



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

缺乏明显驱动

延续震荡态势

2025/08/03

# 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

本周沥青期货主力合约BU2509震荡运行，处于3500元/吨至3700元/吨区间内。

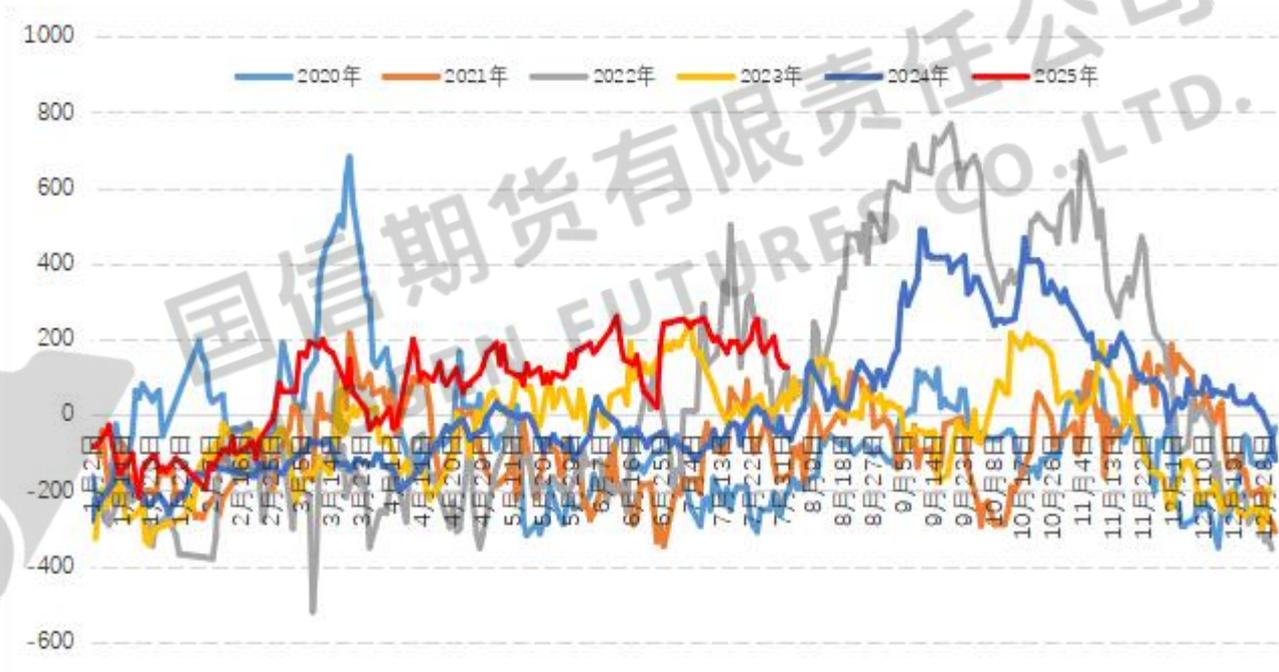


数据来源：文华财经 国信期货

## 1.2 山东重交沥青基差

山东重交沥青基差

8月1日，山东重交沥青基差为127元/吨，较7月25日（上周五）下降38元/吨。

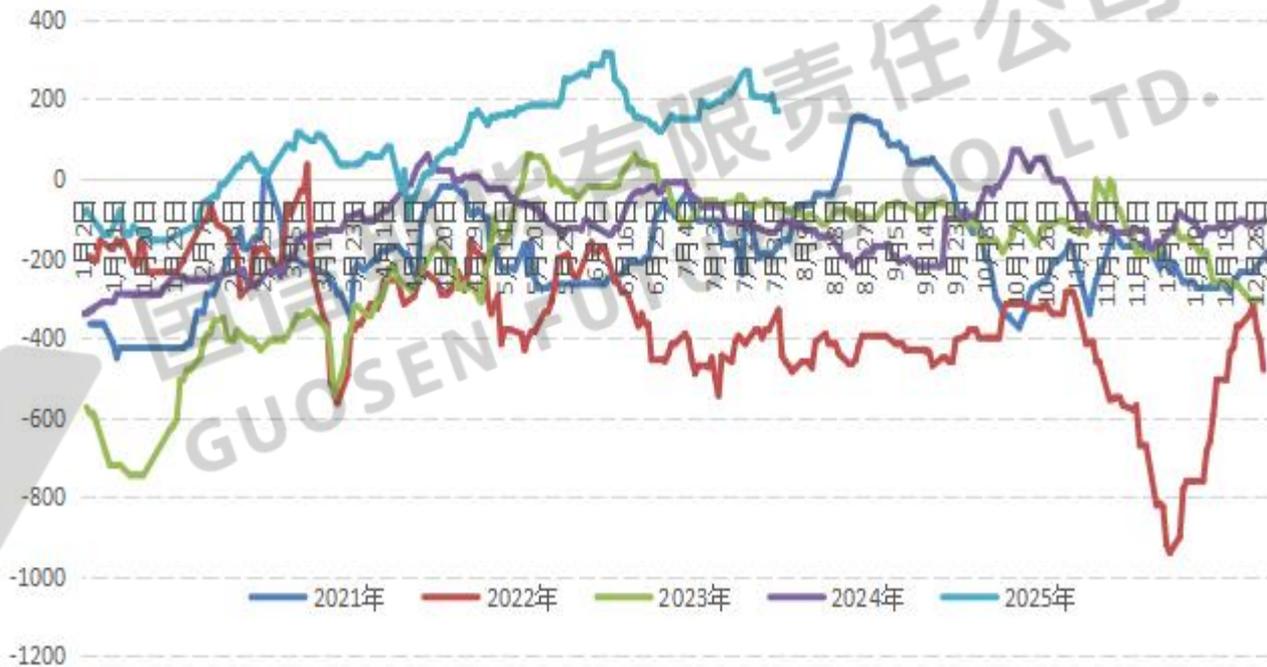


数据来源：钢联数据 国信期货

## 1.3 山东-华南重交沥青价差

山东-华南地区重交沥青价差

8月1日，山东重交沥青市场价比华南地区重交沥青市场价高170元/吨。

