



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

炼厂挺价VS梅雨抑需

原油风险主导沥青方向

2025/6/15

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

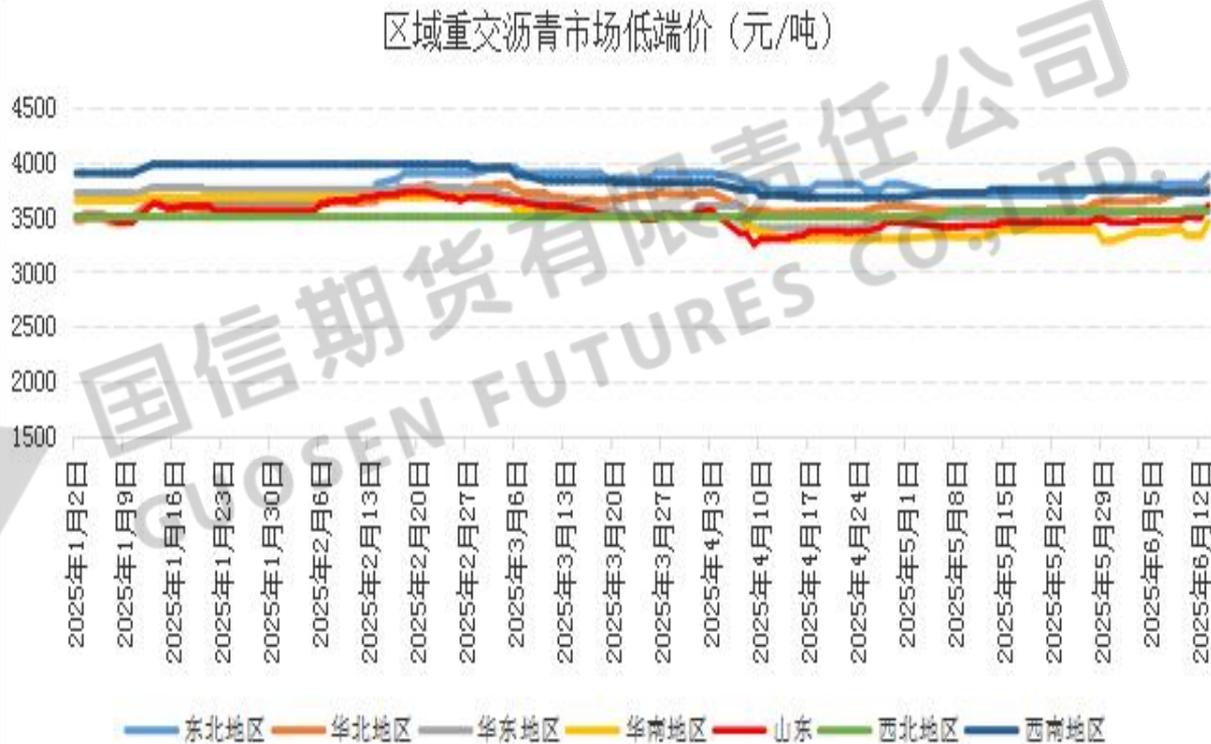
沥青期货主力合约BU2509偏强运行，周五突破3500元/吨压力区间。本周区间涨幅为3.72%。



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

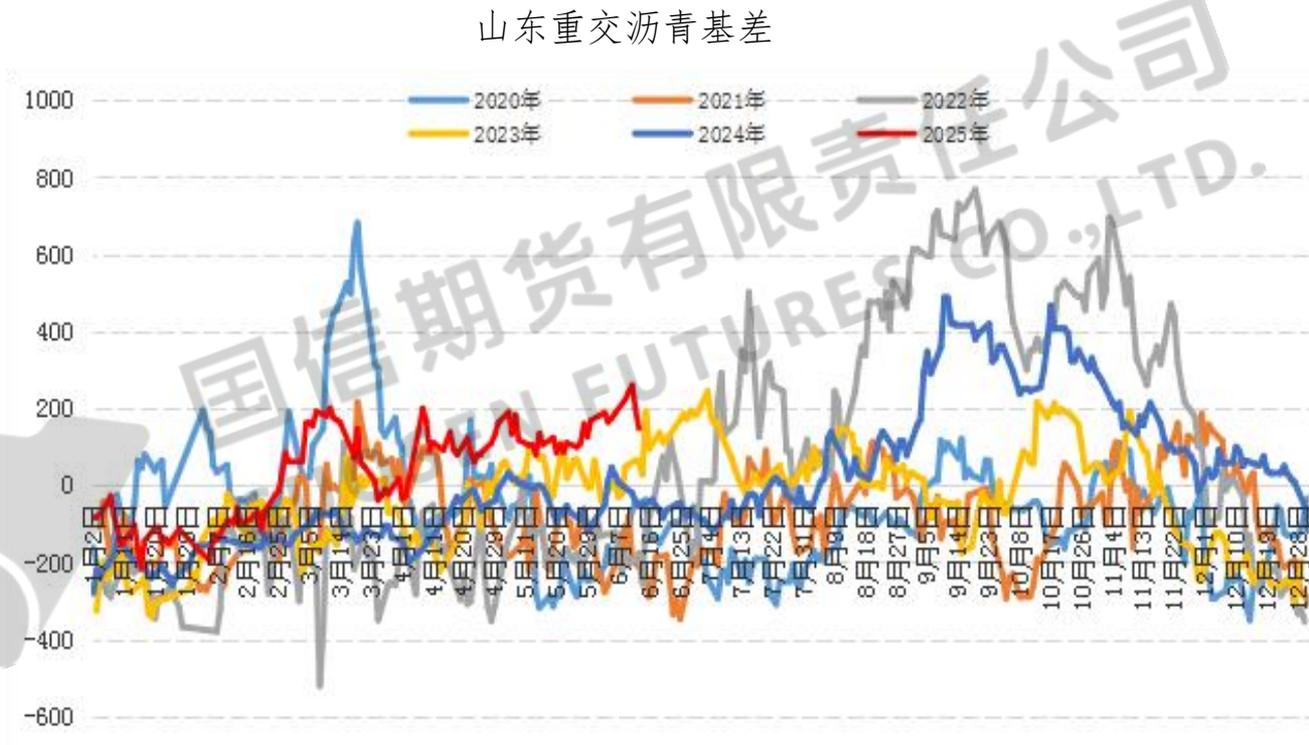
6月13日各区域重交沥青市场低端价较上上周五普涨，其中东北地区、华北地区、华东地区、华南地区、山东分别上涨80元/吨、120元/吨、30元/吨、90元/吨、130元/吨，西北及西南地区价格持稳。



数据来源：钢联数据 国信期货

1.3 山东重交沥青基差

6月13日，山东重交沥青基差为147元/吨，较6月6日（上周五）下降39元/吨。



数据来源：钢联数据 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

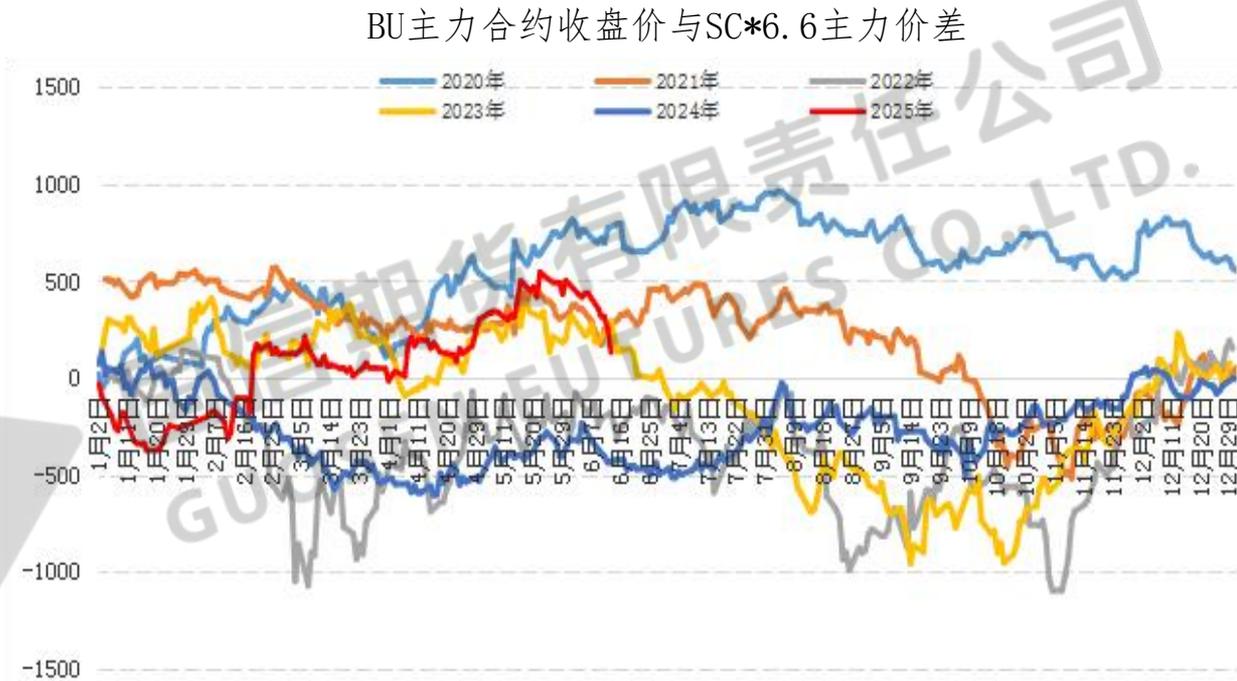
当前山东地炼沥青生产理论利润-380.2元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣），环比下降58.07元/吨；河北地炼沥青生产理论利润为-348.99元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣），环比下降38.03元/吨；江苏主营炼厂为622.04元/吨，环比下降38.04元/吨。



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13日，BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差为130.66元/吨，较6月6日（上周五）下跌302.08元/吨。

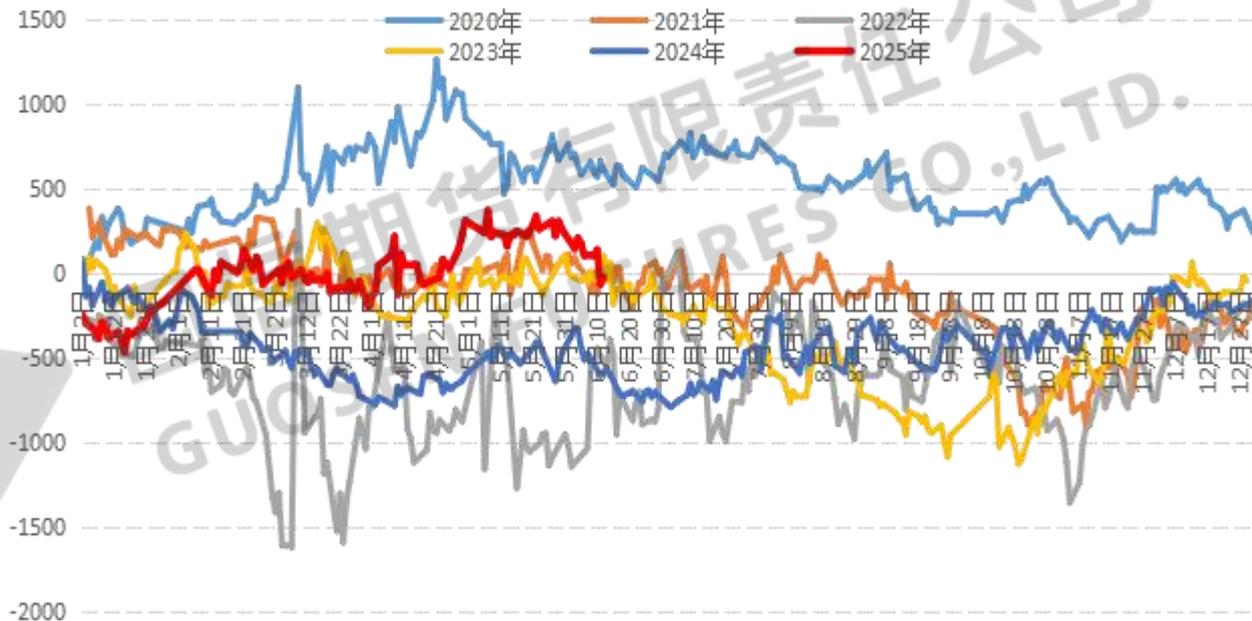


数据来源：钢联数据 国信期货

2.3 BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差

6月12日，BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差为-28.42元/吨，较6月6日（上周五）下降128.95元/吨。

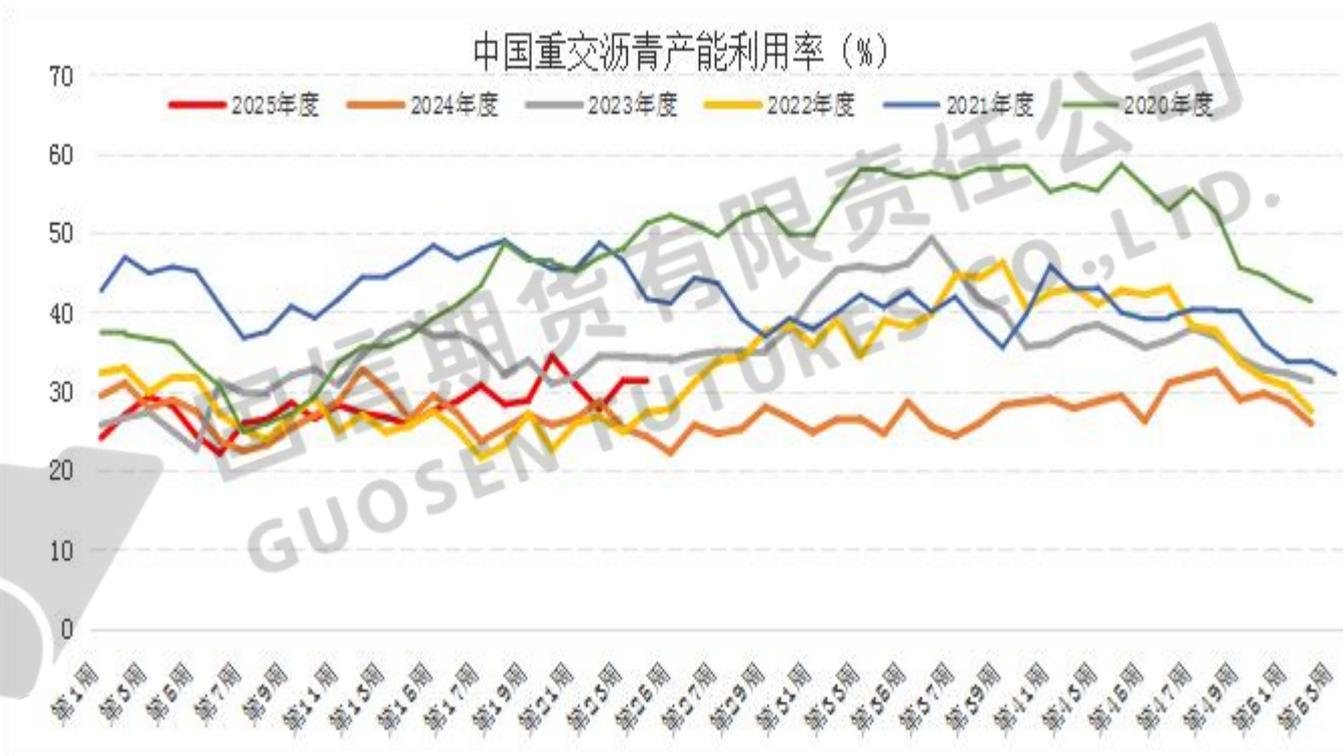
BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差(元/吨)



数据来源：钢联数据 国信期货

2.4 中国重交沥青开工率

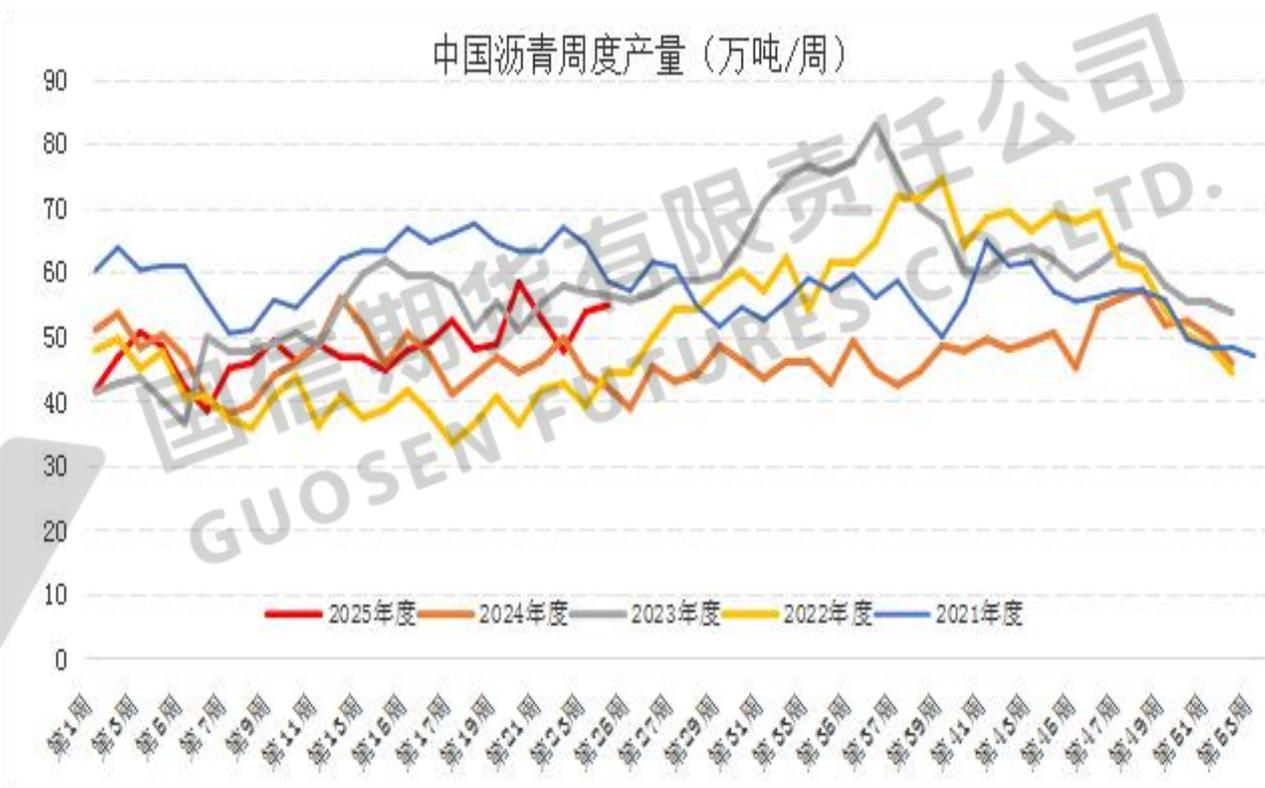
本周中国重交沥青开工负荷率为31.5%，环比上升0.2%，同比上升7.3%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.5 中国沥青周度产量

