



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

供应趋稳需求承压

成本支撑走势偏强

2025/6/8



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

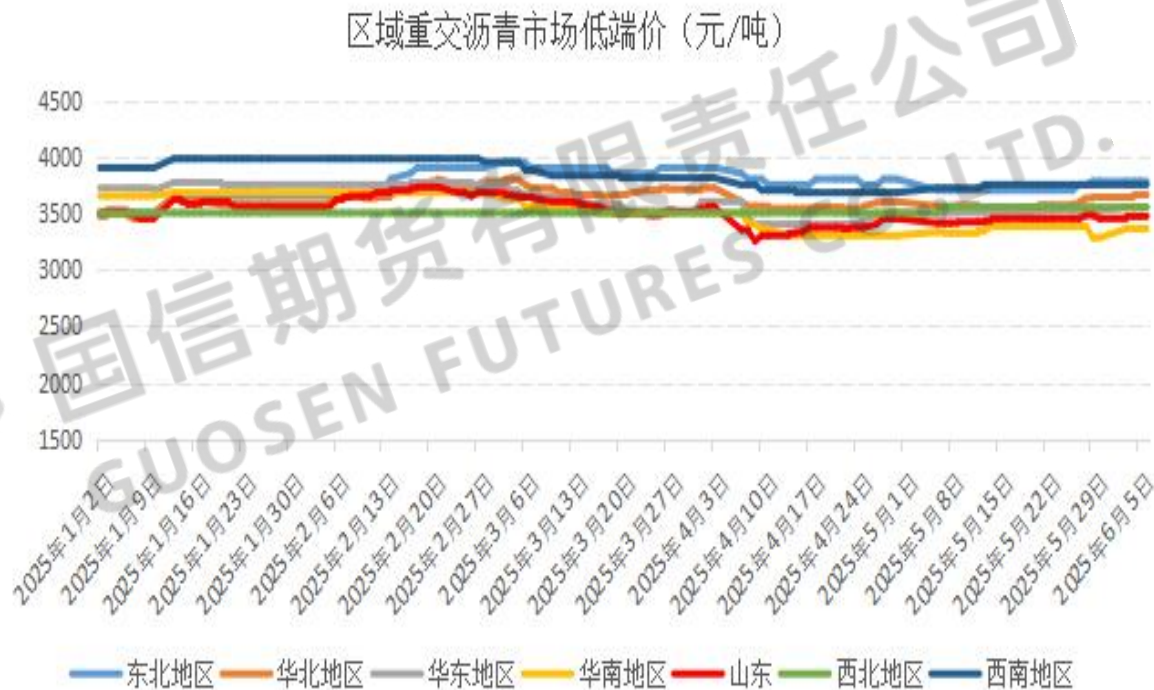
沥青期货主力合约BU2509偏强运行。周五夜间突破3500元/吨压力区间，向上空间打开。



数据来源：文华财经 国信期货

1.2 区域重交沥青市场低端价

6月6日各区域重交沥青市场低端价较上上周五普涨，其中东北地区、华北地区、华东地区、华南地区、山东分别上涨20元/吨、10元/吨、30元/吨、80元/吨、20元/吨，西北地区价格持稳，西南地区下跌20元/吨。