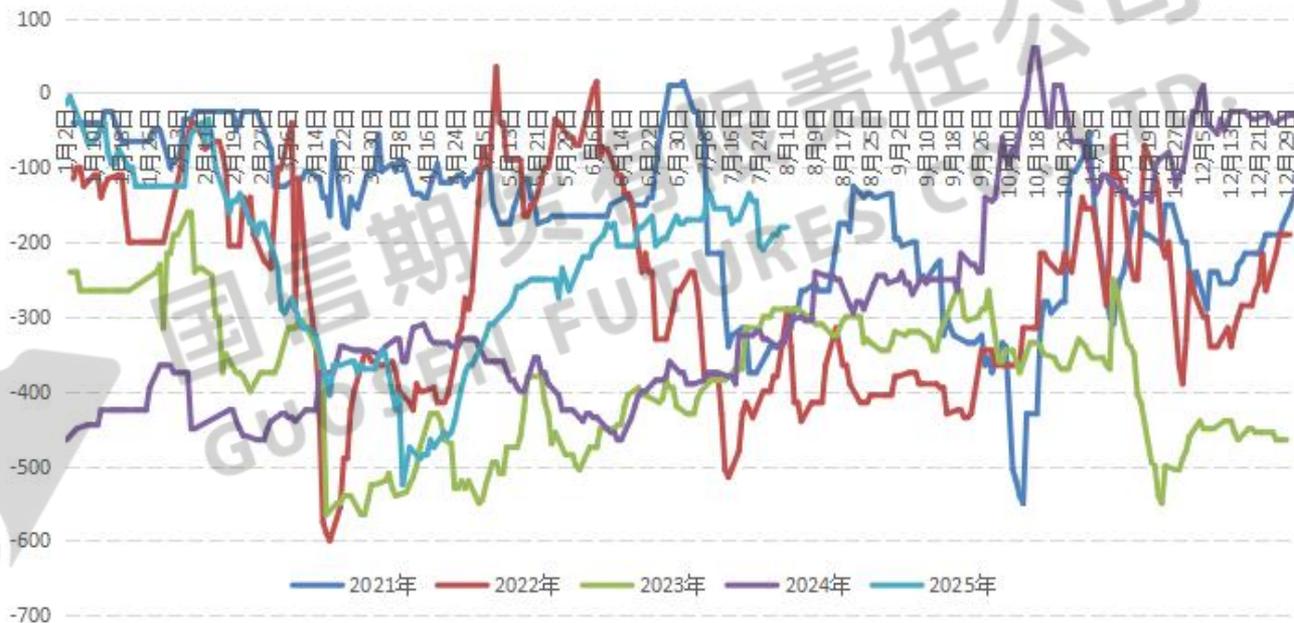


数据来源：iFinD 国信期货

## 1.4 山东-东北重交沥青价差

山东-东北地区重交沥青价差

8月1日，山东重交沥青市场价比东北地区重交沥青市场价低180元/吨。



数据来源：iFinD 国信期货

# 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-397.5元/吨

（加工稀释沥青按应收抵扣），环比下降30.9元/吨；

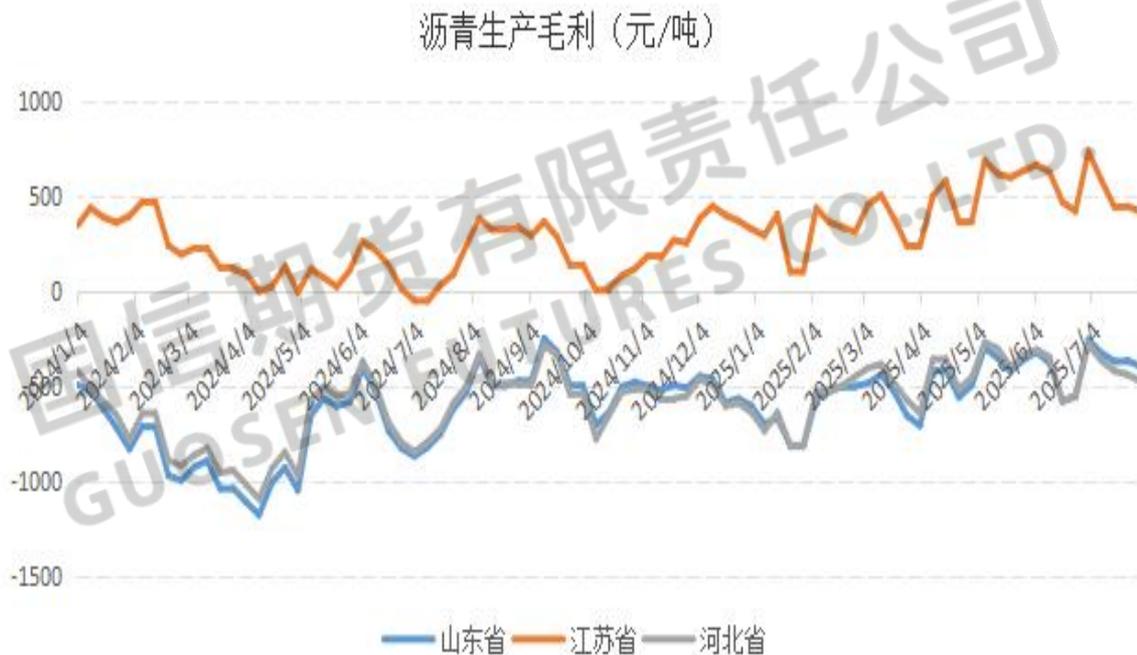
河北地炼沥青生产理论利润为-

474.39元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣），

环比下降34.28元/吨；

江苏主营炼厂为415.2元/吨，环比下降29元/吨。

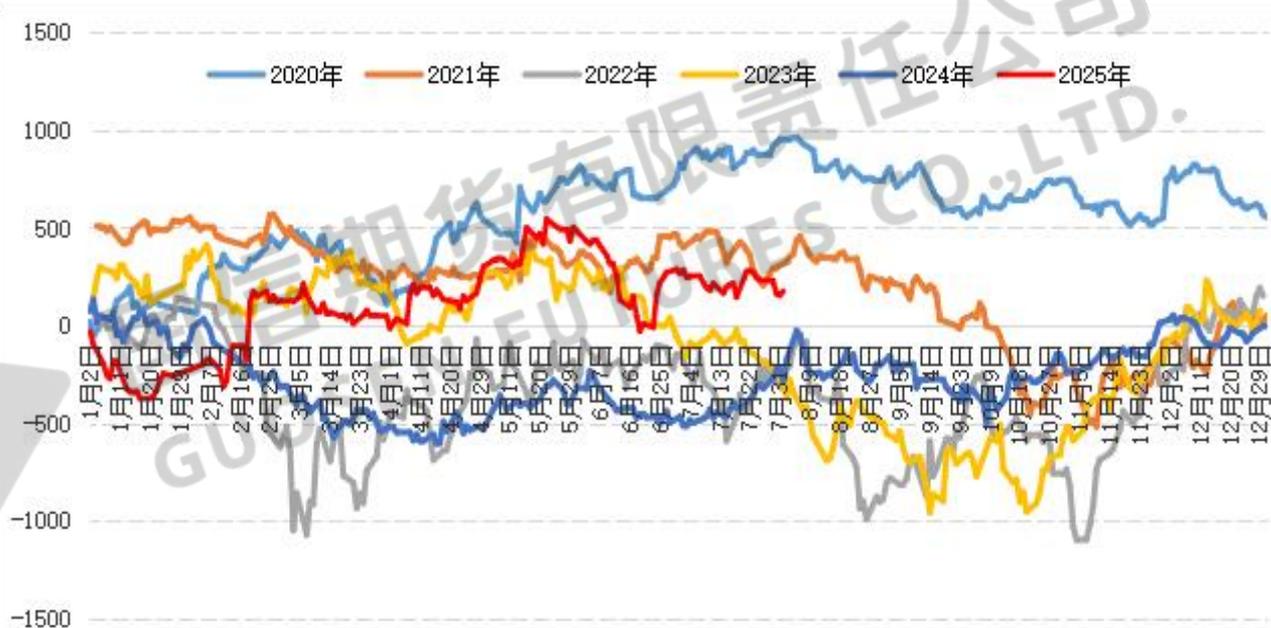
数据来源：卓创资讯 国信期货



