



国信期货 | 研究所  
GUOSEN FUTURES

需求偏弱格局

价格延续震荡

2025/7/20

# 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

# 1.1 沥青期货主力合约走势

沥青期货主力合约BU2509延续震荡运行，区间涨幅0.97%，区间振幅为1.86%。

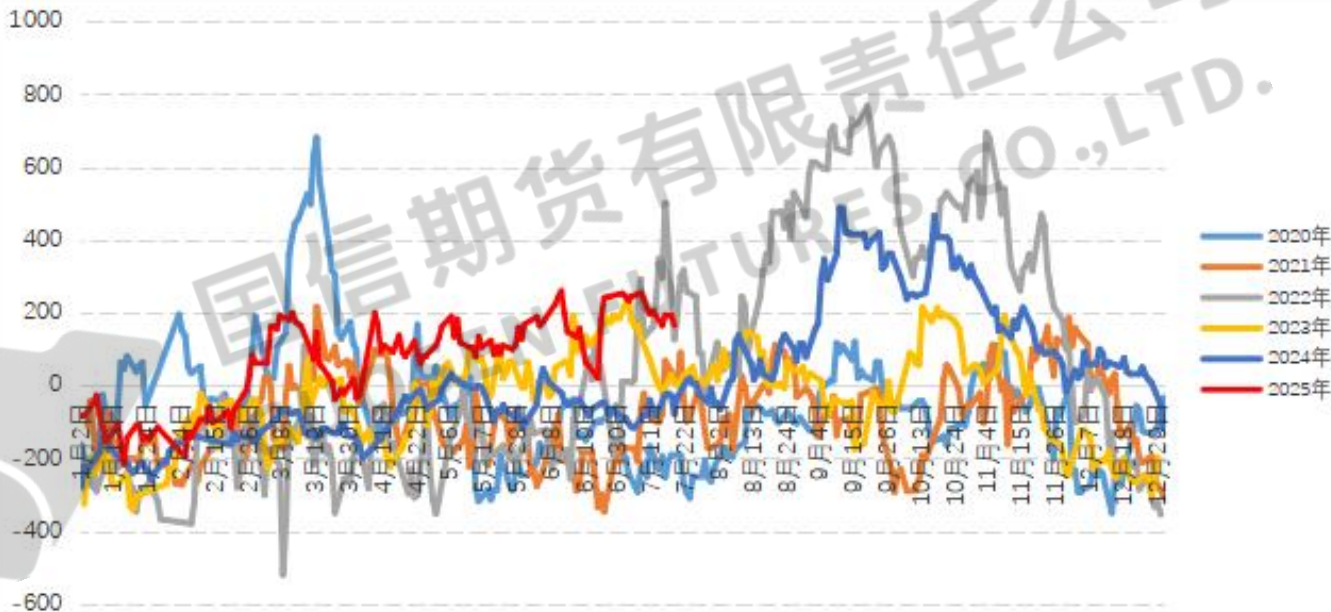


数据来源：文华财经 国信期货

## 1.2 山东重交沥青基差

山东重交沥青基差

7月18日，山东重交沥青基差为165元/吨，较7月11日（上周五）下降39元/吨。

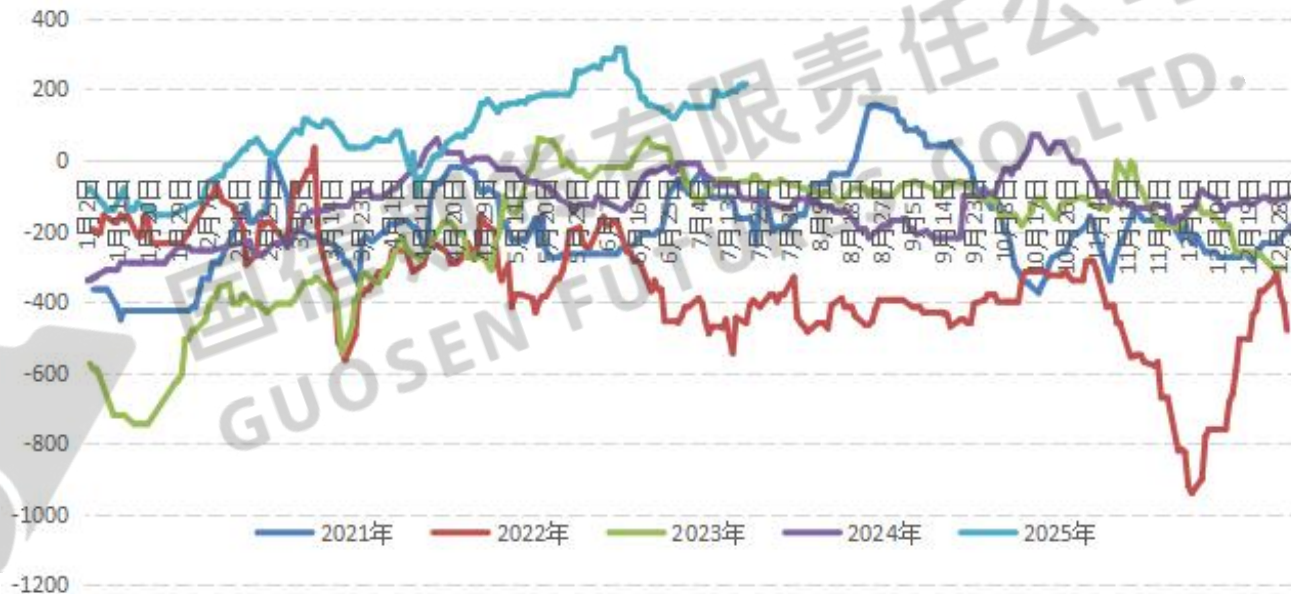


数据来源：钢联数据 国信期货

## 1.3 山东-华南重交沥青价差

山东-华南地区重交沥青价差

