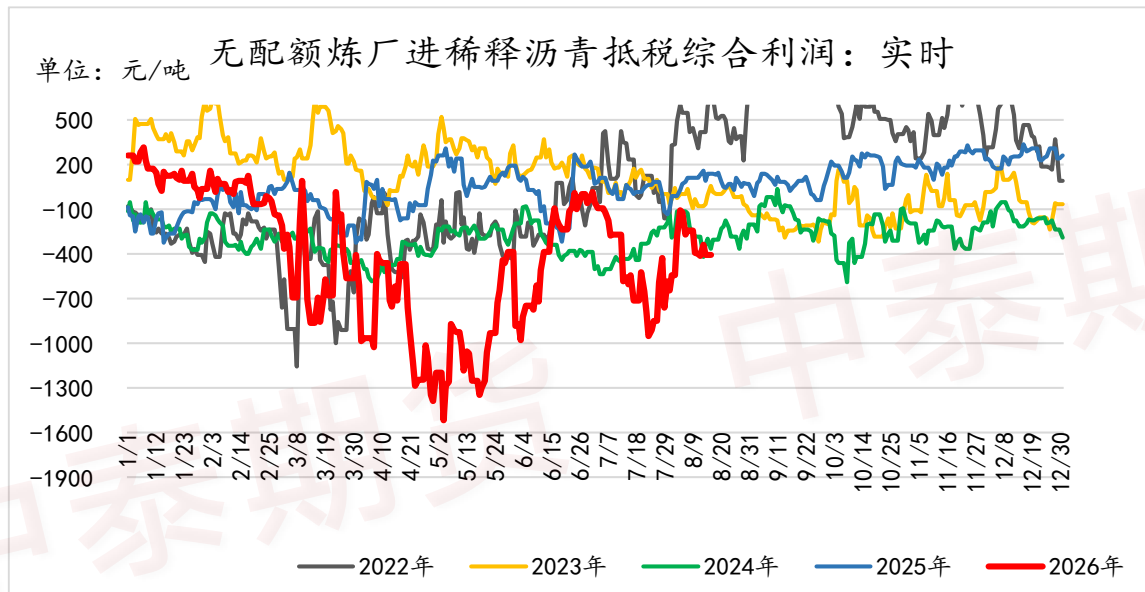
	对价格判断	逻辑
上游	上涨	成本端随原油价格变化，周内齐鲁石化、广东石化、河南丰利复产沥青，东明石化稳定生产沥青，辽河石化、广州石化及中油高富日产提升，带动产能利用率增加；地缘局势反复拉锯的不确定性增强，美伊冲突持续扰动，成本端宽幅震荡。
中游	稳定	日产维持5.5万吨左右，国内炼厂供应增量明显，沥青装置开工负荷率持续上升，现货资源呈增加趋势，压制沥青价格。需求端，华东地区刚需备货需求有所提振，预期进入8月中下旬后，国内多数区域降雨逐步消退、天气转好，道路施工条件改善，终端沥青需求存在修复提升预期。总体来看，市场交投氛围近期有所转好，市场偏好高性价比资源拿货，短期内沥青维持震荡走势为主，关注原料问题和各炼厂排产兑现情况。
下游	稳定	下游终端需求维持缓慢复苏状态，降雨减少推动施工条件改善，天气尚可加速下游施工进度，下游采购仍然偏好拿货便利、高性价比资源，多为逢低采购。
矛盾点	沥青目前是供需双弱，原油价格下跌炼厂利润修复，需求恢复慢，成本端是影响沥青价格的重要点，等待需求真实启动、去库和资金下发情况。	

行情观点	基差	期货价格窄幅波动，现货/现货幅度小，基差修复。
	利润	地缘波动下sc上涨，沥青上涨，利润比价至7.9附近.
	月间套利	本周月间走强，预估维持月间结构继续偏强。
	单边	布伦特原油本周涨至88美元区域波动，伊朗最高领袖顾问表态强硬，如果伊朗提出的条件得不到满足，最高领袖已明确作出战略决策，将采取升级冲突的方式予以回应。局势已证明美国缺乏保护其波斯湾盟友的能力。伊朗在逐步掌握主动。未来霍尔木兹通过量是当前关键，本周美国能源部长赖特表示每天有800万至900万桶石油通过霍尔木兹海峡，美国也掌握每日经由霍尔木兹海峡进出的船舶数量。地缘冲突短暂降温但风险仍存。本周地缘仍是主导，短期热度边际回落。沥青跟随油价波动，走势将强于原油。炼厂利润波动由油价带来，沥青将从季节性淡季向旺季转折，整体呈现现实偏强、预期偏弱的格局。

02

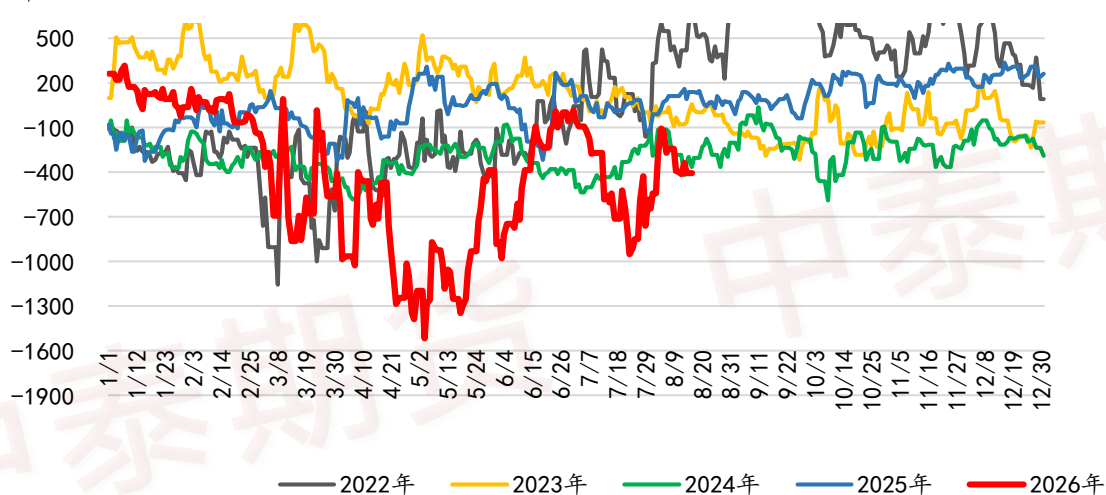
炼厂利润解析

沥青炼厂利润—重质稀释沥青为原料估算

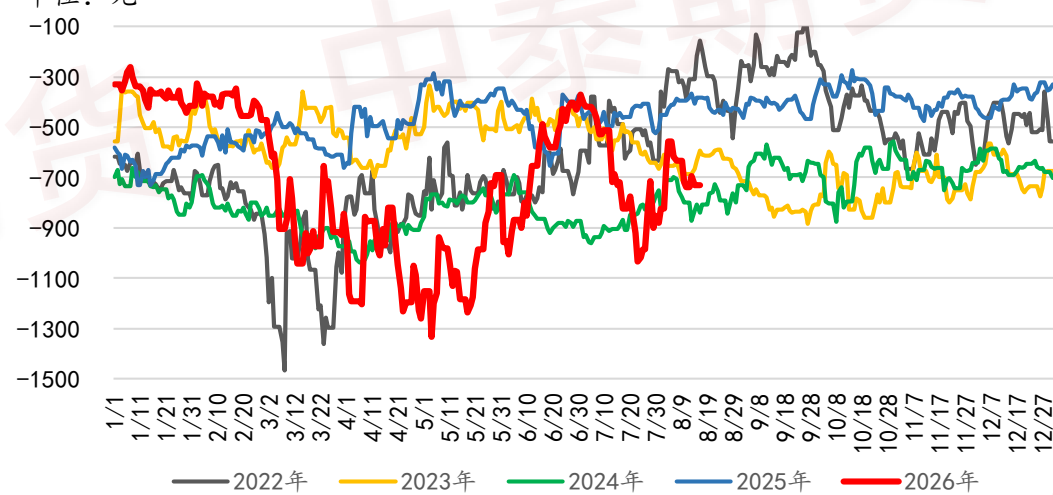


沥青炼厂利润—重质稀释沥青为原料估算

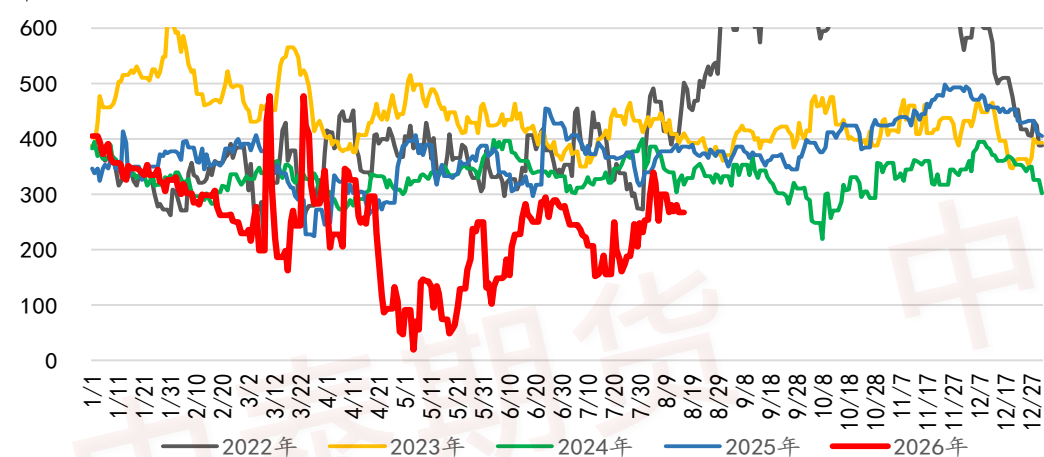
单位：元/吨 无配额炼厂进稀释沥青抵税综合利润：实时



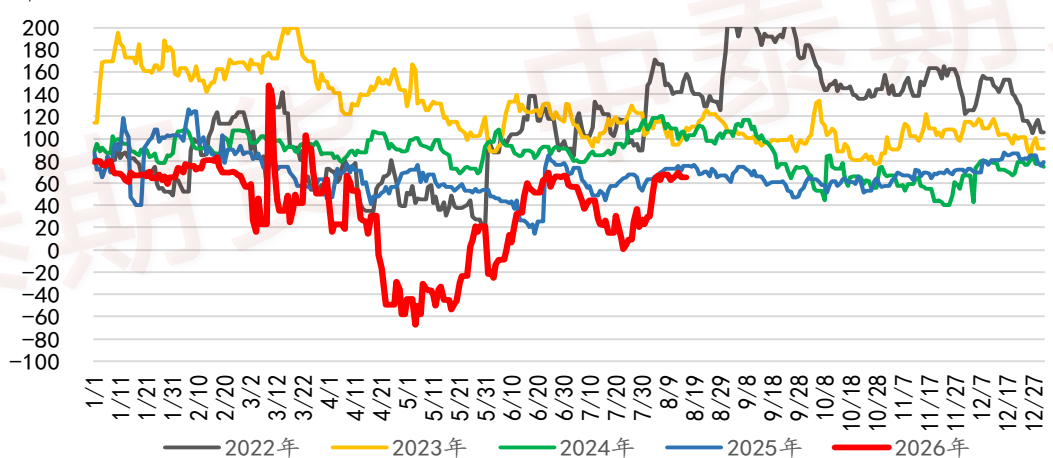
单位：元 无配额炼厂进稀释沥青抵税 沥青分项利润：实时



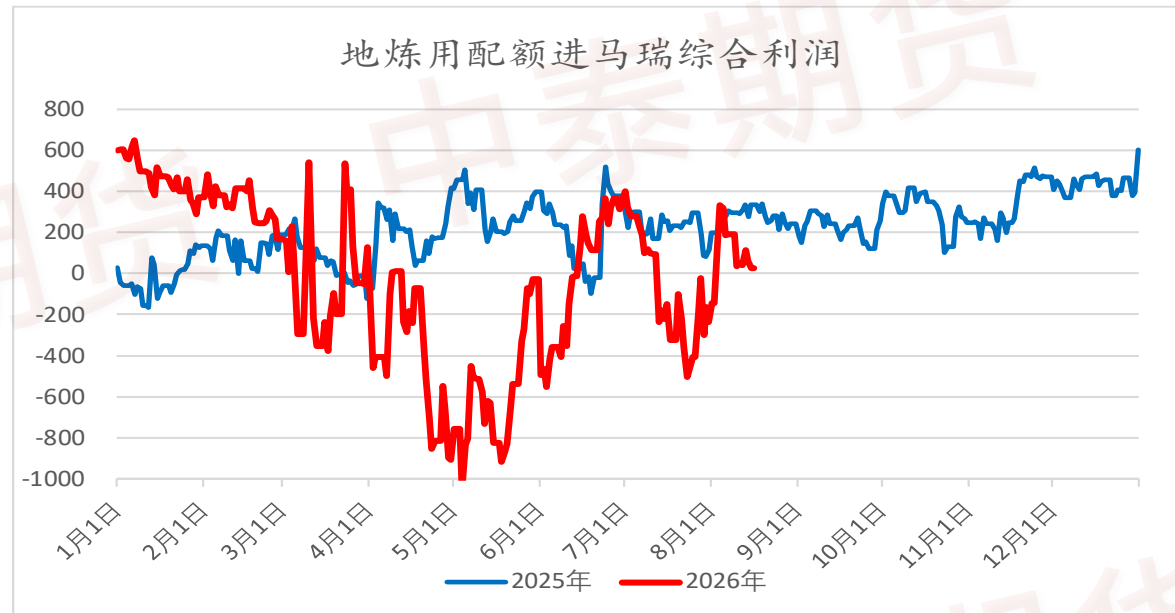
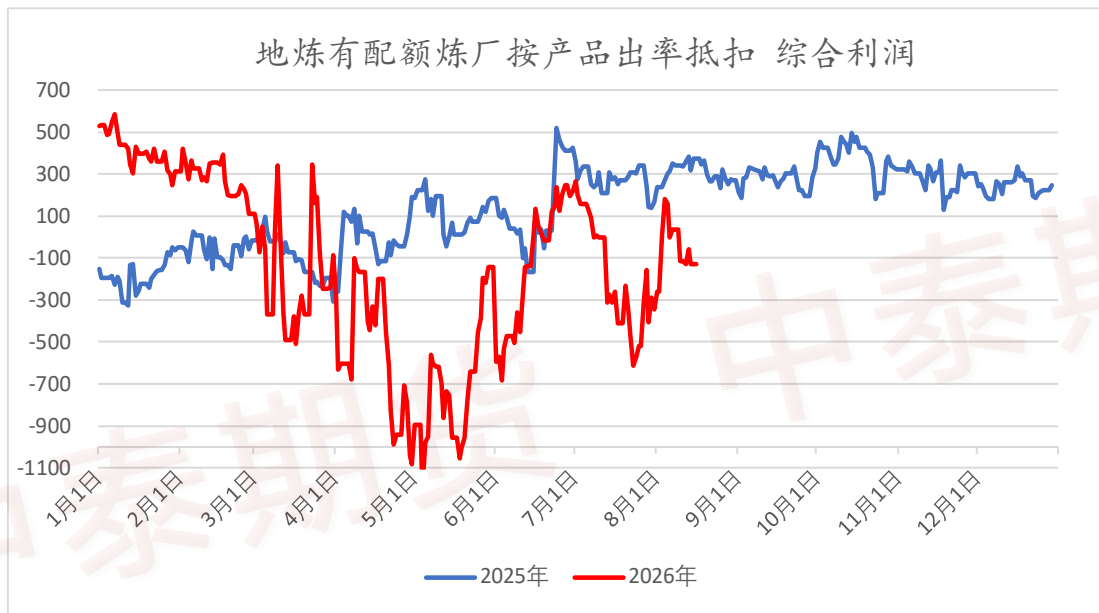
单位：元 无配额炼厂进稀释沥青抵税 柴油分项利润：实时



单位：元 无配额炼厂进稀释沥青抵税 汽油分项利润：实时

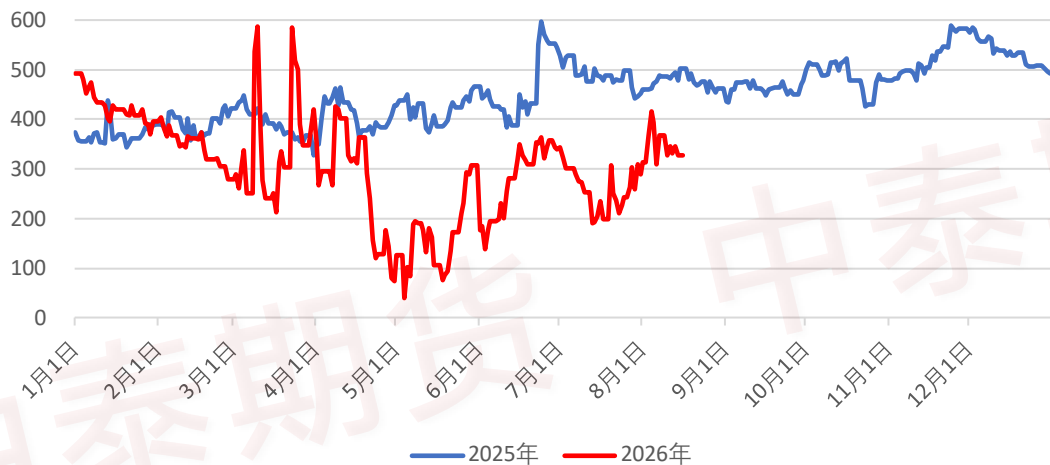


沥青炼厂利润—重质稀释沥青为原料估算

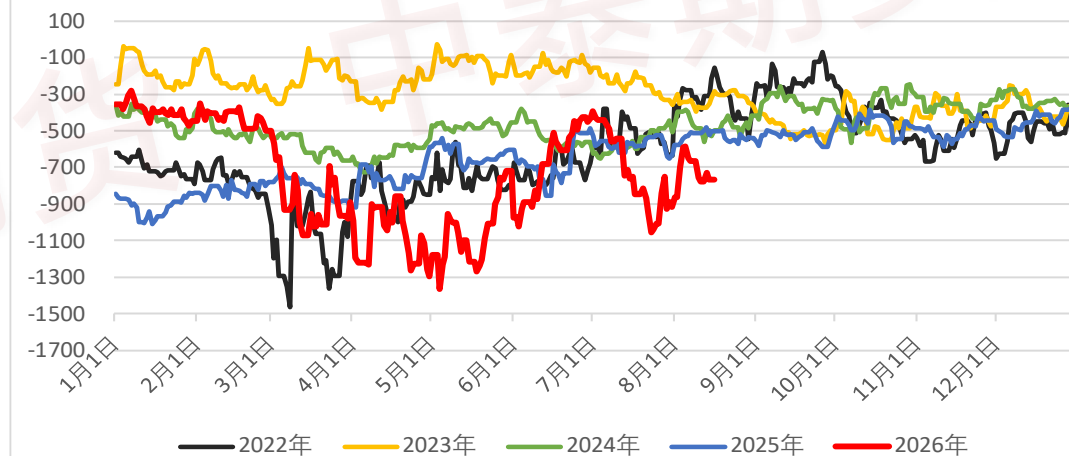


沥青炼厂利润—重质稀释沥青为原料估算

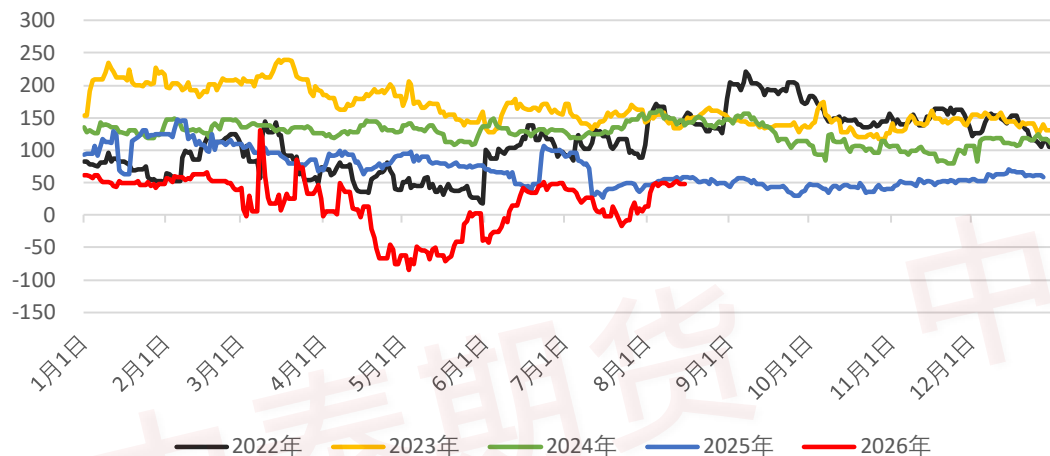
地炼有配额炼厂按产品出率抵扣 柴油单项利润



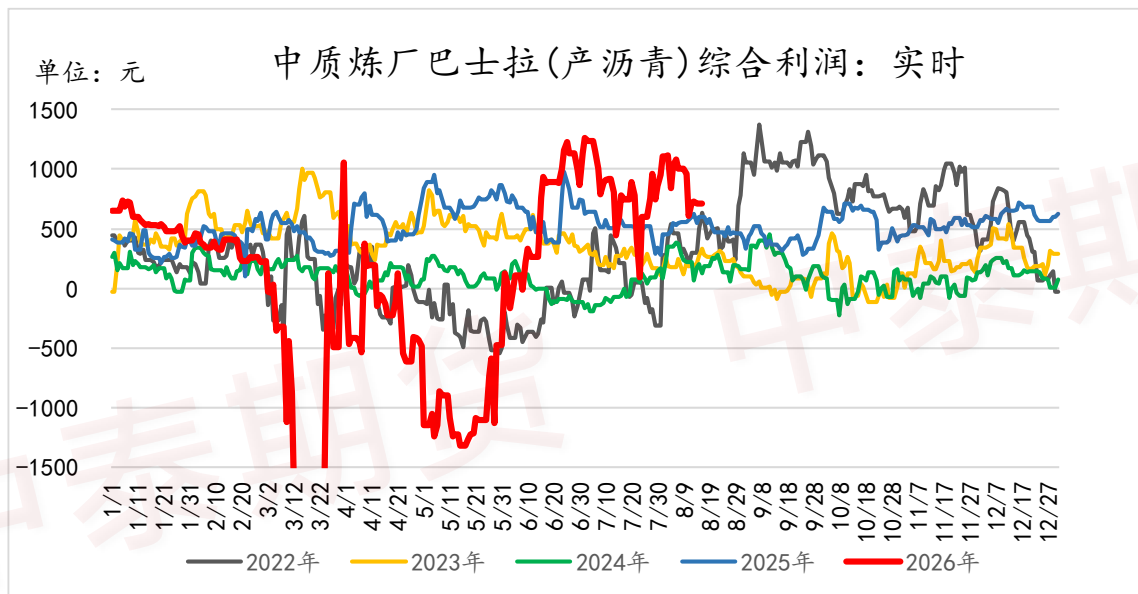
稀释沥青炼厂有配额沥青单项利润



稀释沥青炼厂有配额汽油单项利润

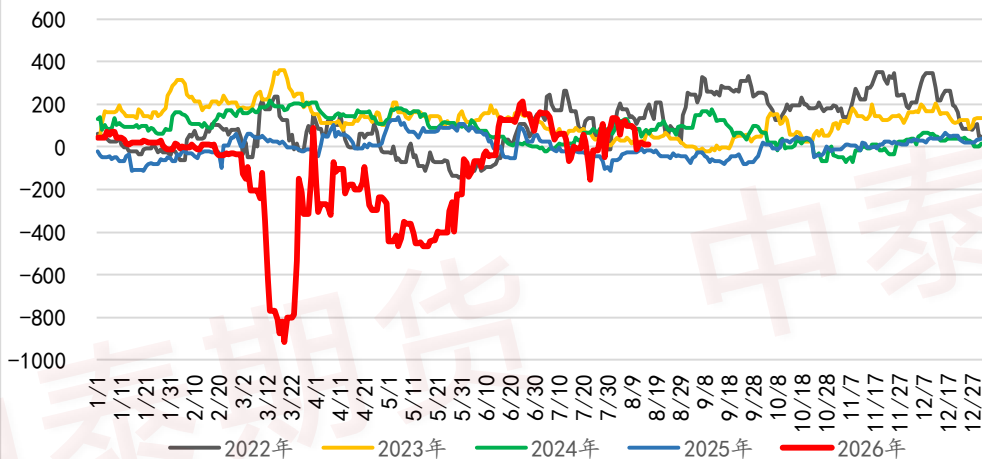


沥青炼厂利润—重质高硫中东油为原料估算

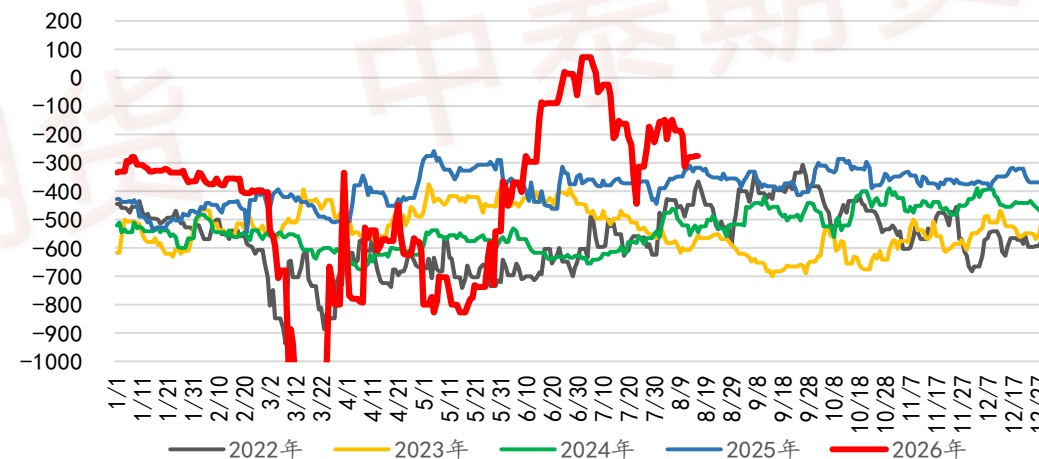


沥青炼厂利润—重质高硫中东油为原料估算

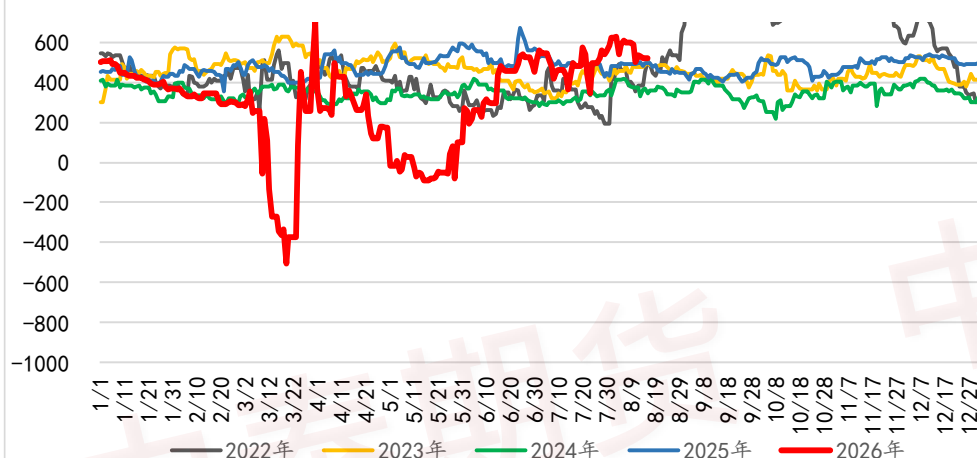
单位：元 中质炼厂巴士拉(产沥青)蜡油分项利润：实时



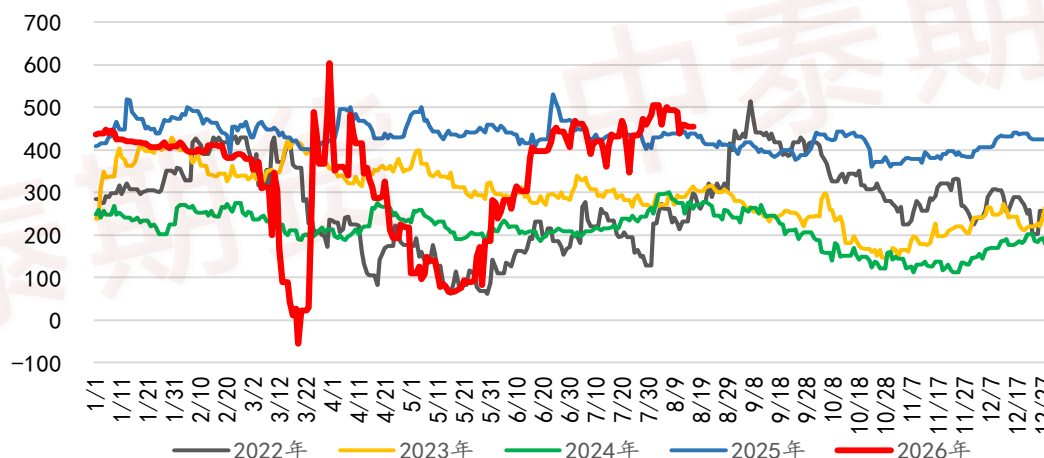
单位：元 中质炼厂巴士拉(产沥青)沥青分项利润：实时



单位：元 中质炼厂巴士拉(产沥青)柴油分项利润：实时



单位：元 中质炼厂巴士拉(产沥青)汽油分项利润：实时



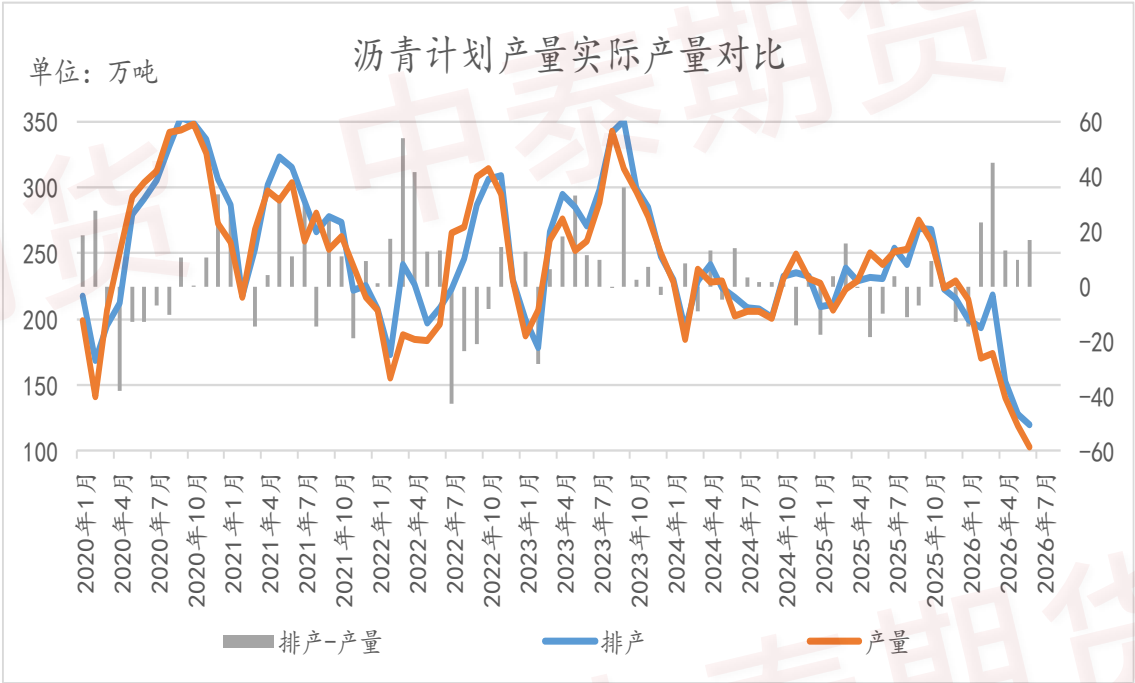
03

沥青供应解析

- (1) 稀释沥青进口及库存
- (2) 成本估算
- (3) 利润估算
- (4) 国内炼厂沥青装置检修计划
- (5) 国内沥青产量（产量虚线为排产预估量）
- (6) 其他产品周度数据
- (7) 沥青进口
- (8) 沥青出口

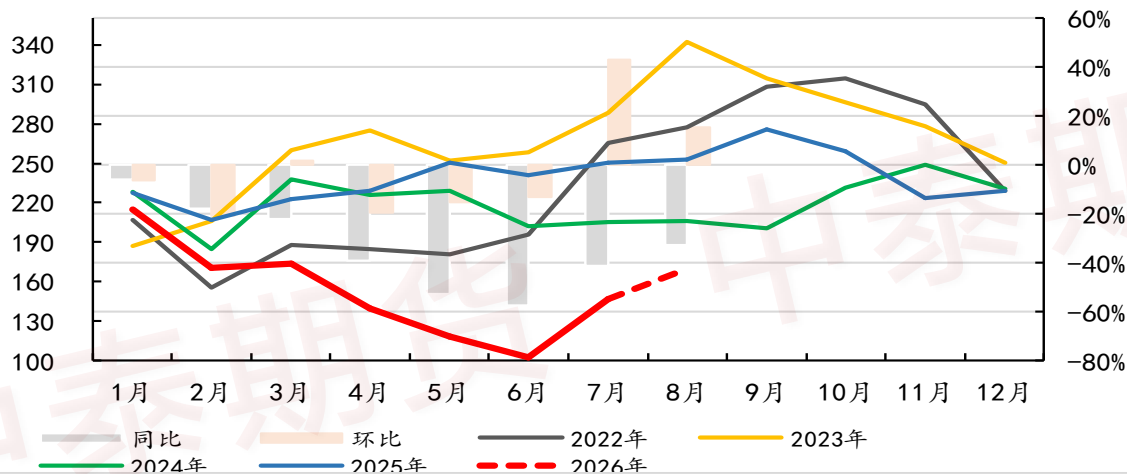
沥青供应—国内炼厂沥青装置检修计划

生产企业	检修装置	产能	检修时间	结束时间	检修天数	检修原因
盘锦北沥	常减压	120	2026/8/3	2026/8/23	20	常规检修
克拉玛依	常减压	100	2026/8/1	2026/9/15	31	常规检修
宁波科元	常减压	180	2026月7月27日	2026/8/15	15	转产
山东胜星	常减压	180	2026月7月25日	2026/8/7	7	转产
齐鲁石化	常减压	150	2026/7/22	2026/8/2	2	转产
江苏新海	常减压	140	2026/6/26	未定	31	转产
中海四川	常减压	55	2026/5/28	2026/8/10	10	常规检修
广西东油	常减压	80	2026/5/25	未定	31	转产
河北伦特	常减压	120	2026/4/18	未定	31	常规停产
中化泉州	常减压	100	2026/2/5	未定	31	转产
中油秦皇岛	常减压	80	2025/10/30	未定	31	常规停产
新疆天之泽	常减压	30	2025/10/27	未定	31	常规停产
无棣鑫岳	常减压	100	2025/10/18	未定	31	常规停产
新疆美汇特	常减压	80	2025/8/18	未定	31	常规停产
大连西大	常减压	150	2025/3/27	未定	31	转产
大连锦源	常减压	100	2025/1/6	未定	31	常规停产
辽宁华路	常减压	60	2024/12/28	未定	31	常规停产
珠海华峰	常减压	60	2024/12/21	未定	31	常规停产
山东海右	常减压	180	2024/12/16	未定	31	常规停产
沧州港盛	常减压	30	2024/11/17	未定	31	常规停产
沧州鑫高源	常减压	50	2024/10/15	未定	31	常规停产
盘锦宝来	常减压	200	2024/6/11	未定	31	常规停产
乌苏明源	常减压	20	2024/5/19	未定	31	常规停产
山东源润	常减压	50	2023/12/24	未定	31	常规停产
河北凯意	常减压	180	2023/11/28	未定	31	常规停产
沧州金承	常减压	50	2023/10/26	未定	31	常规停产
沧州鑫泉	常减压	70	2023/4/15	未定	31	0

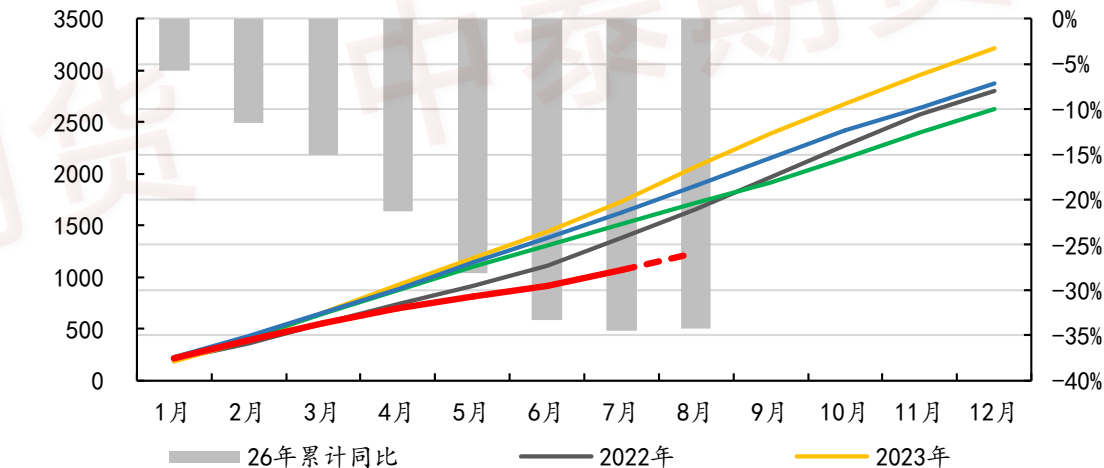


沥青供应—国内沥青产量

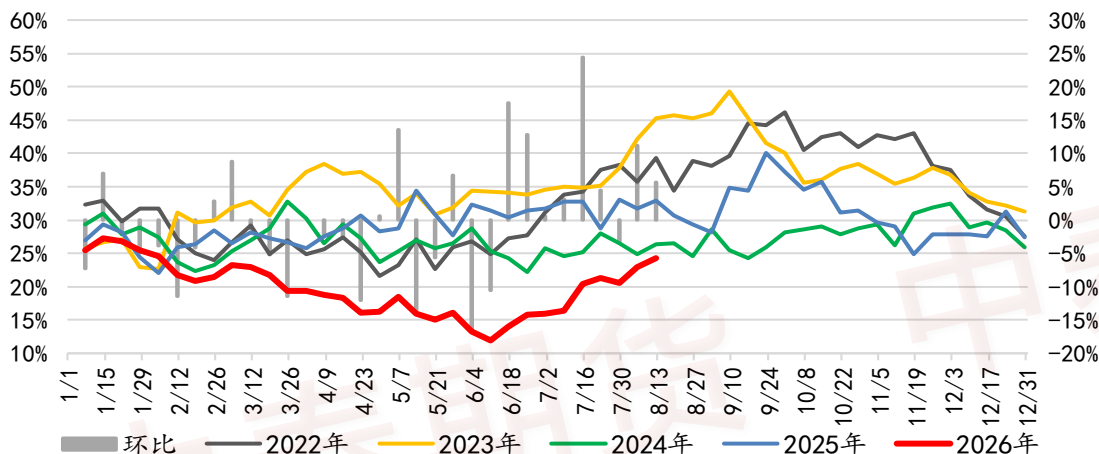
单位：万吨 沥青产量：当月值



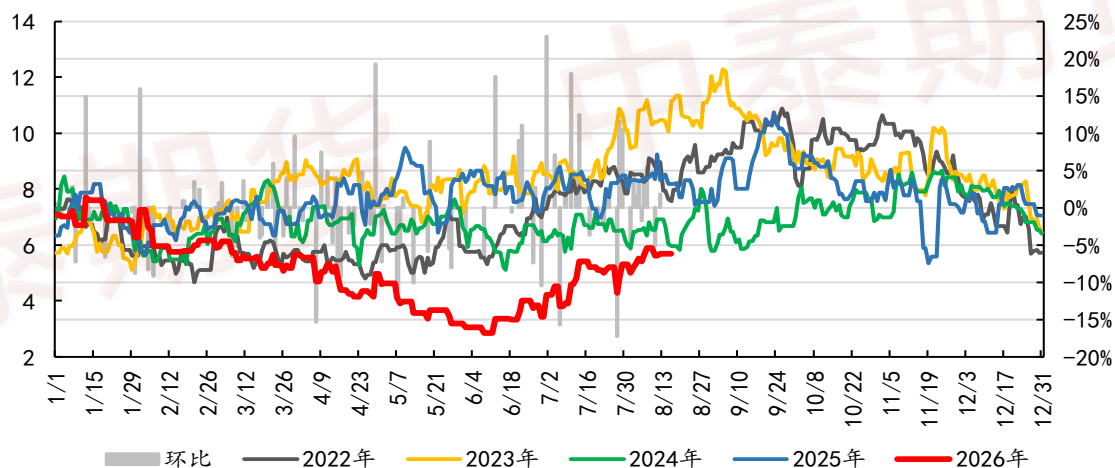
单位：万吨 沥青产量：累计值



单位：% 沥青总开工率：周度



单位：万吨 沥青日产



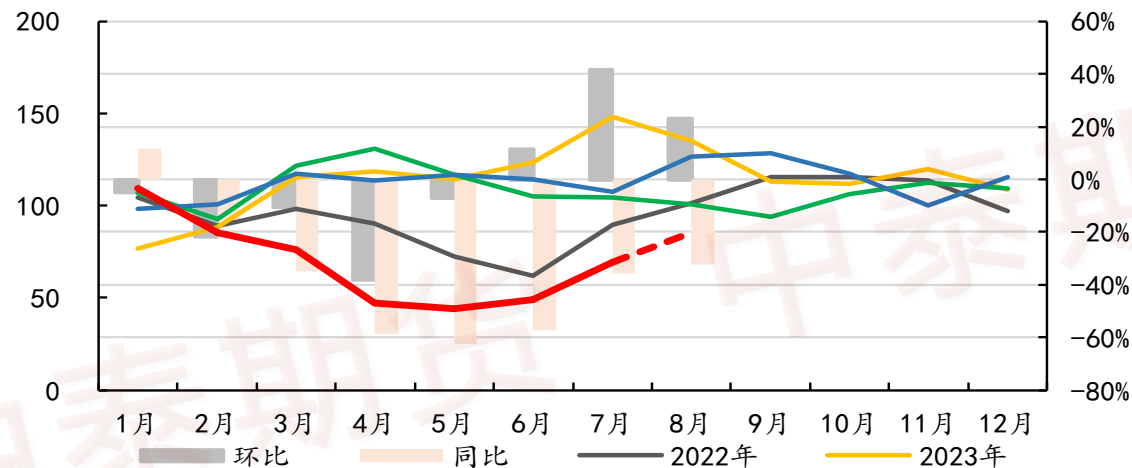
以上数据预估来源隆众，并按照供需季节性线性推算。数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

沥青供应—主营炼厂沥青产量

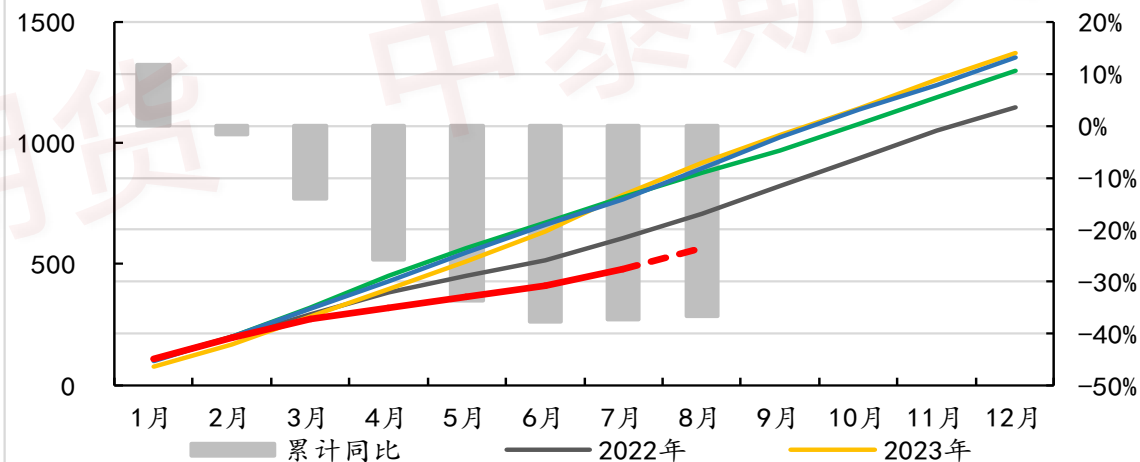
单位：万吨

中质原油沥青产量：当月值



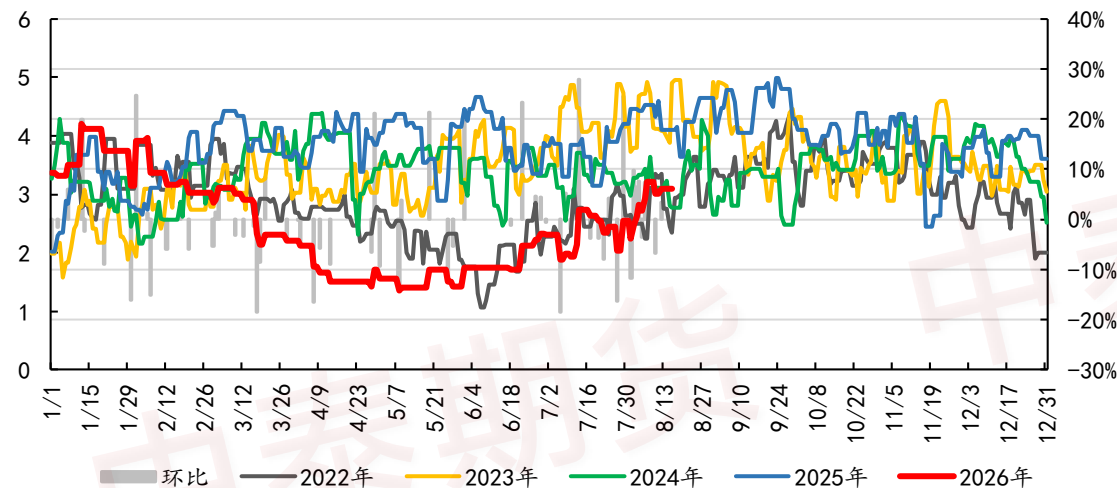
单位：万吨

中质原油沥青产量：累计值



单位：万吨

中质炼厂日产



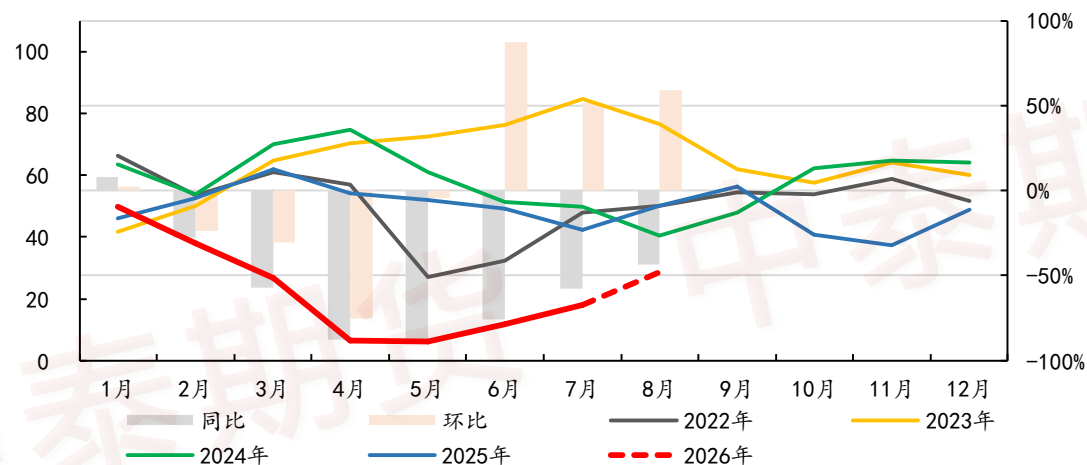
以上数据预估来源隆众，并按照供需季节性线性推算。数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

沥青供应—中石化炼厂沥青产量

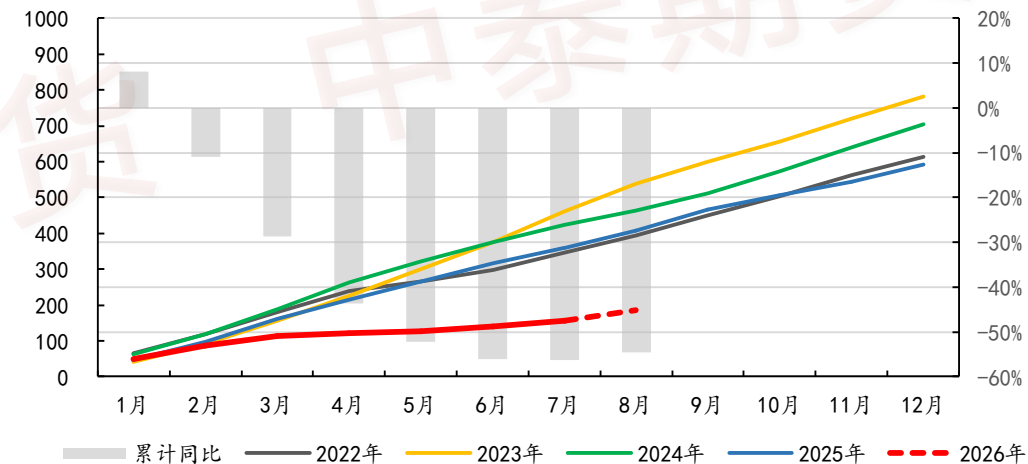
单位：万吨

中石化沥青产量：当月值



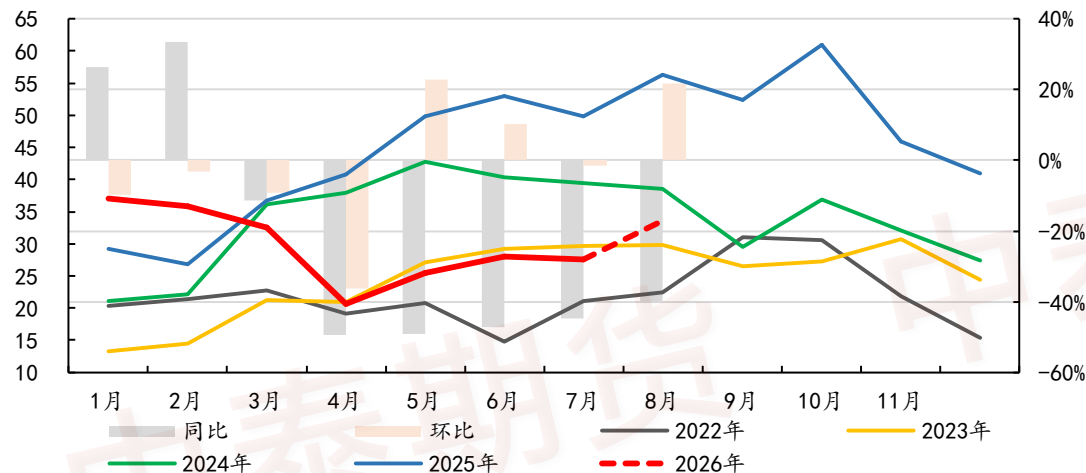
单位：万吨

中石化沥青产量：累计值



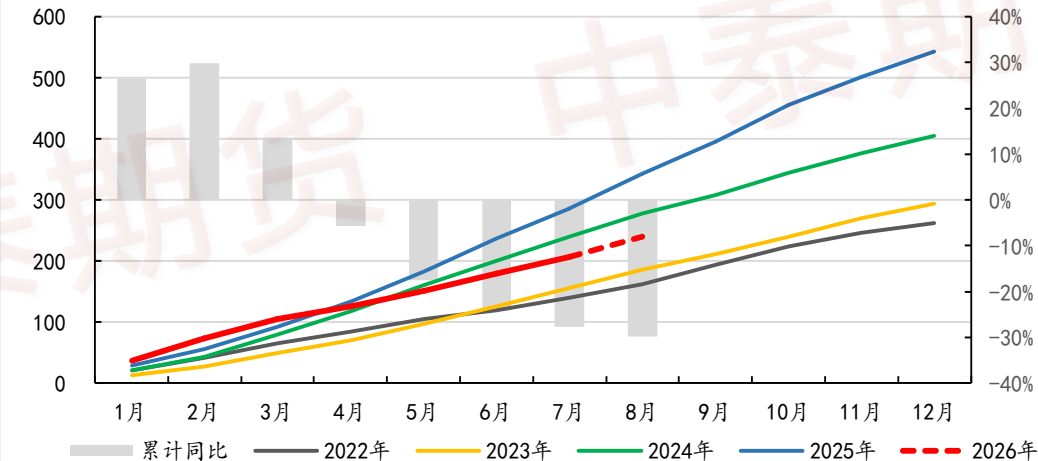
单位：万吨

中石油沥青产量：当月值



单位：万吨

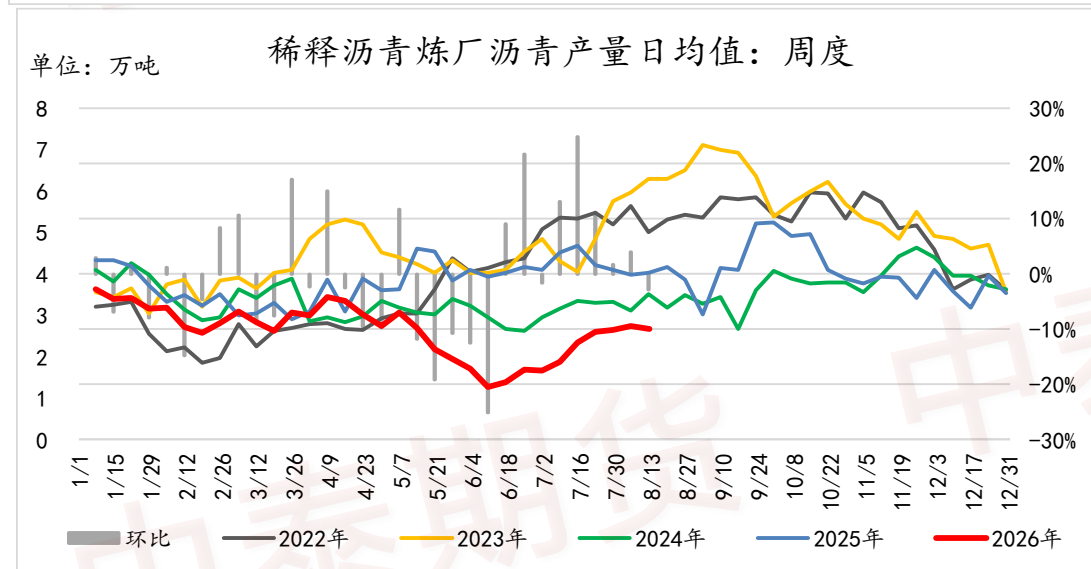
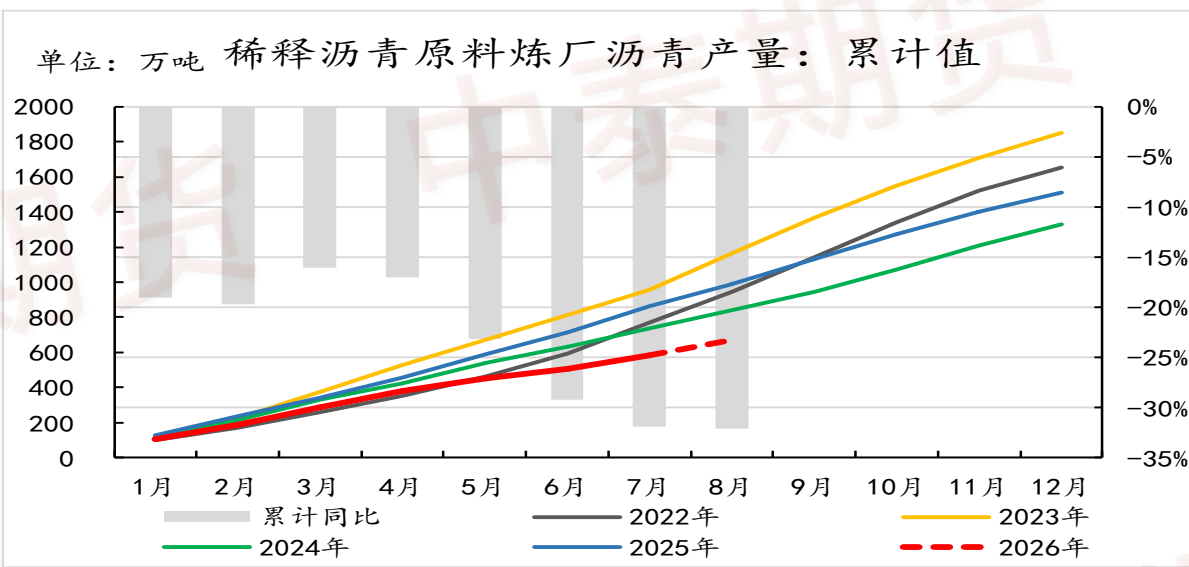
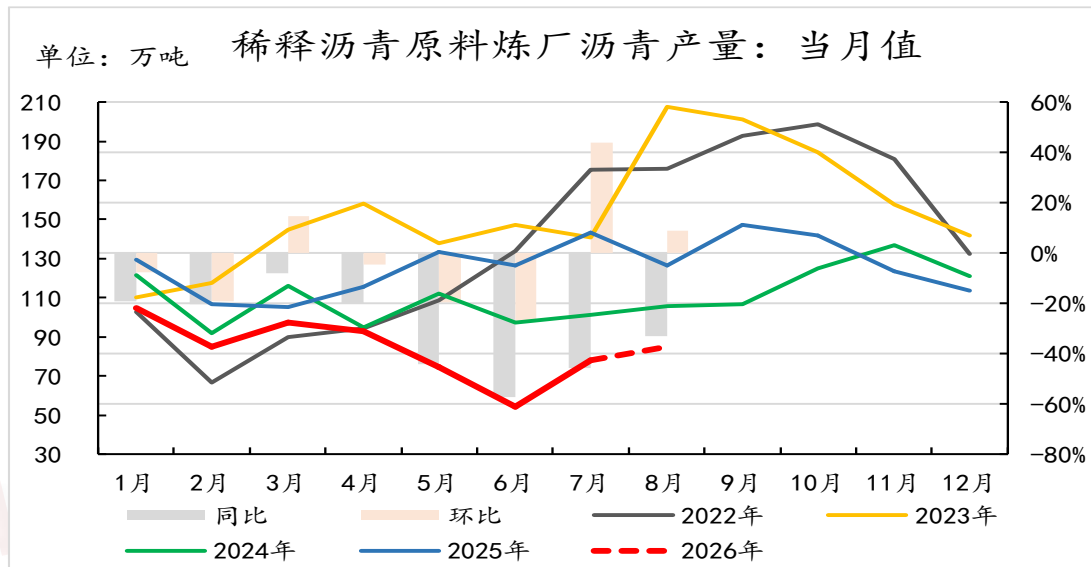
中石油沥青产量：累计值



