



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

成本支撑减弱

价格弱势下行

2025/3/2



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 目录

## CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 沥青基本面
- ③ 后市展望

# Part1

第一部分

## 行情回顾

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 1.1 沥青期货主力合约走势

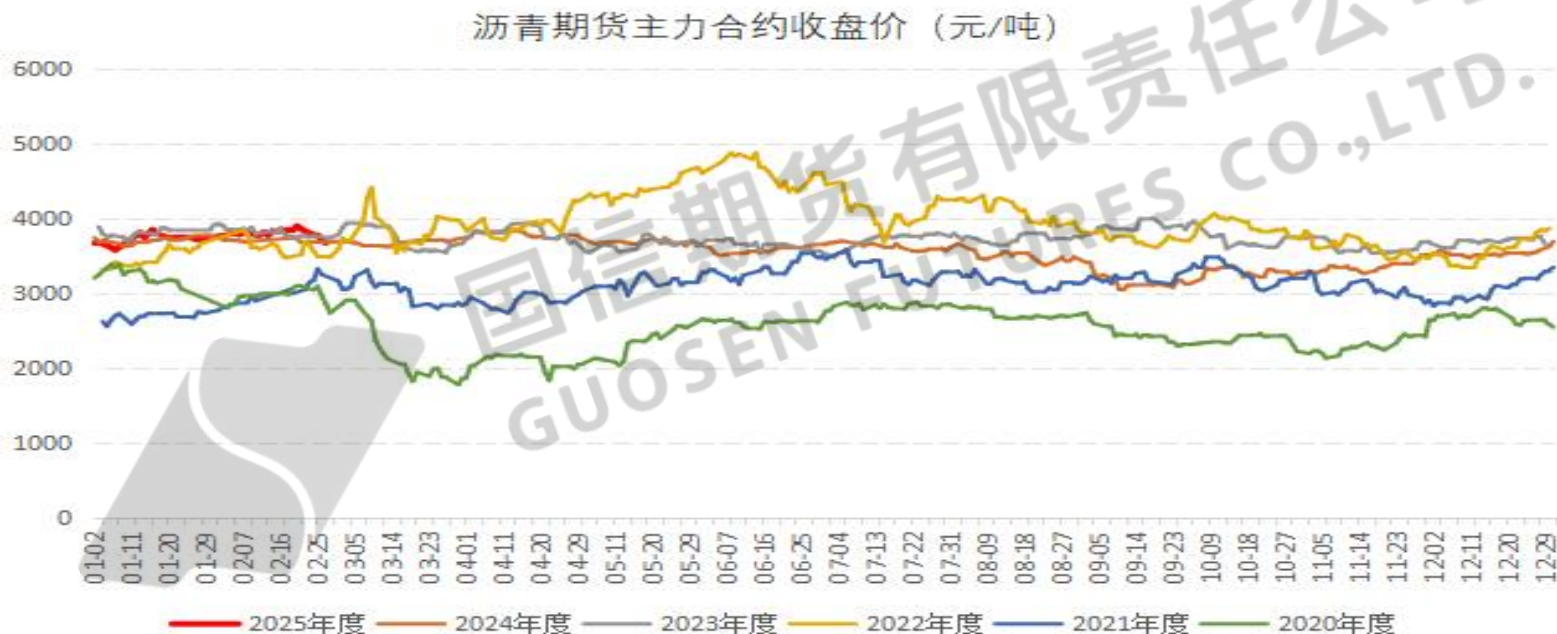
沥青期货主力合约BU2504震荡运行，截至2月28日收于3689元/吨，区间振幅6.30%，较2月24日收盘价格下跌161元/吨或4.18%。



数据来源：文华财经 国信期货

## 1.2 沥青期货主力合约走势

与往年比较，沥青期货走势偏强运行。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 1.3 沥青期货持仓量及成交量情况

