

2013-2024

上海石油沥青期货市场发展报告 |



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

上海国际能源交易中心
SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE

砥礪前行十年路

凝心聚力新征途

石油沥青是国家基础建设中必不可少的重要原材料之一，被广泛应用于高等级公路、市政、桥梁、机场等大型基建项目。自 2013 年以来，全国各地以大建设、大发展、大改革为主线，促进我国公路建设蓬勃发展，截至 2023 年，我国综合交通网络总里程超 600 万公里，全国公路总里程 544.1 万公里，其中高速公路达 18.4 万公里。高速公路网络规模不断扩大，石油沥青产业格局在市场竞争中加速发展变革。据统计，十年期间，我国石油沥青产能年均增速 12.5%，截至 2023 年末，我国石油沥青产能逾 8100 万吨，产量约 3150 万吨，表观消费量约 3400 万吨，占全球石油沥青消费量的三成左右。我国已连续多年位居全球最大的石油沥青生产国和消费国。

与此同时，伴随国产沥青品质和价格优势的提升，我国石油沥青进口依存度呈逐年下降趋势。据统计，2023 年石油沥青进口量 303 万吨，进口依存度从 2013 年的 14.3% 降至 2023 年的 8.9%；石油沥青出口量从 2013 年的 17 万吨增至 57 万吨，增幅超 235%，产品辐射东南亚、中东等一带一路多个国家地区。

2013 年 10 月，作为全球首个沥青期货品种，石油沥青期货在上海期货交易所（以下简称上期所）上市。在中国证监会坚强领导和市场各界的大力支持下，石油沥青期货紧贴产业发展趋势，在业内最早实行交割仓库与生产商厂库相结合交割机制的基础上，积极采取了扩大交割区域布局、优化地区升贴水设置、修订合约规则、引入贸易商厂库等系列优化措施。历经十年发展，石油沥青期货运行日趋成熟稳健，帮助产业链企业发现价格、管理风险、配置资源，为沥青行业持续健康发展与交通强国建设贡献了期货力量。

01 发展大事记

02 运行情况

03 统计数据

04 上期“强源助企”产融服务基地名单(能源化工类)

05 石油沥青期货做市商名单

06 能源化工期货获奖名单(2023)

01

发展大事记

- 2013.9.16 中国证监会正式公布《关于上海期货交易所开展石油沥青期货交易并挂牌石油沥青期货合约的批复》，批准上海期货交易所上市石油沥青期货。
- 2013.9.17 上期所发布《上海期货交易所石油沥青期货标准合约》《上海期货交易所石油沥青期货交割实施细则（试行）》及相关实施细则。
- 2013.9.23 上期所设立“昆仑”、“中海油 36-1”、“弘润”、“泰普克”牌等 7 个品牌 70 号 A 级道路石油沥青注册商品。设立中油高富、爱思开宝盈、中海沥青等 9 家交割仓库和 7 家厂库，覆盖浙江、江苏、广东和山东省。
- 2013.10.9 上期所石油沥青期货合约挂牌上市。
- 2014.1.13 首批 5700 吨石油沥青期货标准仓单生成。
- 2014.2.18 石油沥青期货 BU1402 首次交割顺利完成，共计 2.67 万吨，交割金额 1.17 亿元。
- 2014.8 石油沥青期货荣获《期货期权世界》杂志（FOW）“亚洲行业大奖能源类最佳新合约”。
- 2014.12.26 石油沥青期货连续交易上线运行。
- 2015.10.23 上期所增设华东地区南京蓝途沥青、环宇沥青和池州华远 3 家交割仓库。
- 2015.12.20 《中韩自贸协定》正式生效并第一次降税，进口自韩国的石油沥青关税自生效之日起 15 年内等比削减，第 15 年起免除关税。
- 2016.2.15 石油沥青期货价格创上市以来新低（1620 元 / 吨）。
- 2016.3.8 石油沥青期货成交量创历史新高，达 308.44 万手（单边，下同），成交金额 587.62 亿元。
- 2016.3.15 上期所增设华东地区江苏天诺交割仓库。
- 2016.4.7 上期所新增“海韵”和“路畅”牌 70 号 A 级道路石油沥青注册商品，增设山东地区京博石化、东明石化 2 家交割厂库。
- 2016.4.29 上期所增设华东华南地区山东高速储运、江苏阿尔法和泰普克新会 3 家交割仓库。
- 2016.10 上期所加入上海石油产品贸易行业协会沥青分会成为副会长单位。
- 2017.2.3 国务院印发“十三五”现代综合交通运输体系发展规划。突出对“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展三大战略和新型城镇化、脱贫攻坚的支撑保障。到 2020 年，基本建成安全、便捷、高效、绿色的现代综合交通运输体系，部分地区和领域率先基本实现交通运输现代化。公路通车里程计划达到 500 万公里，高速公路建成里程计划达到 15 万公里。
- 2019.3.21 财政部、税务总局、海关总署三部门联合发布《关于深化增值税改革有关政策的公告》，自 2019 年 4 月 1 日起，石油沥青增值税税率由 16% 调整为 13%。
- 2019.10.8 中共中央、国务院正式印发《交通强国建设纲要》，提出围绕建设“人民满意、保障有力、世界前列”的交通强国总目标，打造“三张交通网”和“两个交通圈”。
- 2019.10.31 上期所新增中石化“东海牌”70 号 A 级道路石油沥青注册商品，国内最大沥青生产商成功登陆上期所。