以上数据预估来源隆众，并按照供需季节性线性推算。数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

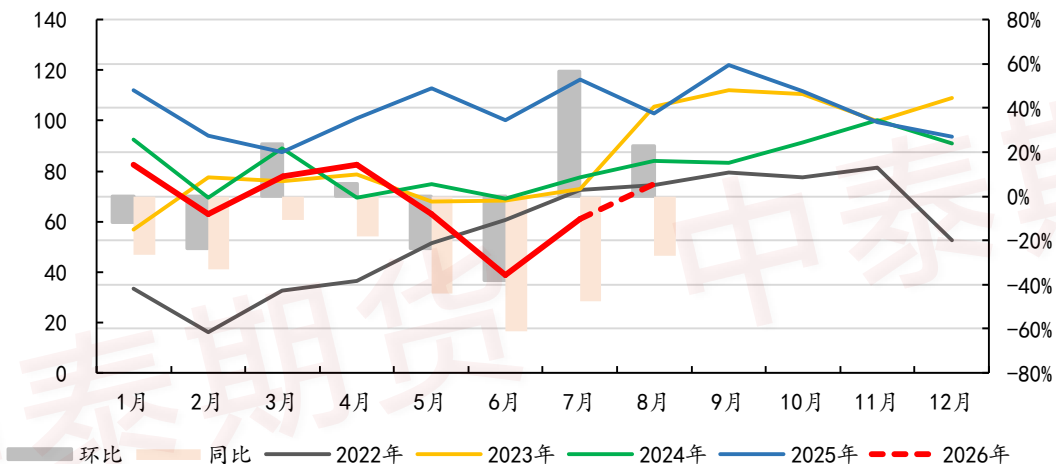
沥青供应—无配额炼厂沥青产量



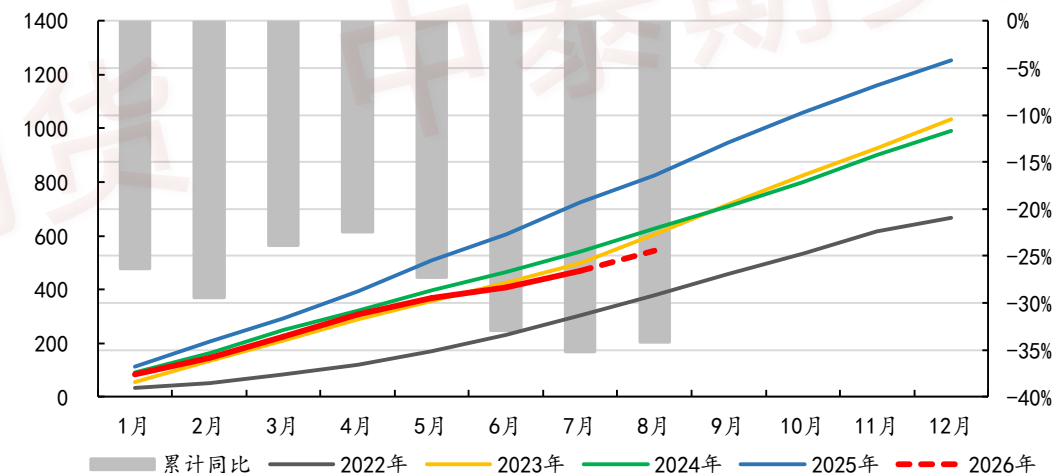
以上数据预估来源隆众，并按照供需季节性线性推算。数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

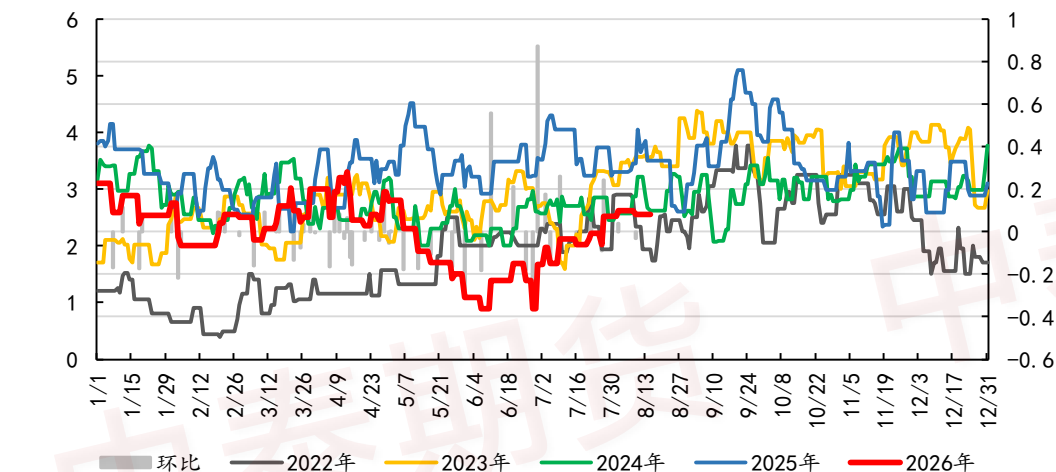
单位：万吨 稀释沥青有配额炼厂沥青产量：当月值



单位：万吨 稀释沥青有配额炼厂沥青产量：累计值



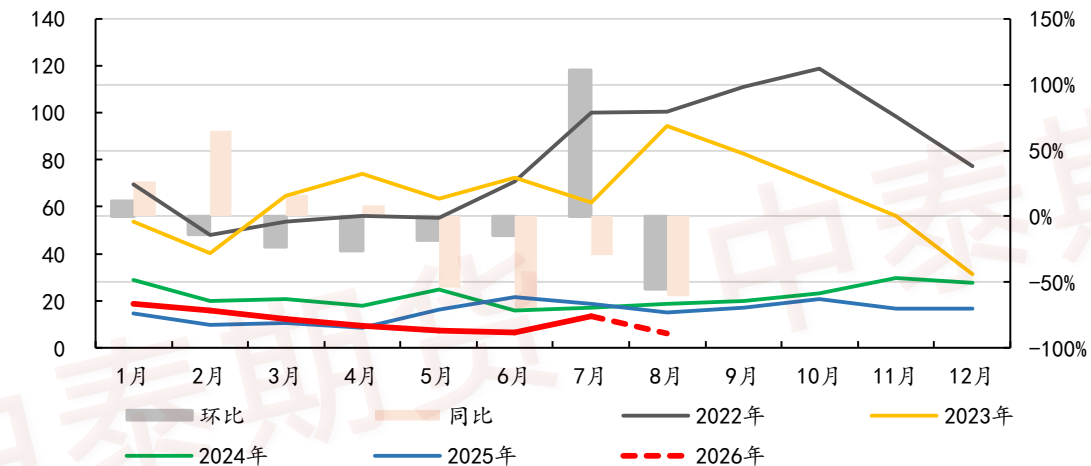
单位：万吨 稀释沥青有配额炼厂沥青日产



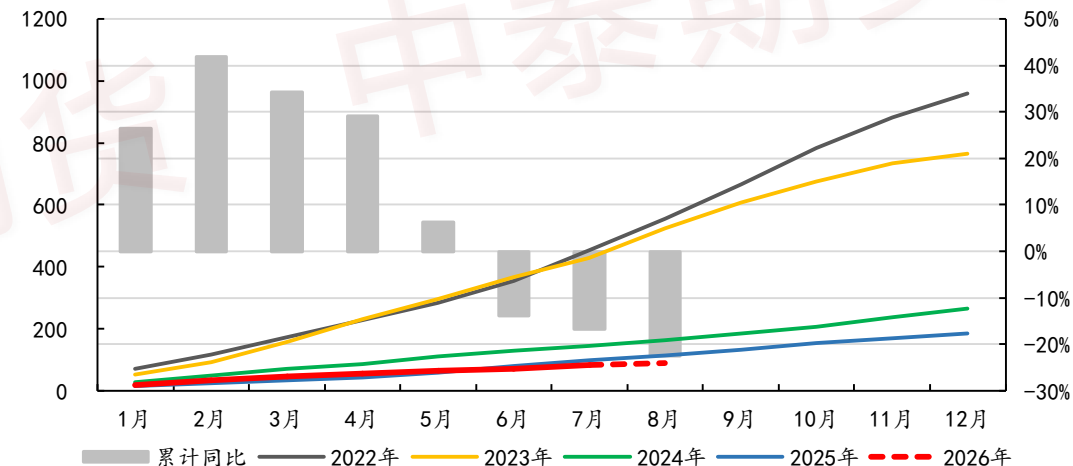
以上数据预估来源隆众，并按照供需季节性线性推算。数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

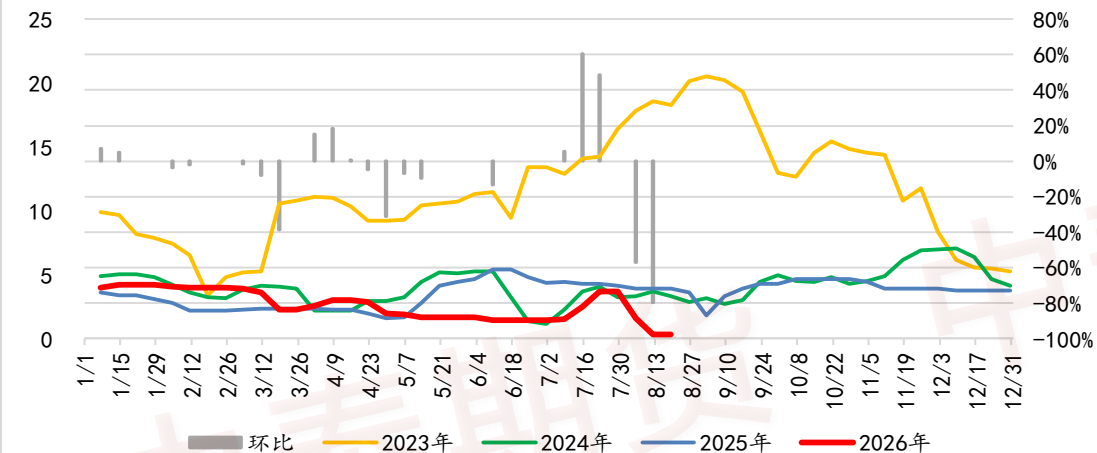
单位：万吨 无配额稀释沥青炼厂沥青产量：当月值



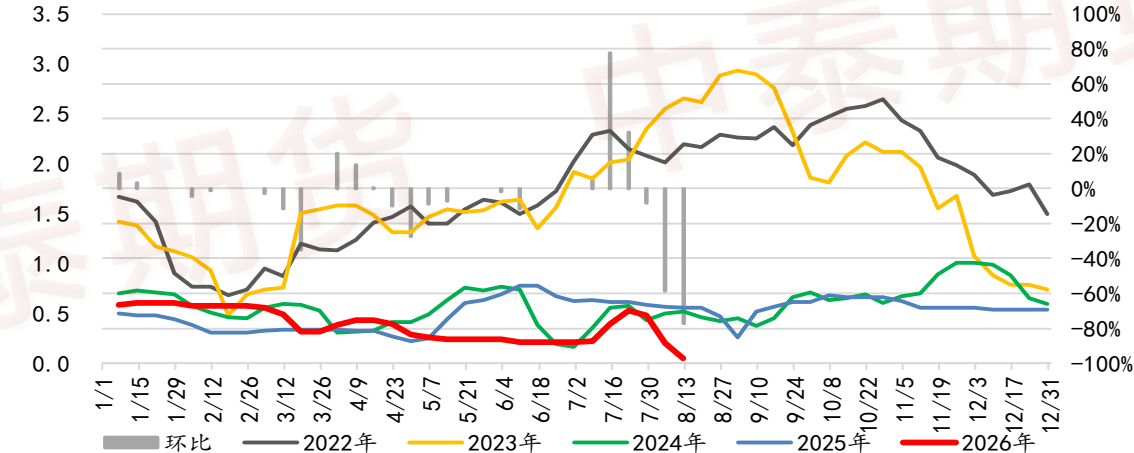
单位：万吨 无配额稀释沥青炼厂沥青产量：累计值

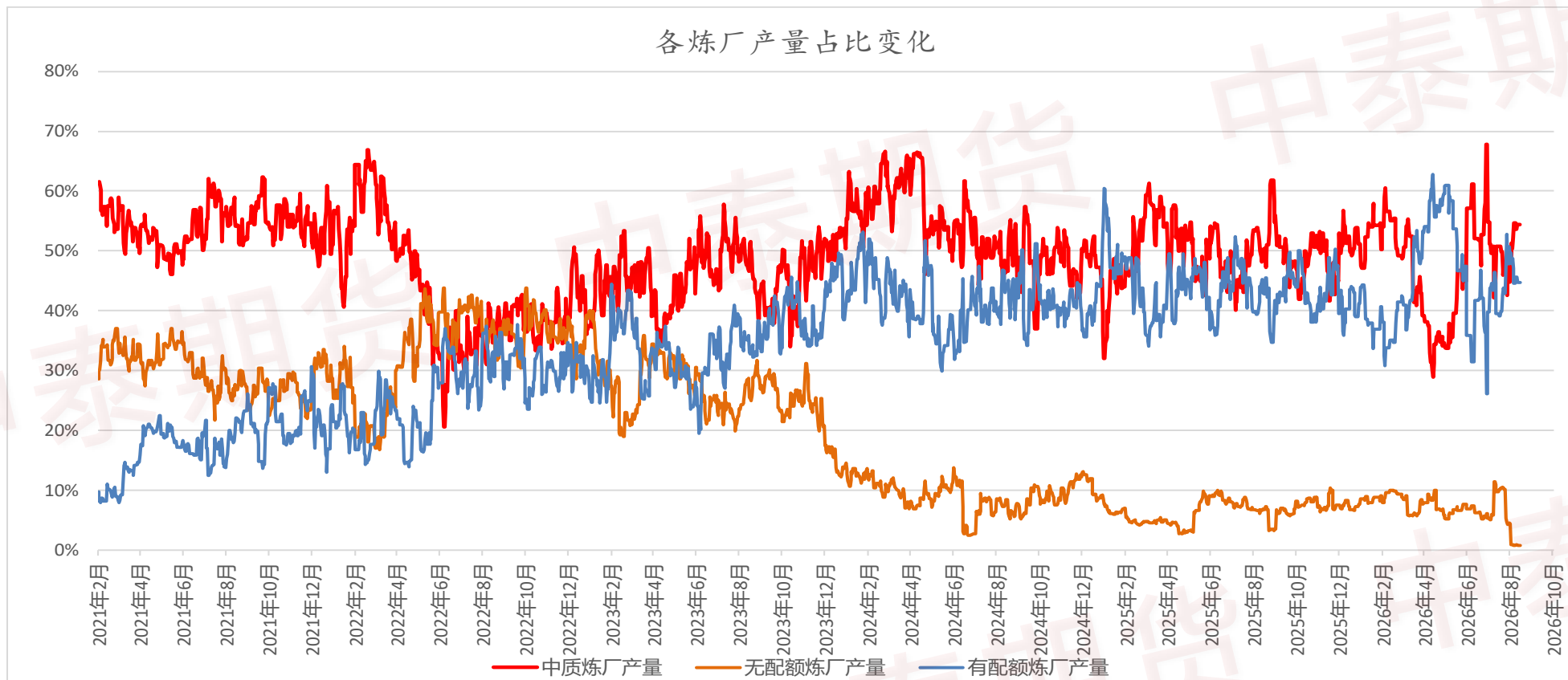


单位：万吨 稀释沥青无配额沥青产量：周度

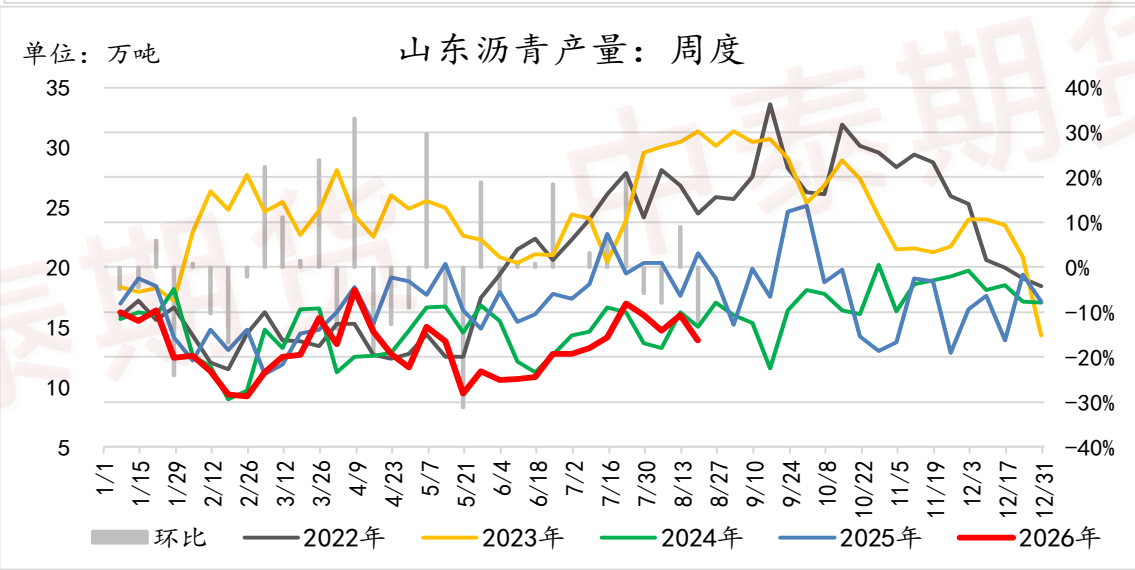
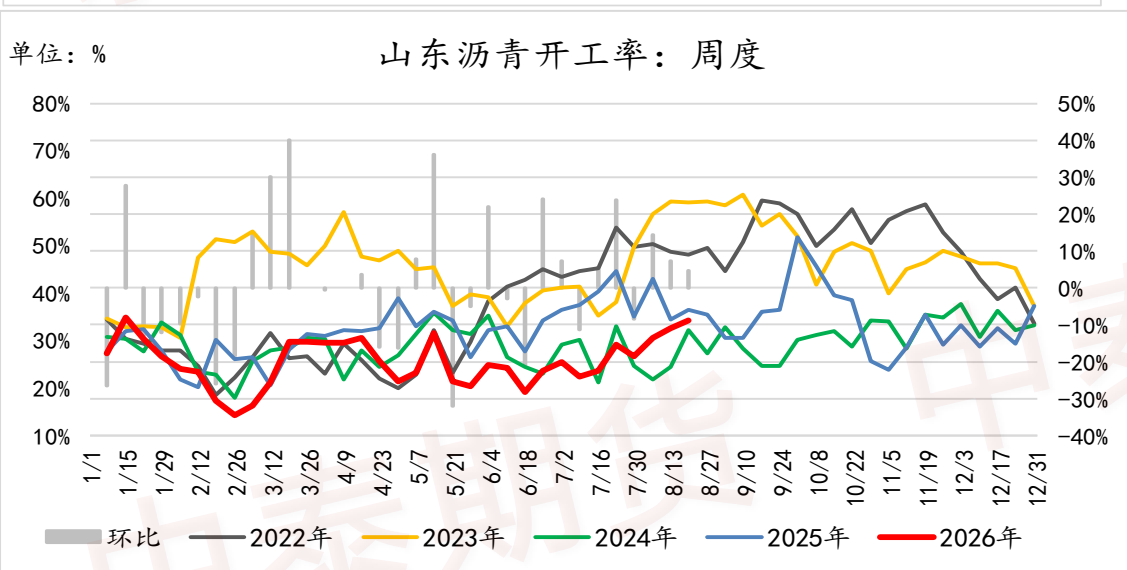
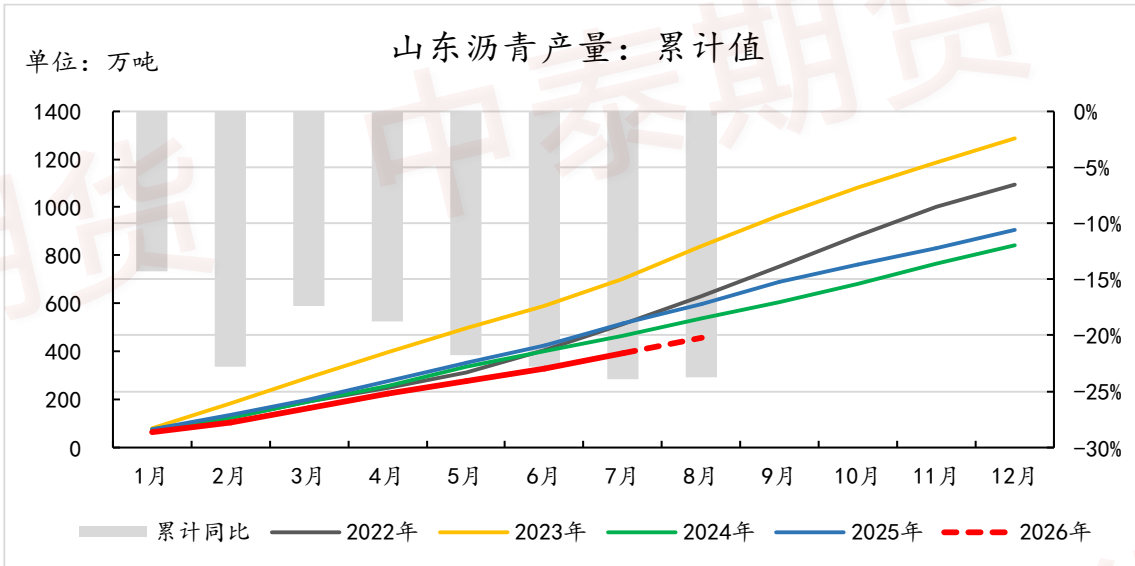
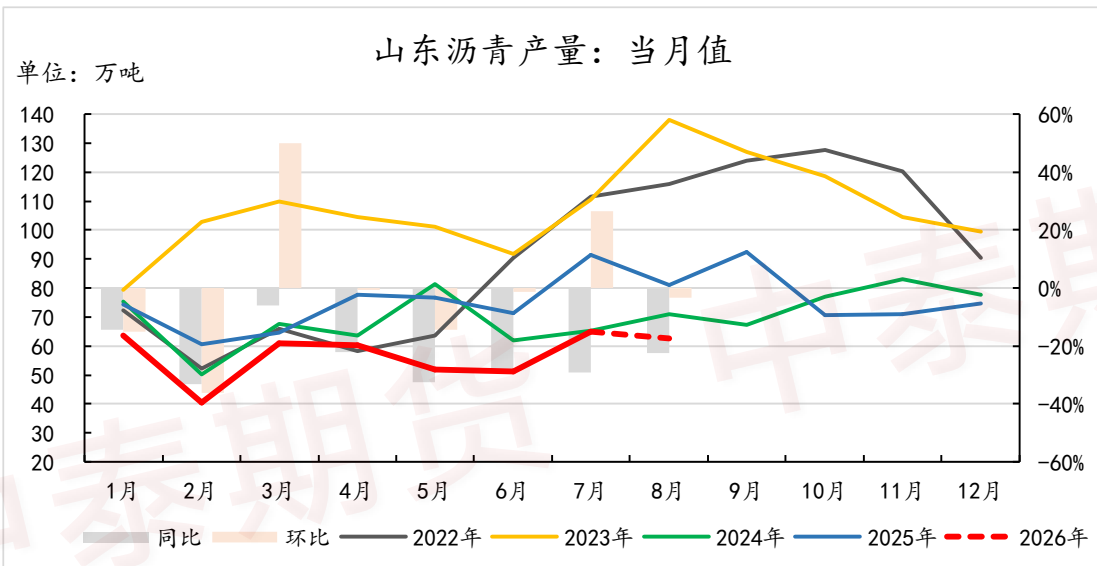


单位：万吨 稀释沥青无配额炼厂产量：日均值

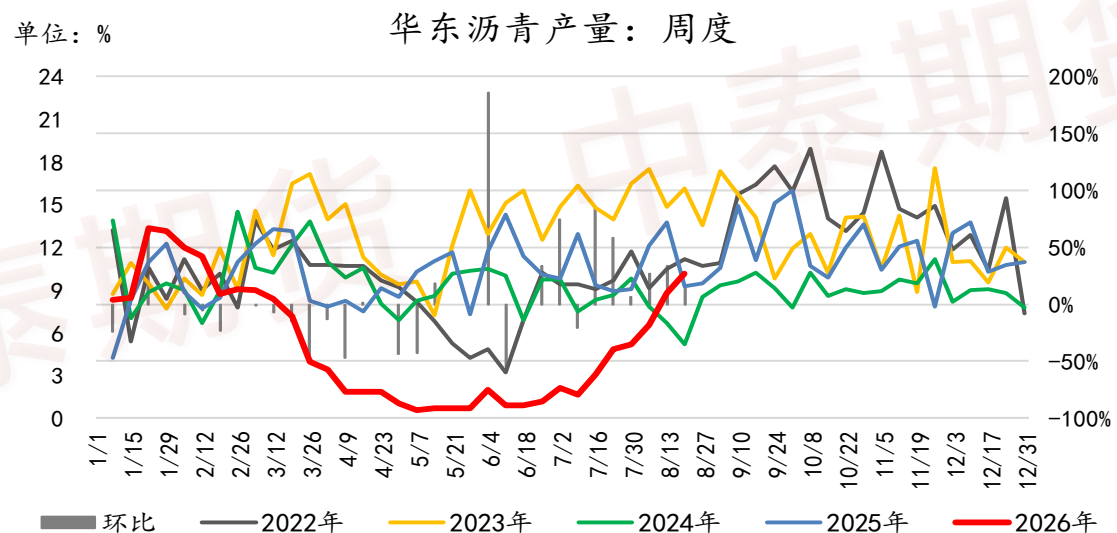
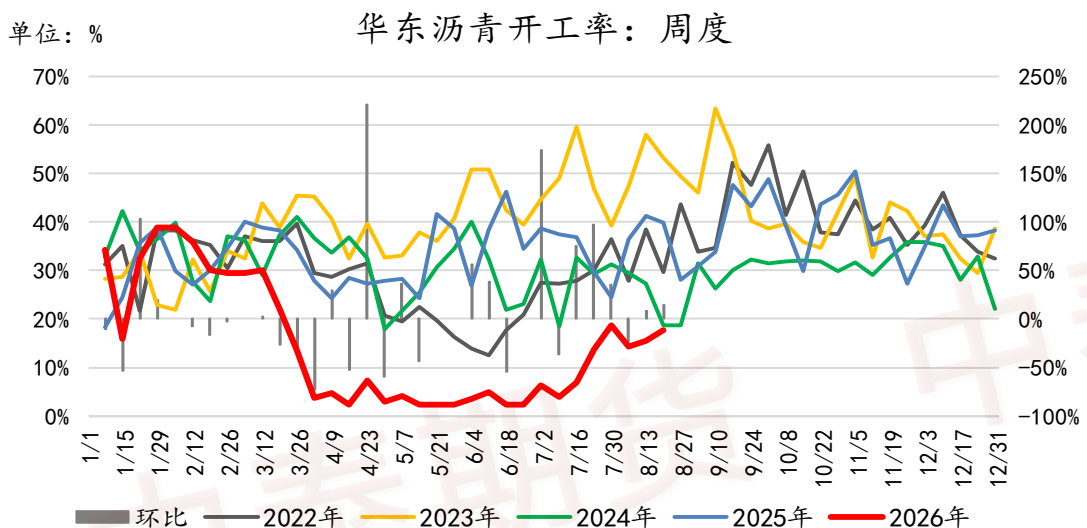
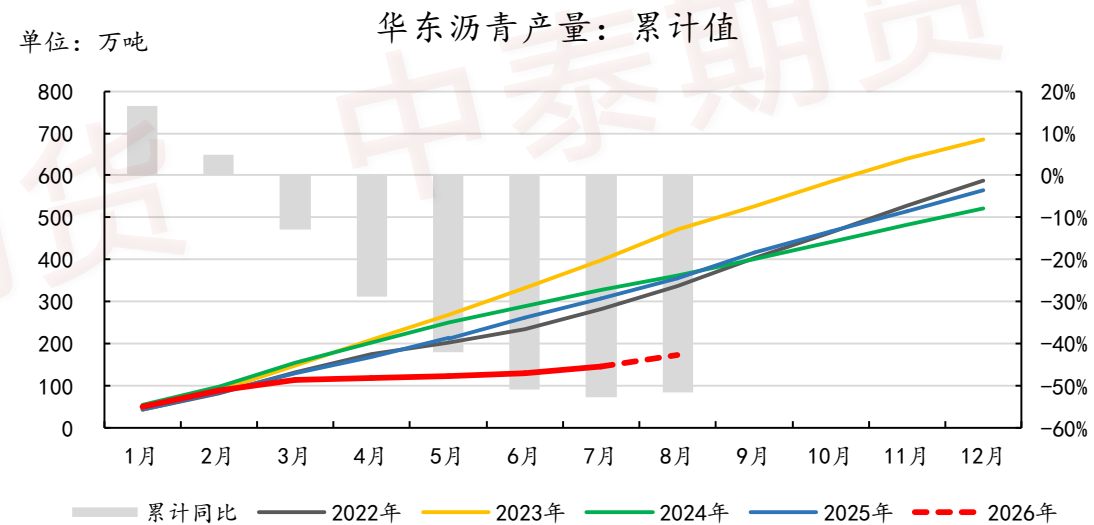
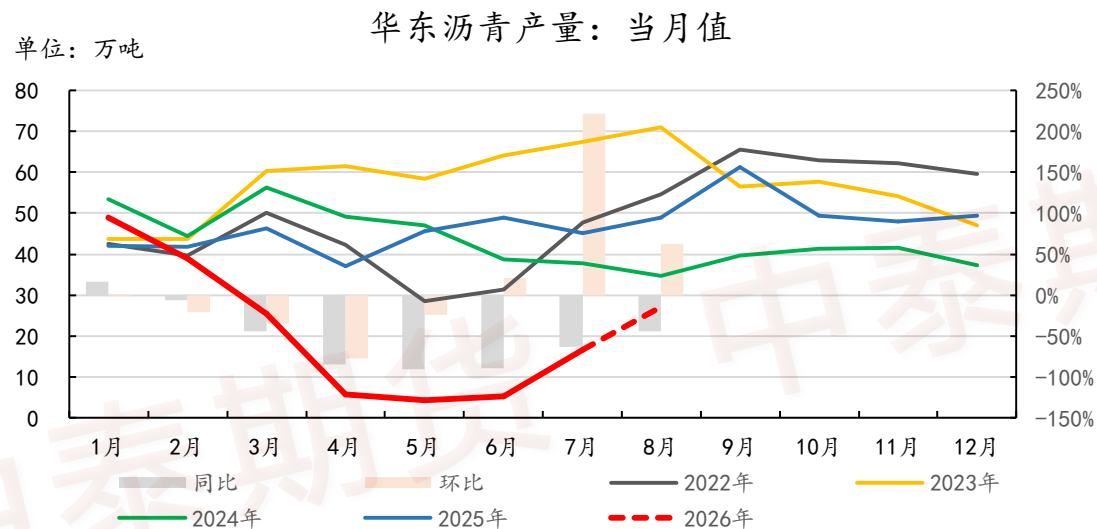




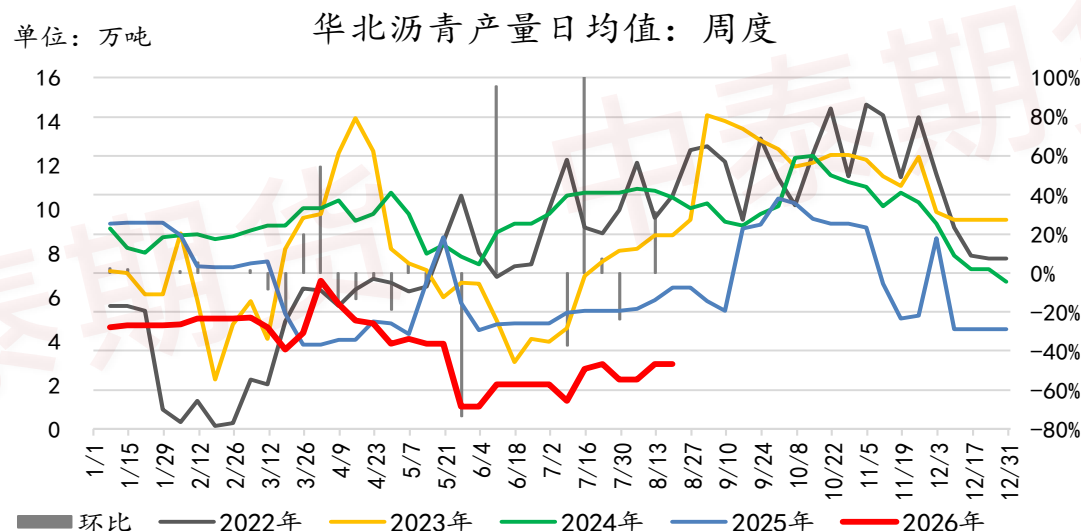
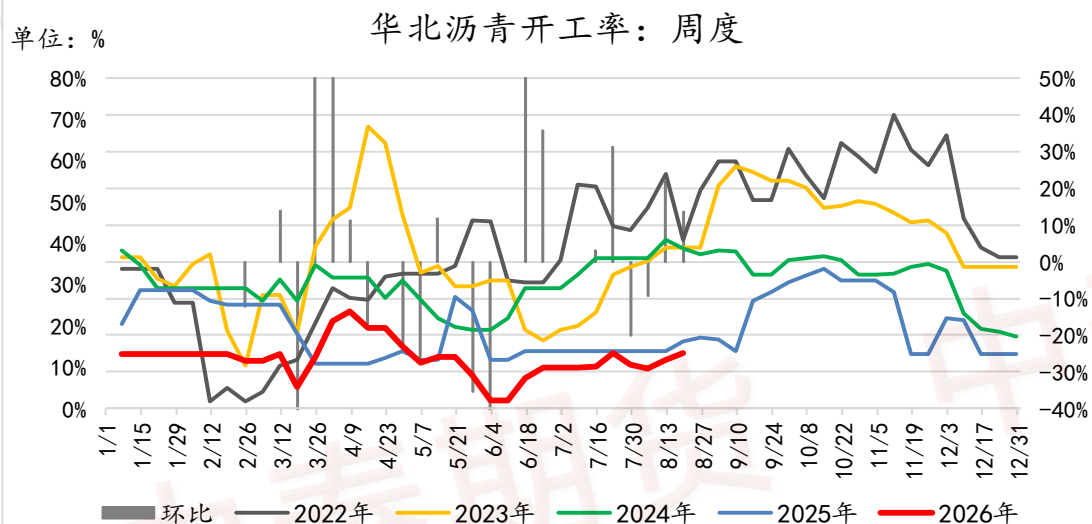
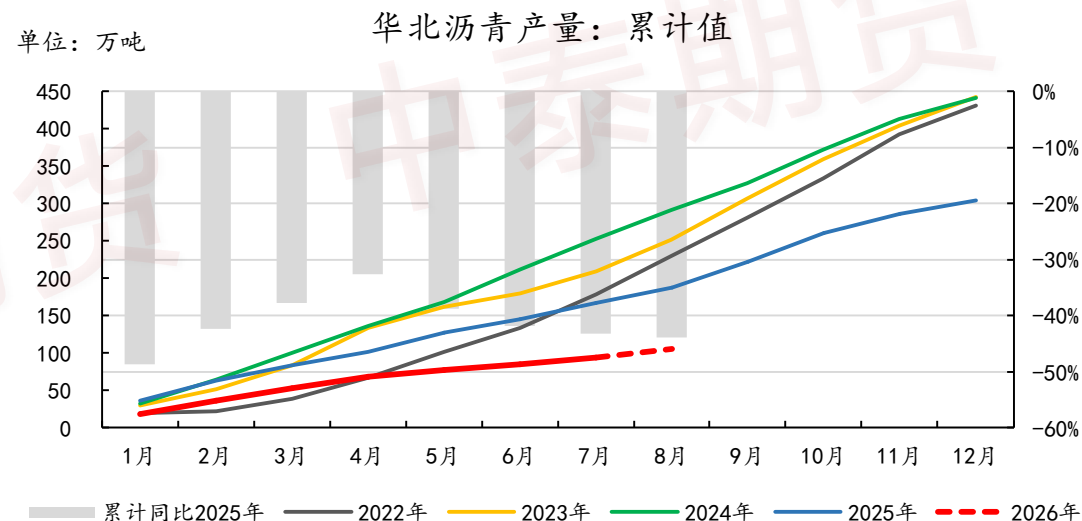
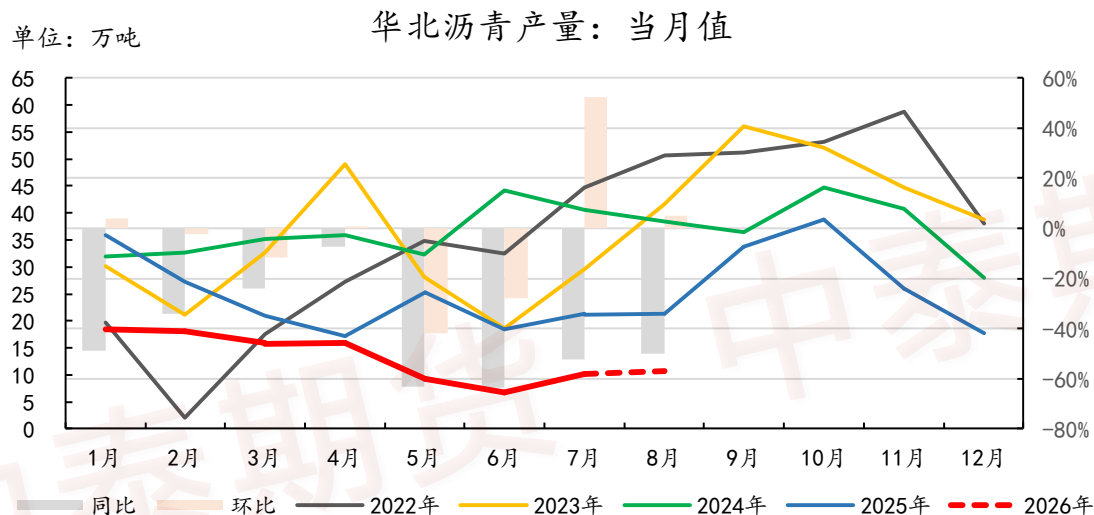
沥青供应—山东炼厂沥青产量



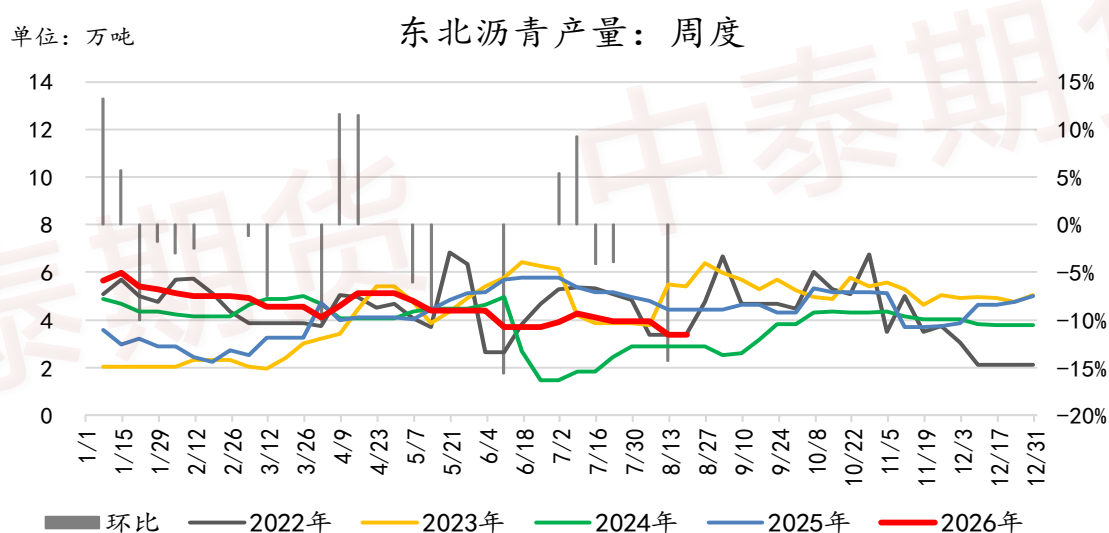
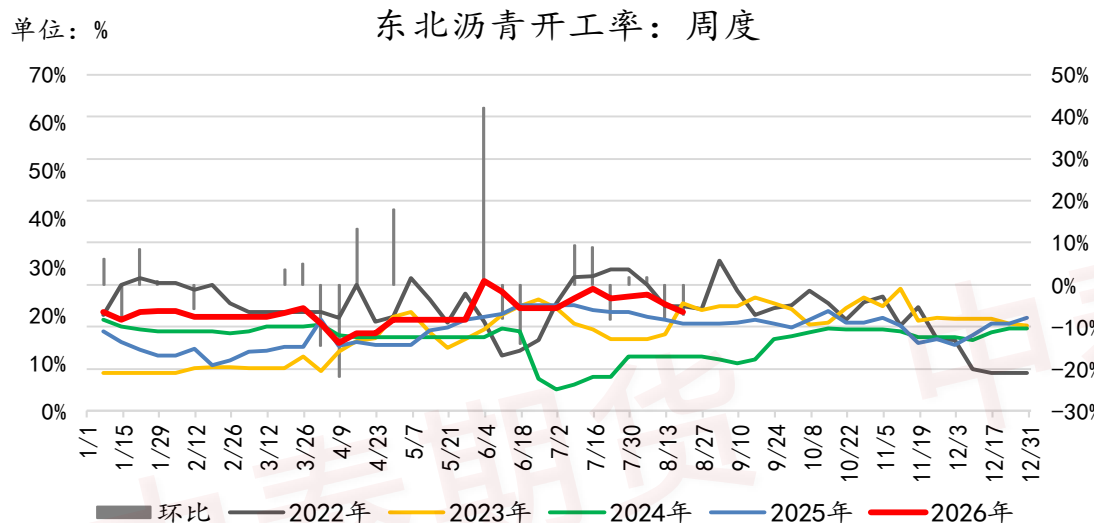
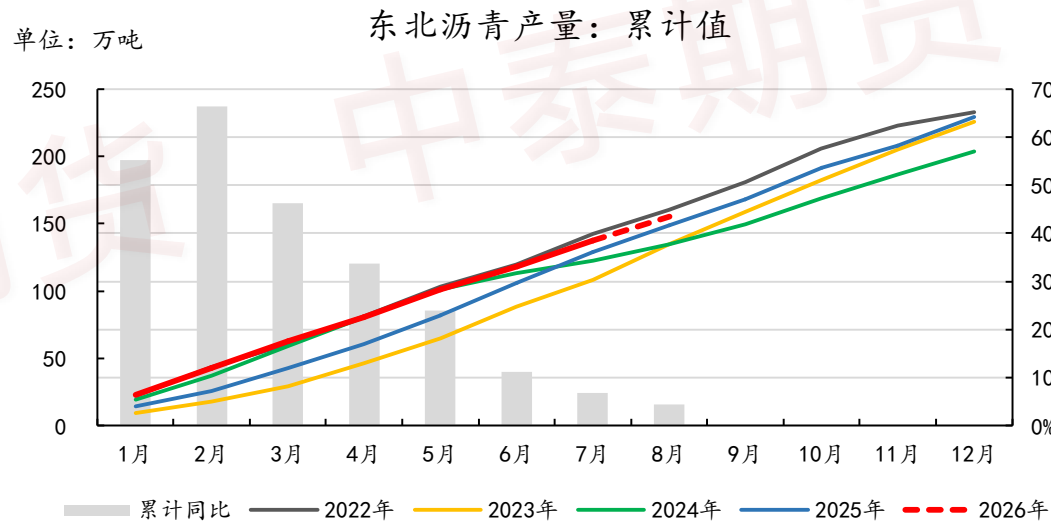
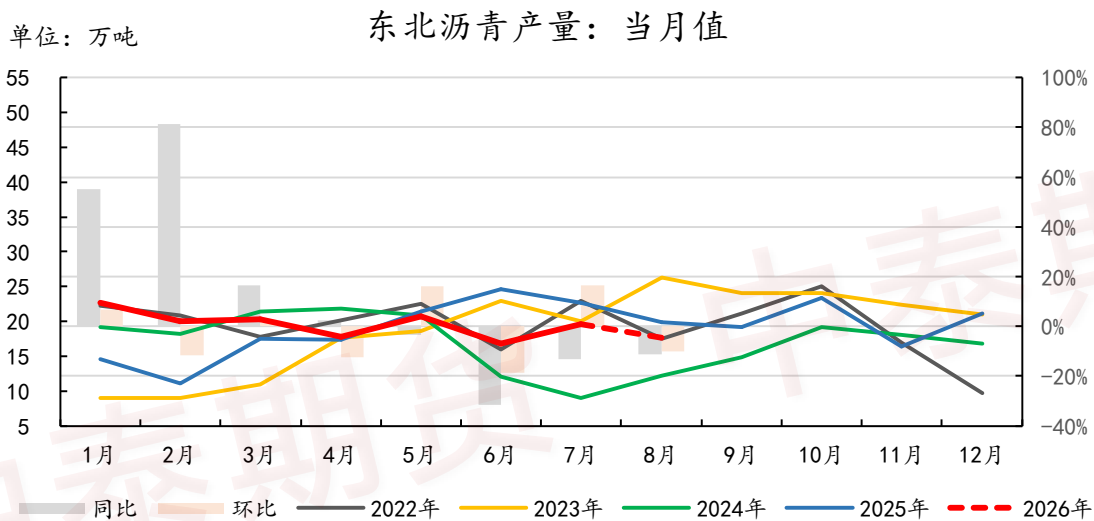
沥青供应—华东炼厂沥青产量



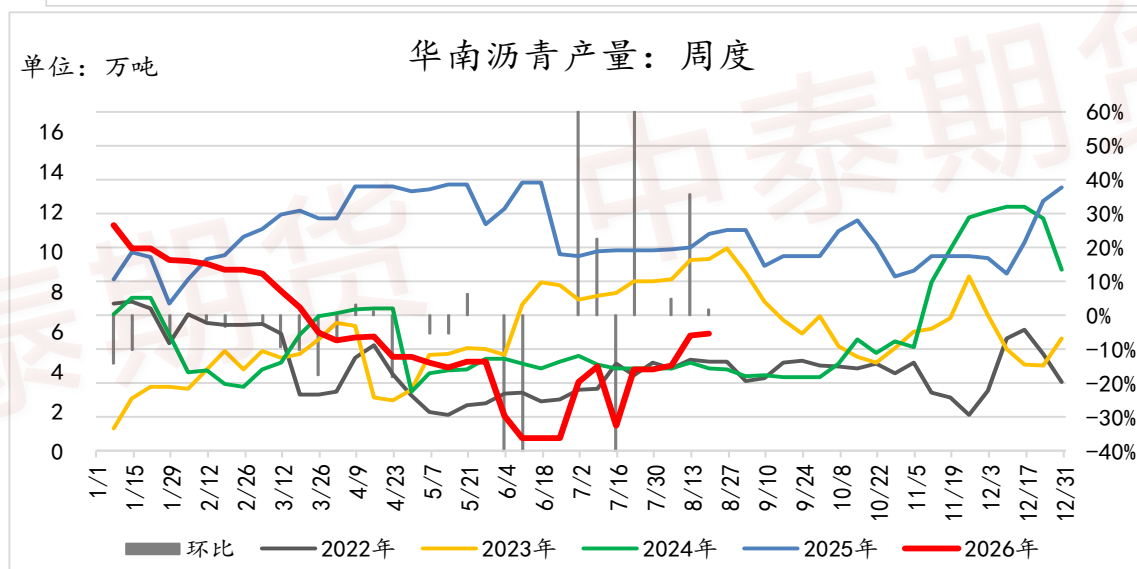
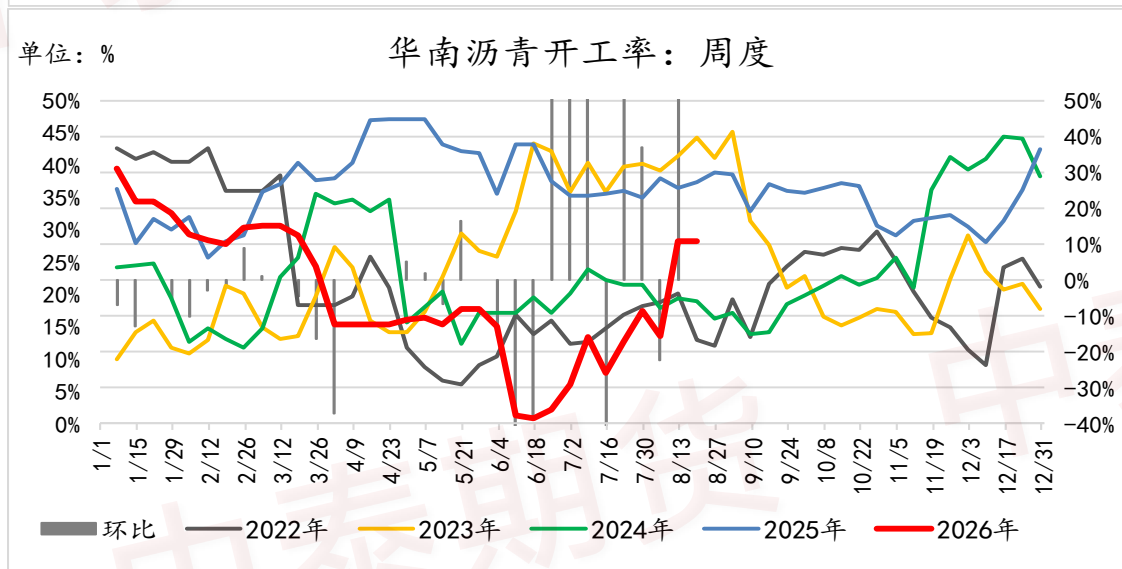
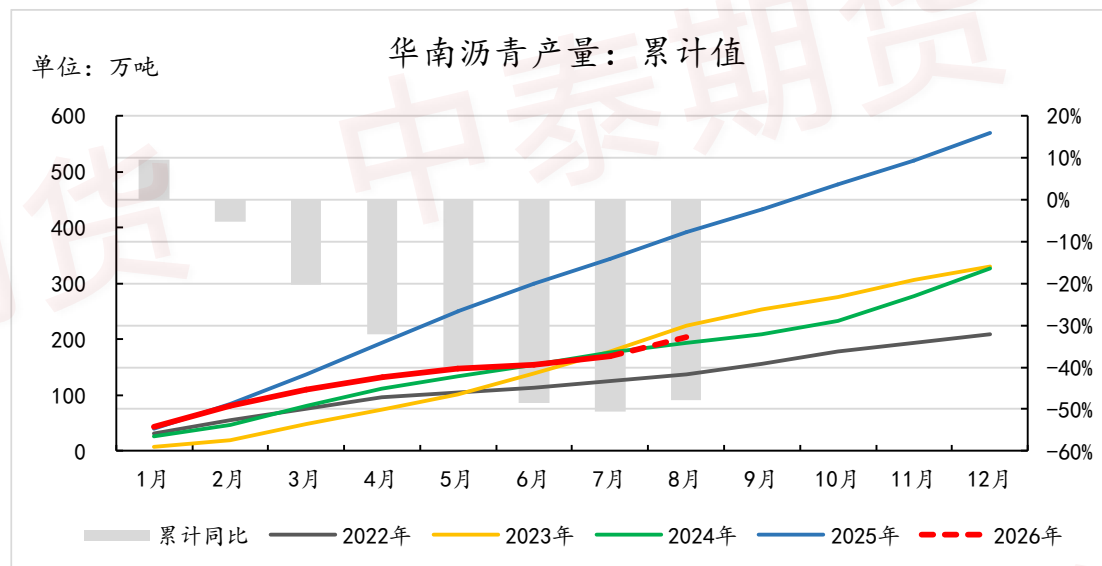
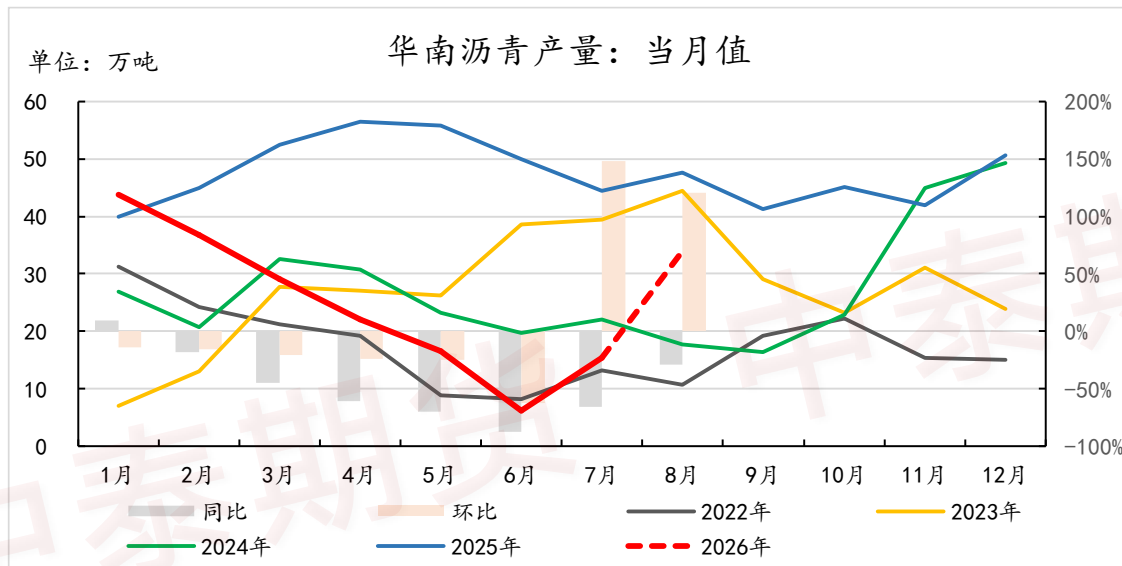
沥青供应—华北炼厂沥青产量



