国信期货 GUOSEN FUTURES 研究所

成本端支撑稳固

沥青价格偏强运行

2025/6/22

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

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

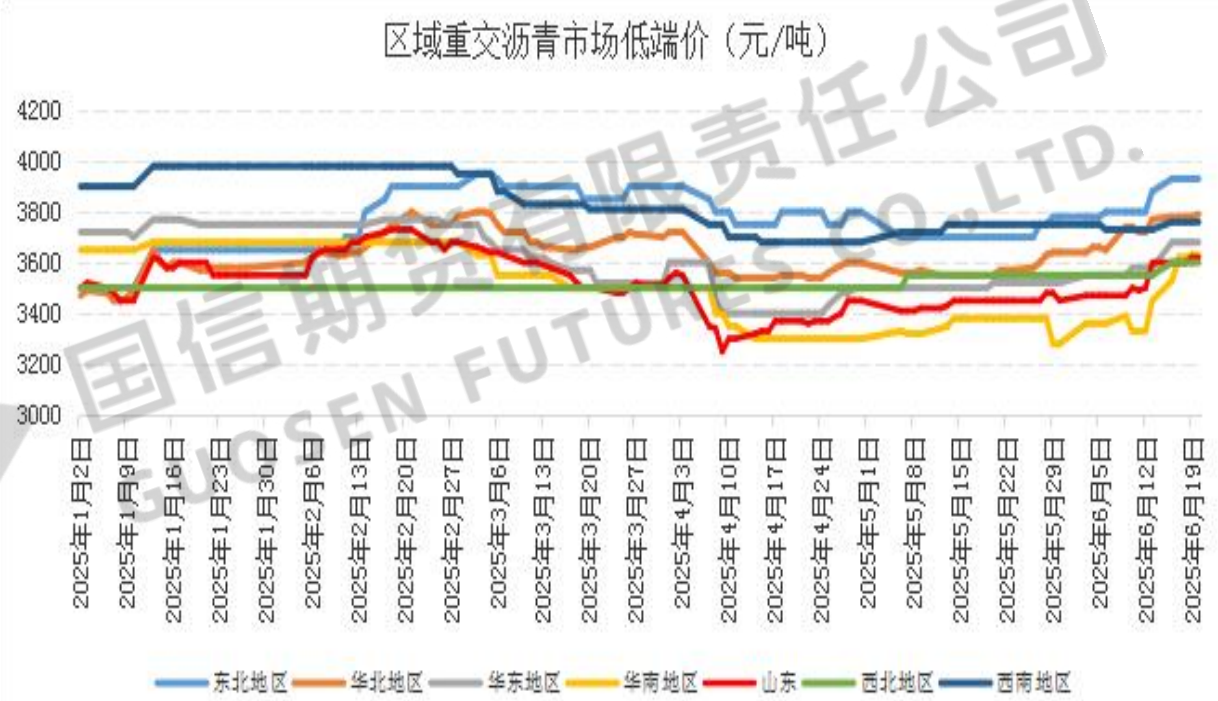
沥青期货主力合约BU2509偏强运行，周度涨幅为3.28%。

数据来源：文华财经　国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.2 区域重交沥青市场低端价

6月20日各区域重交沥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、西北地区及西南地区分别上涨50元/吨、20元/吨、100元/吨、180元/吨、20/吨、50元/吨、30元/吨。



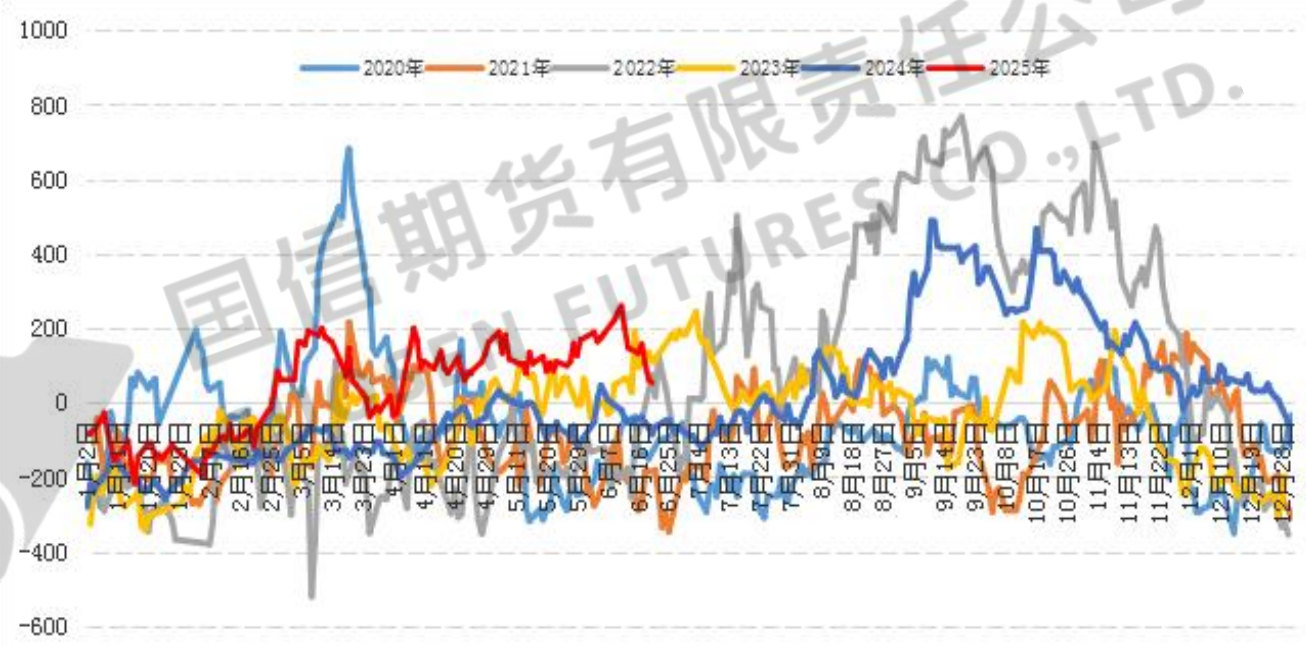
数据来源：钢联数据　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.3 山东重交沥青基差

6月20日，山东重交沥青基差为53元/吨，较6月13日（上周五）下降94元/吨。

山东重交沥青基差



数据来源：钢联数据　国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

Part2
第二部分

沥青基本面

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 沥青生产综合利润

当前山东地炼沥青生产理论利润-579.79元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣），环比下降199.59元/吨；河北地炼沥青生产理论利润为-578.38元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣），环比下降229.39元/吨；江苏主营炼厂为463.89元/吨，环比下降158.15元/吨。

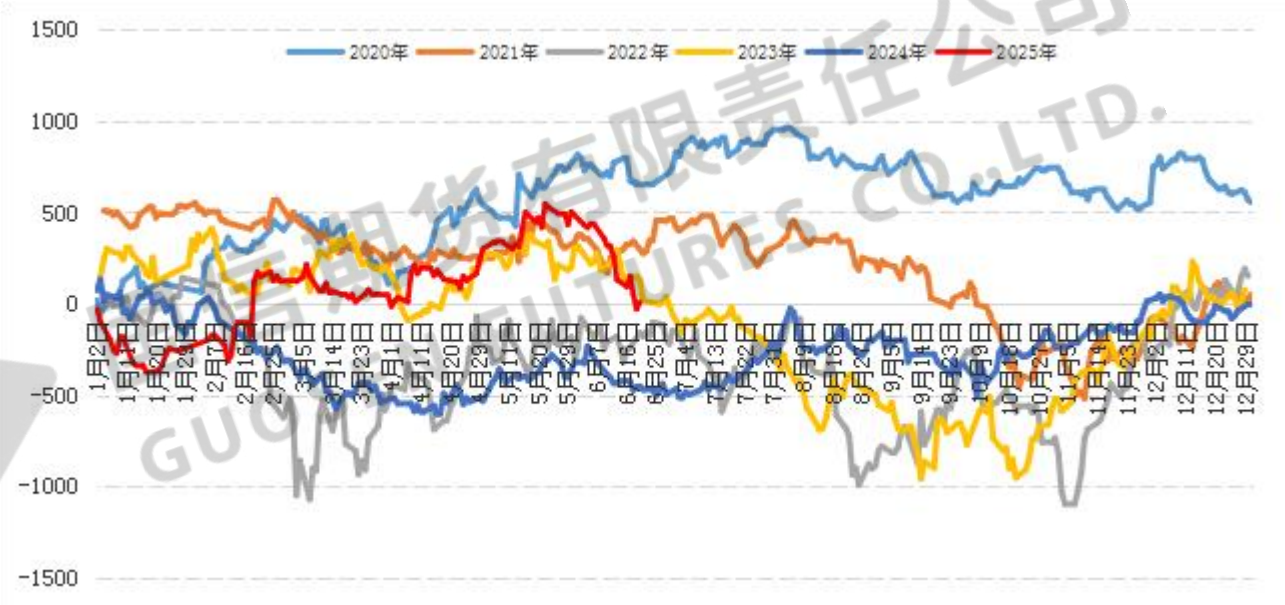
数据来源：卓创资讯　国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD

2.2 BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差

6月20日，BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差为7.44元/吨，较6月13日（上周五）下跌123.22元/吨。

BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差



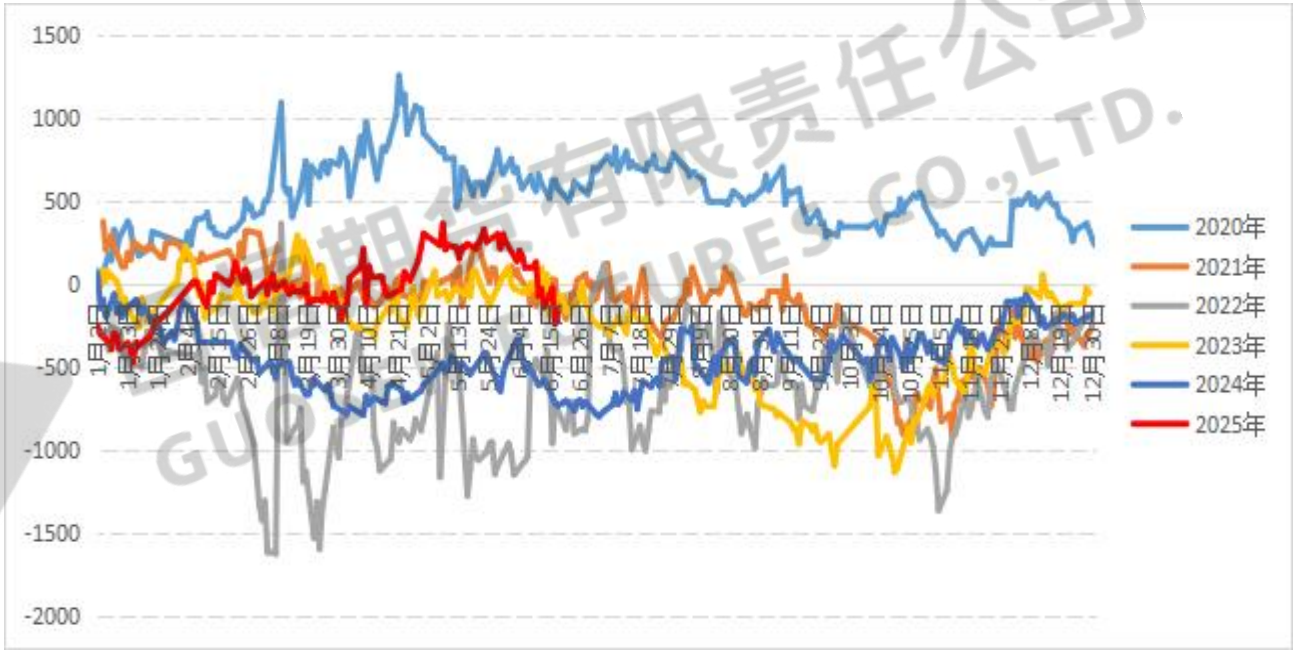
数据来源：钢联数据　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.3 BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差

6月20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)

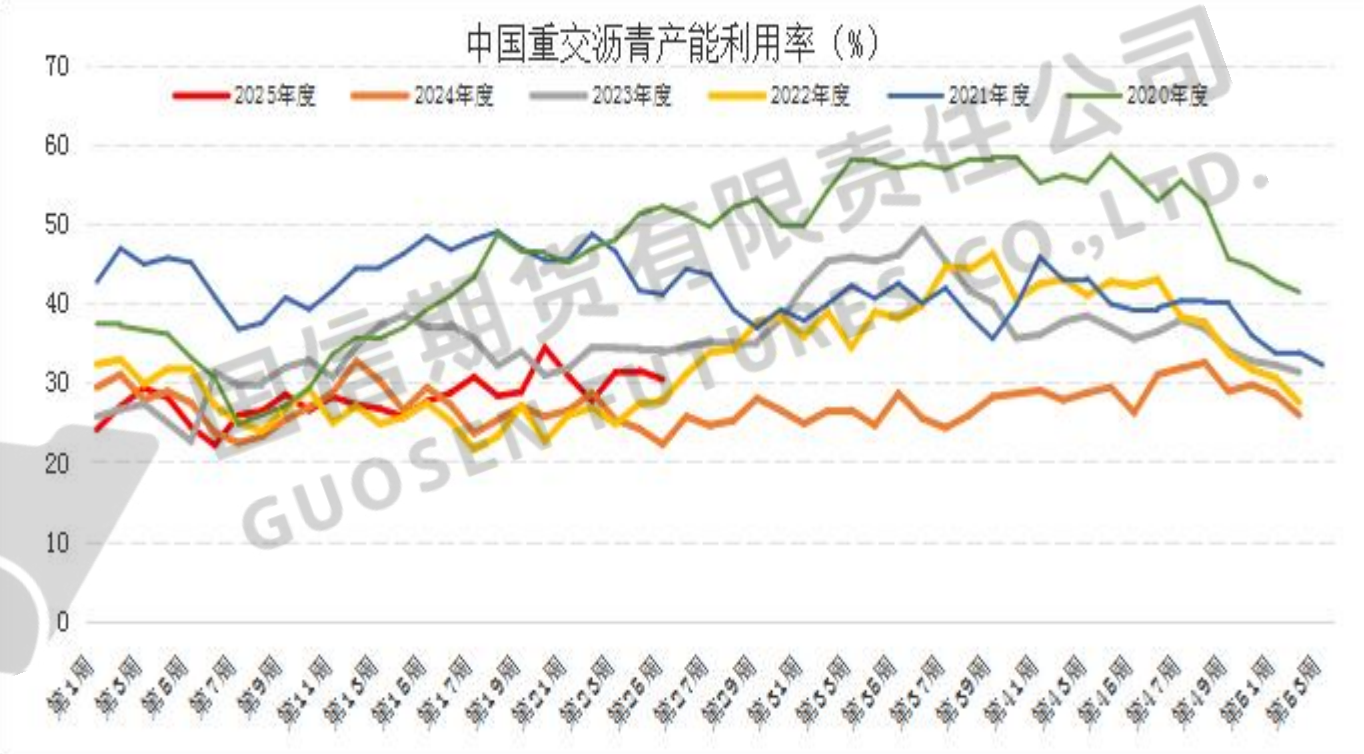


数据来源：钢联数据　国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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30.4%，环比下降1.1%，同比上升8.2%。

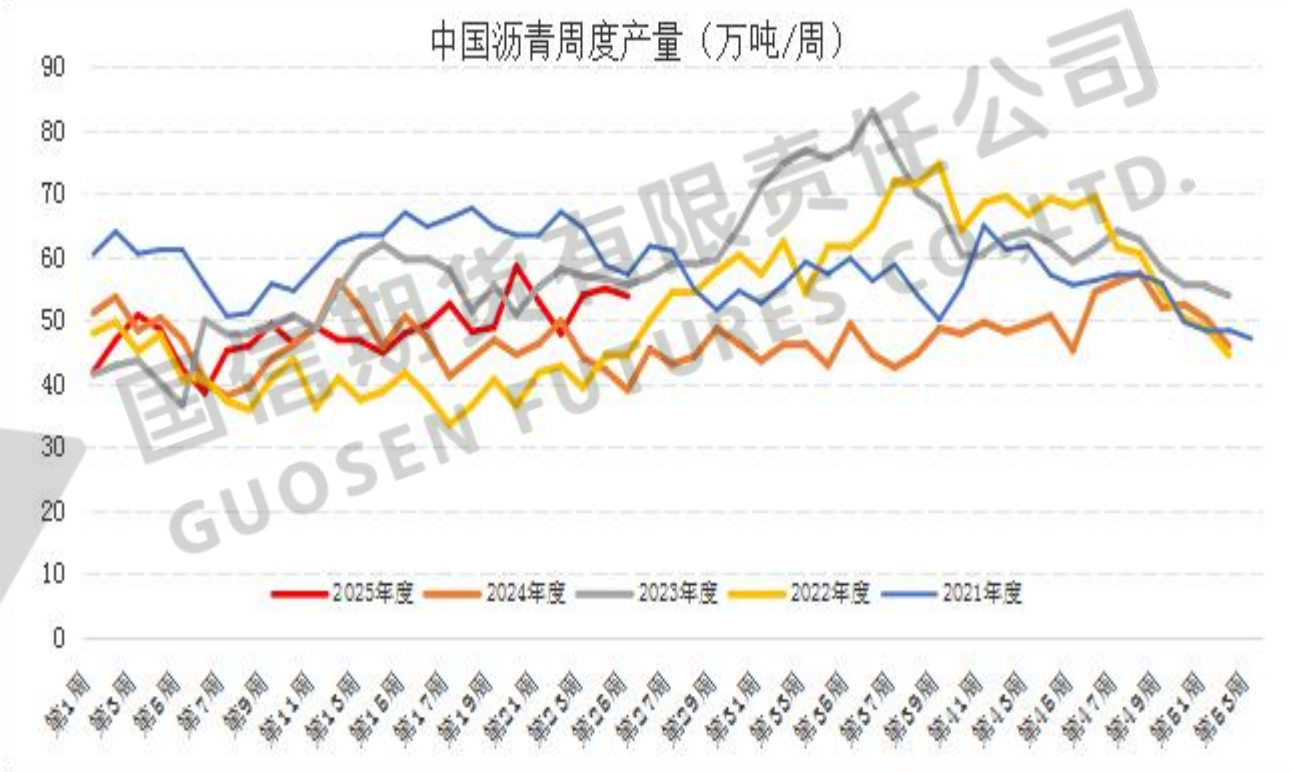


数据来源：钢联数据　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 中国沥青周度产量

中国沥青周度产量为53.7万吨，环比下降2.19%，同比上升38.05%。

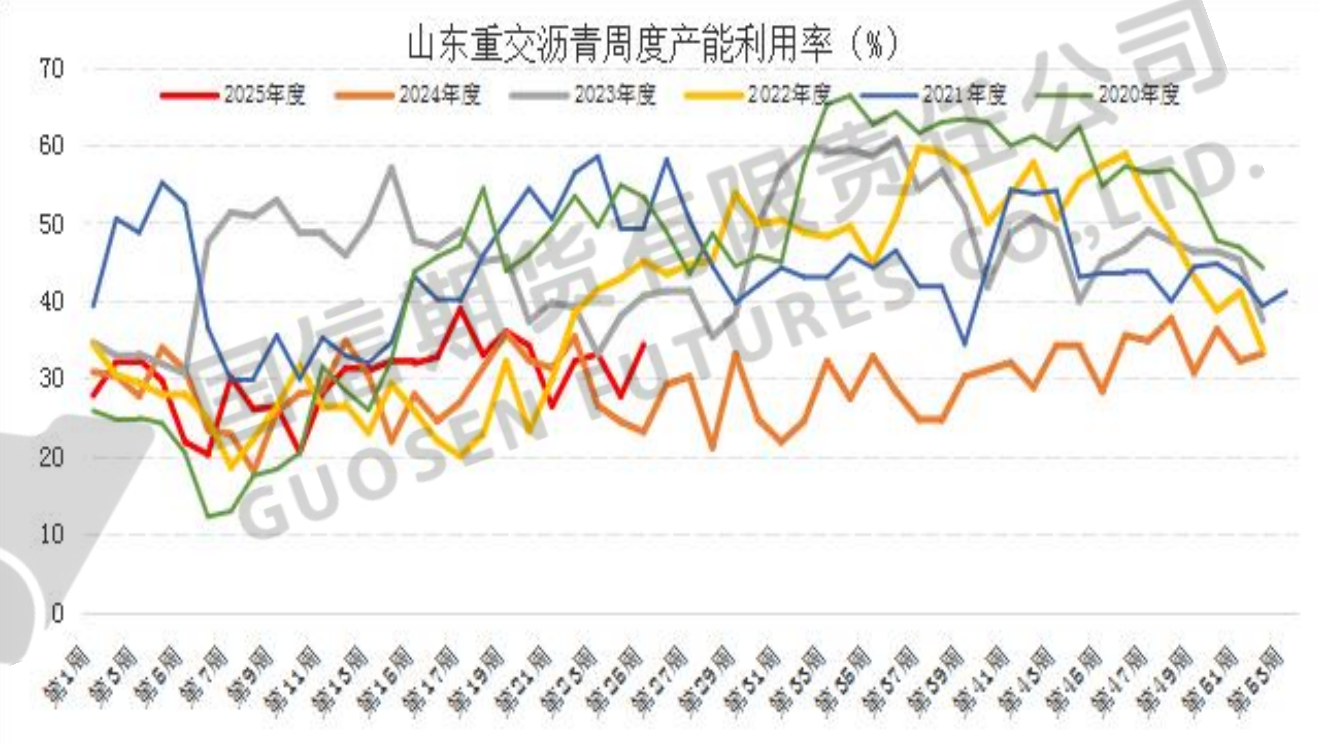


数据来源：钢联数据　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

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34.3%，环比上涨6.6%，同比上升11.2%。

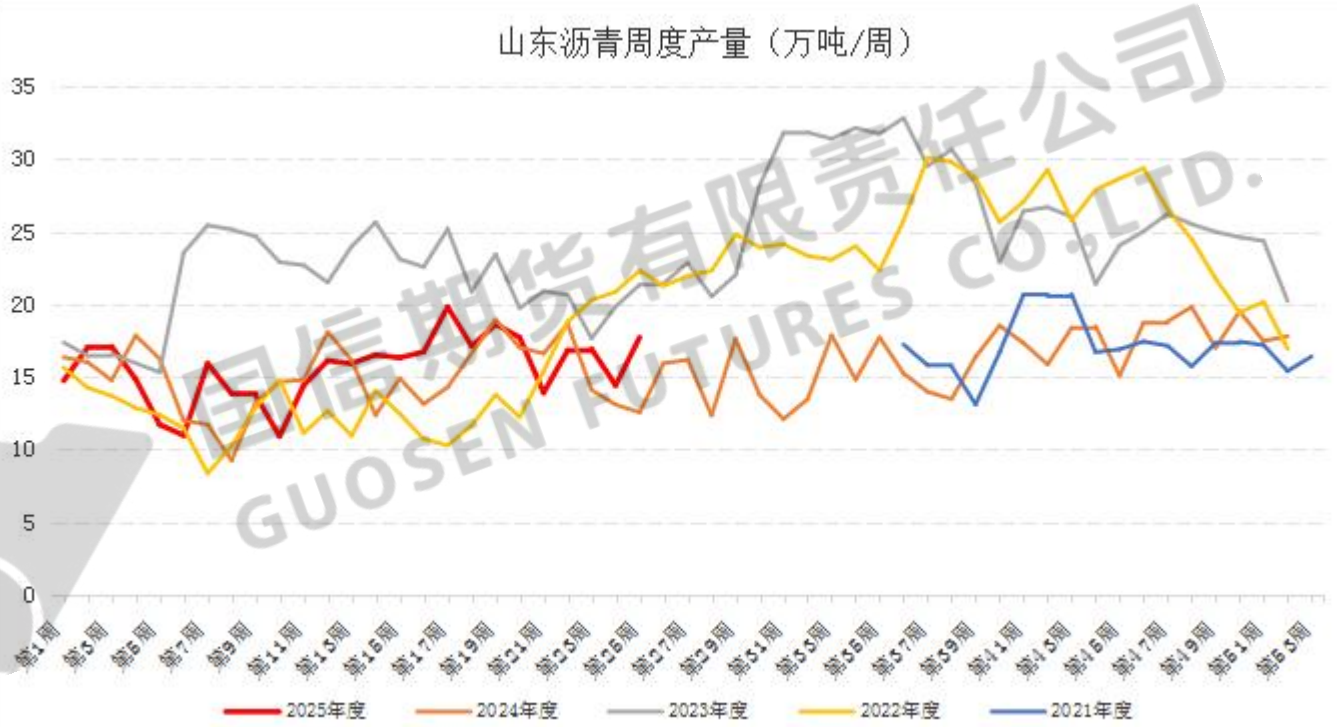


数据来源：钢联数据　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.7 山东沥青周度产量

山东省沥青周度产量为17.7万吨，环比上升22.92%，同比上升41.15%。



数据来源：钢联数据 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.8 国内沥青装置检修动态（20250612-0618）：表一

本周（6月12日-6月18日），国内沥青装置周度损失量约为47.15万吨，环比减少了0.08万吨。

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

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.9 国内沥青装置检修动态（20250612-0618）：表二

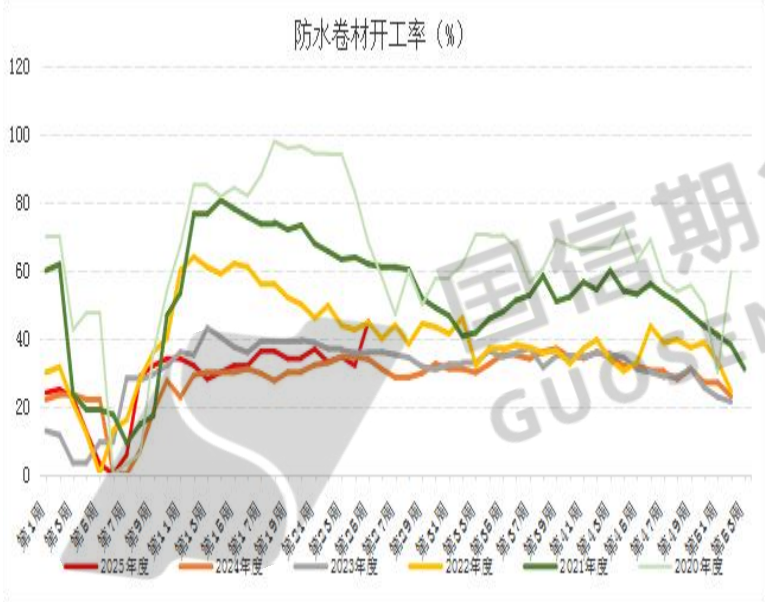
地区	炼厂	归属	产能（万吨/年）	生产状态	停产时间	复产时间	检修损失量（吨）
山东	胜星石化	地炼	150	产沥青	6月4日转产渣油	6月13日复产沥青	4110
山东	汇丰石化	地炼	140	产渣油	2024年10月底停产沥青	沥青复产日期未定	26849
山东	齐鲁石化	中石化	120	检修	6月10日停产检修	预计7月下旬复产	23014
山东	岚桥石化	地炼	150	产沥青	计划8月份停产检修	沥青复产日期未定	0
华中	河南丰利	地炼	130	产渣油	4月26日转产渣油	沥青复产日期未定	24932
华东	镇海炼化	中石化	200	停产沥青	6月14日停产沥青	计划6月21日左右复产沥青	27397
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	预计6月24日左右复产沥青	28767
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	产沥青	4月14日停产沥青	6月16日复产沥青	6575
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

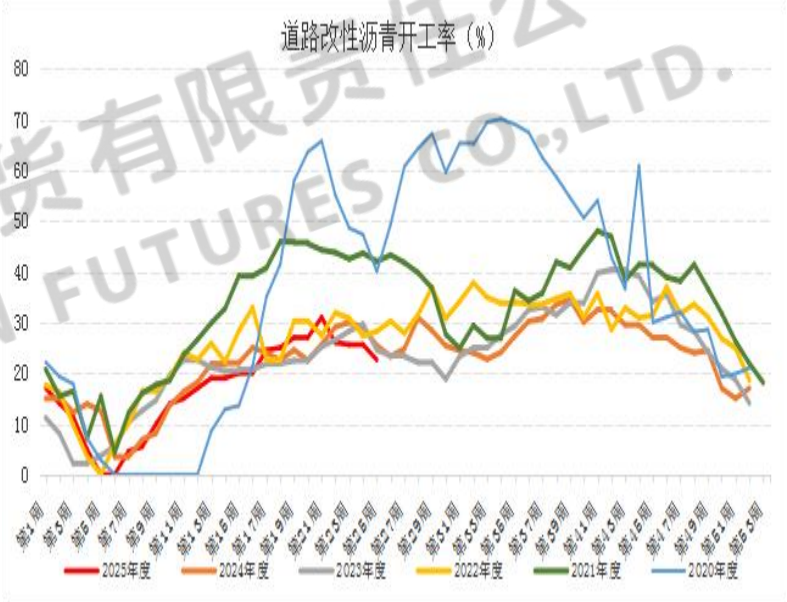
数据来源：卓创资讯　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.10 沥青相关需求情况

本周防水卷材开工率为45%，环比上升13%，同比上升32.85%；道路改性沥青开工率为25.6%，环比下降3%，同比下降2.89%。



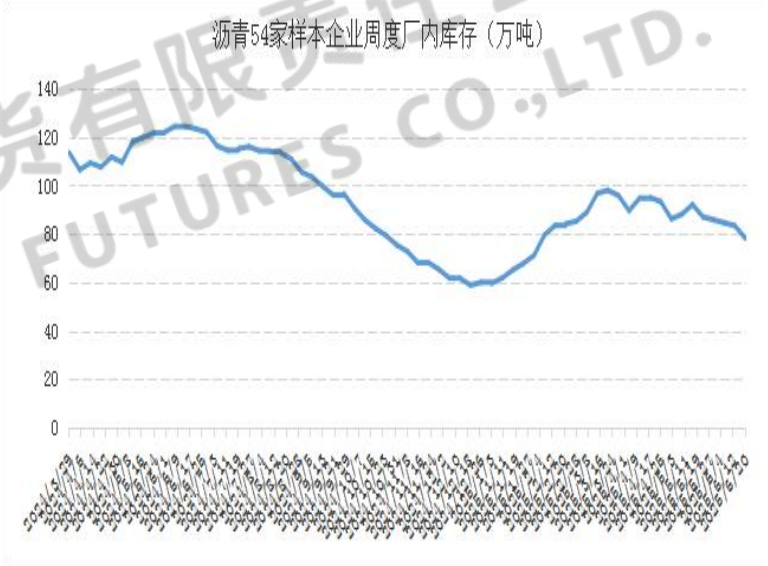


数据来源：钢联数据　国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.11 沥青库存情况

沥青104家样本企业周度社会库存为185.4万吨，环比下降0.7%。沥青54家样本企业周度厂内库存为78.2万吨，环比下降6.24%。

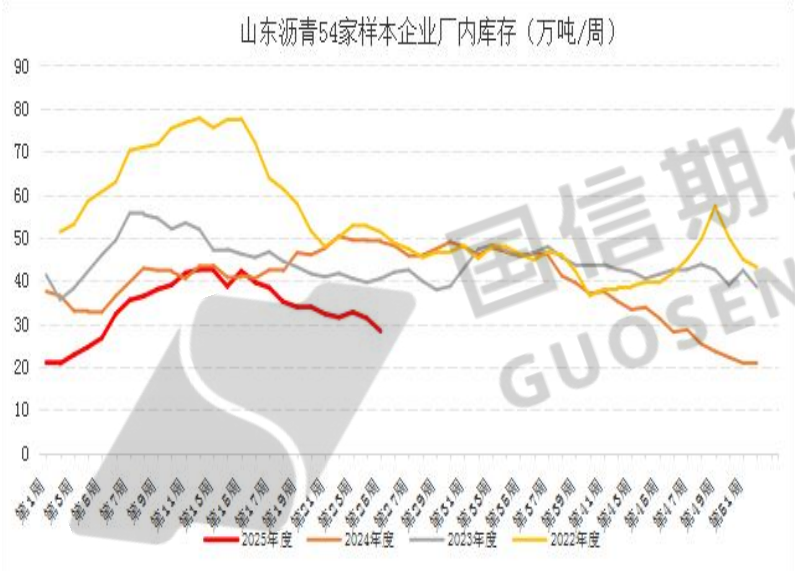


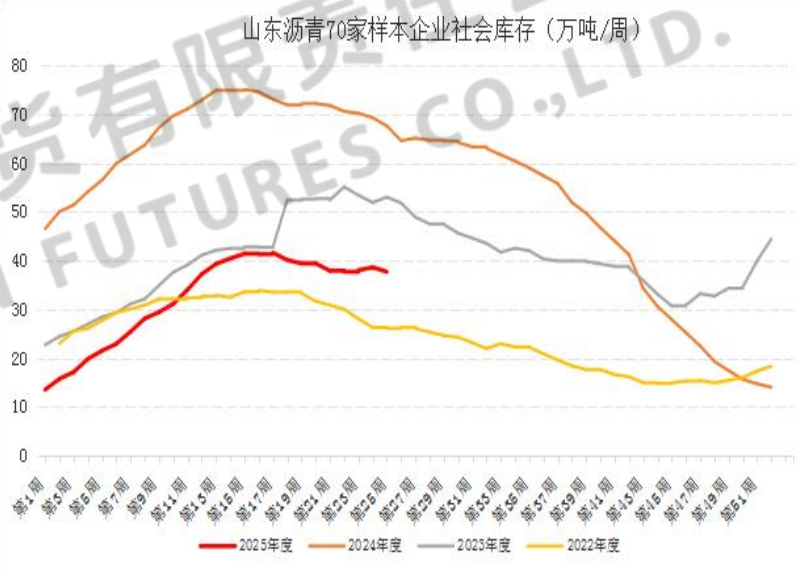
数据来源：钢联数据　国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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28.3万吨，环比下降9.58%，同比下降42.24%。山东沥青70家样本企业社会库存为37.7万吨，环比下降2.33%，同比下降44.23%。

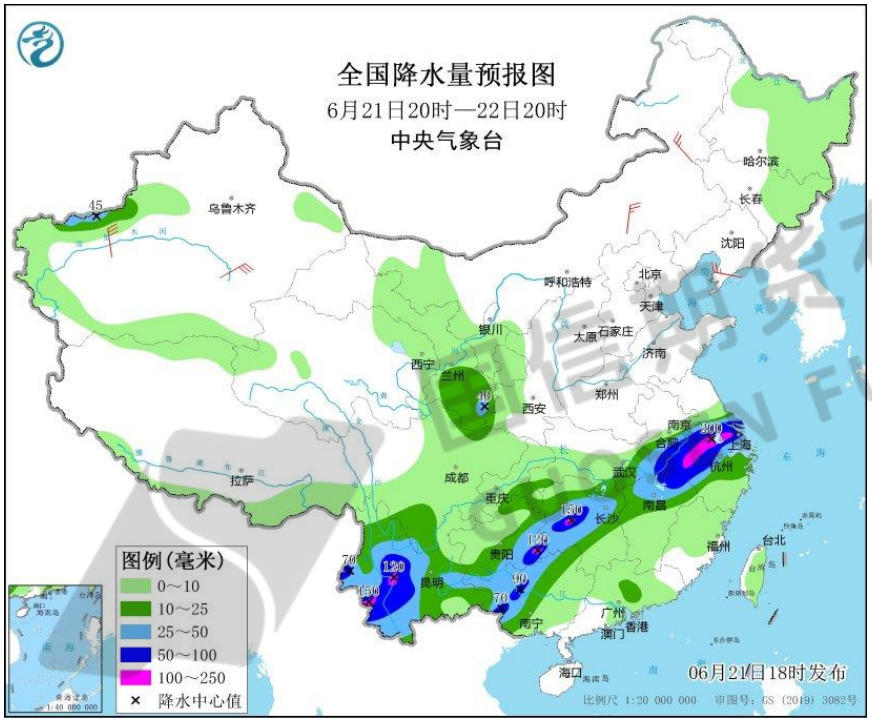




数据来源：钢联数据　国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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

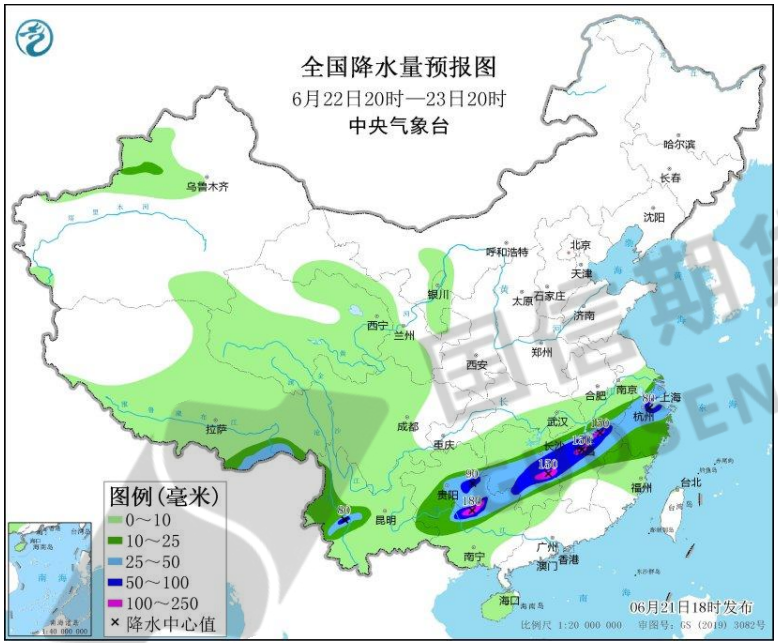
（1）6月21日20时至22日20时，西北地区东南部、江淮中南部、江南北部和西部、西南地区南部和东部、华南北部和西部等地部分地区有中到大雨。

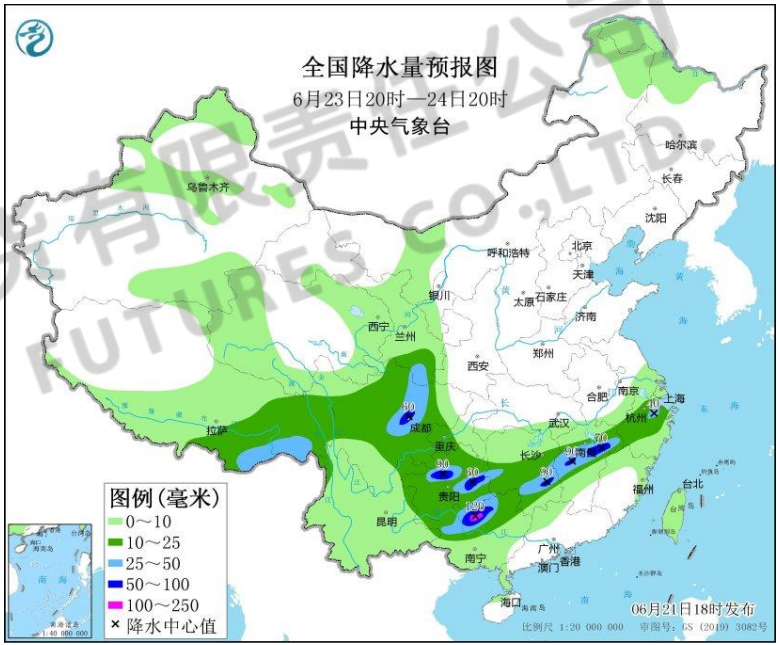
（2）6月22日20时至23日20时，江南北部和中东部、西南地区东南部、云南西部、广西北部等地部分地区有中到大雨。

（3）浙江中北部、湖南中西部、江西中部、四川盆地西部和南部、贵州大部、广西北部、西藏东南部等地部分地区有中到大雨。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

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

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

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，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，本周中国重交沥青开工负荷率为30.4%，环比下降1.1%，同比上升8.2%。随着茂名石化停产沥青，以及金陵石化、辽河石化降低沥青产量，预计开工负荷率小幅下行。

需求端：本周防水卷材开工率为45%，环比上升13%，同比上升32.85%，但这部分需求占比较道路需求小，无法扭转整体需求疲态；道路改性沥青开工率为25.6%，环比下降3%，同比下降2.89%，折射出降雨持续限制道路项目施工的现实。未来江淮、黄淮强降雨将持续制约道路施工，沥青实际需求维持低位。华北、西北虽降水较少，但终端资金压力仍将限制项目进度，需求改善空间有限。

库存端；沥青104家样本企业周度社会库存为185.4万吨，环比下降0.7%。沥青54家样本企业周度厂内库存为78.2万吨，环比下降6.24%。相对来看南方社会库存偏高，北方地区产量偏低，暂无供应端压力。

成本端：由于地缘局势升级，推升原油供应中断忧虑，油价持续上行对沥青现货形成成本支撑，同时提振市场交投心态。

技术面：沥青期货主力合约BU2509价格向上突破后偏强运行。

短期观点：当前沥青市场基本面呈现 “弱现实”（稳供应/弱需求） 与 “强预期/强成本”（油价高涨支撑成本及市场情绪）的博弈状态。虽然库存有所下降，但这主要源于成本推升下的价格传导和节奏性补库（被动去库），而非终端需求的实质性改善。整体供需基本面（尤其是终端道路需求）依然偏弱，是压制市场的主要因素。然而，强势的原油成本提供了关键支撑，并主导了短期价格走势和市场情绪，暂时掩盖了基本面的疲软。市场关注焦点高度集中于成本端原油价格的波动。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；二是中东地缘形势变化。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

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：15857@guosen.com.cn