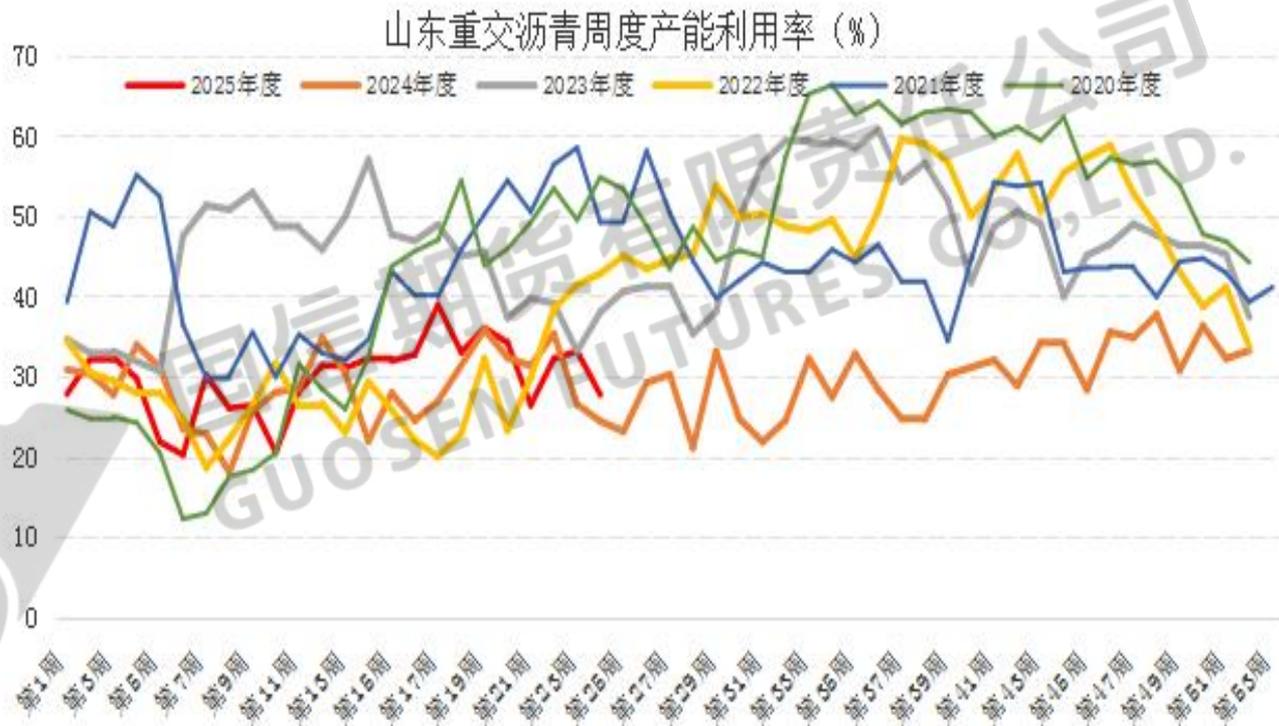
中国沥青周度产量为54.9万吨，环比上升1.86%，同比上升30.4%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.6 山东重交沥青周度产能利用率

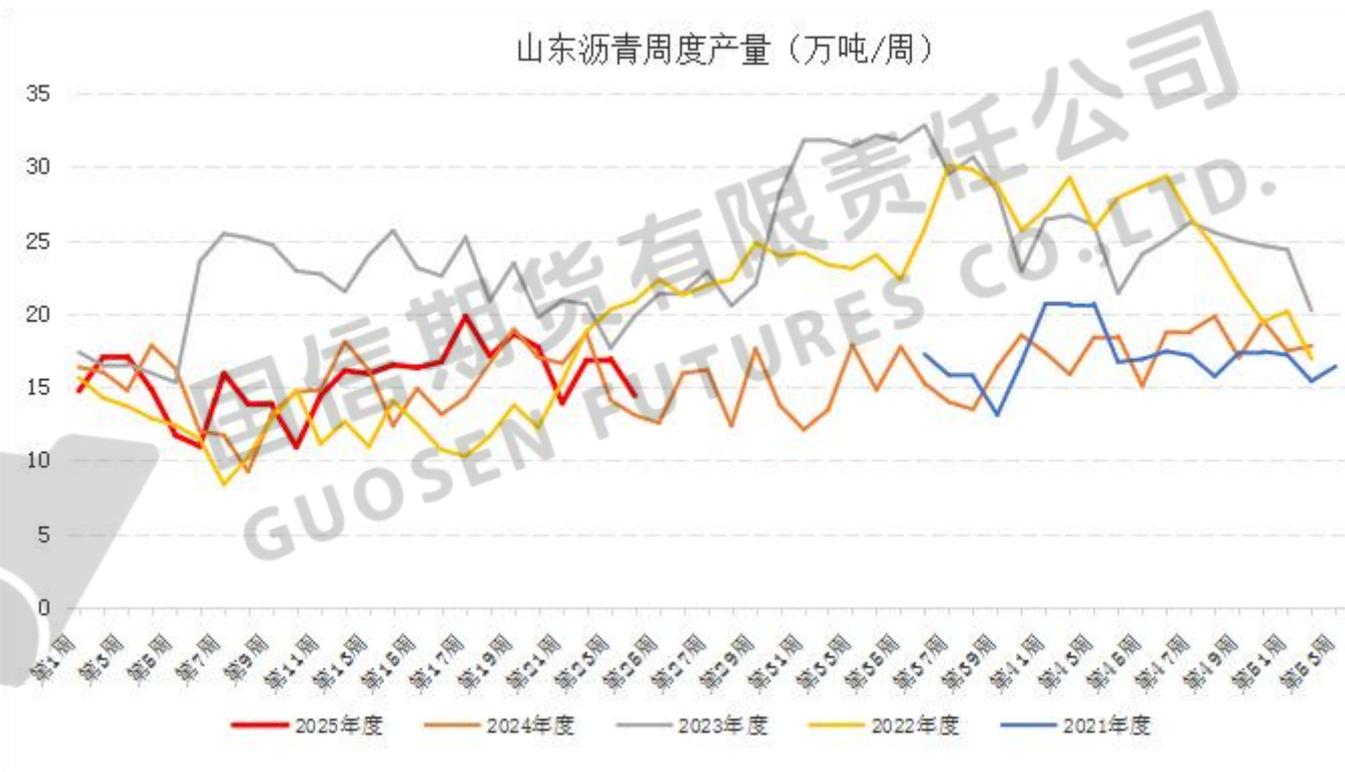
山东省沥青周度开工率为27.7%，环比下降5.4%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.7 山东沥青周度产量

山东省沥青周度产量为14.4万吨，环比下降14.79%，同比上升10.18%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.8 国内沥青装置检修动态（20250605-0611）：表一

本周（6月5日-6月11日），国内沥青装置周度损失量约为47.23万吨，环比增加了2.46万吨。

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

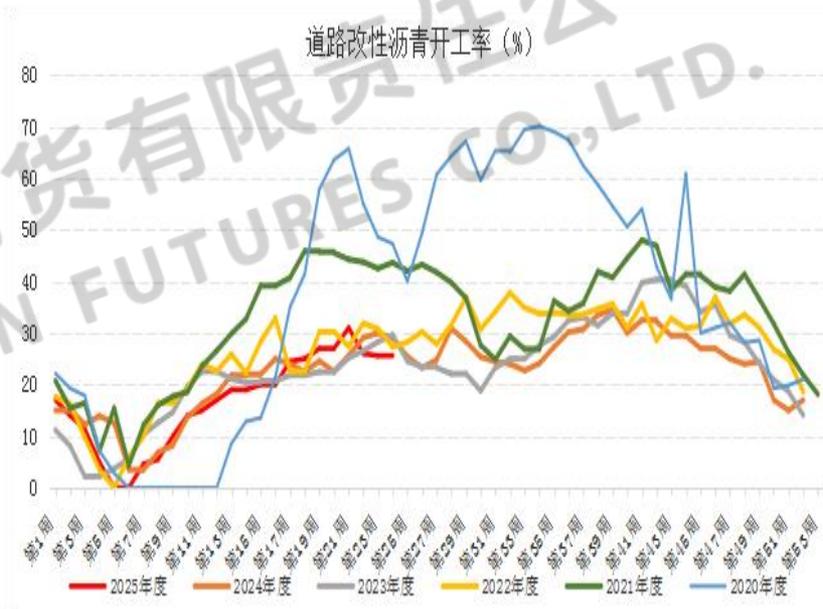
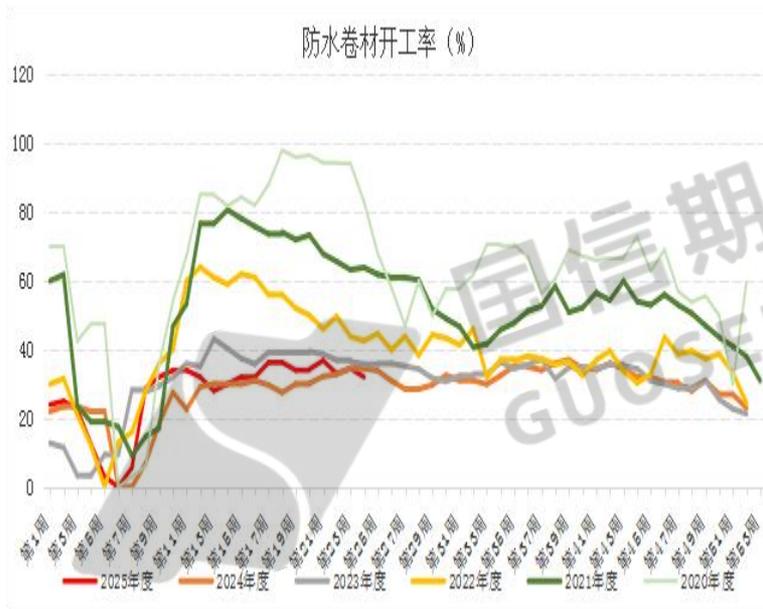
2.9 国内沥青装置检修动态（20250605-0611）：表二

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	6月4日转产渣油	计划6月13日复产沥青	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	检修	6月10日停产检修	预计7月下旬复产	23014
山东	岚桥石化	地炼	150	产沥青	计划8月份停产检修	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	产渣油	6月8日左右转产渣油	沥青复产日期未定	16438
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	6月中旬可能复产沥青	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

2.10 沥青相关需求情况

本周防水卷材开工率为32%，环比下降2.5%，同比下降2.55%；道路改性沥青开工率为25.6%，环比持平，同比下降3.4%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.11 沥青库存情况

沥青104家样本企业周度社会库存为186.7万吨，环比下降0.32%。沥青54家样本企业周度厂内库存为83.4万吨，环比下降1.42%。

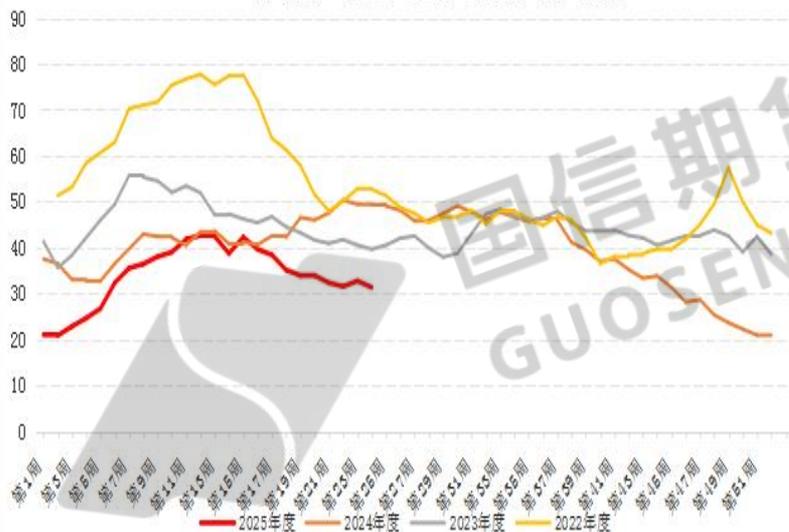


数据来源：钢联数据 国信期货

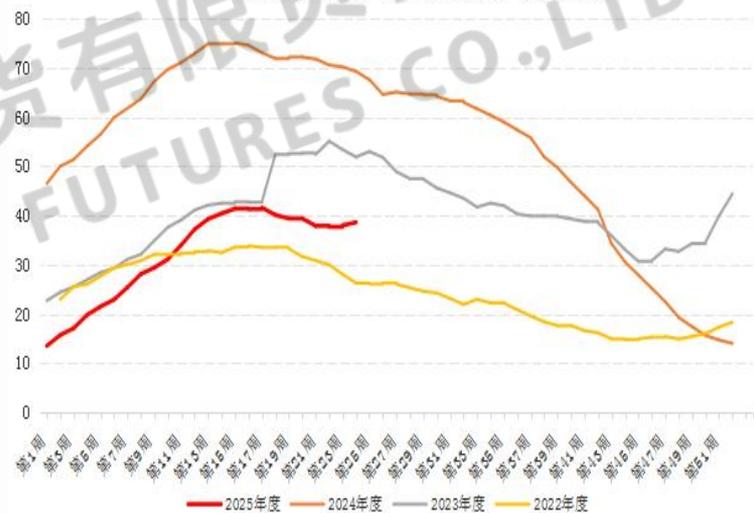
2.12 山东沥青库存情况

山东沥青54家样本企业厂内库存为31.3万吨，环比下降4.28%，同比下降36.51%。山东沥青70家样本企业社会库存为38.6万吨，环比下降1.58%，同比下降44.30%。

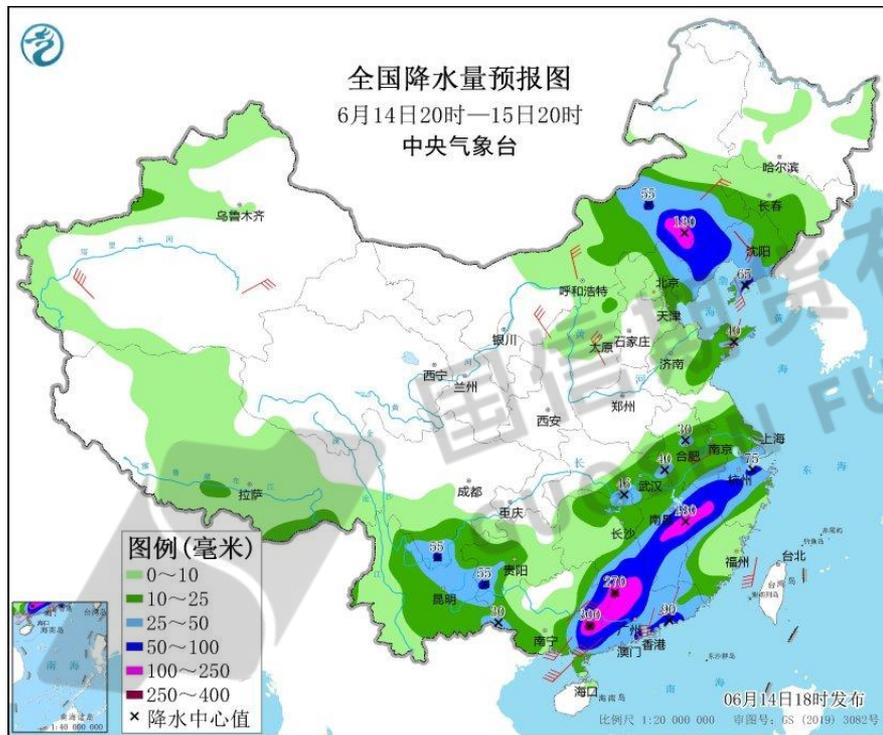
山东沥青54家样本企业厂内库存(万吨/周)



山东沥青70家样本企业社会库存(万吨/周)