7月18日，山东重交沥青市场价比华南地区重交沥青市场价高215元/吨。

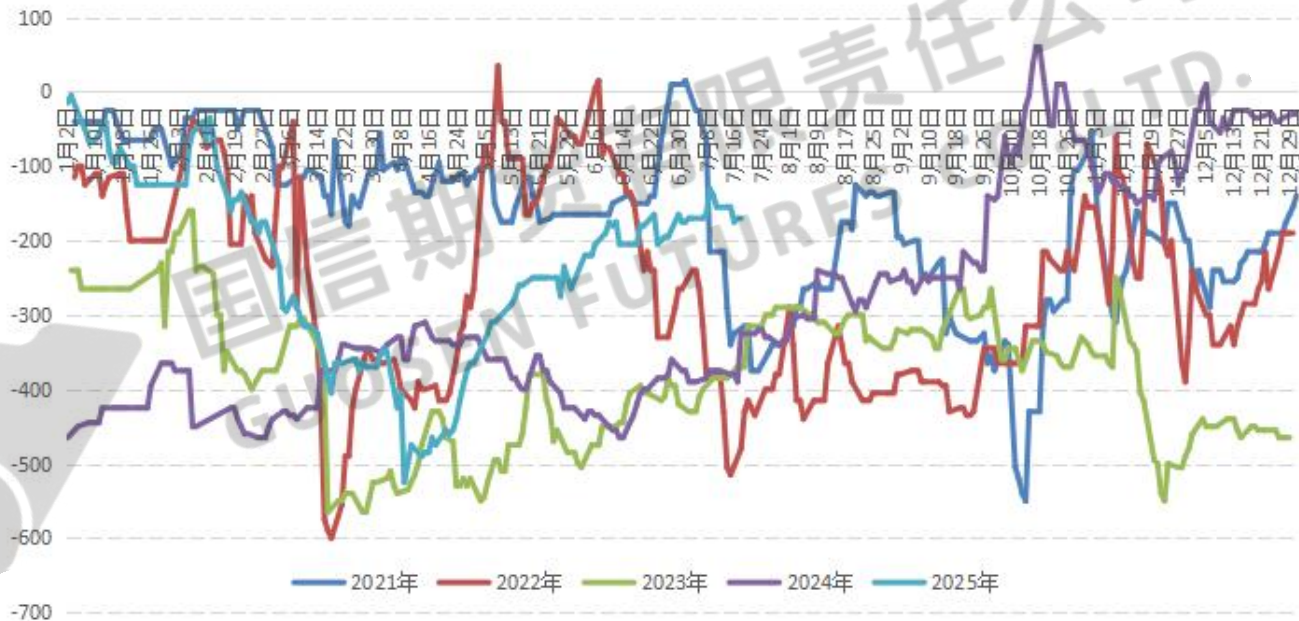


数据来源：iFinD 国信期货

## 1.4 山东-东北重交沥青价差

山东-东北地区重交沥青价差

7月18日，山东重交沥青市场价比东北地区重交沥青市场价低170元/吨。



数据来源：iFinD 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-371.43元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣），环比下降43.77元/吨；河北地炼沥青生产理论利润为-421.15元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣），环比下降53.24元/吨；江苏主营炼厂为439.42元/吨，环比下降139.72元/吨。

