



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

成本支撑较弱

价格延续下跌

2025/8/17

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

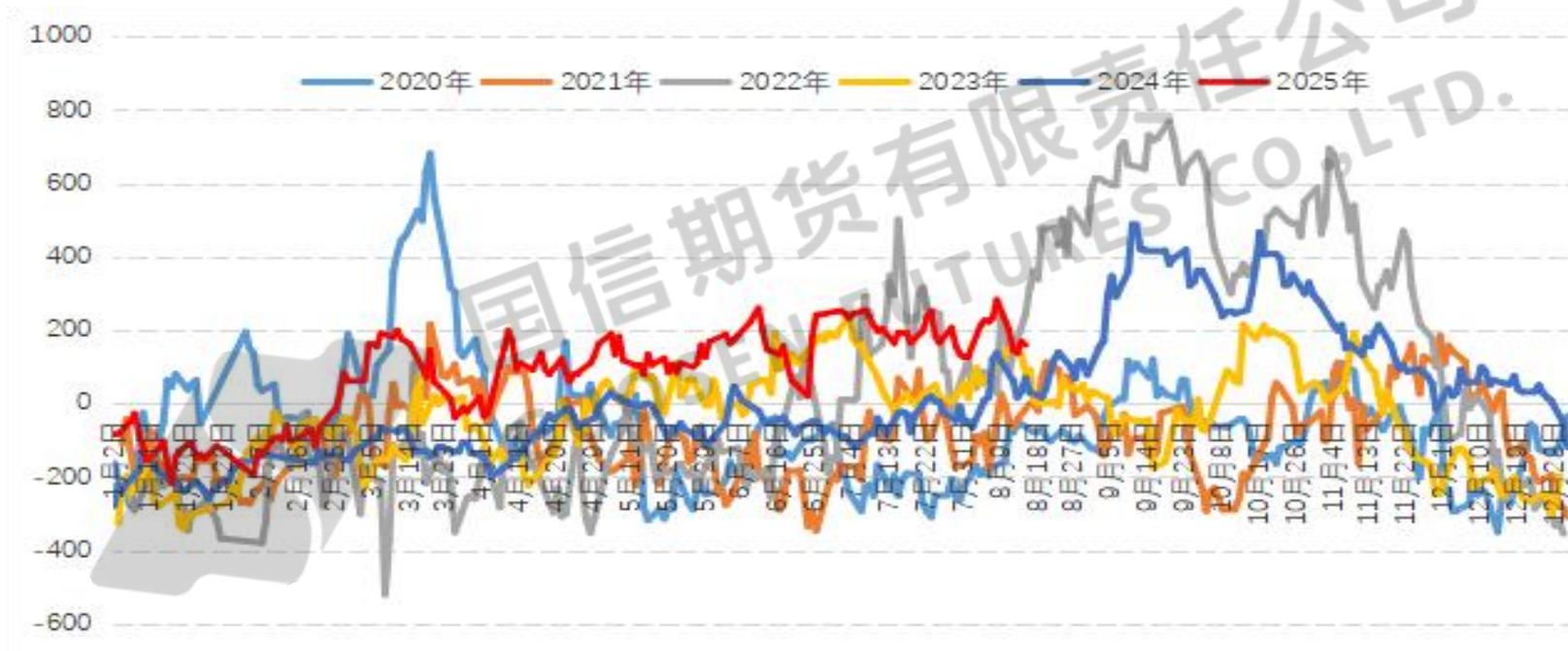
沥青期货主力合约BU2510震荡下行，区间跌幅为0.86%，区间振幅为1.80%。



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



数据来源：钢联数据 国信期货

1.3 山东-华南重交沥青价差

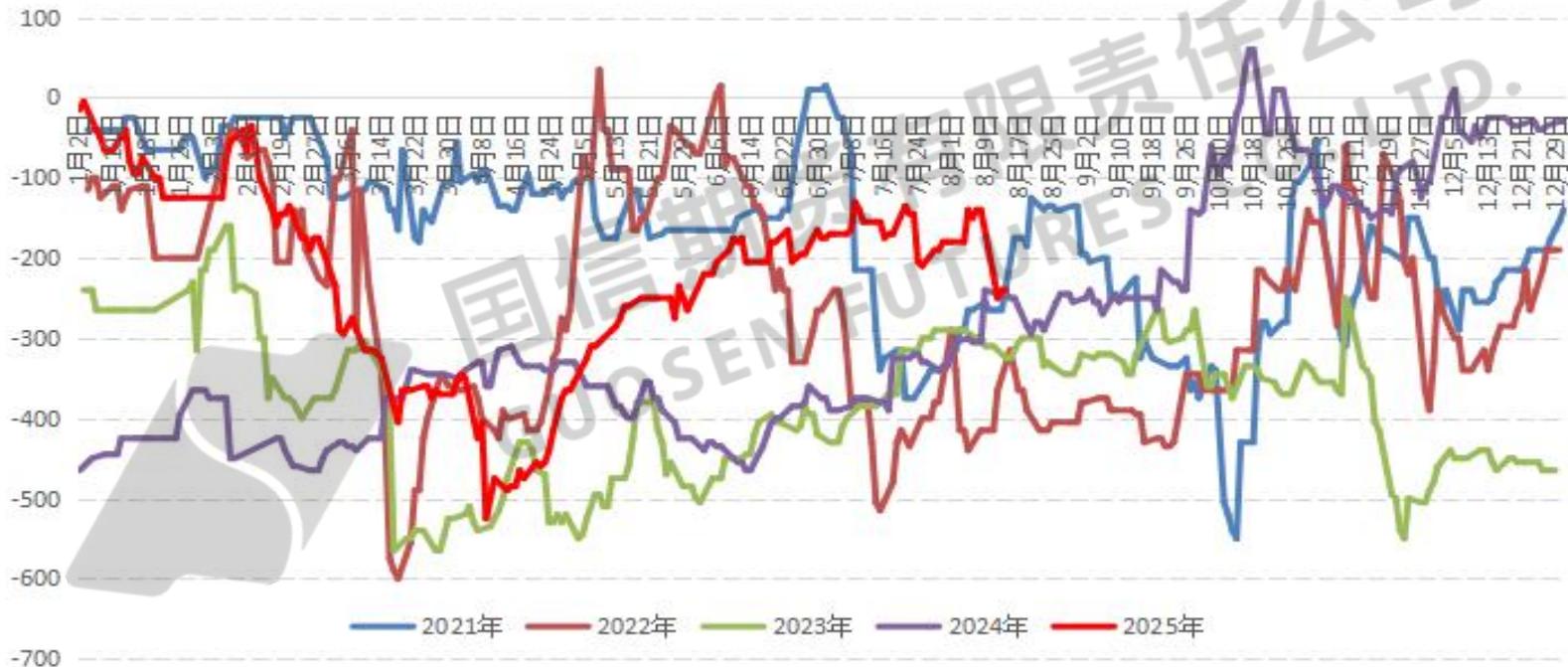
山东-华南地区重交沥青价差



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



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-346.19元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣），环比上升187.28元/吨；河北地炼沥青生产理论利润为-306.66元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣），环比上升213.66元/吨；江苏主营炼厂为489.31元/吨，环比上升187.52元/吨。

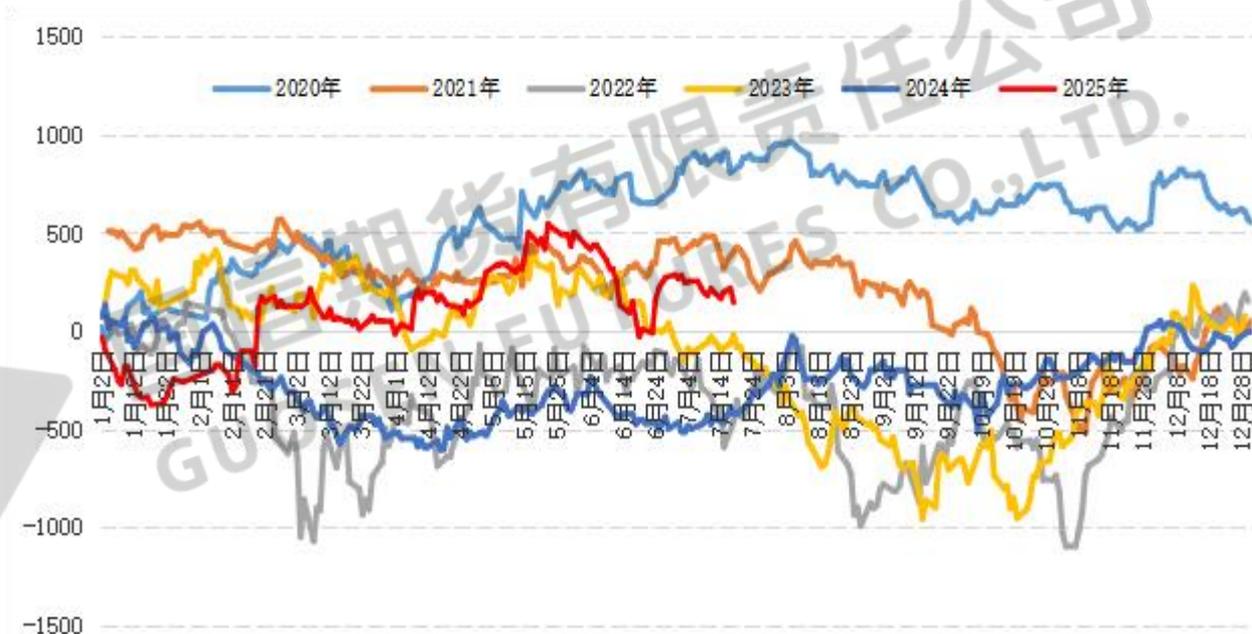
数据来源：卓创资讯 国信期货



2.2 BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差

8月15日，BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差为251.42元/吨，较8月8日（上周五）下跌6.1元/吨。

BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差

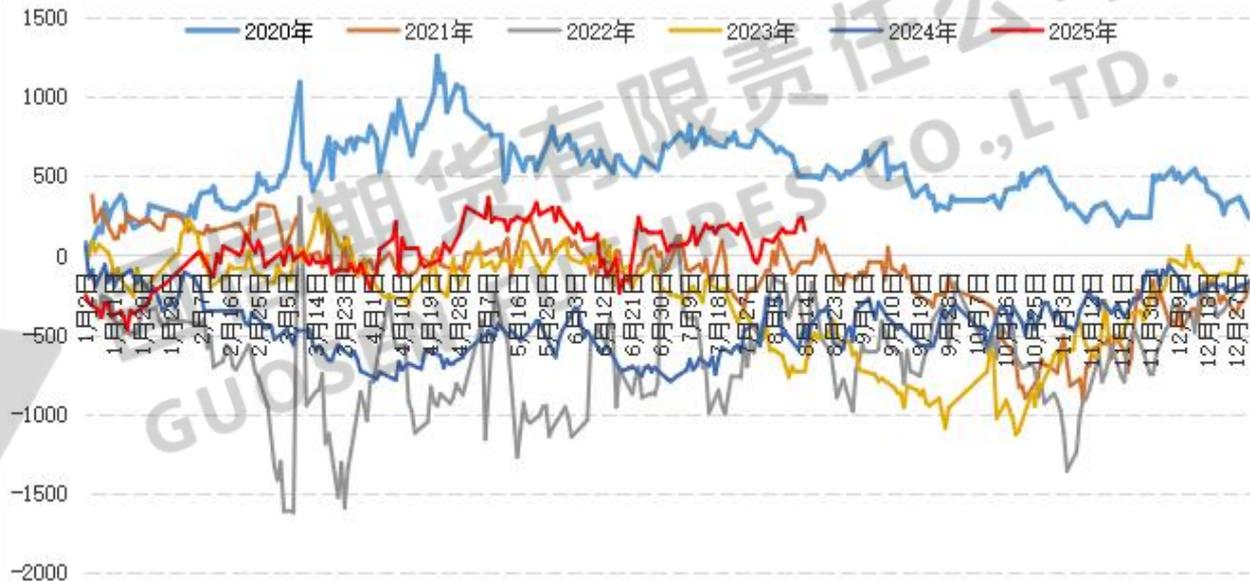


数据来源：钢联数据 国信期货

2.3 BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差

8月14日，BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差为158.67元/吨，较8月7日（上周四）下降8.79元/吨。

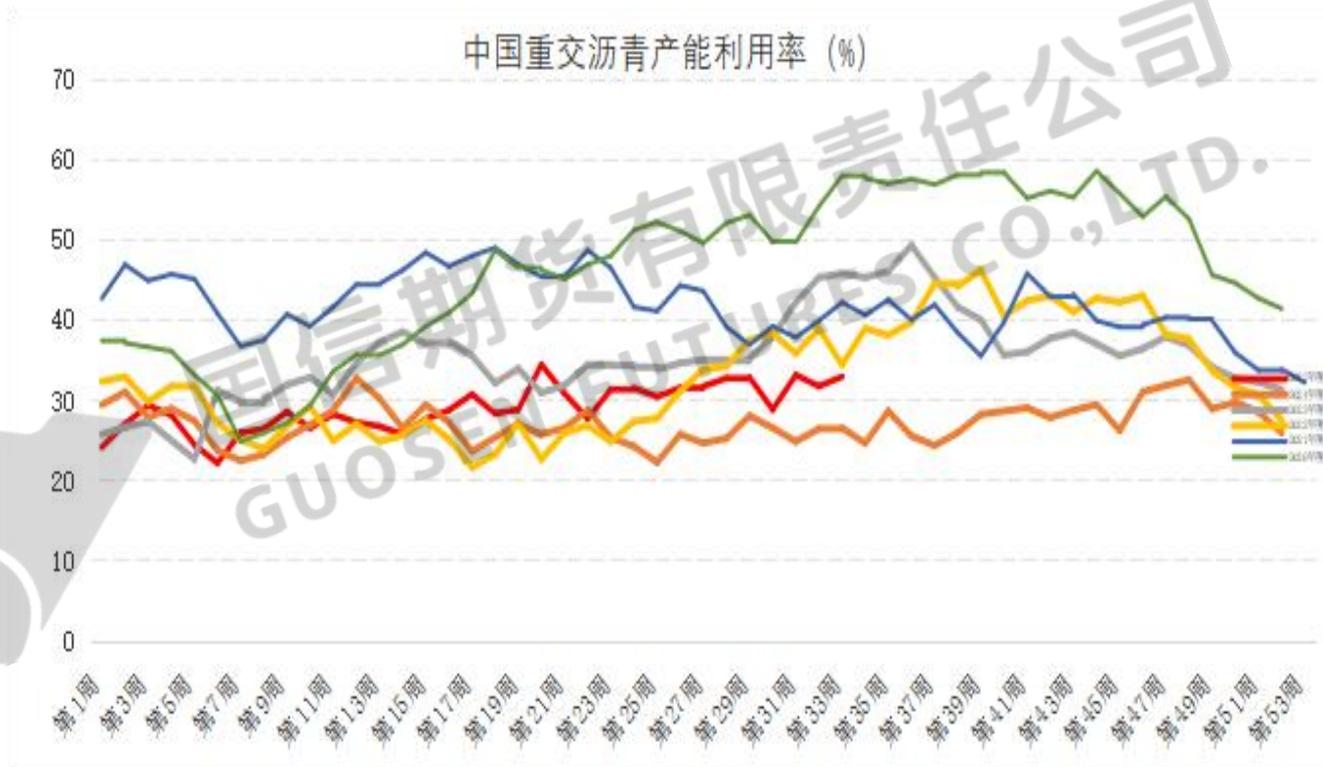
BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差(元/吨)