沥青供应—东北炼厂沥青产量



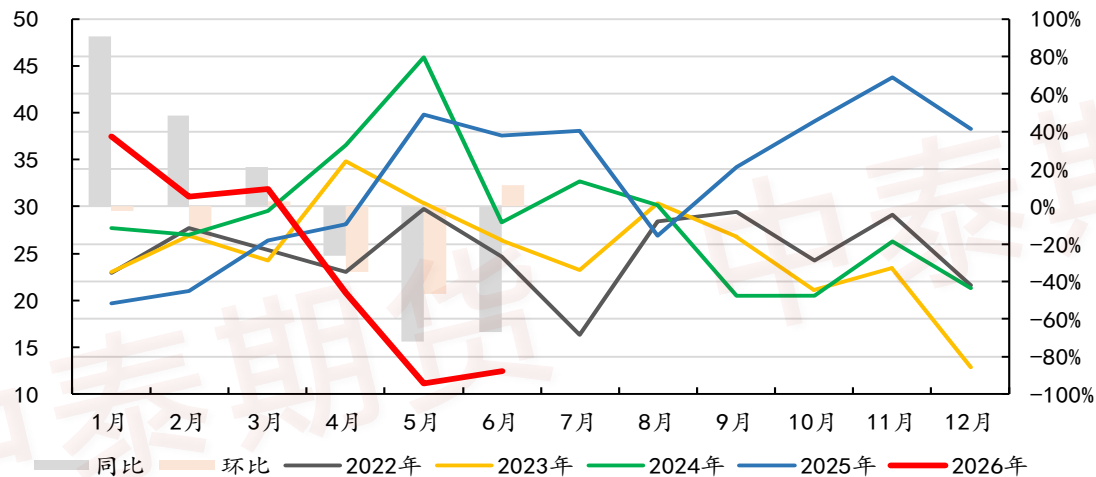
沥青供应—华南炼厂沥青产量



沥青供应解析—沥青进口

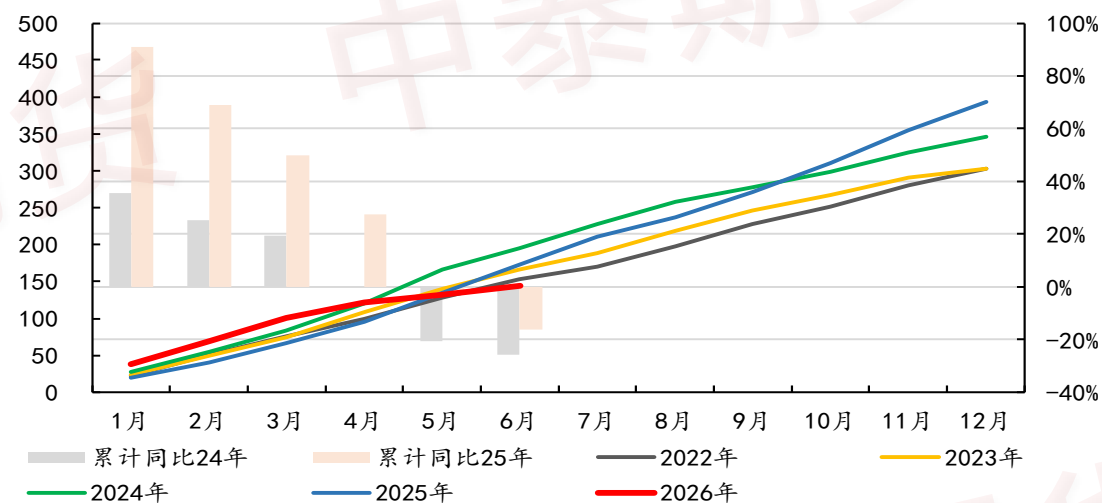
单位：万吨

沥青进口量：当月值



单位：万吨

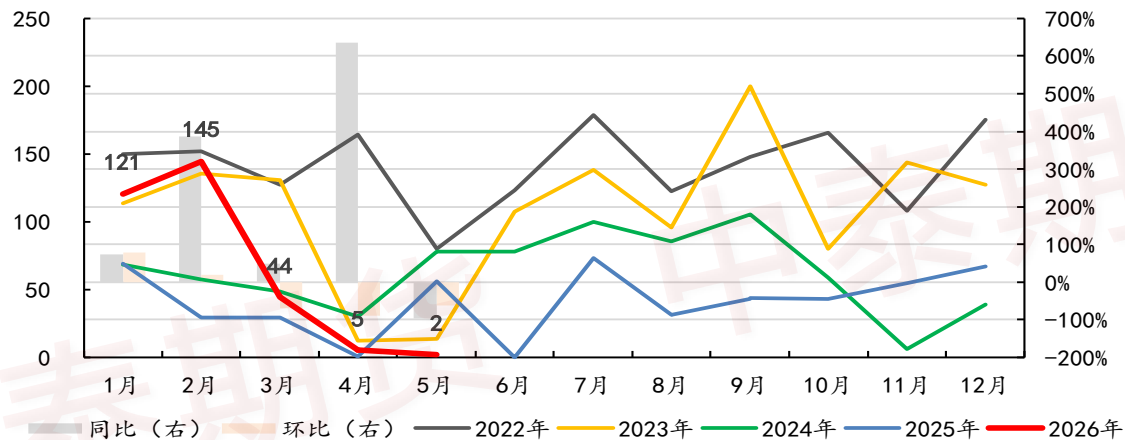
沥青进口：累计值



沥青供应解析—稀释沥青进口

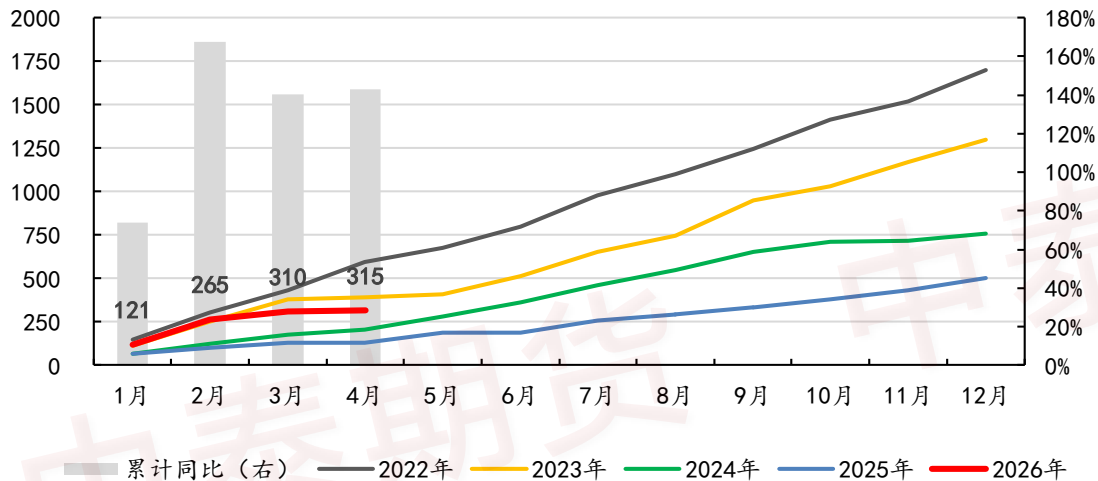
单位：万吨

稀释沥青进口：当月值



单位：万吨

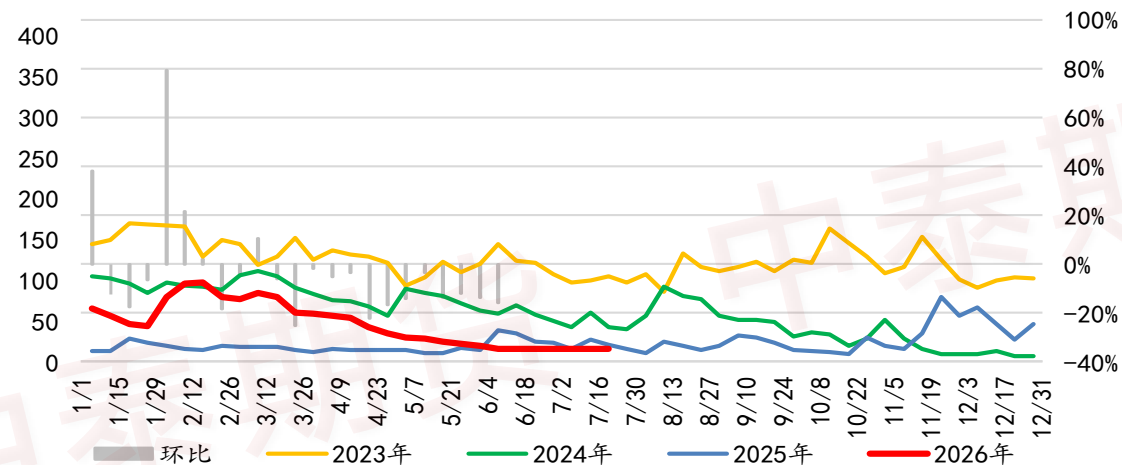
稀释沥青进口：累计值



沥青供应解析—稀释沥青港口库存

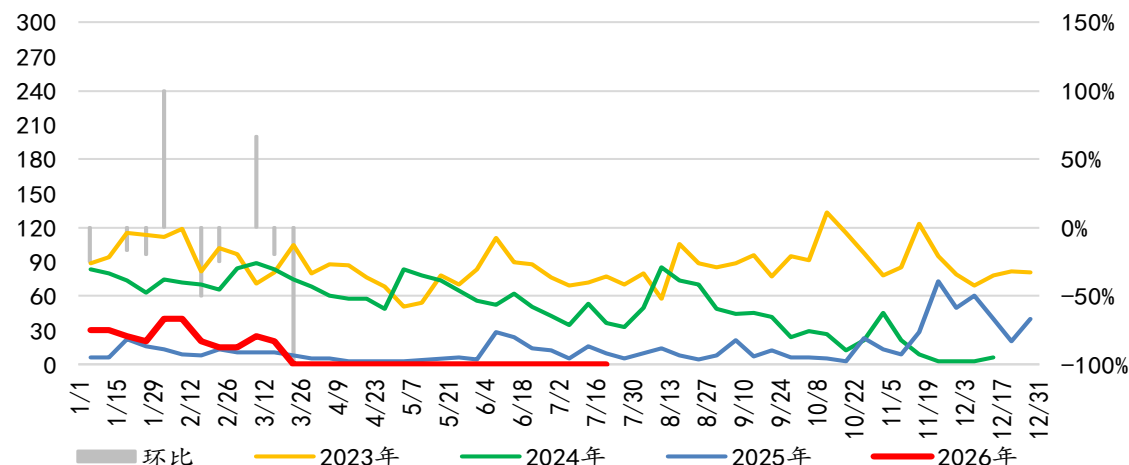
单位：万吨

稀释沥青港口总库存：周度



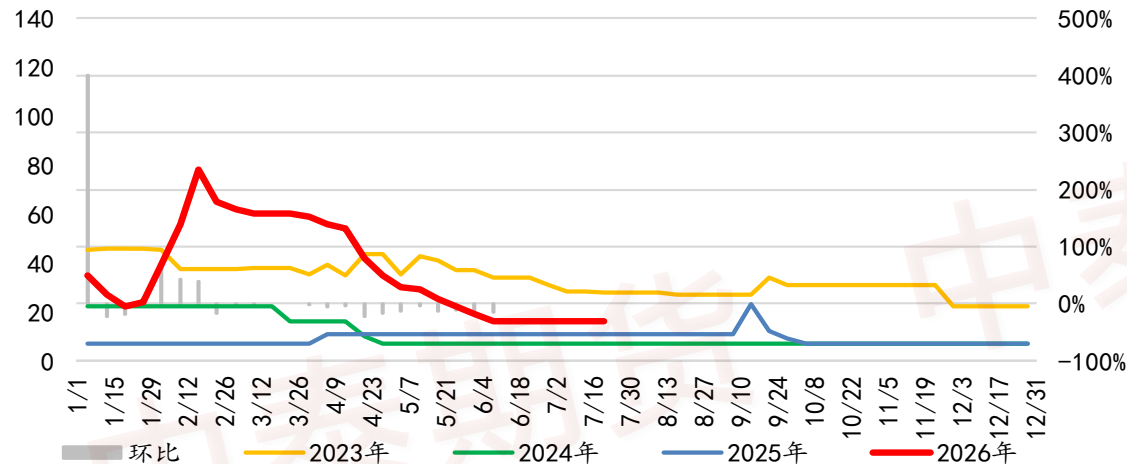
单位：万吨

山东稀释沥青港口库存：周度



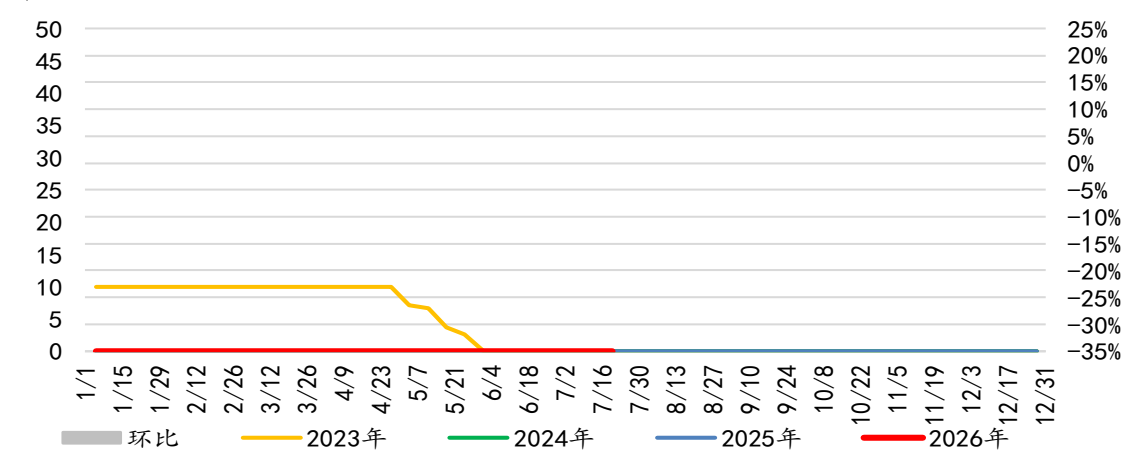
单位：万吨

东北稀释沥青港口库存：周度



单位：万吨

浙江稀释沥青港口库存：周度



04

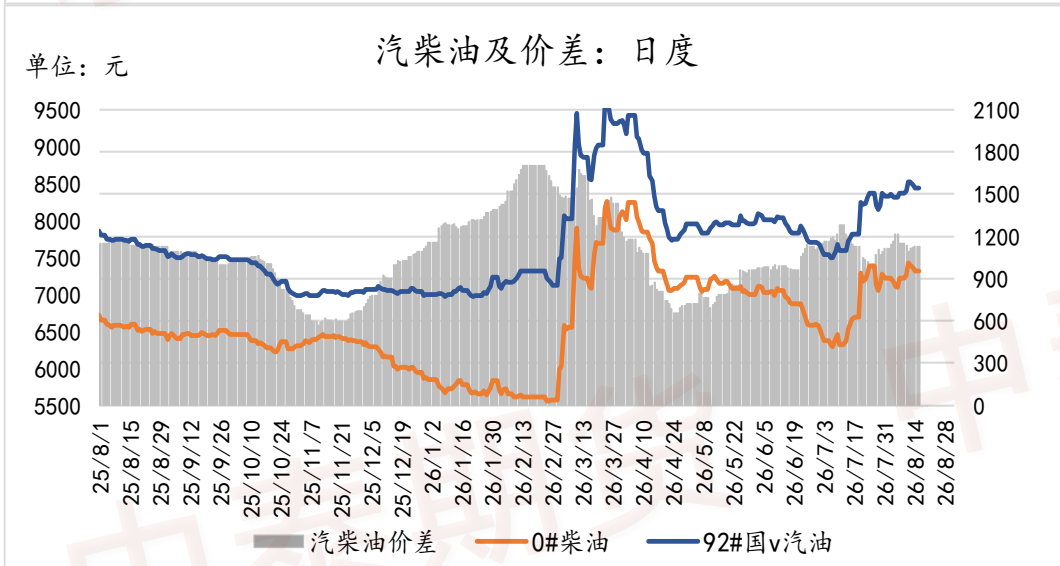
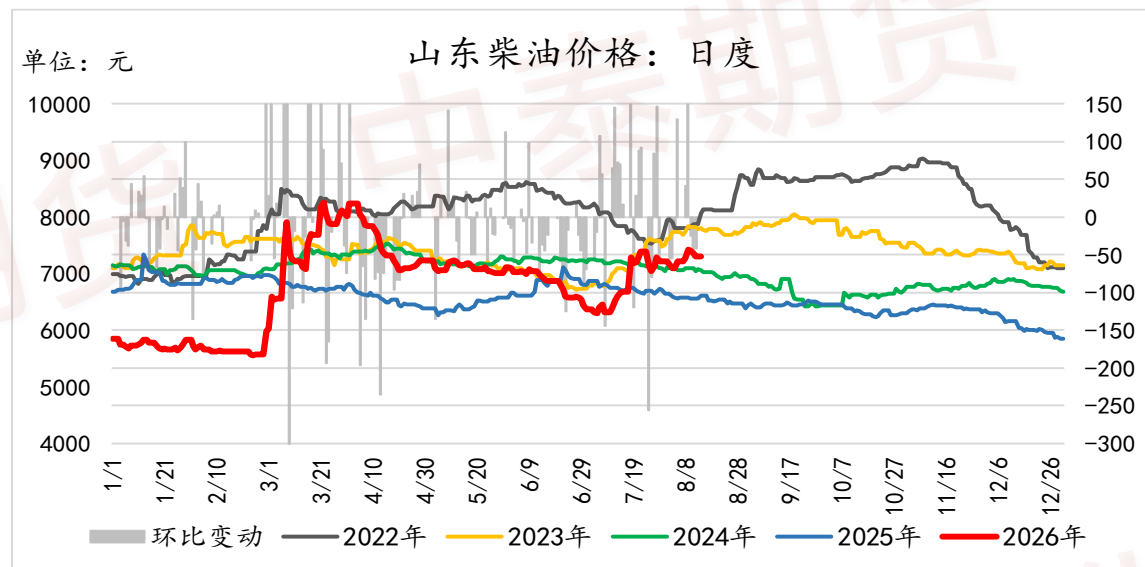
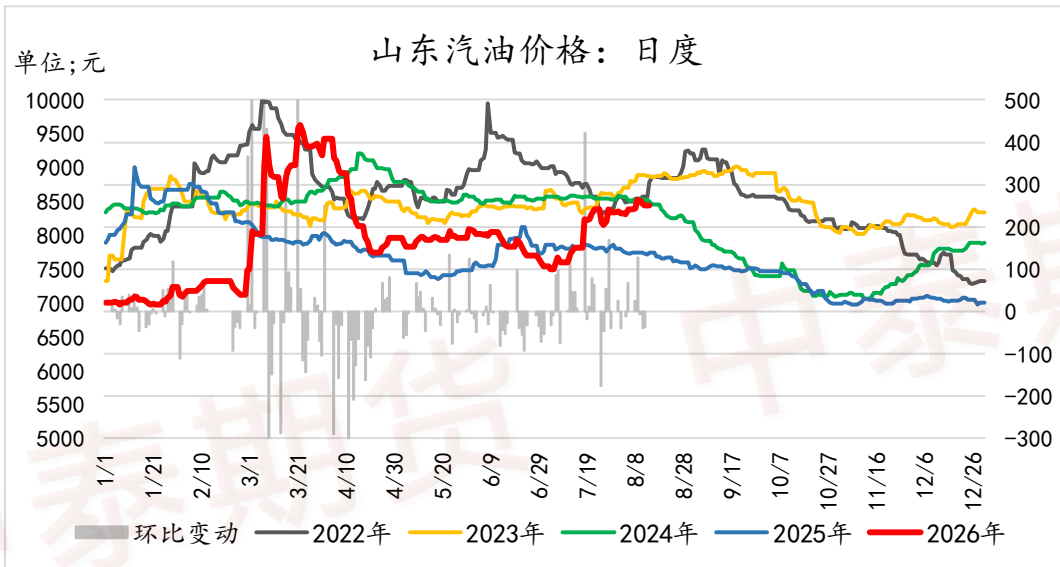
炼厂综合利润及生产选择

炼厂综合利润及生产选择

日期	布伦特 (美元/桶)	WTI (美元/桶)	山东柴油 价格	山东汽油 价格	山东渣 油价格	测算马 瑞成本	中质炼厂 综合利润	山东地炼综 合利润	华东渣 油均价	东北渣 油均价
2025年8月14日	66.84	63.03	6557	7715	3825	4875	550	95	3900	3906
2026年7月14日	84.73	79.34	6527	7721	4400	6131	440	-554	4460	4256
2026年8月7日	83.55	78.18	7222	8374	4500	5950	1002	-244	4880	4636
2026年8月14日	88.52	82.4	7310	8438	4550	6222	709	-408	4980	4736
周变化	5.0	4.2	88	64	50	272	-294	-164	100	100
周变化幅度	5.9%	5.4%	1.2%	0.8%	1.1%	4.6%	-29.3%	67.0%	2.0%	2.2%
月变化	3.8	3.1	783	717	150	92	268	147	520	480
月变化幅度	4.5%	3.9%	12.0%	9.3%	3.4%	1.5%	61.0%	-26.5%	11.7%	11.3%
年变化	21.7	19.4	753	723	725	1347	159	-502	1080	830
年变化幅度	32.4%	30.7%	11.5%	9.4%	19.0%	27.6%	29%	-530.2%	27.7%	21.2%

