



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

原油弱势下行

沥青短期承压

2025/4/13

# 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

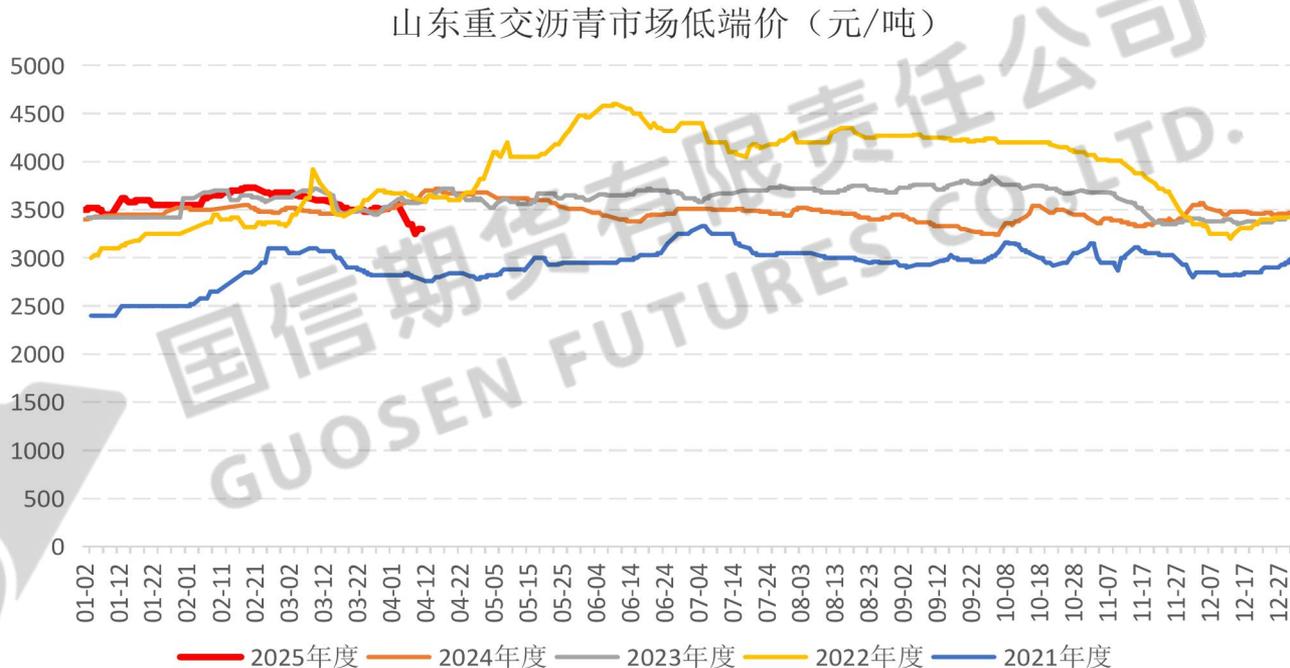
本周一，沥青期货主力合约BU2506跳空封跌停板，之后低位震荡运行，截至4月11日周度跌幅为8.7%。



