



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

成本端低迷承压

沥青价格震荡运行

2025/5/18



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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

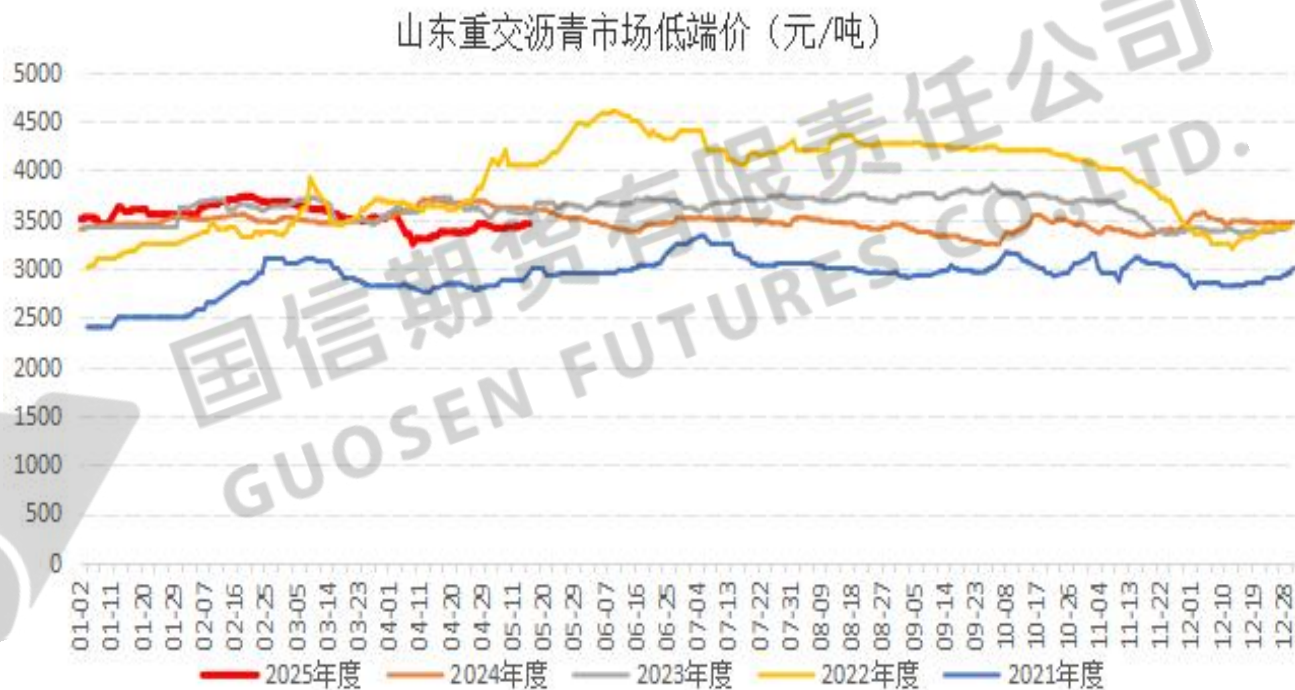
本周（5.12-5.16），沥青期货主力合约BU2506区间上涨1.12%，区间振幅2.85%。由于中美达成贸易协议，超预期利好，叠加美国强化对中东的能源制裁，本周国际原油价格震荡走高，成本端对沥青价格存在利好支撑，部分区域挺价心态较为浓厚，推动本周沥青期现均价整体偏强运行。

数据来源：文华财经 国信期货



1.2 山东重交沥青市场低端价

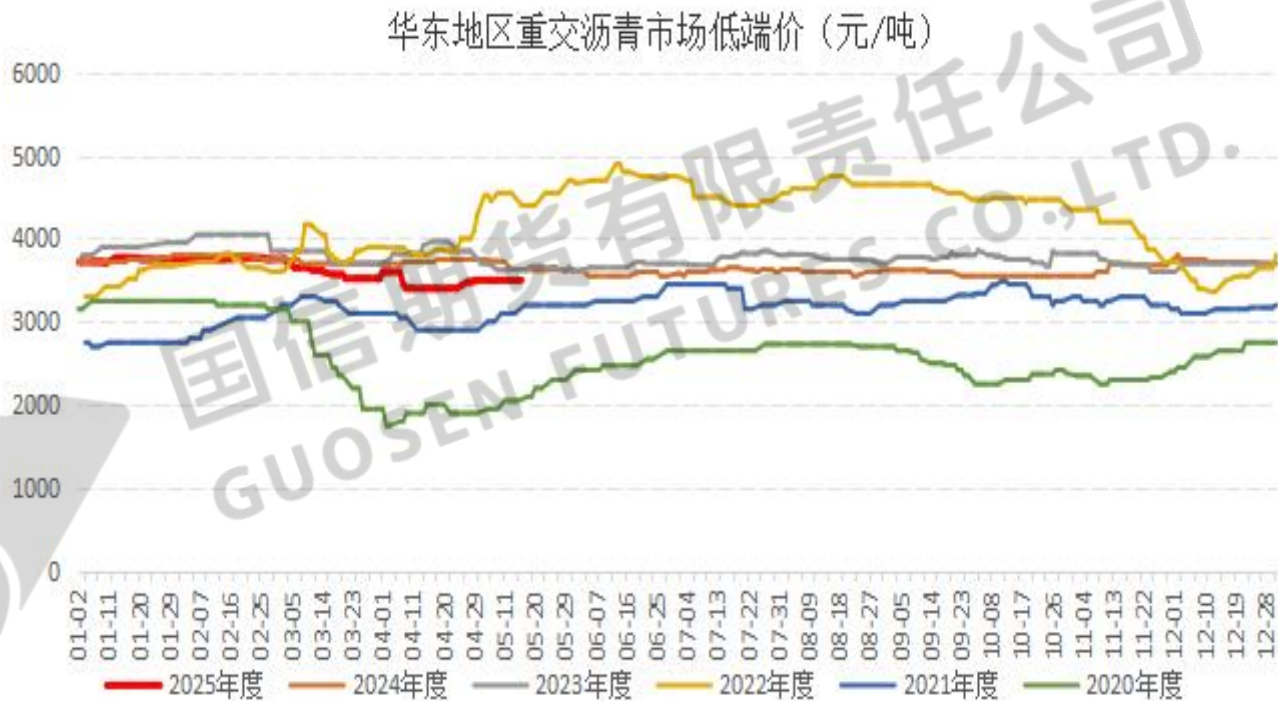
5月16日，山东重交沥青市场低端价为3450元/吨，环比5月9日（上周五）下跌30元/吨。



数据来源：钢联数据 国信期货

1.3 华东重交沥青市场低端价

5月16日，华东地区重交沥青市场低端价为3500元/吨，与5月9日（上周五）持平。

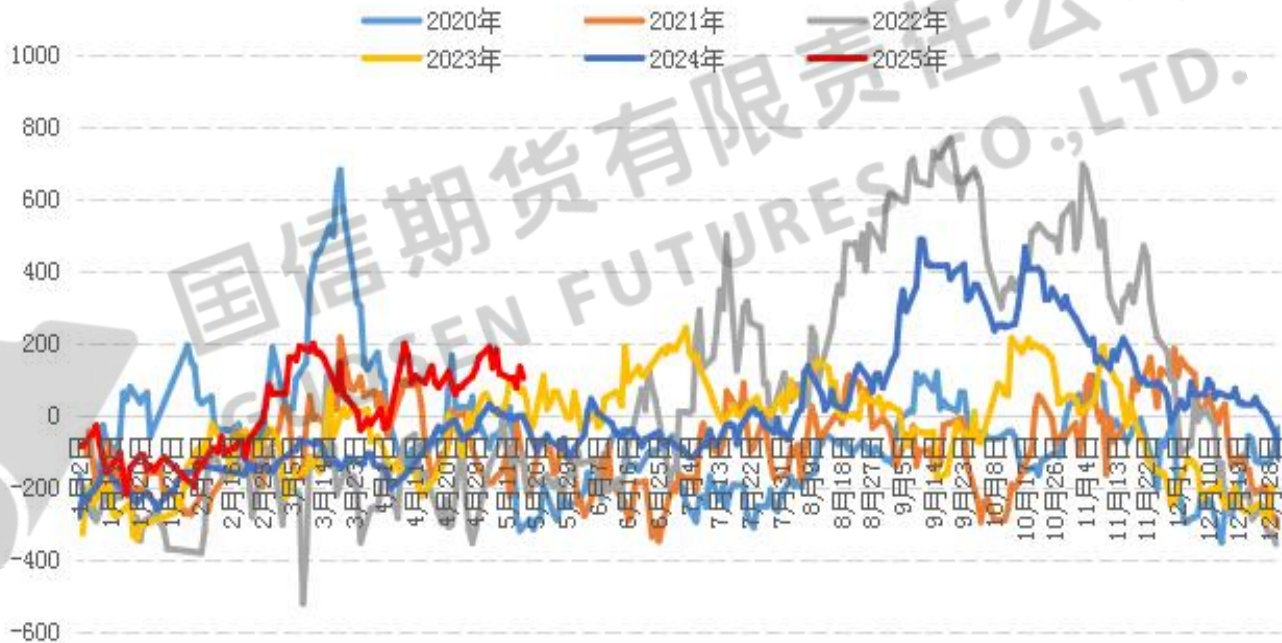


数据来源：钢联数据 国信期货

1.4 山东重交沥青基差

5月16日，山东重交沥青基差为105元/吨，环比5月9日（上周五）12元/吨。

山东重交沥青基差

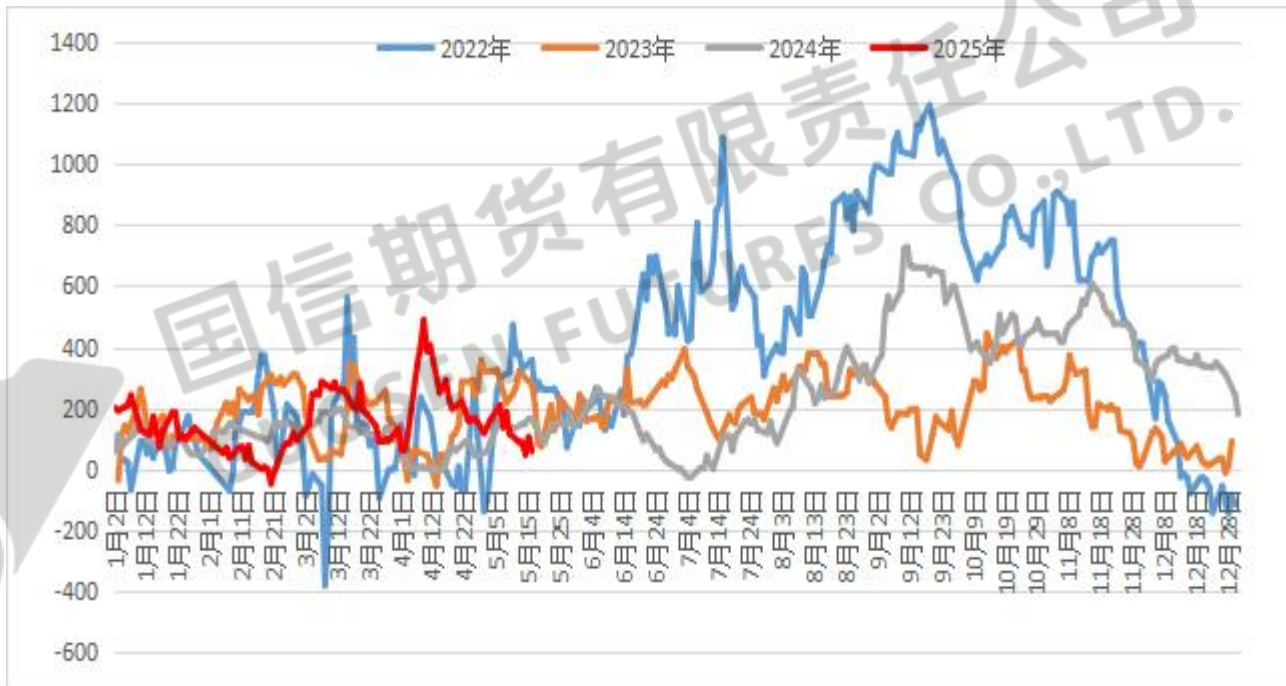


数据来源：钢联数据 国信期货

1.5 华东地区重交沥青基差

5月16日，华东地区重交沥青基差为60元/吨，较5月9日（上周五）下降57元/吨。

华东地区重交沥青基差



数据来源：钢联数据 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 | 研究所
GUOSEN FUTURES

5月15日，山东地炼沥青生产理论利润-353.26元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣），环比下跌53.19元/吨；河北地炼沥青生产理论利润为-304元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣），环比下跌32.38元/吨；江苏主营炼厂为611.99元/吨，环比下跌72.25元/吨。

沥青生产毛利（元/吨）

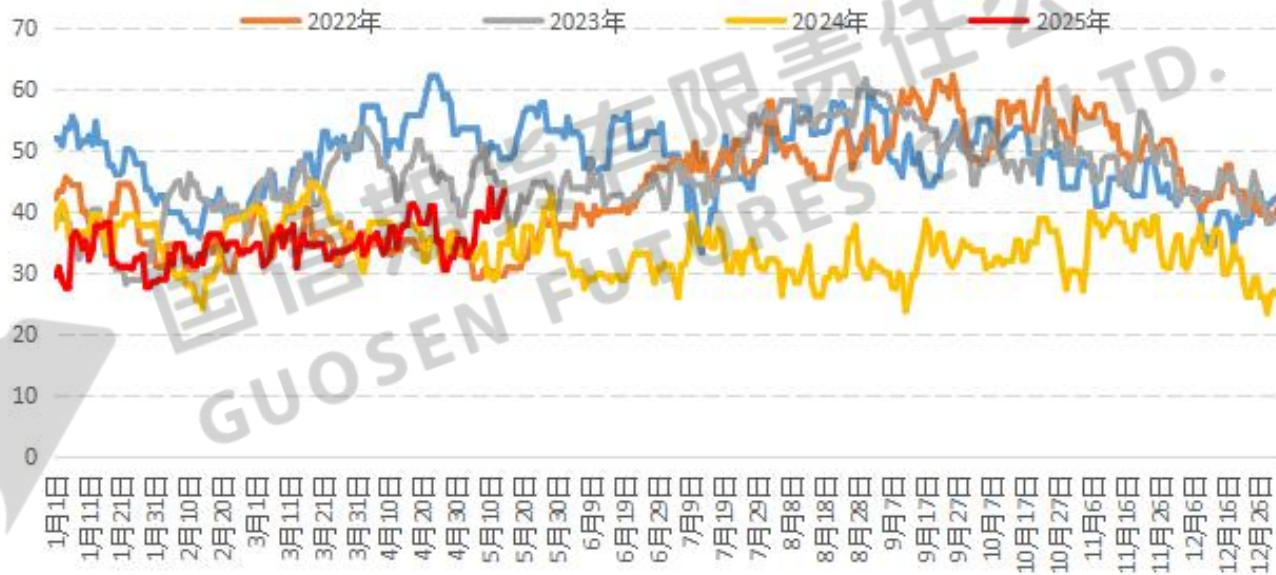


数据来源：卓创资讯 国信期货

2.2 中国沥青开工率

5月14日中国
沥青日度开工
负 荷 率 为
43.19%，环比
5月7日（上周
三）上升3.5%
。

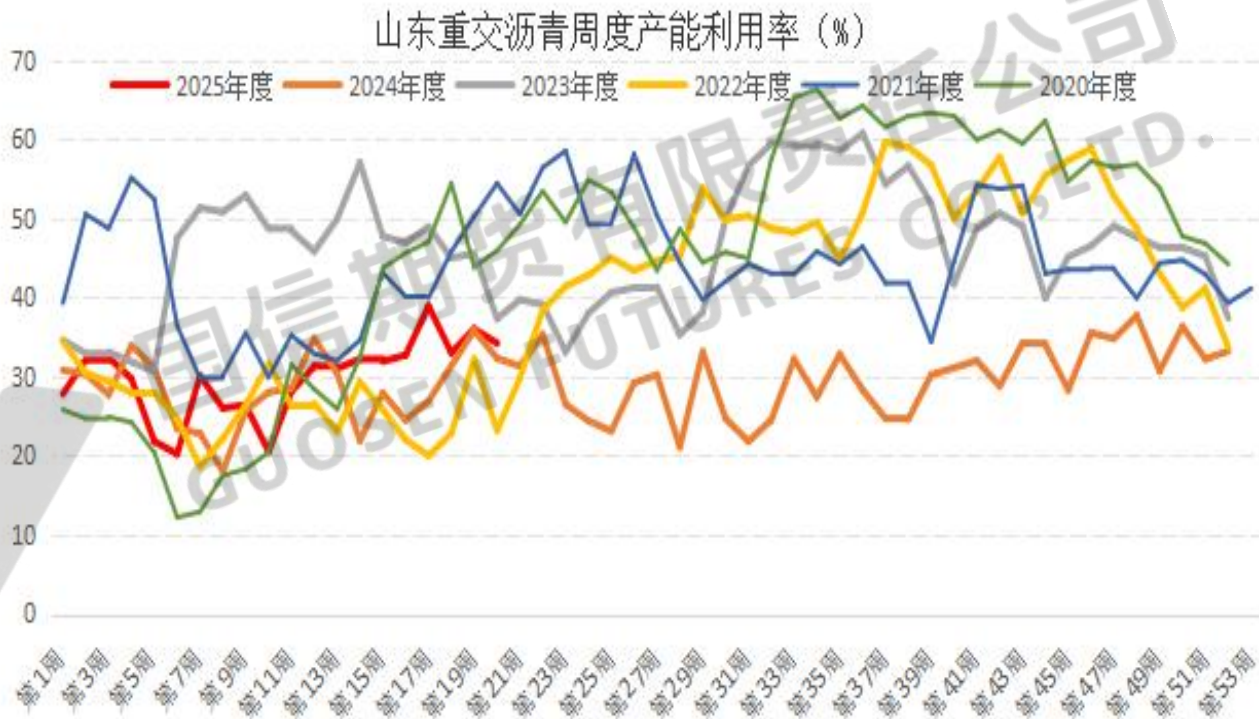
中国沥青日度开工负荷率（%）



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

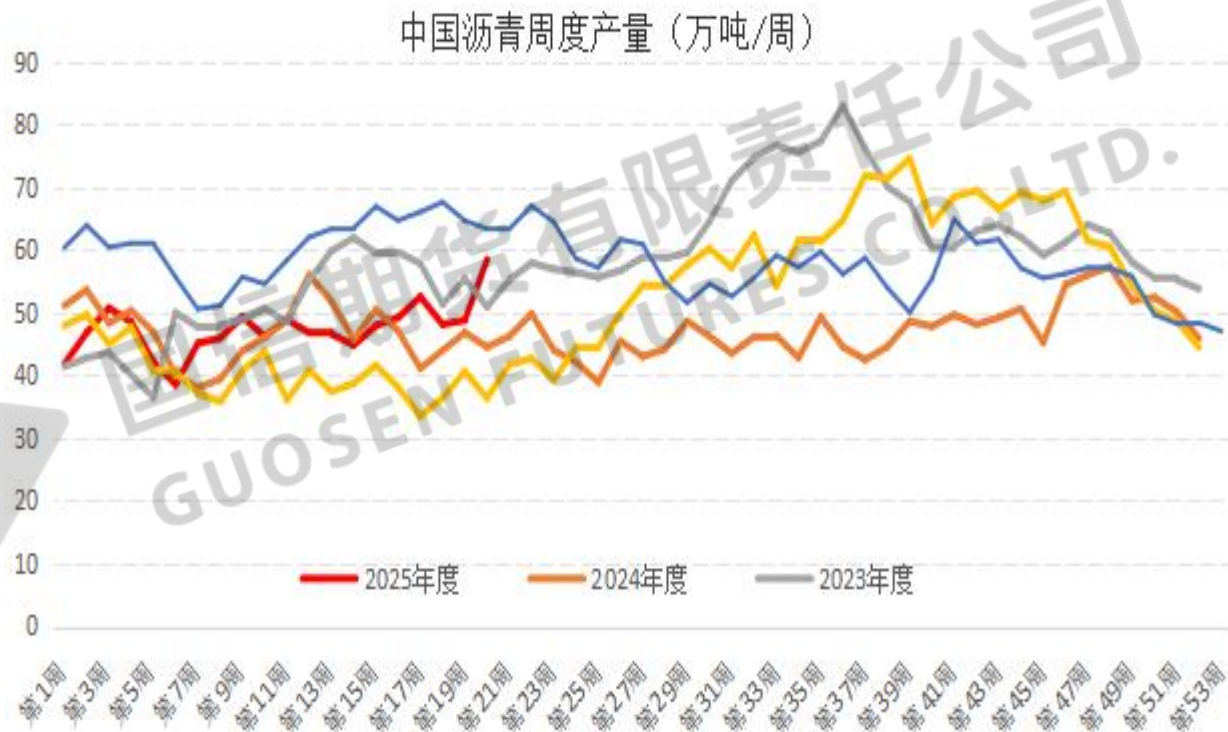
5月16日山东省沥青周度开工率为34.2%，环比下降1.8%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.4 中国沥青周度产量

中国沥青周度产量
为58.4万吨，环比
上升19.67%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.5 国内沥青装置检修动态（20250508-0514）：表一

2025年5月8日-5月14日，国内沥青装置周度损失量约为为46.3万吨，环比减少2.99万吨。

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	停产	5月13日左右停产沥青	沥青复产日期未定	1096
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	沥青复产日期未定	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5月份复产沥青	15342
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

数据来源：卓创资讯 国信期货

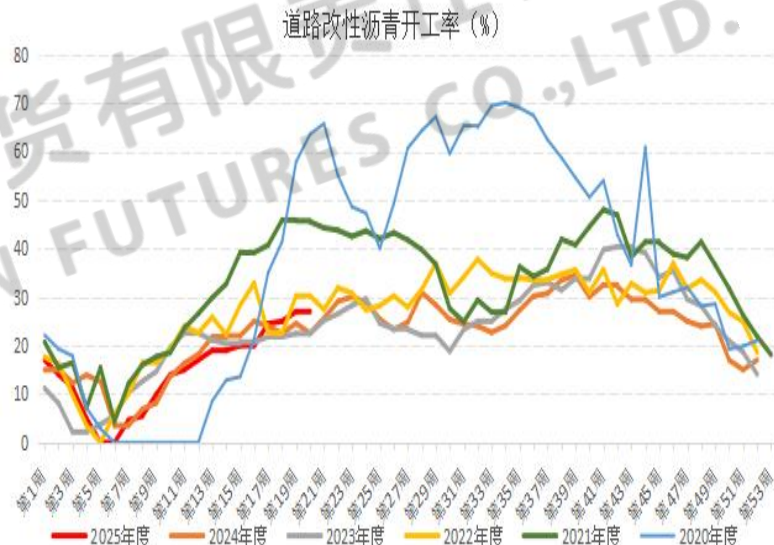
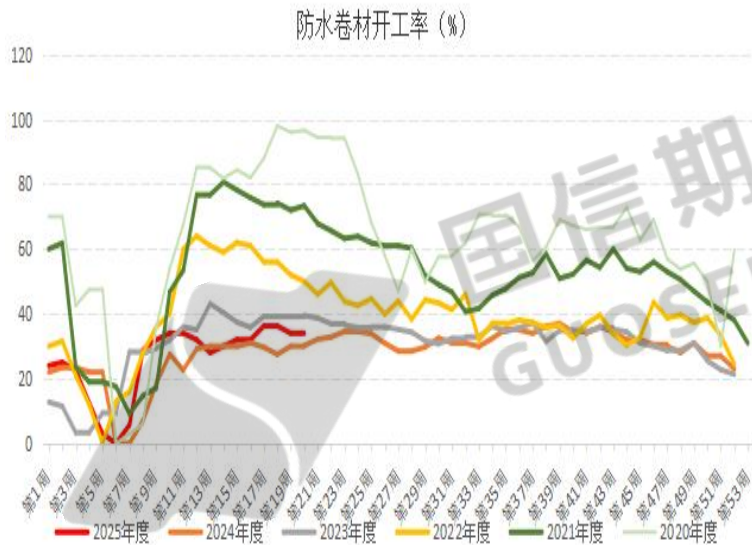
2.6 国内沥青装置检修动态（20250508-0514）：表二

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	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	齐鲁石化	中石化	120	产沥青	计划5月15日转产渣油	沥青复产日期未定	0
华中	河南丰利	地炼	130	产渣油	4月26日转产渣油	沥青复产日期未定	24932
华东	镇海炼化	中石化	200	产沥青	—	间歇性生产沥青	10959
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	产沥青	5月3日转产渣油	5月14日复产沥青	24658
华东	宁波科元	地炼	150	产沥青	4月18日停产检修	5月10日复产沥青	8219
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
华东	中油温州	中石油	60	停产	4月14日停产沥青	沥青复产日期未定	11507
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	0

数据来源：卓创资讯 国信期货

2.7 沥青相关需求情况

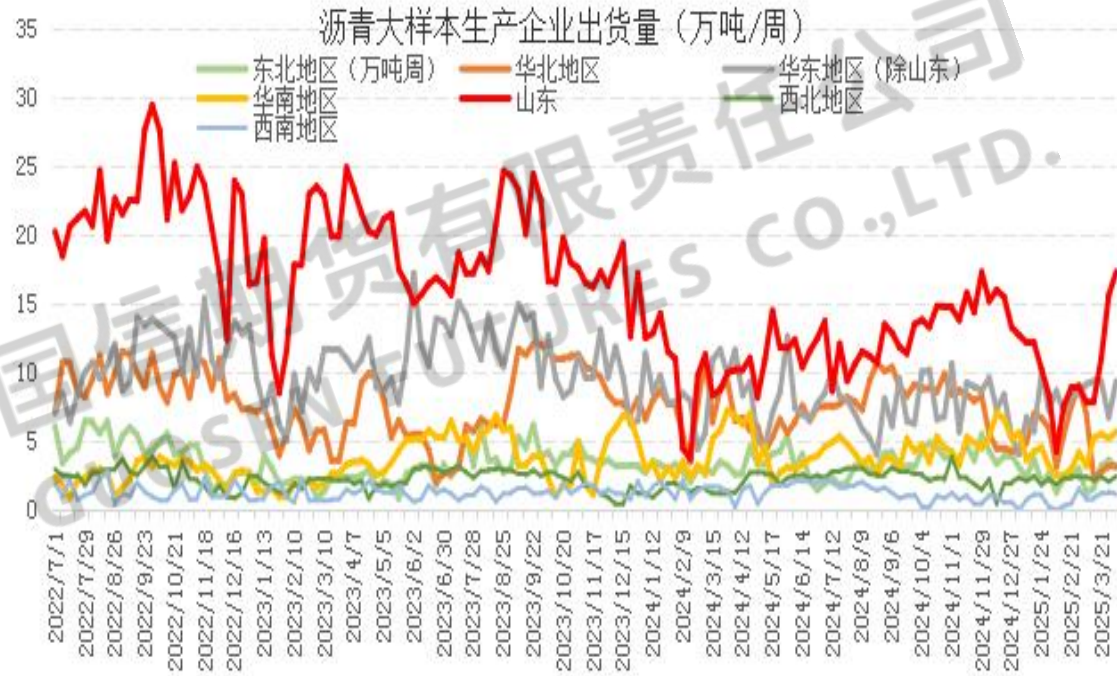
本周防水卷材开工率为34.3%，环比上升0.3%，同比上升4.13%；道路改性沥青开工率为27%，环比持平，同比上升4.45%。从区域情况看，山东、华北地区降雨较少，需求稳中改善；东北、西北道路项目有启动迹象，逐步释放需求；南方地区降雨范围有所扩大，刚性需求整体表现偏弱。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.8 沥青大样本生产企业出货量

本周东北地区大样本生产企业出货量为3.79万吨，环比上升38.32%；华北地区为4.9万吨，环比上升19.51%；华东地区（除山东）为3.45万吨，环比上升74.51%；西北地区为0.66万吨，环比上升34.74%；西南地区为0.37万吨，环比上升308.33%；华南地区为5.44万吨，环比下降2.76%；山东为13.93万吨，环比下降8.36%。

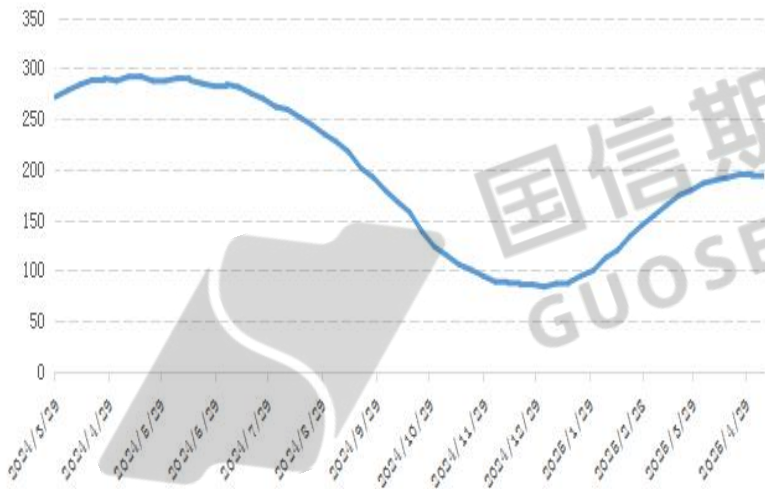


数据来源：钢联数据 国信期货

2.9 沥青库存情况

沥青104家样本企业周度社会库存为190.3万吨，环比下降0.73%。沥青54家样本企业周度厂内库存为92.1万吨，环比上升4.54%。

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）

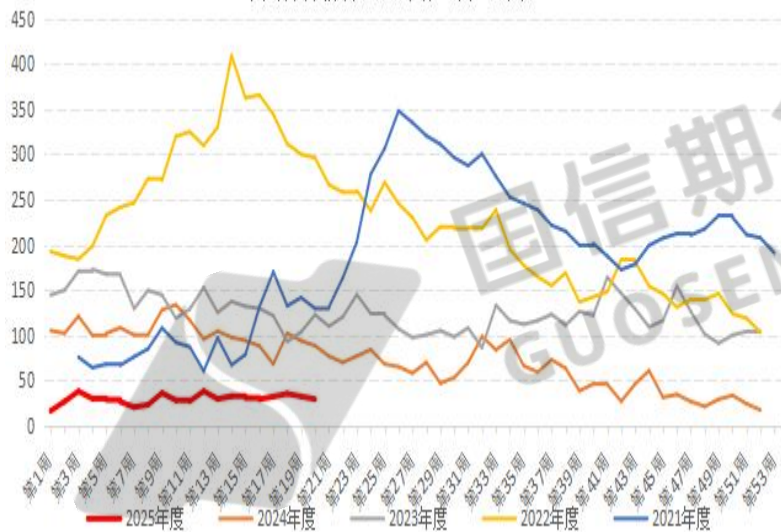


数据来源：钢联数据 国信期货

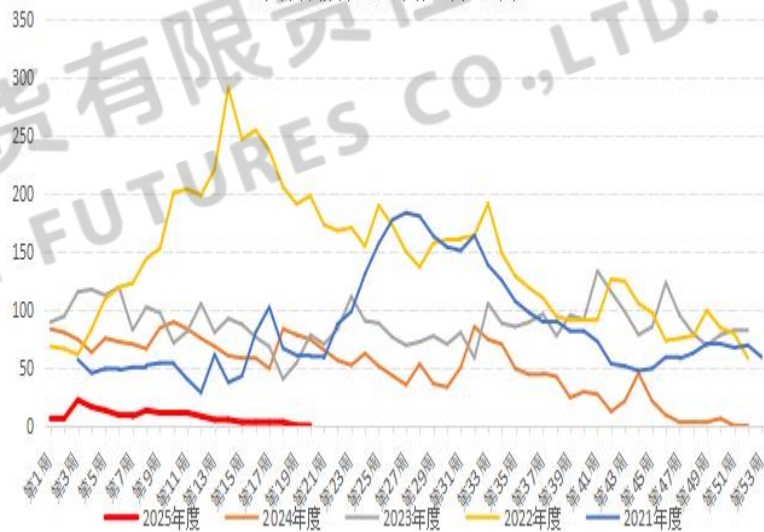
2.10 稀释沥青港口库存情况

中国稀释沥青港口库存为29.2万吨，环比下降9.32%，同比下降66.93%。山东稀释沥青港口库存3万吨，环比持平，同比下降96.39%。

中国稀释沥青港口库存(万吨/周)



山东稀释沥青港口库存(万吨/周)

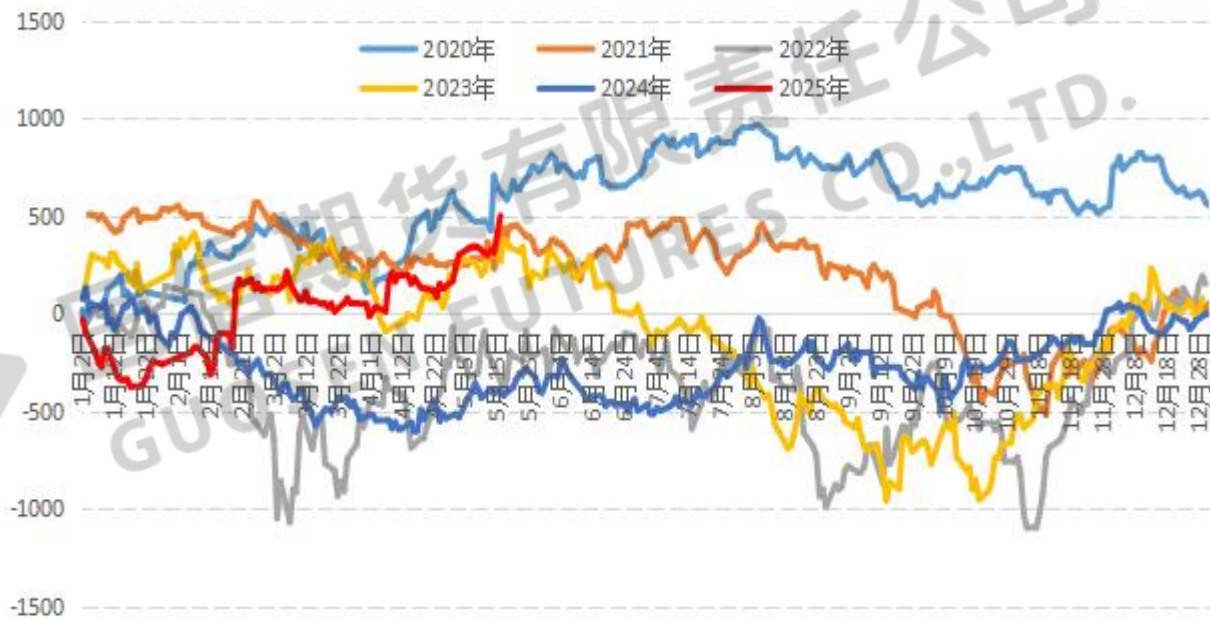


数据来源：钢联数据 国信期货

2.11 BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差

5月16日，BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差为799.08元/吨，较5月9日（上周五）上升163.92元/吨。

BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差



数据来源：钢联数据 国信期货

2.12 BU主力合约与马瑞原油重质国际市场（山东）价差

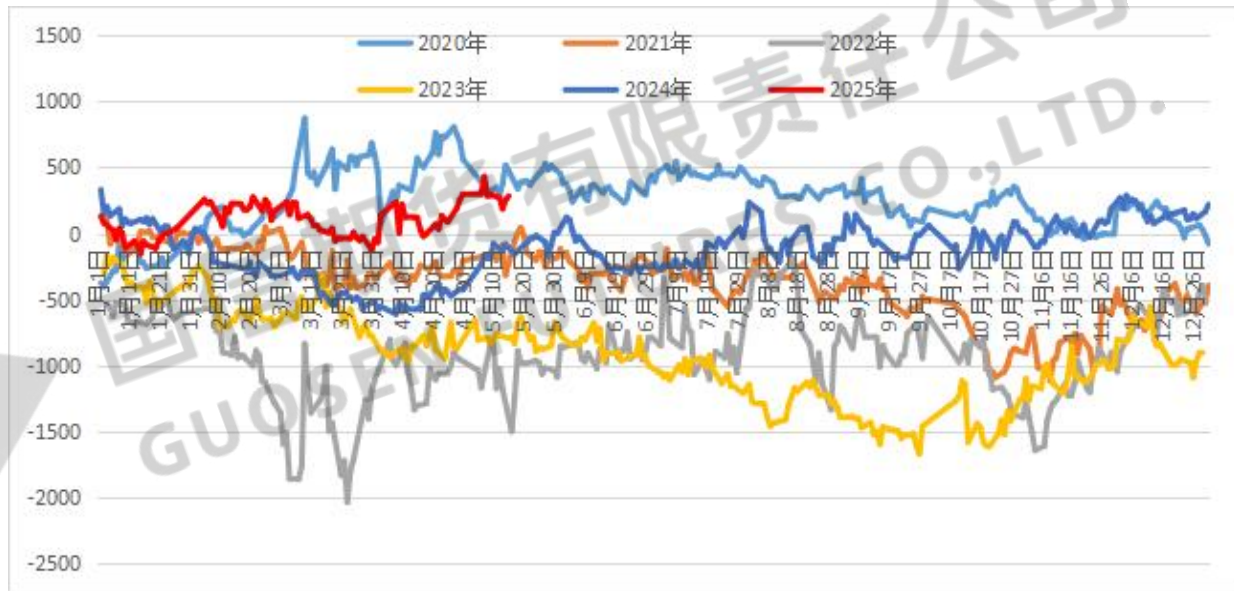


国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

BU主力合约收盘价与马瑞原油重质国际市场（山东）价差（元/吨）

5月15日，BU主力合约收盘价与马瑞原油重质国际市场（山东）价差为281.63元/吨，较5月8日（上周四）下降3.14元/吨。

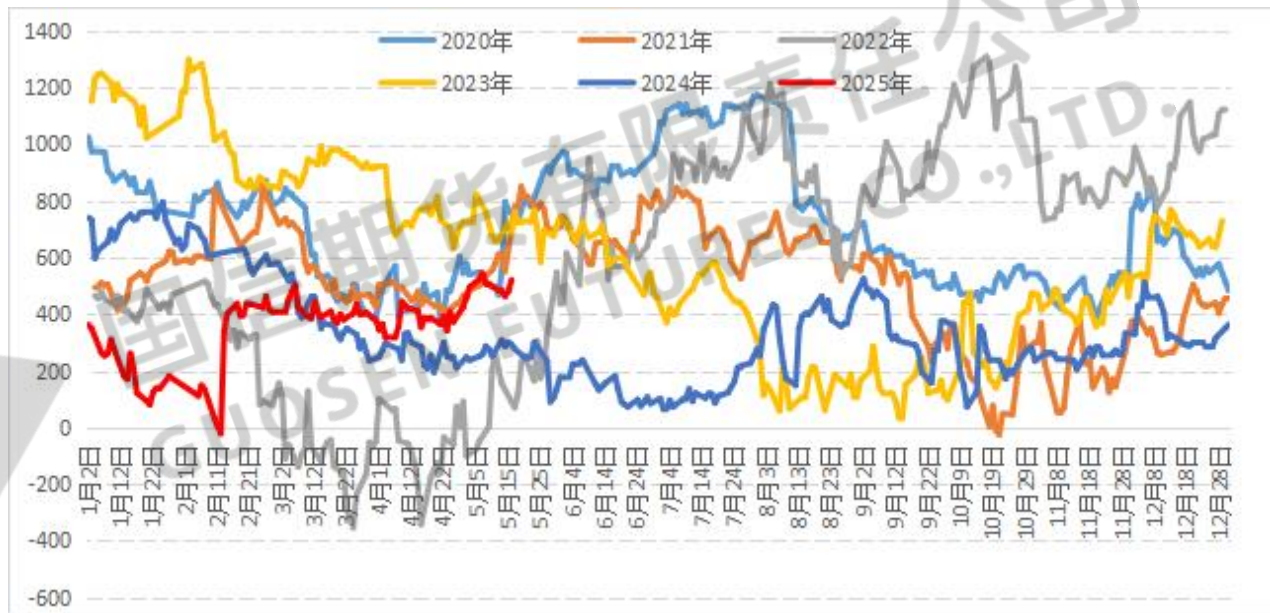


数据来源：钢联数据 国信期货

2.13 BU主力合约与燃料油主力合约价差

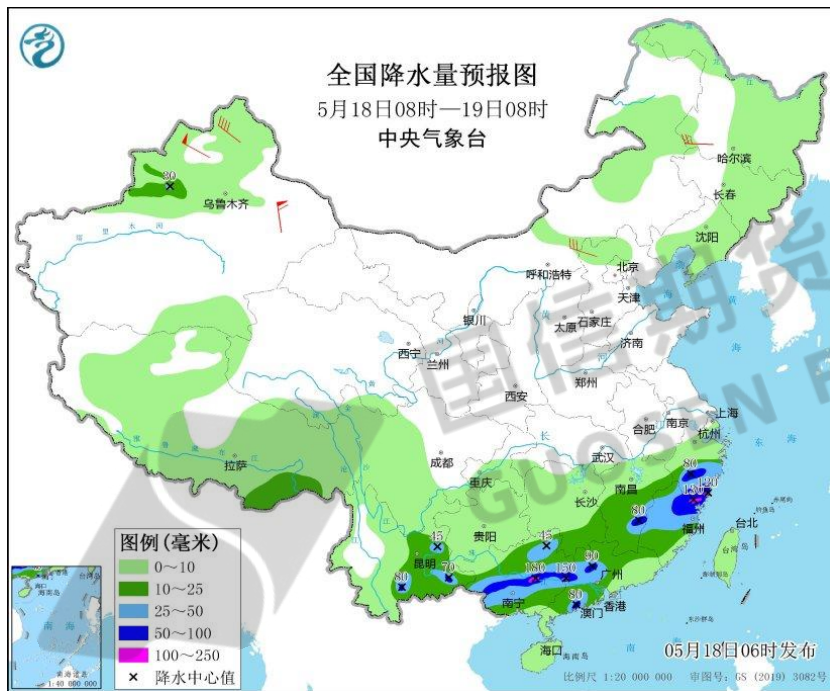
5月16日，BU主力合约收盘价与燃料油主力合约价差为521元/吨，较5月9日（上周四）上升17元/吨。