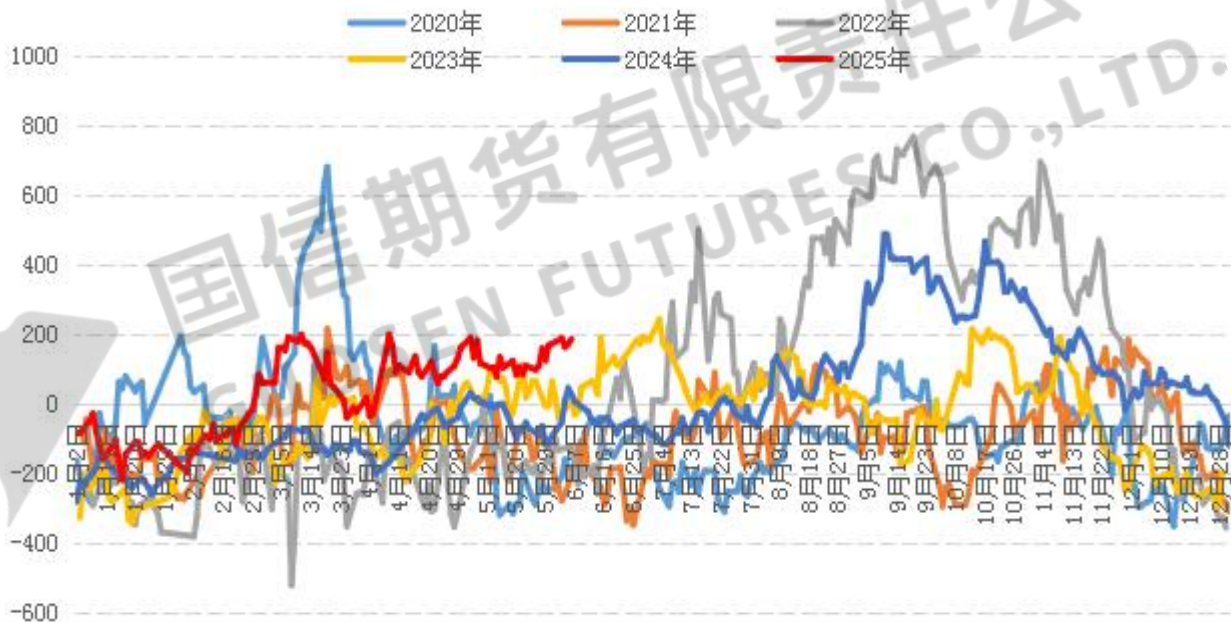


数据来源：钢联数据 国信期货

1.3 山东重交沥青基差

6月6日，山东重交沥青基差为186元/吨，较5月30日（上周五）上升18元/吨。

山东重交沥青基差



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

当前山东地炼沥青生产理论利润-322.13元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣），环比上升39.92元/吨；河北地炼沥青生产理论利润为-310.96元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣），环比上升26.62元/吨；江苏主营炼厂为660.08元/吨，环比上涨30.34元/吨。

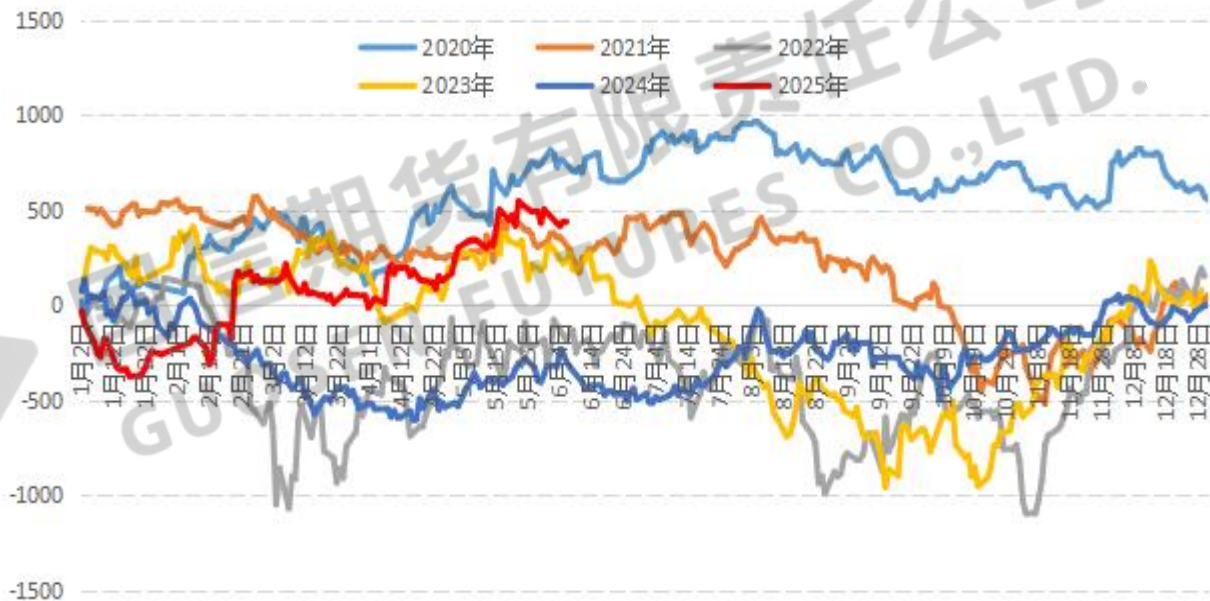


数据来源：卓创资讯 国信期货

2.2 BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差

6月6日，BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差为432.74元/吨，较5月30日（上周五）下跌68.12元/吨。

BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差

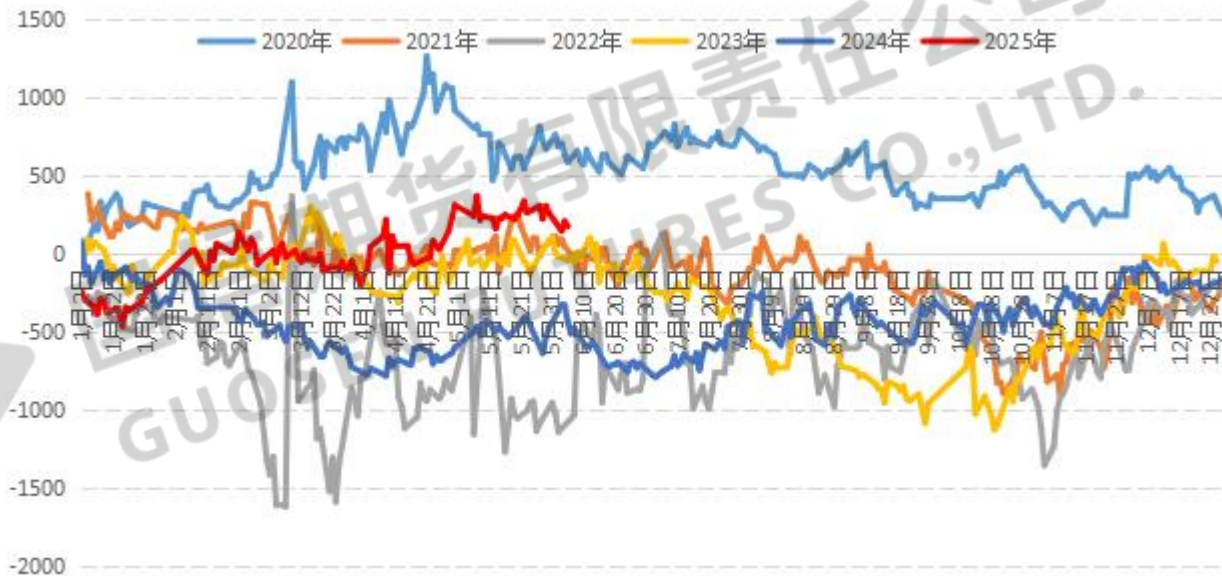


数据来源：钢联数据 国信期货

2.3 BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差

6月5日，BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差为168.75元/吨，较5月29日（上周四）下降130.81元/吨。

BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差(元/吨)

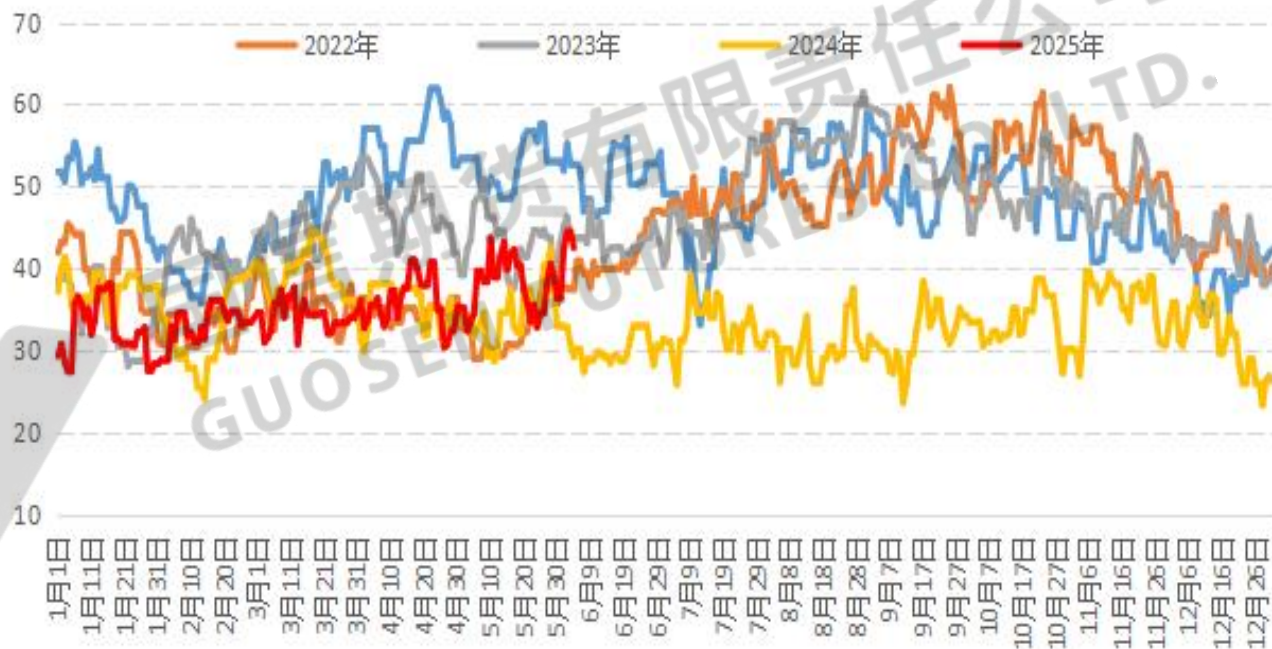


数据来源：钢联数据 国信期货

2.4 中国沥青开工率

6月4日（周三）中国沥青日度开工负荷率为42.57%，环比5月28日（上周三）上升2.02%。

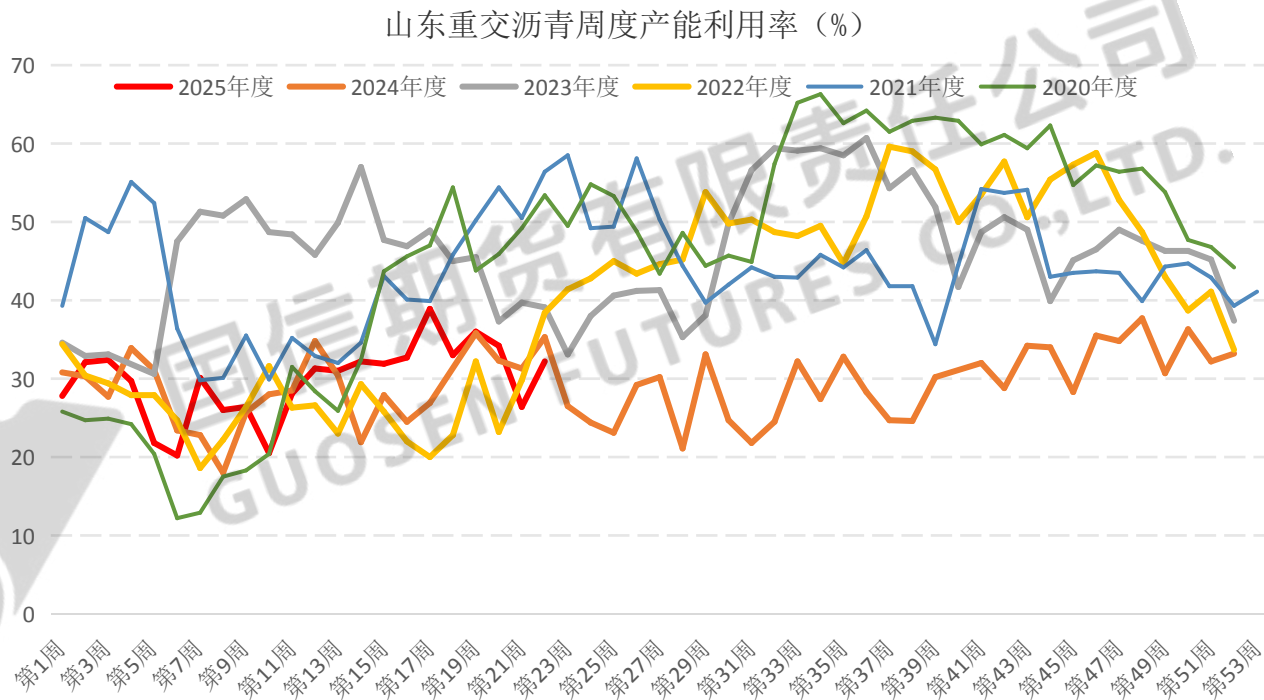
中国沥青日度开工负荷率（%）



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.5 山东重交沥青周度产能利用率

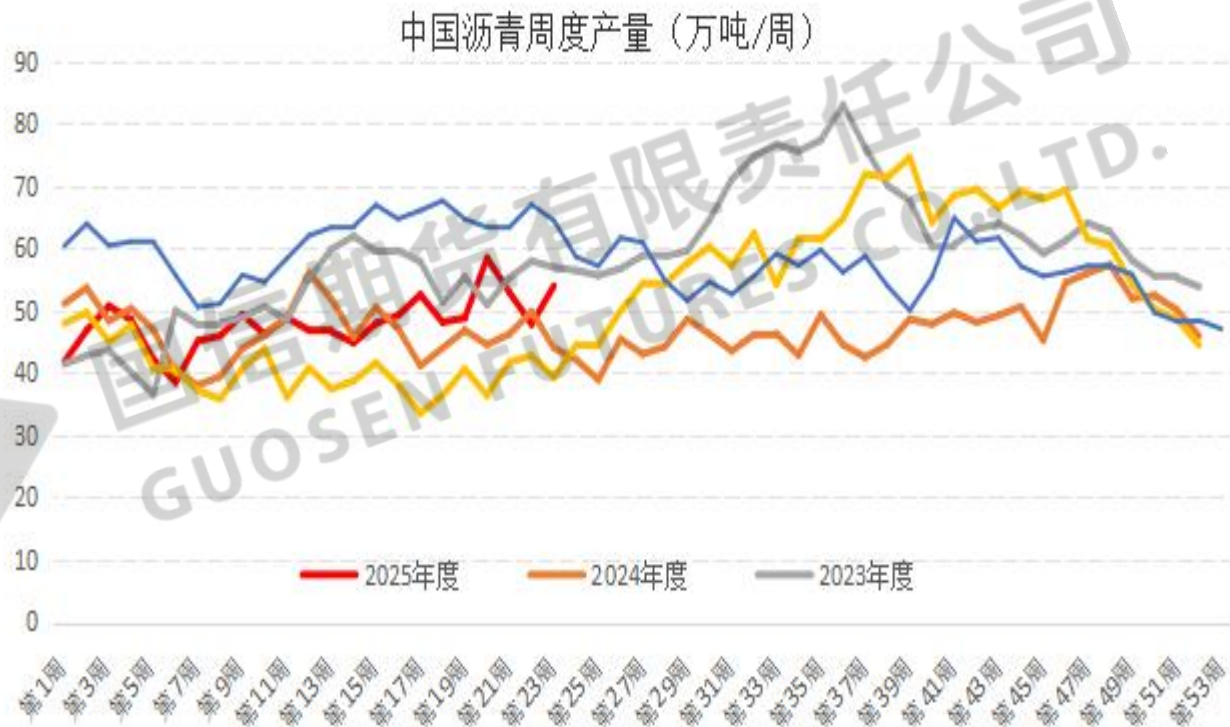