2.13 国内未来三天具体天气预报



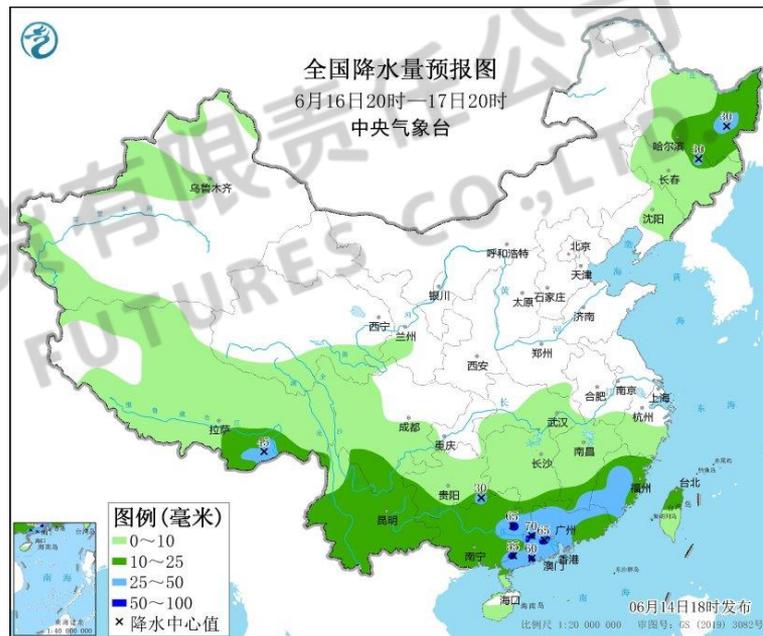
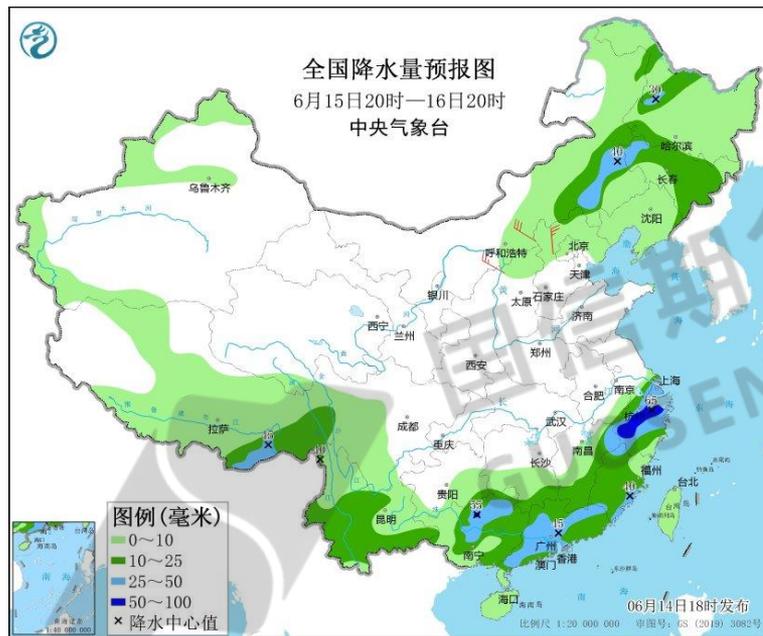
数据来源：中央气象台 国信期货

(1) 6月14日20时至15日20时，广东中西部、广西东部、湖南南部、广西中北部、浙江中部等地的部分地区有暴雨到大暴雨，局地特大暴雨（250-300毫米）；内蒙古中部和东南部、河北东北部、辽宁南部、四川南部、云南北部和东部等地部分地区有大雨，局地暴雨或大暴雨（100-130毫米）。

(2) 6月15日20时至16日20时，内蒙古东部、东北地区中部和西部、江南东部和南部、华南大部、云南、西藏东南部等地部分地区有中到大雨，其中，浙江中部等地部分地区有暴雨（50-65毫米）。内蒙古中部、华北北部等地部分地区有4-5级风，阵风6-8级（见图5）。

(3) 6月16日20时至17日20时，东北地区东部、江南南部、华南大部、西南地区南部、西藏东南部等地部分地区有中到大雨，局地有暴雨（50-70毫米）。

2.14 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

供应端，当前沥青装置开工负荷率已攀升至年内高位区间。数据显示，本周沥青企业开工负荷率为31.5%，环比微升0.2%，同比则显著提高7.3个百分点。展望下周，供应端多空因素并存：齐鲁石化检修、江苏新海无转产计划抑制供应；但山东胜星复产叠加华东金陵高负荷生产形成支撑。预计沥青装置开工负荷率将窄幅上升。

需求端：需求端表现相对偏空，其中长江中下游地区陆续入梅，降雨量逐步增多，部分道路项目施工受限；14日至16日华北、东北等地也有多雨天气，限制刚需改善。预计下周沥青刚性需求仍有稳中回落的趋势。

成本端：受到地缘形势扰动，短期油价或维持强劲态势，成本端对沥青价格存在较强支撑。但需关注事态发展，警惕局势降温引发油价回落风险。

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：一是贸易争端反复；二是中东地缘恶化。



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