截至2月27日，沥青期货持仓量为471658手，比周初减仓97120手；成交量为742469手，比周初增加175940手。

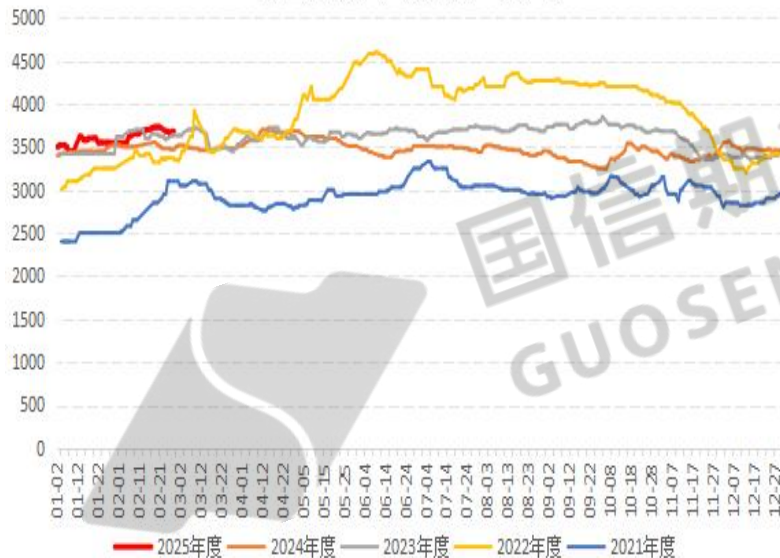


数据来源：文华财经 国信期货

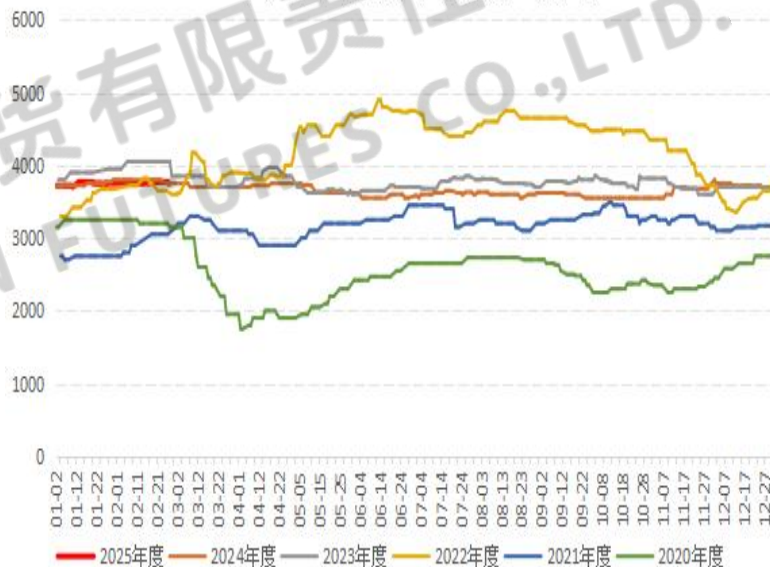
## 1.4 沥青现货价格持稳运行

本周山东重交沥青市场低端价为3680元/吨，与周初价格持平。华东地区重交沥青市场低端价3750元/吨，比周初下降20元/吨。

山东重交沥青市场低端价（元/吨）



华东地区重交沥青市场低端价（元/吨）



数据来源：钢联数据 国信期货

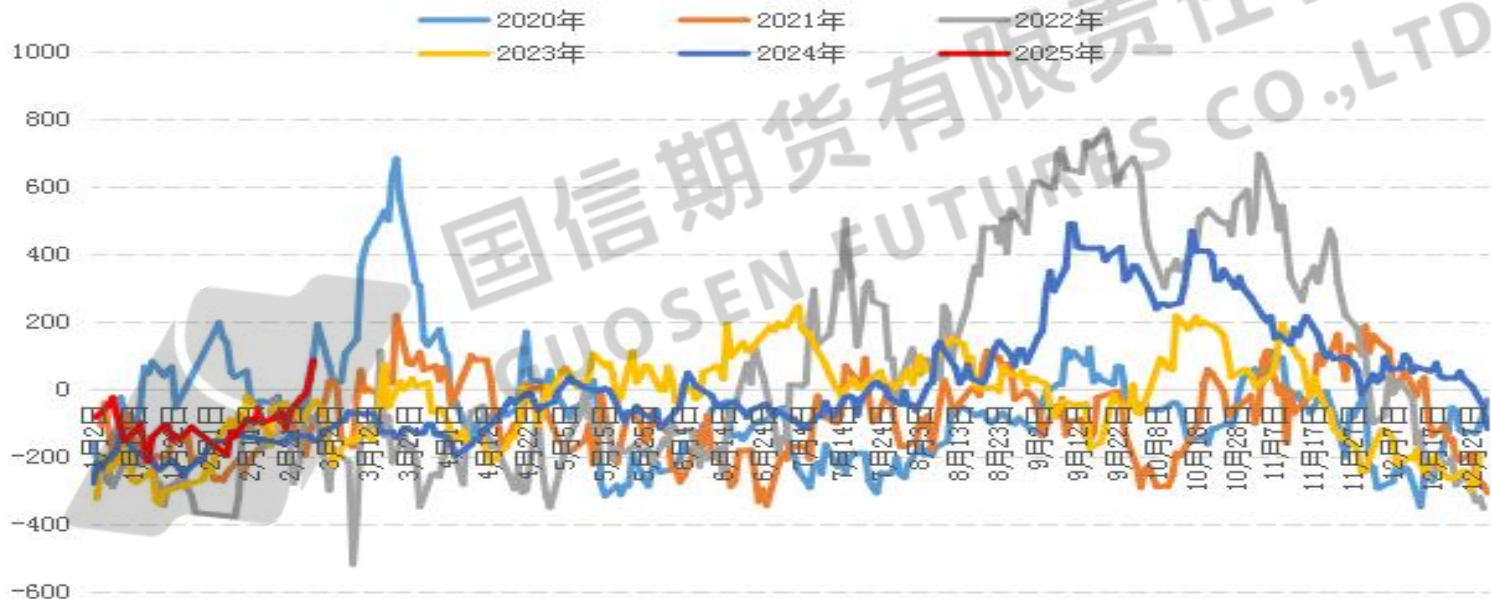


## 1.5 沥青基差情况



国信期货 | 研究咨询部  
GUOSEN FUTURES