- 2019.12.12 ○ 上期综合业务平台“浙油中心报价专区”上线，包含汽油、柴油、燃料油、橡胶和沥青等五大类现货非标仓单报价。
- 2020.6.18 石油沥青期货引入首批十三家做市商，合约连续性提升。
- 2020.11.20 ○ 上期所新增中化泉州“福亚 FUYA”牌 70 号 A 级道路石油沥青注册商品。
- 2020.11.27 ○ 上期所新增东北地区“通途”、“辽宝”、“华路”、“皓业”牌等 4 个品牌 70 号 A 级道路石油沥青期货注册商品，新增东北地区 3 家交割仓库及厂库，设置东北地区贴水 260 元 / 吨。
- 2021.5.14 财政部、海关总署、税务总局发布公告，自 6 月 12 日起，对归入税则号列 27150000（稀释沥青），且 440 摄氏度以下时蒸馏出的矿物油以体积计大于 5% 的进口产品，视同燃料油按 1.2 元 / 升的单位税额征收进口环节消费税。
- 2021.5.27 ○ 上期综合业务平台上线石油沥青品种标准仓单交易，交易仓单类型包含仓库和厂库标准仓单。
- 2021.6.30 ○ 上期所新增山东地区山东高速华瑞交割仓库。
- 2021.9.1 ○ 上期所调整东北地区贴水至 200 元 / 吨。
- 2021.11.9 ○ 《上海期货交易所石油沥青期货合约》修订，合约最小变动价位由 2 元 / 吨调整为 1 元 / 吨，合约月份由“24 个月以内，其中最近 1-6 个月为连续月份合约，6 个月以后为季月合约”调整为“最近 1-12 个月为连续月份以及随后四个季月”，自 2022 年 3 月 16 日起实施。《上海期货交易所石油沥青期货交割实施细则（试行）》修订，引入贸易商厂库交割业务。
- 2021.11.12 ○ 上期所增设中基宁波、四邦实业、永安资本 3 家石油沥青期货贸易商厂库。
- 2021.12.9 ○ 上期综合业务平台浙油中心报价专区交易互通业务上线，交易互通品种包括石油沥青和天然橡胶。
- 2021.12.9 ○ 国务院印发“十四五”现代综合交通运输体系发展规划。到 2025 年，综合交通运输基本实现一体化融合发展，智能化、绿色化取得实质性突破，综合能力、服务品质、运行效率和整体效益显著提升，交通运输发展向世界一流水平迈进。公路通车里程计划达到 550 万公里，高速公路建成里程计划达到 19 万公里。
- 2020-2021 连续两年，上期所石油沥青期货位列 FIA 全球能源类场内衍生品合约成交排名第五位。
- 2022.5.30 石油沥青期货持仓量创历史新高，达 106.53 万手。
- 2022.6.9 ○ 石油沥青期货价格创历史新高（4912 元 / 吨）。
- 2022.6.16 ○ 上期所与“浙油中心”开展“期货稳价订单”试点业务。南华期货及其风险管理子公司南华资本首批试点，山东京博石化通过浙油中心产能预售，同时向南华资本买入到期看涨期权，标志着石油沥青“期货稳价订单”项目正式落地。
- 2022.8.31 ○ 上期综合业务平台上线“浙油仓单在上期所挂牌”业务，挂牌品种包括燃料油、天然橡胶、石油沥青、汽油、柴油、原油。
- 2022.9.8 ○ 石油沥青期货合约月均结算价发布。