## 2.2 BU主力合约收盘价与SC\*6.6主力价差

BU主力合约收盘价与SC\*6.6主力价差

8月1日，BU主力合约收盘价与SC\*6.6主力价差为173.86元/吨，较7月25日（上周五）下跌56元/吨。

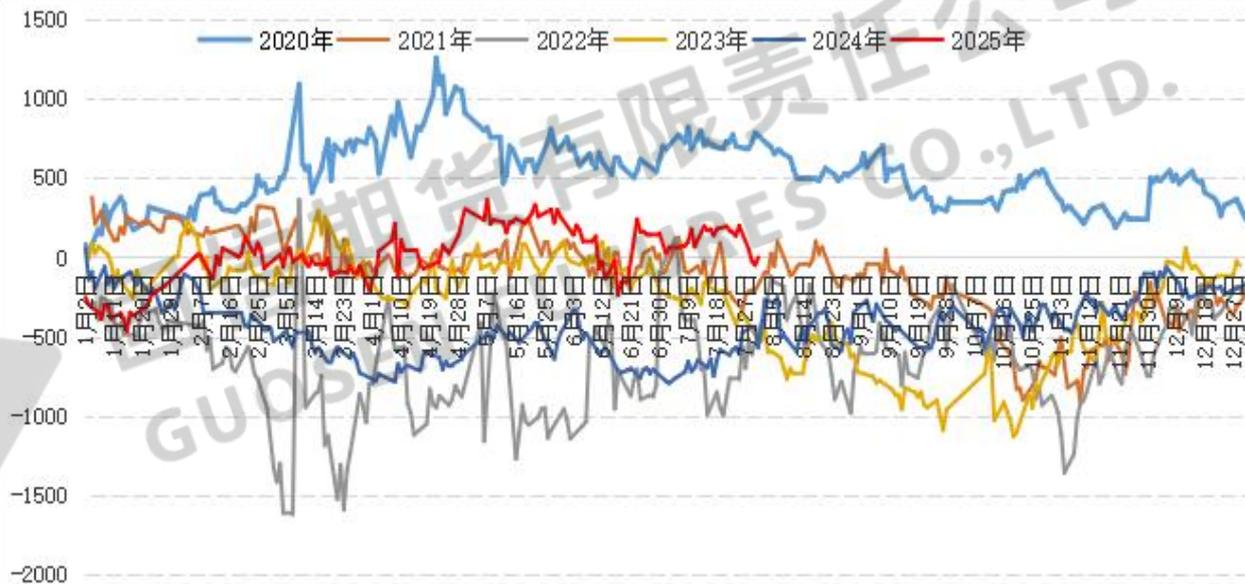


数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.3 BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差

7月31日，BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差为-1.19元/吨，较7月24日（上周四）下降136.50元/吨。

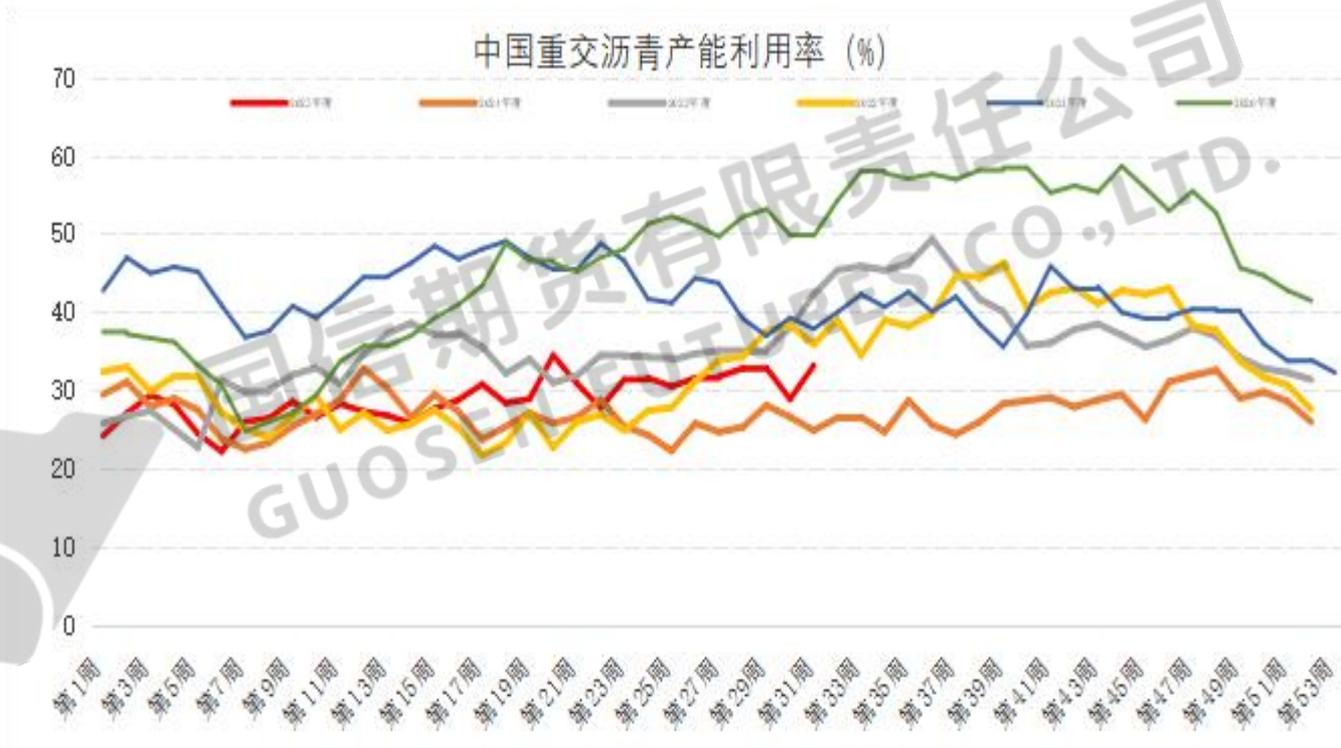
BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差(元/吨)