单位：无特殊标注下价格单位为元

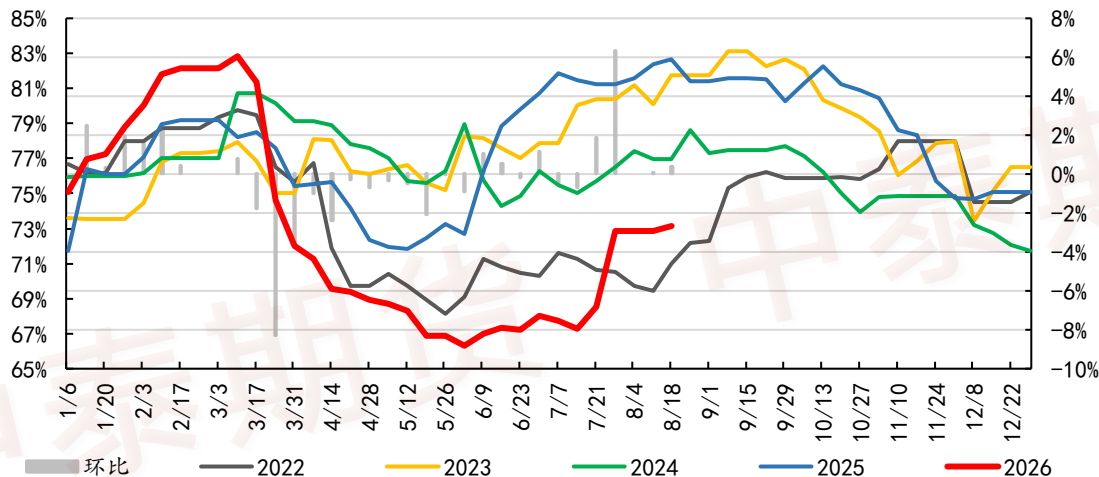
炼厂综合利润及生产选择



炼厂综合利润及生产选择

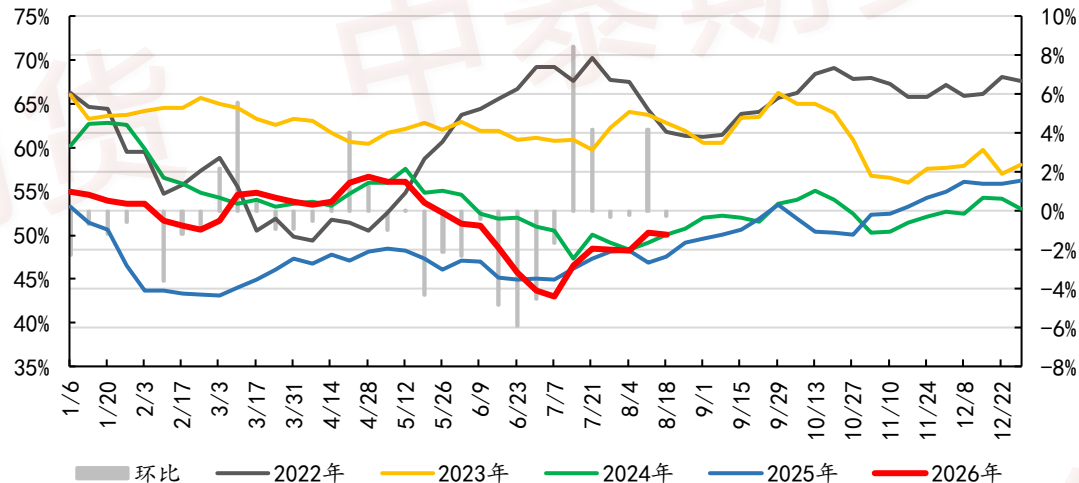
单位：%

主营炼厂常减压开工率：周度

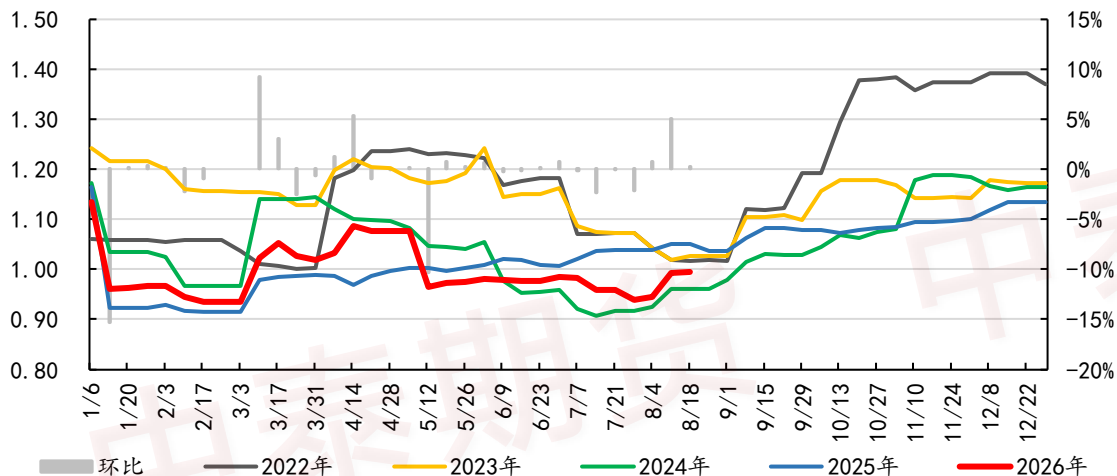


单位：%

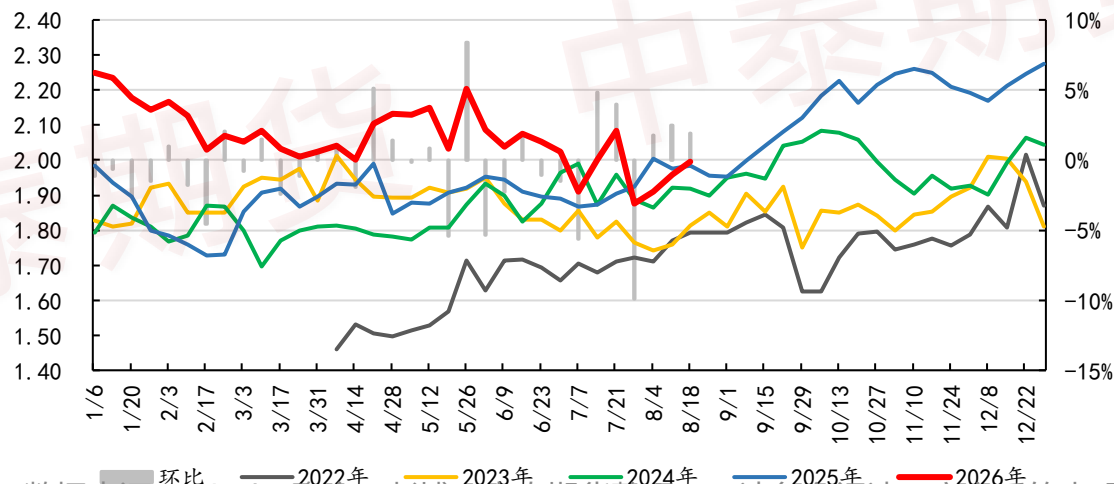
山东地炼常减压开工率：周度

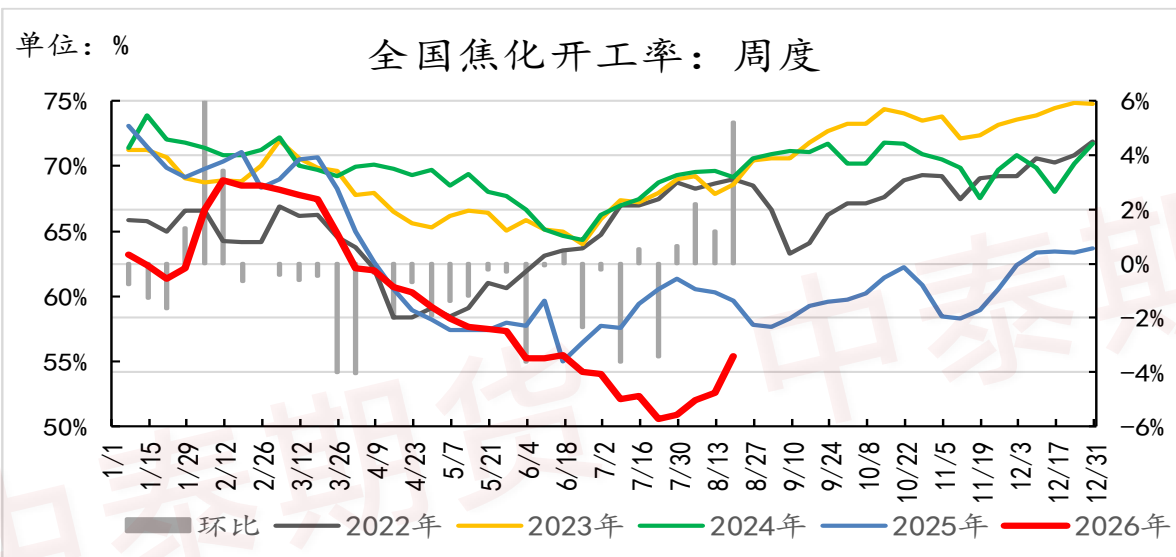


主营炼厂柴汽比：周度



山东地炼柴汽比：周度

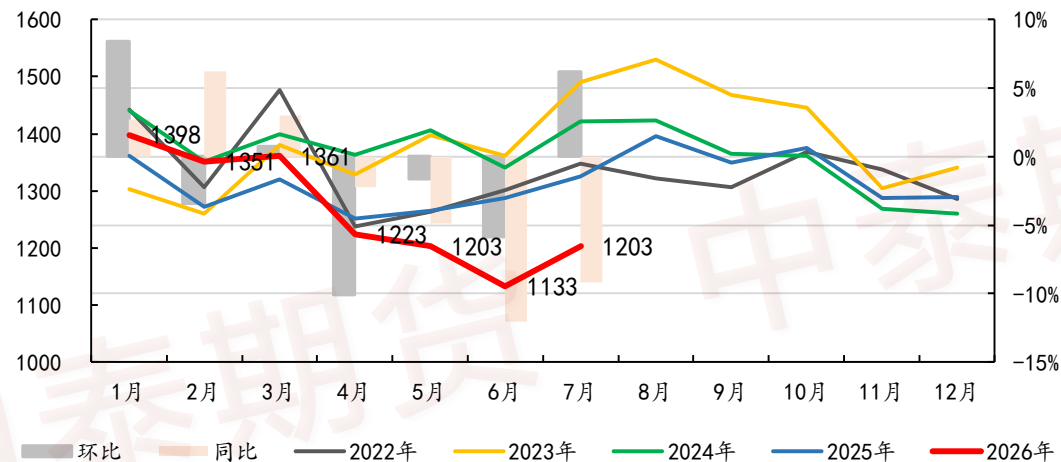




炼厂综合利润及生产选择

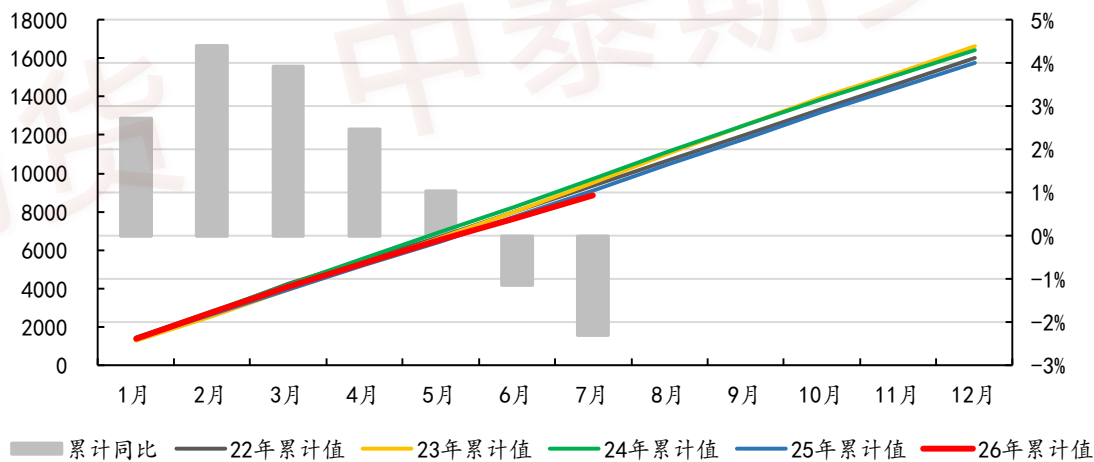
单位：万吨

汽油产量：当月值



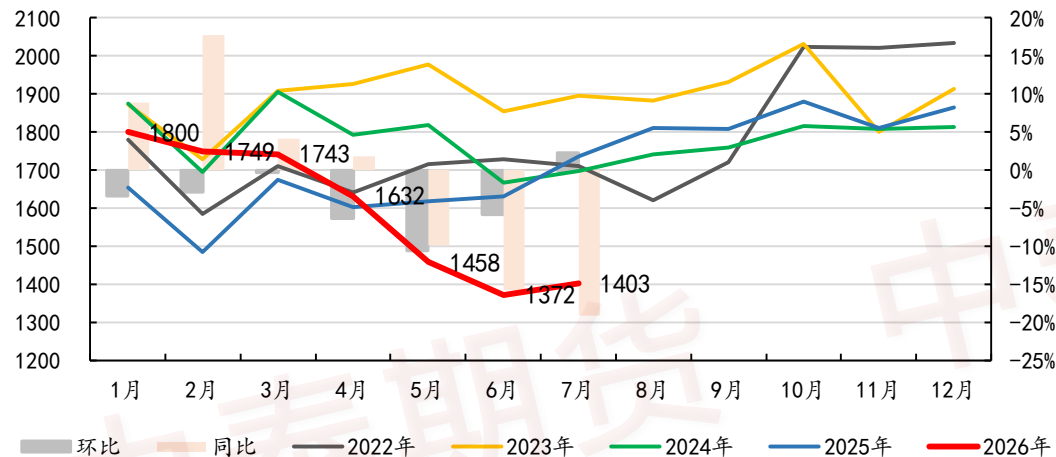
单位：万吨

汽油产量：月度累计



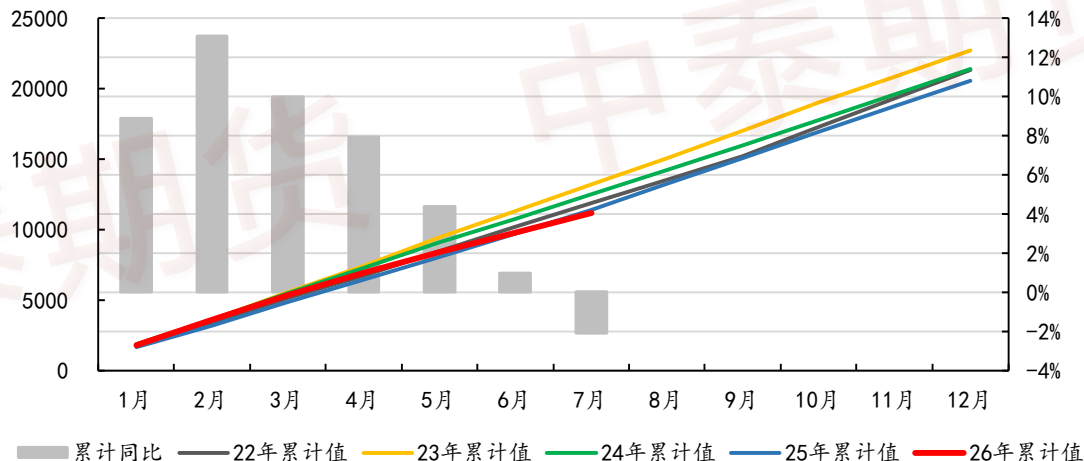
单位：万吨

柴油产量：当月值



单位：万吨

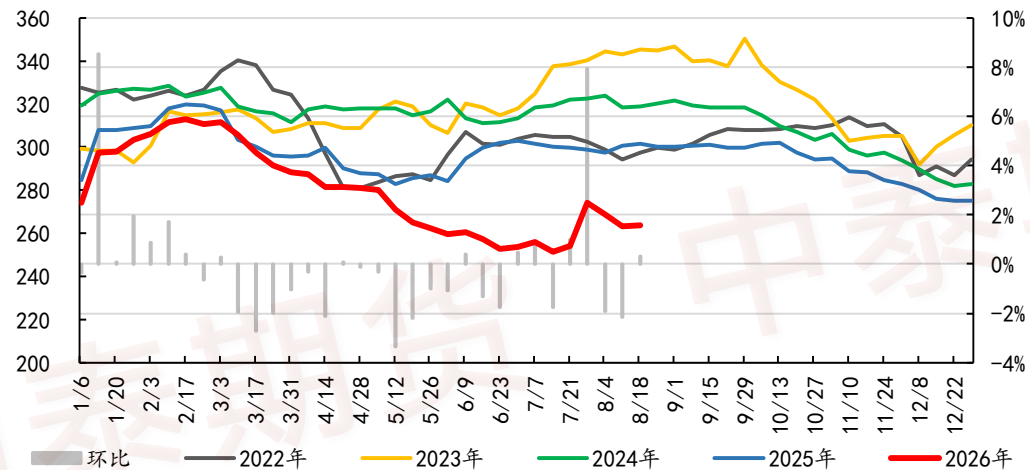
柴油产量：月度累计



炼厂综合利润及生产选择

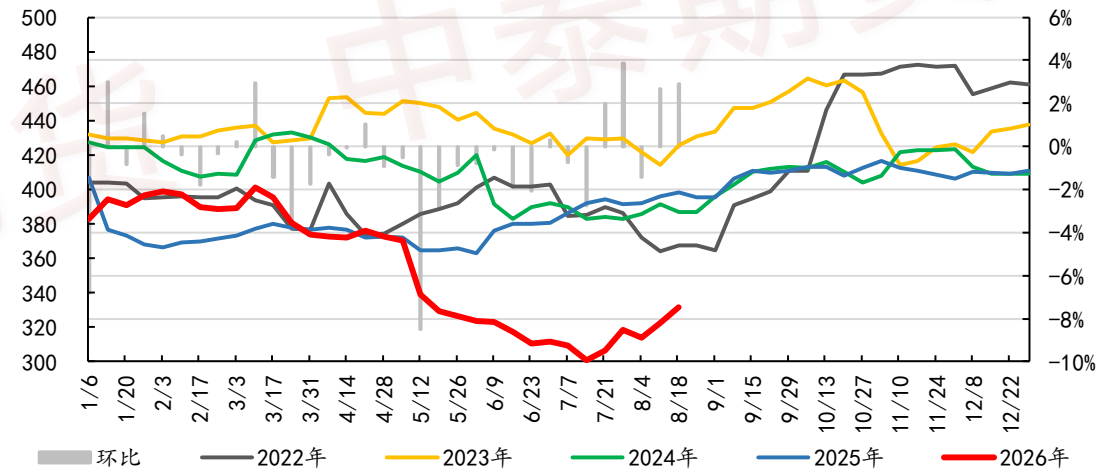
单位：万吨

全国汽油产量：周度



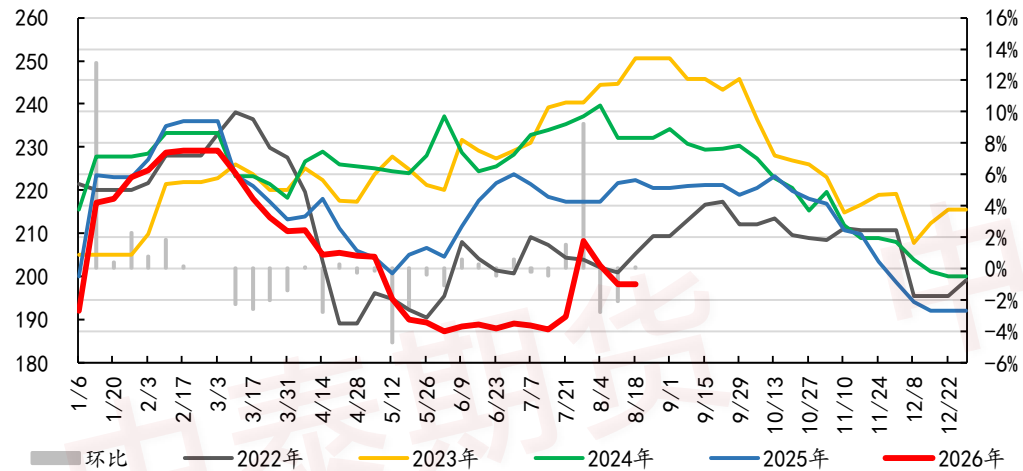
单位：万吨

全国柴油产量：周度



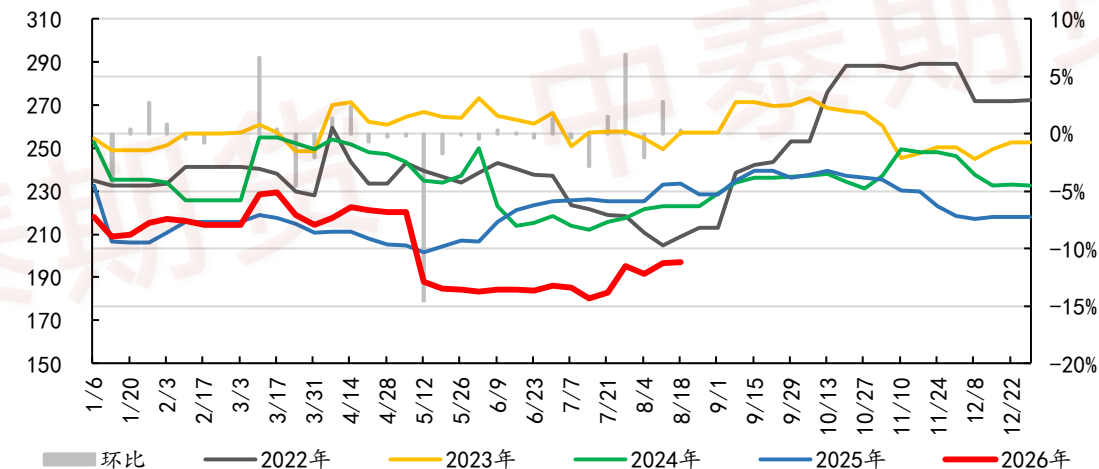
单位：万吨

主营汽油产量：周度



单位：万吨

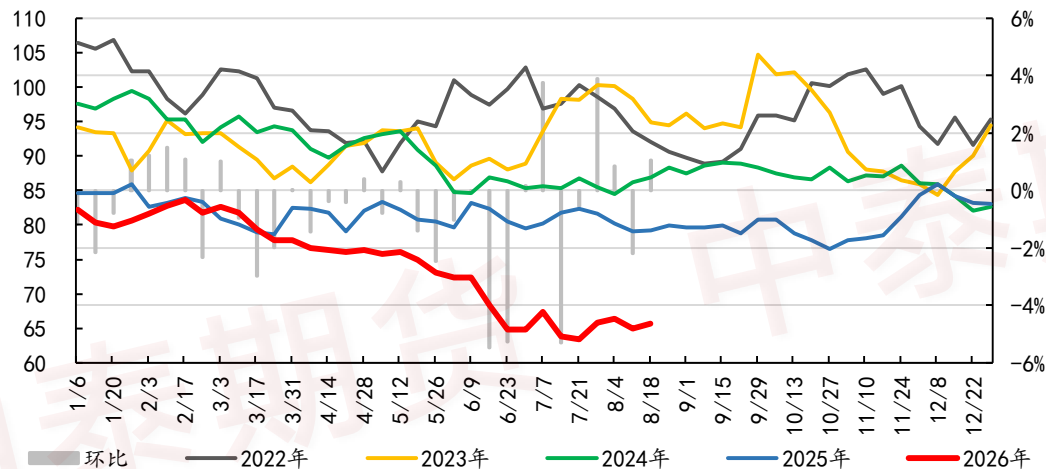
主营柴油产量：周度



炼厂综合利润及生产选择

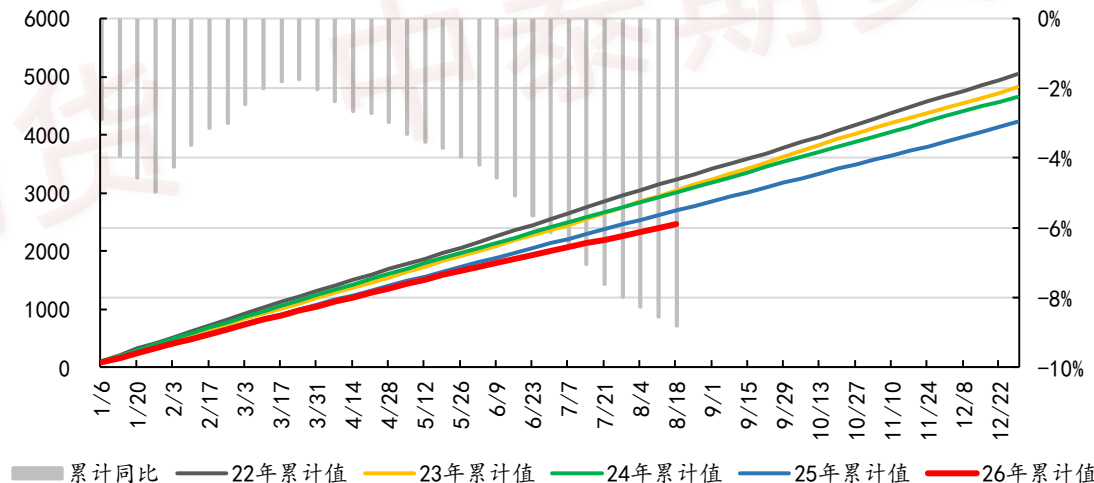
单位：万吨

地炼汽油产量：周度



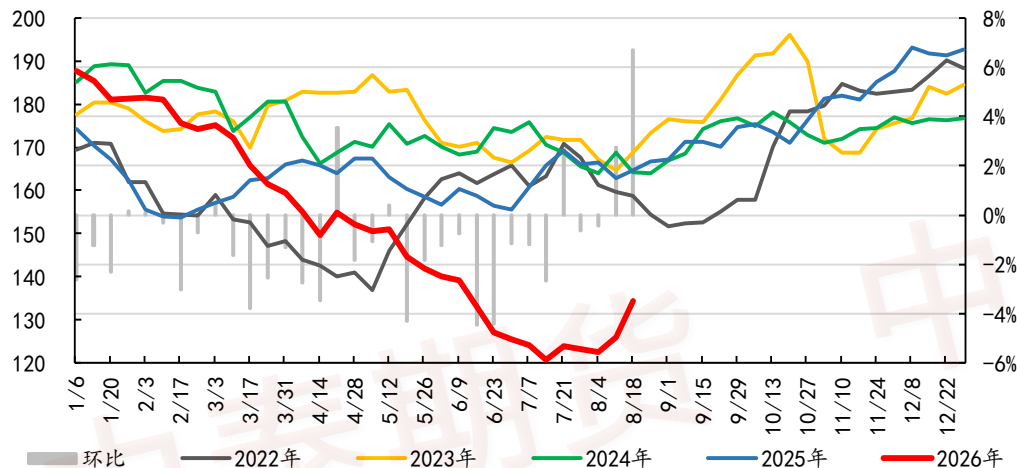
单位：万吨

地炼汽油产量：周度累计



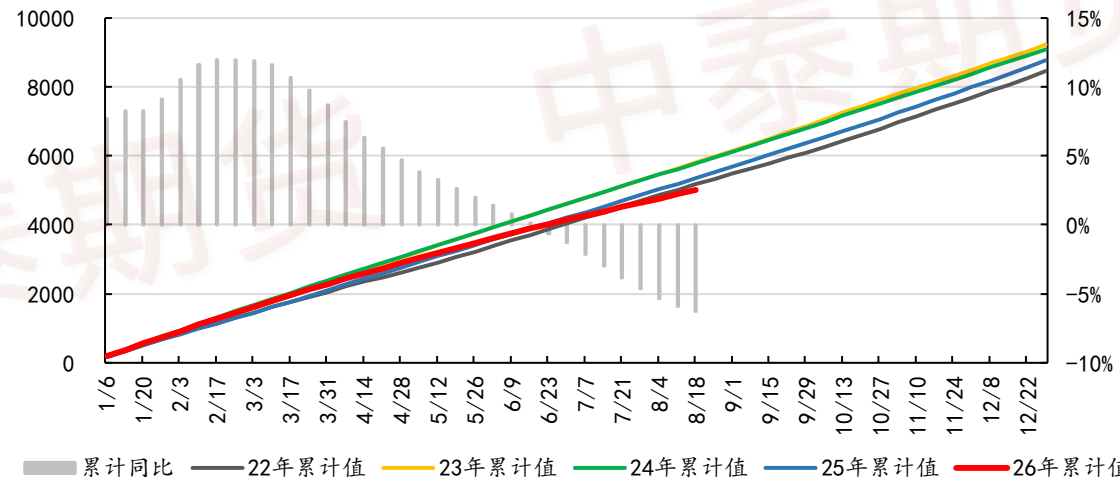
单位：万吨

地炼柴油产量：周度



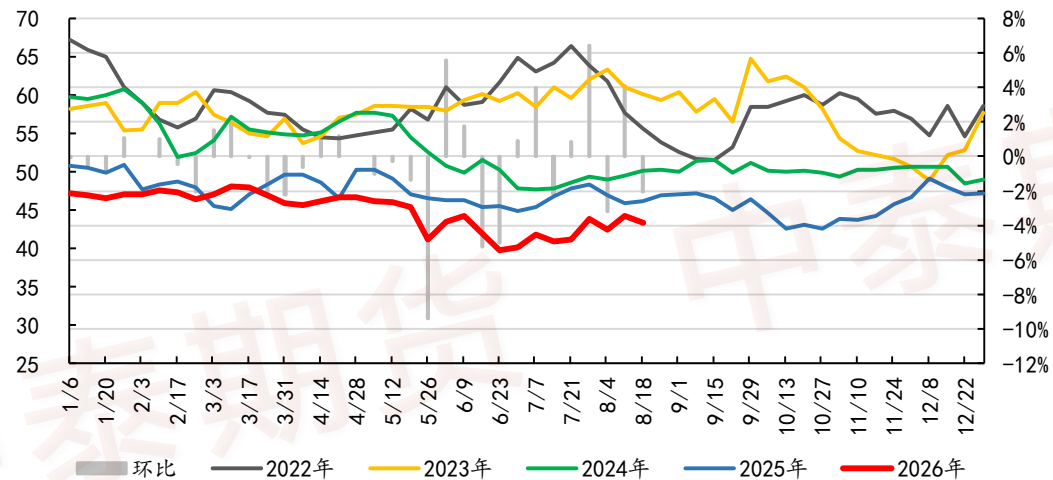
单位：万吨

地炼柴油产量：周度累计

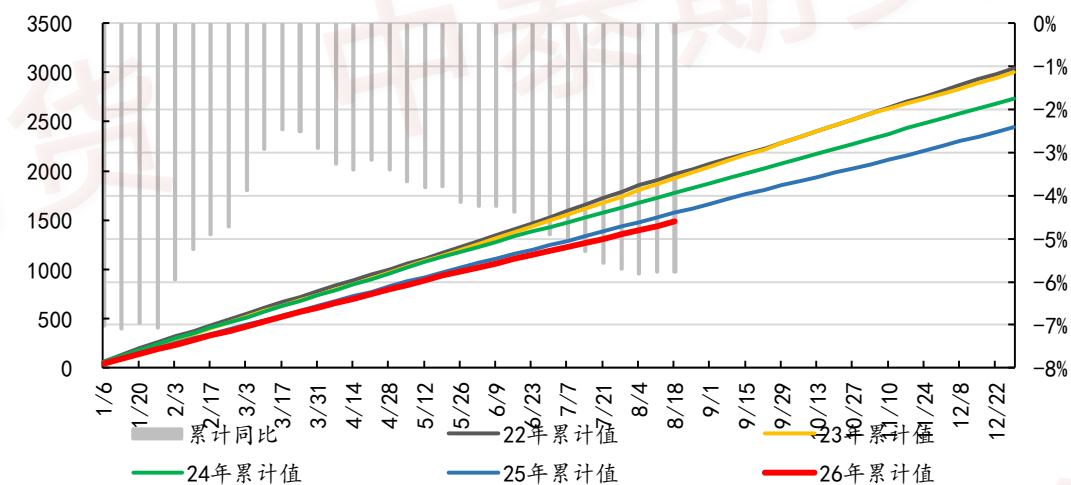


炼厂综合利润及生产选择

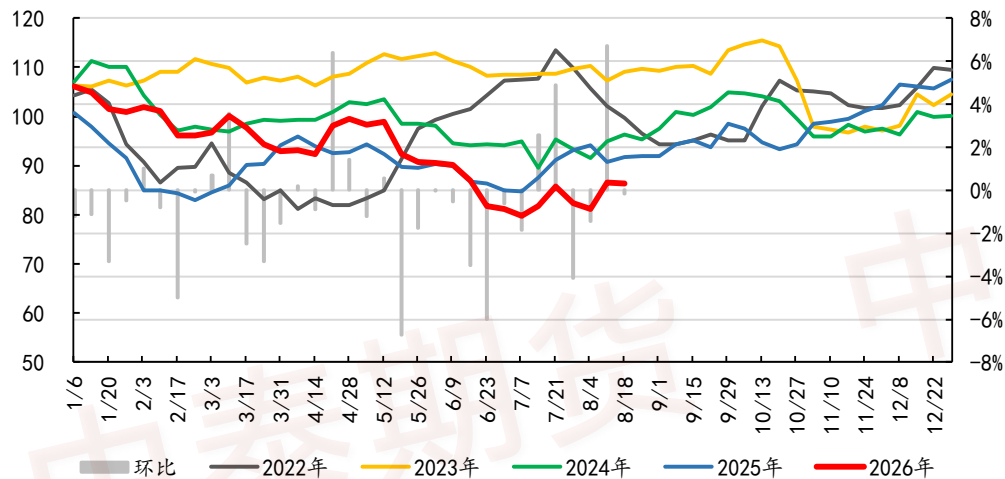
单位：万吨 山东地炼汽油产量：周度



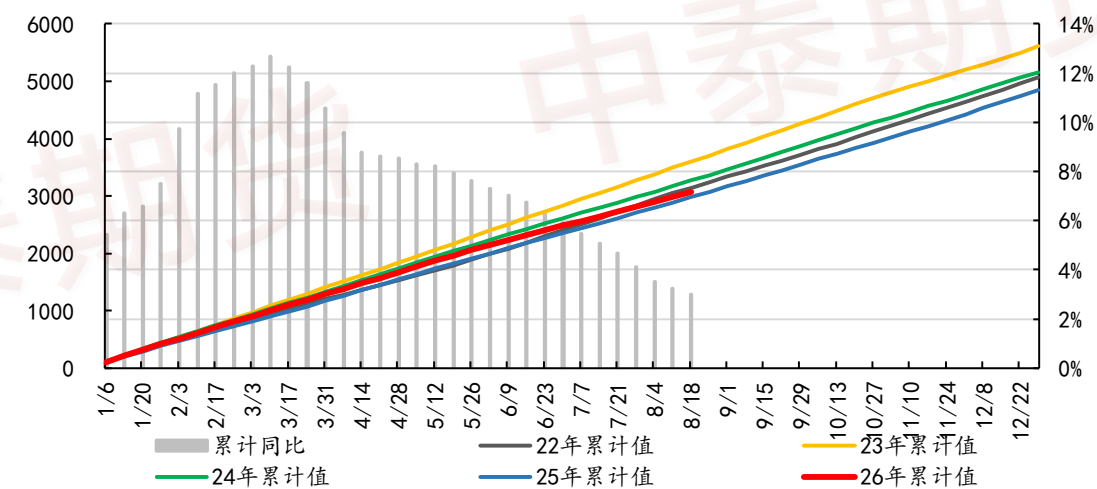
单位：万吨 山东地炼汽油产量：周度累计



单位：万吨 山东地炼柴油产量：周度



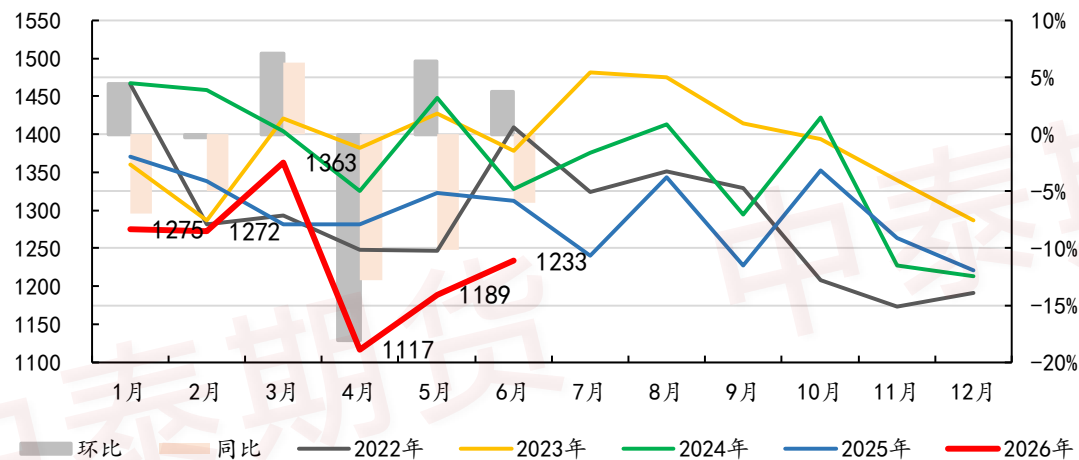
单位：万吨 山东地炼柴油产量：周度累计



炼厂综合利润及生产选择

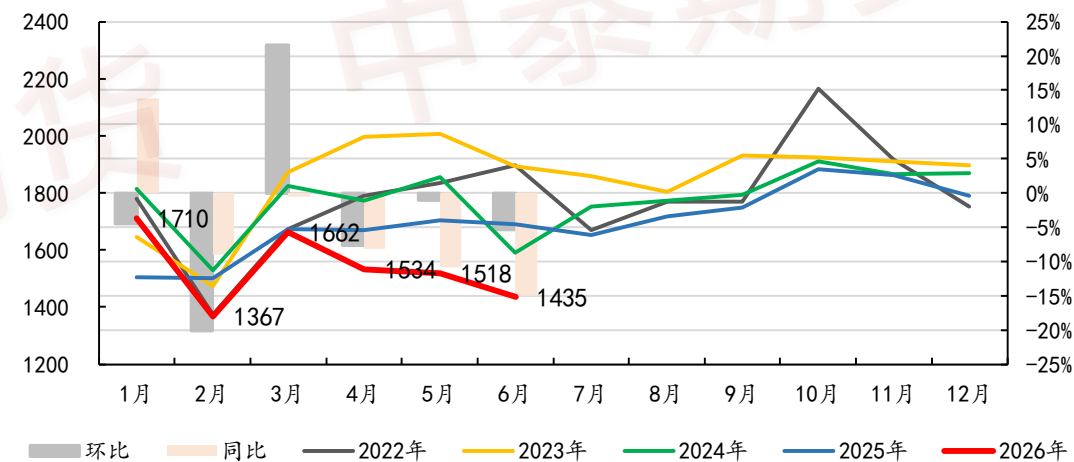
单位：万吨

汽油表观消费量：当月值



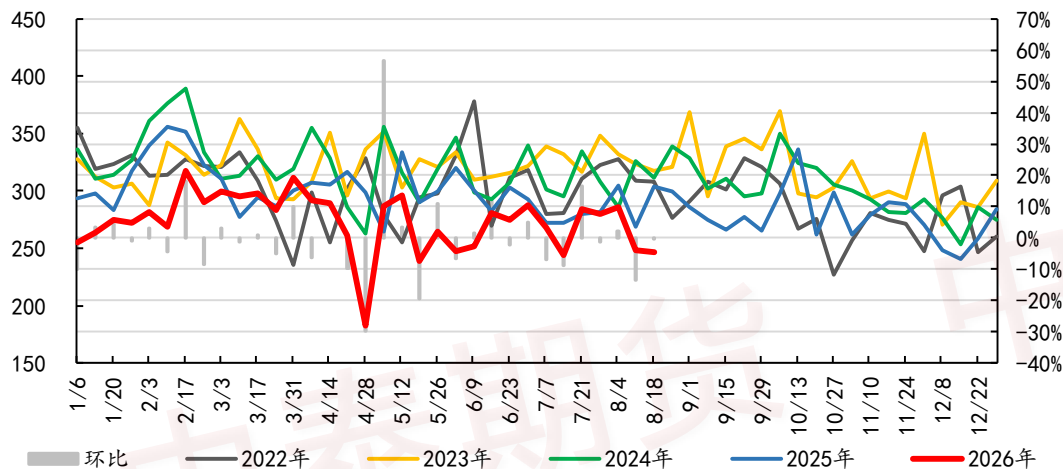
单位：万吨

柴油表观消费量：当月值



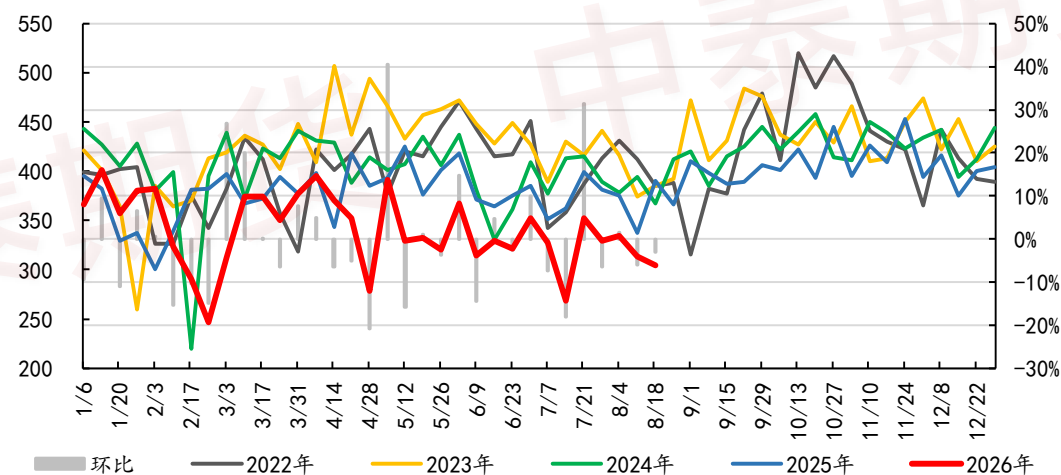
单位：万吨

全国汽油表观消费量：周度



单位：万吨

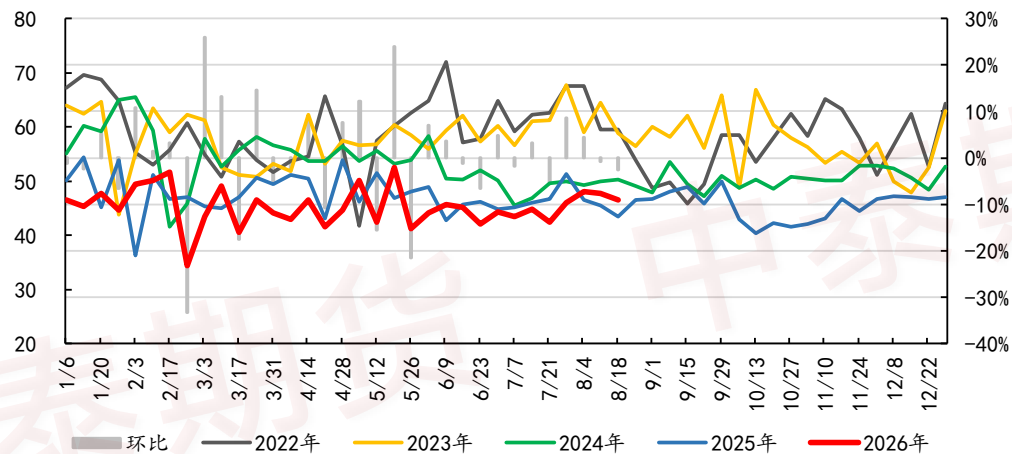
全国柴油表观消费量：周度



炼厂综合利润及生产选择

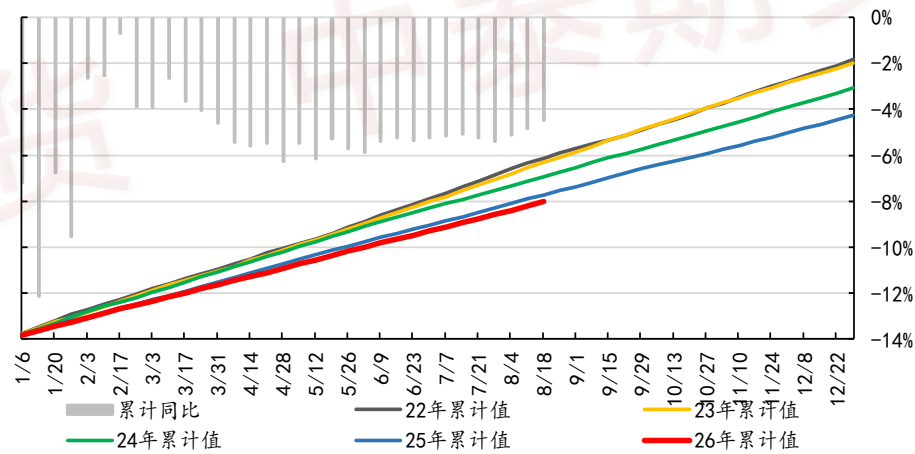
单位：万吨

山东地炼汽油表观消费量：周度



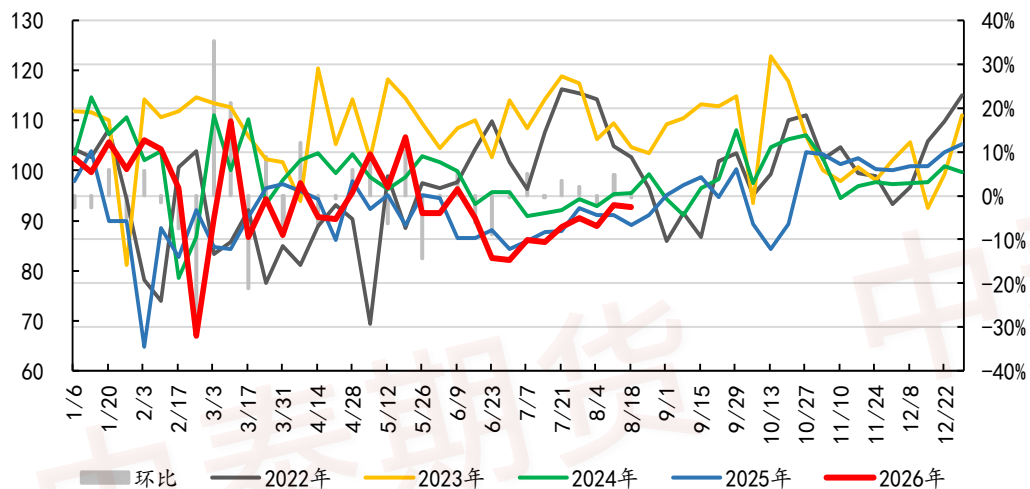
单位：万吨

山东地炼汽油表观消费量：周度累计



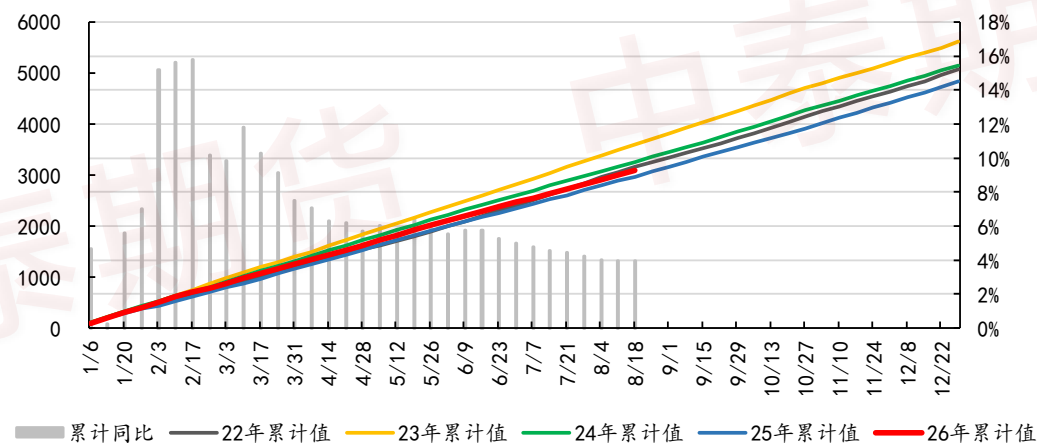
单位：万吨

山东地炼柴油表观消费量：周度

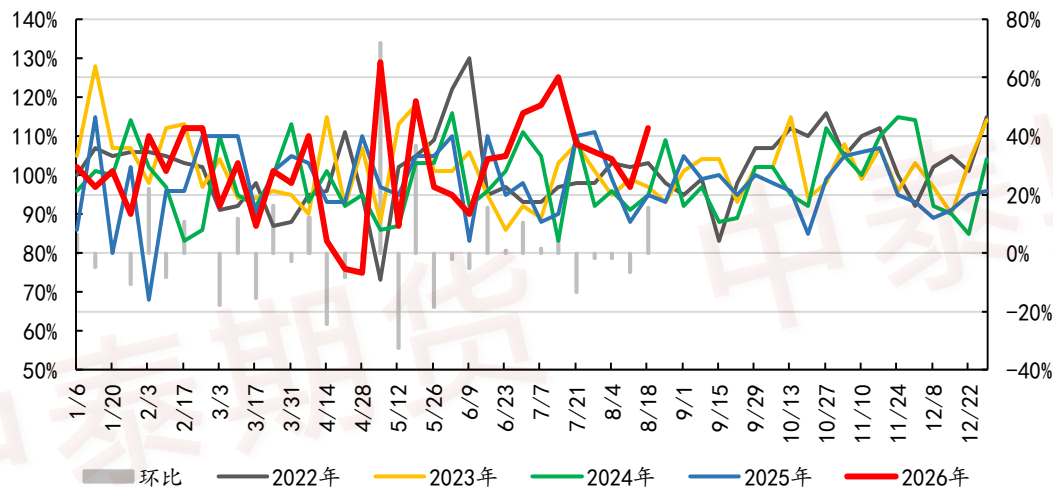


单位：万吨

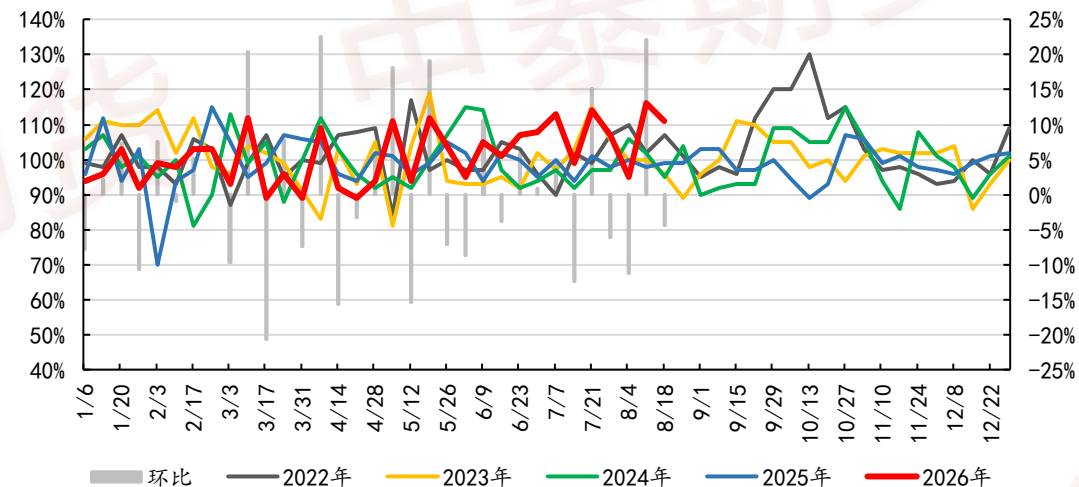
山东柴油表观消费量：周度累计



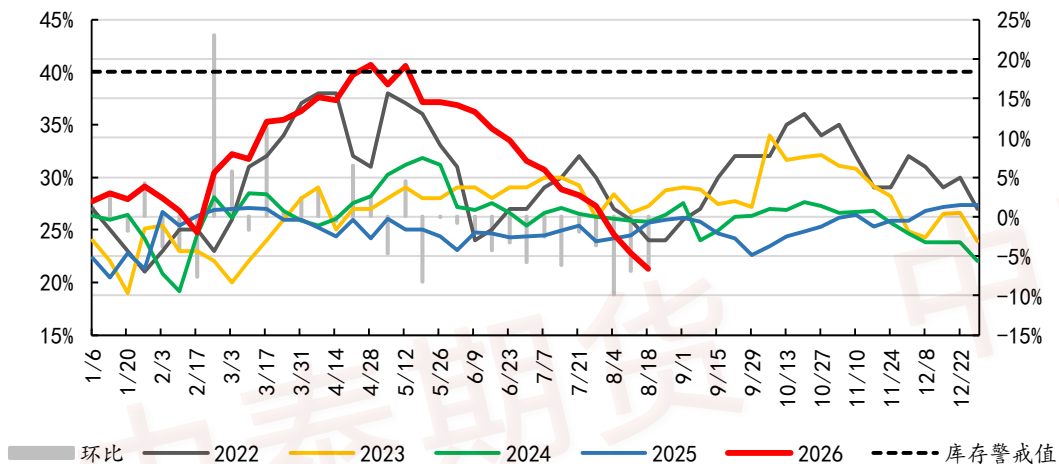
单位：% 山东地炼汽油产销比：周度



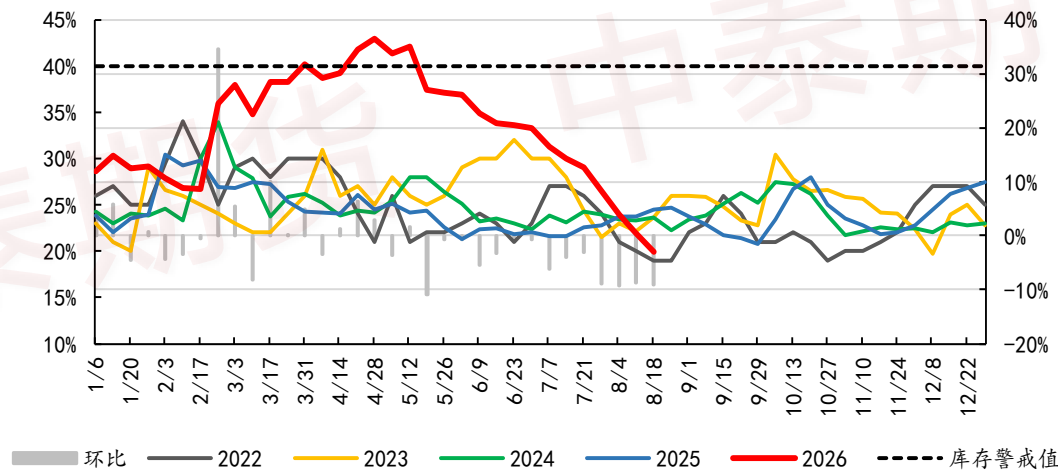
单位：% 山东地炼柴油产销比：周度



单位：% 山东地炼汽油库存率：周度

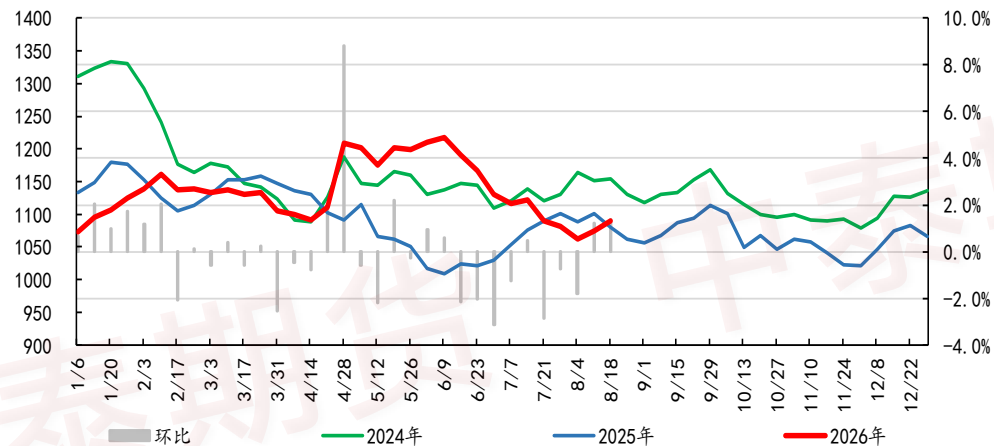


单位：% 山东地炼柴油库存率：周度



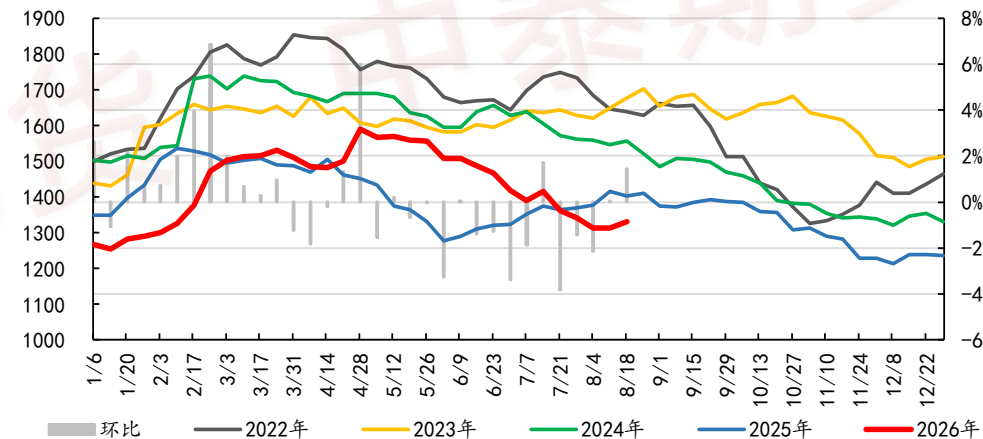
单位：万吨

全国汽油商业库存：周度



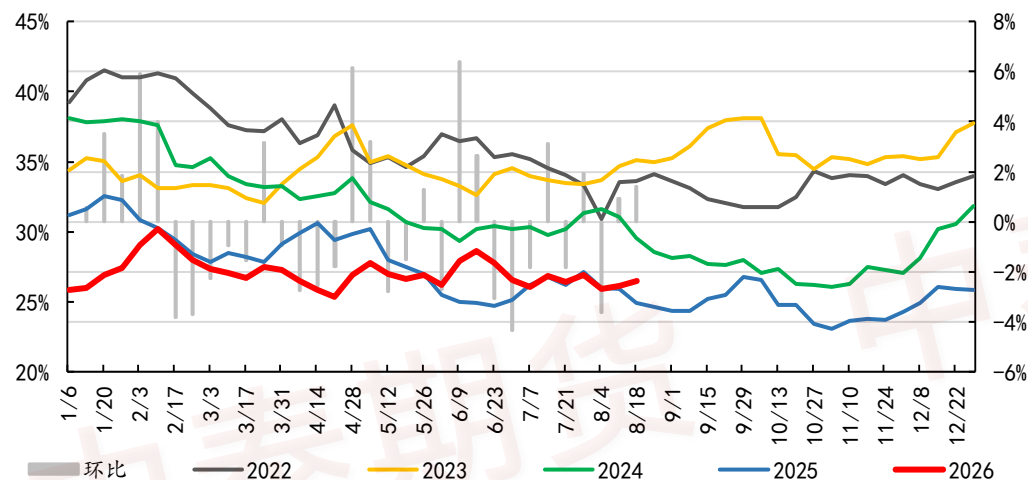
单位：万吨

全国柴油商业库存：周度



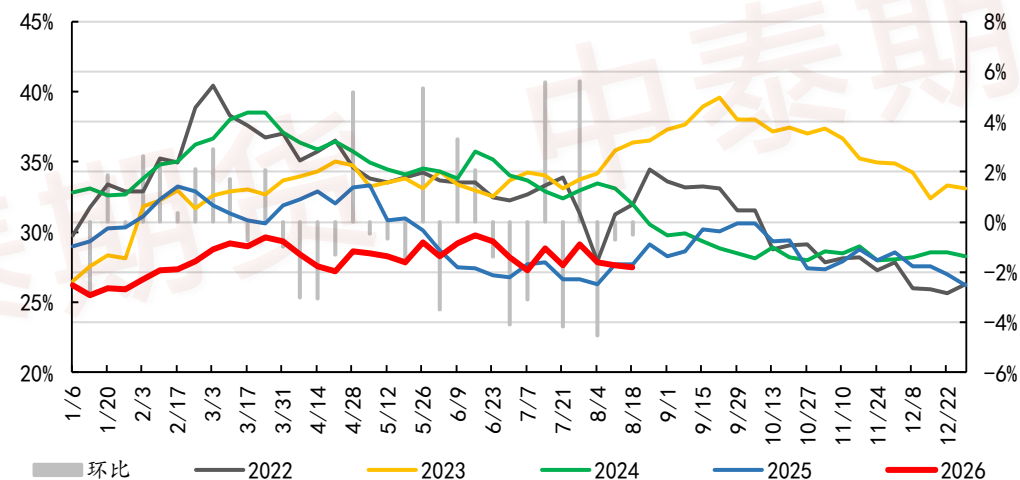
单位：%

全国汽油社会库存：周度



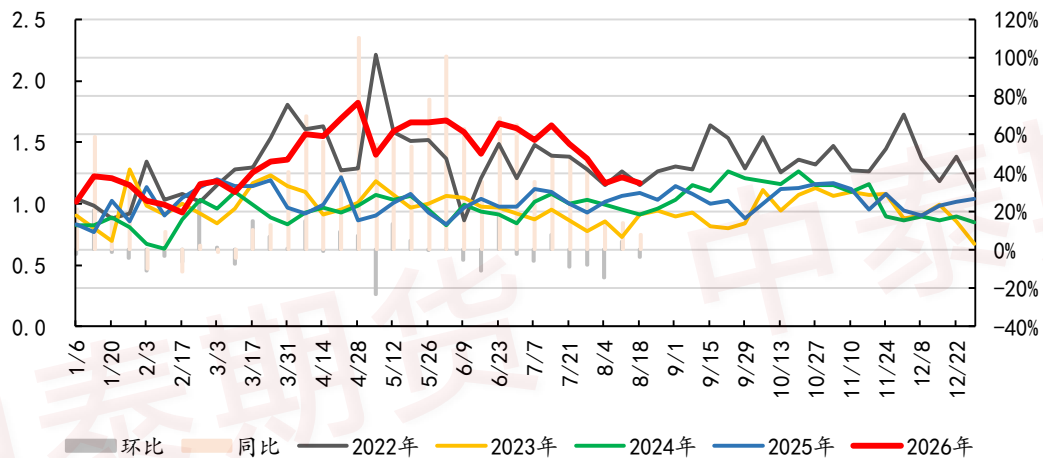
单位：%

全国柴油社会库存：周度

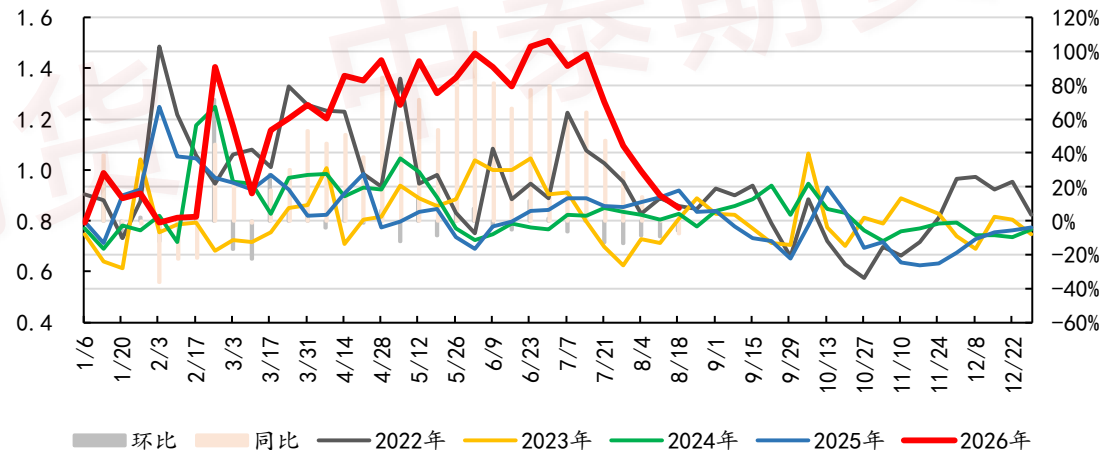


炼厂综合利润及生产选择

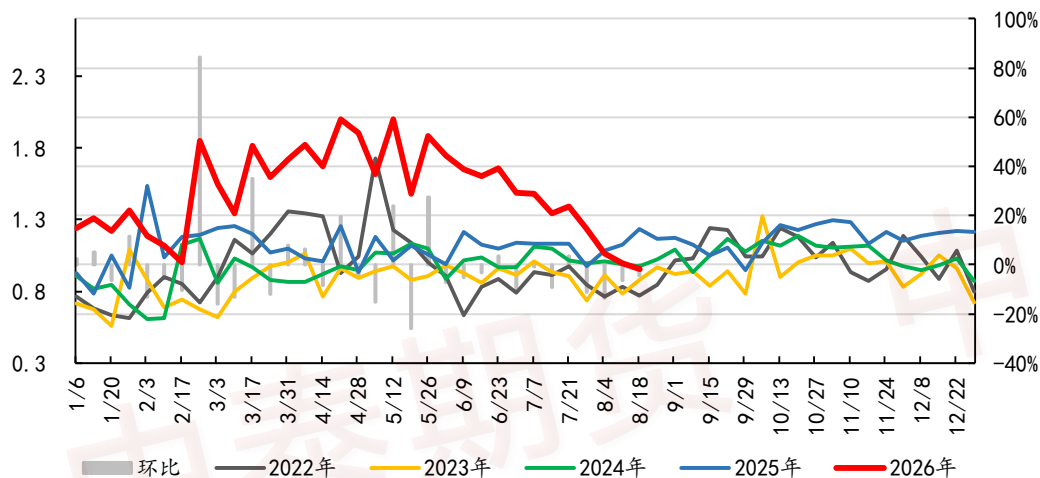
中泰汽油指数地炼：周度



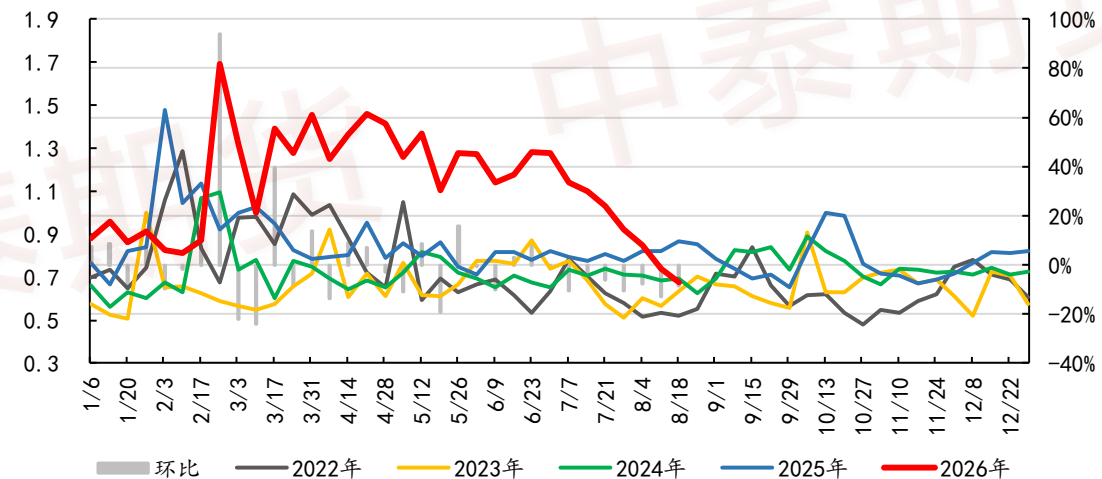
中泰柴油指数地炼：周度



中泰汽油指数山东地炼：周度