BU主力合约收盘价与燃料油主力合约价差（元/吨）



数据来源：钢联数据 国信期货

2.14 国内未来三天具体天气预报



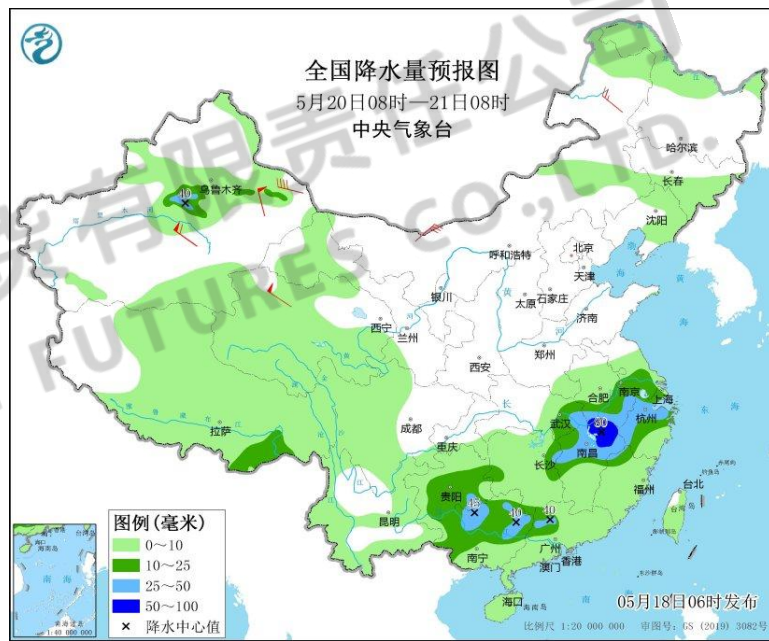
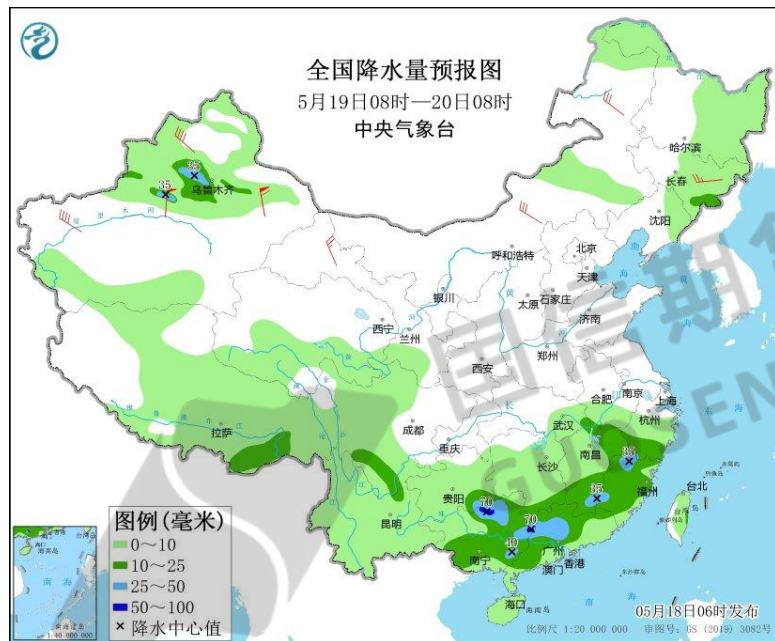
5月18日08时至19日08时，浙江南部、江西东南部、福建中北部、云南东南部、广西中部和东北部、广东中西部等地部分地区有大到暴雨。

5月19日08时至20日08时，新疆沿天山地区、西藏东南部、江南中东部和南部、四川南部、贵州东南部、华南大部等地部分地区有中到大雨。

5月20日08时至21日08时，新疆沿天山地区、西藏东南部、江淮、江汉东部、江南中北部、西南地区东南部、华南北部和西部等地部分地区有中到大雨。

数据来源：中央气象台 国信期货

2.15 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

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

供应端：产能利用率持续攀升，5月14日中国沥青日度开工负荷率环比提升3.5个百分点至43.19%，处于年内高位。下周，由于山东地区胜星石化或将转产沥青，华东地区宁波科元稳定生产，齐鲁石化预计转产渣油，西北地区天之泽本周停产沥青后暂无复产计划，叠加金陵石化存在降产可能，预计沥青开工负荷率或将微降低。

需求端：呈现“北强南弱”特征：防水卷材开工率环比微升0.3%至34.3%，道路改性沥青开工率持稳于27%，同比增幅均维持在4%左右。具体区域表现中，山东、华北得益于晴好天气推动施工进度，需求呈现边际改善；东北、西北道路项目陆续启动形成增量支撑，而南方受江南华南持续降雨压制，刚性需求维持疲态。尽管北方部分新项目开工预期带来短期利好，但终端资金改善乏力叠加南方天气扰动，需求复苏空间仍受制约。

库存结构：厂内库存逆势攀升4.54%至92.1万吨，反映炼厂出货速度落后于生产节奏，库存压力逐步向上游转移。这种分化态势表明当前市场仍处于供应驱动阶段，需求消化能力尚未实质性改善。

成本端：布伦特原油受供需失衡、美元走强及投机性抛压影响持续承压。全球经济放缓与OPEC+增产预期压制中长期走势。原料端稀释沥青库存持续收缩，中国港口库存同比锐减66.93%至29.2万吨，山东库存同比暴跌96.39%至3万吨，但BU主力合约与SC原油及马瑞原油价差高位，削弱成本传导效应。地缘政治方面，美国中东外交动向与东欧局势可能加剧原油波动，但预计难改成本端整体弱势格局。

技术面：BU2506合约延续箱体震荡形态，多空双方在现行价格区间形成拉锯。

综合来看，目前沥青市场供需相对平稳，北方项目开工带来的需求增量部分对冲南方雨季冲击，但厂库累积压力持续增大；原油弱势震荡难以提供上行驱动，短期沥青市场或将维持震荡运行。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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

研究所

- 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