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.4 中国重交沥青开工率

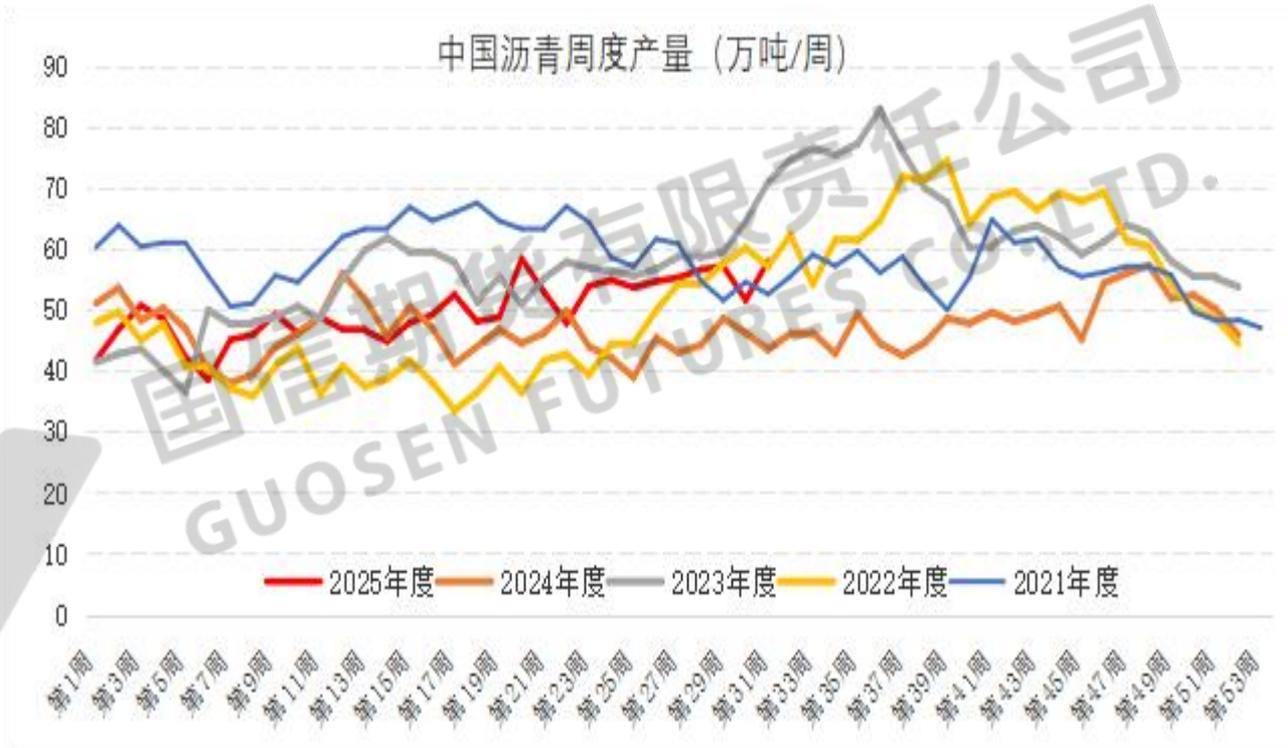
本周中国重交沥青开工负荷率为33.1%，环比上升4.3%，同比上升8.3%。



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58万吨，环比上升12.40%，同比上升33.33%。