- 2022.11.1 ○ 上期所设置山东地区贴水 80 元 / 吨。
- 2022 ○ 上期所石油沥青期货位列 FIA 全球能源类场内衍生品合约成交排名第四位。
- 2023.1.17 ○ 《上海期货交易所石油沥青期货合约》《上海期货交易所石油沥青期货交割实施细则（试行）》修订，石油沥青期货交割期由三个工作日调整为二个工作日，自 2023 年 4 月 2 日起实施。
- 2023.3.8 ○ 上期“强源助企”（服务类企业拓展）——能化系列期货项目实施，东方雨虹、科顺防水等龙头上市企业积极参与。
- 2023.8.25 ○ 《上海期货交易所石油沥青期货交割实施细则（试行）（修订版）》修订，自 2023 年 10 月 18 日起实施。石油沥青期货从 BU2311 合约开始，自然人持仓退出节点调整为“最后交易日前第五个交易日收盘”，11 月 8 日收盘，石油沥青 BU2311 合约自然人持仓应当为 0。
- 2023.12 ○ 中国石油沥青总产能突破 8100 万吨。
- 2024.1.1 ○ 进口自韩国的石油沥青关税税率由 2023 年的 3.2% 调整为 2.667%。
- 2024.5.13 ○ 上期所发布《上海期货交易所集团交割业务管理办法》，自 2024 年 5 月 13 日起实施。
- 2024.6.26 ○ 上期所对泰普克、东明石化、京博石化、阿尔法石油沥青注册商品升贴水进行调整，自 2025 年 1 月 1 日期执行。
- 2024.7.16 ○ 上期所新增鑫海化工“鑫渤海”牌 70 号 A 级道路石油沥青注册商品，自 2025 年 1 月 1 日起可用于履约交割。