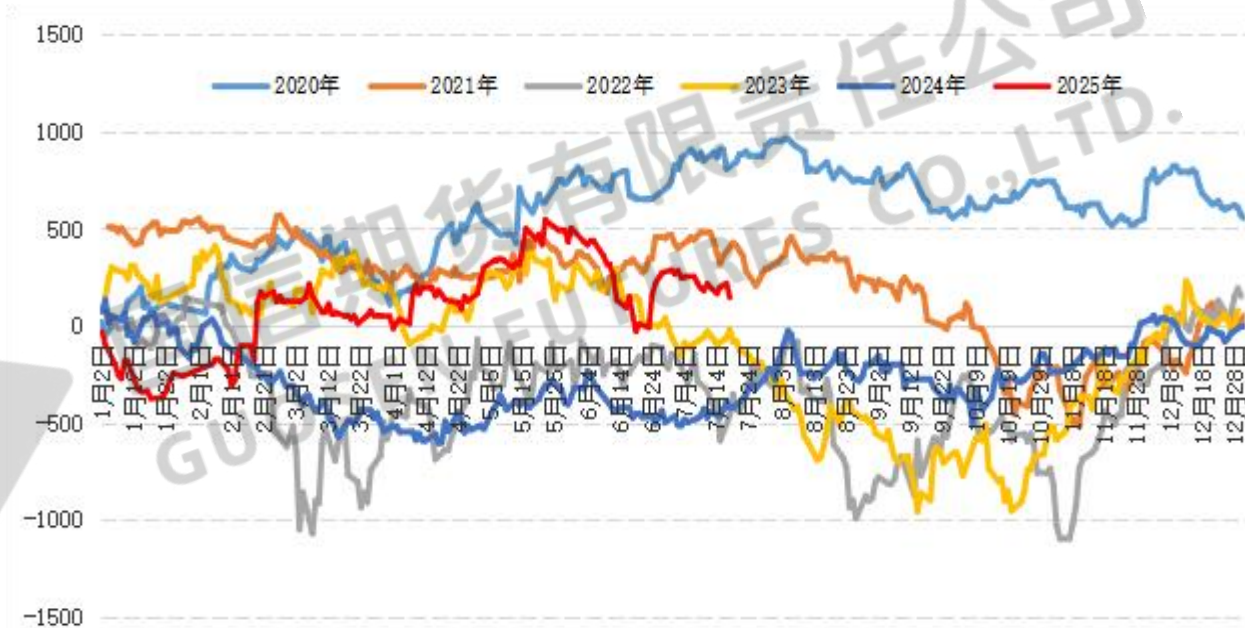
数据来源：卓创资讯 国信期货



## 2.2 BU主力合约收盘价与SC\*6.6主力价差

7月18日，BU主力合约收盘价与SC\*6.6主力价差为143.8元/吨，较7月11日（上周五）下跌70.46元/吨。

BU主力合约收盘价与SC\*6.6主力价差

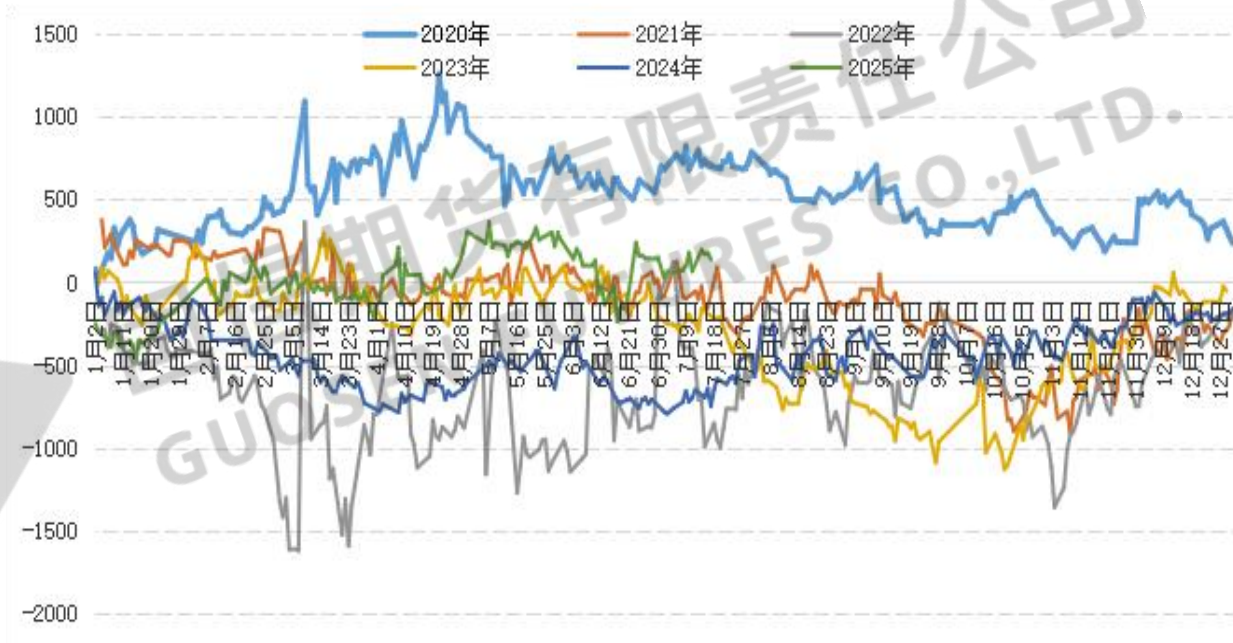


数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.3 BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差

7月17日，BU主力合约收盘价与WTI收盘价格差为177.13元/吨，较7月10日（上周四）下降39.72元/吨。

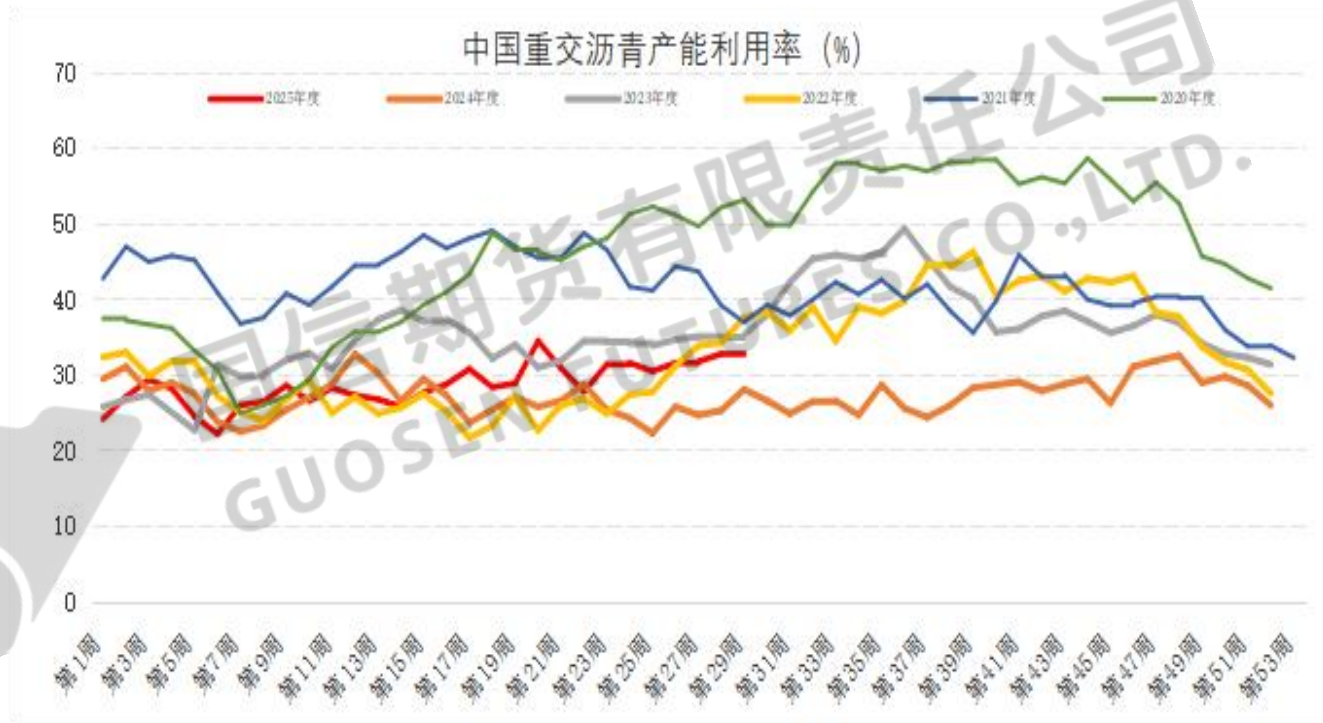
BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差(元/吨)