2月27日，山东重交沥青基差为83元/吨，现货价格跌幅小于期货价格跌幅，导致本周基差走强，总体处于历史中位区间。



数据来源：钢联数据 国信期货



## 1.6 沥青与原油收盘价

沥青成本端油价本周震荡下跌为主，对沥青价格支撑减弱。



数据来源: WIND 国信期货

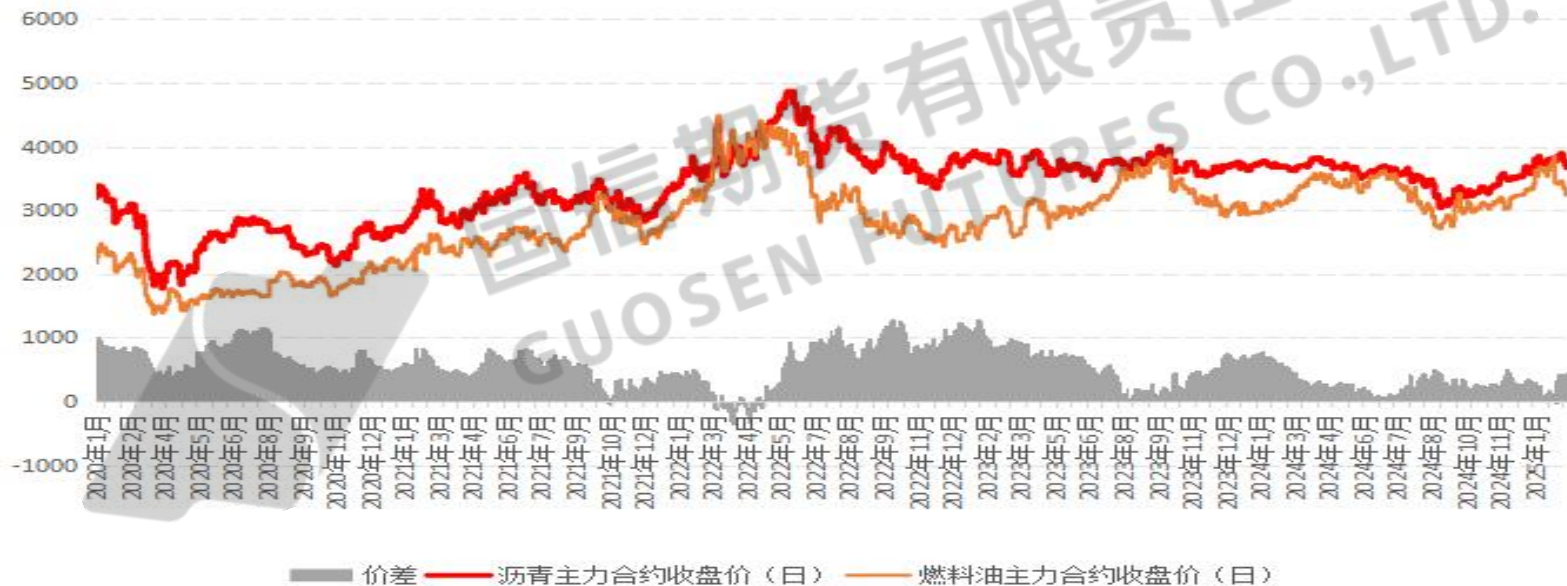
## 1.7 沥青-燃料油期货价差



国信期货 研究咨询部  
GUOSEN FUTURES

2月27日，沥青期货与燃料油期货主力合约价差为416元/吨，处于历史中上水平。从历史数据（近5年）看，两者价差主要分布在150-550元/吨区间。

沥青-燃料油期货价差（元/吨）



数据来源：WIND 国信期货

# Part2

第二部分

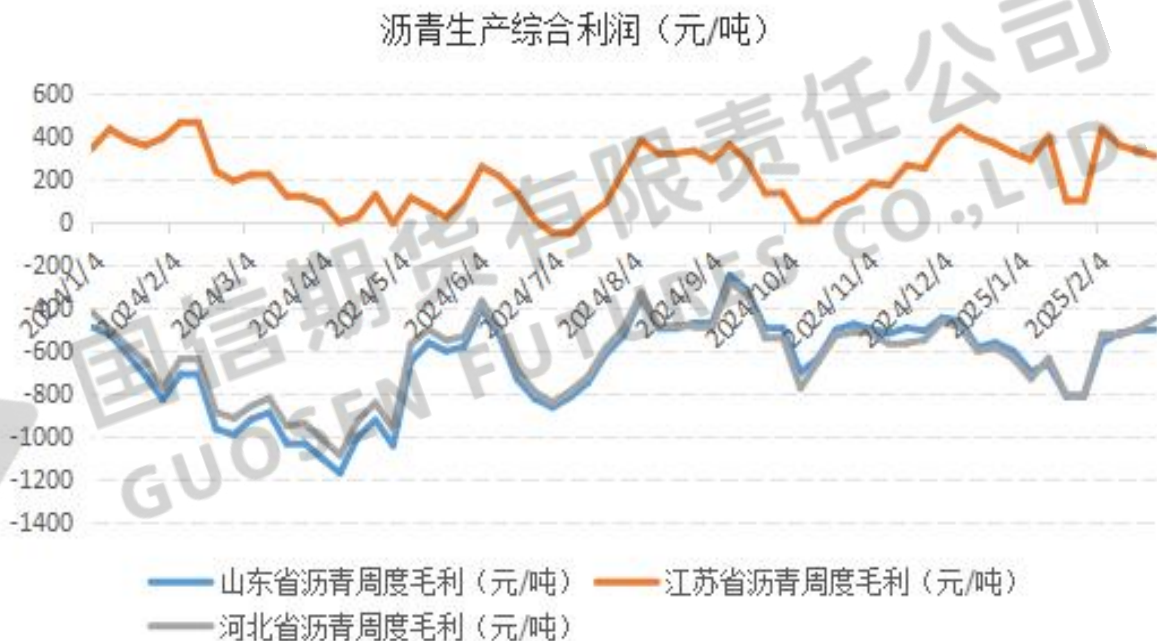