数据来源：博易大师 国信期货

## 1.2 山东重交沥青市场低端价

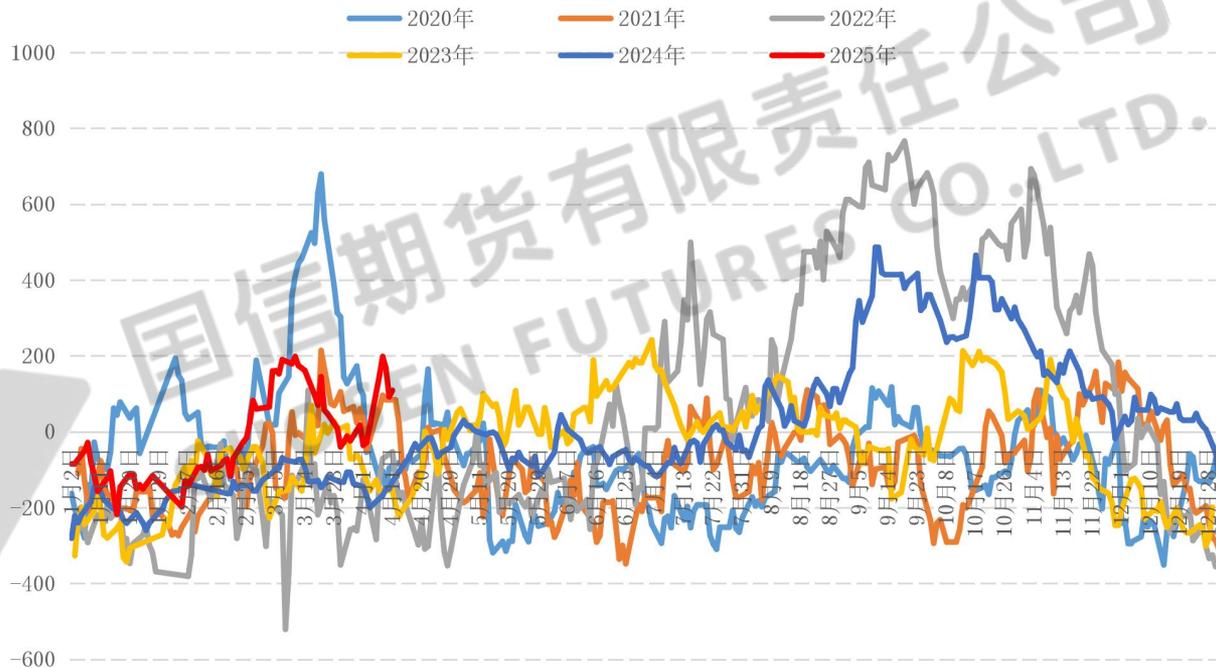
4月11日，山东重交沥青市场低端价为3300元/吨，较上周四下降250元/吨。



数据来源：卓创资讯 国信期货

### 1.3 山东重交沥青基差

4月11日，山东重交沥青基差为110元/吨，较上周四上升95元/吨。



数据来源：卓创资讯 国信期货

# Part2

第二部分

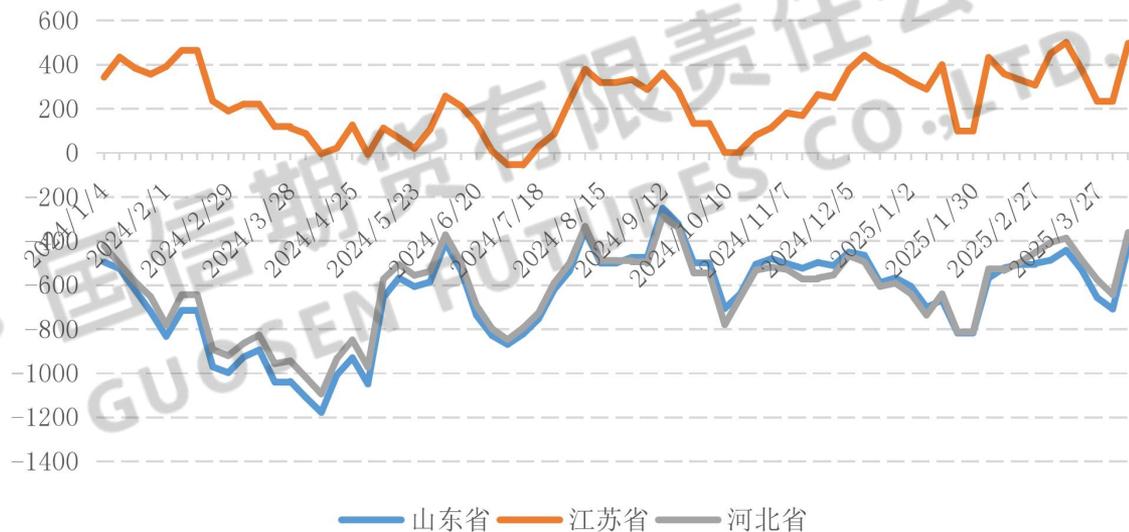
国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 沥青基本面

## 2.1 沥青生产综合利润

4月10日，据卓创资讯测算，山东省沥青周度毛利-419.85元/吨（按应收抵扣），环比上升287.88元/吨；江苏省沥青周度毛利497.68元/吨，环比上涨260.31元/吨；河北省沥青周度毛利-360.34元/吨（按应收抵扣），环比上升282.02元/吨。