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.4 中国重交沥青开工率

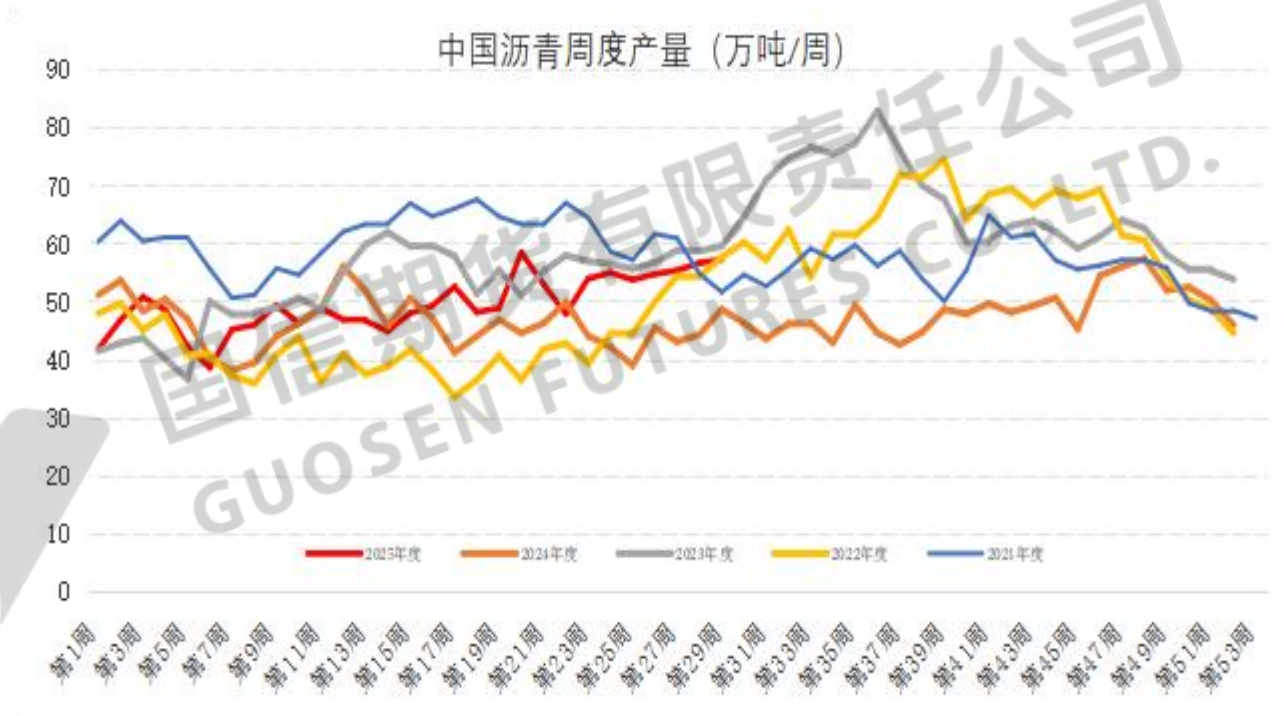
本周中国重交沥青开工负荷率为32.8%，环比上升0.1%，同比上升4.8%。



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57.2万吨，环比上升0.6%，同比上升8.6%。



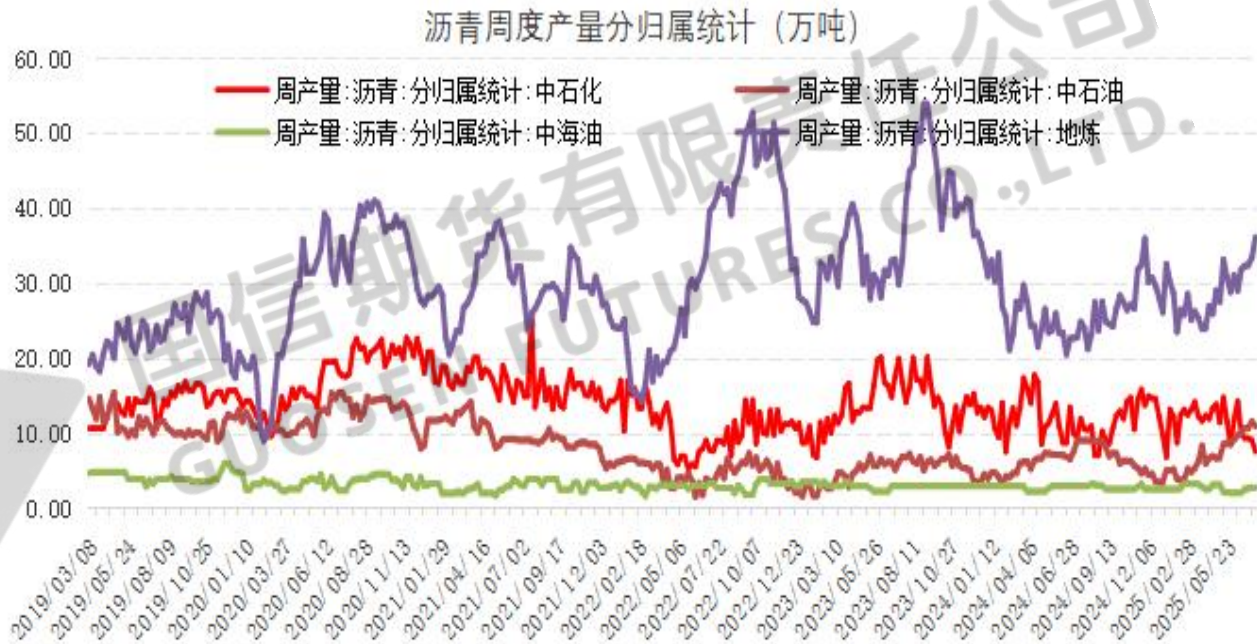
数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.6 沥青周度产量分归属统计