中泰柴油指数山东地炼：周度





05

沥青需求解析

(1) 道路投资额

(2) 专项债

(3) 沥青相关机械销量

(4) 天气情况

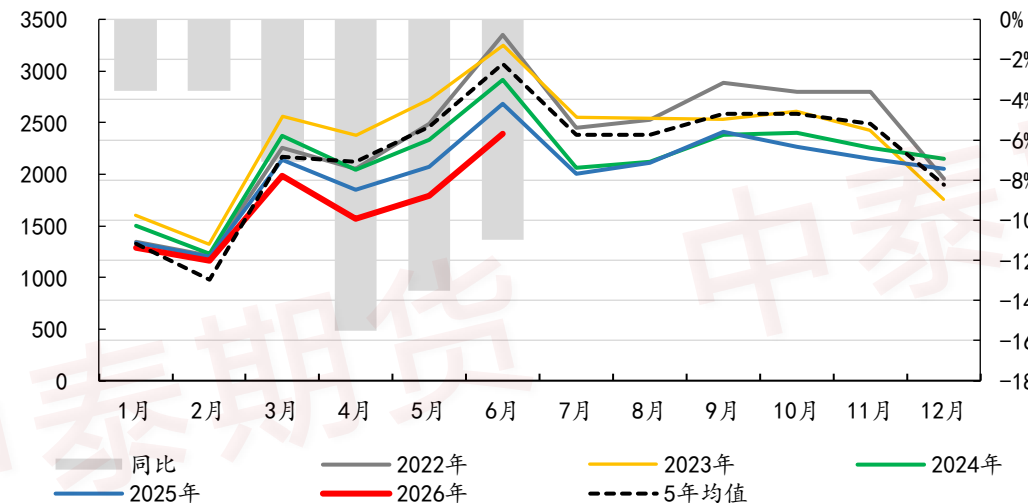
(5) 沥青出货量

(6) 改性沥青开工率

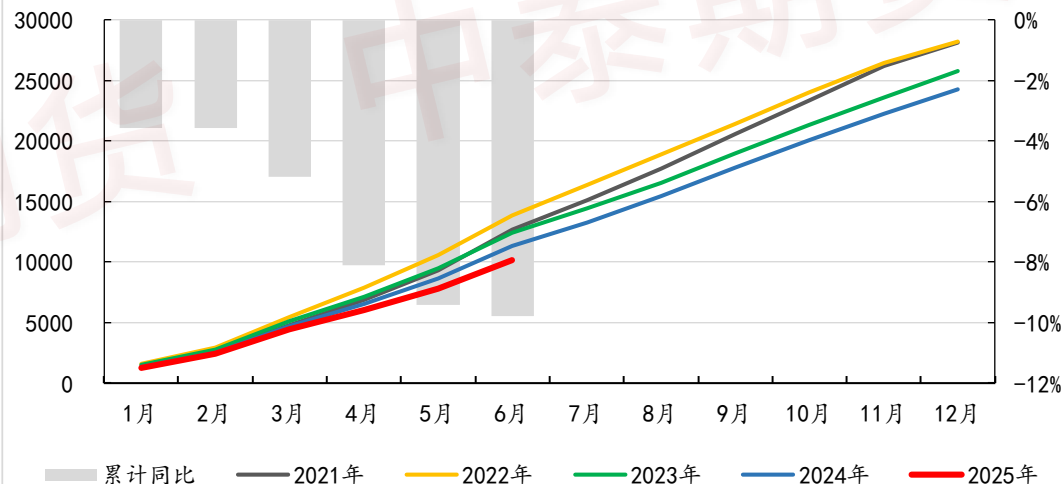
(7) 水泥出货量

沥青需求解析—道路投资额

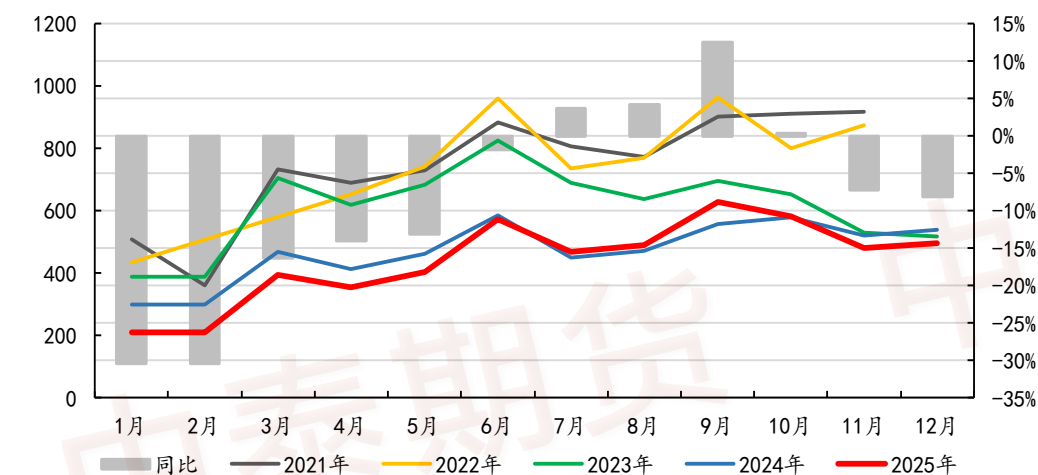
单位：亿元 全国公路建设固定资产投资完成额：当月值



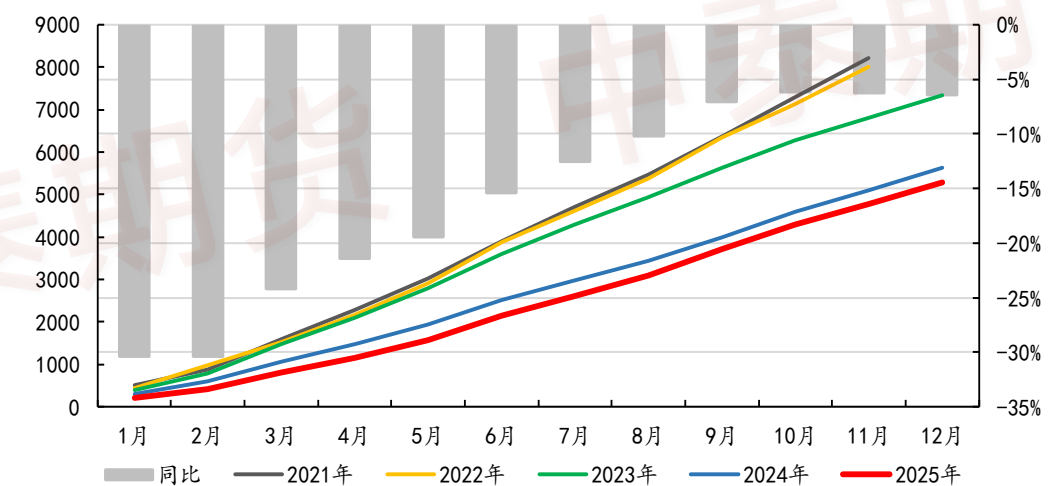
单位：亿元 全国公路建设固定资产投资完成额：累计值



单位：亿元 12省市公路建设固定资产投资完成额：当月值

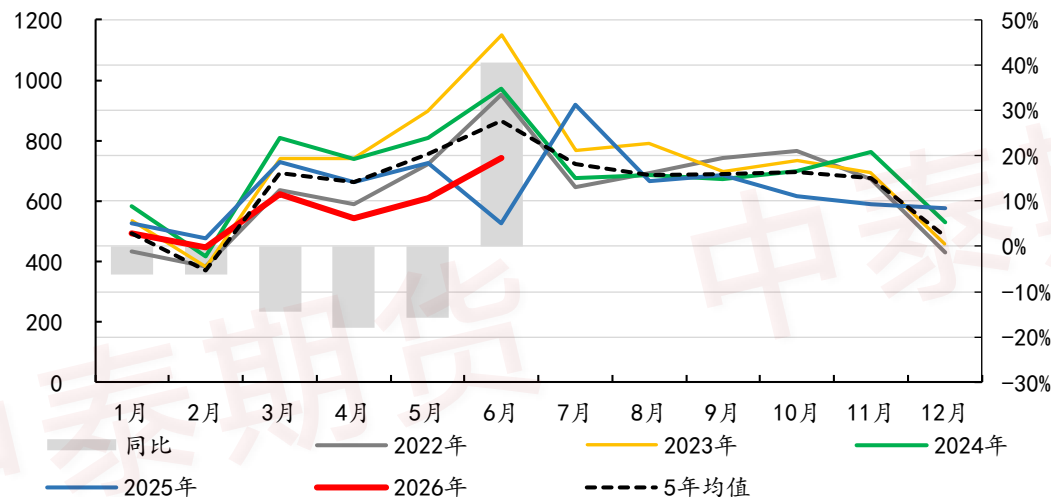


单位：亿元 12省市公路建设固定资产投资完成额：累计值

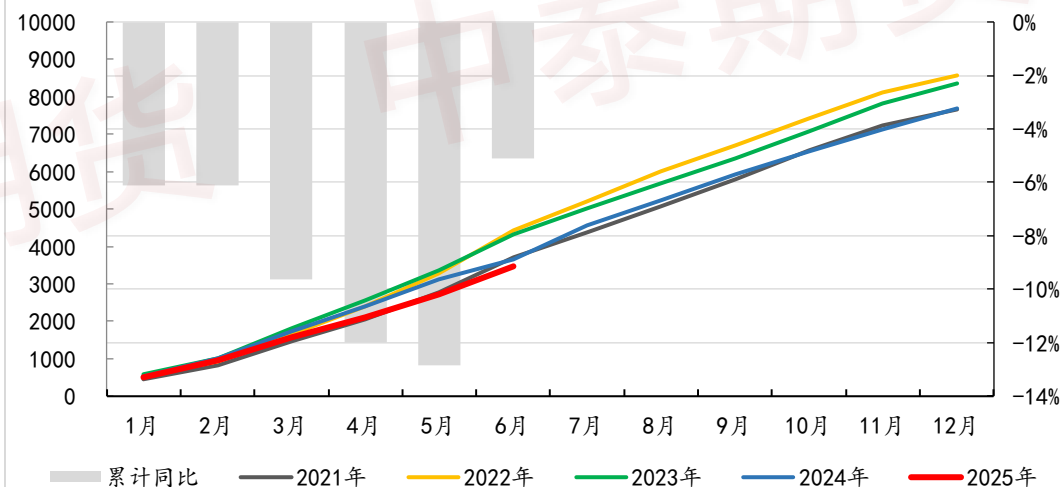


沥青需求解析—道路投资额

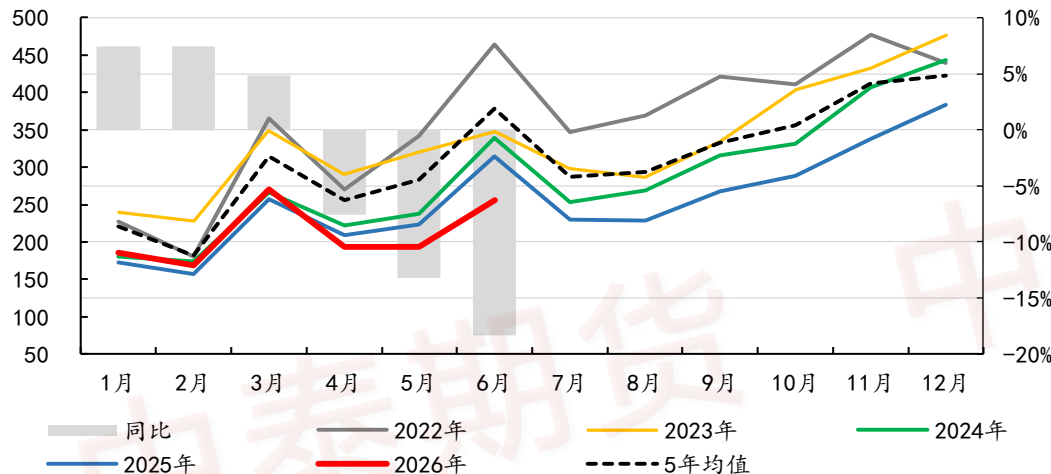
单位：亿元 华东公路建设固定资产投资完成额：当月值



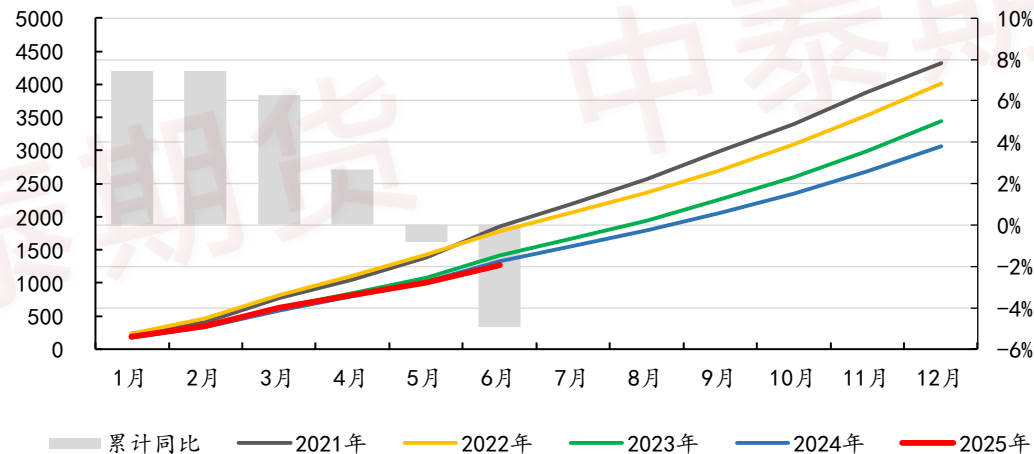
单位：亿元 华东公路建设固定资产投资完成额：累计值



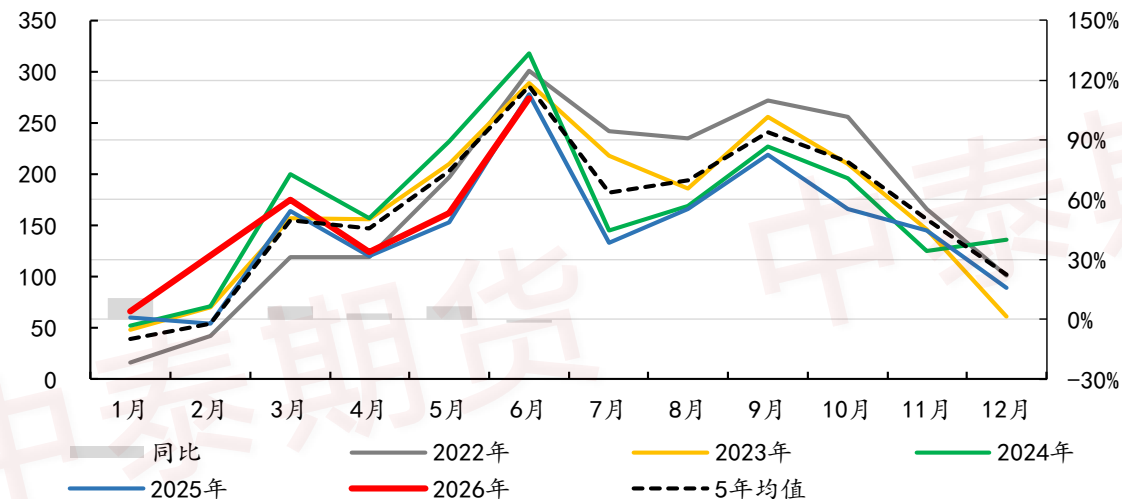
单位：亿元 华南公路建设固定资产投资完成额：当月值



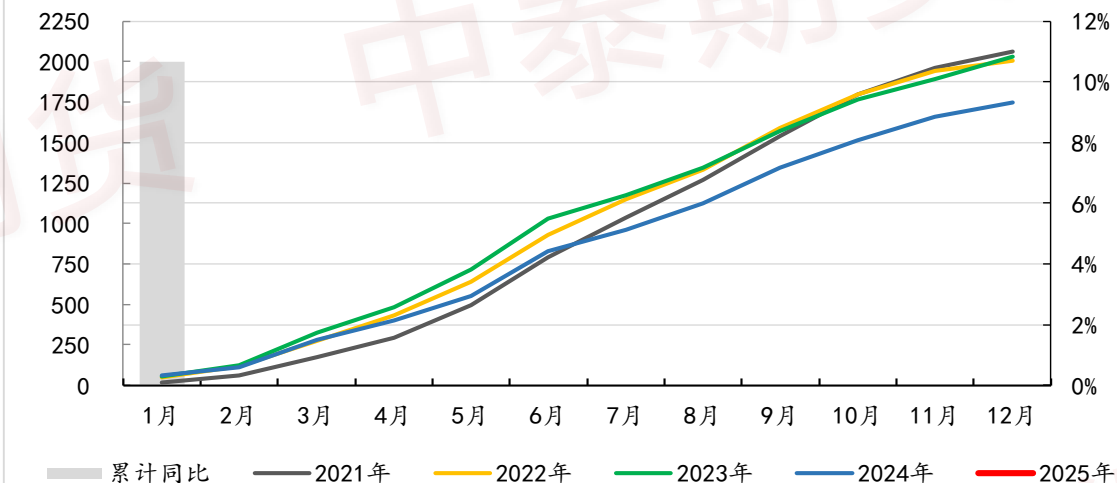
单位：亿元 华南公路建设固定资产投资完成额：累计值



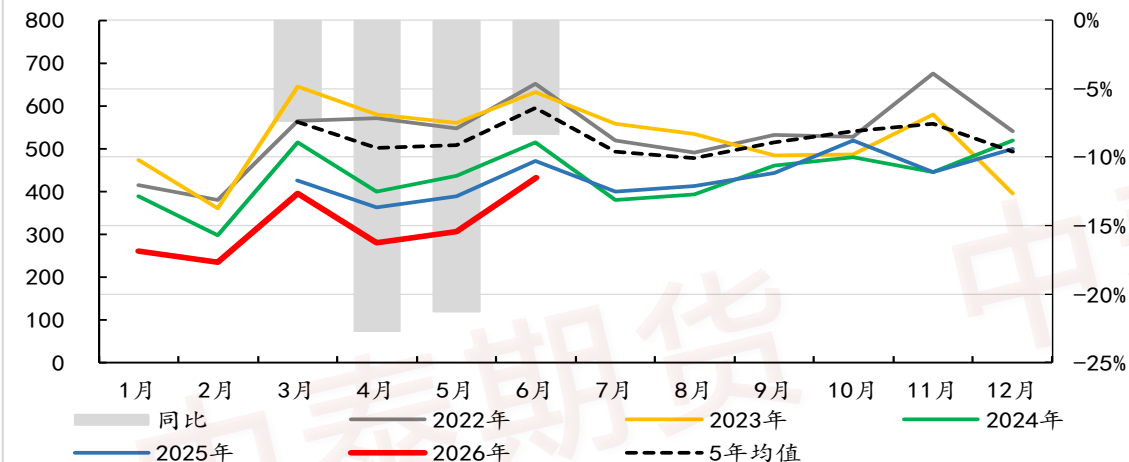
单位：亿元 华北公路建设固定资产投资完成额：当月值



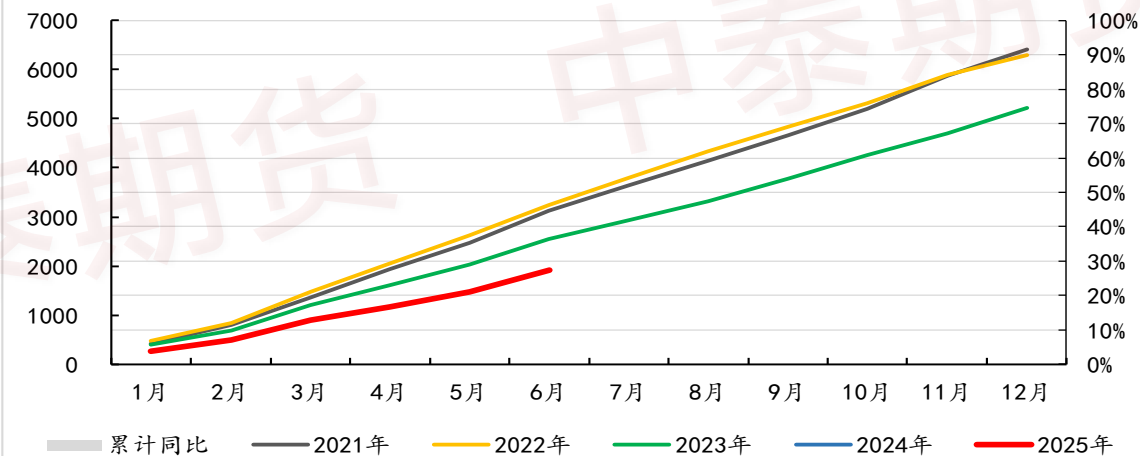
单位：亿元 华北公路建设固定资产投资完成额：累计值



单位：亿元 西南公路建设固定资产投资完成额：当月值

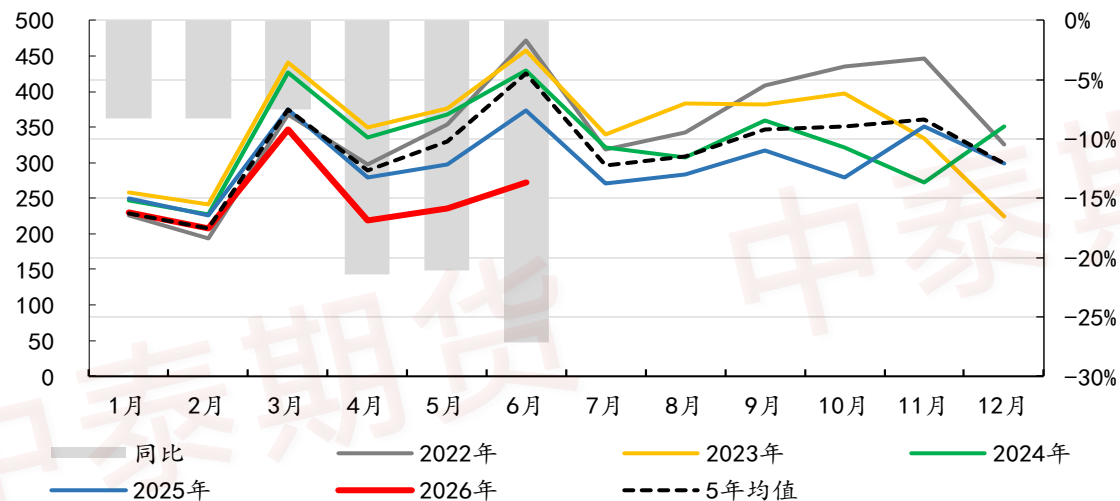


单位：亿元 西南公路建设固定资产投资完成额：累计值

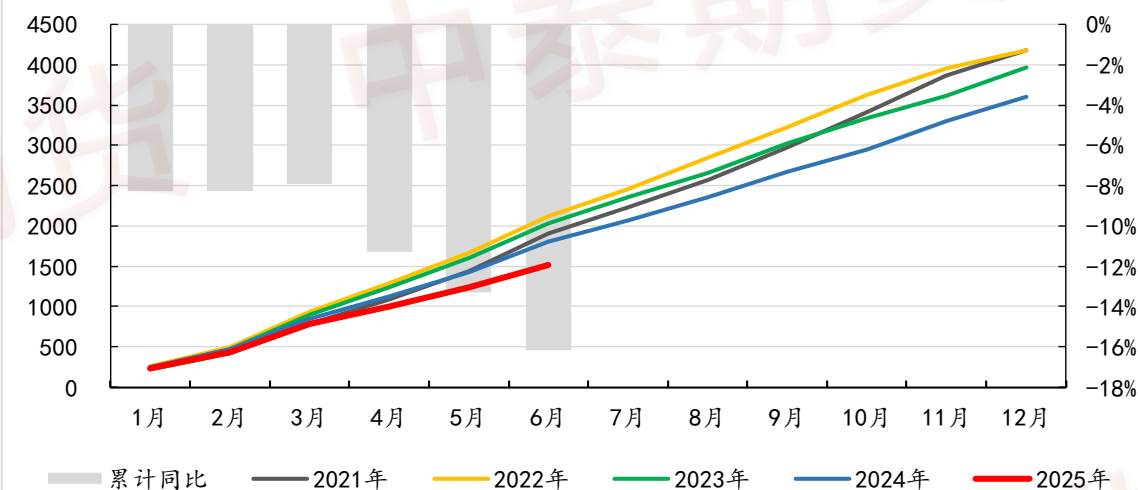


沥青需求解析—道路投资额

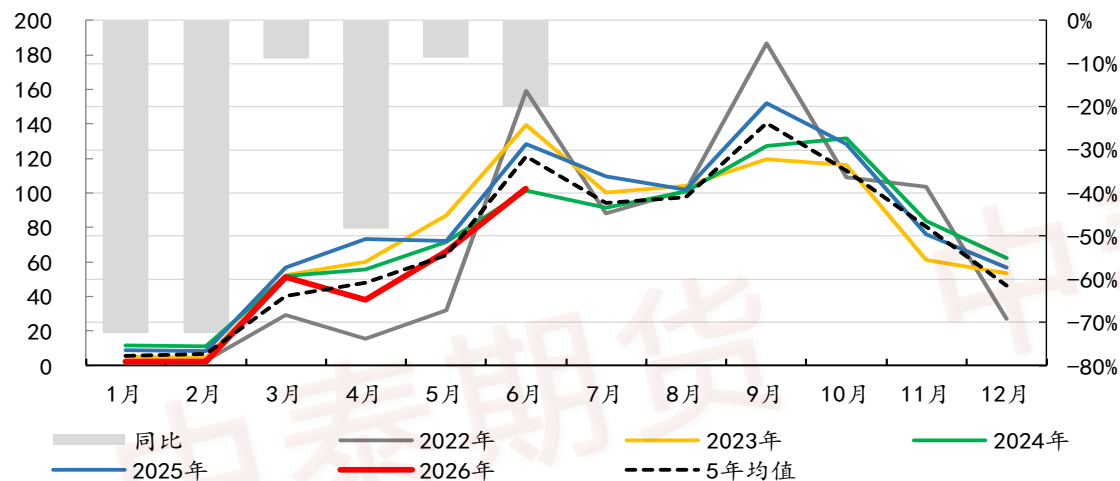
单位：亿元 华中公路建设固定资产投资完成额：当月值



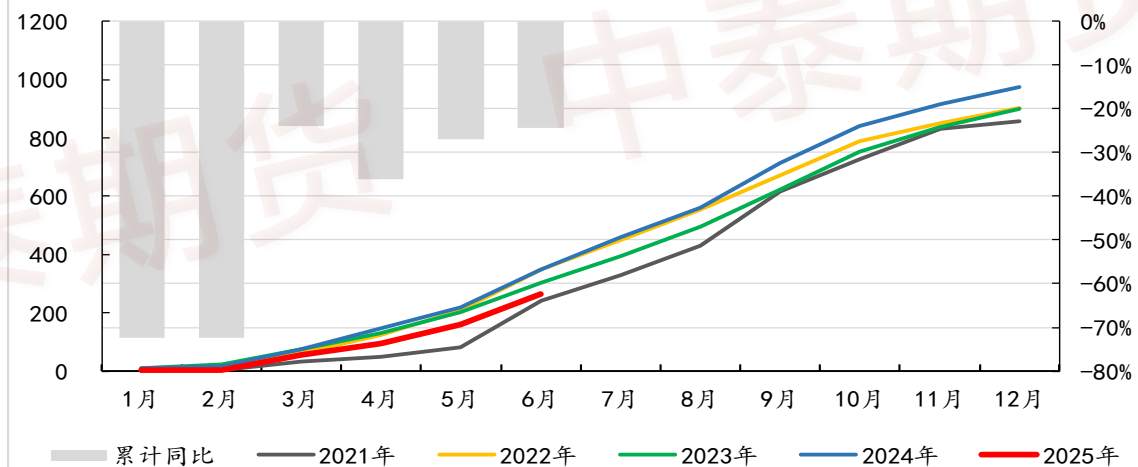
单位：亿元 华中公路建设固定资产投资完成额：累计值



单位：亿元 东北公路建设固定资产投资完成额：当月值

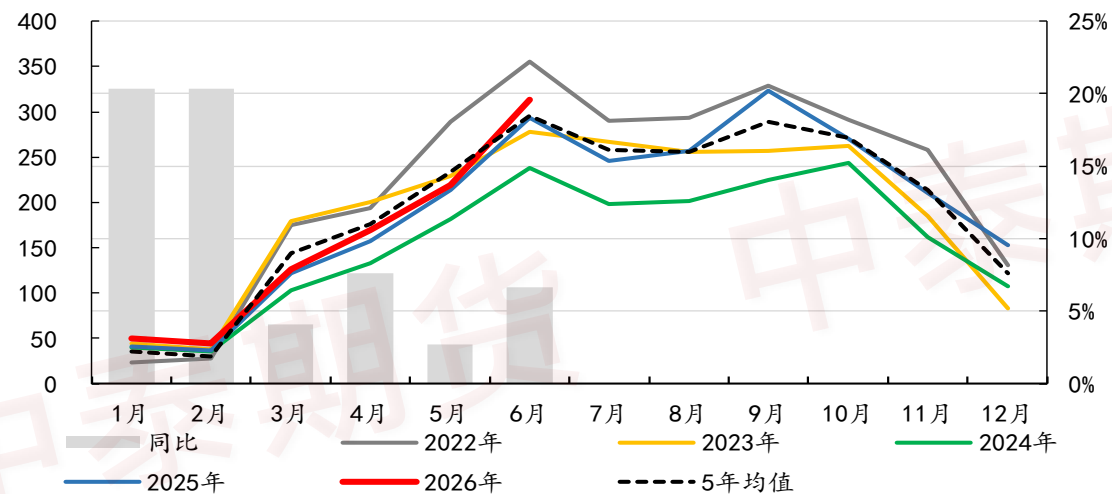


单位：亿元 东北公路建设固定资产投资完成额：累计值

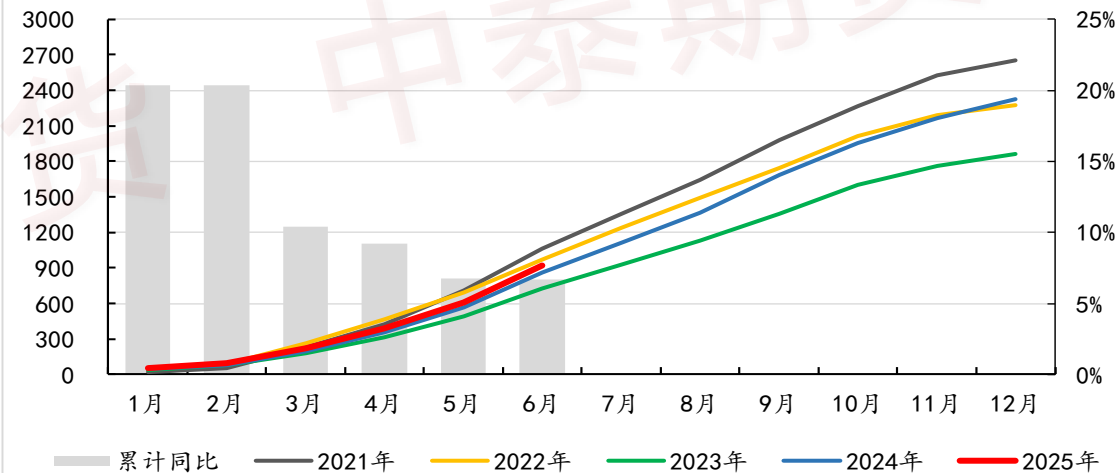


沥青需求解析—道路投资额

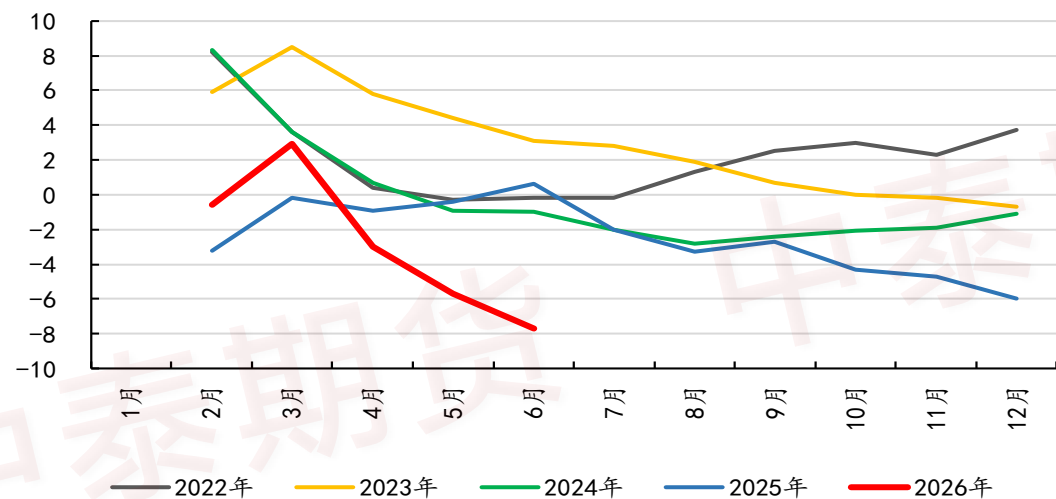
单位：亿元 西北公路建设固定资产投资完成额：当月值



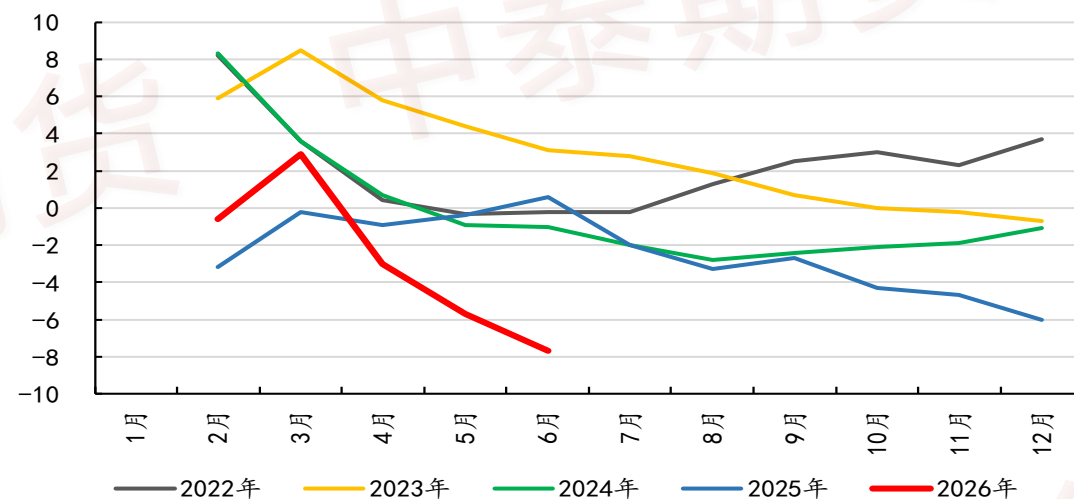
单位：亿元 西北公路建设固定资产投资完成额：累计值



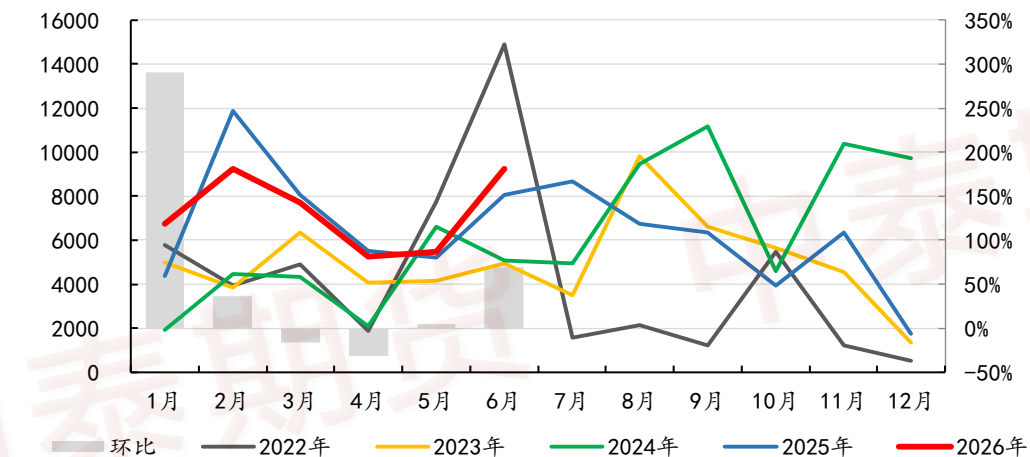
单位：% 固定资产投资完成额:道路运输业:累计同比



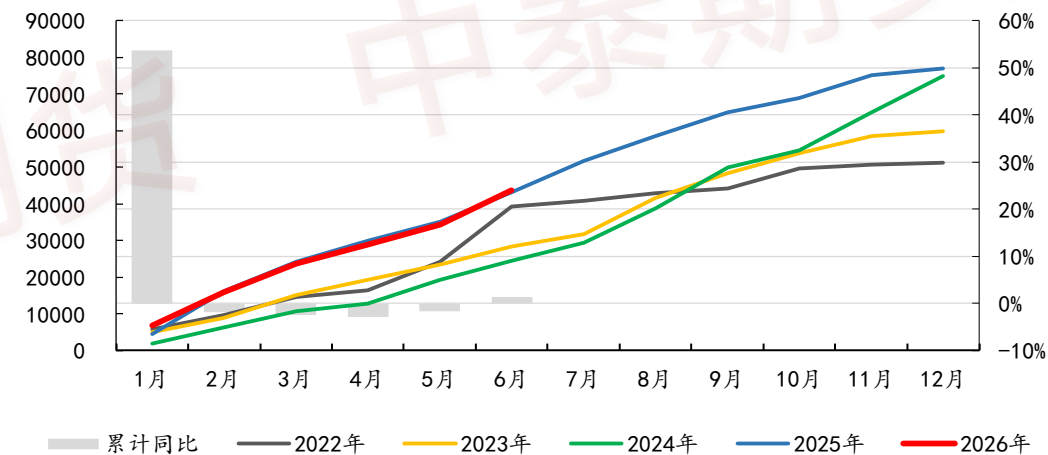
单位：%民间固定资产投资完成额:道路运输业:累计同比



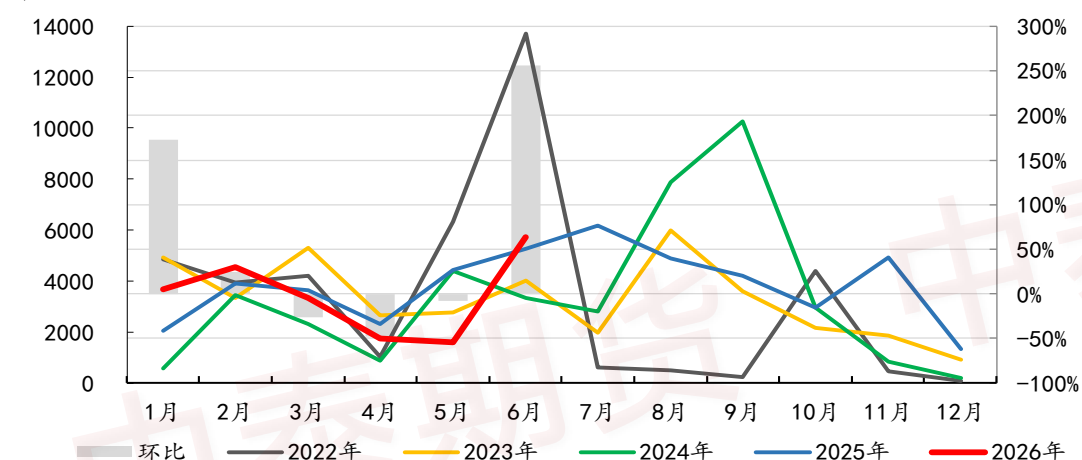
单位：亿元 地方政府专项债发行额：当月值



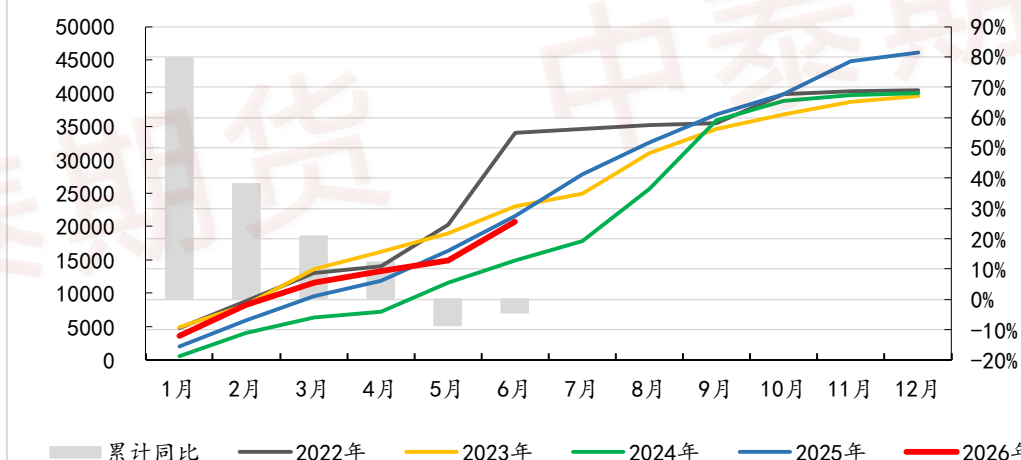
单位：亿元 地方政府专项债发行额：累计值



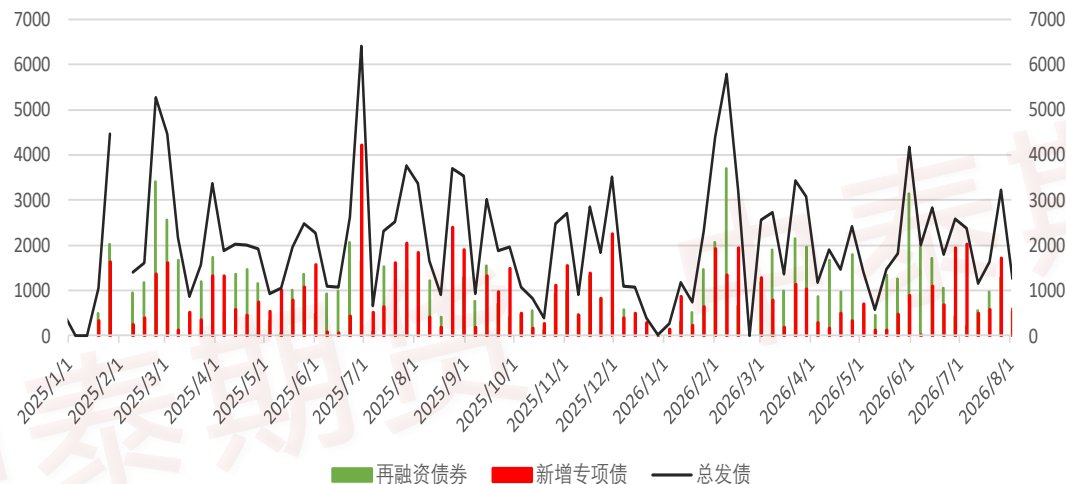
单位：亿元 地方政府新增专项债发行额：当月值



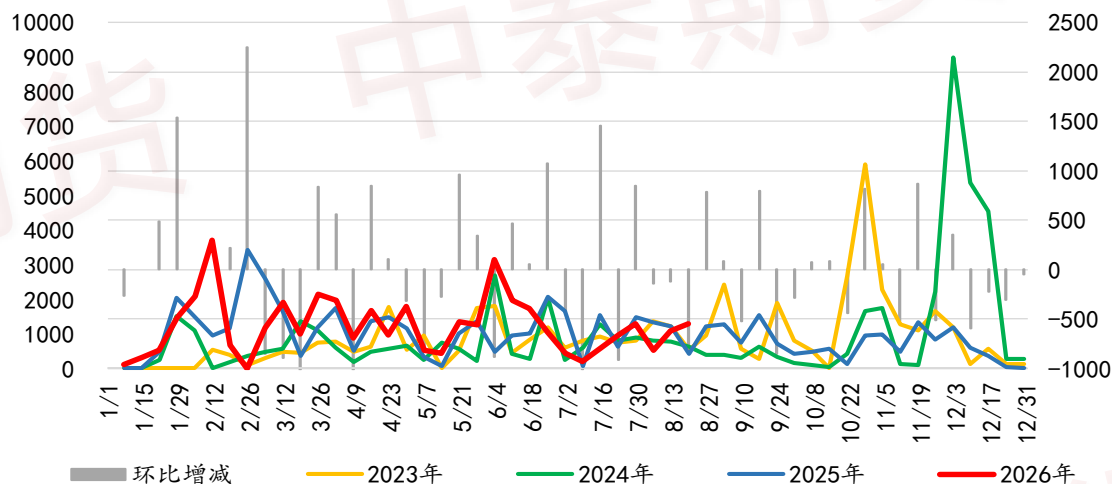
单位：亿元 地方政府新增专项债发行额：累计值



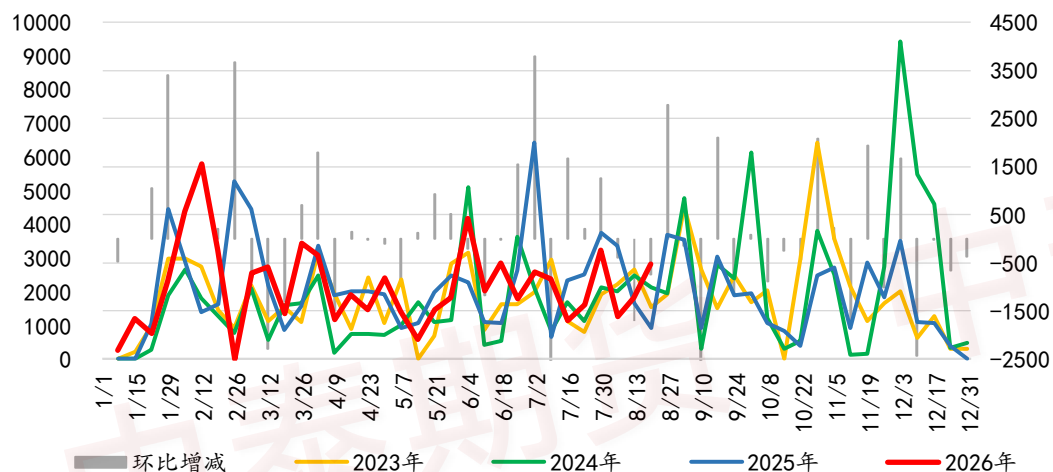
地方政府专项债周度发行量



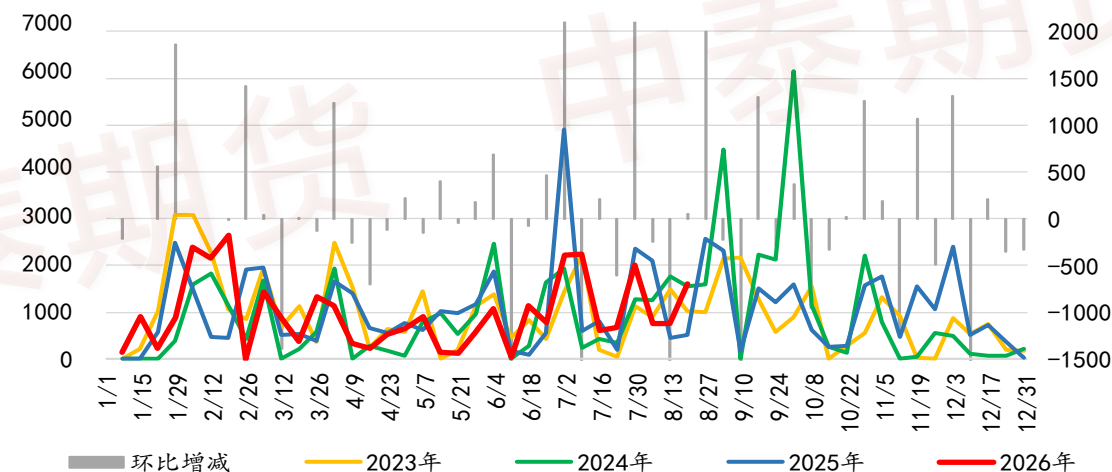
单位：亿元 地方政府再融资债券发行额：周度

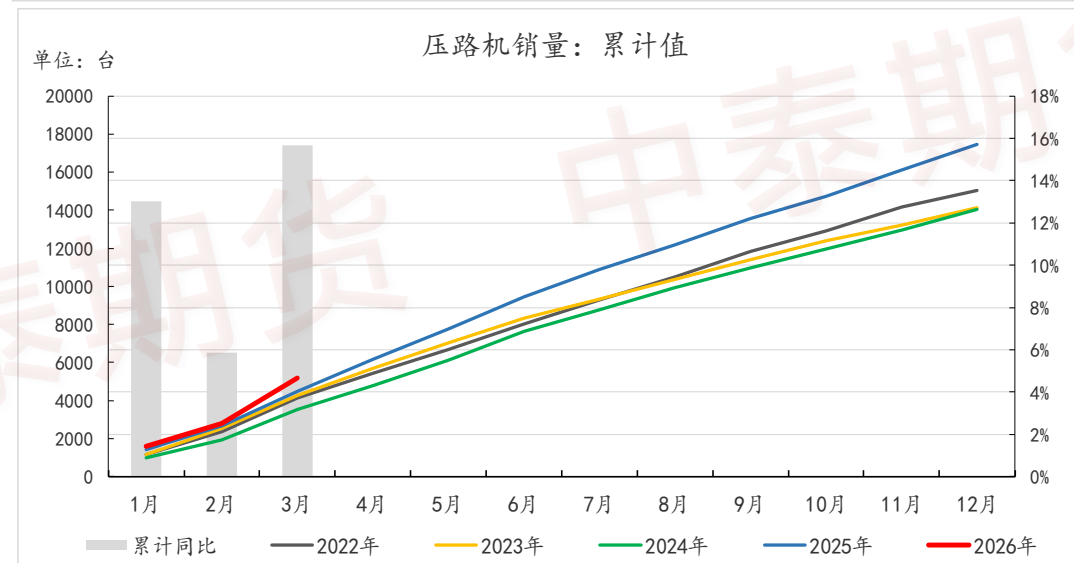
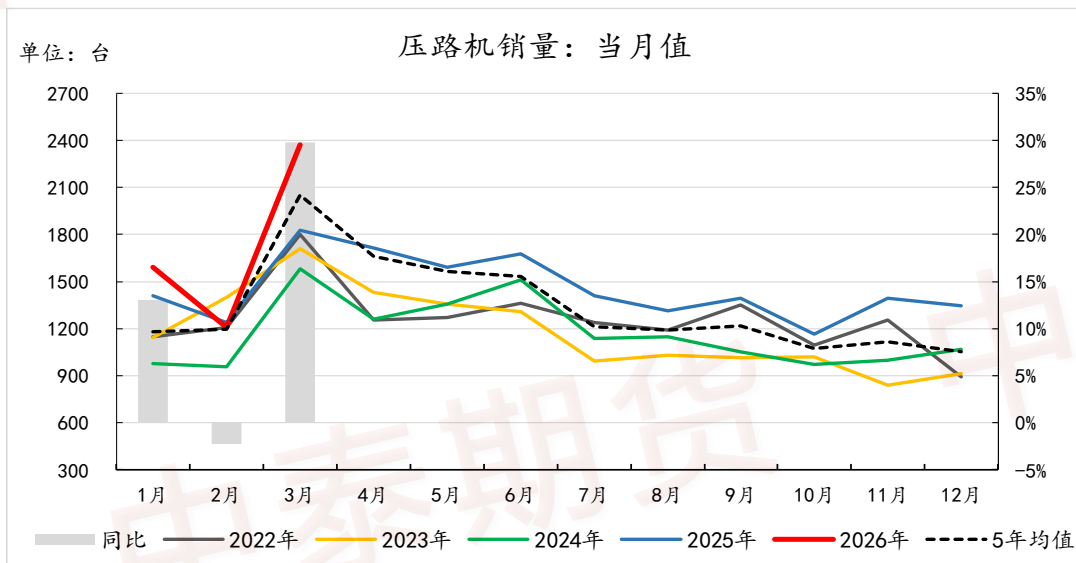
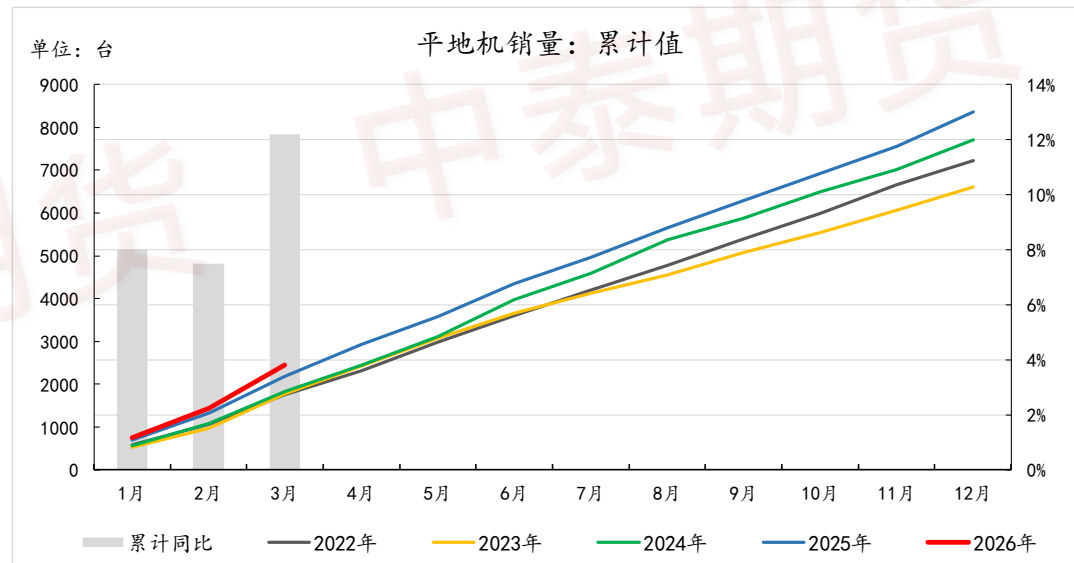
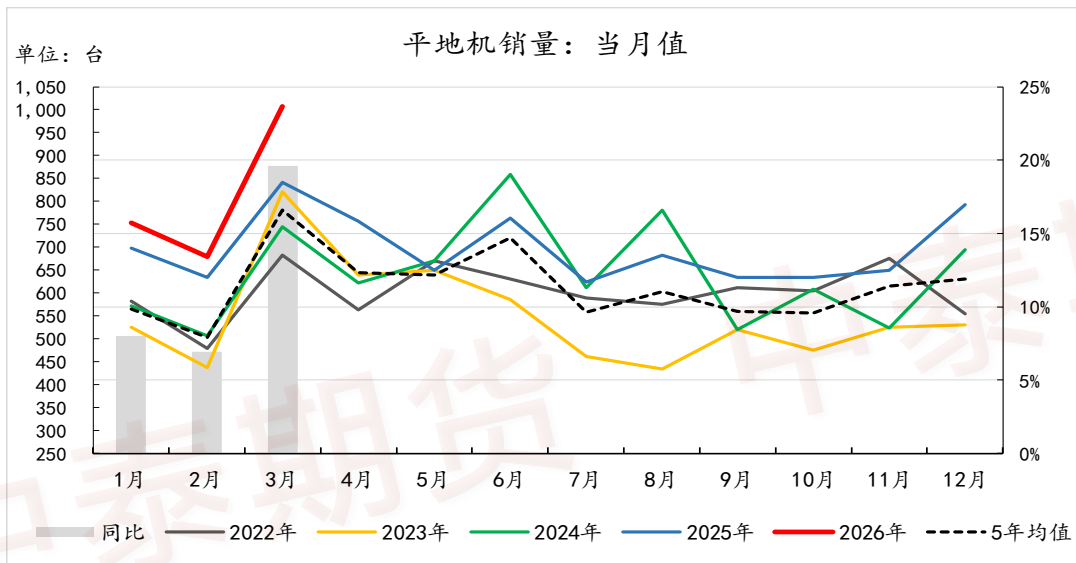


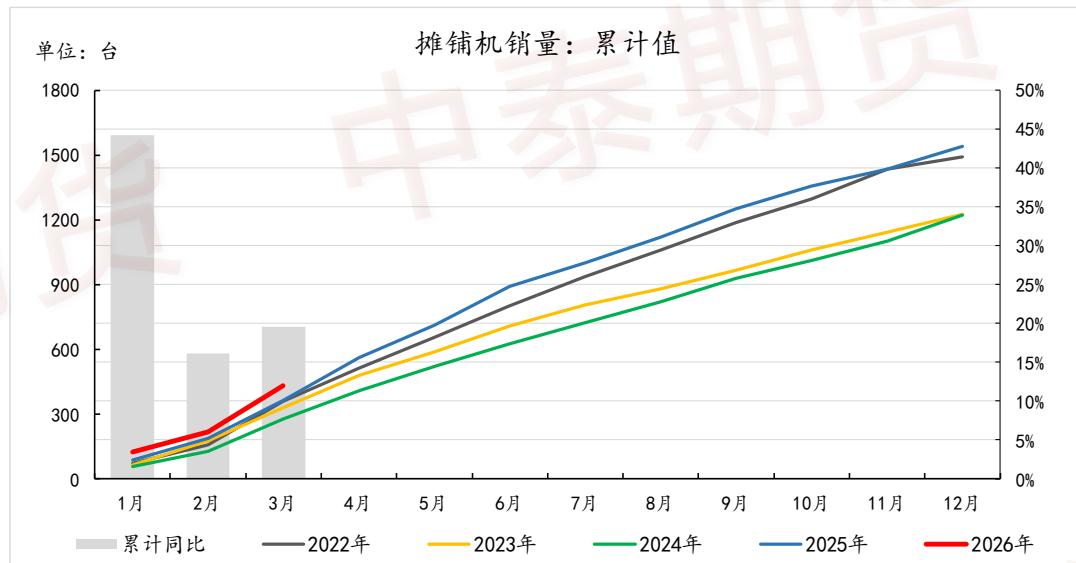
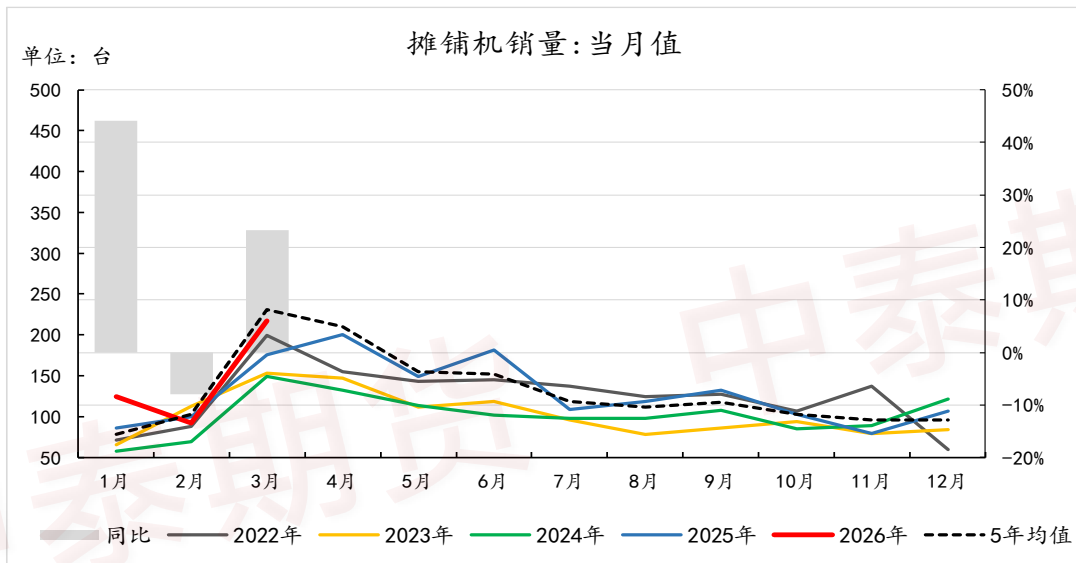
单位：亿元 地方政府债券发行额：周度

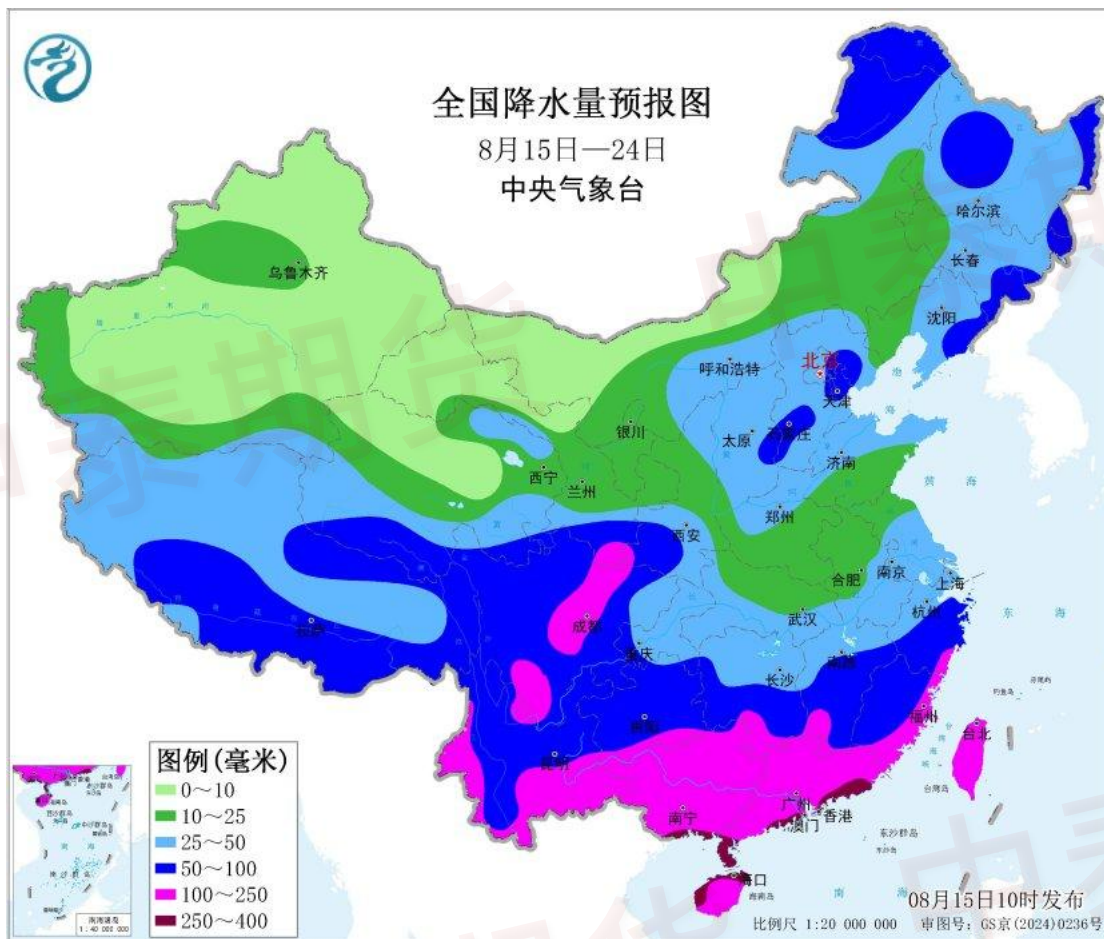


单位：亿元 地方政府新增债券发行额：周度



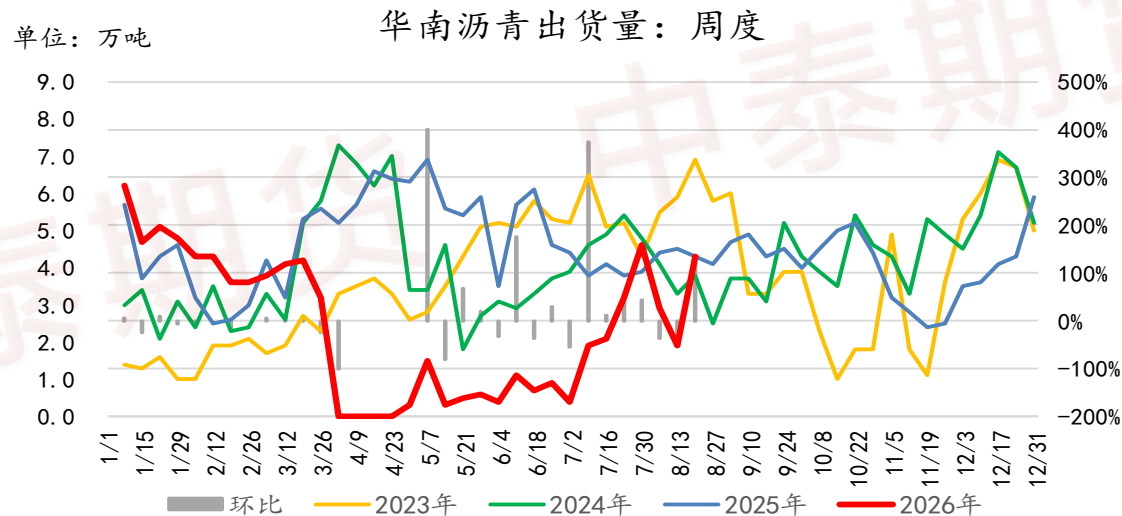
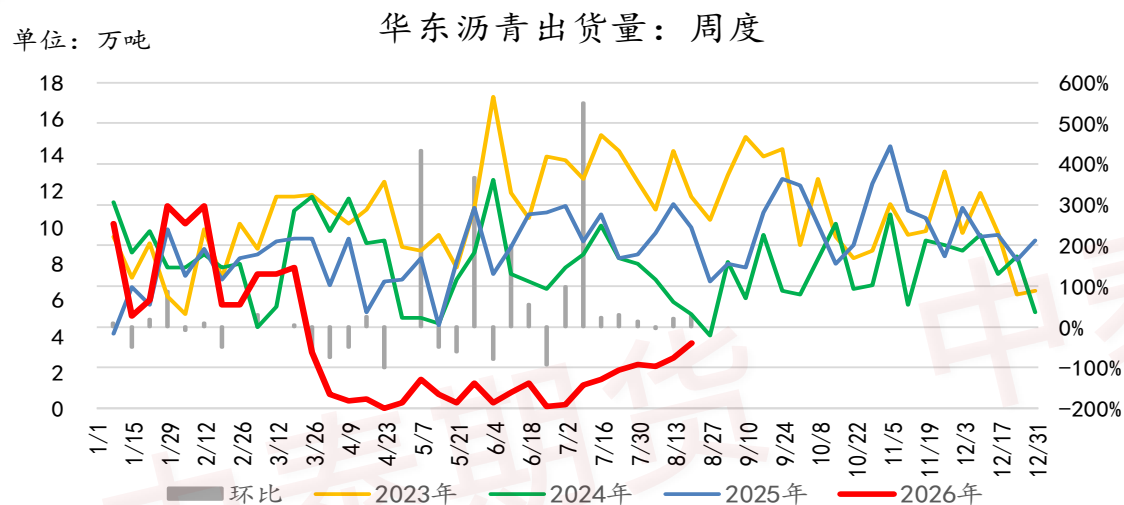
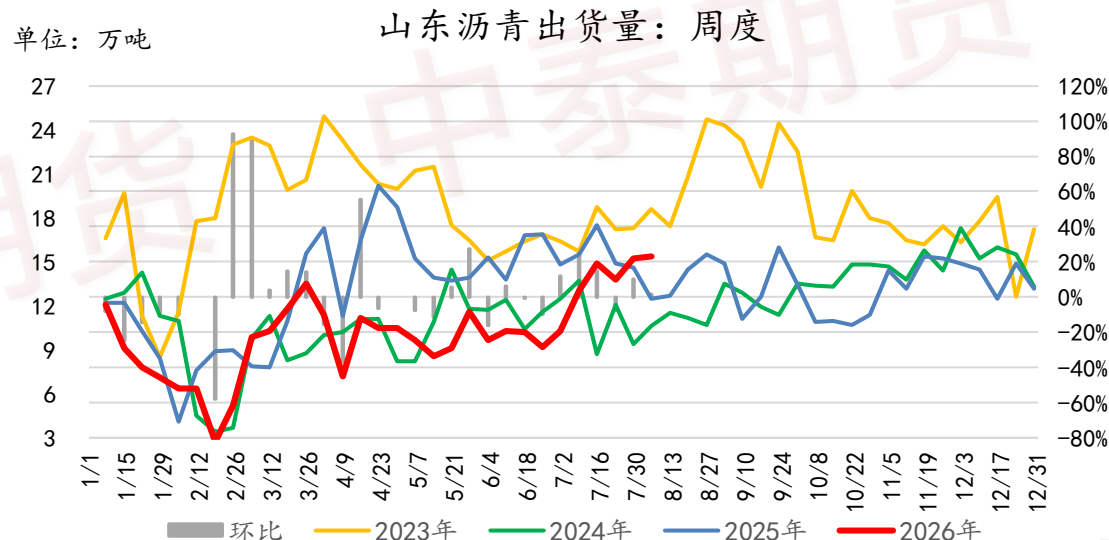
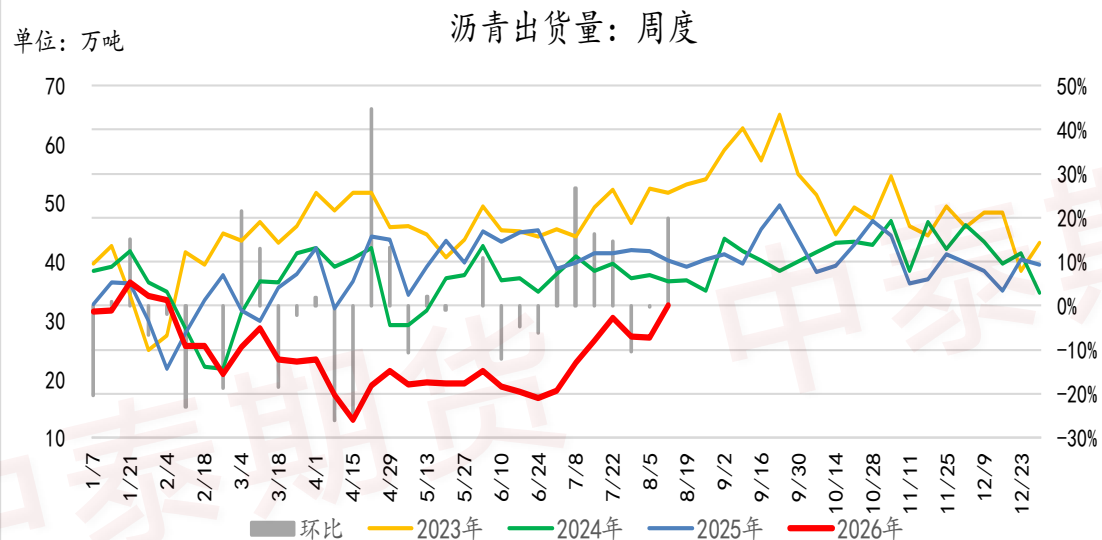






15-17日,受高空槽影响,西北地区东部、华北和东北的部分地区有小到中雨或阵雨,局地大到暴雨,并伴有强对流天气;四川盆地、甘肃南部、陕西南部、云南东部、吉林东部和黑龙江东部的部分地区有中到大雨,局地暴雨或大暴雨。