中国尿素周度港口库存（万吨）

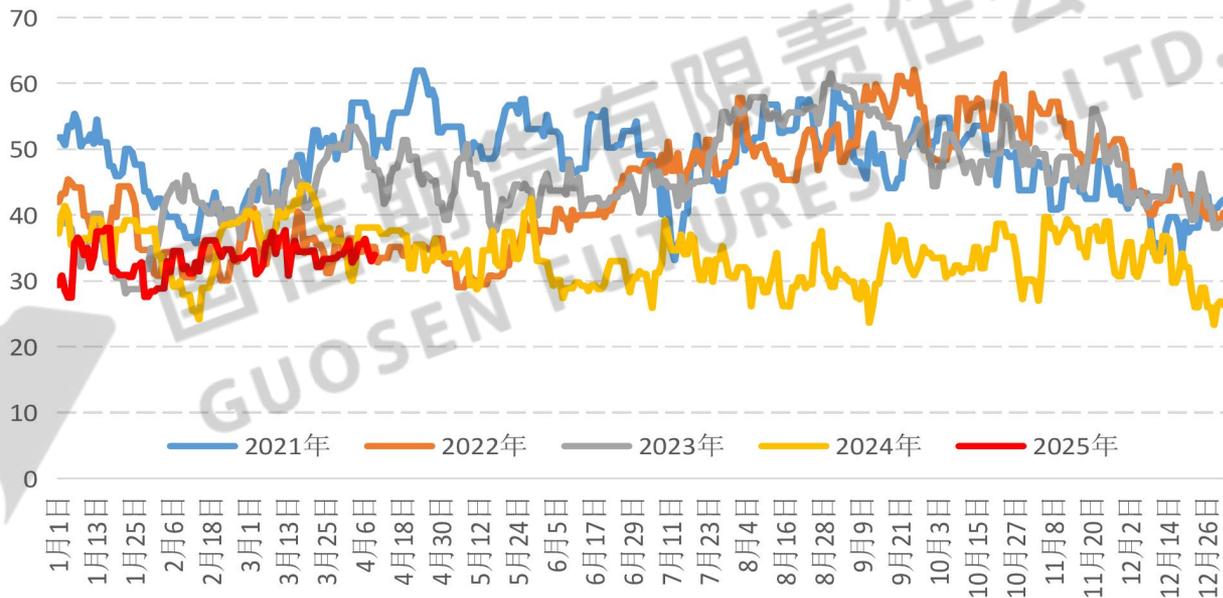


数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2.2 中国沥青开工率

4月9日中国沥青  
日度开工负荷率  
为33.99%，环比  
上升1.18%。

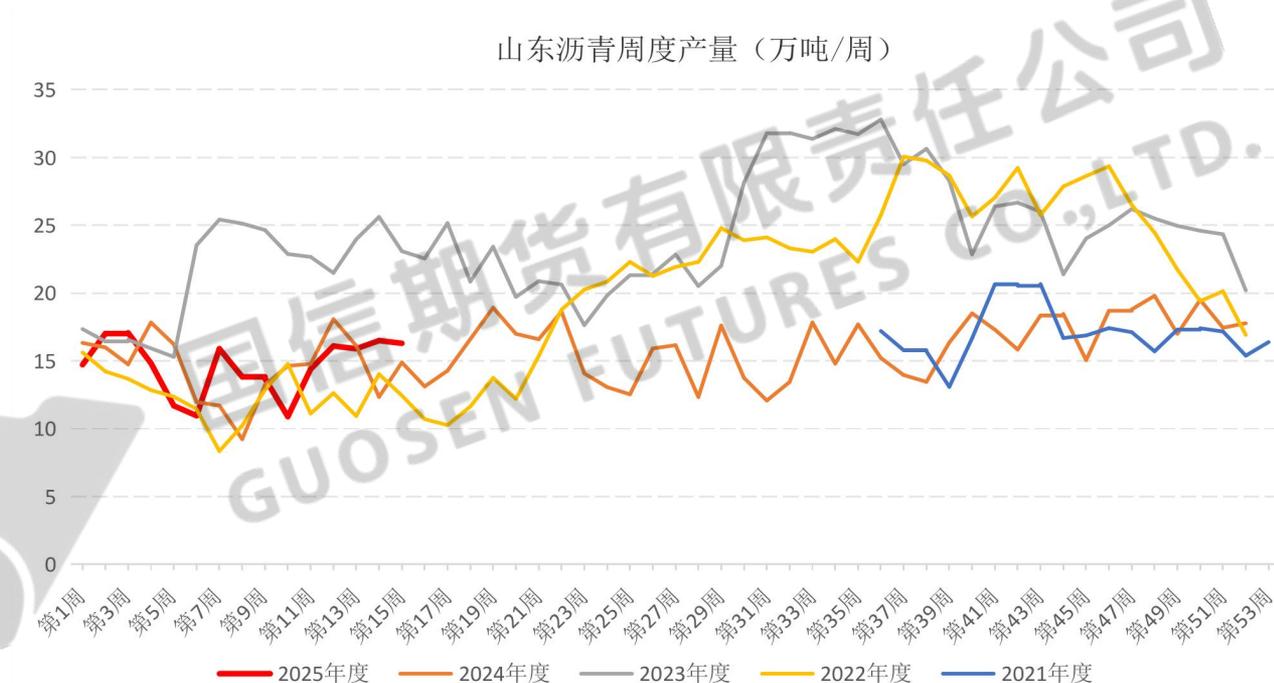
中国沥青日度开工负荷率（%）



数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2.3 山东重交沥青周度产能利用率

4月11日山东省  
沥青周度开工率  
为31.9%，环比  
下降0.3%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.4 中国独立炼厂沥青周度产量

据钢联数据显示，中国独立炼厂沥青周度产量为26.9万吨，环比上升11.62%。

中国独立炼厂沥青周度产量（万吨/周）



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.5 国内沥青装置检修动态（20250403-0409）：表一

据卓创资讯数据统计，2025年4月3日-4月9日，国内沥青装置周度损失量约为45.73万吨，45.67万吨，环比减少0.06万吨。

地区	炼厂	归属	产能 (万吨/年)	生产状态	停产时间	复产时间	检修损失量 (吨)