国信期货 | 研究所  
GUOSEN FUTURES

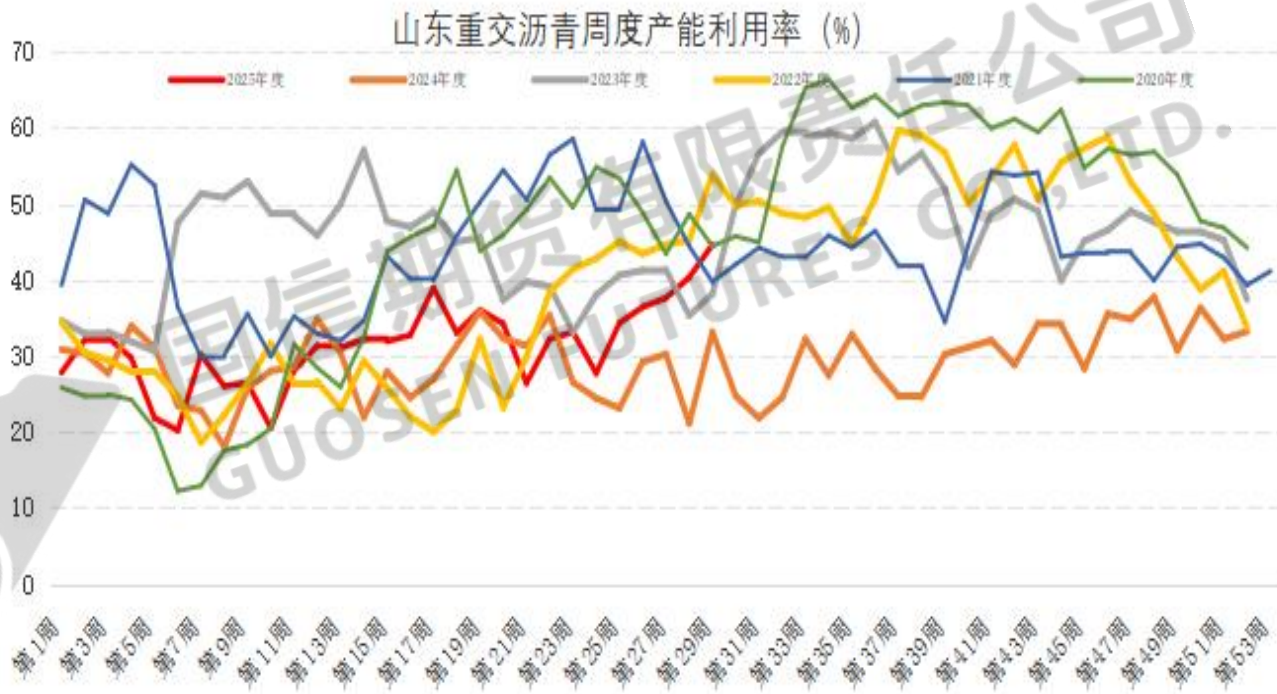
地炼沥青周产量为36.10万吨，环比上升8.08%；中石油沥青周产量为10.9万吨，环比下降5.22%；中石化沥青周产量为7.5万吨，环比下降16.67%；中海油沥青周产量为2.70万吨，环升持平。



数据来源：iFinD 国信期货

## 2.7 山东重交沥青周度产能利用率

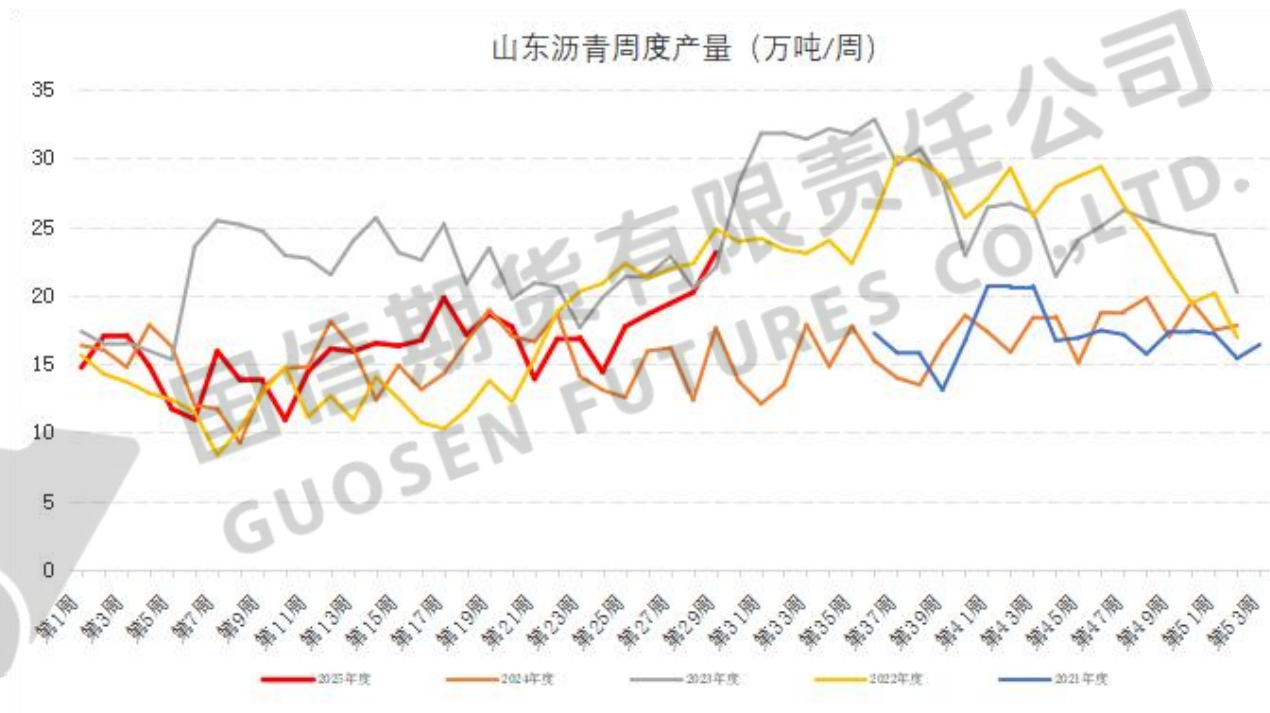
山东省沥青周度开工率为44.6%，环比上涨4.3%，同比上升11.5%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.8 山东沥青周度产量

山东省沥青周度产量为23.1万吨，环升上升2.9%，同比上升5.49%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.9 国内沥青装置检修动态（20250710-0716）：表一

本周（7月10日-7月16日），国内沥青装置周度损失量约为46.85万吨，环比增加了0.22万吨。

| 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

## 2.10 国内沥青装置检修动态（20250710-0716）：表二



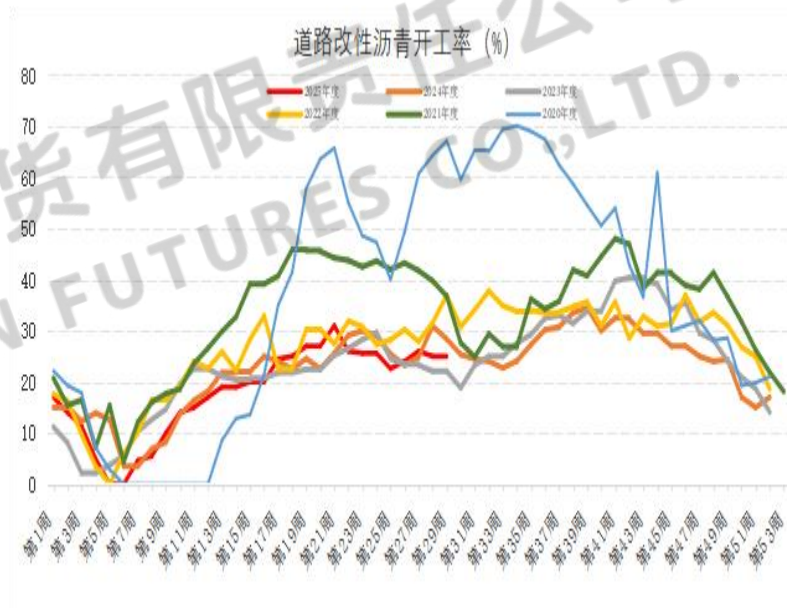
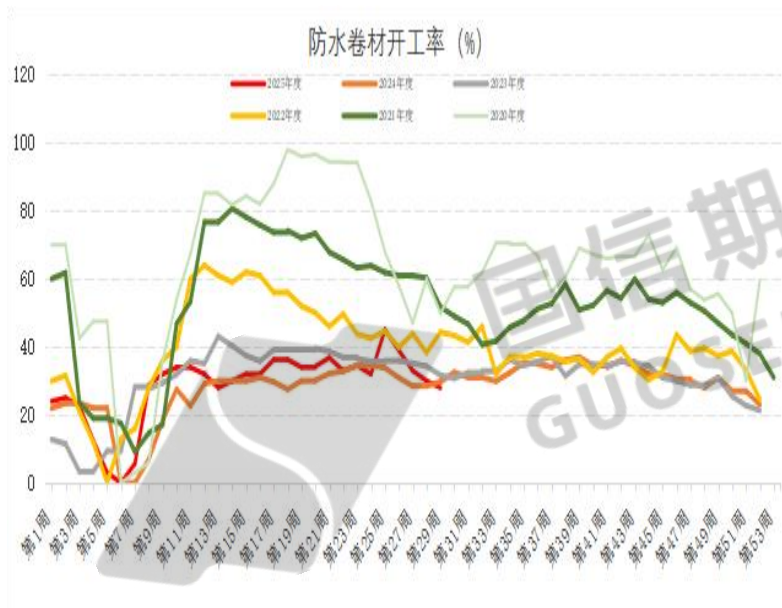
国信期货  
GUOSEN FUTURES | 研究所

| 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 | 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12日停产检修      | 沥青复产日期未定          | 0         |
| 山东 | 胜星石化  | 地炼  | 150      | 产渣油  | 7月16日转产渣油        | 沥青复产日期未定          | 4110      |
| 山东 | 东明石化  | 地炼  | 120      | 产沥青  | 计划8月10日左右停工检修    | 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 | 7月8日停产沥青         | 预计7月17日晚复产<br>沥青  | 38356     |
| 华东 | 金陵石化  | 中石化 | 170      | 产沥青  | 计划7月18日停产沥青      | 预计7月22日左右复<br>产沥青 | 0         |
| 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  | 7月6日转产渣油         | 预计7月17日复产<br>青    | 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   | 7月9日停产沥青         | 7月13日复产沥青         | 4932      |
| 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

## 2.11 沥青相关需求情况

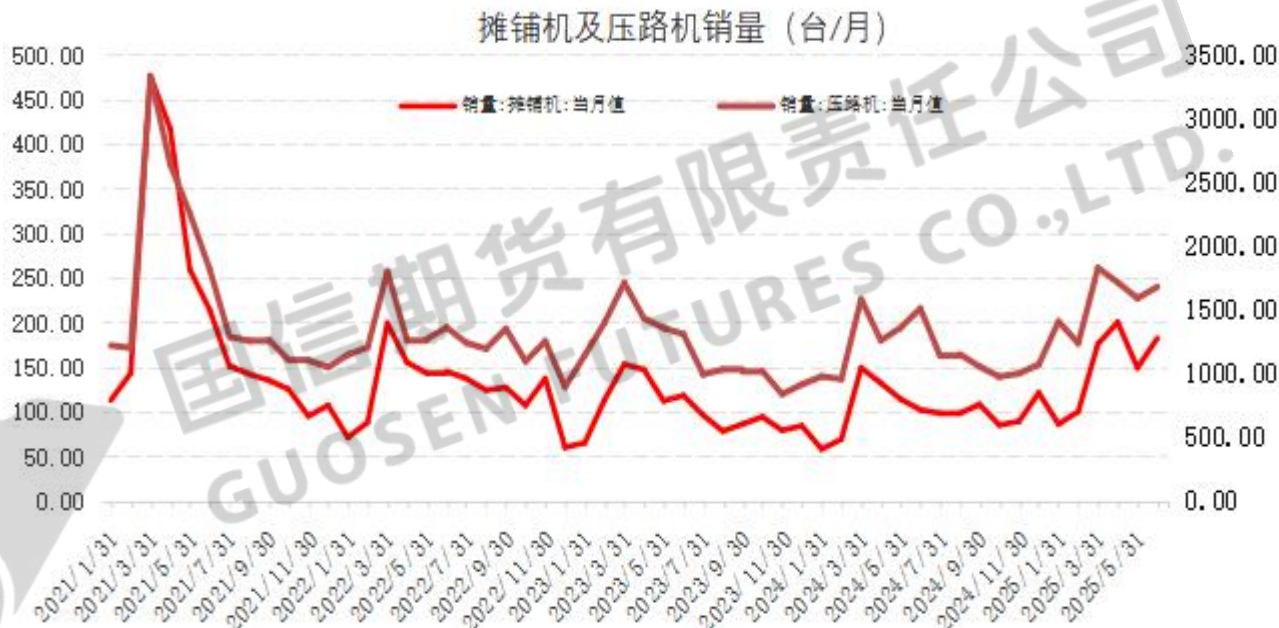
本周防水卷材开工率为28%，环比下降2%，同比下降1.72%；道路改性沥青开工率为25%，环比持平，同比下降3.36%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.12 摊铺机及压路机销量