山东省沥青周度开工率为32.2%，环比上升5.8%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.6 中国沥青周度产量

中国沥青周度产量
为53.9万吨，环比
上升12.76%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.7 国内沥青装置检修动态（20250529-0604）：表一

本周（5月29日-6月4日），国内沥青装置周度损失量约为44.77万吨，环比减少1.37万吨。

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	3836
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	沥青复产日期未定	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

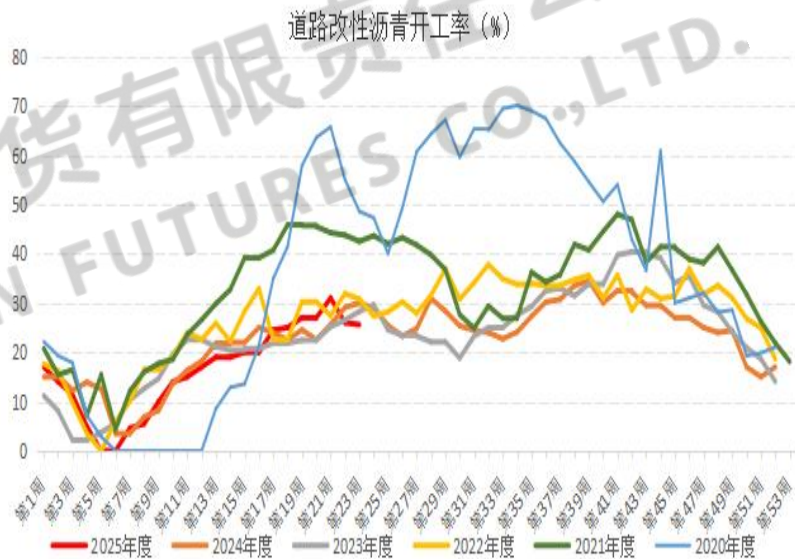
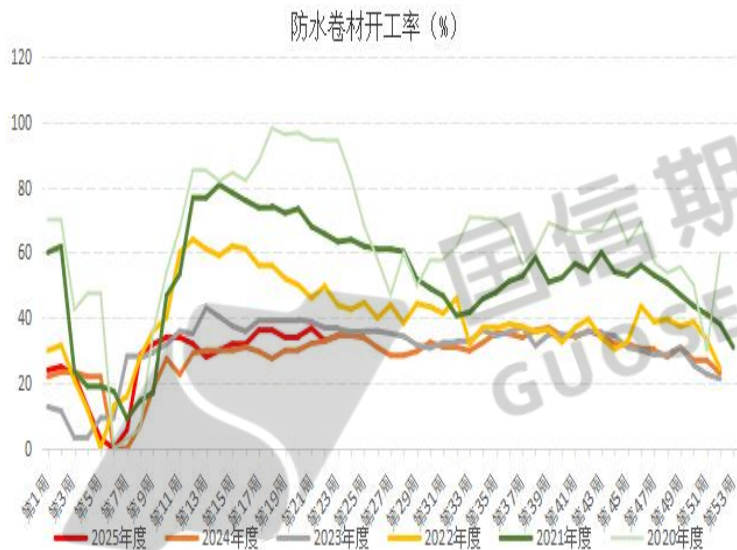
2.8 国内沥青装置检修动态（20250529-0604）：表二