西北	塔星石化	地炼	10	停产	2023年5月中下旬停产	沥青复产日期未定	1918
西北	美汇特	地炼	90	停产	2024年3月17日左右停产沥青	沥青复产日期未定	17260
西北	天之泽	地炼	20	产沥青	2023年11月8日停产沥青	4月8日左右复产沥青	2740
东北	益久石化	地炼	30	停产	2021年5月29日检修	沥青复产日期未定	5753
东北	盘锦浩业	地炼	130	产渣油	2021年9月25日停产沥青	沥青复产日期未定	24932
东北	宝来生物能源	地炼	200	停产	2023年11月6日停产沥青	沥青复产日期未定	38356
东北	大连锦源	地炼	80	停产	1月9日停产沥青	沥青复产日期未定	15342
华北	宝彤能源	地炼	30	停产	2023年6月19日停产	沥青复产日期未定	5753
华北	金承石化	地炼	60	停产	2024年11月25日左右停产沥青	沥青复产日期未定	11507
华北	金诺石化	地炼	60	产渣油	2024年4月初复产渣油	沥青复产日期未定	11507
华北	河北凯意	地炼	180	检修	2023年11月28日停产检修	沥青复产日期未定	34521
华北	鑫高源	地炼	50	停产	2024年10月16日停产沥青	沥青复产日期未定	9589
华北	中油秦皇岛	中石油	90	停产	2024年11月28日停产沥青	计划6月份复产沥青	17260
华北	河北伦特	地炼	80	产渣油	2024年12月4日左右转产渣油	计划4月底复产沥青	15342
华中	河南丰利	地炼	130	产渣油	3月3日转产渣油	计划4月中旬转产沥青	24932