20-23日,华南及其西南地区东部多降雨,其中云南南部、华南南部部分地区有暴雨,局地大暴雨。



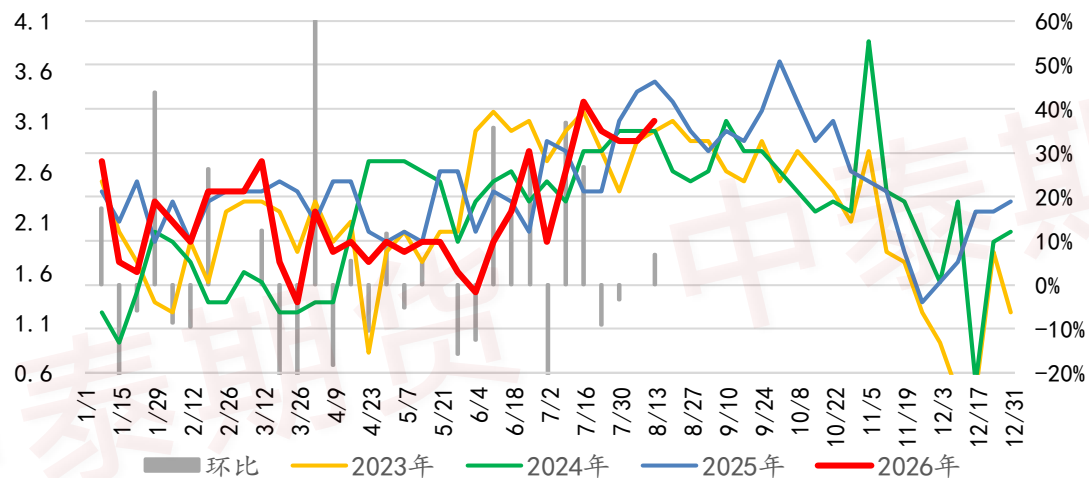
注：出货量样本企业为54家。

数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

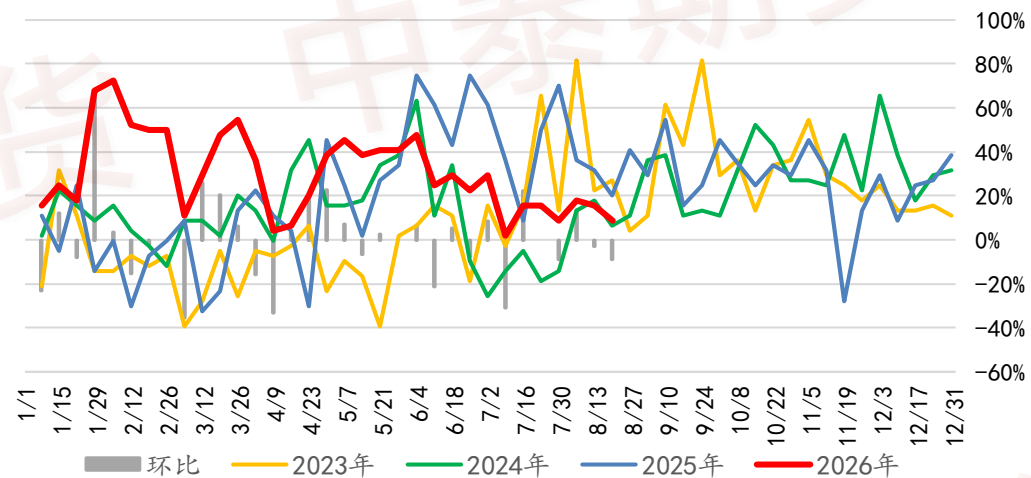
单位：万吨

西北沥青出货量：周度



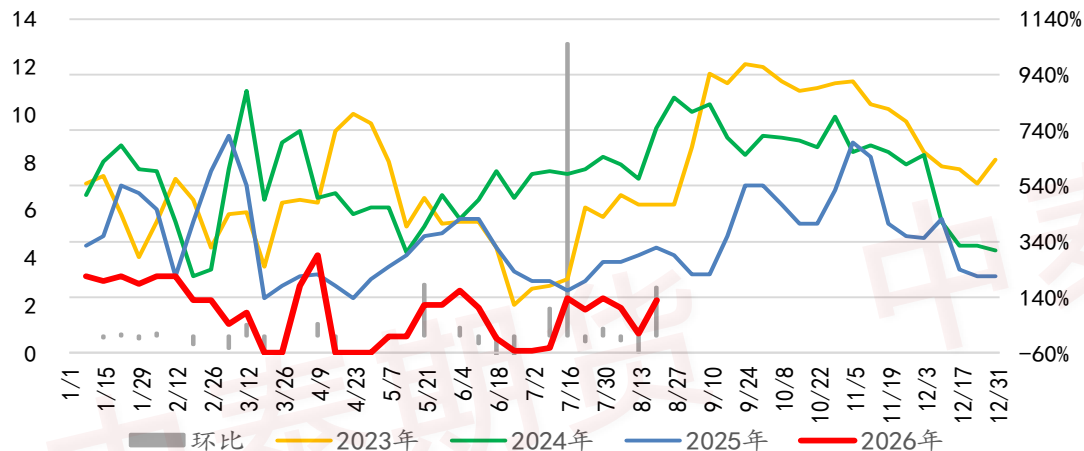
单位：万吨

东北沥青出货量：周度



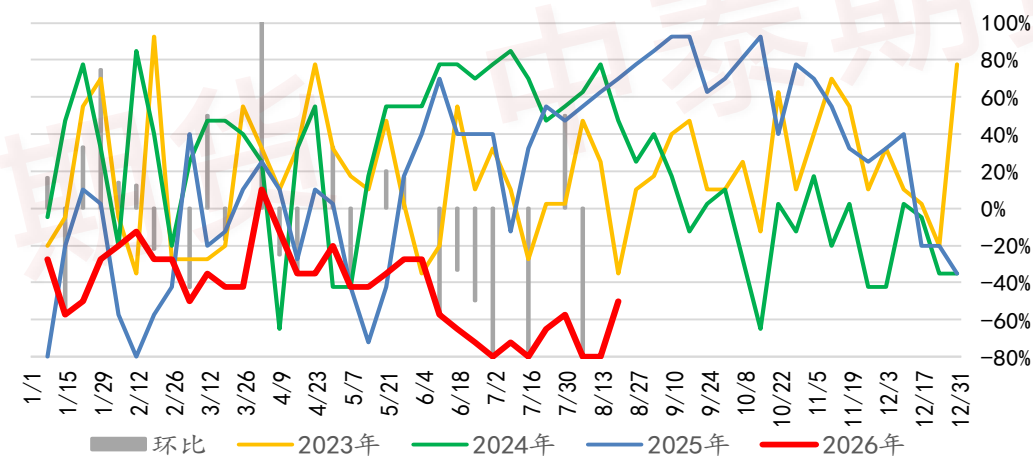
单位：万吨

华北沥青出货量：周度



单位：万吨

西南沥青出货量：周度



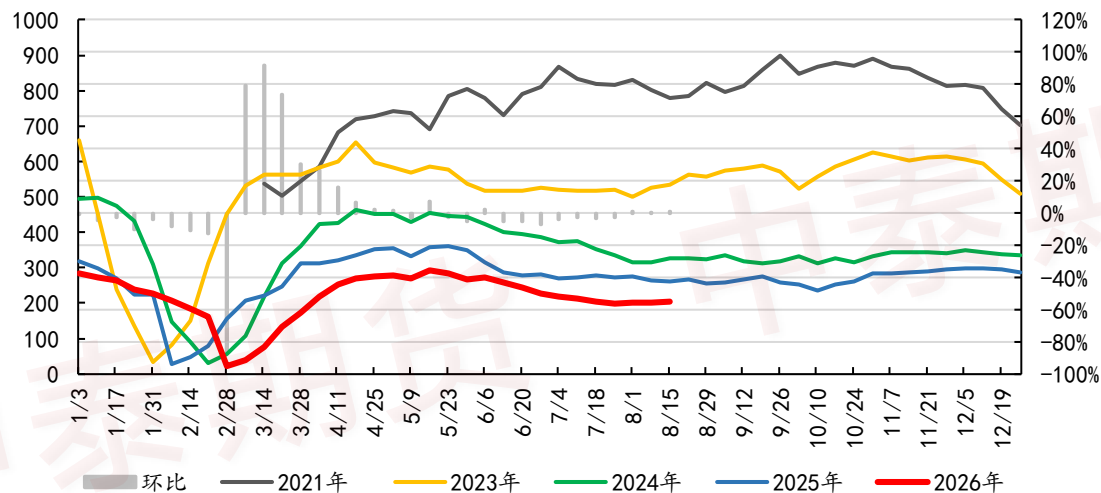
注：出货量样本企业由24家增加至54家。

数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

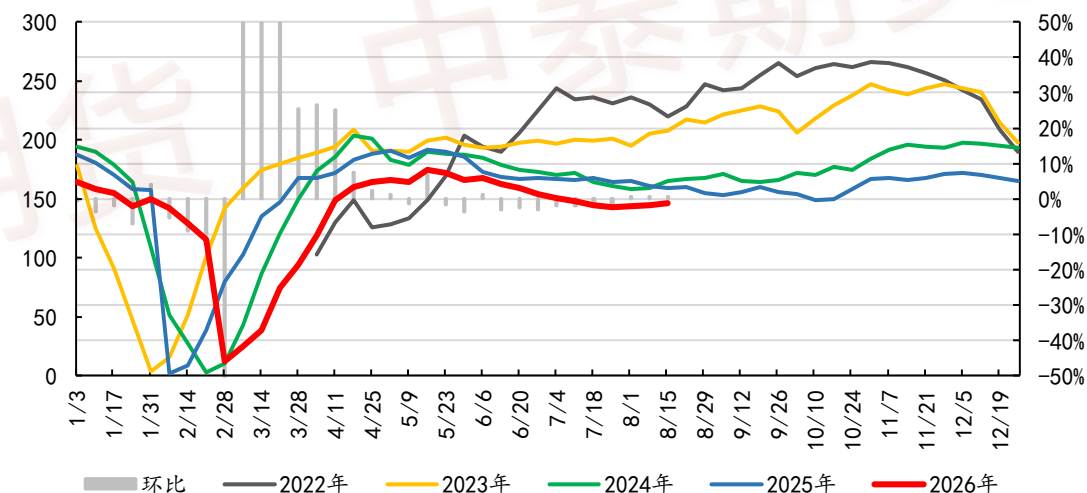
单位：万吨

全国水泥出库量



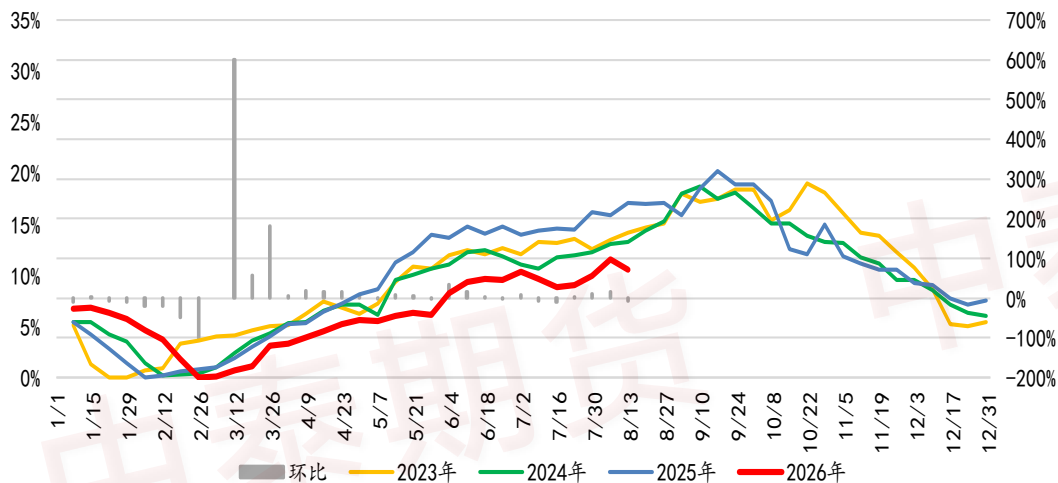
单位：万吨

基建水泥直供量



单位：%

全国改性沥青开工率：周度



06

沥青库存解析

(1) 炼厂库存统计

(2) 社会库存统计

(3) 仓单统计

日期	西北厂库	东北厂库	山东厂库	华北厂库	华东厂库	华南厂库	西南厂库	炼厂总库存
2025年8月11日	9.2	4.9	30.4	8.1	11.1	10.1	1.5	75.3
2026年7月16日	13.1	4.8	26.2	23.0	6.6	3.6	0.1	77.4
2026年8月6日	11.7	5.9	25.2	24.8	7.5	3.4	0.1	78.6
2026年8月13日	9.1	6.0	23.6	24.7	7.0	3.2	0.5	74.1
周度变化	-2.6	0.1	-1.6	-0.1	-0.5	-0.2	0.4	-4.5
周度环比	-22%	2%	-6%	0%	-7%	-6%	400%	-6%
月度变化	-4.0	1.2	-2.6	1.7	0.4	-0.4	0.4	-3.3
月度环比	-31%	25%	-10%	7%	6%	-11%	400%	-4%
年度变化	-0.1	1.1	-6.8	16.6	-4.1	-6.9	-1.0	-1.2
年度同比	-1%	22%	-22%	205%	-37%	-68%	-67%	-2%

单位：万吨

注：炼厂库存总罐容能力399万吨；社会库存总罐容能力372.1万吨。

数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

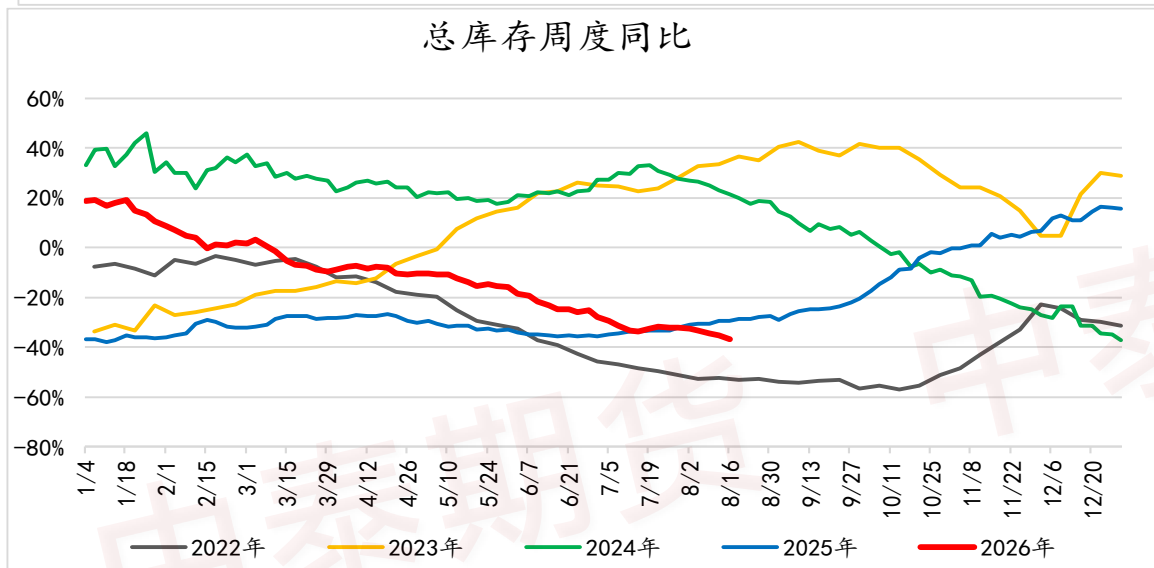
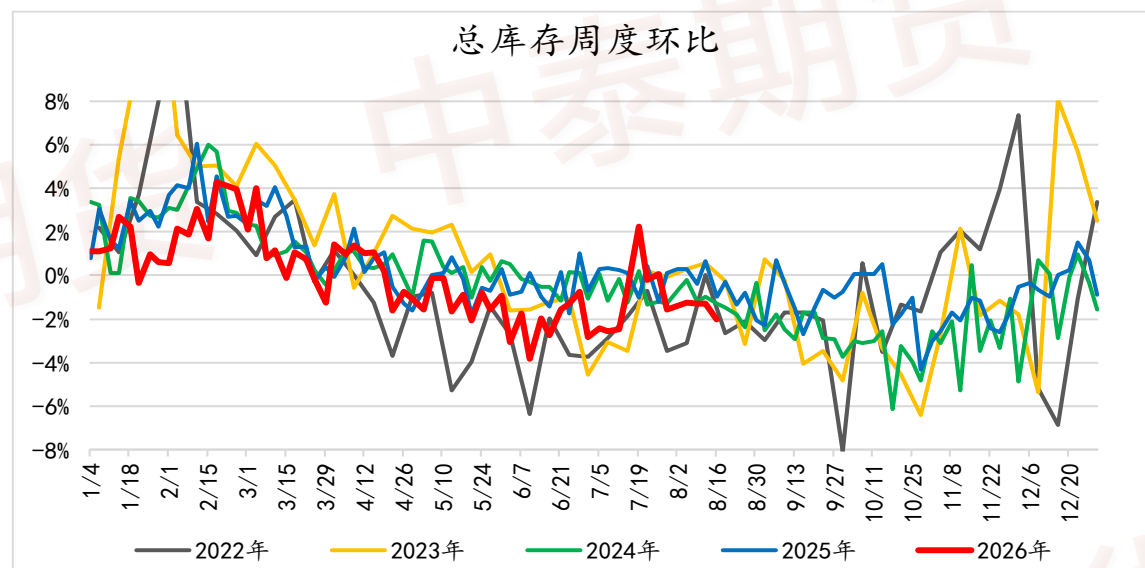
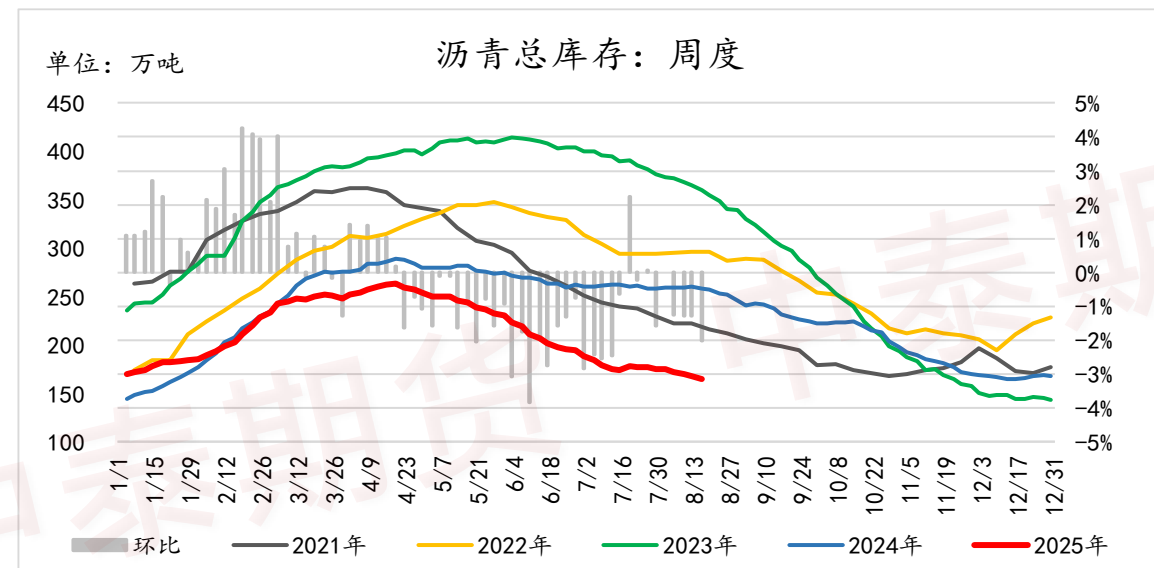
请务必阅读正文之后的声明部分

日期	西北社库	华北东北社库	山东社库	华东社库	华中社库	华南社库	西南社库	社会总库存	沥青总库存
2025年8月11日	11.5	11.2	42.4	54.1	11.4	13.3	24.1	185.3	260.6
2026年7月16日	14.4	5.5	31.7	27.7	3.5	6.2	5.0	100.4	177.8
2026年8月6日	14.2	3.7	29.2	22.0	3.9	5.1	5.4	91.7	170.3
2026年8月13日	13.3	3.3	28.1	24.0	4.0	5.1	5.0	90.6	164.7
周度变化	-0.9	-0.4	-1.1	2.0	0.1	0.0	-0.4	-1.1	-5.6
周度环比	-6%	-11%	-4%	9%	3%	0%	-7%	-1%	-3%
月度变化	-1.1	-2.2	-3.6	-3.7	0.5	-1.1	0.0	-9.8	-13.1
月度环比	-8%	-40%	-11%	-13%	14%	-18%	0%	-10%	-7%
年度变化	1.8	-7.9	-14.3	-30.1	-7.4	-8.2	-19.1	-94.7	-95.9
年度同比	16%	-71%	-34%	-56%	-65%	-62%	-79%	-51%	-37%

单位：万吨

注：炼厂库存总罐容能力399万吨；社会库存总罐容能力372.1万吨。

沥青库存解析



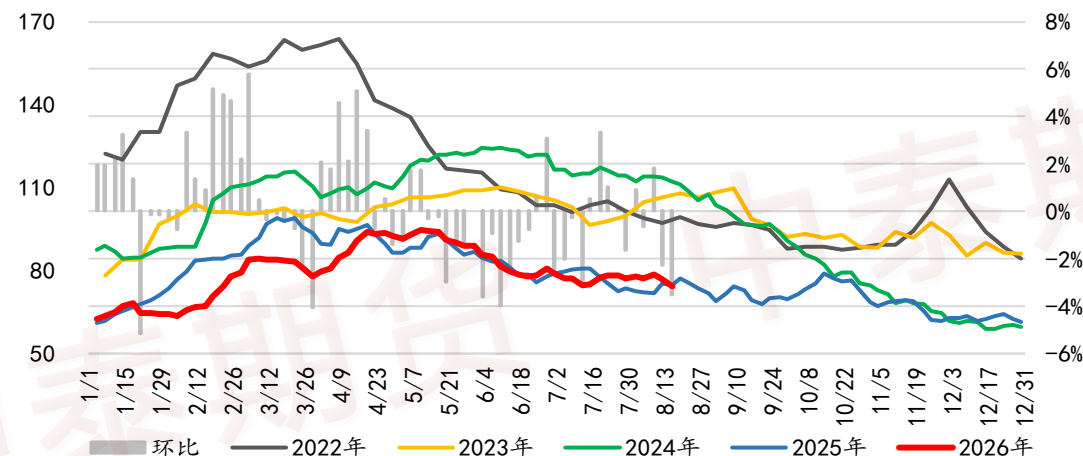
以上数据预估来源隆众，并按照供需季节性线性推算。数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

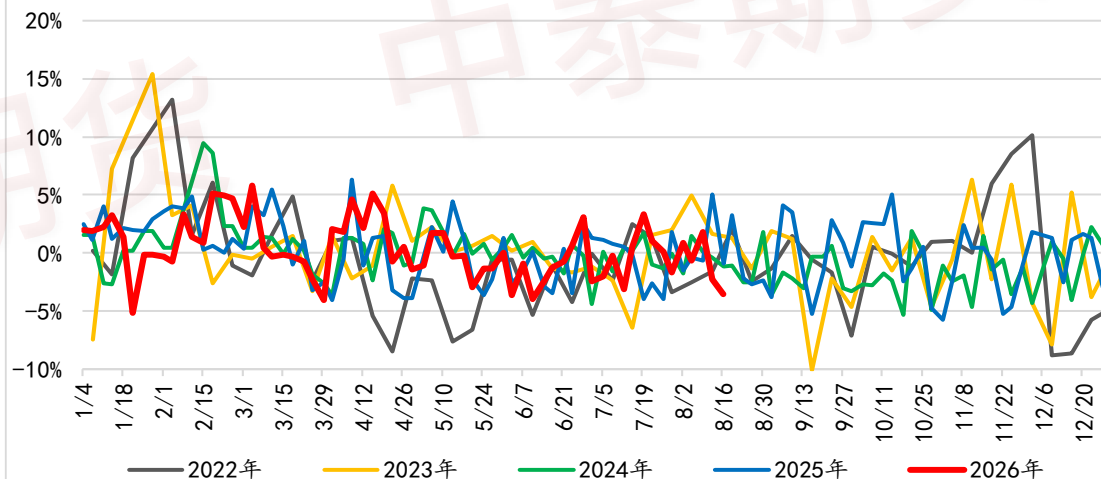
沥青库存解析

单位：万吨

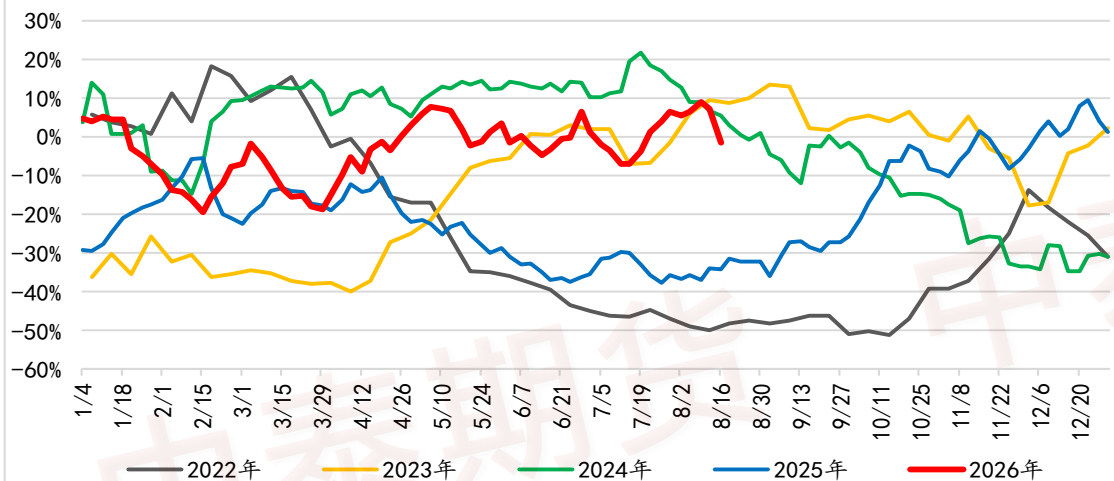
沥青炼厂库存：周度



炼厂库存周度环比



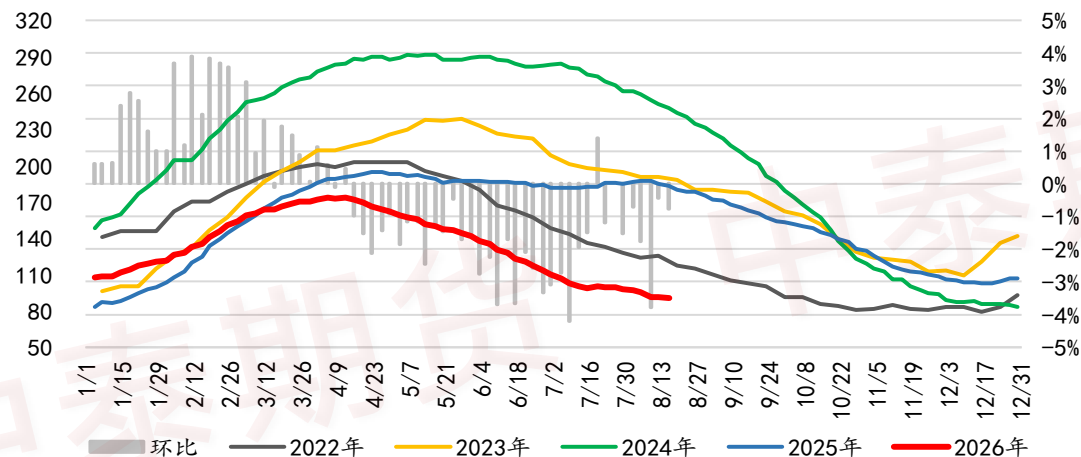
炼厂库存周度同比



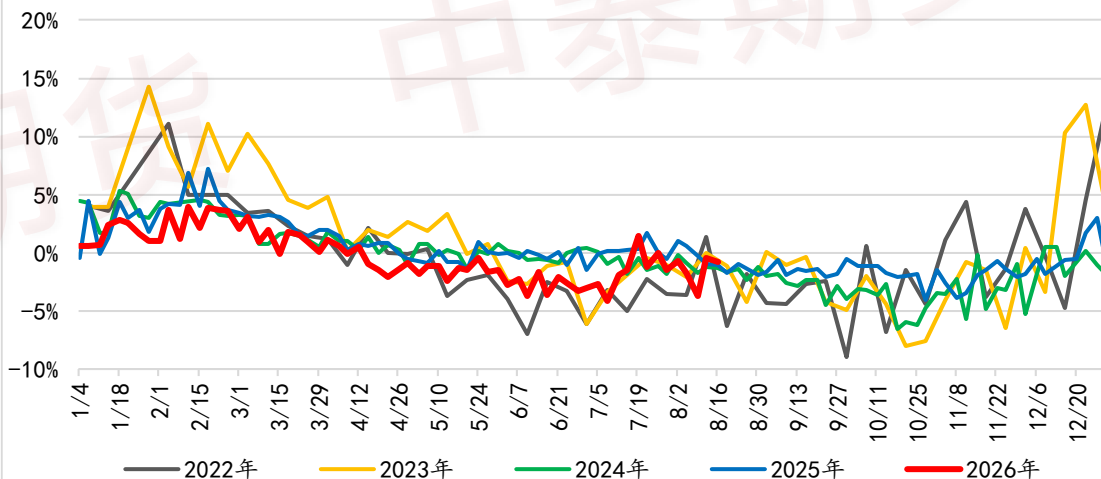
沥青库存解析

单位：万吨

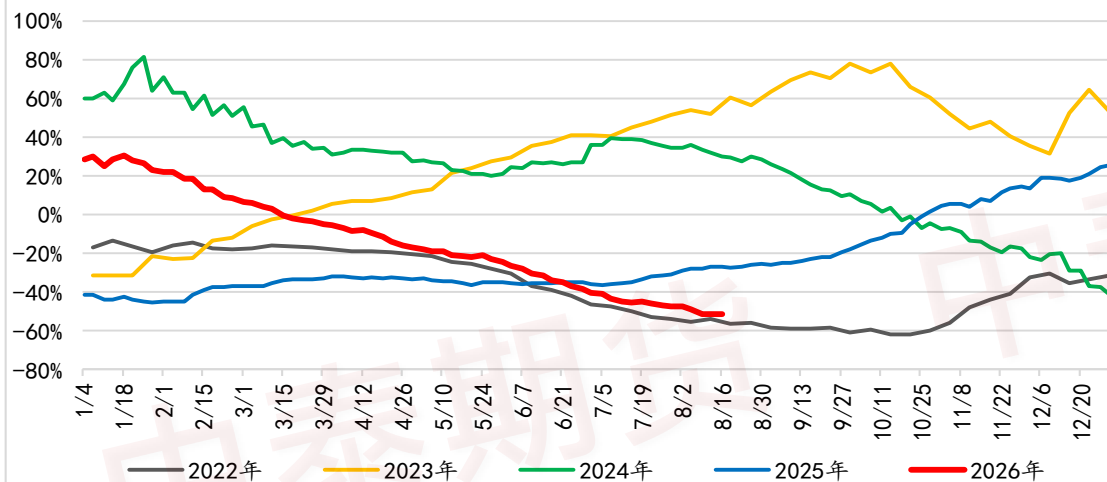
沥青社会库存：周度

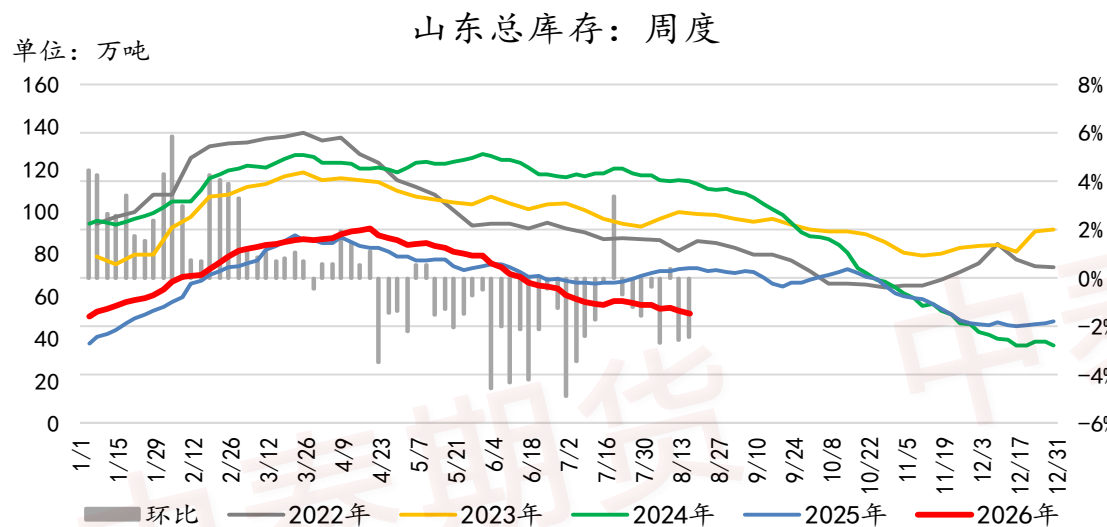
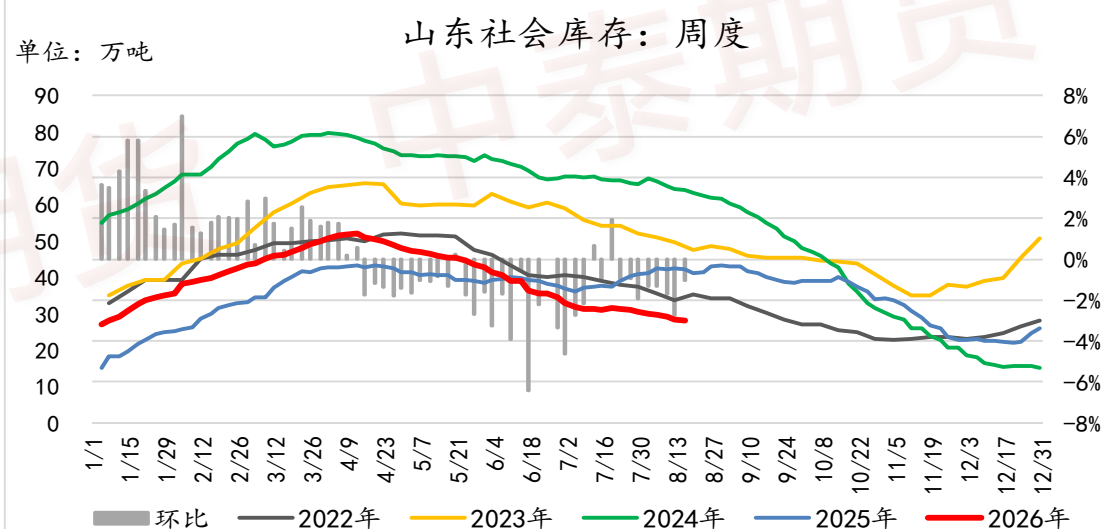
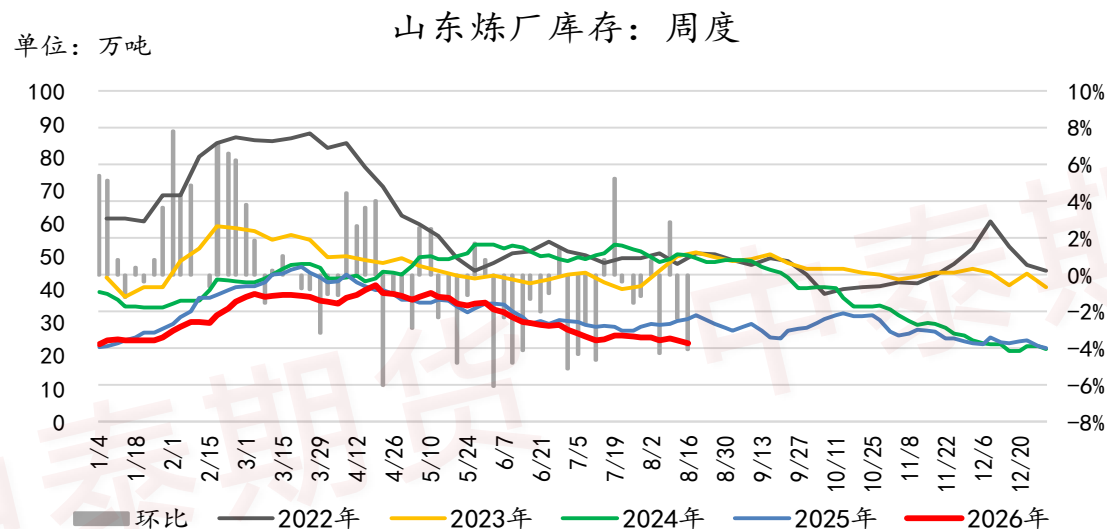


社会库存周度环比



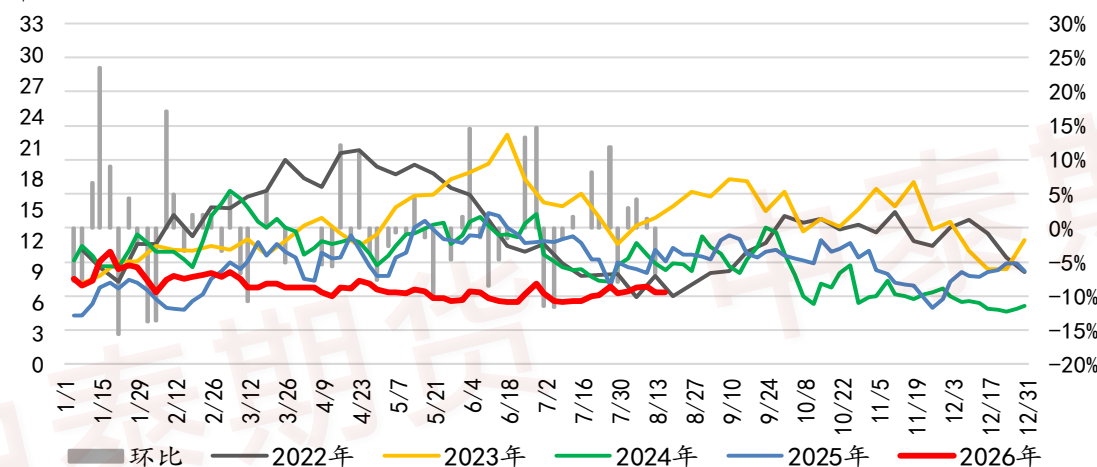
社会库存周度同比





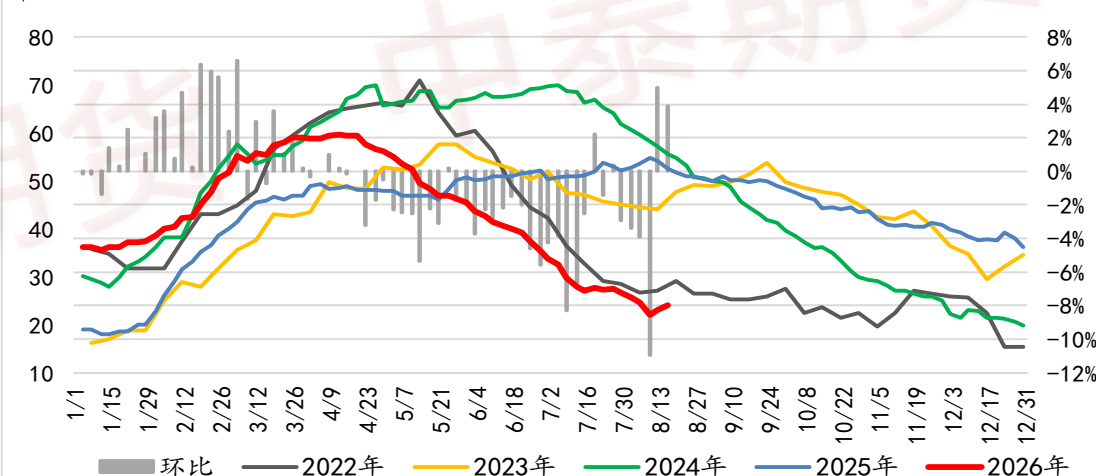
华东炼厂库存：周度

单位：万吨



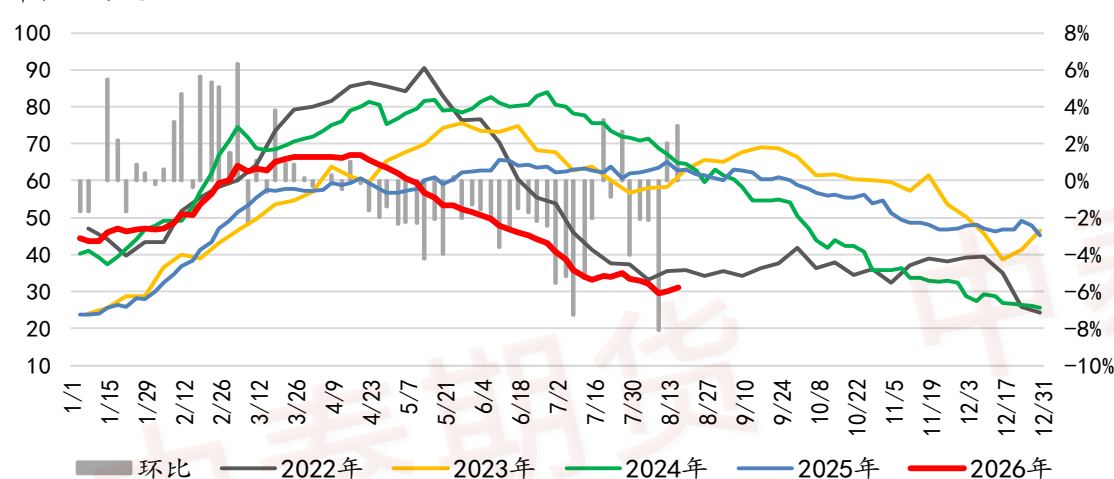
华东社会库存：周度

单位：万吨



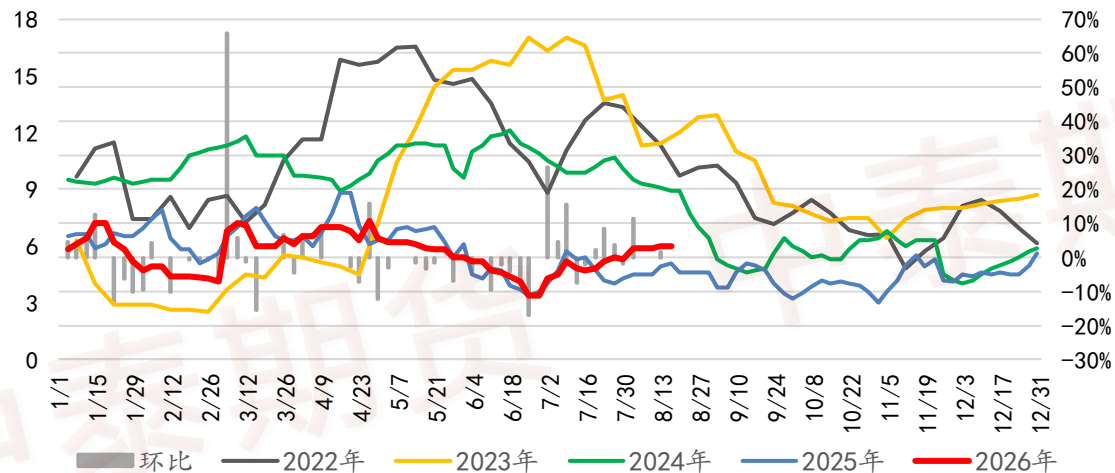
华东总库存：周度

单位：万吨



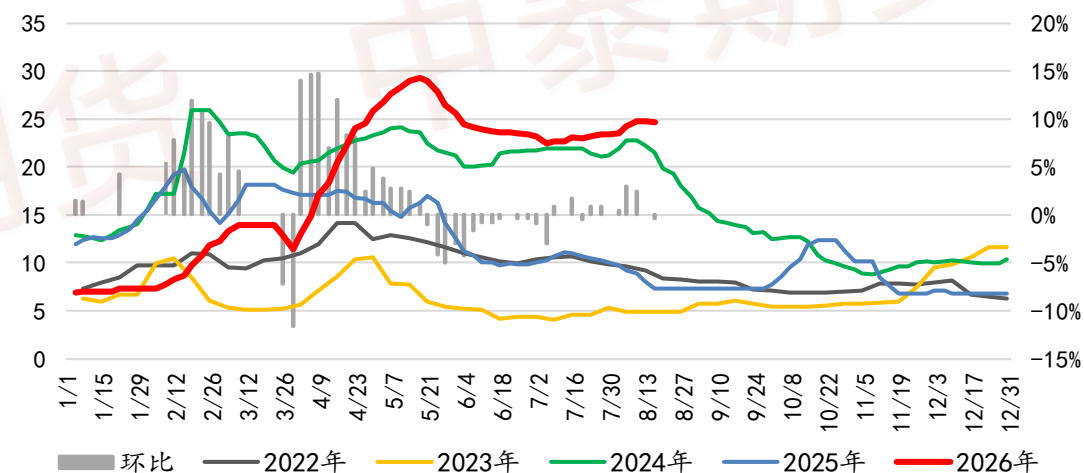
单位：万吨

东北炼厂库存：周度



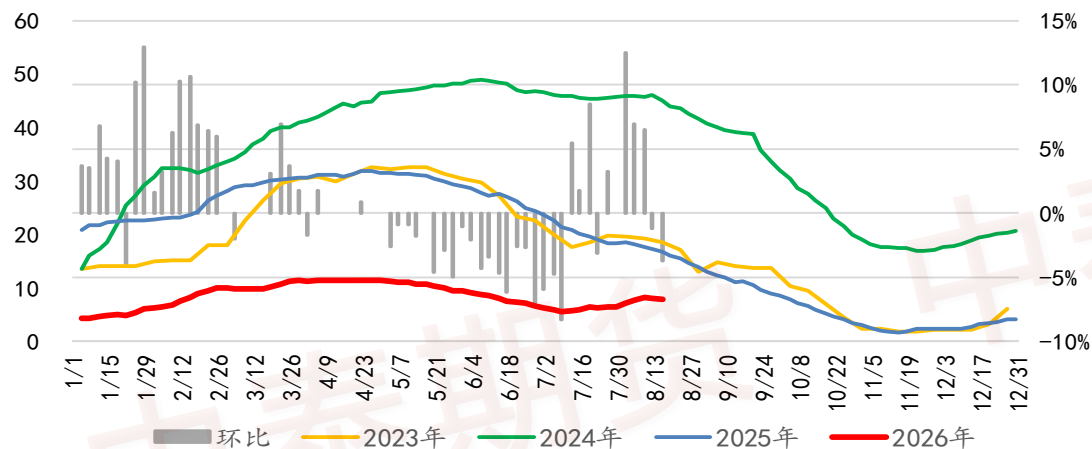
单位：万吨

华北炼厂库存：周度



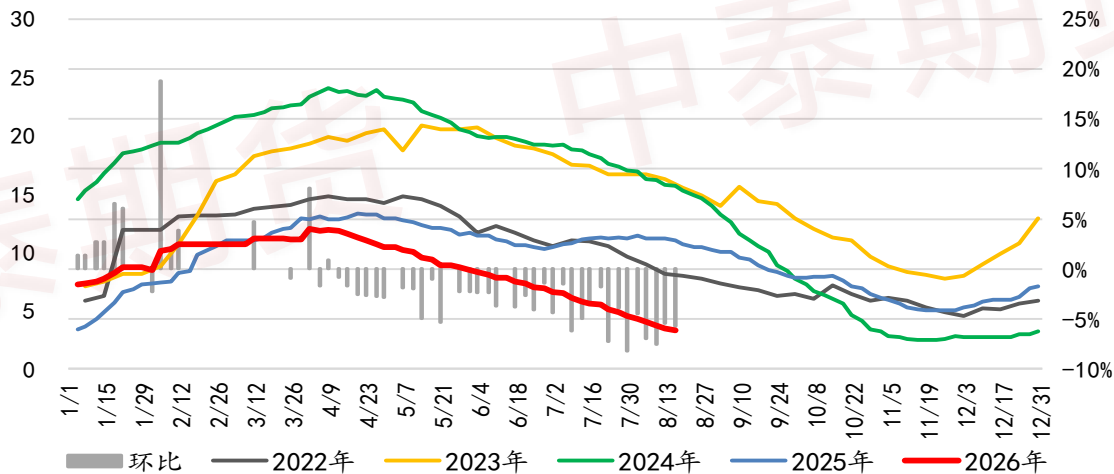
单位：万吨

东北社会库存：周度



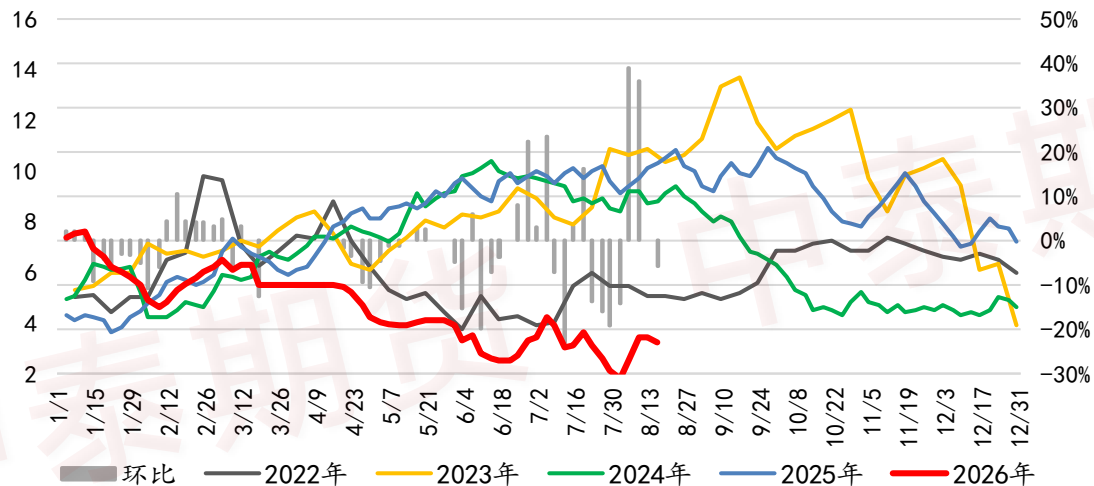
单位：万吨

华北社会库存：周度



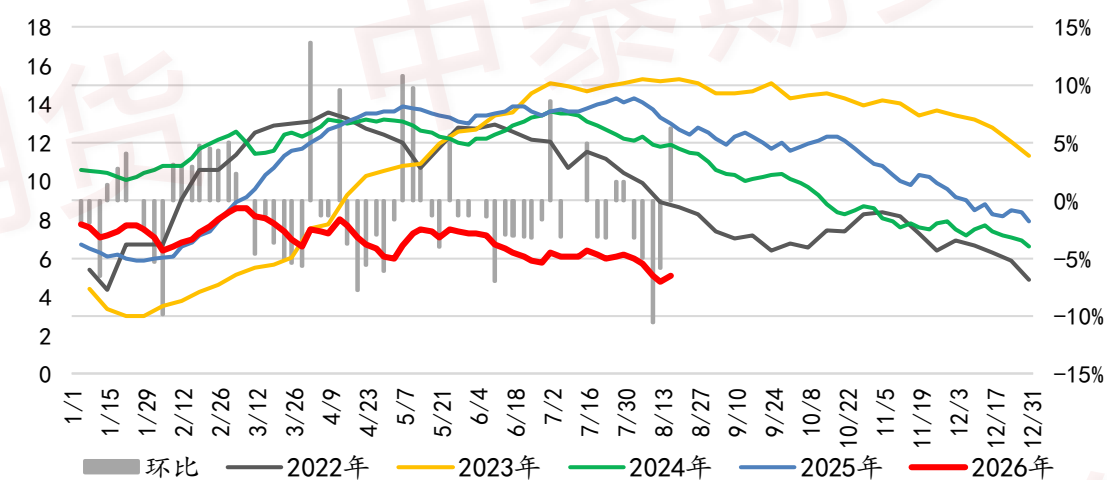
单位：万吨

华南炼厂库存：周度



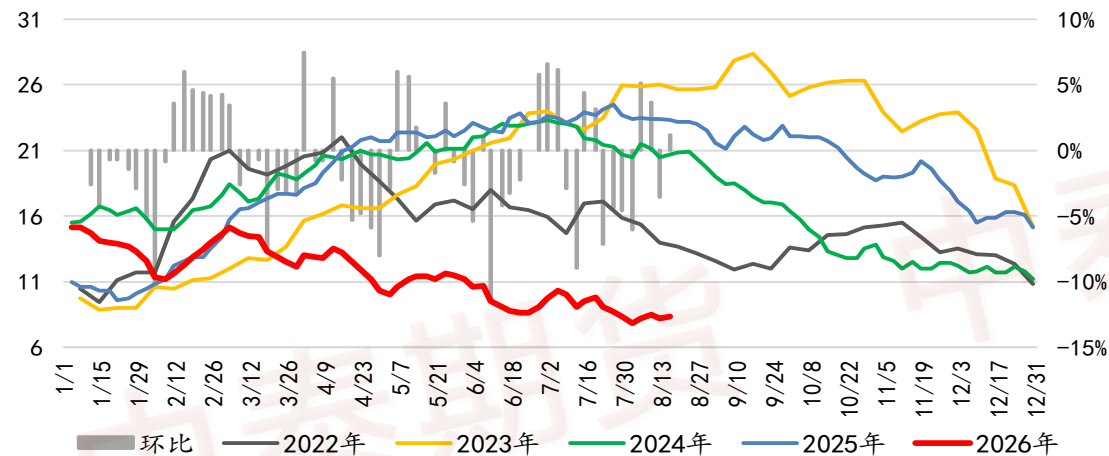
单位：万吨

华南社会库存：周度



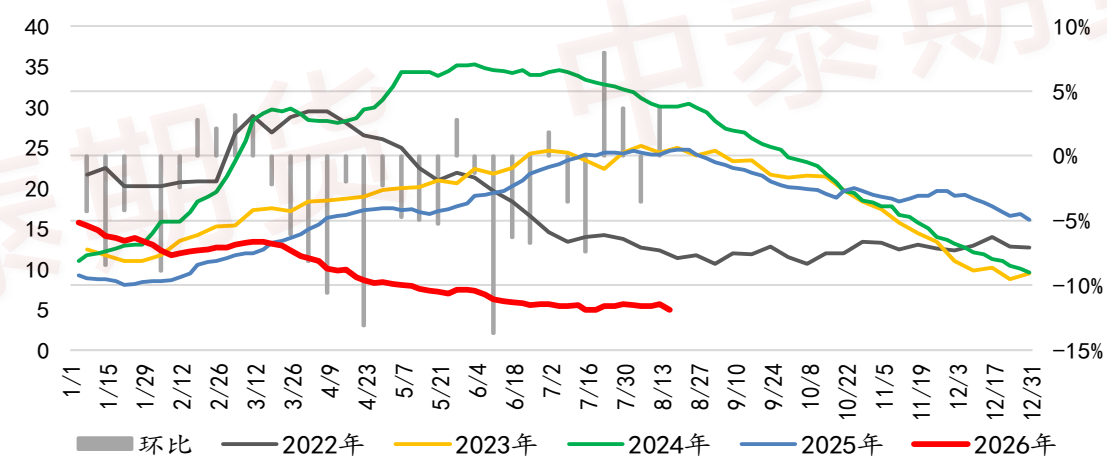
单位：万吨

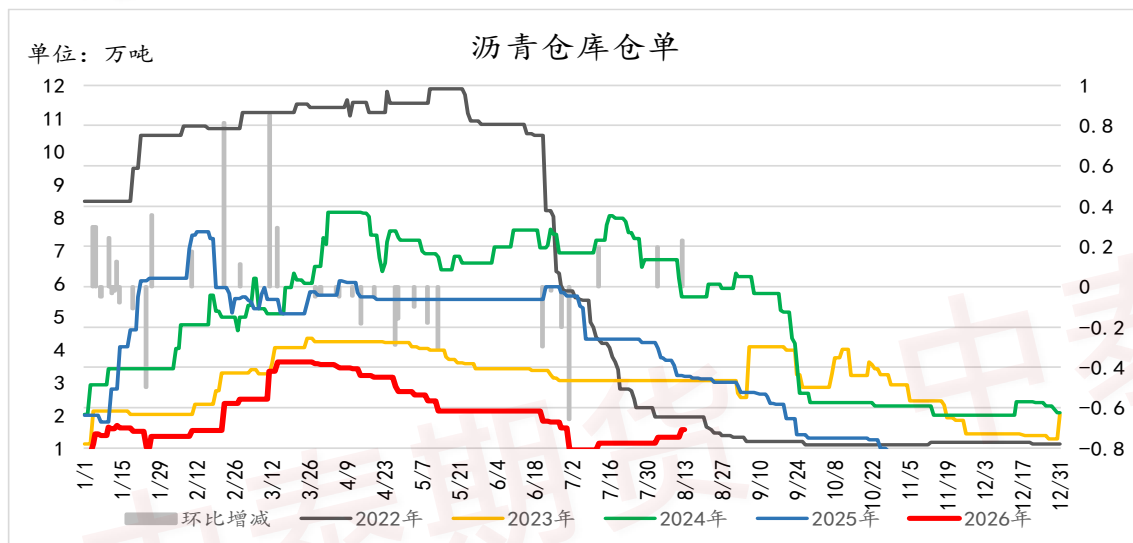
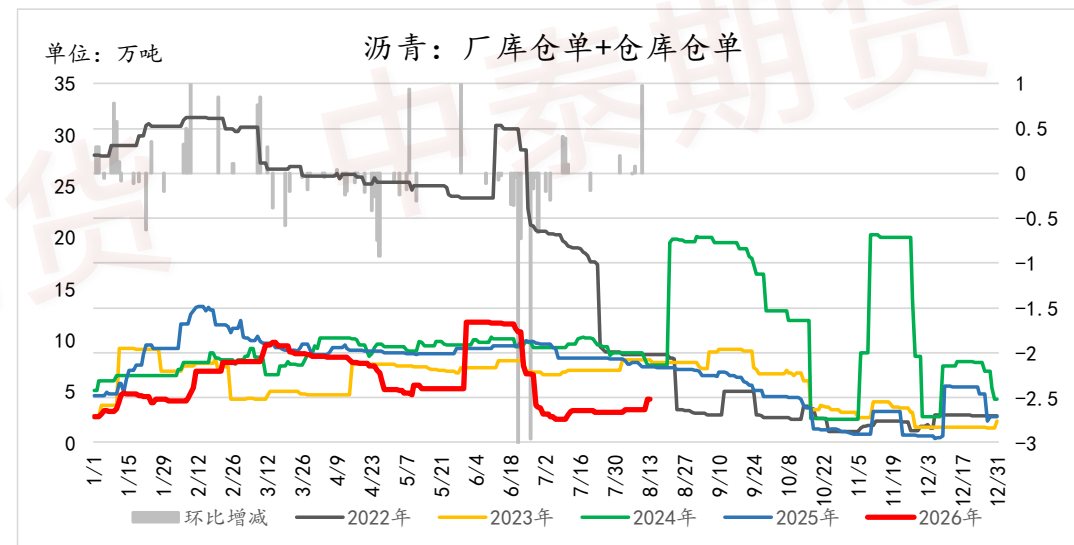
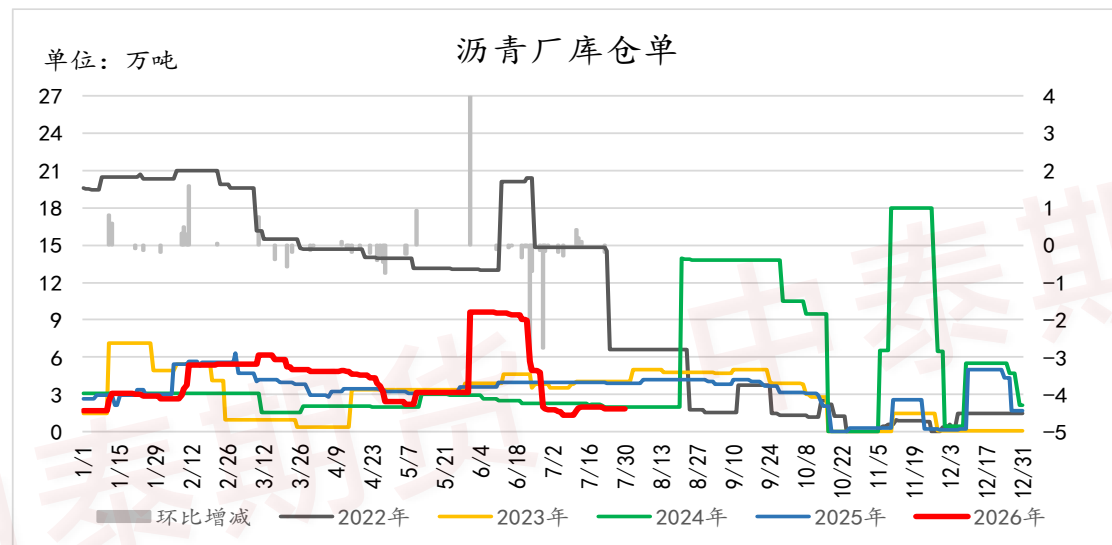
华南总库存：周度



单位：万吨

西南社会库存：周度





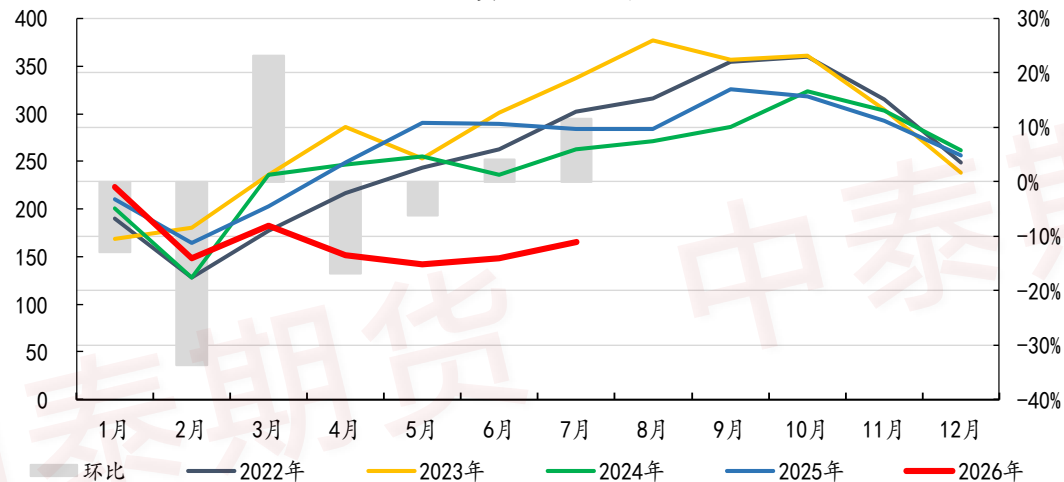


07

表观消费量

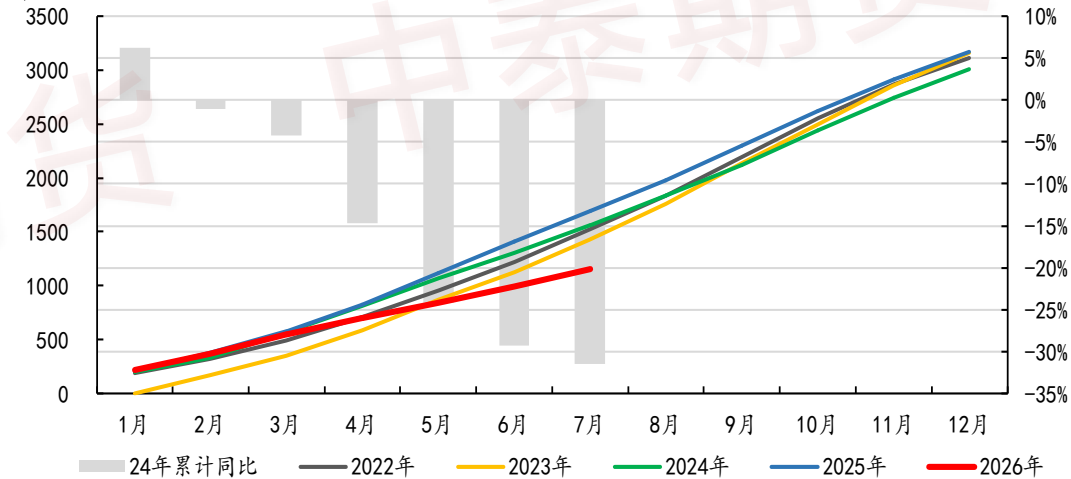
单位：万吨

表观消费量：当月值



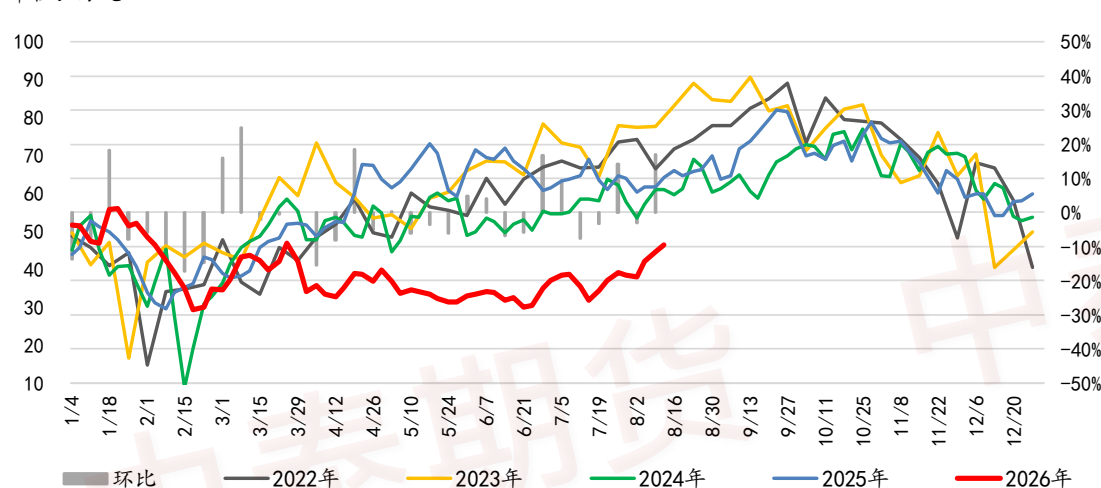
单位：万吨

表观消费量：累计值



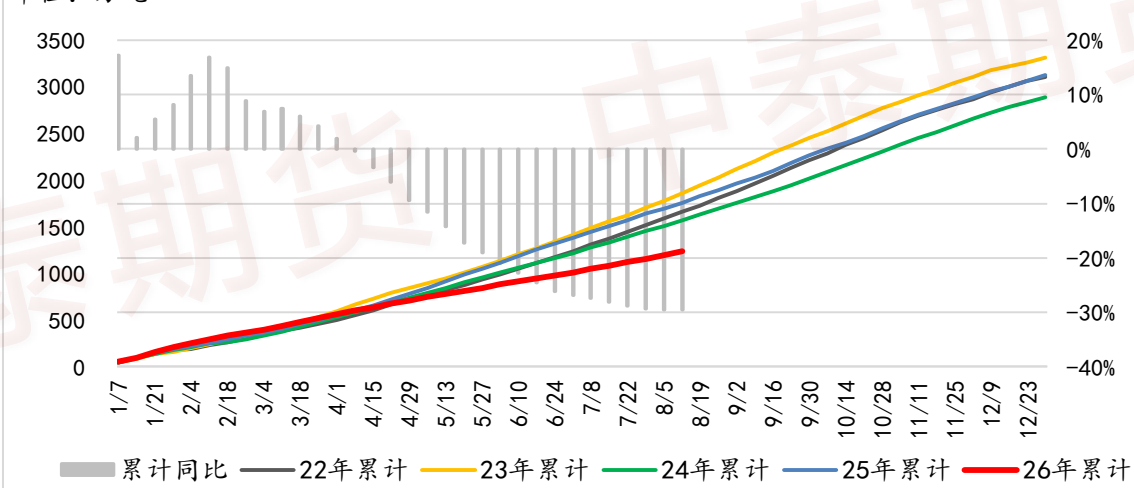
单位：万吨

表观消费量：周度



单位：万吨

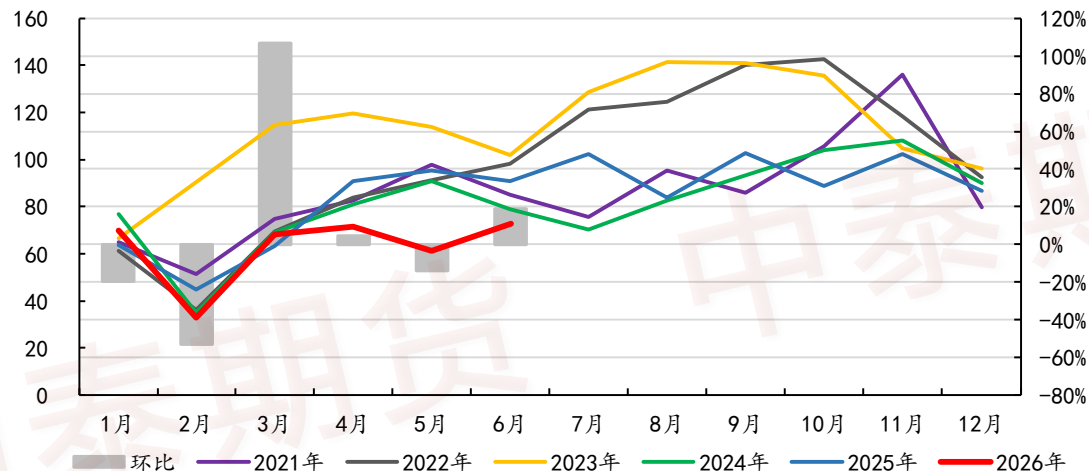
表观消费量：周度累计



沥青表观消费量

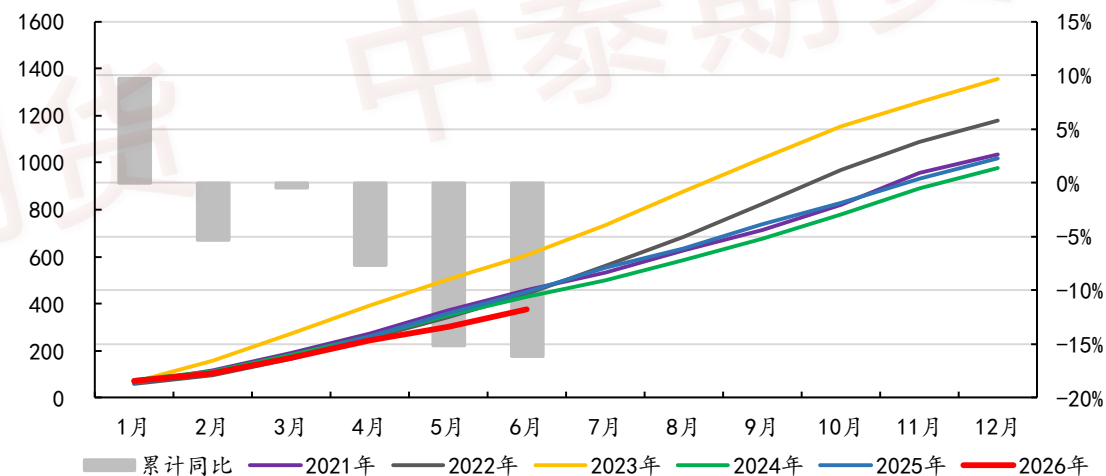
单位：万吨

山东沥青表观消费量



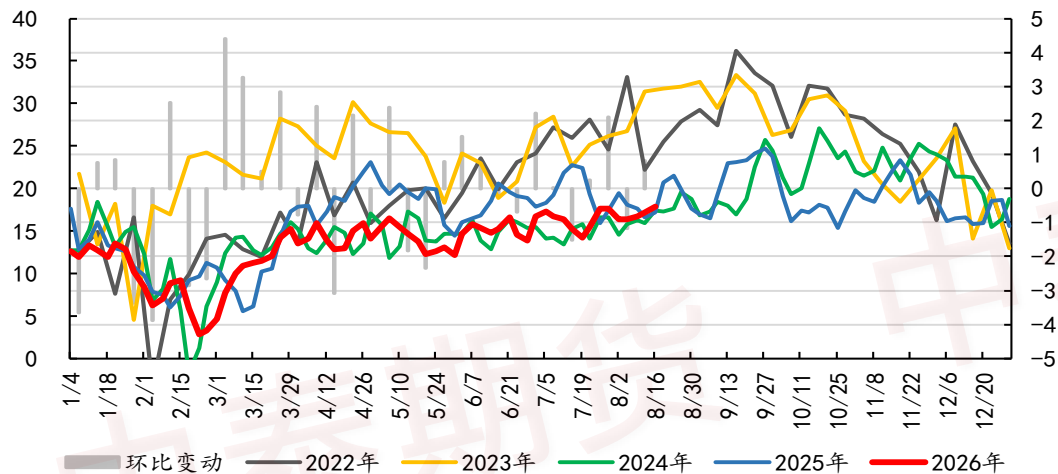
单位：万吨

山东沥青表观消费量：累计值



单位：万吨

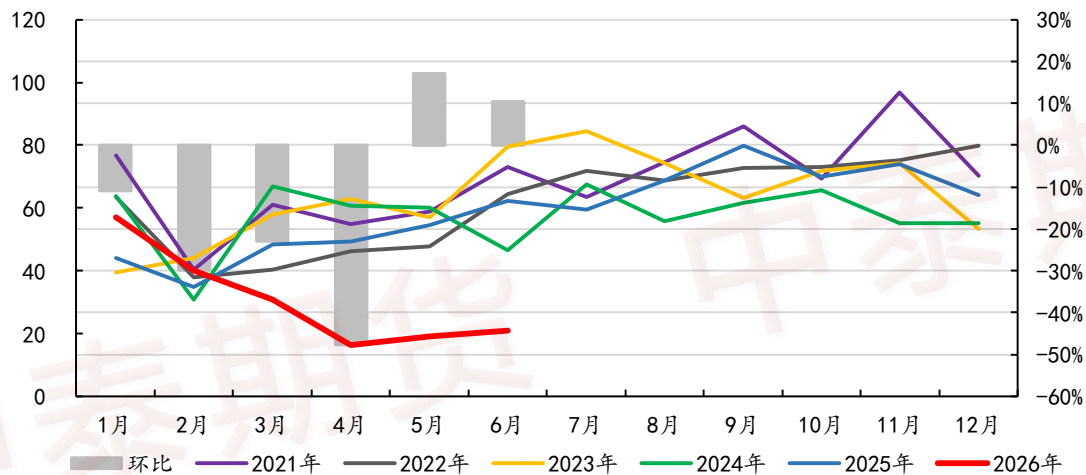
山东沥青表观消费量



沥青表观消费量

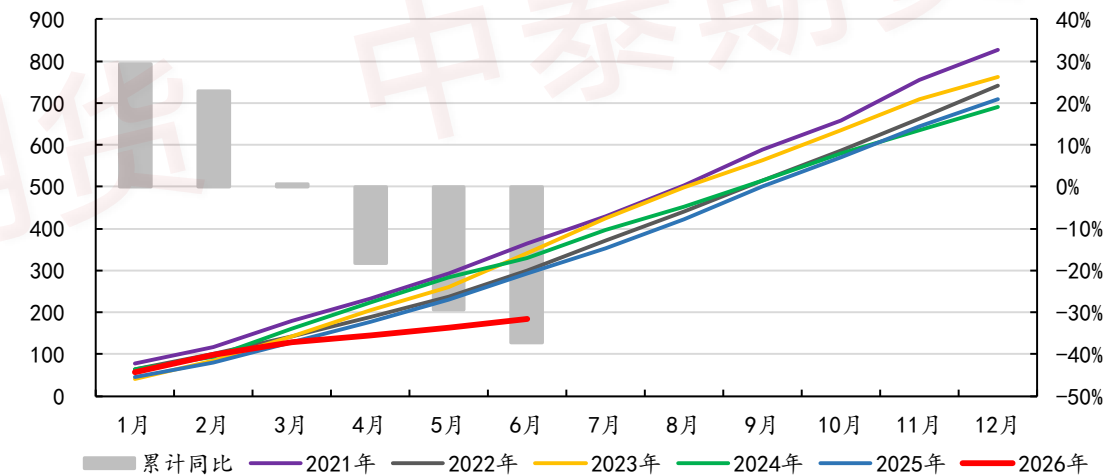
单位：万吨

华东沥青表观消费量



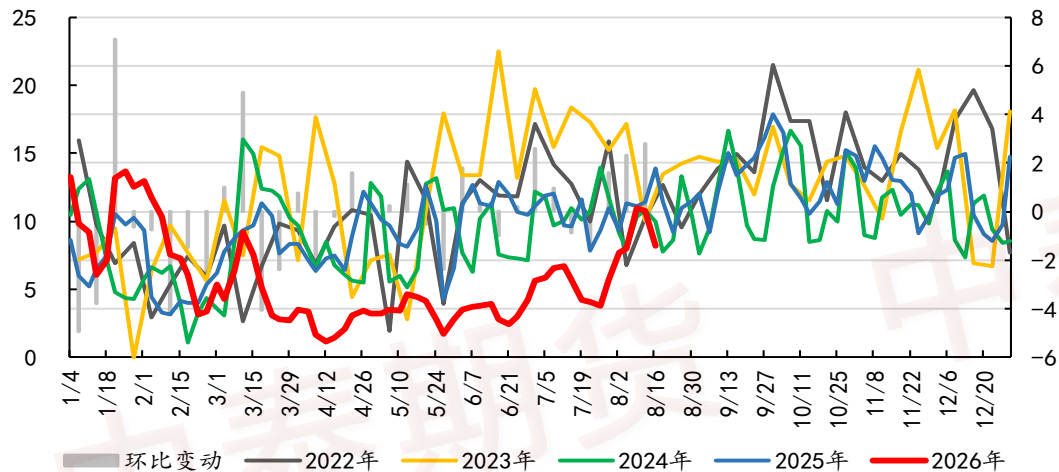
单位：万吨

华东沥青表观消费量：累计值



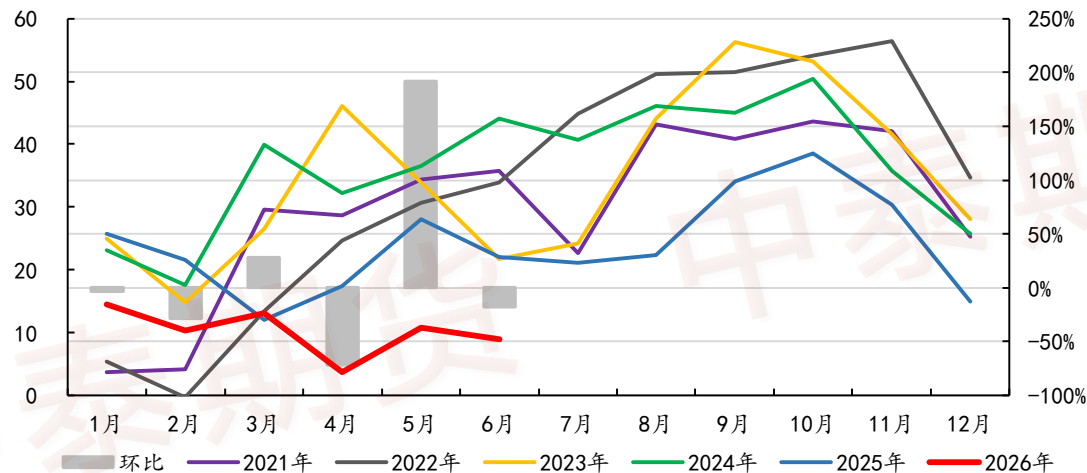
单位：万吨

华东沥青表观消费量



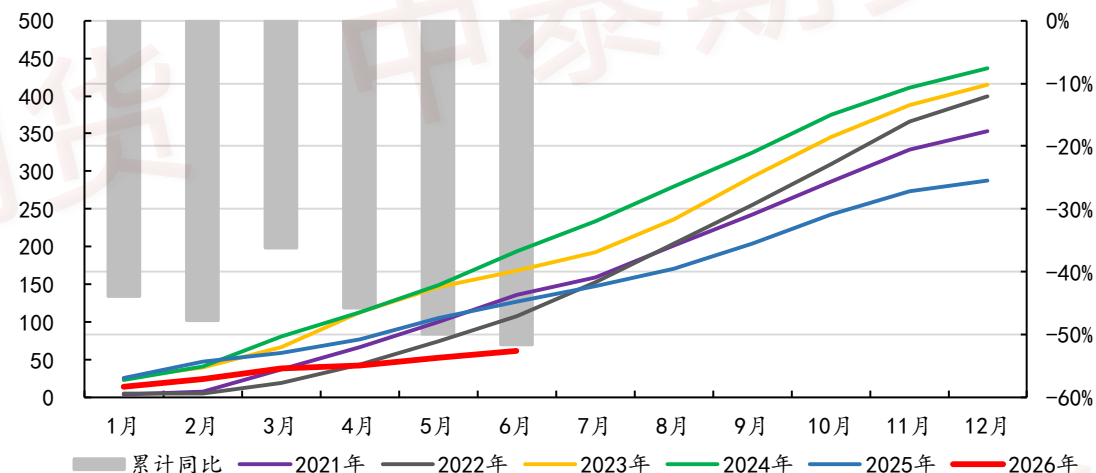
单位：万吨

华北沥青表观消费量



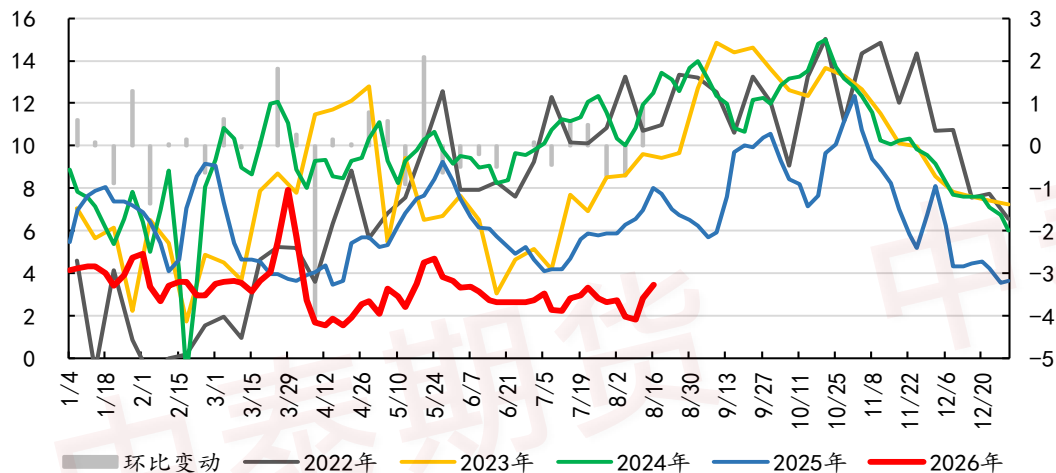
单位：万吨

华北沥青表观消费量：累计值



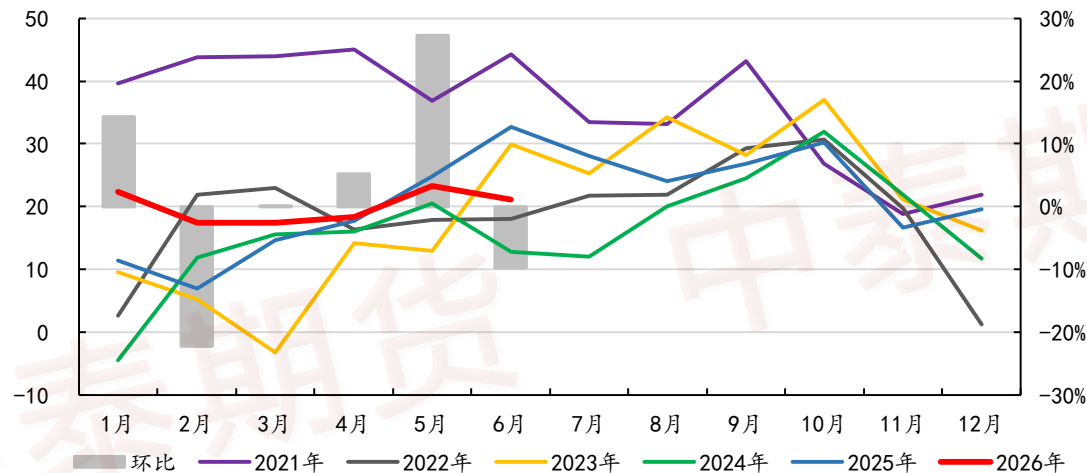
单位：万吨

华北沥青表观消费量



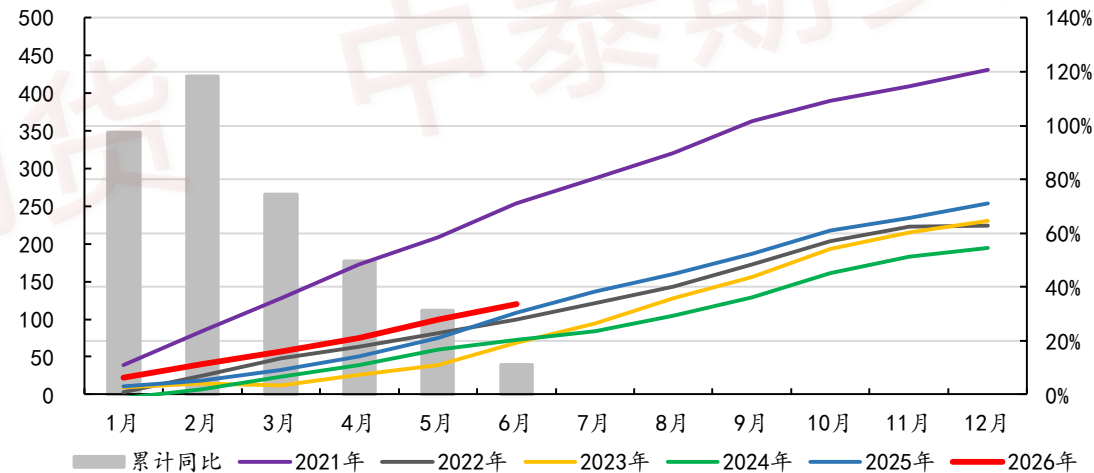
单位：万吨

东北沥青表观消费量



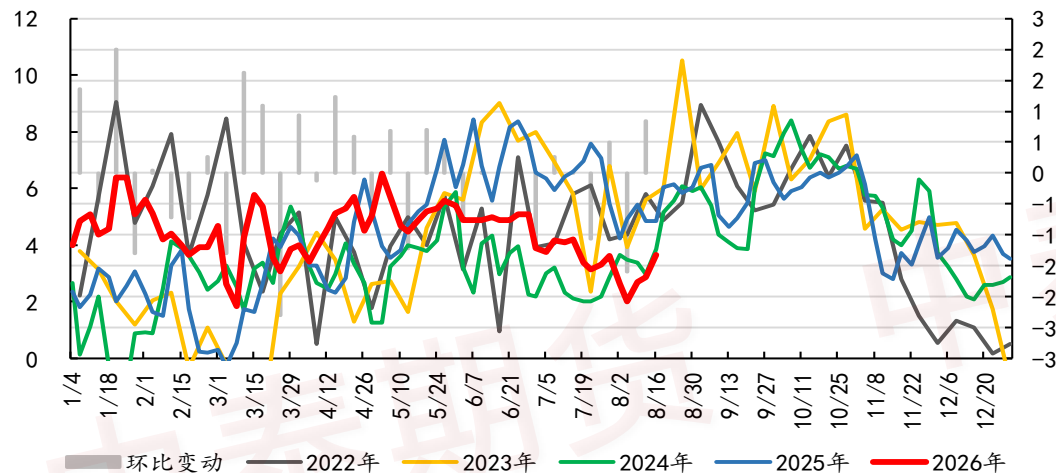
单位：万吨

东北沥青表观消费量：累计值



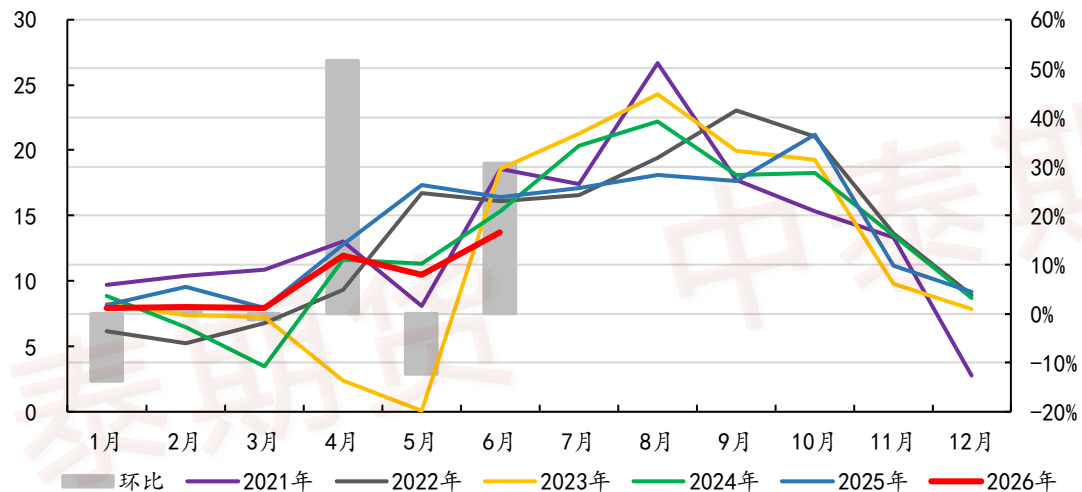
单位：万吨

东北沥青表观消费量



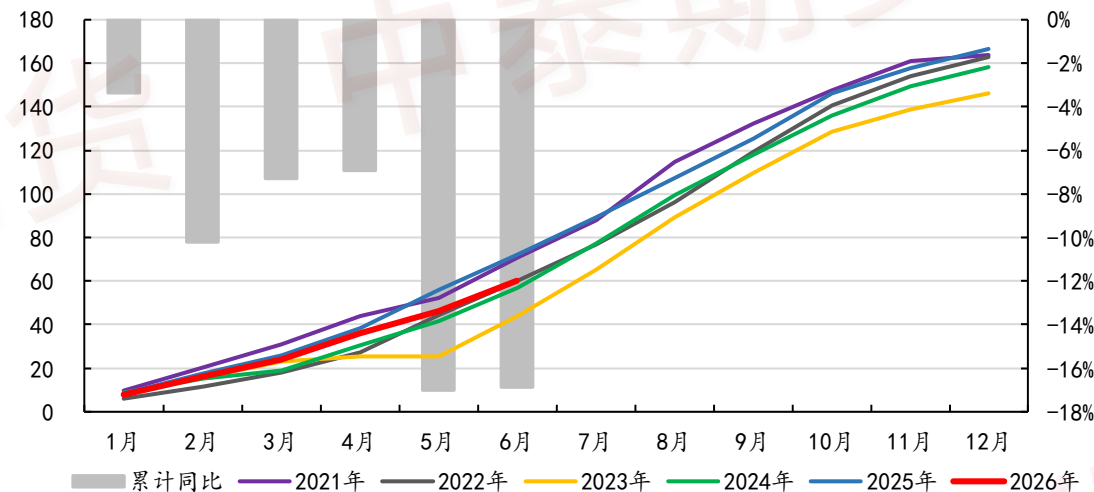
单位：万吨

西北沥青表观消费量



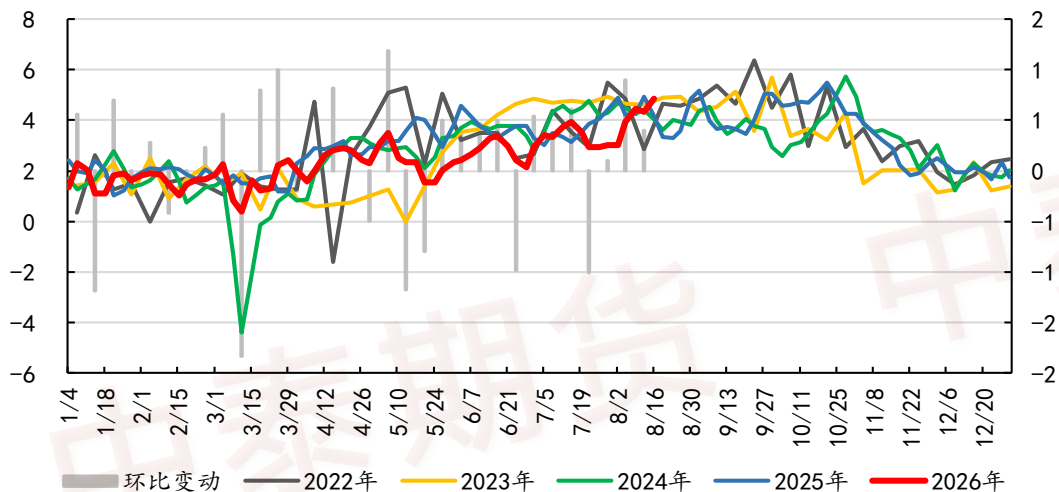
单位：万吨

西北沥青表观消费量：累计值



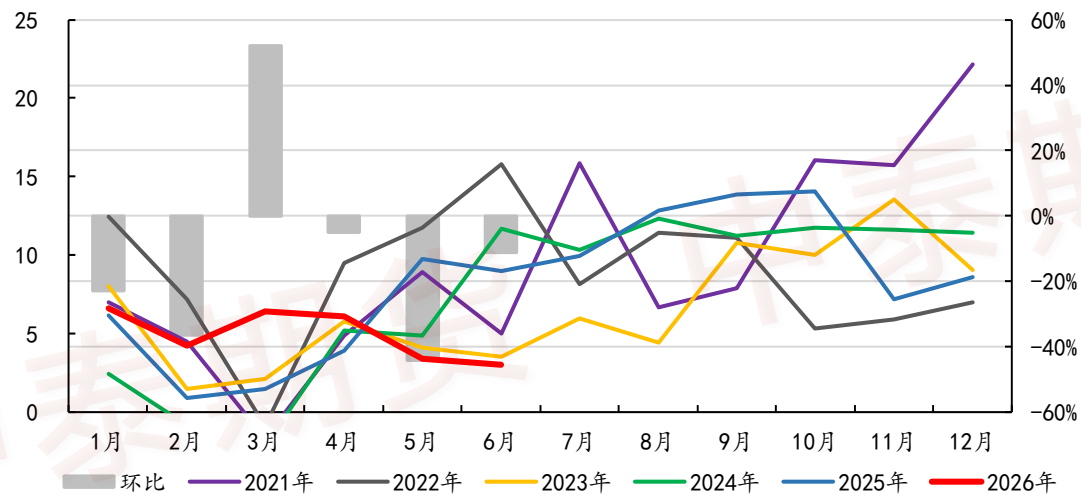
单位：万吨

西北沥青表观消费量



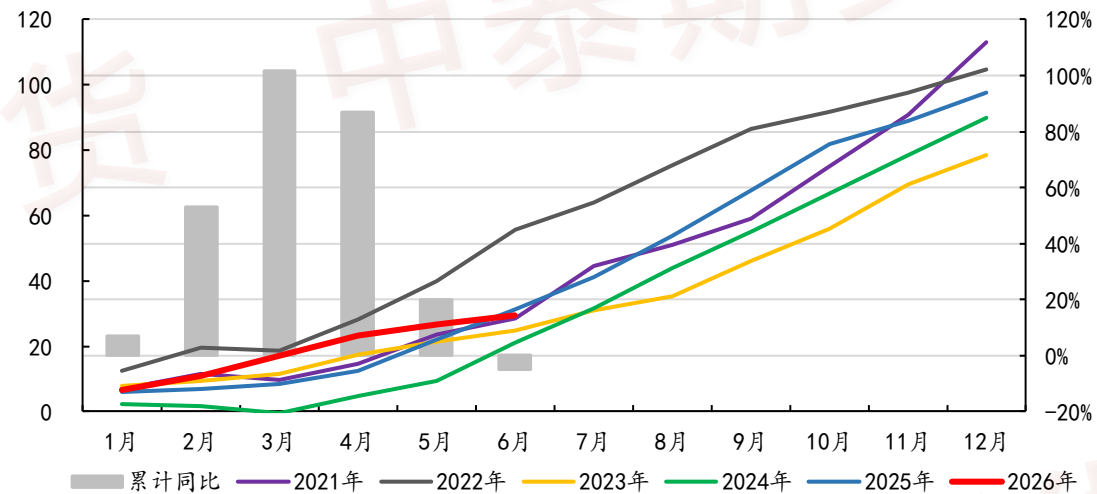
单位：万吨

西南沥青表观消费量



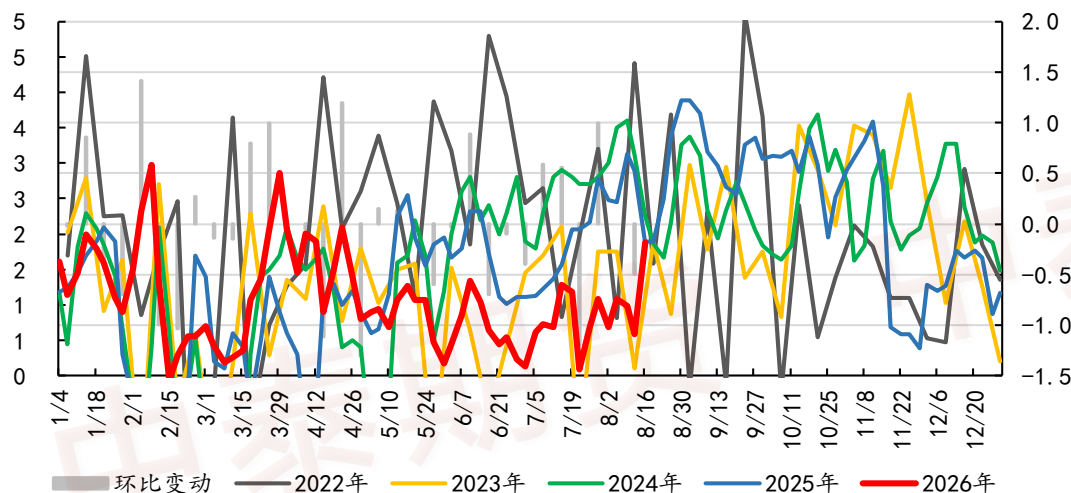
单位：万吨

西南沥青表观消费量：累计值



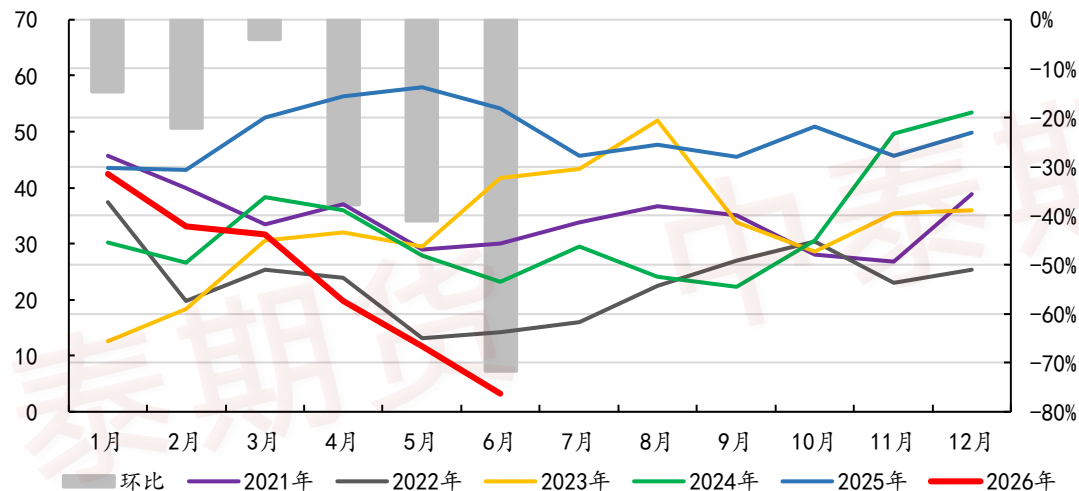
单位：万吨

西南沥青表观消费量



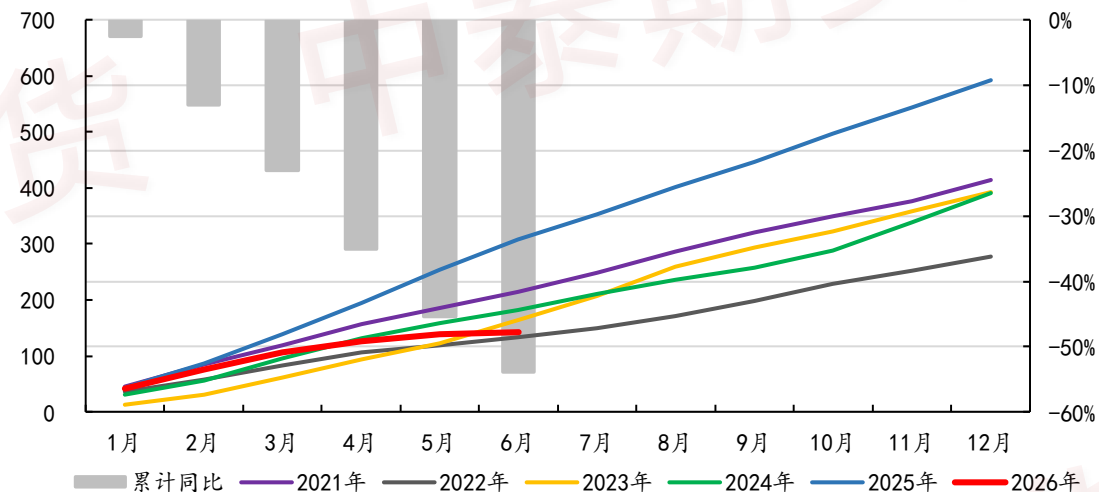
单位：万吨

华南沥青表观消费量



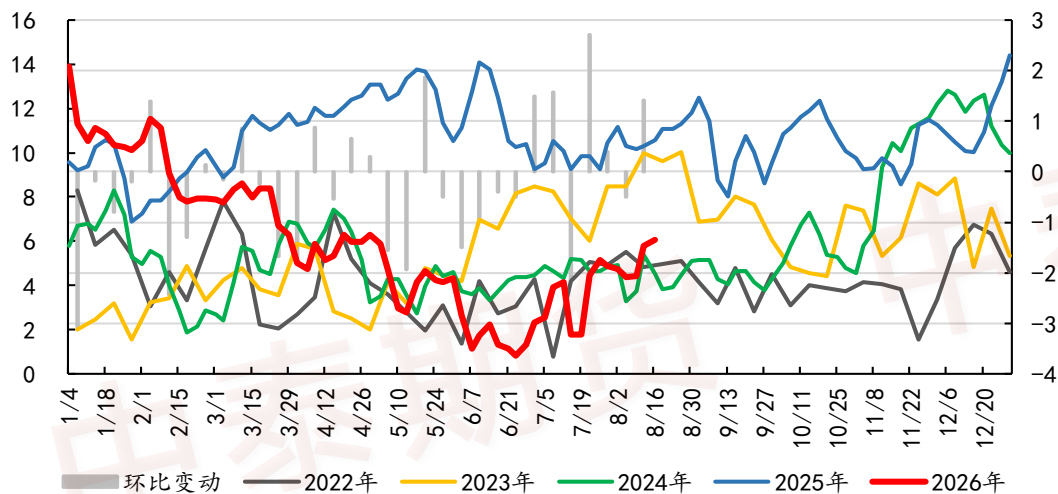
单位：万吨

华南沥青表观消费量：累计值



单位：万吨

华南沥青表观消费量

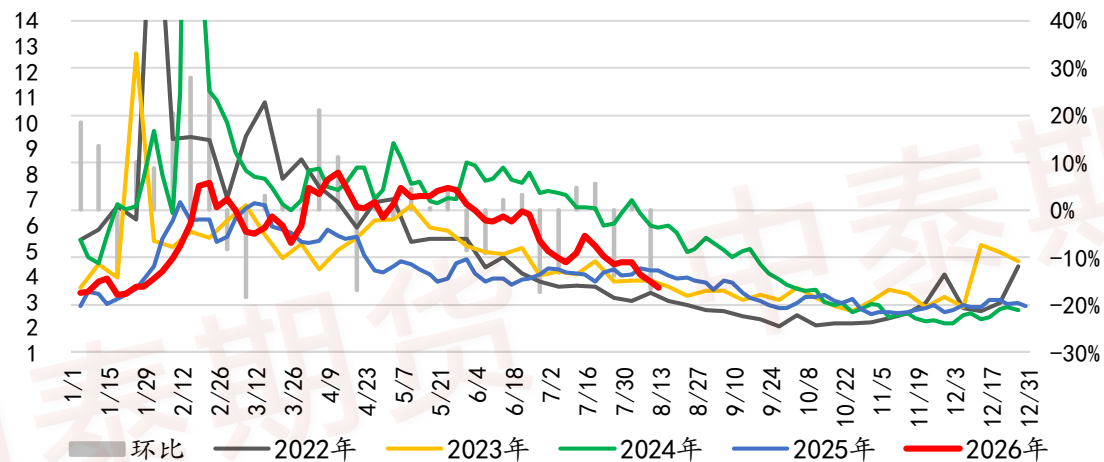


08

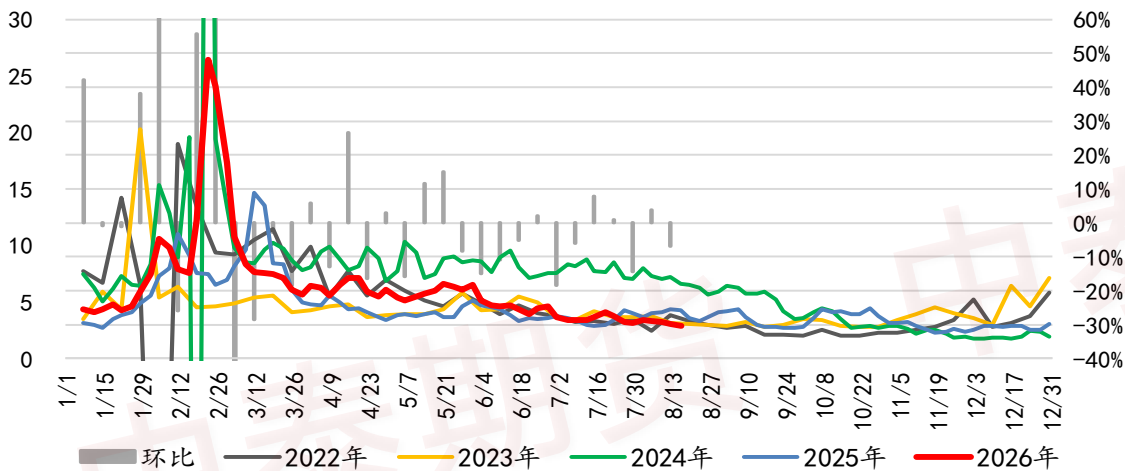
中泰沥青指数

中泰沥青指数				
日期	全国	山东	华东	华南
2025年8月11日	4.23	4.39	5.73	2.28
2026年7月16日	5.57	4.07	8.21	5.57
2026年8月6日	4.05	3.27	2.69	1.91
2026年8月13日	3.55	2.90	3.79	1.37
周度变化	-0.50	-0.36	1.10	-0.55
周度环比	-12%	-11%	41%	-29%
月度变化	-2.02	-1.16	-4.42	-4.20
月度环比	-36%	-29%	-54%	-75%
年度变化	-0.68	-1.49	-1.94	-0.91
年度同比	-16%	-34%	-34%	-40%

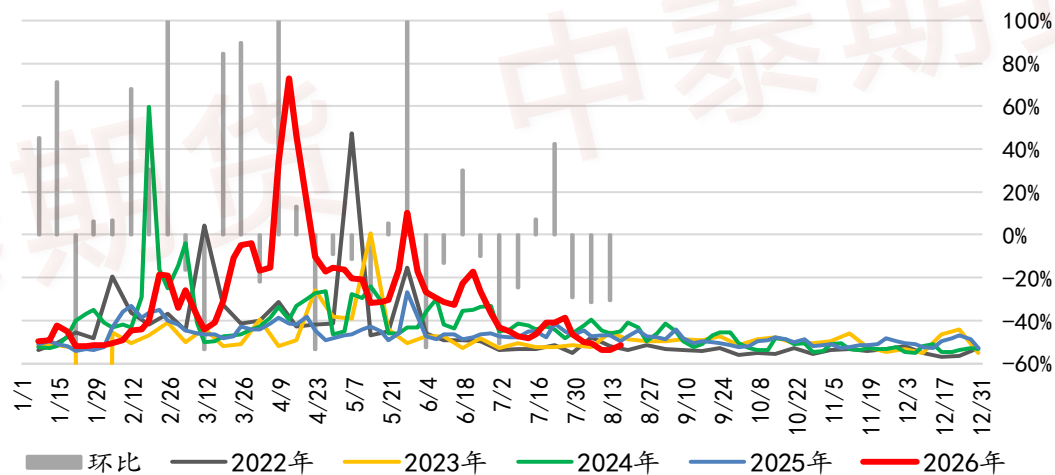
中泰沥青指数：全国周度



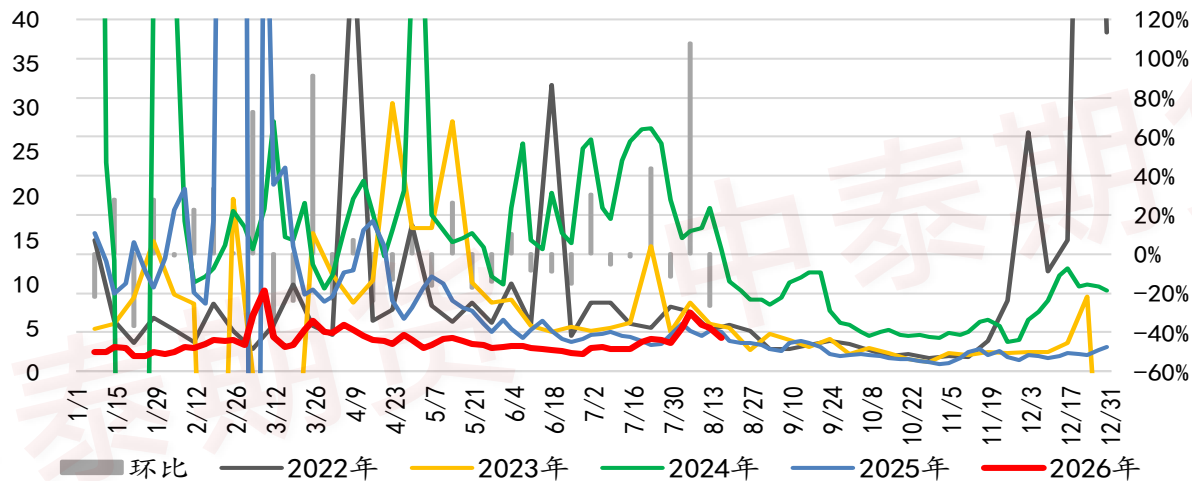
中泰沥青指数：山东周度



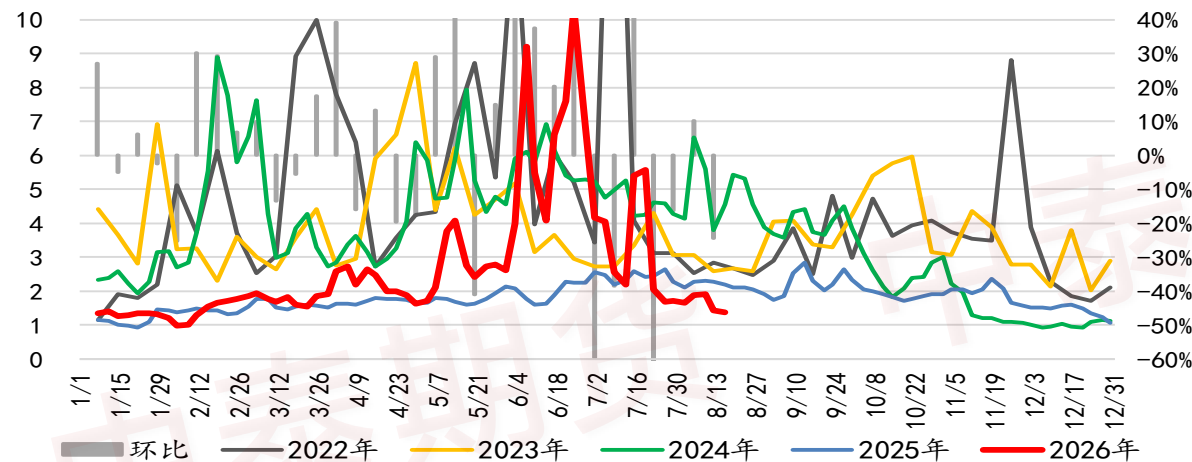
中泰沥青指数：华东周度



中泰沥青指数：东北周度



中泰沥青指数：华南周度



09

沥青价格价差

沥青价格价差

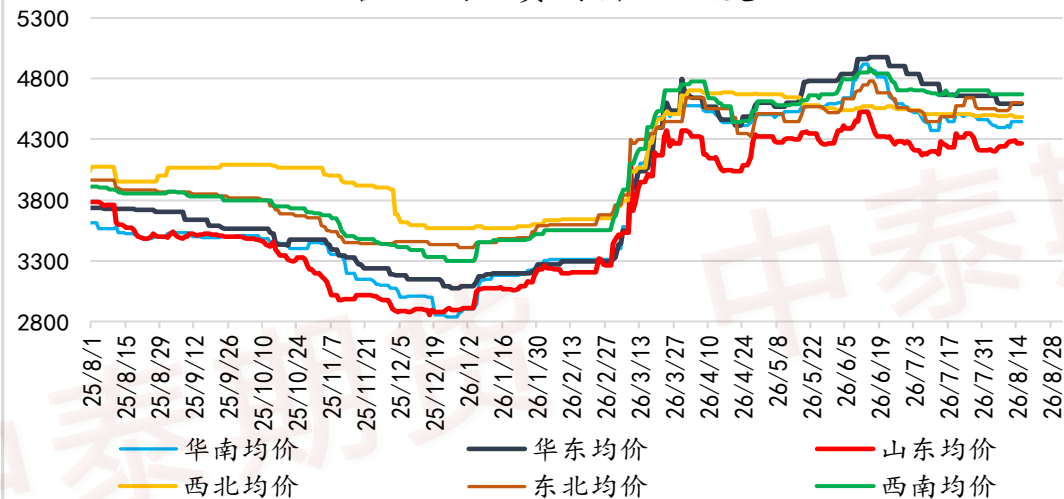
日期	华南	华东	山东	西北	东北	西南	新加坡华南 CIF (美元/吨)	韩国华东 CIF (美元/吨)	泰国华南 CIF (美元/吨)	原油成本 核算对标 布伦特	期货主力	布伦特 (美元/ 桶)	WTI (美元/ 桶)
2025年8月14日	3530	3730	3585	3950	3880	3850	525	450	525	4875	3472	66.84	63.03
2026年7月14日	4490	4670	4280	4510	4490	4670	710	635	710	6131	4049	84.73	79.34
2026年8月7日	4400	4590	4245	4490	4540	4670	705	595	705	5950	4176	83.55	78.18
2026年8月14日	4450	4590	4265	4480	4600	4670	705	595	705	6222	4344	88.52	82.4
周变化	50	0	20	-10	60	0	0	0	0	272	168	5.0	4.2
周变化幅度	1.1%	0.0%	0.5%	-0.2%	1.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%	4.0%	5.9%	5.4%
月变化	-40	-80	-15	-30	110	0	-5	-40	-5	92	295	3.8	3.1
月变化幅度	-0.9%	-1.7%	-0.4%	-0.7%	2.4%	0.0%	-0.7%	-6.3%	-0.7%	1.5%	7.3%	4.5%	3.9%
年变化	920	860	680	530	720	820	180	145	180	1347	872	21.7	19.4
年变化幅度	26.1%	23.1%	19.0%	13.4%	18.6%	21.3%	34.3%	32.2%	34.3%	27.6%	25.1%	32.4%	30.7%