待续

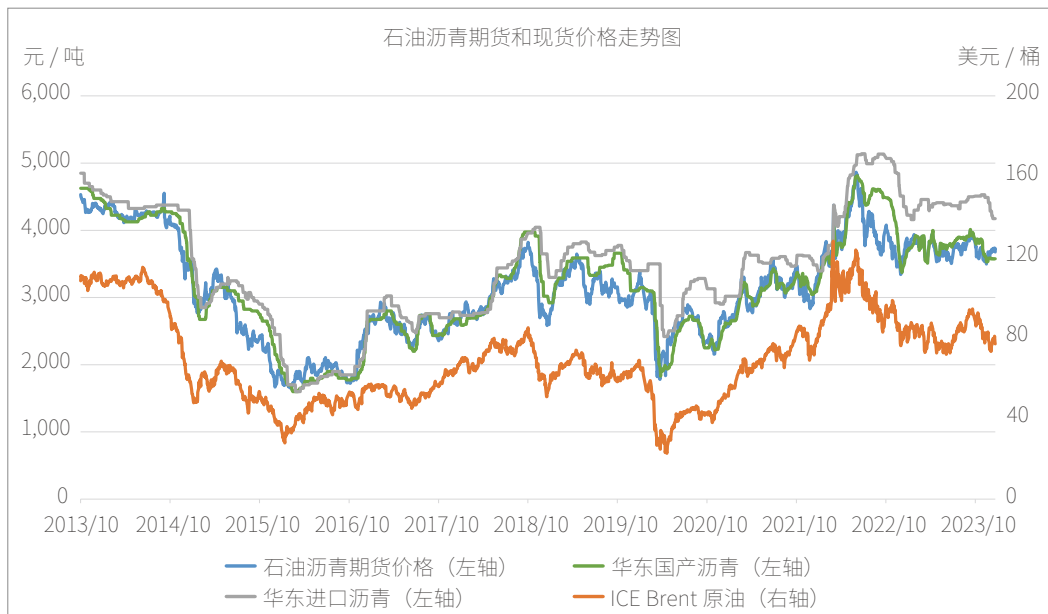
02

运行情况

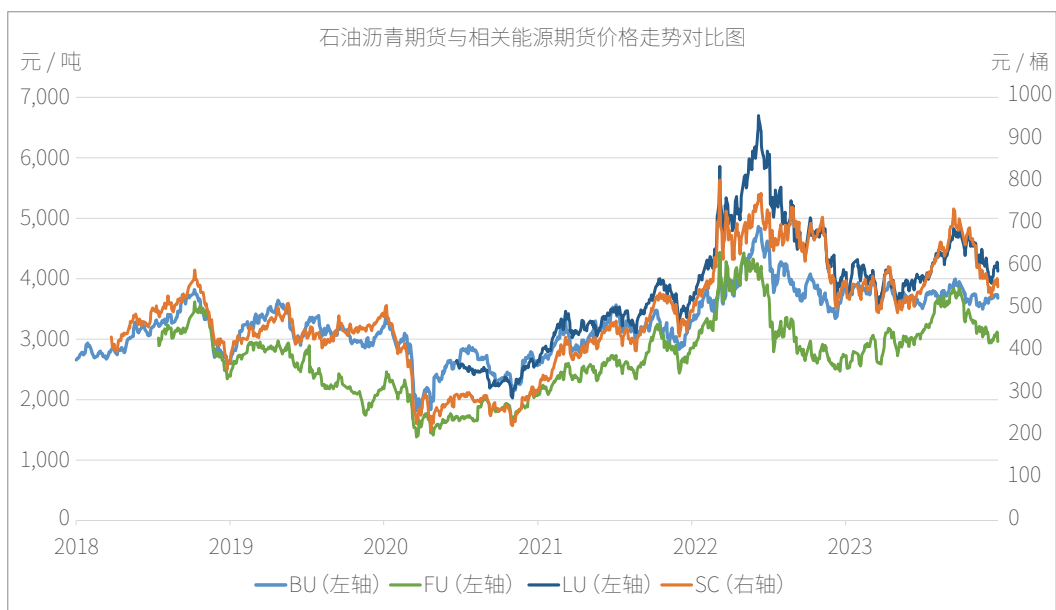
在中国证监会的坚强领导和市场各方的大力支持和积极参与下，石油沥青期货衍生品在发现价格、管理风险、配置资源三大功能上发挥了独特而积极的作用。上市以来，石油沥青期货衍生品总体呈现“交易平稳、结算流畅、交割顺利、风险可控”的良好态势，市场规模逐步扩大。

（一）价格发现功能充分发挥，有效反映供需变化，对国内现货贸易引领性增强

石油沥青期货是全球首个沥青期货品种，经过十年的发展，价格发现功能充分发挥，已成为国内石油沥青贸易的重要定价基准。近年来，石油沥青期货与现货价格相关系数在 0.9 左右，有效反映了国内石油沥青市场的供需变化。石油沥青期货价格已成为诸多炼厂现货贸易中重要的定价依据，也为诸多炼厂分析加工利润、制定未来生产计划提供了数据参考，有效提高了现货市场交易的透明度。



