

## 南华期货沥青风险管理日报

2025年6月6日

凌川惠 (投资咨询证号: Z0019531)  
投资咨询业务资格: 证监许可【2011】1290号

### 沥青价格区间

品种	价格区间预测 (月度)	当前波动率 (20日滚动)	当前波动率历史百分位 (3年)
沥青主力合约	3400-3600	15.97%	17.58%

source: wind,南华研究,同花顺

### 沥青风险管理策略建议

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例 (%)	建议入场区间
库存管理	产成品库存偏高, 担心沥青价格下跌	多	为了防止存货叠加损失, 可以根据企业的库存情况, 做空沥青期货来锁定利润, 弥补企业的生产成本	bu2509	卖出	25%	3500-3600
采购管理	采购常备库存偏低, 希望根据订单情况进行采购	空	为了防止沥青价格上涨而抬升采购成本, 可以在目前阶段买入沥青期货, 在盘面采购来提前锁定采购成本	bu2509	买入	50%	3300-3400

source: 南华研究

### 【核心矛盾】

从近端供需看, 周度产量环比有所增加, 增幅约5.2%, 需求端因华南华东降雨影响, 库推需求减少7.5%, 库存消费比本周增加。估值上看, 华北市场基差环比走强; 同时盘面裂解价差继续走强, 整体估值仍处高位, 目前尚未看到明确的转势信号。短期看进入雨季造成的需求增速下滑能否匹配高利润下产量增速的抬升, 中长期看十四五最后一年带来的需求端的增量预期仍然存在, 旺季表现仍然可期, 回调后依旧维持多头配置为主。

### 【利多解读】

- 1、沥青自身库存结构良好;
- 2、需求季节性旺季。

### 【利空解读】

- 1、裂解维持高位;
- 2、检修结束后, 部分炼厂产量恢复;
- 3、南方梅雨季拖累需求, 基差向上驱动不足。

### 沥青价格及基差裂解-09合约

	2025-06-06	2025-06-05	2025-06-04	2025-05-30	日度变化	周度变化
山东现货价格 (元/吨)	3670	3670	3670	3625	0	45
长三角现货价格 (元/吨)	3650	3650	3650	3580	0	70
华北现货价格 (元/吨)	3660	3665	3665	3645	-5	15
华南现货价格 (元/吨)	3410	3410	3410	3380	0	30
山东现货09基差 (元/吨)	192	210	201	211	-18	-19
长三角现货09基差 (元/吨)	172	190	181	166	-18	6
华北现货09基差 (元/吨)	182	205	196	231	-23	-49
华南现货09基差 (元/吨)	-68	-50	-59	-34	-18	-34
山东现货对布伦特裂解 (元/桶)	167.6103	167.6103	170.1155	177.2529	0	-9.6426

期货主力对布伦特裂解 (元/桶)

137.6314

137.6314

141.6962

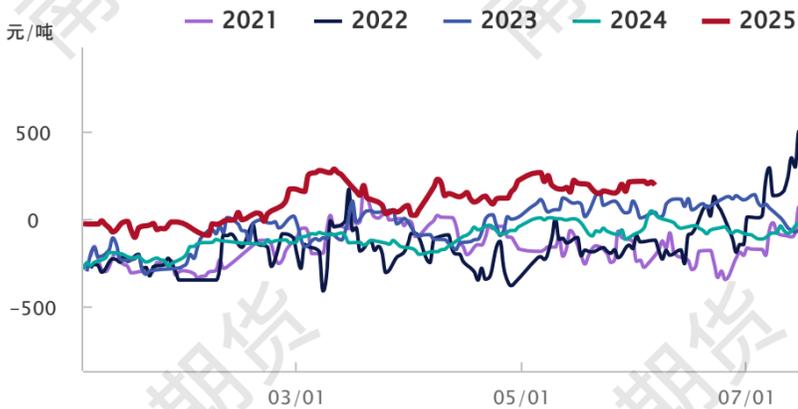
148.1404

0

-10.509

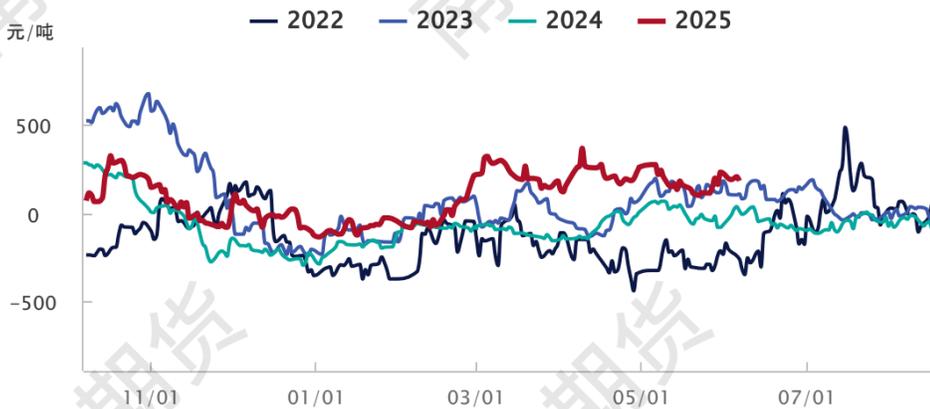
source: 同花顺,南华研究

沥青09合约基差季节性 (山东)



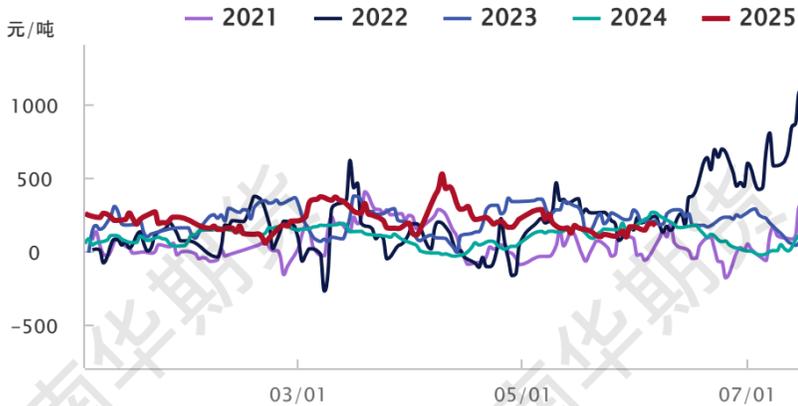
source: 同花顺,钢联,南华研究

沥青09合约基差季节性 (华北)



source: 同花顺,钢联,南华研究

沥青09合约基差季节性 (长三角)



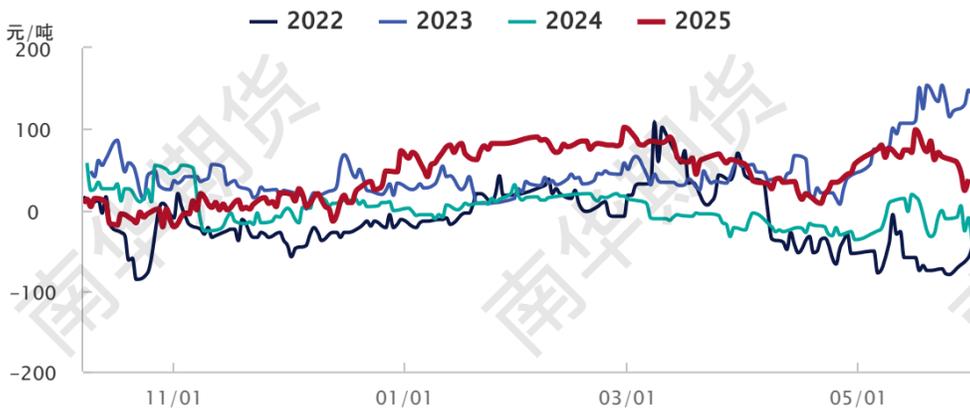
source: 同花顺,钢联,南华研究

沥青09合约基差季节性 (东北)



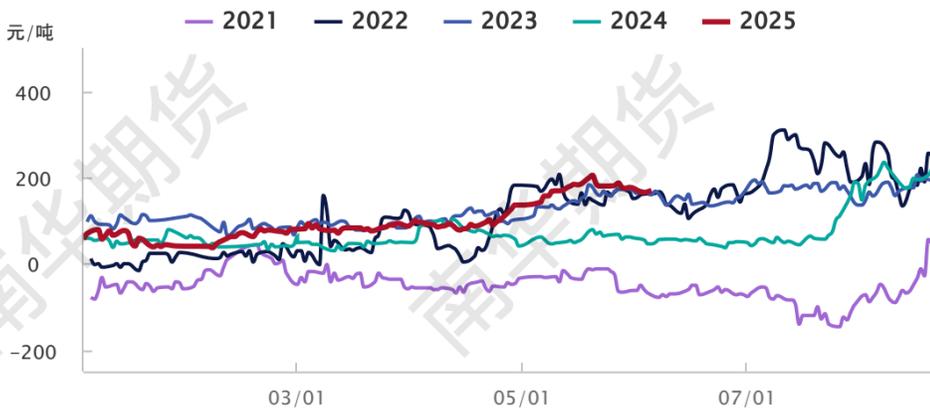
source: 同花顺,钢联,南华研究

沥青期货月差 (06-09) 季节性



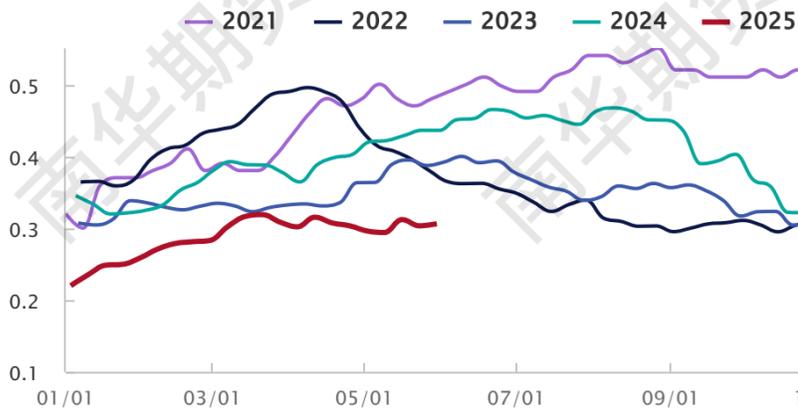
source: 同花顺,南华研究

沥青期货月差 (09-12) 季节性



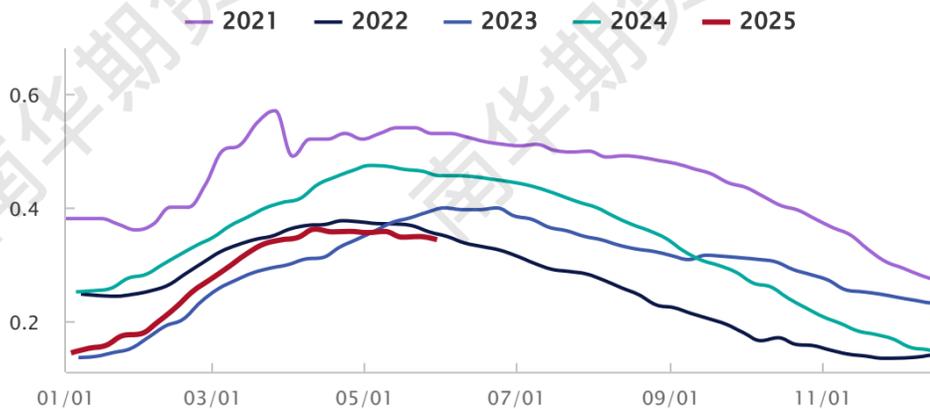
source: 同花顺,南华研究

国内沥青厂库总库存率 (百川样本) 季节性



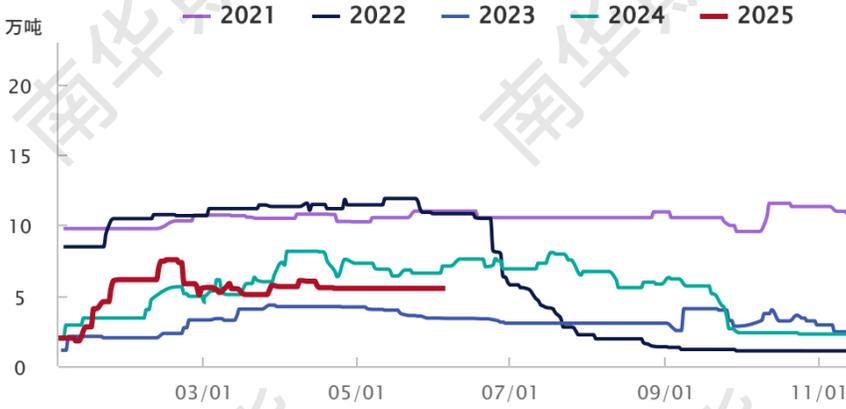
source: 百川,南华研究

国内沥青社库库存率 (百川样本) 季节性



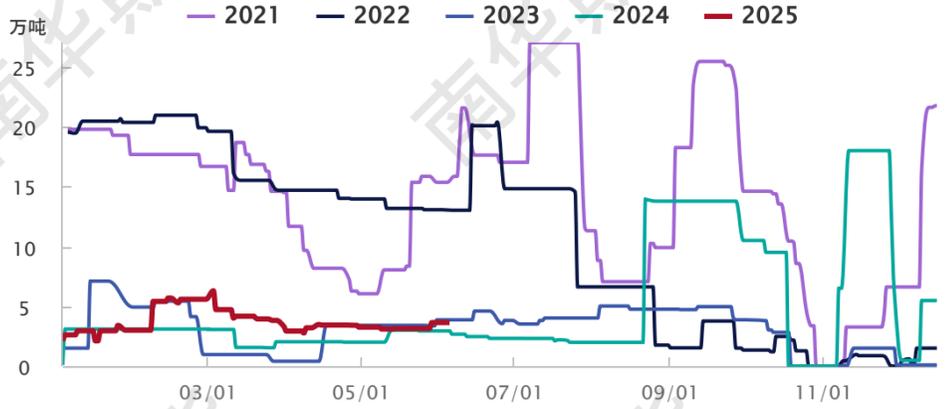
source: 百川,南华研究

仓单数量:沥青(仓库):总计



source: 同花顺,南华研究

仓单数量:沥青(厂库):总计



source: 同花顺,南华研究

### 免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址: 浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦  
 邮编: 310008  
 全国统一客服热线: 400 8888 910  
 网址: www.nanhua.net  
 股票简称: 南华期货  
 股票代码: 603093



Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富