## 沥青基本面

## 2.1 沥青生产综合利润



国信期货 | 研究咨询部  
GUOSEN FUTURES

2月27日，据卓创资讯测算，山东省沥青周度毛利-500.83元/吨（按应收抵扣），环比增长4.46元/吨；江苏省沥青周度毛利307.71元/吨，环比下降24.93元/吨；河北省沥青周度毛利-450.91元/吨（按应收抵扣），环比增长46.36元/吨。

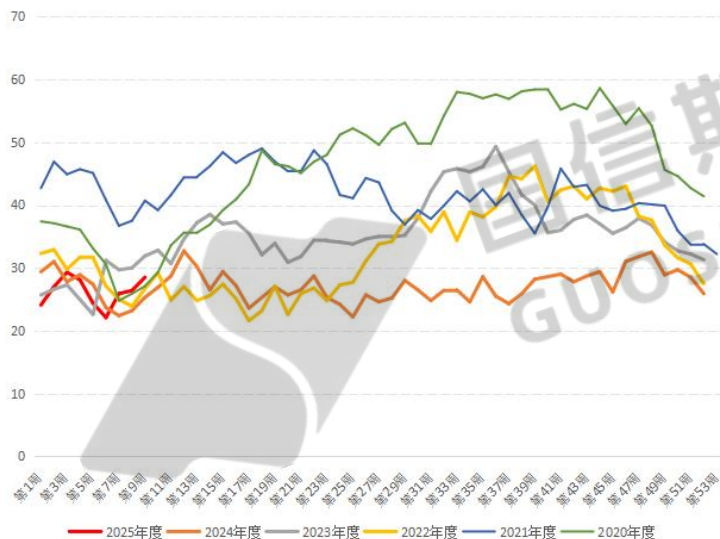


数据来源：卓创资讯 国信期货

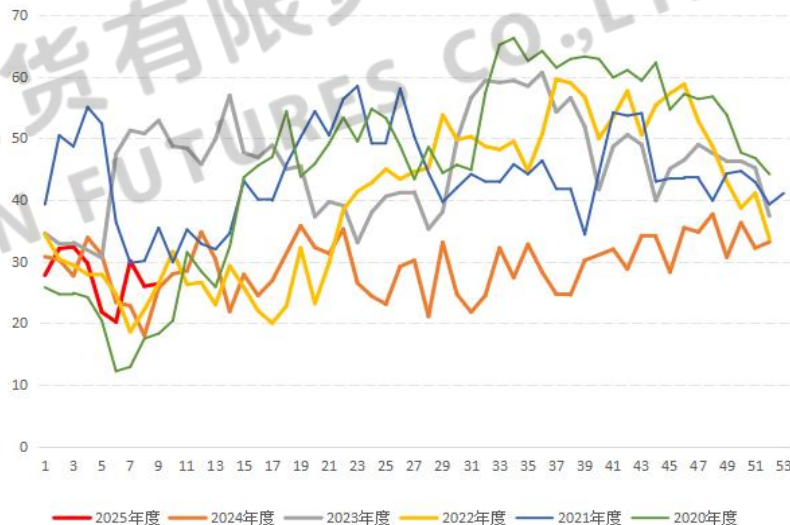
## 2.2 沥青开工率环比上涨

周五中国重交沥青周度产能利用率为28.5%，环比上涨2.1%；山东炼厂重交沥青周度产能利用率为26.4%，环比上涨0.4%。

中国重交沥青产能利用率(%)