2025年1-6月份  
摊铺机及压路  
机销量同比  
2024年上升  
25.19%。



数据来源: iFinD 国信期货

## 2.13 沥青库存情况

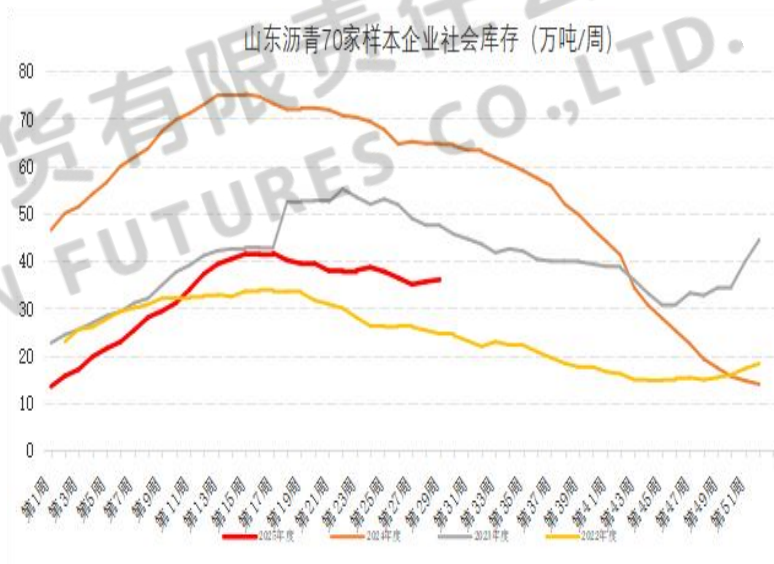
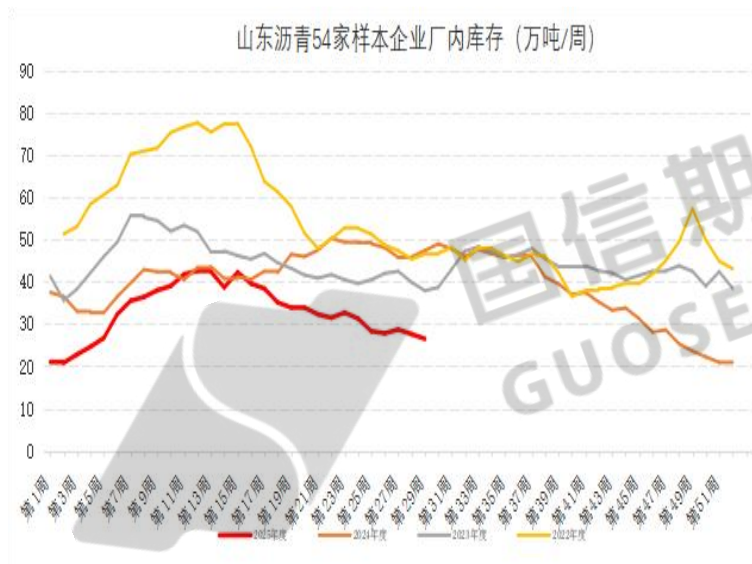
沥青104家样本企业周度社会库存为182.2万吨，环比上升0.33%。沥青54家样本企业周度厂内库存为80.5万吨，环比上升0.37%。



数据来源：钢联数据 国信期货

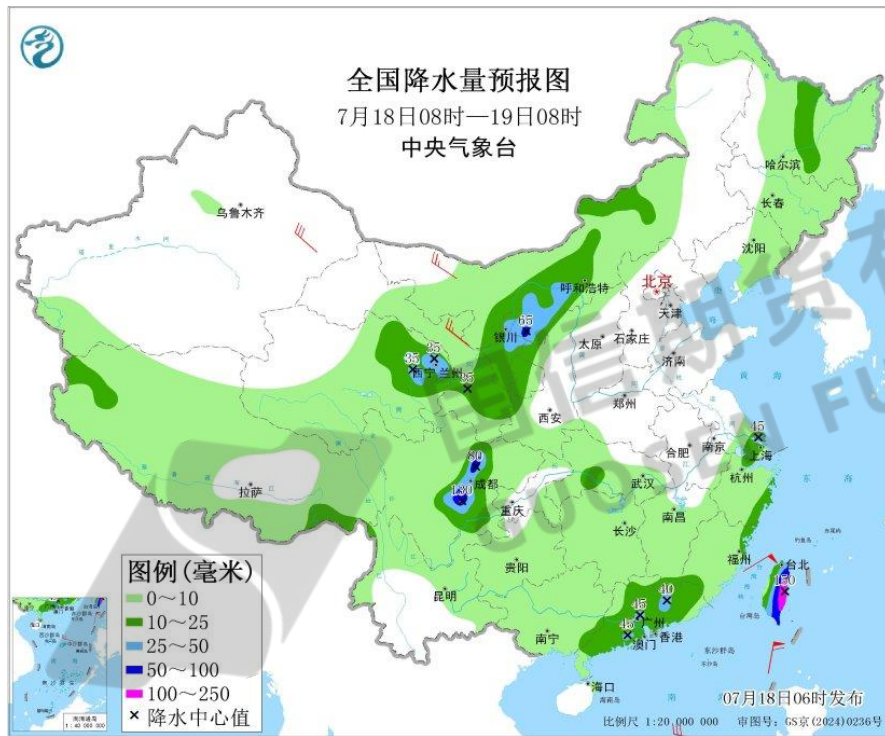
## 2.14 山东沥青库存情况

山东沥青54家样本企业厂内库存为26.5万吨，环比下降3.99%，同比下降44.09%。山东沥青70家样本企业社会库存为36万吨，环比上升1.12%，同比下降44.19%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.15 国内未来三天具体天气预报