数据来源：卓创资讯 国信期货

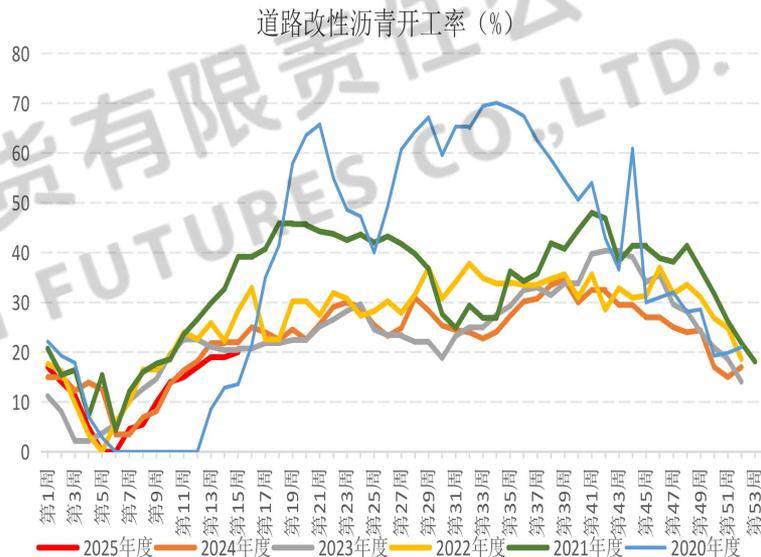
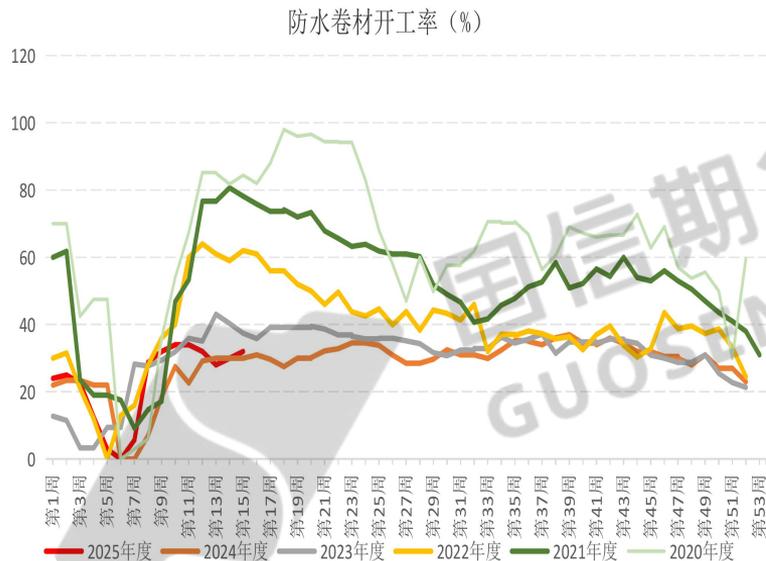
## 2.6 国内沥青装置检修动态（20250403-0409）：表二

地区	炼厂	归属	产能 (万吨/年)	生产状态	停产时间	复产时间	检修损失量 (吨)
山东	海右石化	地炼	150	停产	2024年12月中旬停产沥青	沥青复产日期未定	28767
山东	胜星石化	地炼	150	产渣油	——	间歇性生产沥青	28767
山东	汇丰石化	地炼	140	产渣油	2024年10月底停产沥青	沥青复产日期未定	26849
山东	东明石化	地炼	120	产渣油	4月8日转产渣油	沥青复产日期未定	6575
华东	镇海炼化	中石化	200	产渣油	——	间歇性生产沥青	21918
华东	金海宏业	地炼	80	停产	2020年11月30日停产	沥青复产日期未定	15342
华东	江阴阿尔法	地炼	80	停产	2023年9月22日停工	沥青复产日期未定	15342
华东	上海石化	中石化	90	产渣油	2023年12月25日转产渣油	沥青复产日期未定	17260
华东	江苏新海	地炼	150	产渣油	4月7日转产渣油	沥青复产日期未定	12329
华东	扬子石化	中石化	120	产渣油	2024年2月28日左右停产沥青	沥青复产日期未定	23014
华南	北海和源	地炼	30	停产	2024年7月4日停产沥青	沥青复产日期未定	5753
华南	珠海华峰	地炼	60	停产	2024年12月21日停产沥青	沥青复产日期未定	11507
西南	中海四川	中海油	40	产沥青	——	间歇性生产沥青	6575