数据来源：上海期货交易所、百川盈孚、Wind

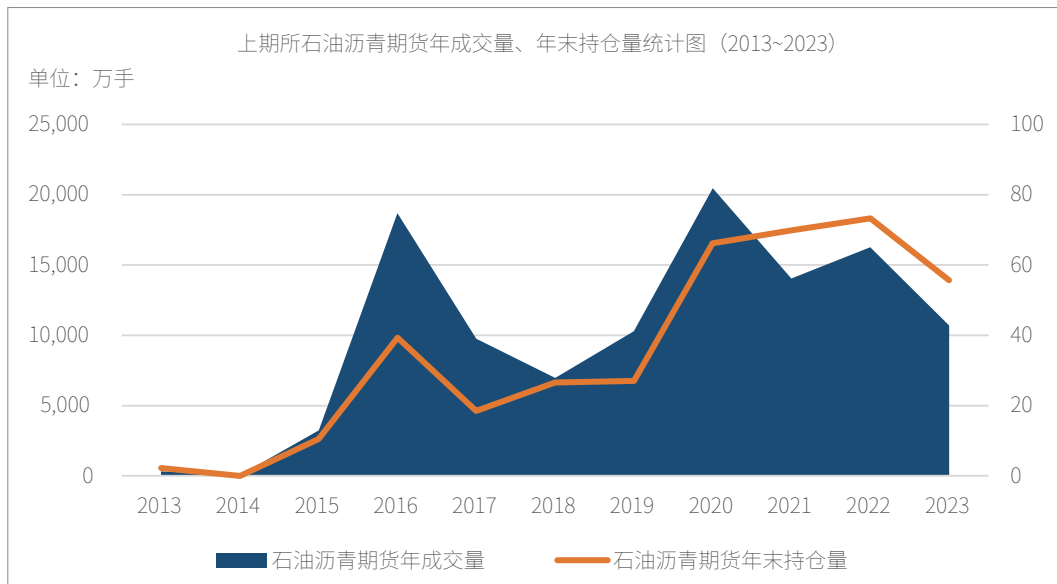


数据来源：上海期货交易所

（二）市场规模稳步增长，服务实体经济功能持续增强

石油沥青期货自上市以来，成交量和持仓量持续增长。2023 年，上期所石油沥青期货累计成交 1.07 亿手，成交金额 3.98 万亿元，日均持仓量 59.48 万手，较 2018 年分别增长 53.28%、81.32%、145.08%。2023 年，在期货业协会（FIA）统计的能化类场内衍生品合约中，石油沥青期货成交量排名全球第七位。

石油沥青期货衍生品为国内产业链上下游企业提供了有效的风险管理工具，以规避国内外原油价格剧烈波动、市场供需变化等因素带来的经营风险。新冠疫情防控期间，沥青企业面对现金流承压、现货价格波动等情况下，规范运用期货工具，有效规避了价格风险；上期所持续调整石油沥青期货衍生品交割手续费，切实降低了企业参与期货交割的成本，稳定了企业经营业绩，助力实现了保供稳价。



数据来源：上海期货交易所，交易量、持仓量均单边计算

（三）机构投资者参与度高，市场结构持续优化

上市十年以来，利用石油沥青期货进行套期保值的经营企业与炼厂数量不断扩大。交易者结构方面，石油沥青期货法人机构参与度较高，套期保值交易量较大，投资者结构不断优化。2023 年，石油沥青期货法人持仓占比增长 2.09%，法人客户交易占比增长 20.76%，广泛参与到石油沥青期货的交易和交割当中。石油沥青期货已经成为沥青生产、贸易、消费等各个环节中不可或缺的重要金融衍生品工具。

（四）交割服务持续优化，期货库存、交割规模稳定，有效发挥资源配置功能

根据市场的发展需求，上期所密切跟踪行业变化，持续调整优化石油沥青期货可交割商品与交割库布局，确保石油沥青期货交割平稳有序运行。一是总体库容持续提升，仓库库容从2013年的近20万吨扩增至2023年的37.78万吨，厂库库容从19万吨扩增至67.25万吨。二是交割仓库布局持续优化，从上市初期的长三角、广东区域扩充至山东、辽宁等地区。三是增设贸易商厂库，提货地覆盖东北、华东、华南区域。四是可交割资源不断扩充升级，截至2023年末，上期所石油沥青期货合计13个注册商品共23家生产企业。

随着石油沥青期货在现货行业中的应用不断加深，石油沥青期货库存与交割量也逐年增加，均具备稳定规模。自上市以来，截至2023年末，石油沥青期货累计交割347.20万吨，2021年交割总量最高达86.77万吨。截至2023年末，石油沥青期货库存为1.37万吨，其中山东、江苏、安徽分别占比28.97%、43.16%、27.87%；2023年，石油沥青期货累计交割24.41万吨，同比下降41.92%。



数据来源：上海期货交易所

（五）上期综合业务平台助力打通金融服务实体经济的最后一公里

为实现更深层次服务实体经济，上期所设立上期综合业务平台，开展与期货交易相关的标准仓单与场外衍生品业务。2021年5月27日，石油沥青标准仓单交易上线运行；2021年12月9日，于浙油中心报价专区上线石油沥青交易互通业务。截至2023年末，石油沥青标准仓单累计成交4697张仓单，合计4.70万吨，成交金额1.58亿元。上期综合业务平台满足了实体企业多样化的金融需求，实现天天交易、日日交割，对于促进石油沥青品种的期现结合、场内场外协同、境内境外连通具有重要意义。