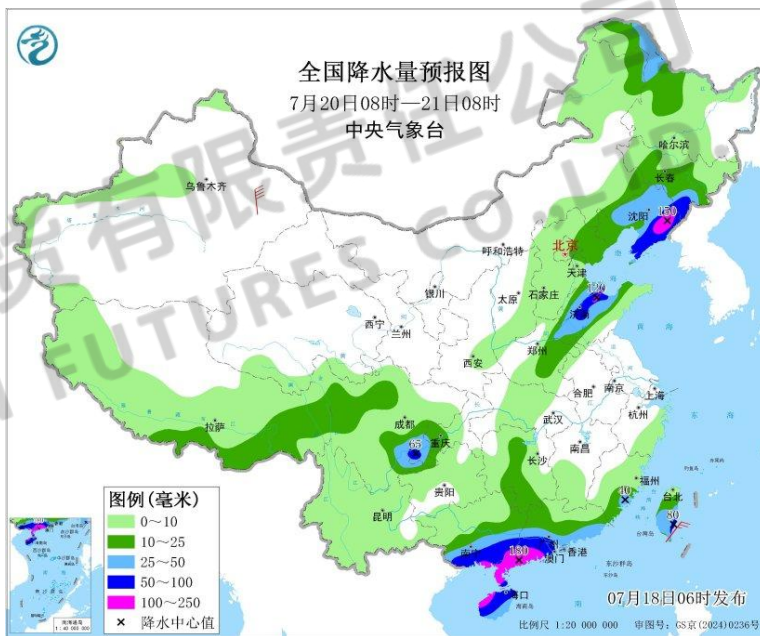
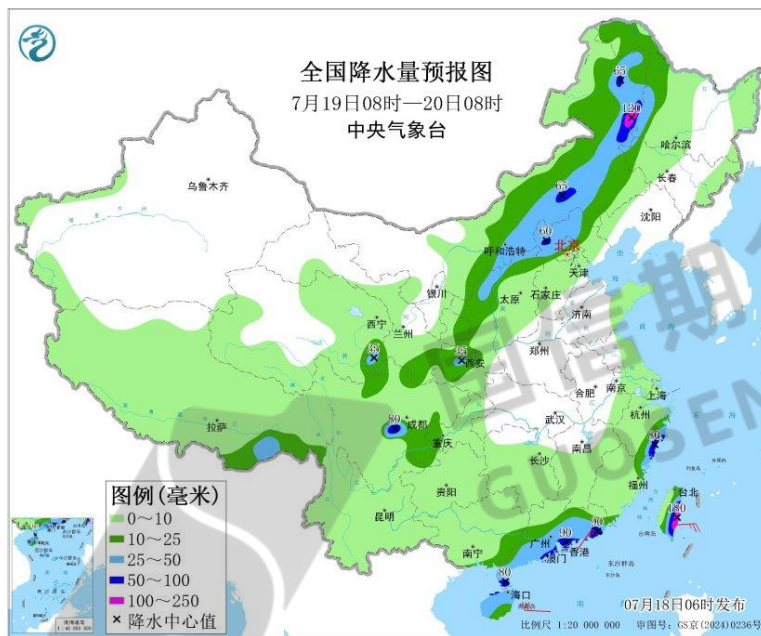
数据来源：中央气象台 国信期货

(1) 7月18日08时至19日08时，内蒙古中西部、黑龙江中部、西藏东南部和西部、青海东北部、甘肃中东部、宁夏、上海、浙江北部和东部、福建东北部、广东、四川盆地西部和南部及台湾岛等地部分地区有中到大雨。

(2) 7月19日08时至20日08时，内蒙古中东部、东北地区西部、西藏东南部、青海东南部、甘肃南部、陕西大部、华北北部、江南东部、四川盆地南部、华南中南部、海南岛、台湾岛大部等地部分地区有中到大雨。

(3) 7月20日08时至21日08时，内蒙古东北部、东北地区西北部和中南部、西藏南部和东部、华北东部、黄淮东部、西南地区北部、华南大部、台湾岛大部等地部分地区有中到大雨。

## 2.16 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



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# Part3

第三部分

## 后市展望

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

### 3 沥青市场展望

供应端：本周中国重交沥青开工负荷率32.8%，环比微升0.1%，同比增长4.8%。下周镇海及江苏新海短暂复产，但金陵石化或阶段性停产，加之山东胜星复产不明，预计整体装置平均负荷将继续降低，供应呈现小幅收缩态势。

需求端：当前市场表现依然疲软。本周防水卷材开工率为28%，环比降低2%；道路改性沥青开工率为25%，环比持平。未来一周西北需求相对稳定，但山东、华北、东北、华南、江南南部及云贵等地受强降雨影响，道路项目施工将显著受阻，沥青需求承压明显。

库存端：呈现缓慢累积态势。样本企业社会库存环比升0.33%至182.2万吨，厂内库存环比升0.37%至80.5万吨，库存的温和上升进一步印证了当前市场供需格局偏向宽松的现实。

成本端：中东地缘政治风险此起彼伏、美国夏季出行旺季汽油需求的波动性，以及持续存在的全球贸易摩擦相互交织，市场暂时缺乏明确方向指引，观望情绪浓厚。

技术面：沥青期货主力合约BU2509价格同样缺乏趋势性动能，整体延续窄幅震荡运行态势，成交量能未见明显放大。

短期观点：供应预期收缩、终端需求疲弱、库存持续累积的局面并存，成本端支撑亦显乏力，预计短期沥青市场仍将维持震荡格局。



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