数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2.7 沥青相关需求情况

防水卷材开工率为32%，环比上升2%；道路改性沥青开工率为20%，环比上升1%。

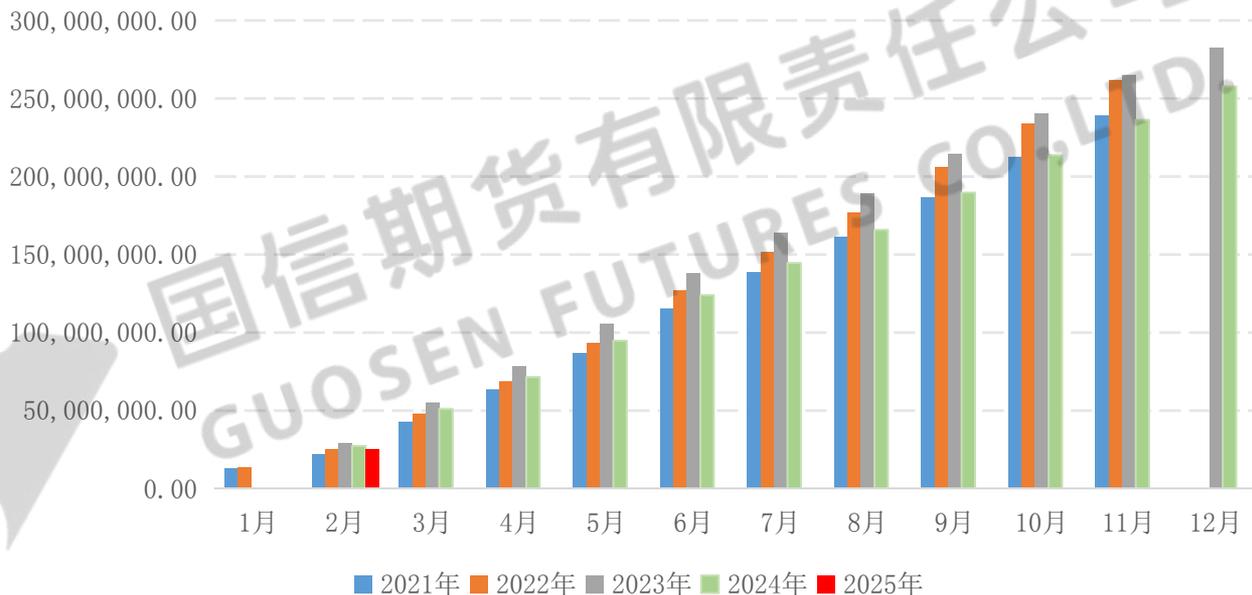


数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.8 全国交通固定资产投资-公路建设累计值

3月28日，全国交通固定资产投资中公路建设累计值为25399753万元，环比下降7.15%。

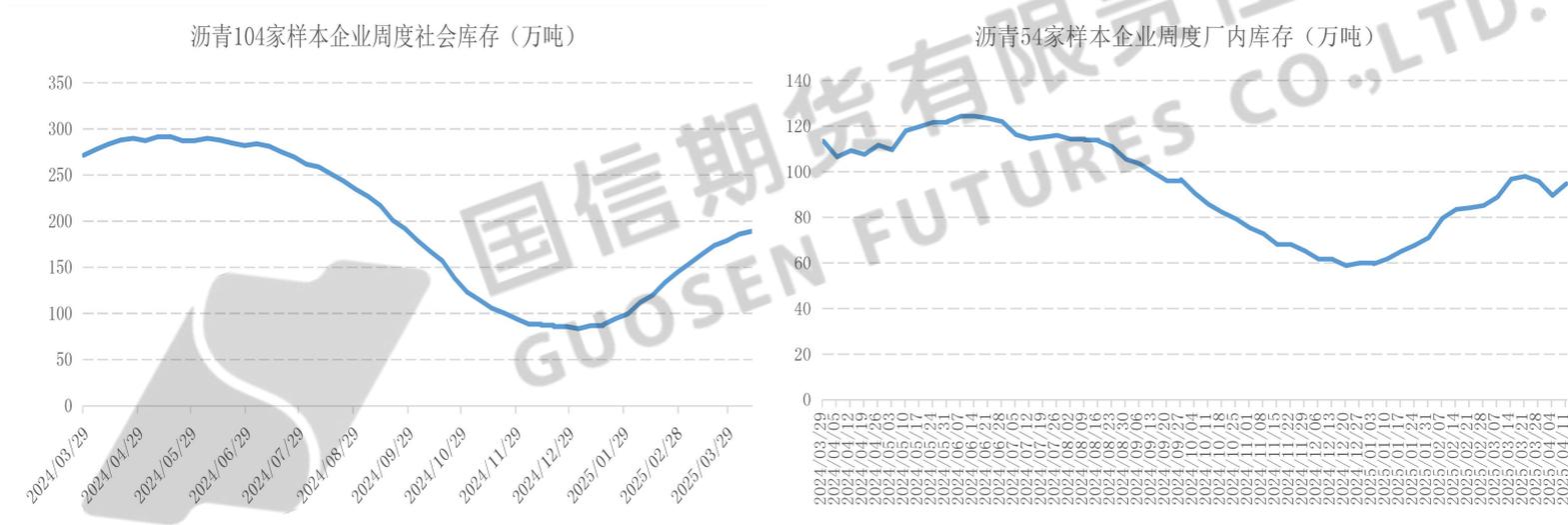
全国交通固定资产投资：公路建设累计值(万元)