数据来源：钢联数据 国信期货

2.4 中国重交沥青开工率

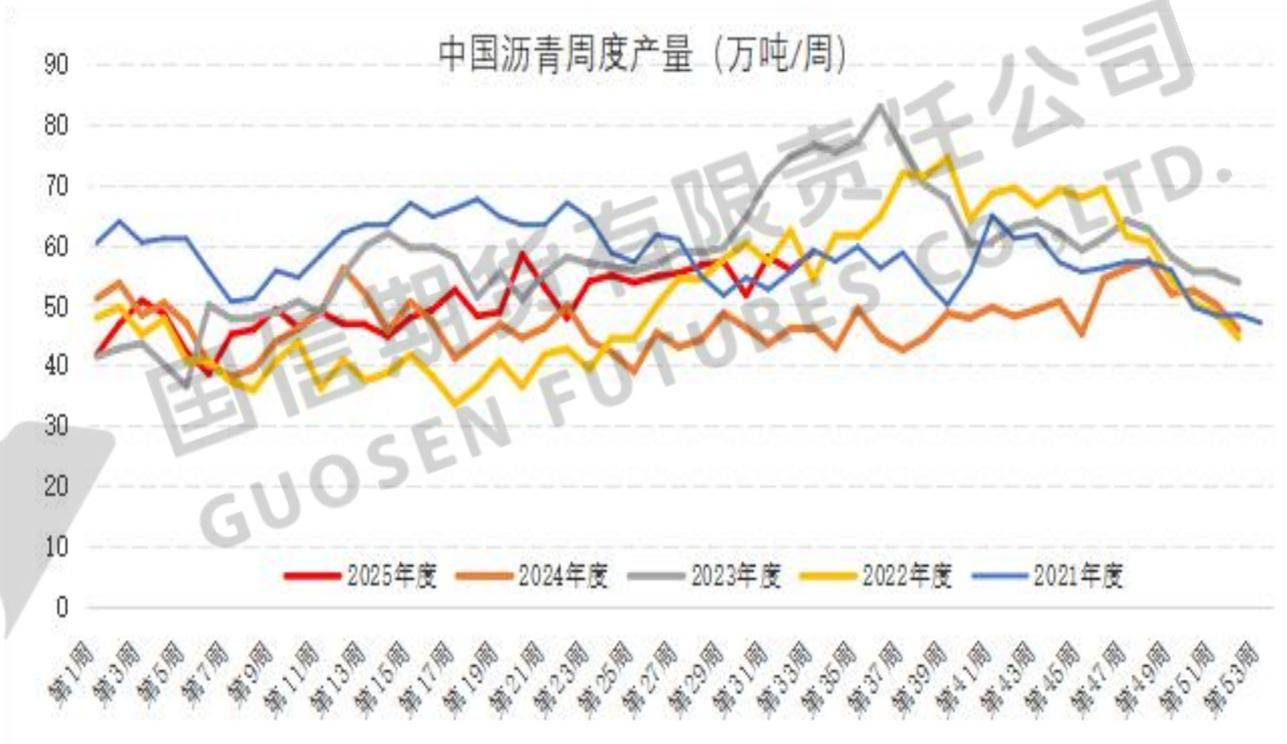
本周中国重交沥青开工负荷率为32.9%，环比上升1.2%，同比上升6.4%。



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58.8万吨，环比上升5.38%，同比上升27.00%。

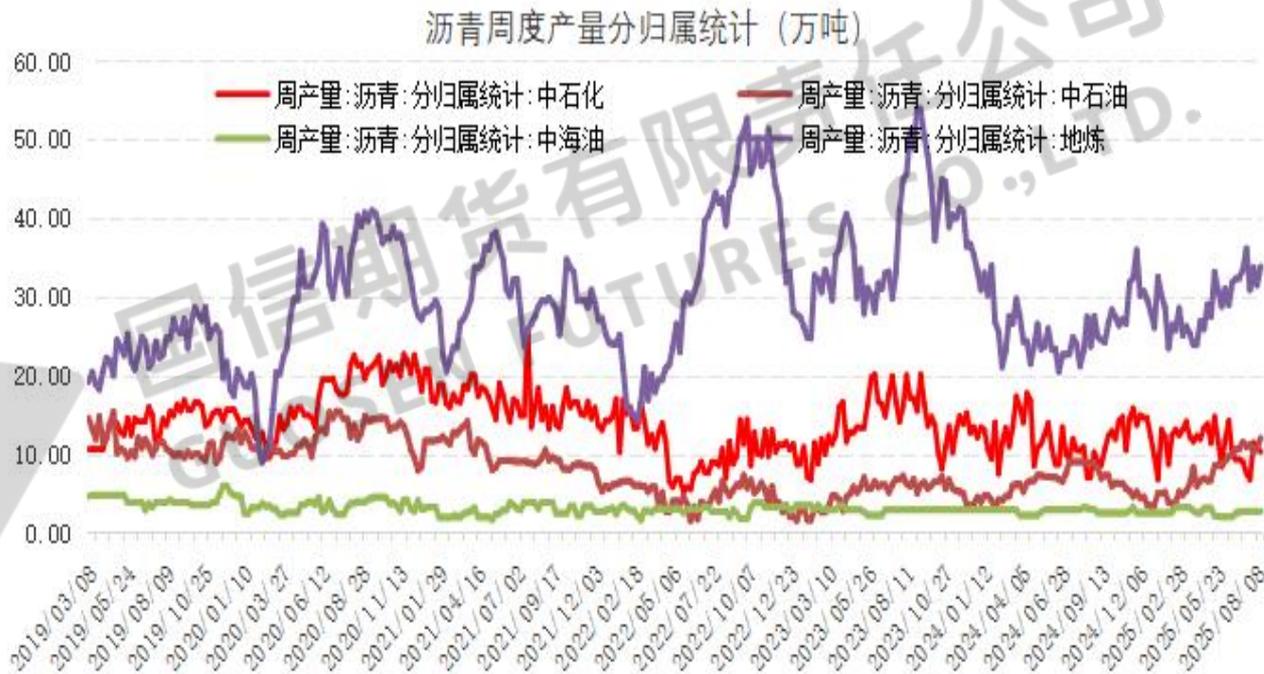


数据来源：钢联数据 国信期货

2.6 沥青周度产量分归属统计

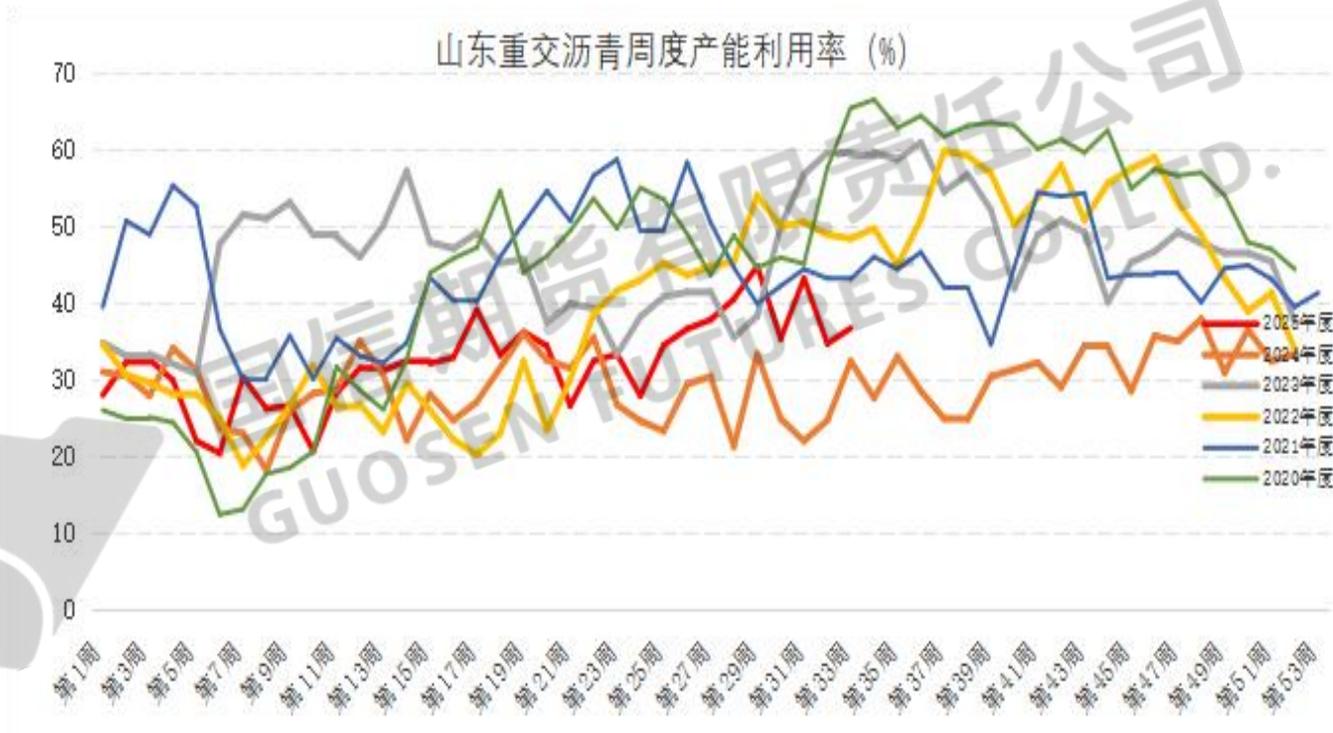
地炼沥青周产量为33.80 万吨，环比上升7.30%；中石油沥青周产量为12.00 万吨，环比上升11.11%；中石化沥青周产量为10.30 万吨，环比下降4.63%；中海油沥青周产量为2.70万吨，环升持平。

数据来源：iFinD 国信期货



2.7 山东重交沥青周度产能利用率

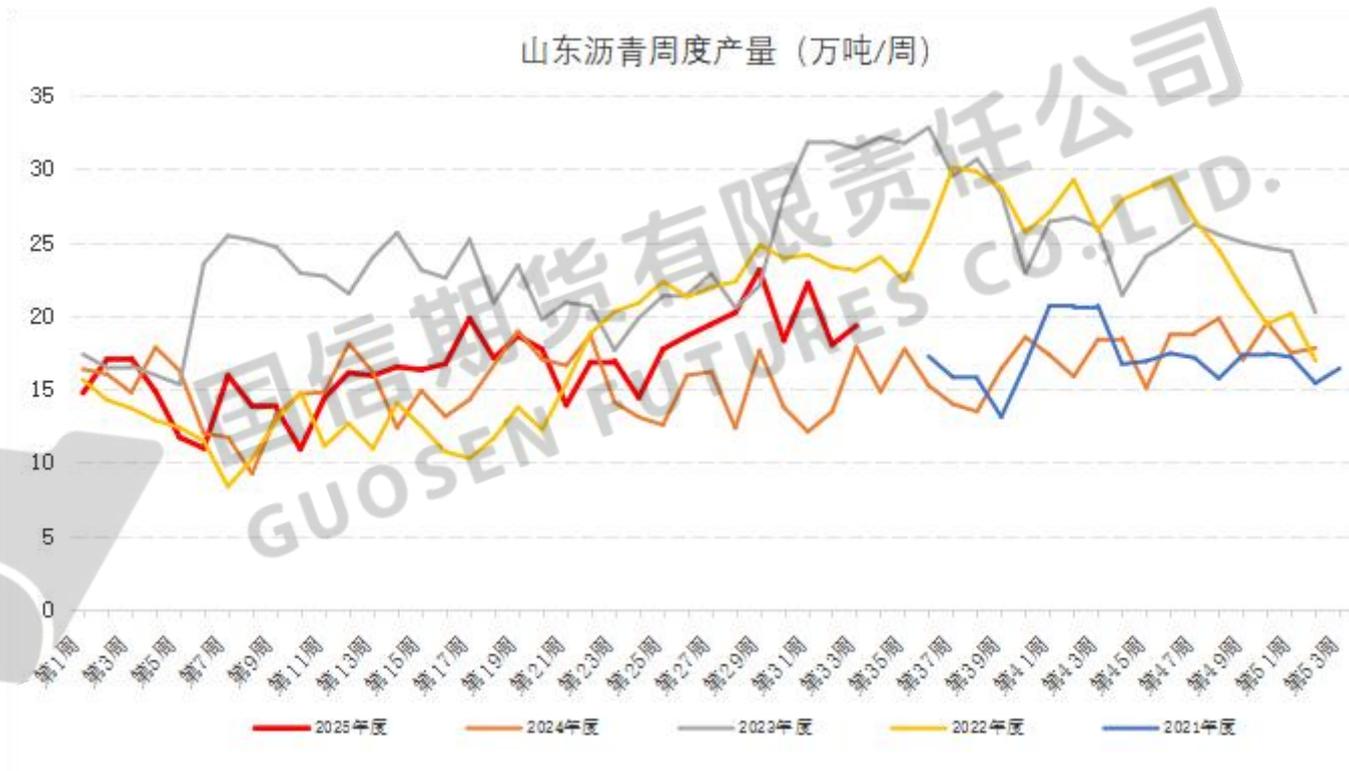
山东省沥青周度开工率为36.5%，环比上涨2%，同比上升4.3%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.8 山东沥青周度产量

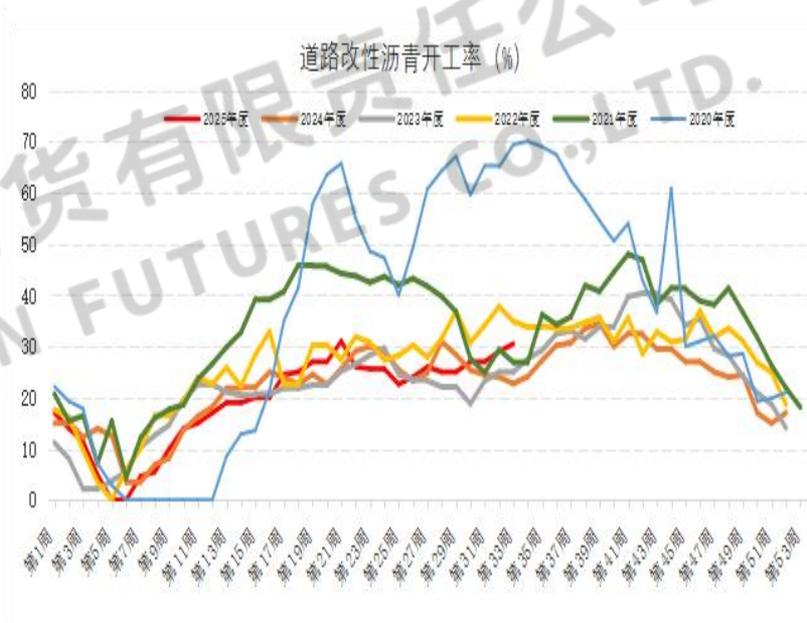
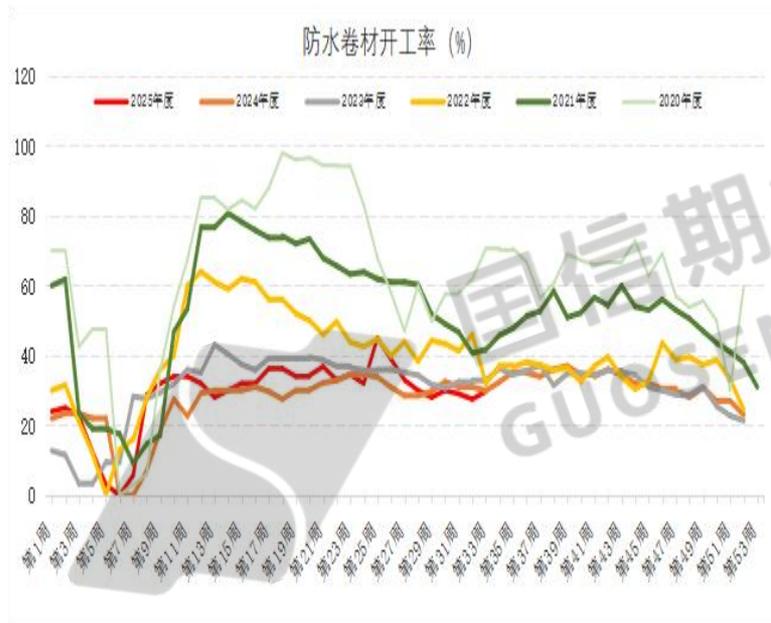
山东省沥青周度产量为23.1万吨，环升上升7.22%，同比上升8.18%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.9 沥青相关需求情况

本周防水卷材开工率为29.7%，环比上升2.2%，同比下降0.22%；道路改性沥青开工率为30.5%，环比上升1.5%，同比上升7.77%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.10 沥青库存情况

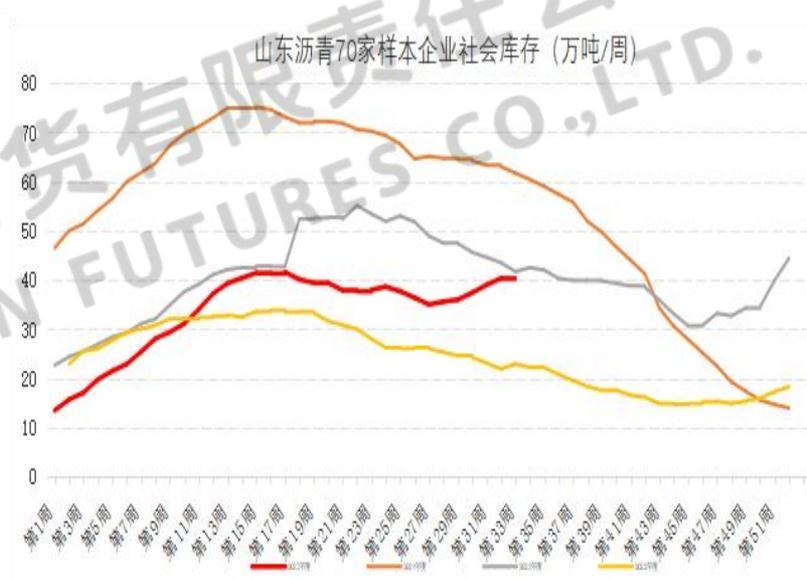
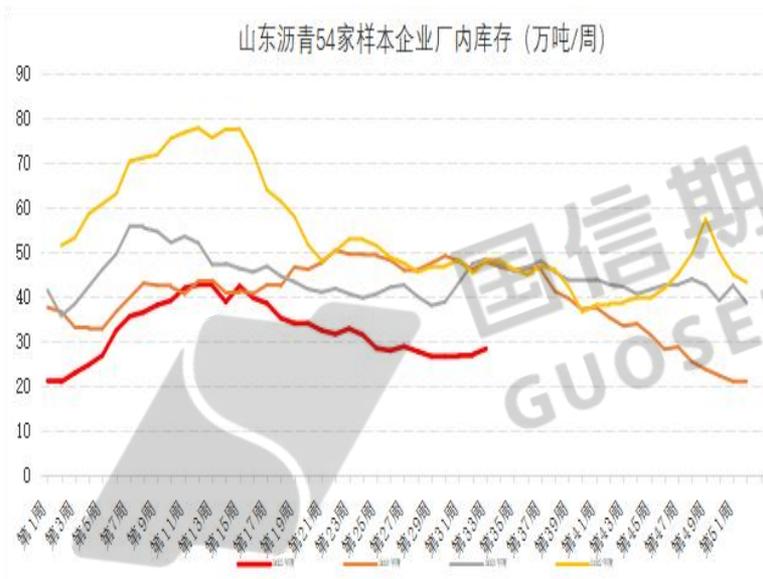
沥青104家样本企业周度社会库存为185.3万吨，环比下降1.28%。沥青54家样本企业周度厂内库存为75.3万吨，环比上升4.29%。



数据来源：钢联数据 国信期货

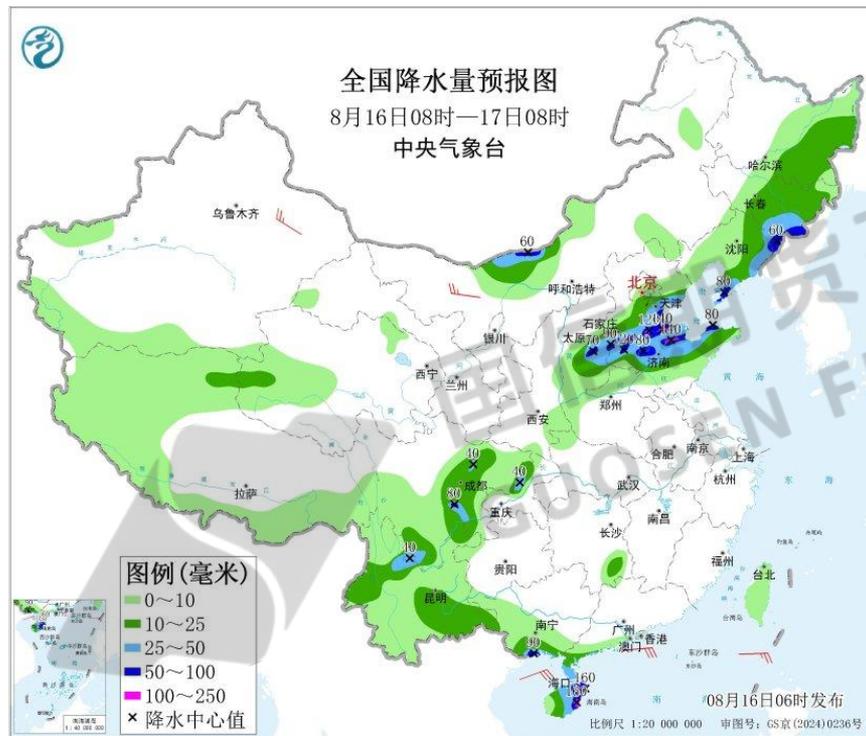
2.11 山东沥青库存情况

山东沥青54家样本企业厂内库存为28.2万吨，环比上升4.83%，同比下降40.88%。山东沥青70家样本企业社会库存为40.1万吨，环比下降0.50%，同比下降35.01%。



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



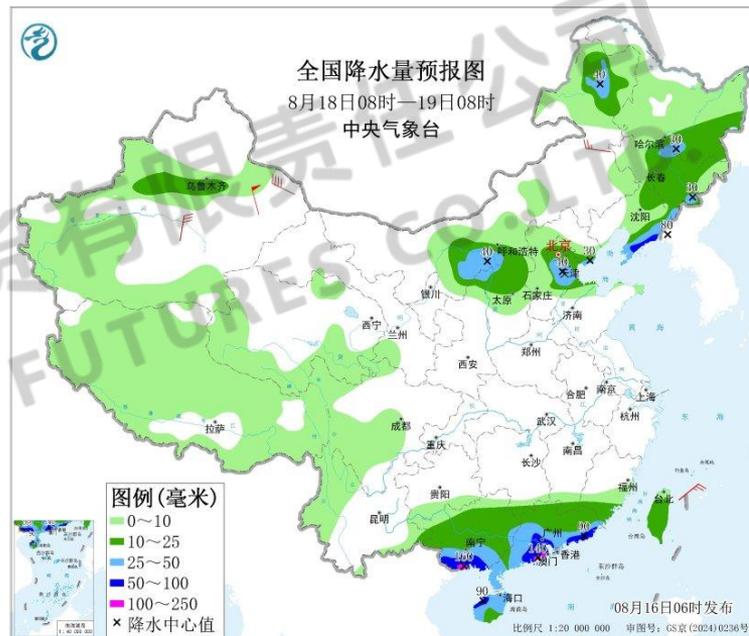
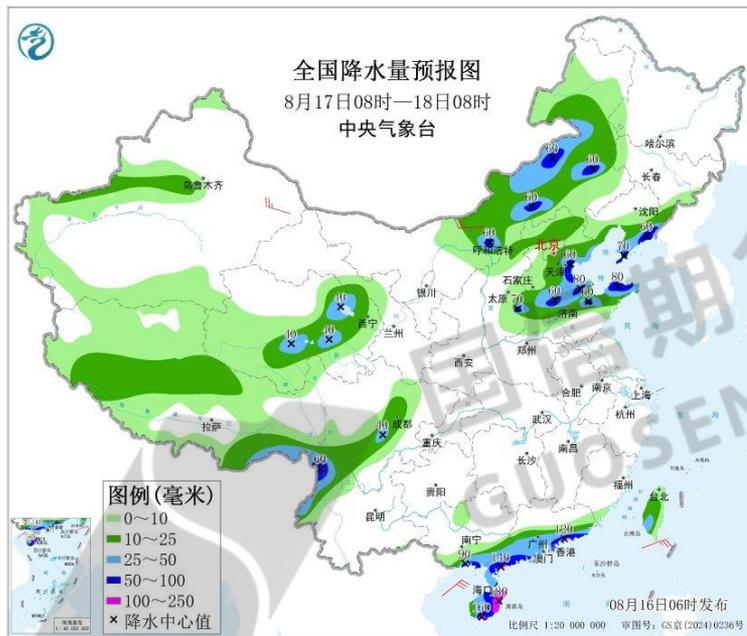
数据来源：中央气象台 国信期货

(1) 8月16日08时至17日08时，内蒙古中西部、东北地区东部、华北中南部、黄淮东部、四川盆地西部和南部、重庆中北部、云南西北部和东南部、广西南部沿海、广东西南部沿海、海南岛等地部分地区有中到大雨。

(2) 8月17日08时至18日08时，内蒙古东部和西北部、东北地区东部、西藏南部、青海东部和南部、华北中南部、黄淮东部、云南西北部、华南南部和海南岛等地部分地区有中到大雨。

(3) 8月18日08时至19日08时，内蒙古东北部和西部、东北地区中东部、新疆沿天山地区、华北中北部、华南大部、台湾岛等地部分地区有中到大雨。

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

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：本周中国重交沥青开工负荷率为32.9%，环比上升1.2%，同比上升6.4%。鉴于当前炼厂维持稳定生产，下周预计供应将呈现增长态势，供应压力或持续累积。

需求端：当前市场表现依然疲软，季节性淡季特征明显。本周防水卷材开工率为29.7%，环比上升2.2%，道路改性沥青开工率为30.5%，环比上升1.5%。尽管局部开工小幅回暖，但整体需求复苏动能仍显不足。未来一周受强降雨或高温影响，道路项目施工受阻，抑制短期刚需释放。

库存端：沥青104家样本企业周度社会库存为185.3万吨，环比下降1.28%。沥青54家样本企业周度厂内库存为75.3万吨，环比上升4.29%。当前市场供需格局偏向宽松的现实得到进一步确认。厂库显著累积而社库微降，终端提货积极性不高，资源向下游转移不畅，供应压力持续向厂家传导。

成本端：原油价格延续下跌，成本重心下移，削弱了沥青价格的底部支撑。

技术面：沥青期货主力合约BU2510价格同样缺乏趋势性动能，技术分析普遍指向盘面空头排列，上方均线压制明显，整体延续震荡下行态势。

短期观点：综合供需宽松、成本疲弱及技术偏空等因素，预计短期沥青市场仍将维持震荡偏弱格局，价格或延续承压运行。



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