山东重交沥青周度产能利用率(%)



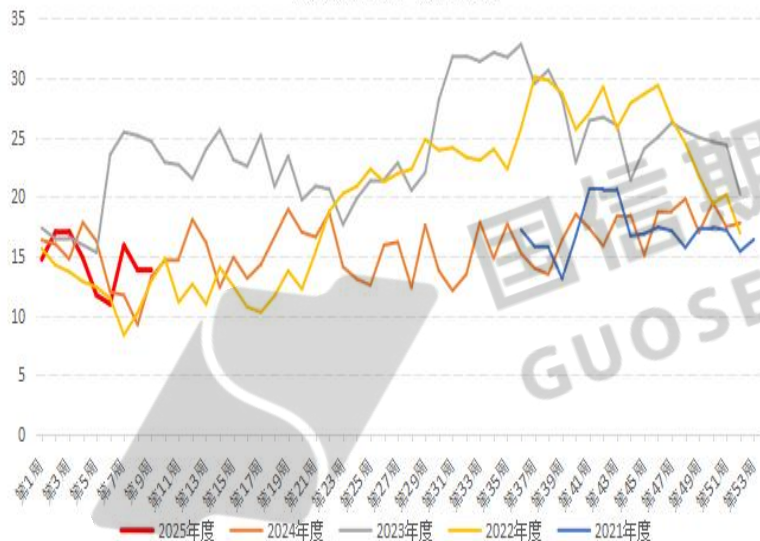
数据来源：钢联数据 国信期货



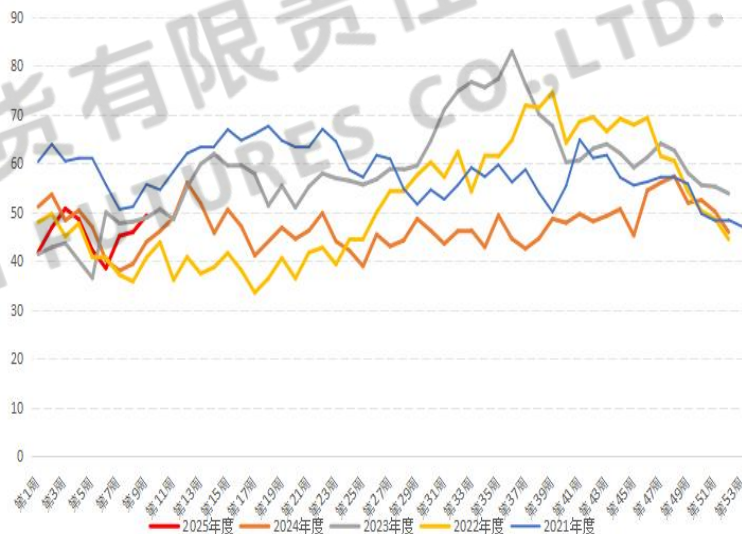
## 2.3 沥青周度总产量环比上涨

钢联数据显示，山东沥青周度产量为13.7万吨，环比下跌0.94%。中国沥青周度产量49.3万吨，环比上涨7.41%。

山东沥青产量（万吨/周）



中国沥青周度产量（万吨/周）

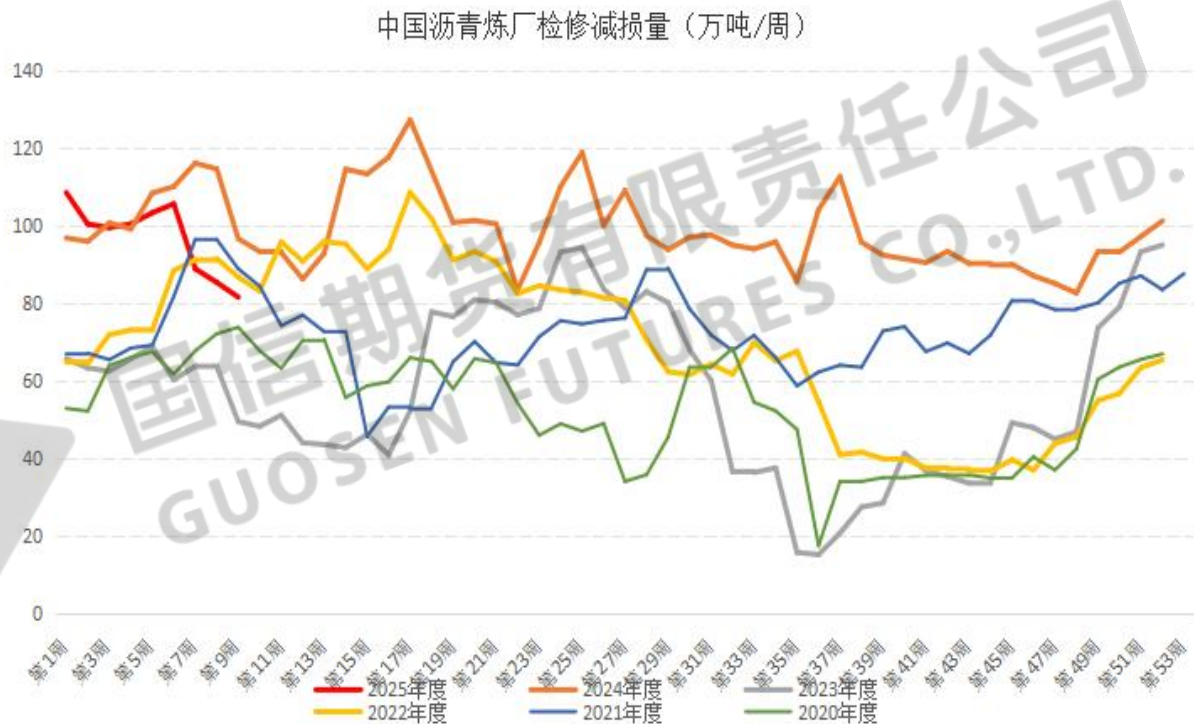