数据来源：东方财富 国信期货

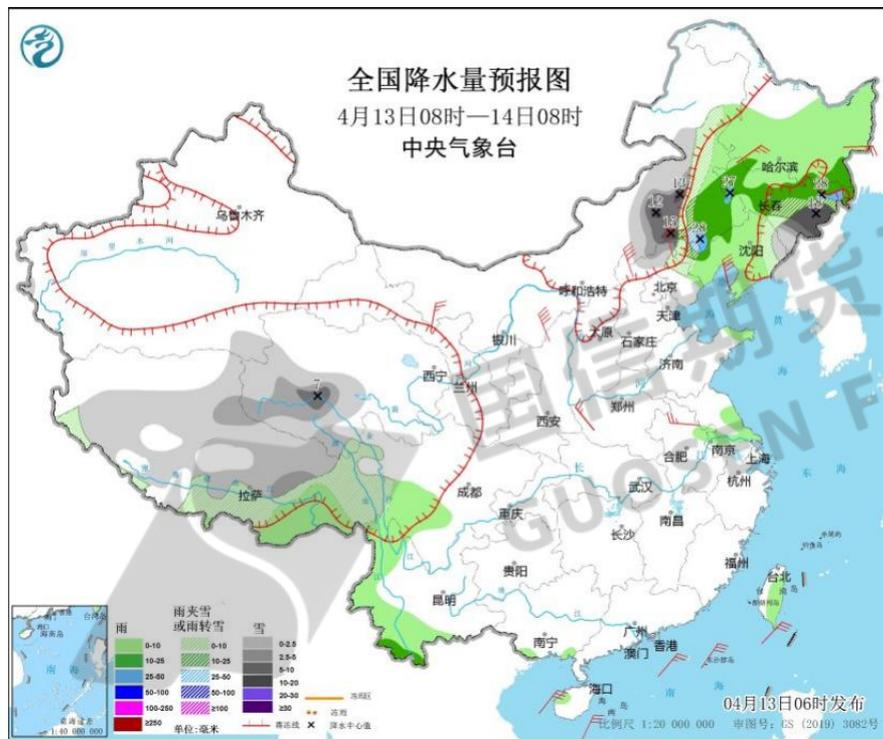
## 2.9 沥青库存情况

沥青104家样本企业周度社会库存为189.1万吨，环比上升1.67%。沥青54家样本企业周度厂内库存为94.75万吨，环比上升5.75%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.10 国内未来三天具体天气预报



