



国信期货 | 研究所  
GUOSEN FUTURES

# 成本端波动反复

# 价格震荡运行

2025/09/14

# 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

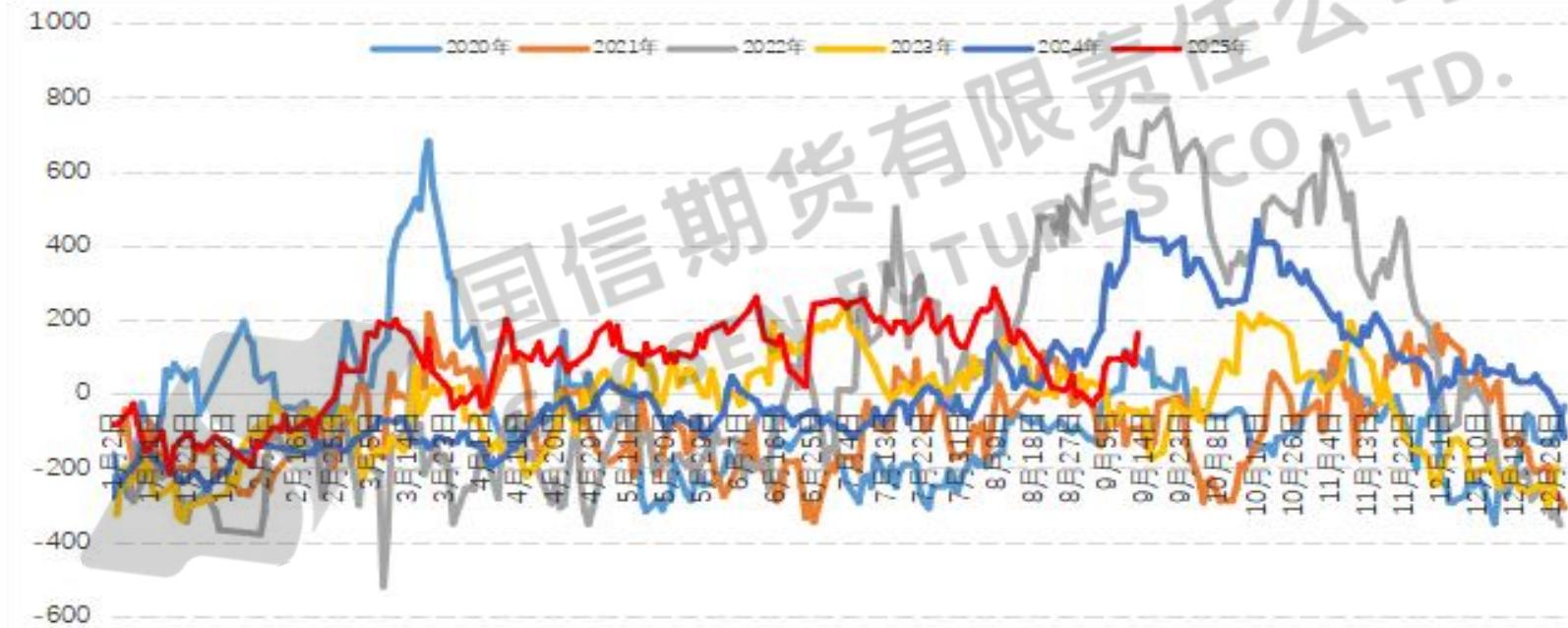
本周（9月8-12日）沥青期货主力合约BU2511震荡下行，区间跌幅为1.64%，区间振幅为3.63%。