数据来源：钢联数据 国信期货



## 2.4 沥青炼厂检修减损量下降

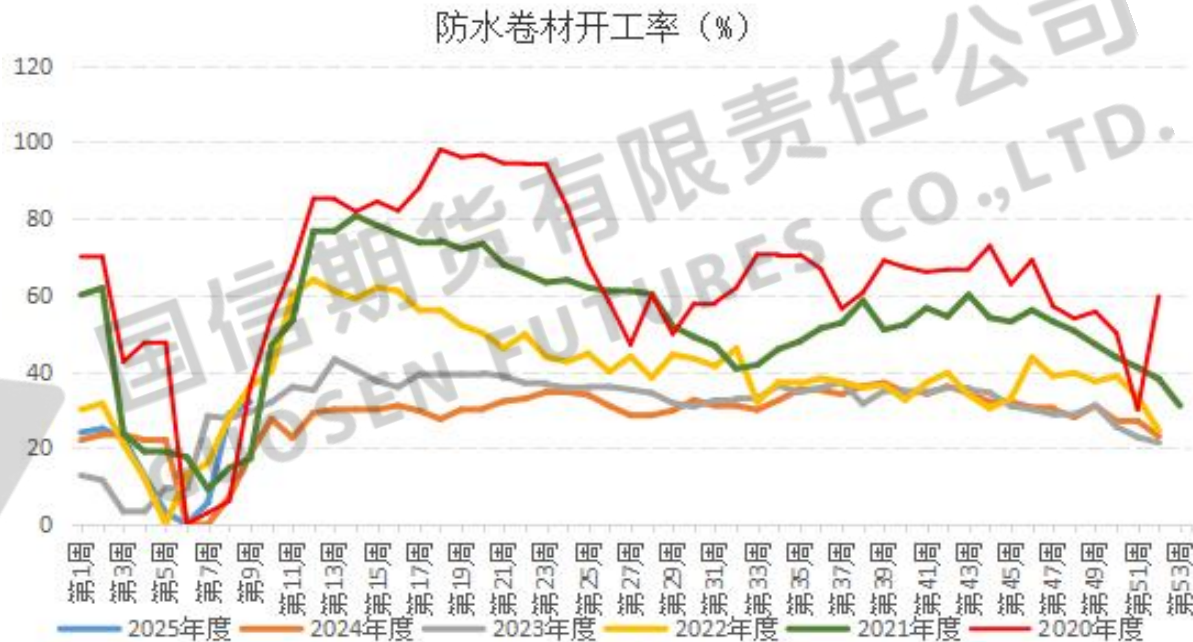
近期，中国沥青炼厂检修减损量81.5万吨，环比下跌4.45%。上周华东地区的中油温州产出沥青成品后稳定生产；华东地区的宁波科元、华南地区的中海油湛江本周陆续复产，周度炼厂检修减损量持续减少。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.5 防水卷材开工情况