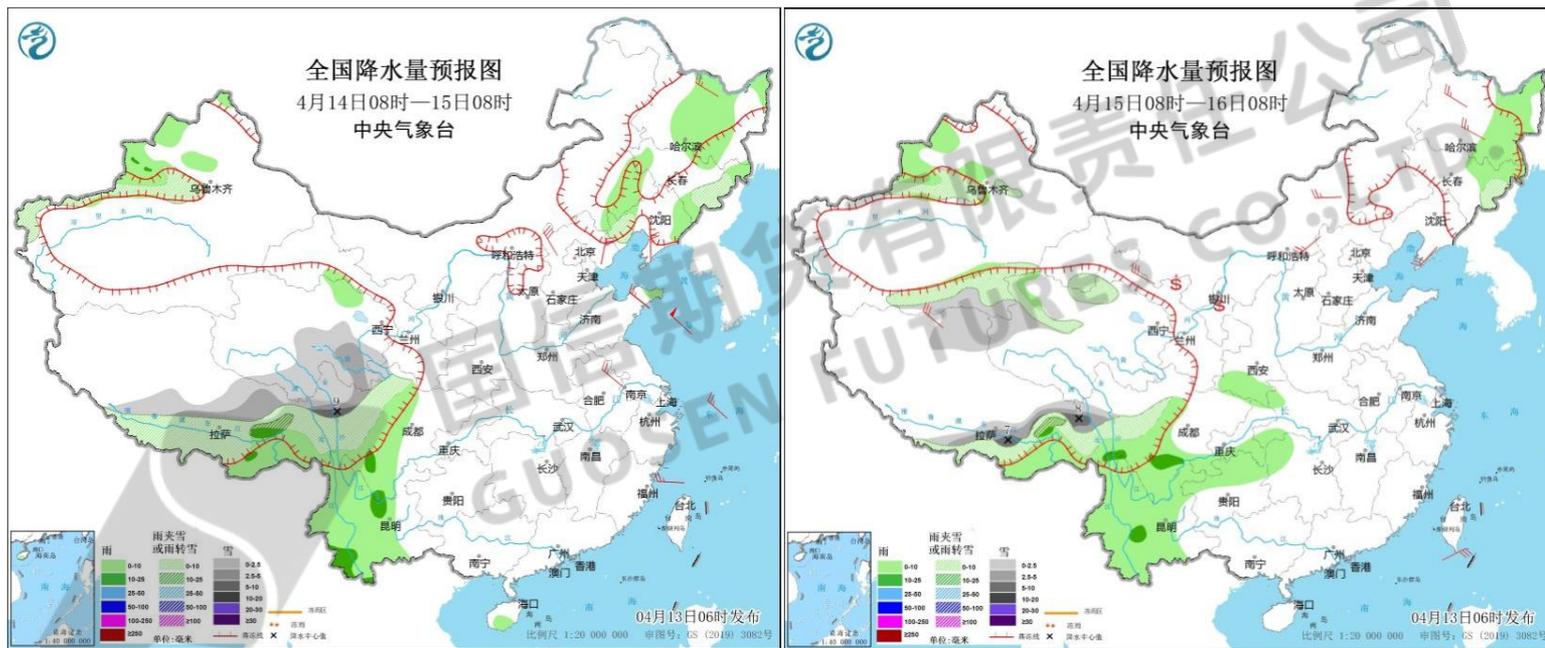
数据来源: 中央气象台 国信期货

4月13日08时至14日08时, 内蒙古中东部、东北地区东部、河北北部、西藏大部、青海中南部、川西高原西部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪。

4月14日08时至15日08时, 新疆北疆沿天山地区和南疆西部山区、吉林东部、辽宁西部、西藏中东部、青海中南部、川西高原北部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪。

4月15日08时至16日08时, 新疆沿天山地区和南疆南部、吉林东部、西藏东部和南部、青海北部和西部、川西高原中部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪。

## 2.11 国内未来三天具体天气预报



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，本周中国沥青日度开工负荷率为33.991%，环比上升1.18%，华南、华东和西南地区沥青产量有所增加。下周，由于西南地区中海四川、西北地区天之泽计划短期内稳定生产，以及山东地区胜星石化等个别炼厂有望复产沥青，预计沥青供应或边际回升。

需求端，公路投资数据环比承压，3月28日全国公路建设累计投资2,539.98亿元，环比下降7.15%，反映一季度末财政资金投放节奏放缓，但政策面“稳增长”基调未变，基建项目储备充足，二季度需求释放仍可期。但下周内蒙中东部和东北部分地区将有中到大雪或雨夹雪天气，不利于北方部分地区项目需求释放。

库存端，沥青刚性需求端释放缓慢，库存环比显著增加，反映终端需求恢复不及供应增速。

成本端，目前随着美国针对其他国家暂停关税，关税问题或将不断降温，市场预期美国和中国也存在谈判的可能，但是由于基础关税依然存在，且OPEC+存在增产预期，原油价格的反弹持续性存疑。

操作建议：成本端原油弱势叠加社会库存累库压制，沥青短期或维持震荡偏空格局，短线以反弹沽空思路为主；中线关注4月下旬需求验证情况。

风险因素：留意美国关税政策反复、OPEC+增产对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。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 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