单位：无特殊标注下价格单位为元

沥青价格价差

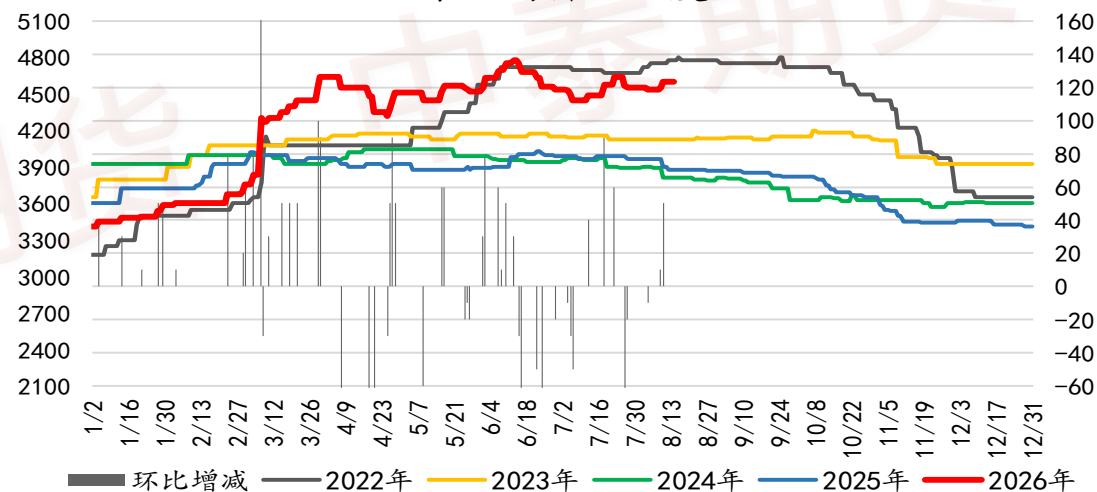
单位：元

各区域现货均价：日度



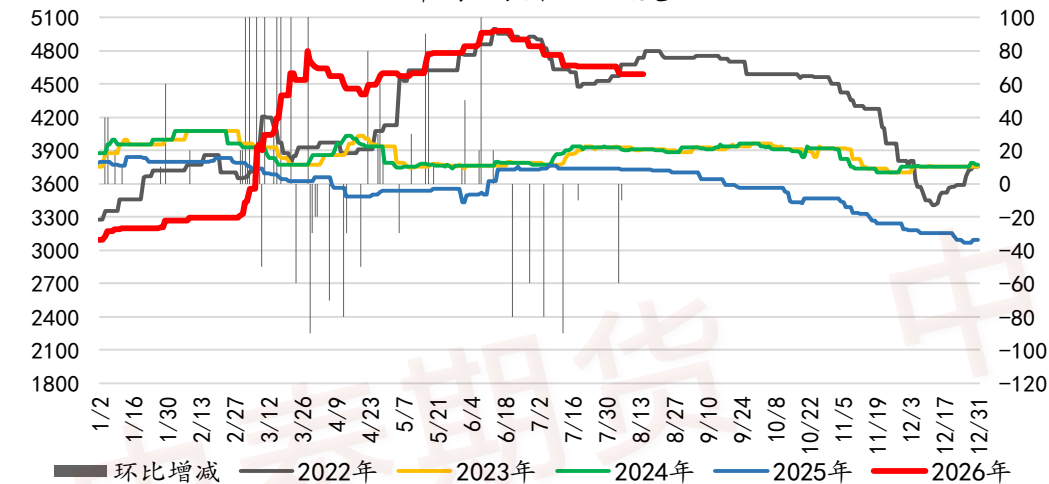
单位：元

东北均价：日度



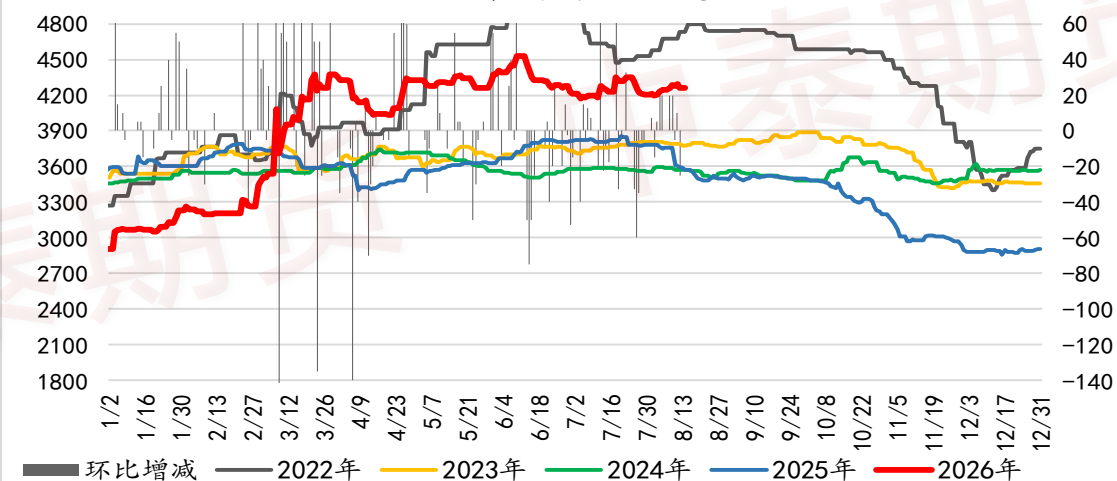
单位：元

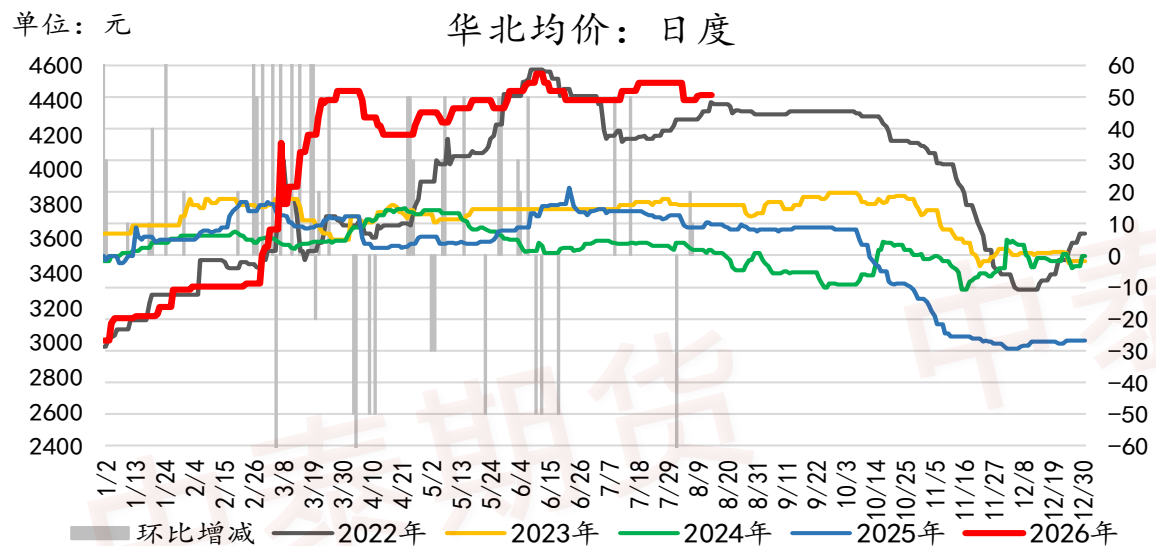
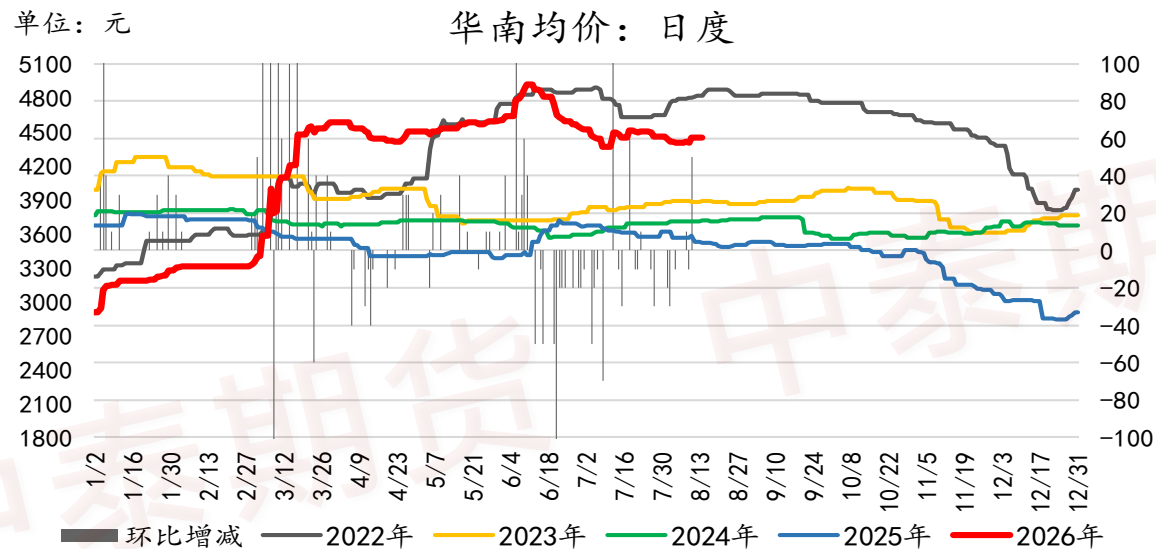
华东均价：日度



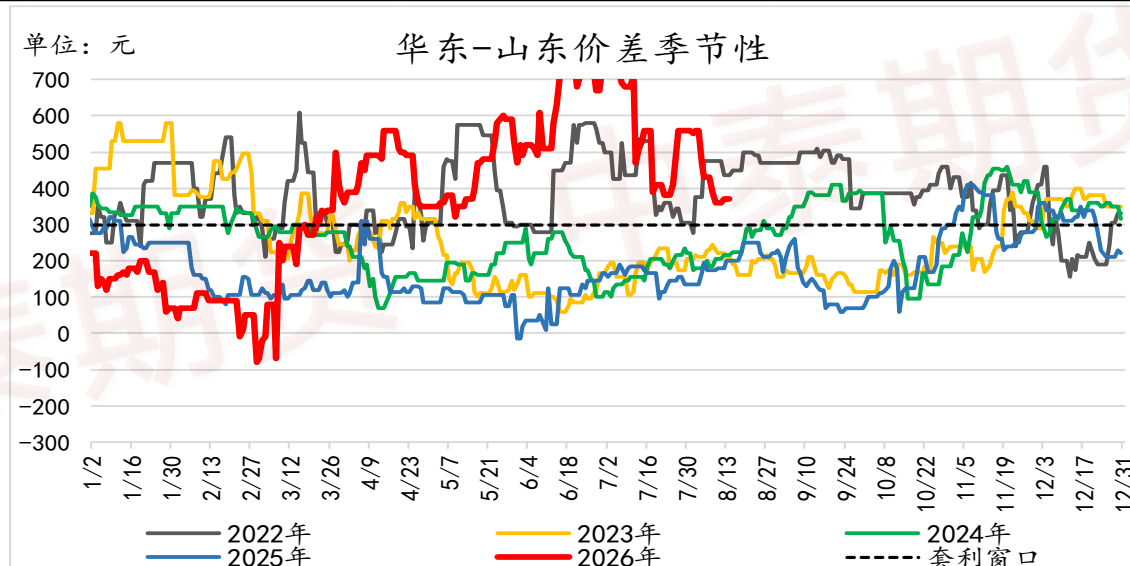
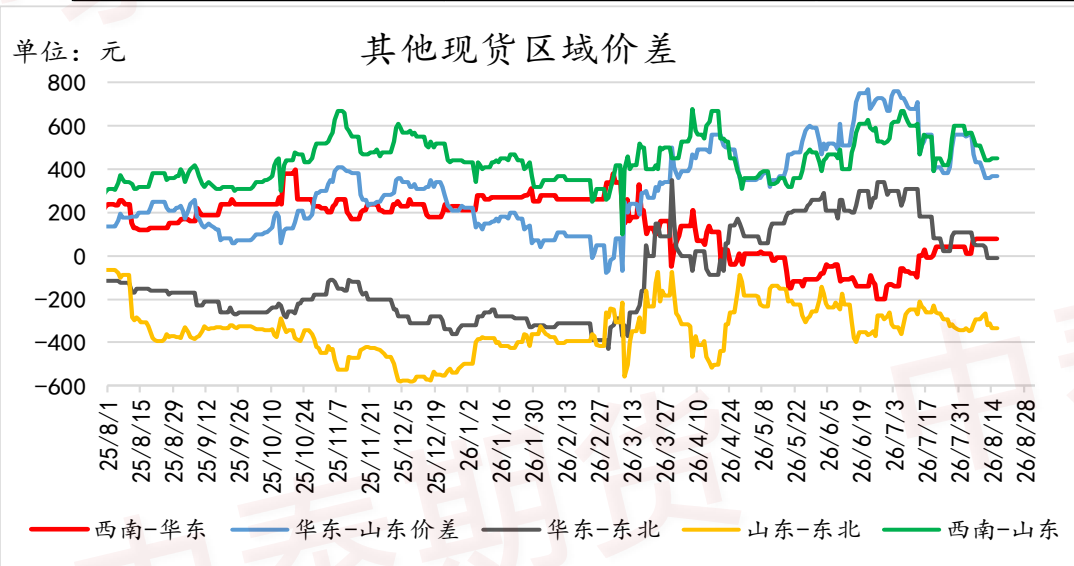
单位：元

山东均价：日度



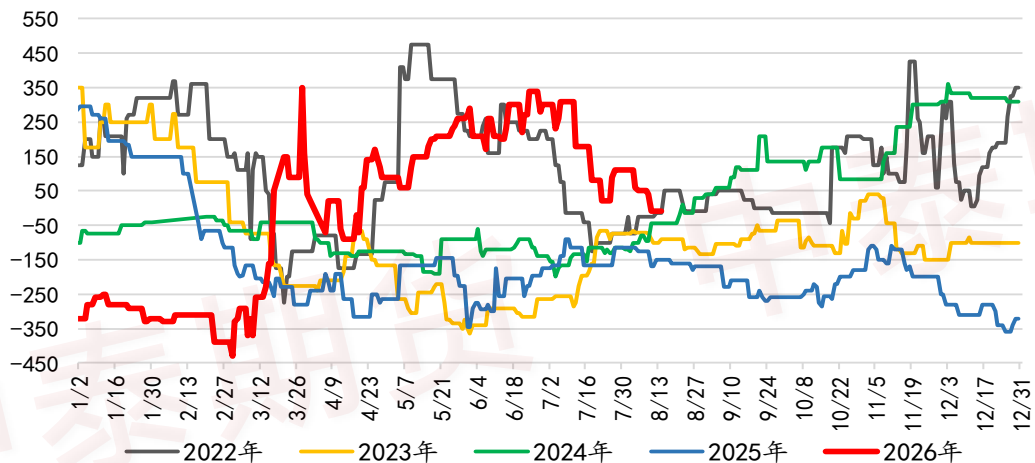


国产沥青区域套利成本					
输出地	目的地	运费	运输方式	8月8日	8月15日
辽宁	山东	250	船运+汽车短倒	-295	-335
辽宁	华东	220	船运带装卸	50	-10
山东	陕西	450	汽运	330	260
华东	重庆	270	船运	80	80
山东	华东	250	汽运	430	370



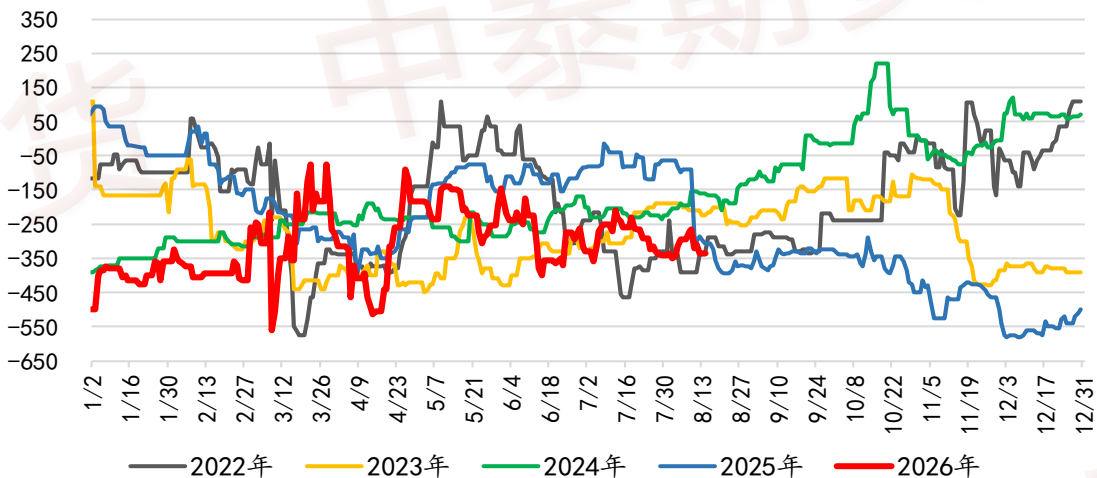
单位：元

华东-东北价差：日度



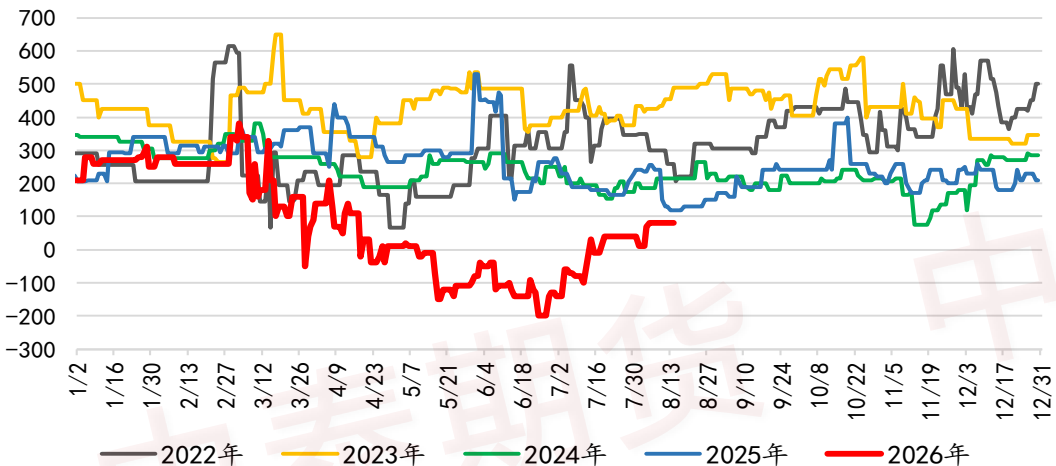
单位：元

山东-东北价差：日度



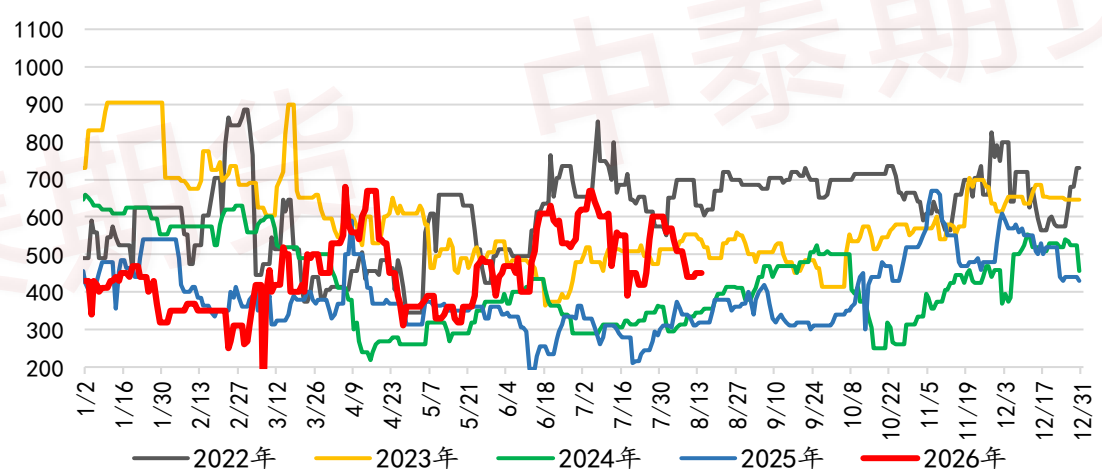
单位：元

西南-华东价差：日度



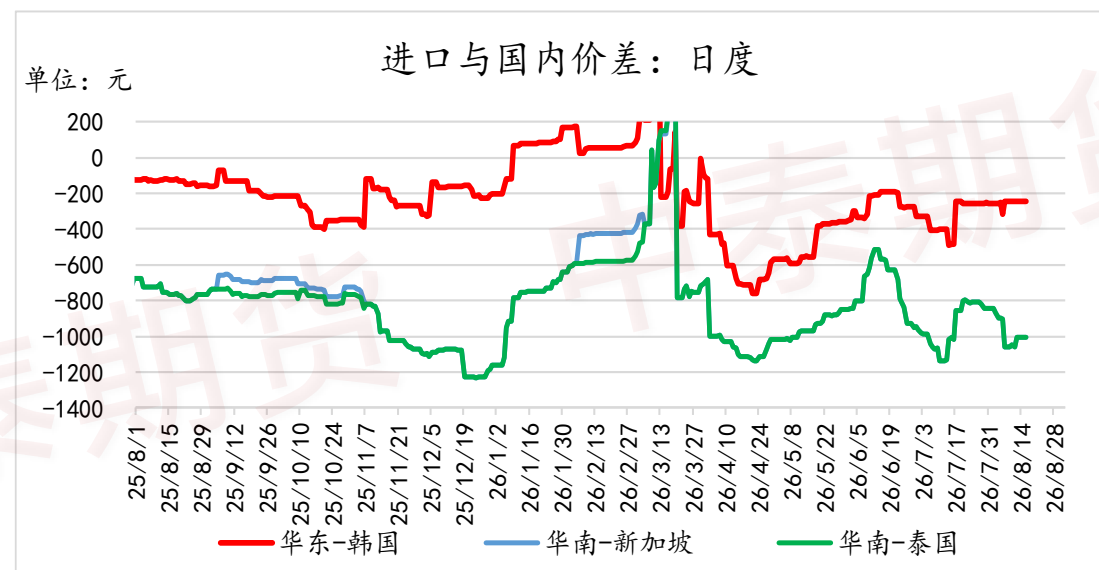
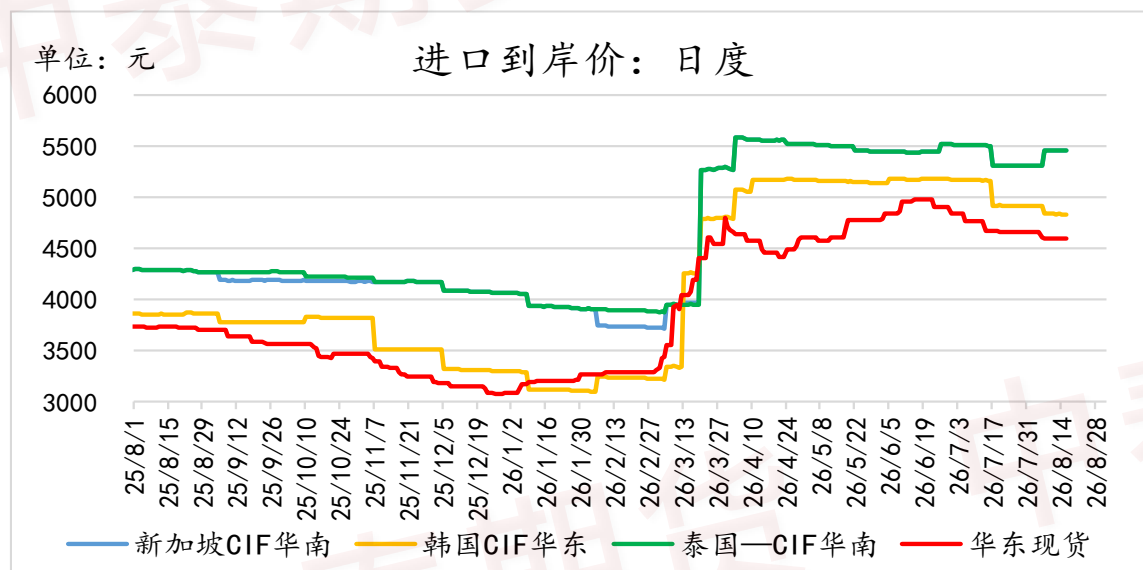
单位：元

西南-山东价差：日度

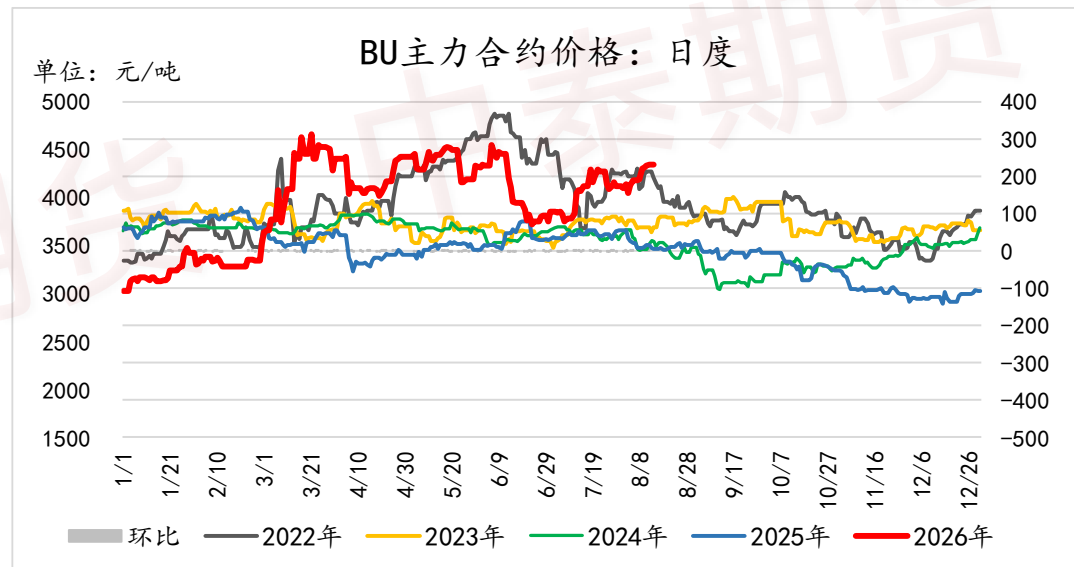
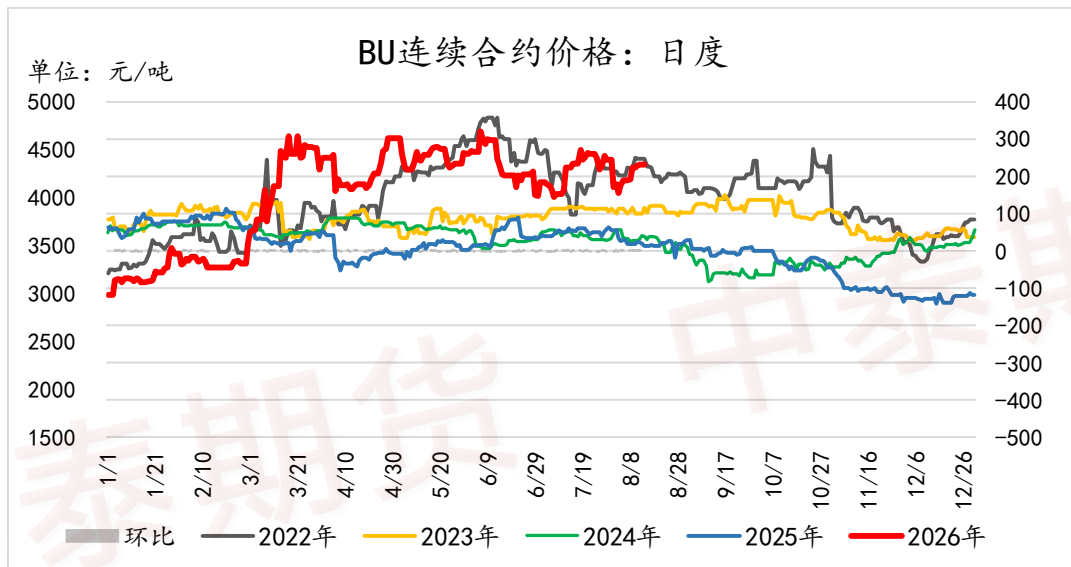


沥青价格价差

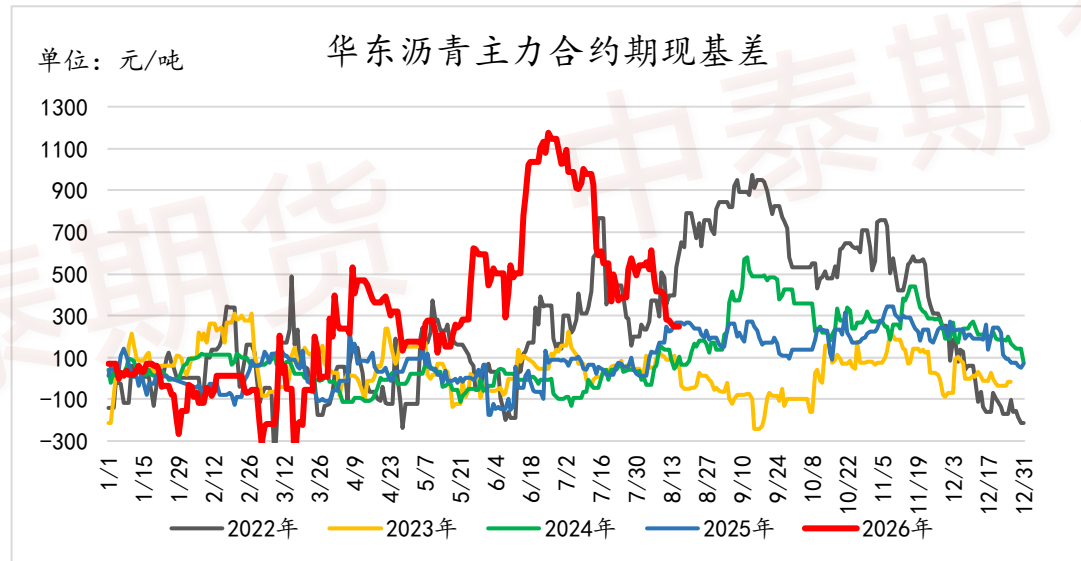
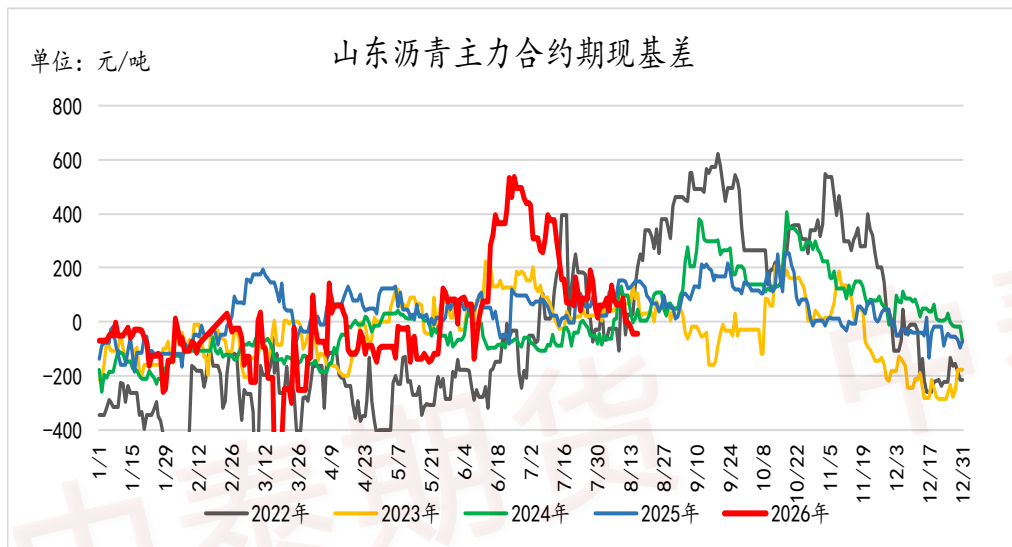
进口沥青价格与国内沥青价差	8月8日	8月15日
华东--韩国	-245	-243
华南--新加坡	-1060	-1008
华南--泰国	-1060	-1008



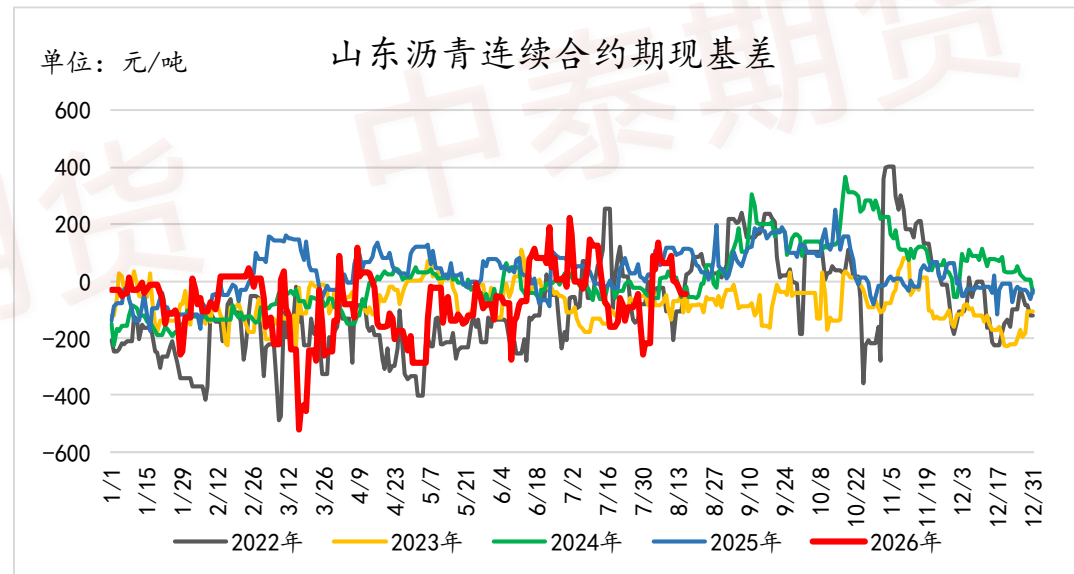
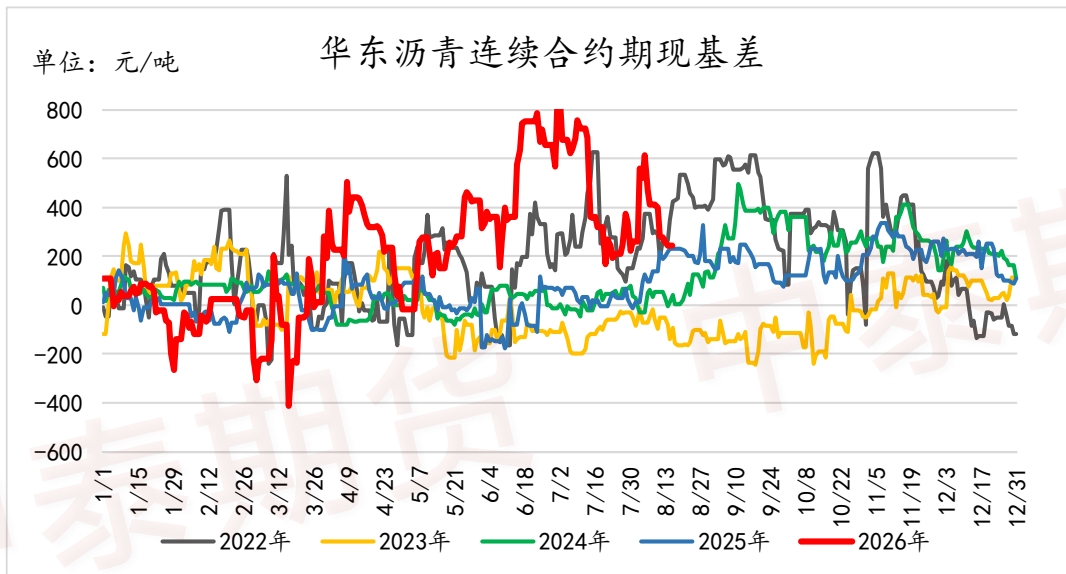
期货合约价格	2026/8/8	2026/8/15	周价差变动
BU2412合约	3699	3852	153
BU主力合约	4176	4344	168
BU连续合约	4176	4344	168
BU连二合约	4005	4212	207
BU连三合约	3847	4028	181



基差变动	2026/8/8	2026/8/15	周价差变动
华东-沥青主力基差	414	246	-168
山东-沥青主力基差	64	-44	-108
华东-沥青连续基差	414	246	-168
山东-沥青连续基差	64	-44	-108
泰国进口基差	1810	1708	-102

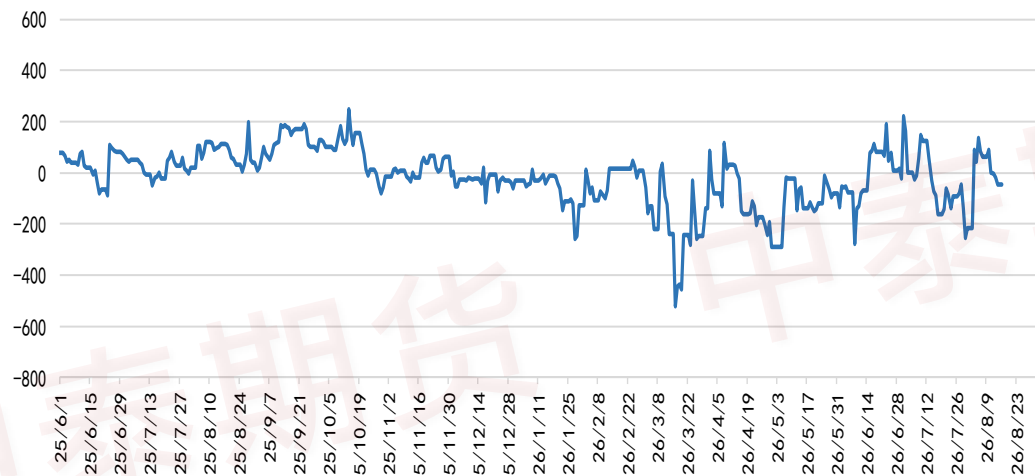


沥青价格价差



单位：元

山东-沥青首行合约基差



单位：元

华东-沥青首行合约基差



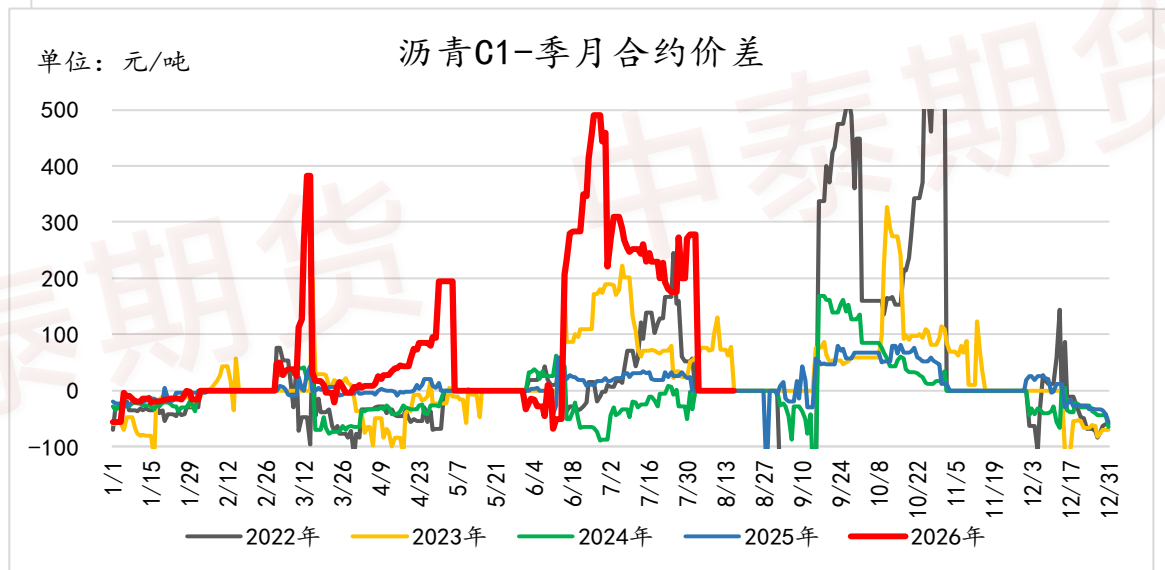
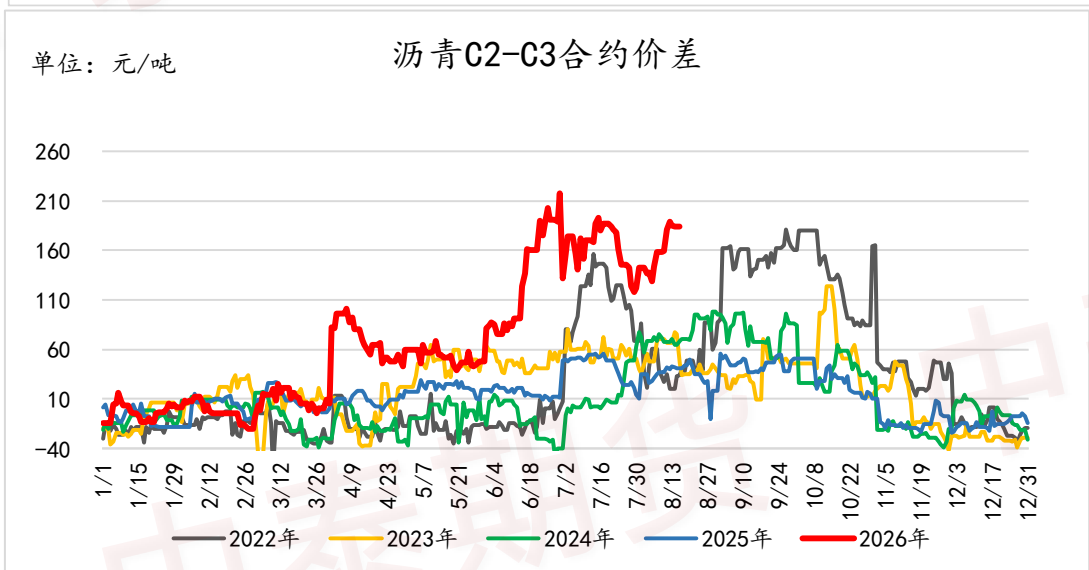
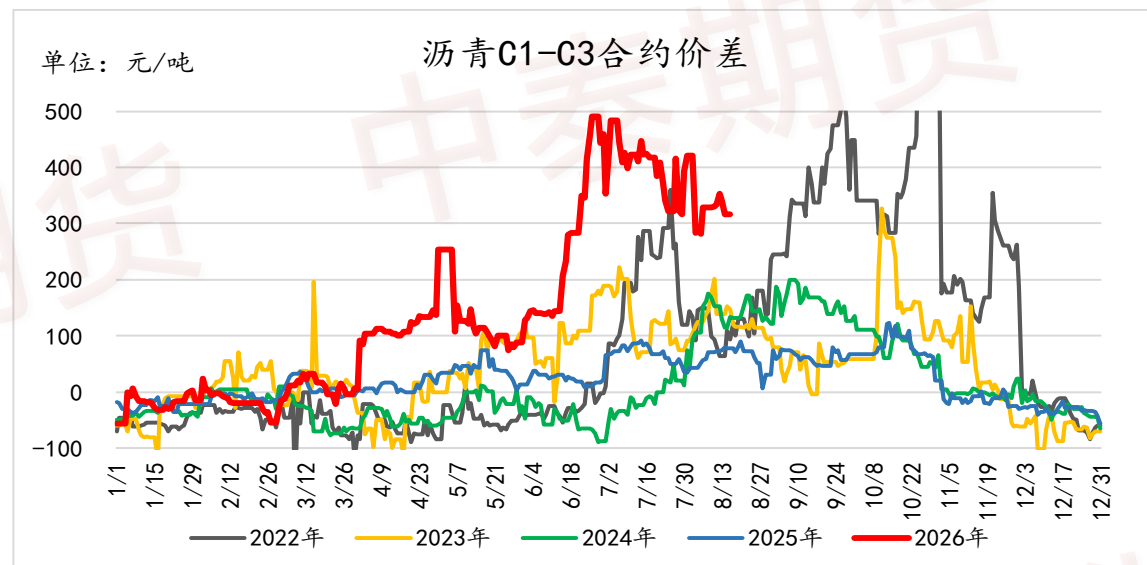
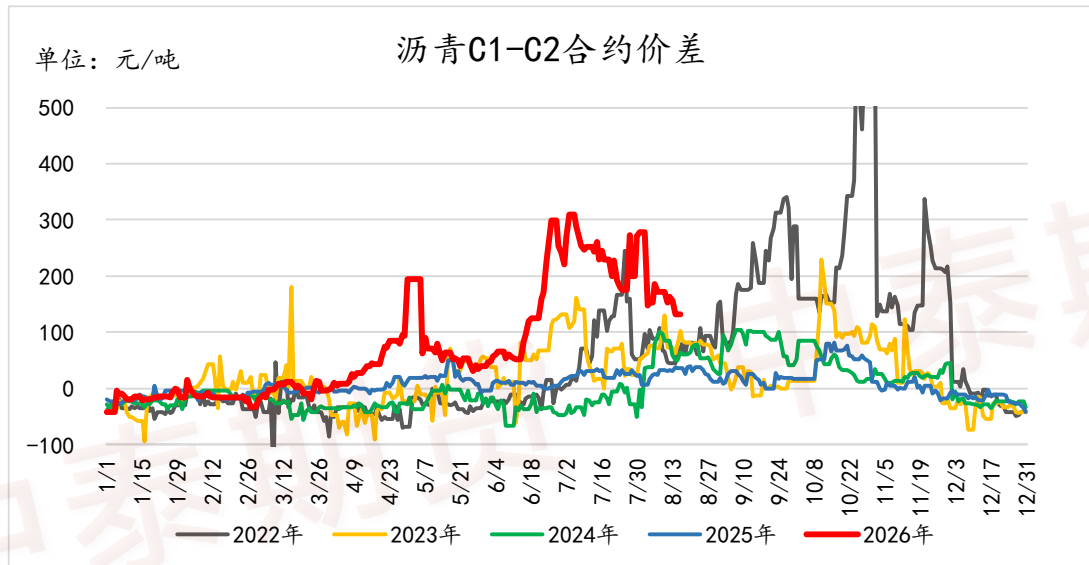
单位：元

泰国进口基差

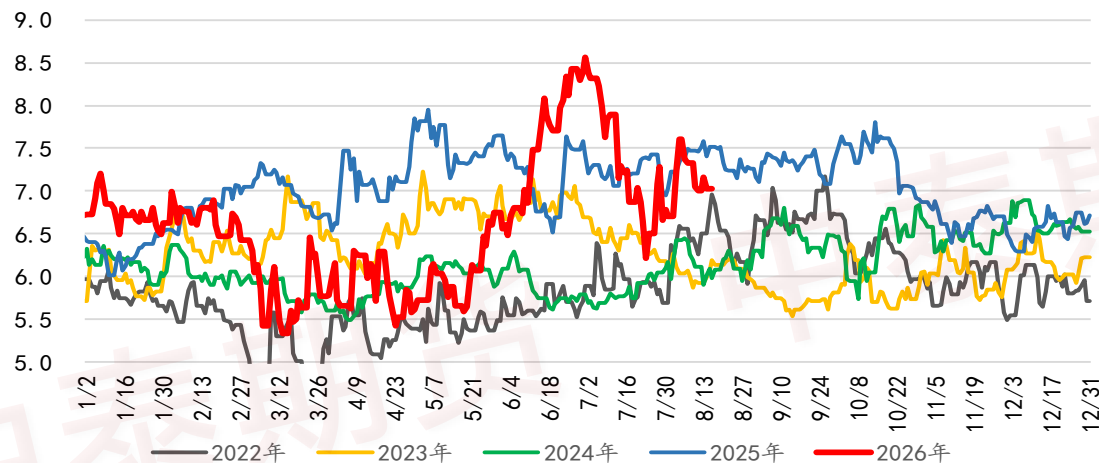


价差变动	2026/8/8	2026/8/15	周价差变动
沥青C1-C2价差	171	132	-39
沥青C1-C3价差	329	316	-13
沥青C2-C3价差	158	184	26

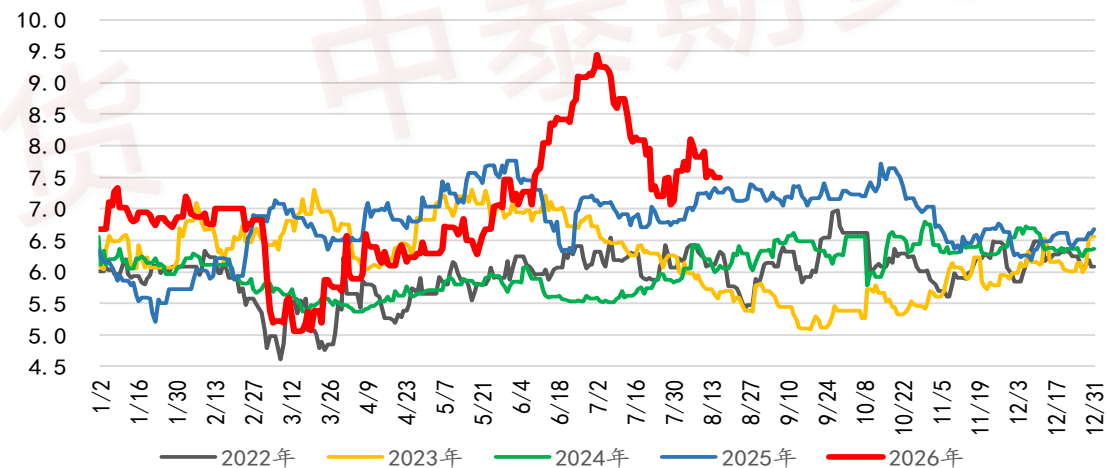
沥青价格价差



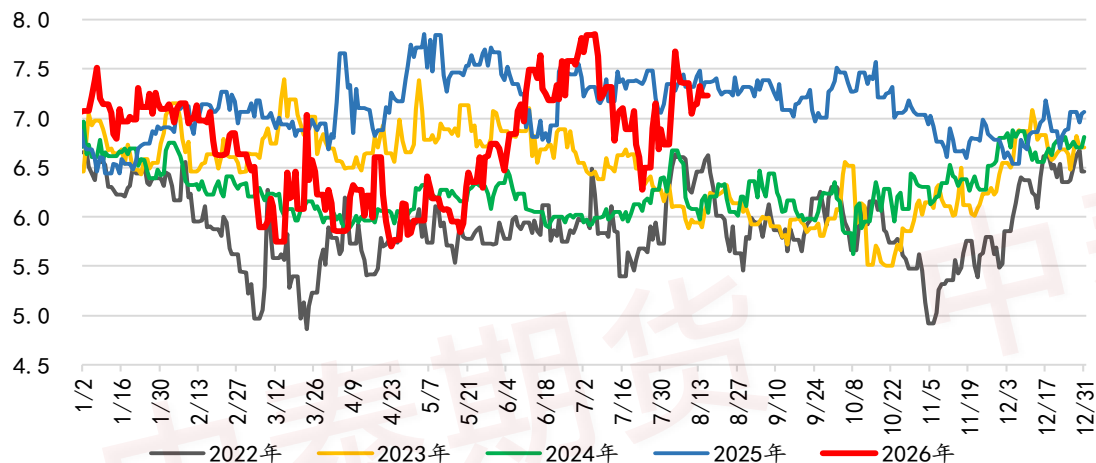
山东沥青现货/布伦特比值季节性



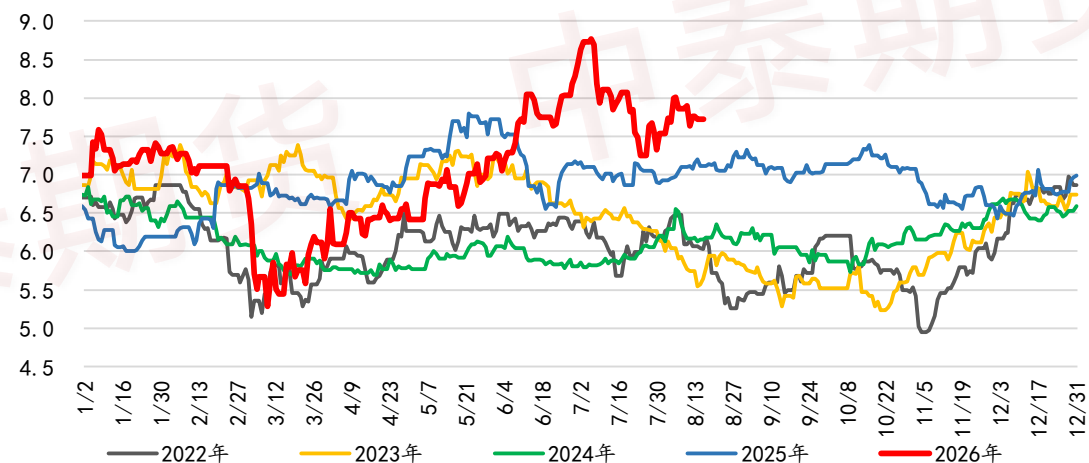
沥青现货/SC主力：日度



沥青主力/布伦特比值季节性



BU主力合约/SC主力合约



免责声明及风险提示

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中泰期货提示您：期市有风险，入市需谨慎。