（六）场内外业务协同发展，修订石油沥青期货合约，上线期货稳价订单，发布石油沥青期货合约月均结算价

为更好地发挥期货市场功能、促进多层次商品市场发展、服务供给侧结构性改革、更深层次服务实体经济，推进行业自身和实体产业的高质量发展，上期所根据沥青市场的需求与偏好，对石油沥青期货合约进行了修订，也逐步开展了期货稳价订单、石油沥青期货合约月均结算价等业务。

1.修订石油沥青合约最小变动价位与合约月份。2021年11月9日上期所修订了《上海期货交易所石油沥青期货合约》，将最小变动价位由“2元/吨”调整为“1元/吨”，将合约月份由“24个月以内，其中最近1-6个月为连续月份合约，6个月以后为季月合约”调整为“最近1-12个月为连续月份以及随后四个季月”。合约规则优化后，为交易者参与石油沥青期货的合约选择提供了更多可能性，形成了两年期合约的有效配置，逐步完善了石油沥青期货的交易结构。

2.上线期货稳价订单。2022年6月，石油沥青“期货稳价订单”项目正式落地。企业利用衍生品工具以“现货订单+期权”的组合，实现“稳价”。不仅满足了企业个性化需求，也进一步打通了期货市场与现货市场。在微观层面实现企业自身生产经营的“稳价”效果，稳价格、稳预期、稳经营，将“企业保供”与“期货稳价”有机结合，实现了通过市场化手段发挥保供稳价的效果，对企业的稳健经营起到了积极的作用。

3.发布石油沥青期货合约月均结算价。2022年9月，上期所发布石油沥青期货合约月均结算价。石油沥青期货合约月均结算价作为连续竞价交易产生的价格，具有规范、公开、透明的特征，市场认可度较高，时效性较强。月均结算价的推出不但契合沥青现货市场的定价习惯，也有利于进一步提升下游对产融结合方式的接受度，更好使用期货工具助力我国交通建设事业的蓬勃发展。

03

统计数据

石油沥青期货交易情况 (2013.10-2023.12)				
累计成交 (亿手)	累计成交金额 (万亿元)	最高单日成交 (万手)	最高单日成交金额 (亿元)	最高单日持仓 (万手)
11.07	32.20	308.44 (2016.3.8)	602.67 (2022.3.10)	106.53 (2022.5.30)

石油沥青期货交割情况 (2013.10-2023.12)		
累计交割 (万吨)	累计交割金额 (亿元)	单月最大交割量 (万吨)
347.20	101.63	20.35 (2021.12)

石油沥青期货主力合约价格运行情况 (2013.10-2023.12)		
盘内最高价 (元/吨)	盘内最低价 (元/吨)	最大振幅
4912 (2022.6.9)	1620 (2016.2.15)	203.21%

上期综合业务平台运行情况		
	累计成交仓单 (张)	累计成交金额 (亿元)
石油沥青标准仓单 (2021.5-2023.12)	4697	1.58

04

上期“强源助企”产融服务
基地名单（能源化工类）

上期“强源助企”产融服务基地名单（能源化工类）

中石油燃料油有限责任公司
浙江宝盈爱思开物资集团有限公司
山东海韵沥青有限公司
中基宁波集团股份有限公司
厦门国贸石化有限公司
京博（海南）新材料有限公司
浙江永安国油能源有限公司
山东京博石油化工有限公司
恒力石化股份有限公司
荣盛石化股份有限公司
华东中石油国际事业有限公司
山东高速新材料集团有限公司
东营联合石化有限责任公司
四联创业集团股份有限公司
海南天然橡胶产业集团股份有限公司
云南天然橡胶产业集团有限公司
广东省广垦橡胶集团有限公司
新加坡合盛农业集团（Halcyon）
物产中大化工集团有限公司
金光纸业（中国）投资有限公司
厦门建发浆纸集团有限公司
福建省纸业协会