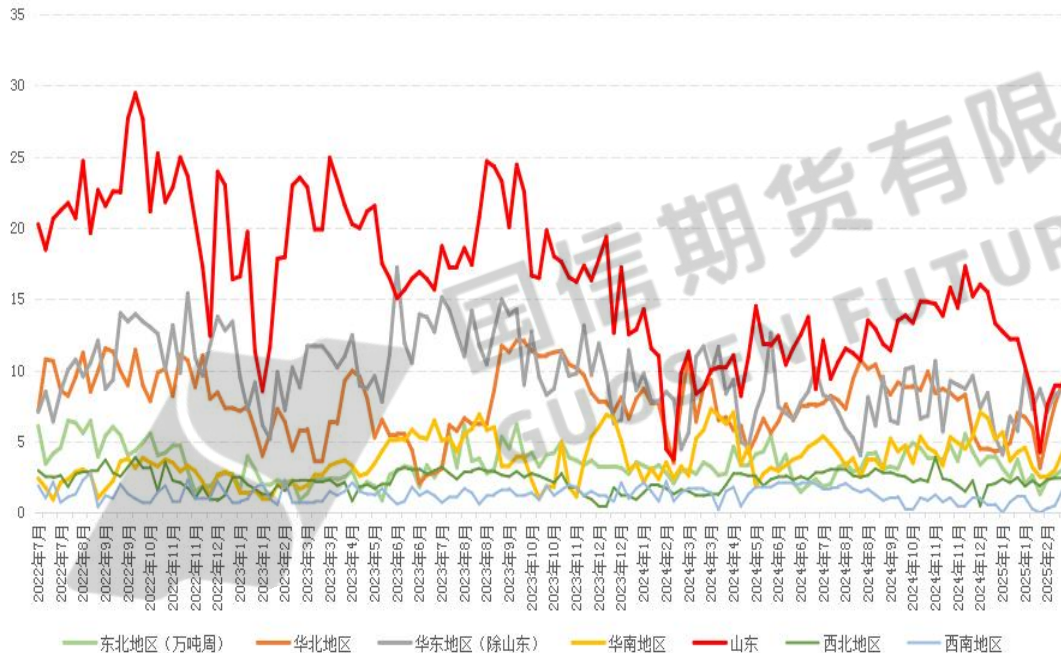
自2月中下旬后国内防水企业陆续复工复产，本期防水卷材开工率为32%，环比增加3.25%，带动沥青刚性需求小幅增长。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.6 沥青大样本生产企业出货量涨跌互现

沥青大样本生产企业出货量（万吨/周）



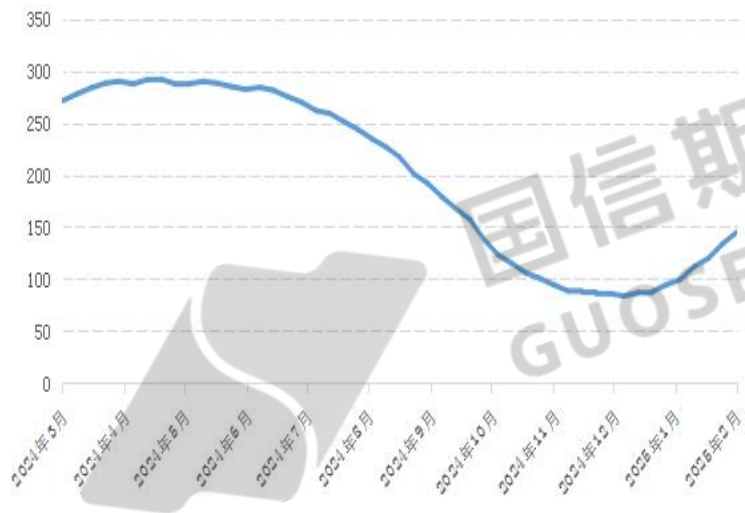
目前，东北、华北、华东（除山东）、华南、山东、西南地区样本生产企业出货量分别上升0.14万吨、1.5万吨、0.2万吨、1.2万吨、0.05万吨、1.06万吨，西北地区样本生产企业出货量下降0.04万吨。

数据来源：钢联数据 国信期货

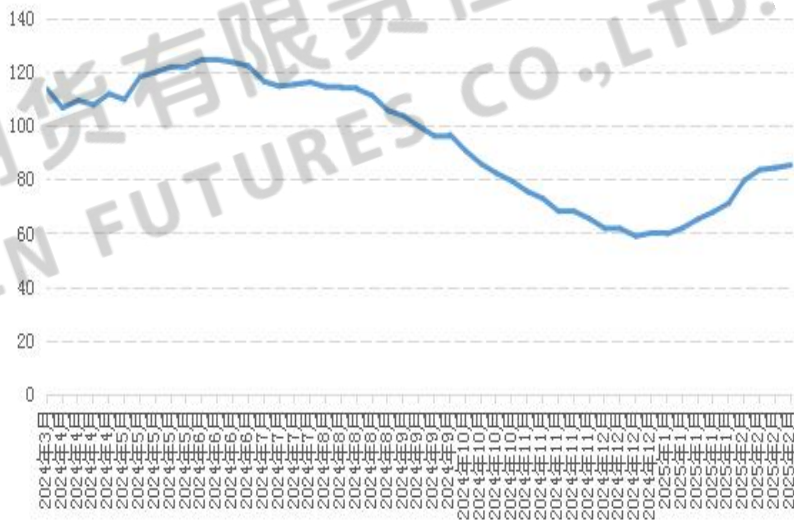
## 2.7 中国沥青库存逐渐累库

钢联数据统计，沥青104家样本企业周度社会库存为144.6万吨，环比上涨8.23%，54家样本企业周度厂内库存为85.2万吨，环比上涨1.19%。

沥青104家样本企业周度社会库存(万吨)

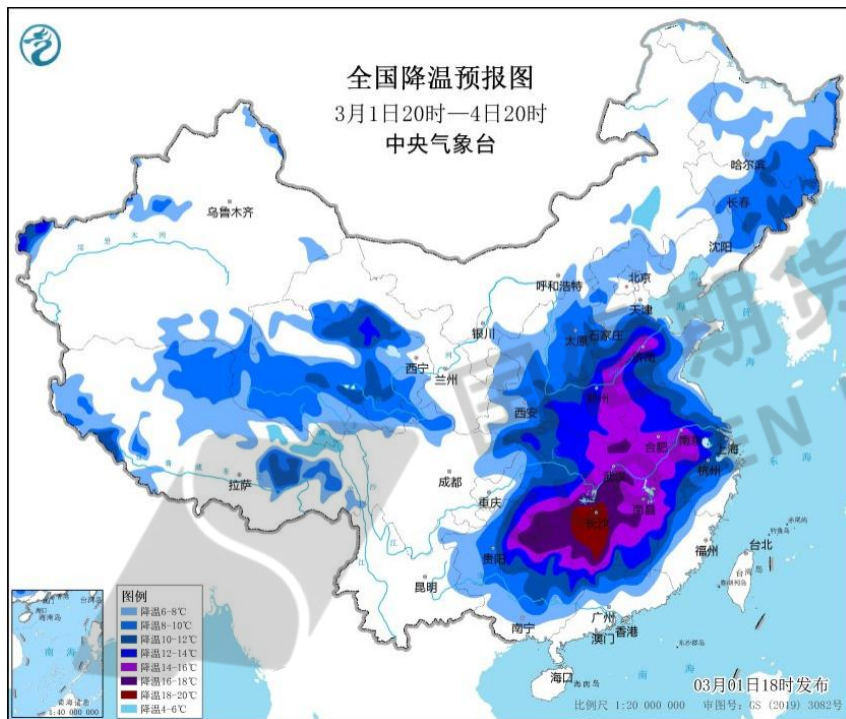


沥青54家样本企业周度厂内库存(万吨)



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.8 寒潮雨雪影响中东部



预计3月1日20时至3月4日20时，我国中东部气温将自北向南先后下降6~10℃，其中，华北南部及其以南的大部分地区降温12~16℃，部分地区降温18℃以上；4日早晨，最低气温0℃线将南压到江汉至沿淮一带。另外，青藏高原北部和西部有6~10℃的降温。内蒙古河套地区、甘肃东北部、宁夏大部、陕西北部、山西东部、河北南部、山东中北部、河南北部等地部分地区有大到暴雪。此外，南方大部地区有小到中雨，其中，黄淮、江汉、江淮、江南西部和北部、华南北部等地的部分地区有大雨，局地暴雨并伴有强对流天气。

数据来源：中央气象台 国信期货





国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# Part3

第三部分

后市展望

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.



### 3.1 沥青市场展望

供给端，齐鲁石化计划3月初复产沥青，宁波科元、中海油湛江短期内维持稳定生产，预计下周全国沥青装置平均开工负荷率延续稳中小涨。

需求端，3月份沥青总体需求处于淡季。当前北方大部分道路项目难以满足施工条件。但随着天气转暖，华中、华东等部分地区项目有开工预期，自2月中下旬后国内防水企业陆续复工复产，有望带动沥青刚性需求稳步增加。此外，随着沥青期货盘面调整，下游或现低价备货需求。

库存端，节后社会库存累库速度较快，但社会库存水平仍然偏低，预计不会给现货市场带来明显压力。

成本端，油价偏弱波动，原油及产业链相关品种弱势运行，成本端及情绪面对沥青价格支撑较弱。

操作建议：震荡偏弱思路操作。关注累库速度及需求兑现的情况。

风险因素：留意美国关税政策及地缘政治给原油及沥青价格带来的下行风险。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

### 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

# 感谢观赏



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

- 国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号
  - 分析师：贺维
  - 从业资格号：F3071451
  - 投资咨询号：Z0011679
  - 电话：0755-23510000-301706
  - 邮箱：15098@guosen.com.cn
- 
- 分析师助理：翟正国
  - 从业资格号：F03132670
  - 电话：021-55007766-305065
  - 邮箱：zhaizhengguo@guosen.com.cn