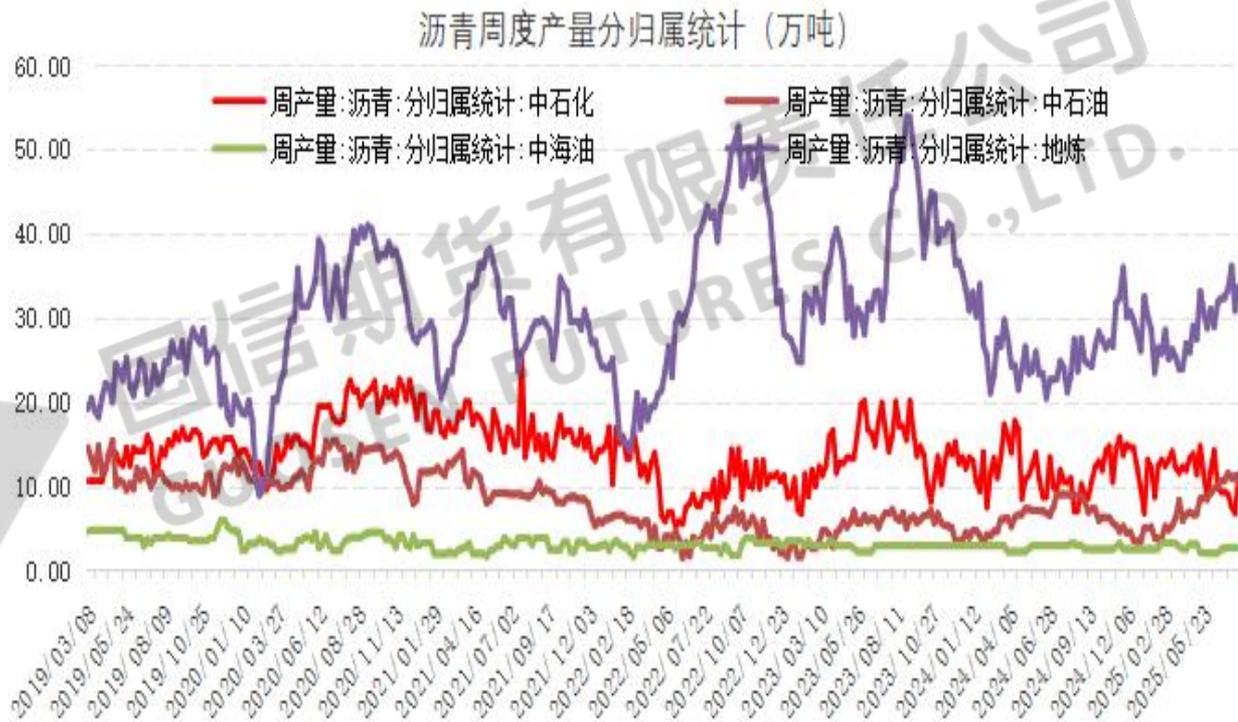


数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.6 沥青周度产量分归属统计

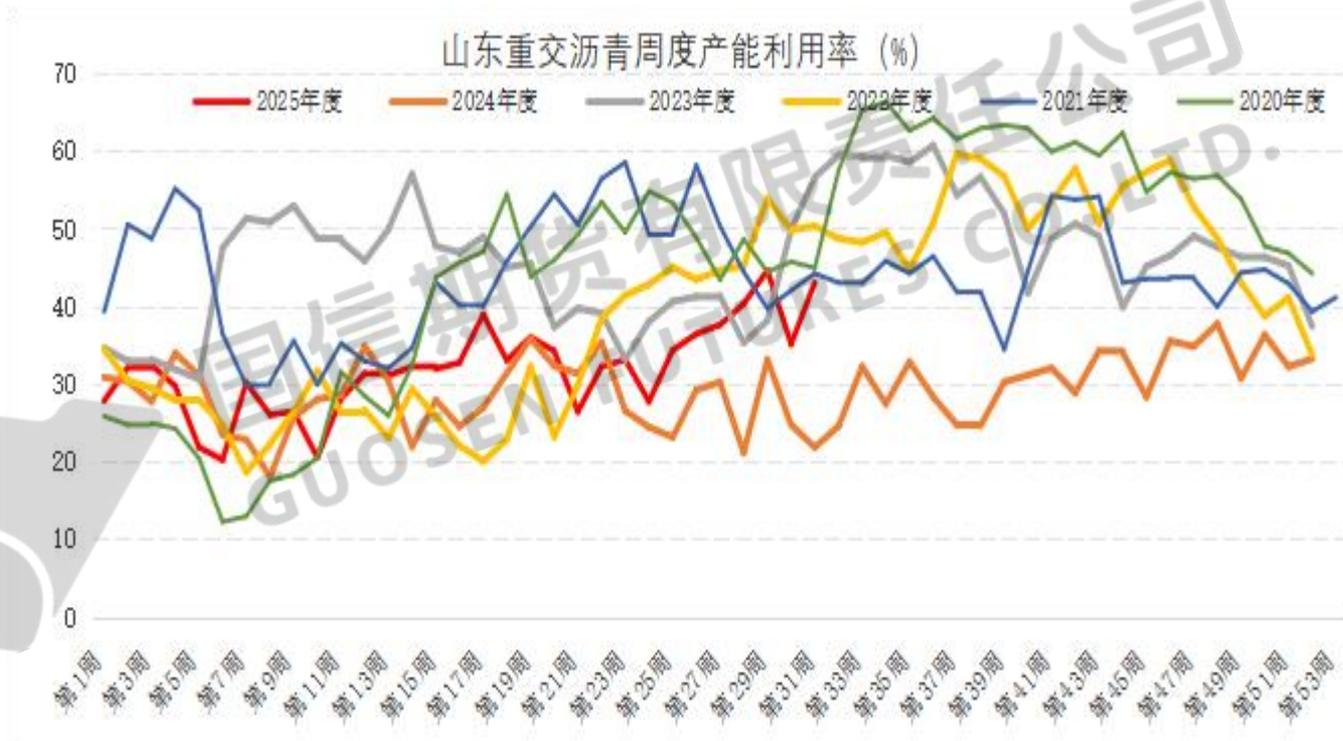
地炼沥青周产量为33.70 万吨，环比上升9.06%；中石油沥青周产量为10.20 万吨，环比上升8.93%；中石化沥青周产量为11.40 万吨，环比上升67.65%；中海油沥青周产量为2.70万吨，环比持平。