注：数据截至2024年6月

05

石油沥青期货做市商名单

石油沥青期货做市商名单

瑞达新控资本管理有限公司

国投安信（上海）投资有限公司

浙江浙期实业有限公司

中信中证资本管理有限公司

申银万国智富投资有限公司

五矿产业金融服务（深圳）有限公司

中粮祈德丰投资服务有限公司

招商证券股份有限公司

中泰汇融资本投资有限公司

银河德睿资本管理有限公司

上海海通资源管理有限公司

上海际丰投资管理有限责任公司

宏源恒利（上海）实业有限公司

豫新投资管理（上海）有限公司

国元投资管理（上海）有限公司

东海资本管理有限公司

上海滇晟商贸有限公司

申万宏源证券有限公司

注：数据截至 2024 年 6 月

06

能源化工期货获奖名单(2023)

石油沥青期货交易交易量排名前二十会员名单

东证期货	中信期货	银河期货	华泰期货
海通期货	国泰君安	国投安信	中泰期货
新湖期货	浙商期货	宏源期货	齐盛期货
申万期货	方正中期	永安期货	国信期货
五矿期货	国元期货	瑞达期货	中粮期货

优秀能化产业服务团队

国投安信期货能化团队
中信期货研究所能化研究组
永安期货能化产业服务团队
浙商期货能化团队

优秀能化分析师

银河期货 潘盛杰	中油燃料 周 皓
中信期货 李 青	中银期货 彭 程
国贸期货 叶海文	中粮期货 王 琦
中信期货 杨家明	大地期货 赵晨雨
紫金天风 王佳瑶	光大期货 杜冰沁
浙商期货 张泽宇	华泰期货 陈 莉
国投安信 胡华钊	东证期货 金 晓
中泰期货 高 萍	

结束语

在中国证监会的坚强领导和市场各方的大力支持下，上期所在石油沥青期货衍生品市场深耕细作，不断创新维护市场运行、优化完善产品体系。随着规则的持续完善、投资者引入力度持续加强、可交割资源的不断扩充，尤其是交割库的扩容以及贸易商厂库的引入，为更多炼厂、经营企业参与期货市场，为更多产业企业运用期货工具对冲价格波动风险提供了便利，目前石油沥青期货价格已逐步成为中国沥青现货贸易的重要参考基准。

随着国家“十四五”规划的推进，以及我国高速公路建设目标的逐步实现，道路用及非道路用沥青的需求持续提升，我国沥青市场的影响力将进一步增强。下一步，上期所将不忘初心，继续以产品创新、业务规则持续优化和提升定价影响力为主线，着力构建石油沥青期现一体化衍生品定价体系，奋力开拓中国特色金融发展之路。一是继续围绕“一主两翼”打造立体化产品体系，研究推出石油沥青期权、石油沥青基差贸易业务等，全方位、多角度地服务好石油沥青产业。二是继续做精做细产品，以市场需求和实际问题为导向，不断推动规则和制度优化，以石油沥青集团交割业务为切入点，研究推出标准仓单串换、非标商品协商提货等多维业务模式，为实体企业缓解供需错配矛盾，降低交割成本，切实提高市场运行效率和服务水平。三是聚焦产业链和供应链稳定，不断提高国内外大宗商品生产、消费与流通等上下游企业参与期货市场的深度与广度，更好服务石油沥青产业高质量可持续发展，为实体经济有效赋能新质生产力。

上期所将牢记习近平总书记嘱托，加快建成世界一流交易所，进一步健全重要大宗商品期货期权品种体系，坚定不移推进期货市场高水平制度型开放，为探索中国特色期货监管制度和业务模式、建设国际金融中心作出更大贡献。

免责声明

本资料由上海期货交易所（上期所）汇编。本资料版权受中国法律保护，传输、复制需获得版权人的书面同意。上期所不保证在其他司法辖区使用、传播该资料的合法性。尽管我们将尽量提供可靠、准确、完整的信息，但无法保证所有信息准确或完整。

本资料仅作为投资者教育的一般性描述，不作为投资建议，因此不得作为开展特定业务的依据。期货交易涉及高风险，需谨慎考虑。交易者应满足适当性要求。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

上海国际能源交易中心
SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE