



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

供需双弱延续

盘面震荡下跌

2025/3/9



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

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

1.1 沥青期货主力合约走势

沥青期货主力合约BU2506弱势下跌，截至3月9日收于3534元/吨，区间振幅5.93%，较3月3日收盘价格下跌3.34%。



数据来源：博易大师 国信期货

1.2 沥青期货主力合约走势

截至最新交易日，国内沥青期货主力合约报价3534元/吨，经同比分析显示该价格处于近五年（2020-2024）运行区间的中位带区域。



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

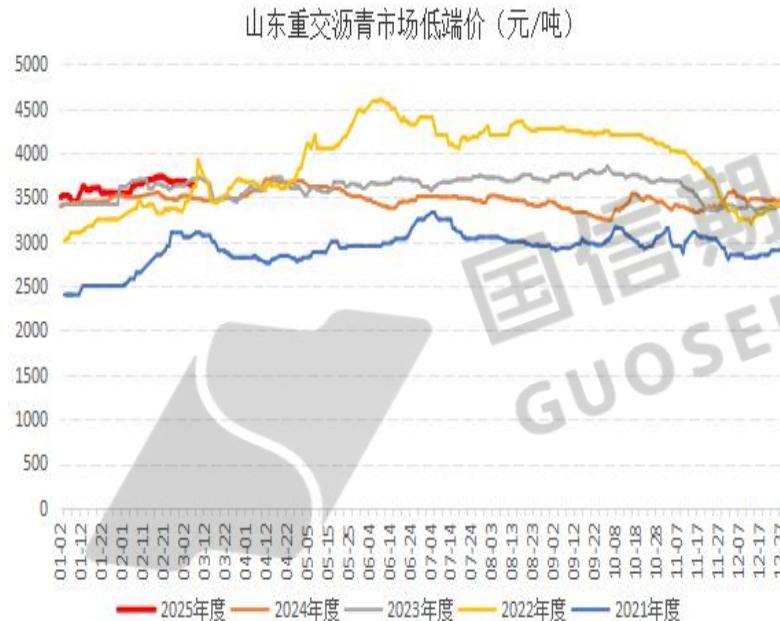
截至3月7日，沥青期货持仓量为435584手，比周初减仓35735手；成交量为352754手，比周初减少6839手。



数据来源：文华财经 国信期货

1.4 沥青现货价格小幅下跌

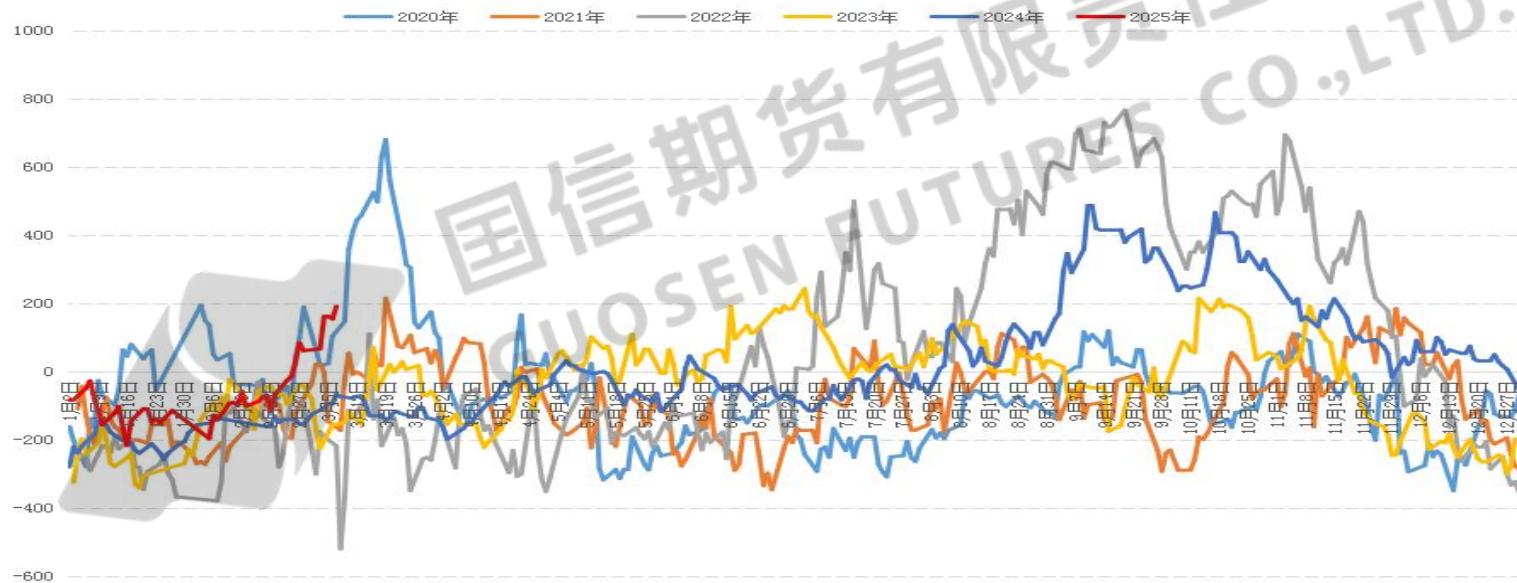
截至3月7日，山东重交沥青市场低端价为3630元/吨，比周初下降30元/吨。华东地区重交沥青市场低端价3650元/吨，比周初下降100元/吨。



数据来源：钢联数据 国信期货

1.5 沥青基差情况

3月7日，山东重交沥青基差环比扩大至191元/吨。现货市场受炼厂低库存及冬储需求托底，期货端则受国际原油波动及淡季需求弱势的拖累，反映出区域市场供需结构分化特征。

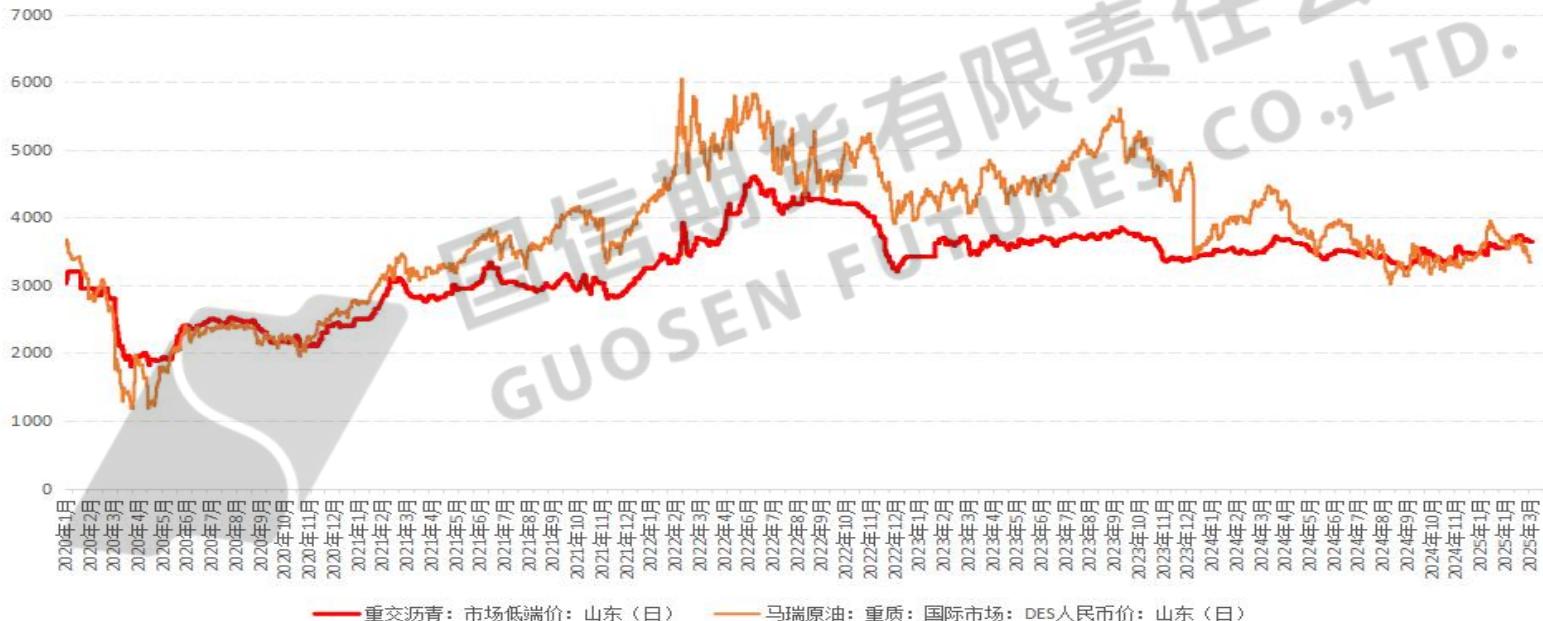


数据来源：钢联数据 国信期货

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。

山东重交沥青与马瑞原油价格（元/吨）



数据来源：WIND 国信期货

1.7 沥青-燃料油期货价差

3月7日，沥青期货与燃料油期货主力合约价差为424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。



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

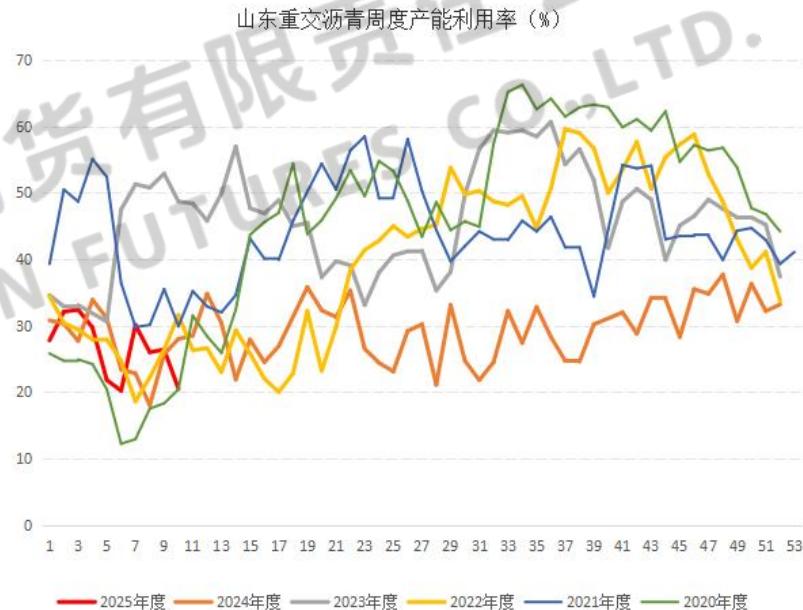
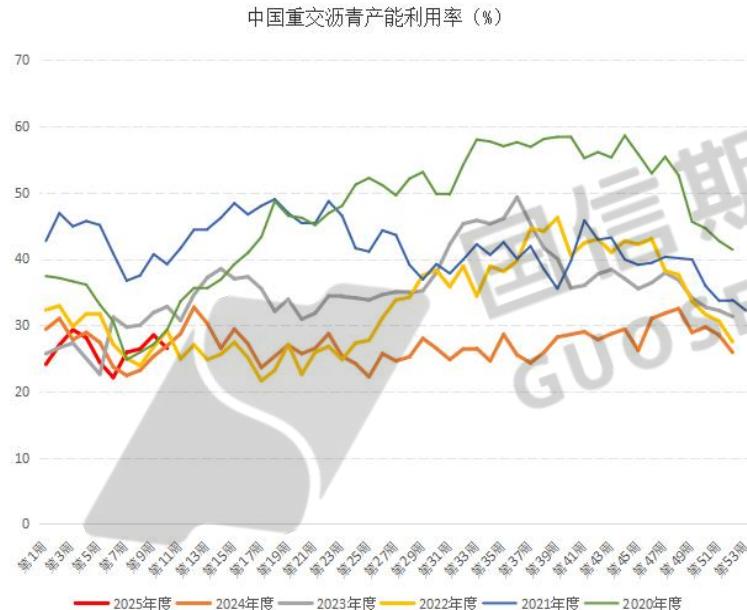
3月7日，据卓创资讯测算，山东省沥青周度毛利-486.25元/吨（按应收折扣），环比上涨14.58元/吨；江苏省沥青周度毛利451.95元/吨，环比上涨144.24元/吨；河北省沥青周度毛利-406.2元/吨（按应收折扣），环比上涨44.71元/吨。



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.2 沥青开工率环比下跌

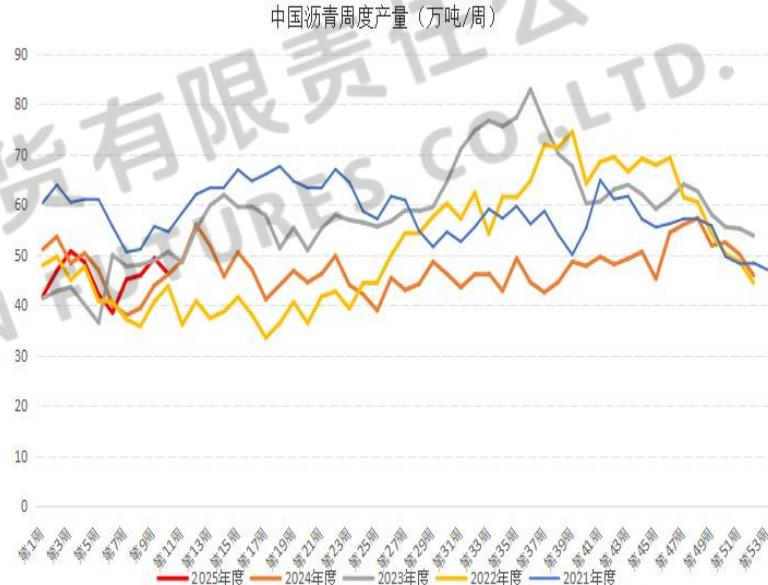
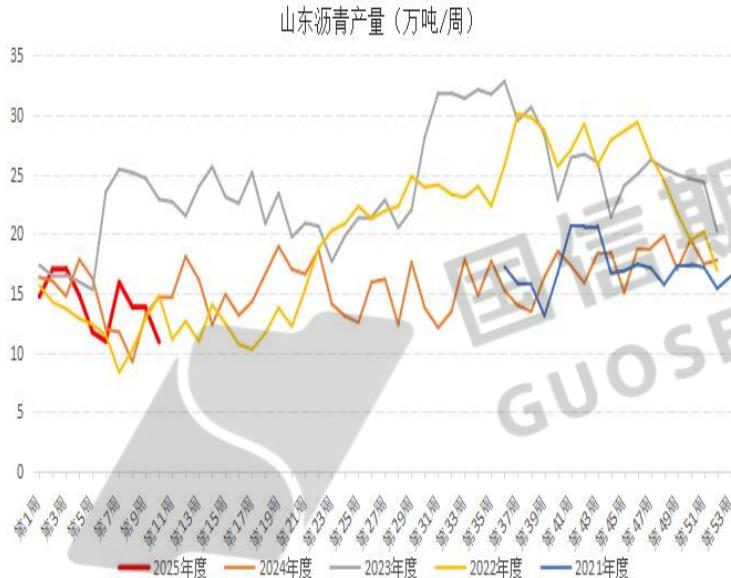
周五中国重交沥青周度产能利用率为26.5%，环比下跌2%；山东炼厂重交沥青周度产能利用率为20.5%，环比下跌5.9%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.3 沥青周度产量环比下跌

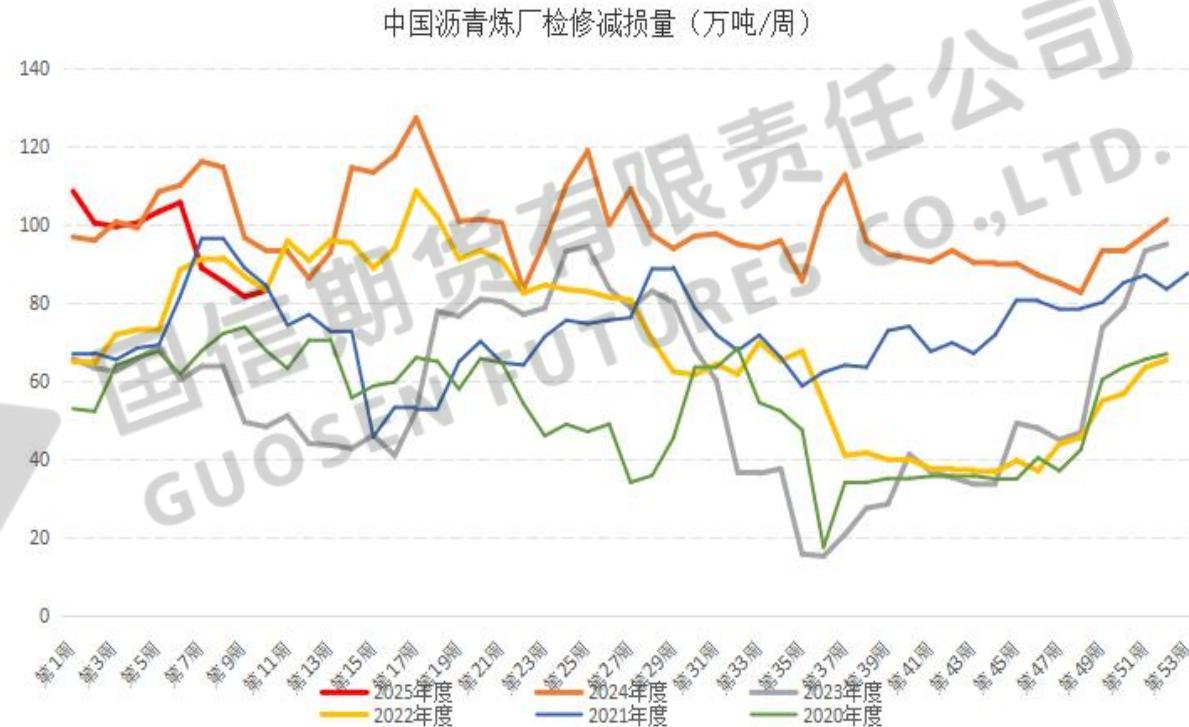
钢联数据显示，山东沥青周度产量为10.9万吨，环比下跌20.44%。中国沥青周度产量46.2万吨，环比下跌6.29%。