数据来源：iFinD 国信期货



## 2.7 山东重交沥青周度产能利用率

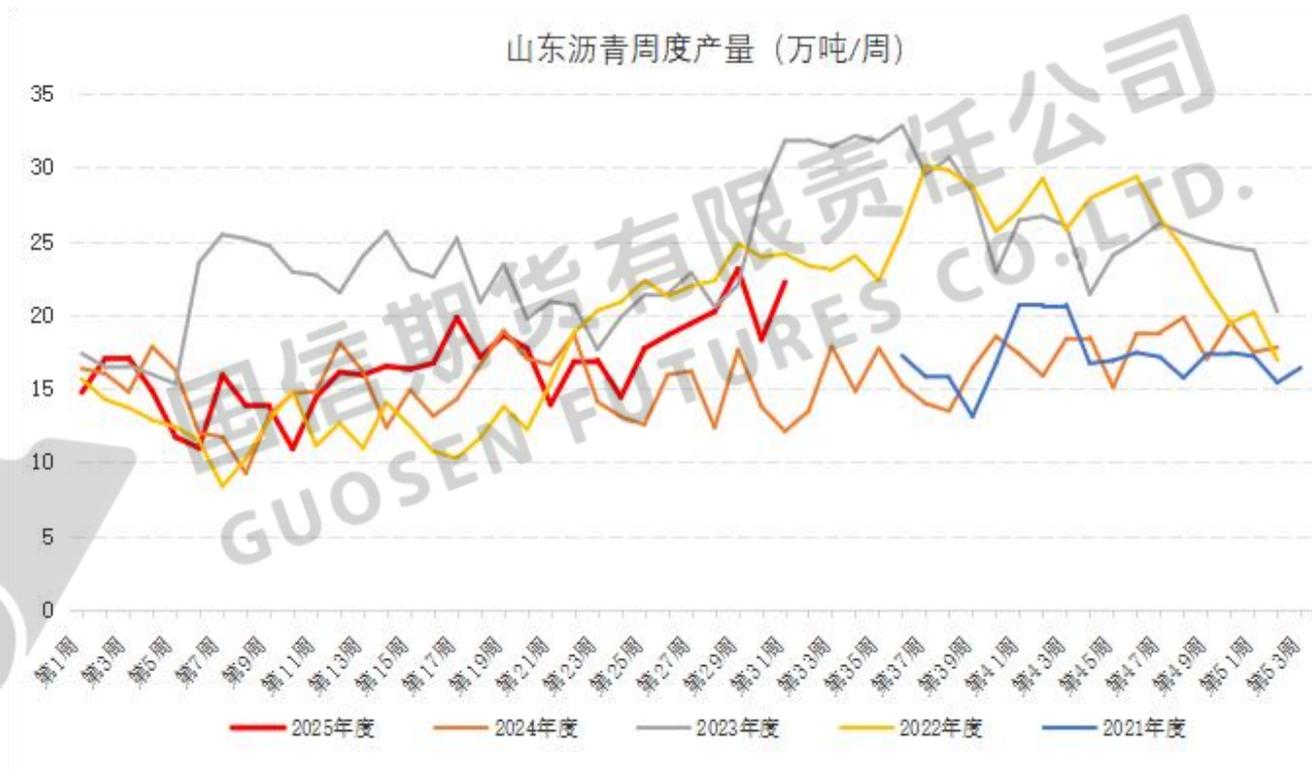
山东省沥青周度开工率为43%，环比上涨7.9%，同比上升21.2%。



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22.2万吨，环升上升21.31%，同比上升83.77%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.9 国内沥青装置检修动态（20250727-0730）：表一

本周（7月27日-7月30日），国内沥青装置周度损失量约为47.59万吨，环比减少了0.96万吨。

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	预计8月初复产沥青	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

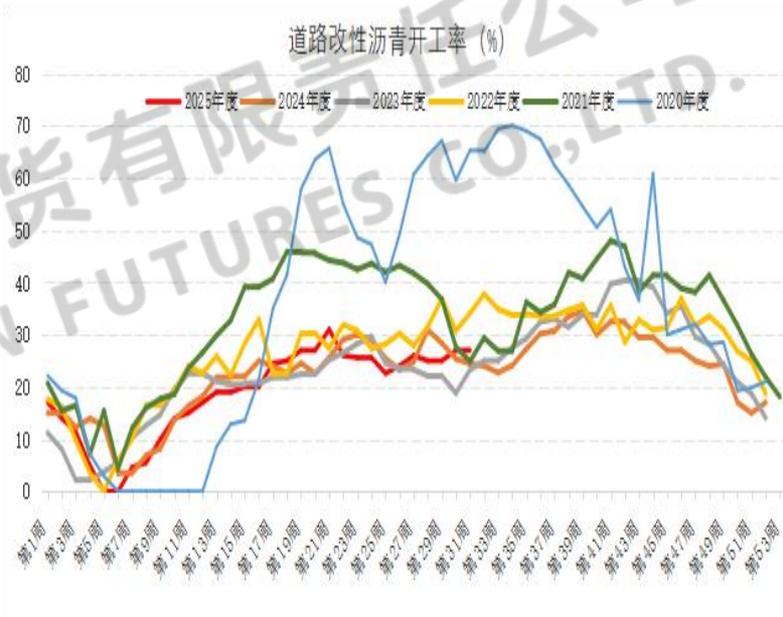
## 2.10 国内沥青装置检修动态（20250727-0730）：表二

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	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	6月10日停产检修	沥青复产日期未定	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	产沥青	7月16日转产渣油	7月25日复产沥青	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	计划8月4日左右复产沥青	24932
华东	镇海炼化	中石化	200	停产沥青	7月21日停产沥青	沥青复产日期未定	38356
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	预计8月份复产沥青	17260
华东	江苏新海	地炼	150	产渣油	7月21日转产渣油	计划8月4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29%，环比下降1%，同比下降2%；道路改性沥青开工率为27%，环比持平，同比上升2.55%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.12 摊铺机及压路机销量

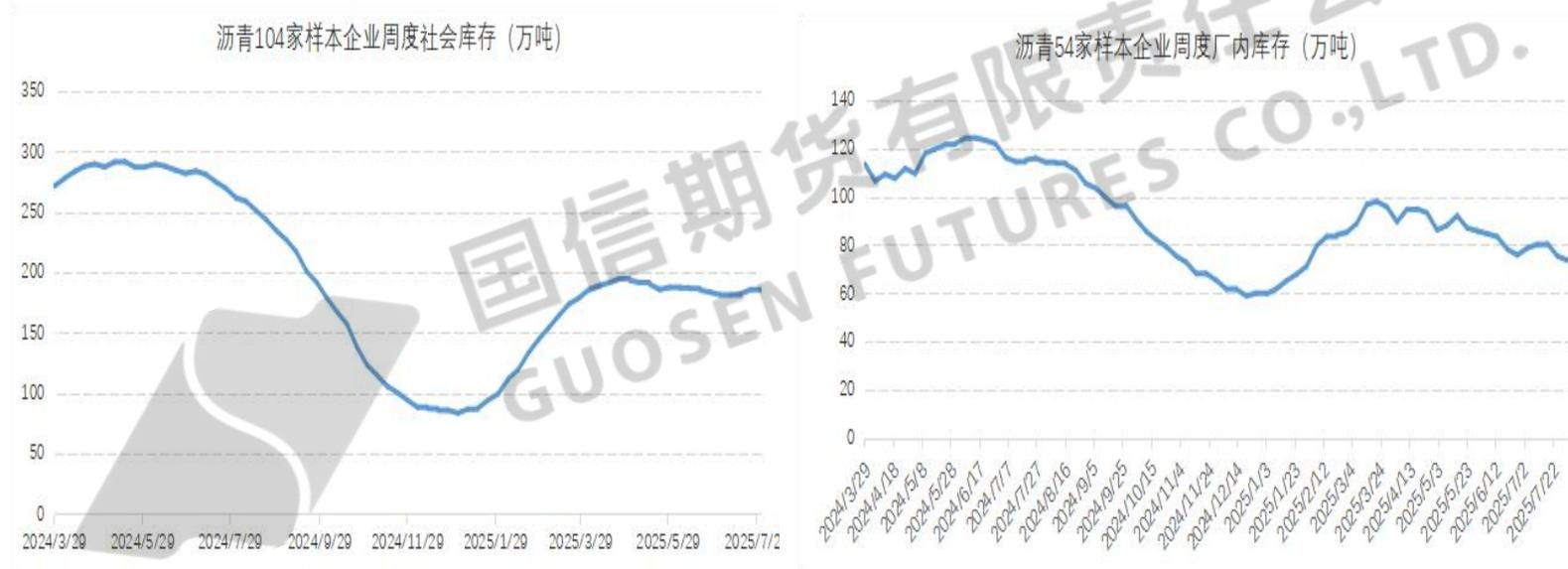
2025年1-6月份  
摊铺机及压路  
机销量同比  
2024年上升  
25.19%。



数据来源: iFinD 国信期货

## 2.13 沥青库存情况

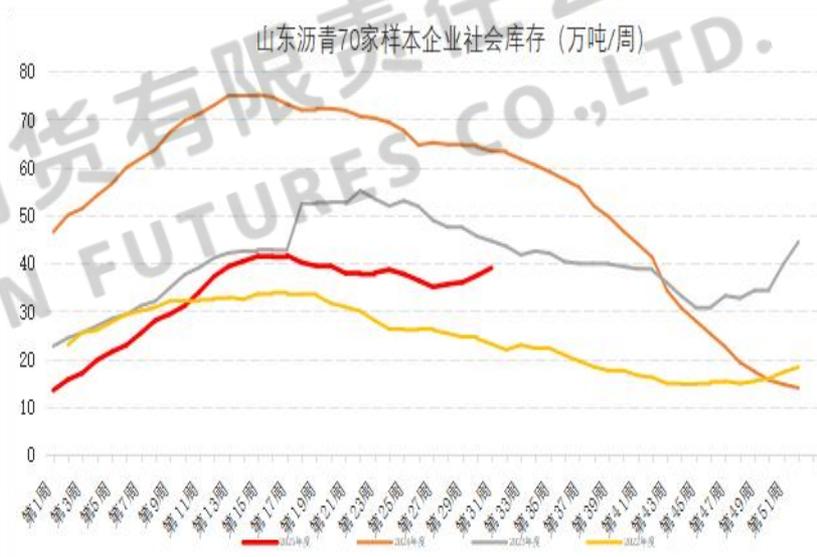
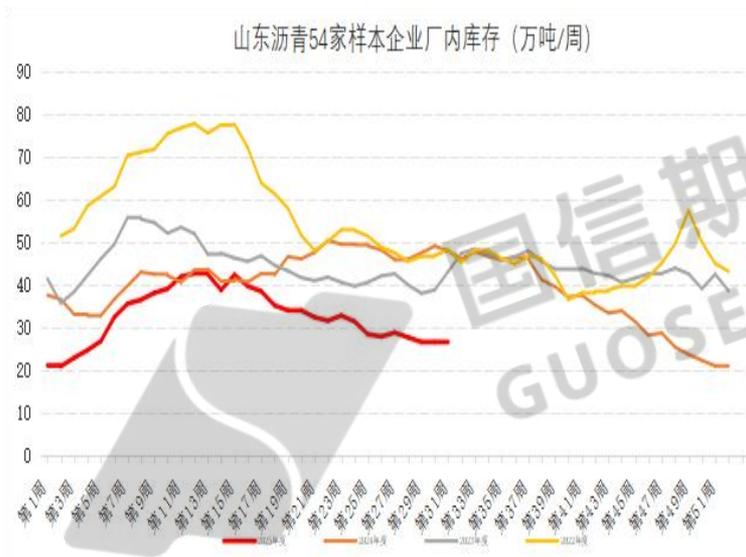
沥青104家样本企业周度社会库存为184.7万吨，环比下降1.1%。沥青54家样本企业周度厂内库存为73.6万吨，环比下降1.7%。



数据来源：钢联数据 国信期货

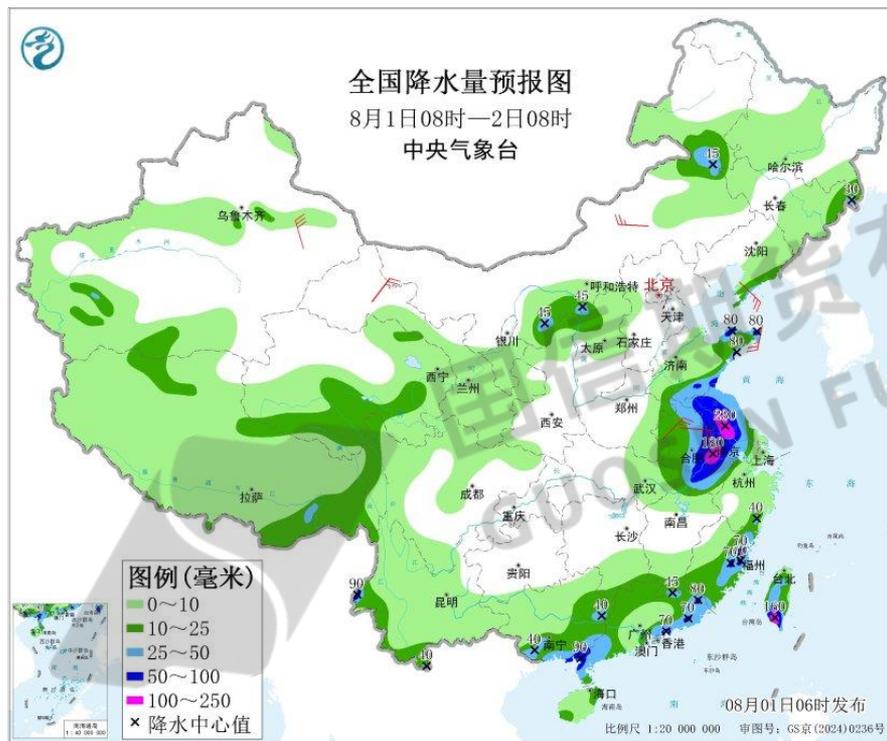
## 2.14 山东沥青库存情况

山东沥青54家样本企业厂内库存为26.7万吨，环比上升0.75%，同比下降44.14%。山东沥青70家样本企业社会库存为39万吨，环比上升4.28%，同比下降38.39%。



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



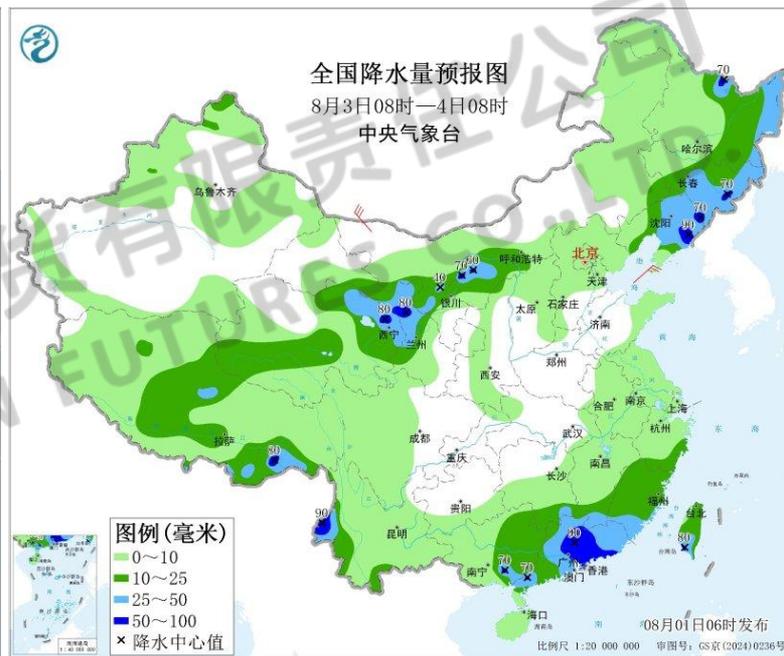
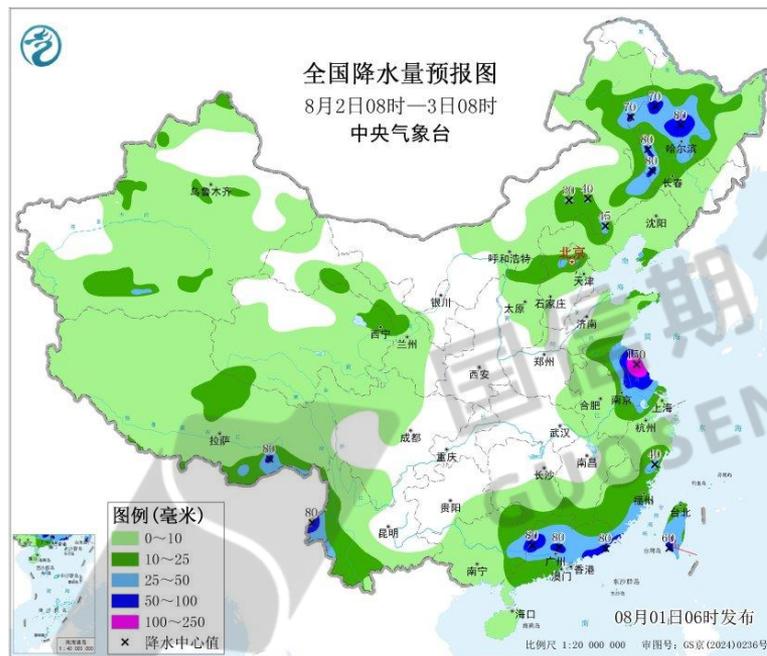
数据来源：中央气象台 国信期货

(1) 8月1日08时至2日08时，安徽中南部和东部、江苏大部、山东南部 and 东部沿海、辽东半岛东南部、台湾岛中南部等地有大到暴雨。

(2) 8月2日08时至3日08时，内蒙古东部、黑龙江西南部、吉林西部、江苏大部、浙江西北部和东南部、福建东南部、广东中北部和东部、广西东部、云南西部、西藏东南部、台湾岛等地的部分地区有大到暴雨。

(3) 8月3日08时至4日08时，内蒙古河套地区、甘肃中部、青海东北部、黑龙江北部和东部、吉林中东部、辽宁中东部、西藏东南部、云南西部、广西东南部、广东大部、福建南部、台湾岛南部等地的部分地区有大到暴雨（50~90毫米）。

## 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

# Part3

第三部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 后市展望

### 3 沥青市场展望

- ◆ **供应端：**本周重交沥青装置开工负荷率录得33.1%，环比显著上升4.3%，同比亦增长8.3%。下周华中地区河南丰利、华东地区江苏新海炼化、西北地区美汇特等炼厂计划复产沥青，沥青装置平均开工负荷率将延续上涨趋势。
- ◆ **需求端：**终端需求整体疲弱且分化。本周防水卷材开工率为29%，环比下降1%，同比下降2%；道路改性沥青开工率为27%，环比持平，同比微增2.55%。下周全国整体降雨量增多，同时局部地区持续高温，严重阻碍道路项目施工。叠加市场情绪整体谨慎，投机需求难以提振，沥青刚性需求面临显著压制。
- ◆ **库存端：**样本企业库存呈现小幅去化。104家样本企业社会库存报184.7万吨，环比下降1.1%；54家样本企业厂内库存报73.6万吨，环比下降1.7%。在供应恢复、需求走弱的背景下，去库的可持续性仍需观察。
- ◆ **成本端：**国际油价受美国夏季出行旺季汽油需求波动与持续存在的全球贸易摩擦相互交织影响，市场缺乏明确方向指引，观望情绪浓厚。成本端对沥青价格的指引预计仍显模糊，难以提供强劲支撑或明确驱动。
- ◆ **技术面：**沥青期货主力合约BU2509价格本周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。若无重大基本面或宏观消息刺激，预计下周技术面仍将维持区间震荡格局。
- ◆ **后市观点：**综合来看，本周沥青市场呈现“供增需弱”的初步格局，尽管库存小幅下降，但在需求疲软背景下其持续性存疑。展望下周，市场核心矛盾在于供应持续恢复与需求受天气等因素显著抑制的双重压力。成本端原油缺乏方向性指引，支撑有限；技术面亦呈震荡态势。操作上建议保持谨慎偏空思路，密切关注重点区域天气变化、库存累积速度及成本端原油价格的波动。



## 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