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	4110
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	产渣油	5月29日转产渣油	计划6月6日左右转产沥青	23014
山东	岚桥石化	地炼	150	产沥青	计划7月底停产检修	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21日转产渣油	6月2日转产沥青	16438
华东	江苏新海	地炼	150	产沥青	计划6月7日左右转产渣油	沥青复产日期未定	0
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	预计6月中旬复产沥青	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

数据来源：卓创资讯 国信期货

2.9 沥青相关需求情况

本周防水卷材开工率为34.5%，环比上升1.5%，同比下降0.5%；道路改性沥青开工率为25.6%，环比下降0.4%，同比下降4.4%。

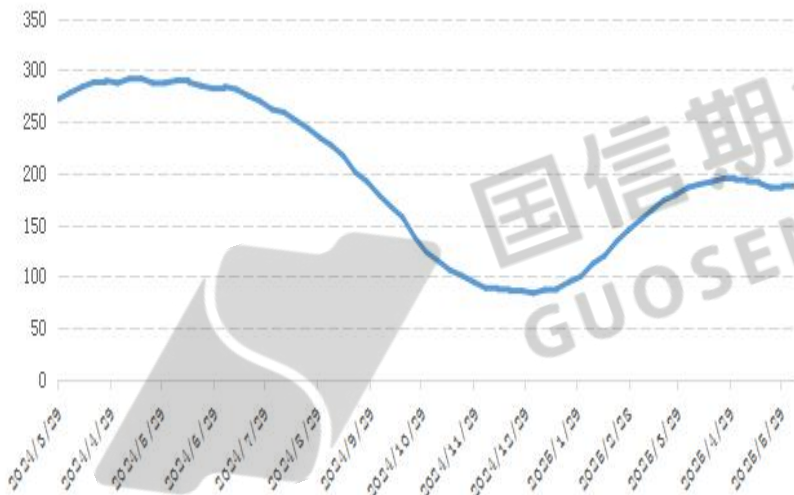


数据来源：钢联数据 国信期货

2.10 沥青库存情况

沥青104家样本企业周度社会库存为187.3万吨，环比下降0.21%。沥青54家样本企业周度厂内库存为84.6万吨，环比下降1.4%。

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）

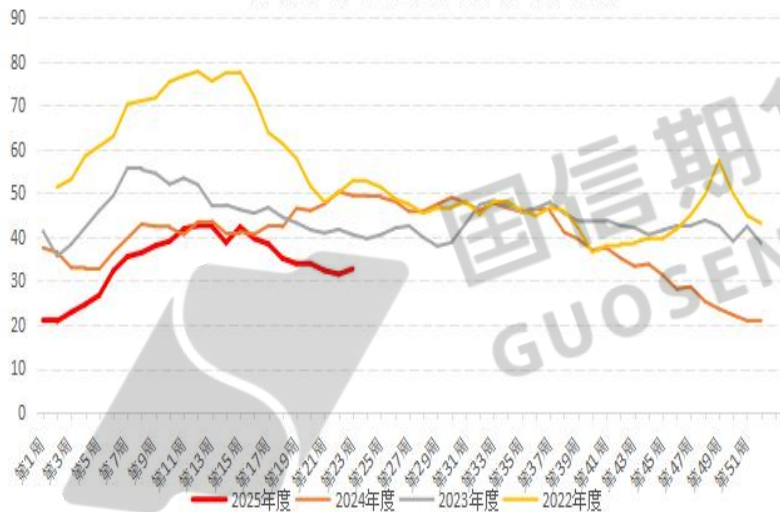


数据来源：钢联数据 国信期货

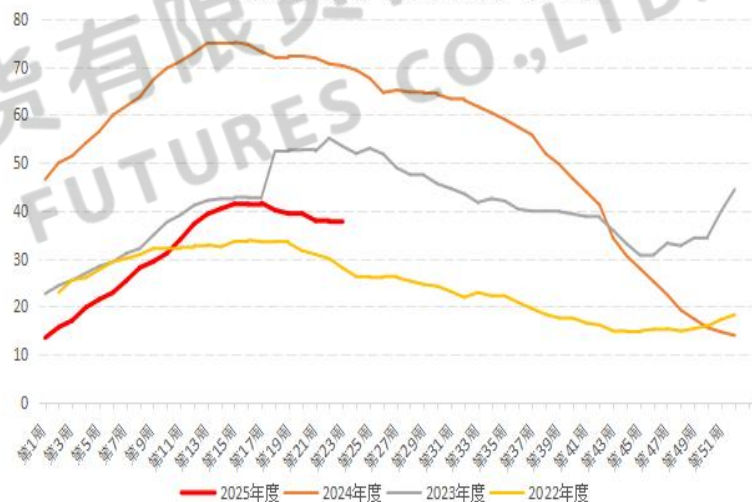
2.11 山东沥青库存情况

山东沥青54家样本企业厂内库存为32.7万吨，环比上升3.81%，同比下降33.81%。山东沥青70家样本企业社会库存为38万吨，环比上升0.8%，同比下降45.87%。

山东沥青54家样本企业厂内库存(万吨/周)

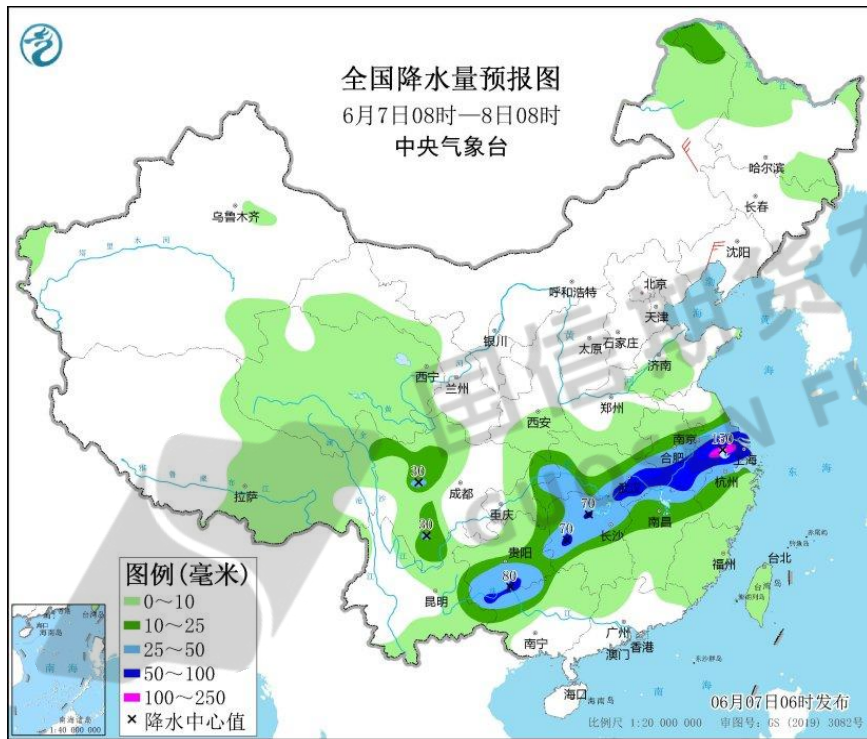


山东沥青70家样本企业社会库存(万吨/周)



数据来源：钢联数据 国信期货

2.12 国内未来三天具体天气预报



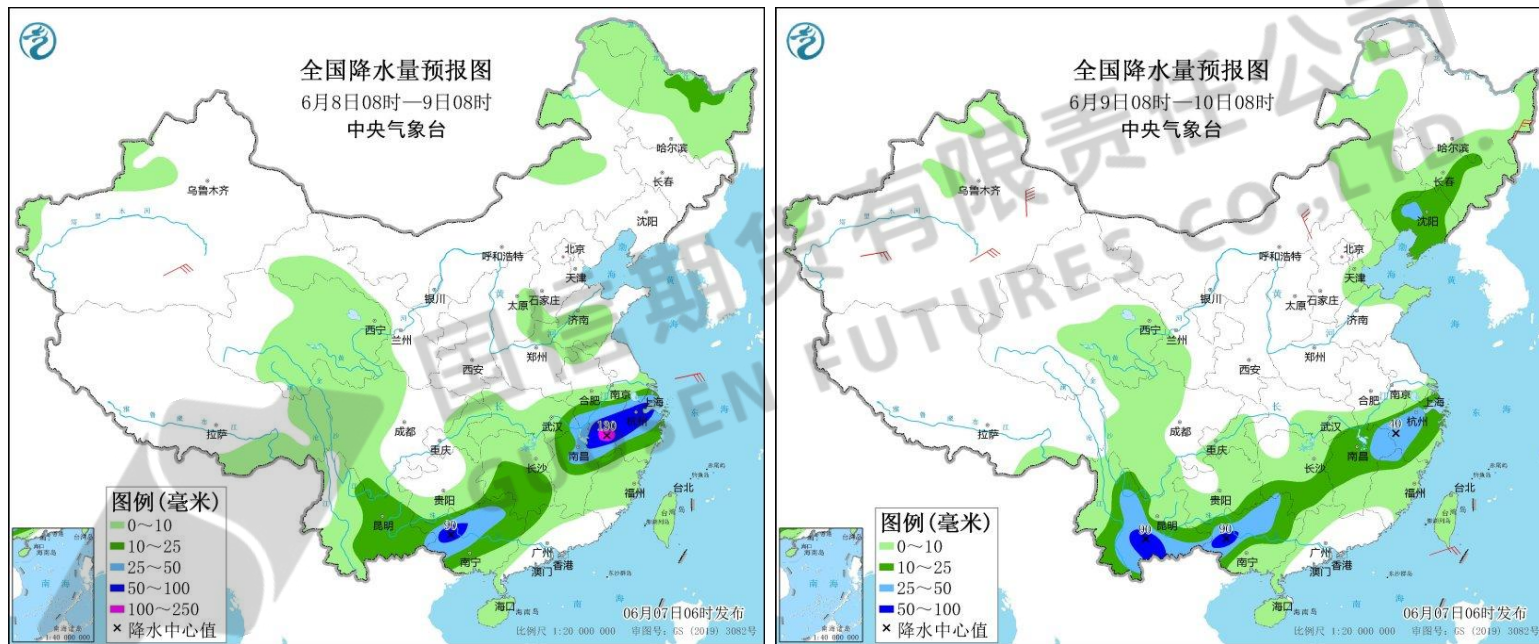
数据来源：中央气象台 国信期货

(1) 江南北部江淮等地有强降雨。6月7日至10日，江汉、江淮、江南、华南及西南地区东部等地将先后有中到大雨，江南北部、江淮等地部分地区有暴雨、局地大暴雨，上述部分地区伴有短时强降水，局地有雷暴大风等强对流天气。过程最强时段为7日，8日雨带有所南压。

(2) 华北南部黄淮等地仍有高温天气。6月7日至9日，河北中南部、山西西南部、陕西关中地区、河南大部、山东大部、江苏北部、安徽北部以及新疆南疆盆地和吐鲁番盆地等地有高温天气，日最高气温35~38℃，局地可达40℃。此外，7日江南南部、华南中西部等地部分地区有35~36℃、局地37℃的高温天气，8日南方高温范围减小。

(3) 东北地区多阵性降雨。未来三天，东北地区中北部多阵雨或雷阵雨，局地伴有雷暴大风或冰雹等强对流天气。此外，青藏高原大部仍有小雨(雪)天气，局地有中雨(雪)。

2.13 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，6月4日（周三）中国沥青日度开工负荷率为42.57%，环比5月28日（上周三）上升2.02%。展望未来一周，供应端多空因素交织：华南茂名石化维持高负荷、齐鲁石化计划短暂转产沥青构成利好，但山东胜星石化转产渣油及个别地炼维持低产形成对冲，预计整体开工负荷率将大致持稳，市场供应量仅小幅波动。

需求端：北方晴好天气利于道路项目持续施工，但未来一周南方持续性降雨显著增多，特别是长江中下游、华南及西南东部地区将迎来中到大雨、局部暴雨，预计显著抑制区域需求释放；同时，临近高考中考，部分市政项目施工节奏将阶段性放缓，对需求产生额外利空。

成本端：受到地缘形势扰动，本周原油价格整体维持偏强波动，成本端对沥青价格存在一定支撑。

技术面：沥青期货主力合约BU2509价格震荡整理后选择向上突破。

短期观点：当前现货价格较为稳定，炼厂挺价意愿较强。操作策略上，建议依靠3500元/吨左右逢低试多。密切关注成本端原油价格的波动情况。

风险提示：一是美国贸易政策反复带来的宏观不确定性；二是沙特可能加大原油增产力度冲击油价。



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：15857@guosen.com.cn