数据来源：钢联数据 国信期货

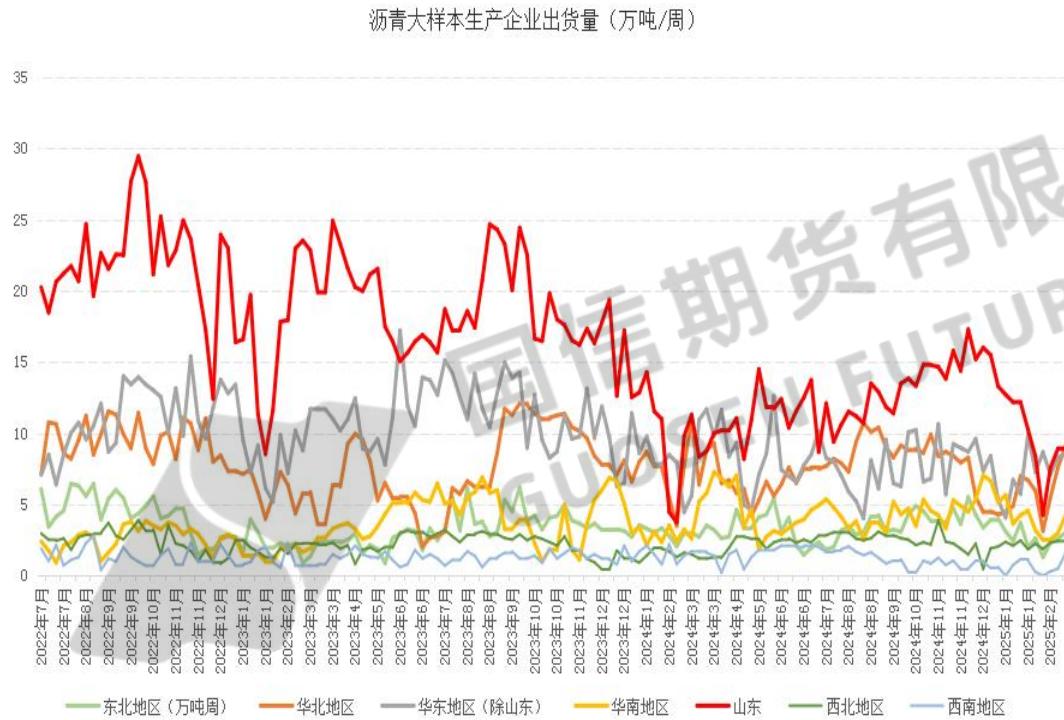
2.4 沥青炼厂检修减损量上升

受胜星石化延续渣油生产叠加华东镇海、华中河南丰利装置检修暂停沥青产出影响，国内沥青行业开工率持续回落，周度产能损失量相应上升。数据显示，中国沥青炼厂检修减损量83万吨，环比上涨1.84%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.5 沥青大样本生产企业出货量涨跌互现



目前，东北、华北、华南、山东、西南地区样本生产企业出货量分别下降1.17万吨、2.1万吨、1万吨、1.11万吨、0.75万吨，华东（除山东）、西北地区样本生产企业出货量分别上升0.64万吨、0.04万吨。

数据来源：钢联数据 国信期货

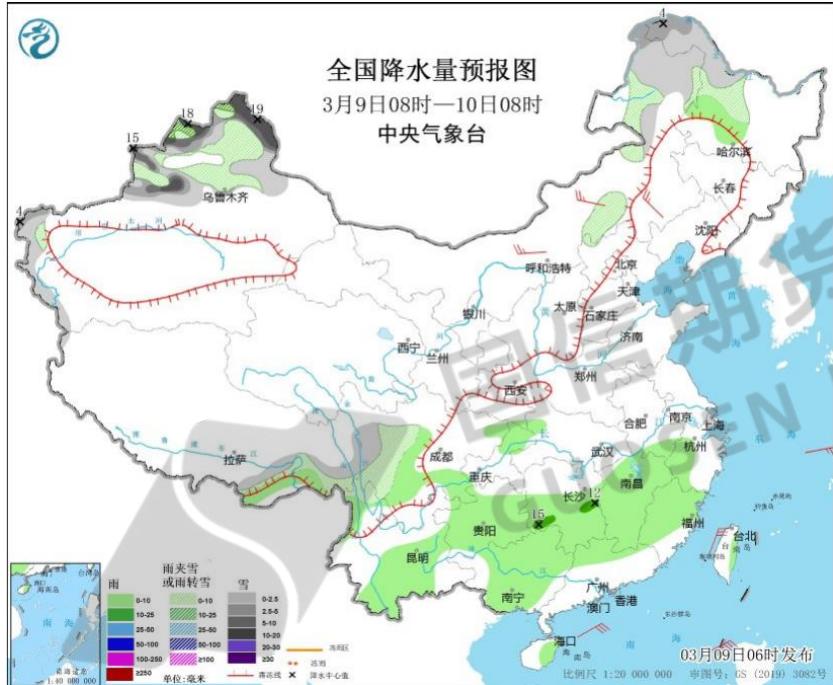
2.6 中国沥青库存逐渐累库

钢联数据统计，沥青104家样本企业周度社会库存为154.3万吨，环比上涨6.71%，54家样本企业周度厂内库存为88.9万吨，环比上涨4.34%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.7 南方地区持续阴雨天气



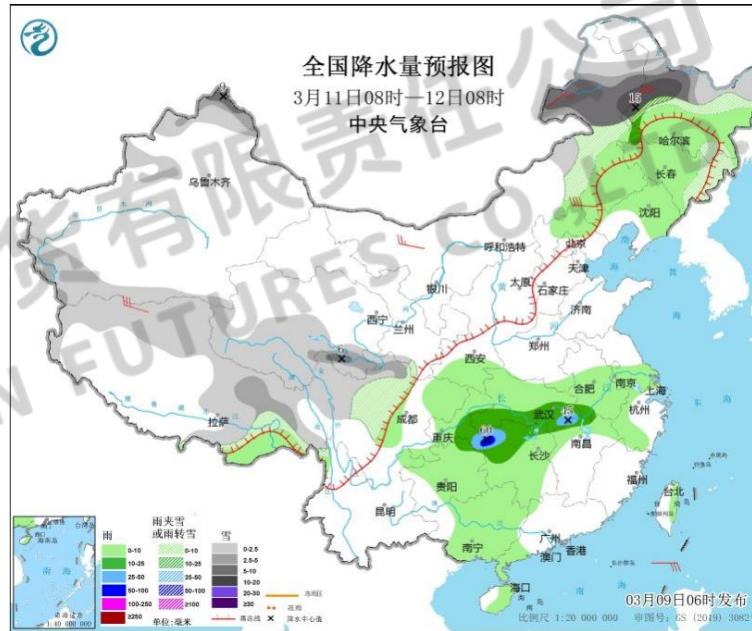
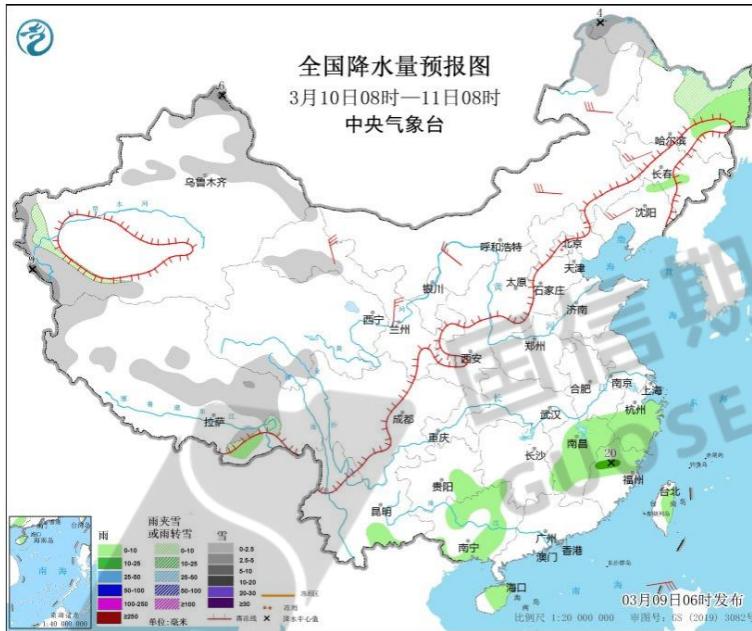
(1) 新疆和东北地区中北部等地有雨雪天气。

9日至12日，新疆北部和南疆高海拔山区、西藏北部和东部、青海南部、川西高原、内蒙古东北部、东北地区中北部等地的部分地区有小到中雪或雨夹雪，其中，新疆北部、青海东南部、内蒙古东北部、黑龙江西部等地的部分地区有大到暴雪或大暴雪。另外，受冷空气影响，10日至12日，西北地区东部、内蒙古中西部、华北大部、黄淮北部等地将有一次沙尘天气过程，局地有沙尘暴或强沙尘暴。

(2) 南方地区持续阴雨天气。未来三天，西南地区东部、江南、华南等地多阴雨天气，江南南部、江南北部等地的部分地区有中到大雨。

数据来源：中央气象台 国信期货

2.8 南方地区持续阴雨天气



数据来源：中央气象台 国信期货

Part3

第三部分

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

3.1 沥青市场展望

供给端，当前沥青周度产能利用率及产量均出现下降。但下周沥青开工负荷率或将小幅回升，主要影响变量为辽河石化、茂名石化复产后维持稳定，叠加江苏新海、山东东明石化计划复产，整体供应端呈现恢复态势。

需求端，3月传统基建空窗期特征显著，现货交投疲弱，整体需求仍未得到实质性提升。且未来几天，西南地区东部、江南、华南等地多阴雨天气，影响道路施工。

库存端，沥青104家样本企业周度社会库存为154.3万吨，环比上涨6.71%；54家样本企业周度厂内库存为88.9万吨，环比上涨4.34%。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，国际油价持续下跌，相关产业链品种弱势运行。原油价格的持续下行也减弱了地炼原料贴水偏高的支撑，成本端及情绪面对沥青价格支撑较弱。

操作建议：沥青期货盘面持续下跌后，基差走强，暂维持期货盘面震荡思路逻辑，关注当前位置支撑情况。

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。

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、引用资料和数据的客观与公正，但不对所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