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

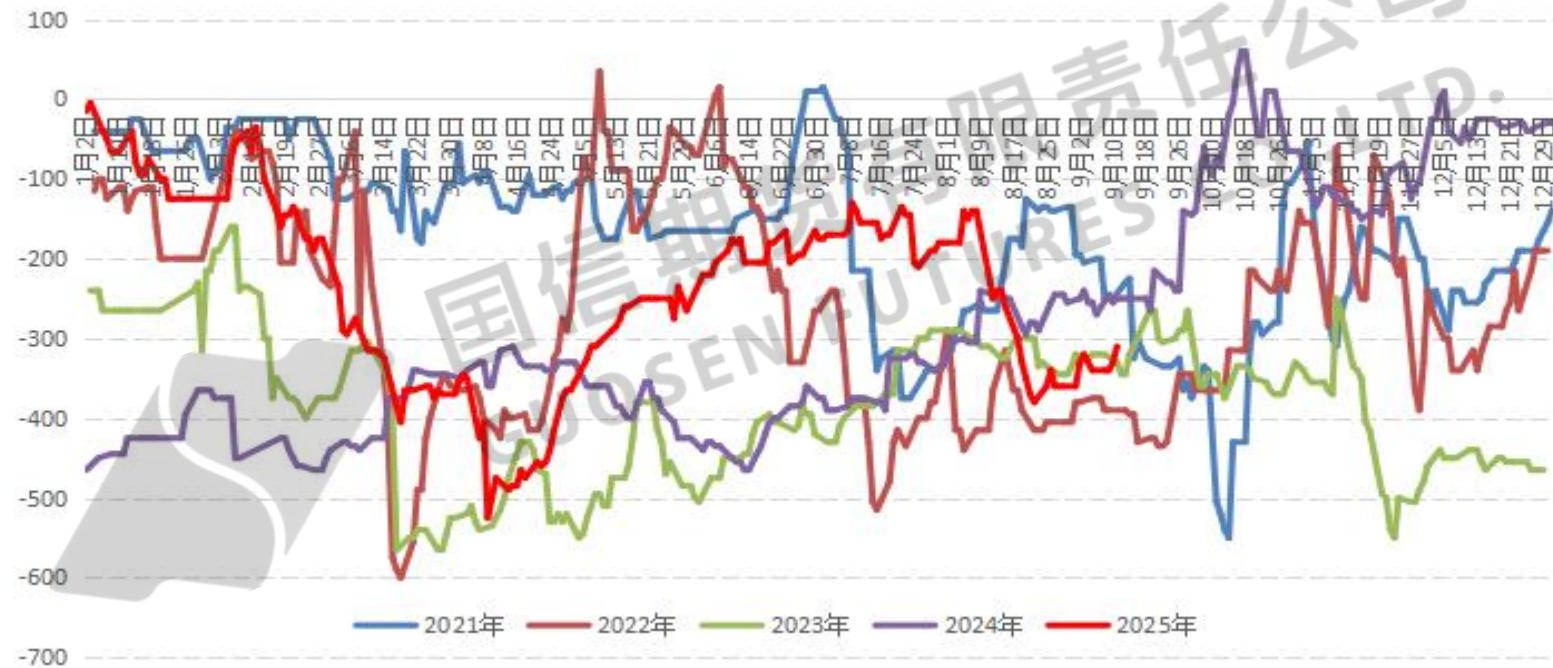
山东-华南地区重交沥青价差



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

# 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

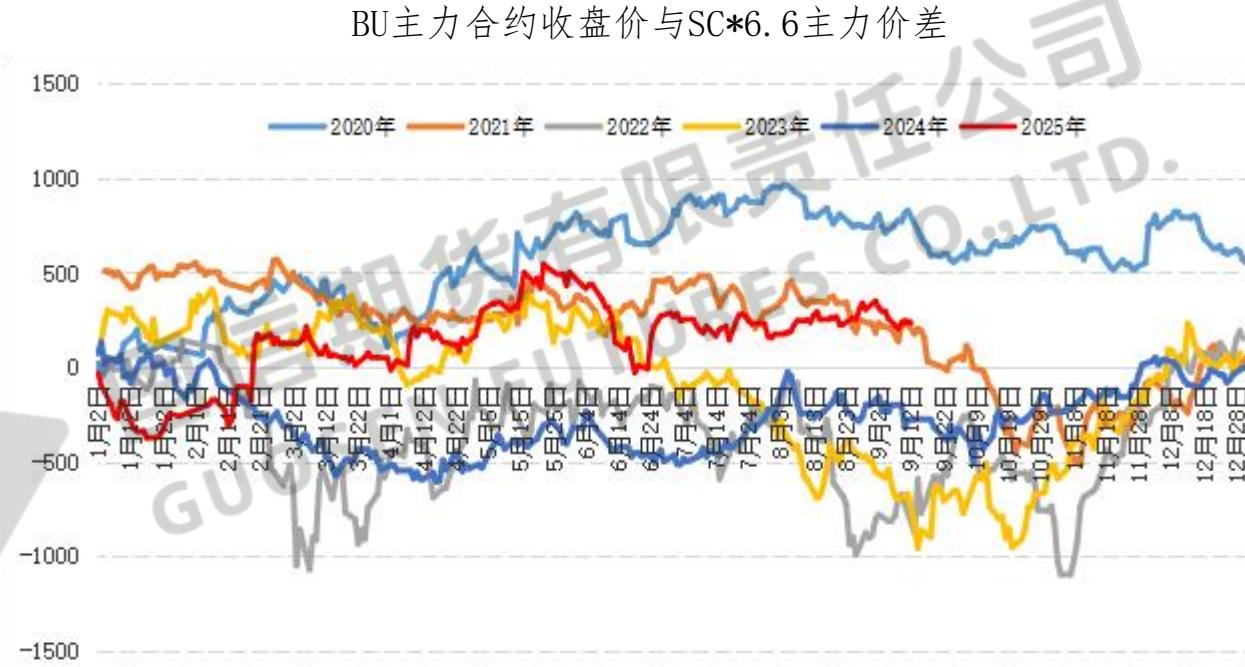
当前山东地炼沥青生产理论利润-292元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣），环比上升138.63元/吨；河北地炼沥青生产理论利润为-262.15元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣），环比上升138.52元/吨；江苏主营炼厂为419元/吨，环比下降9.04元/吨。



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

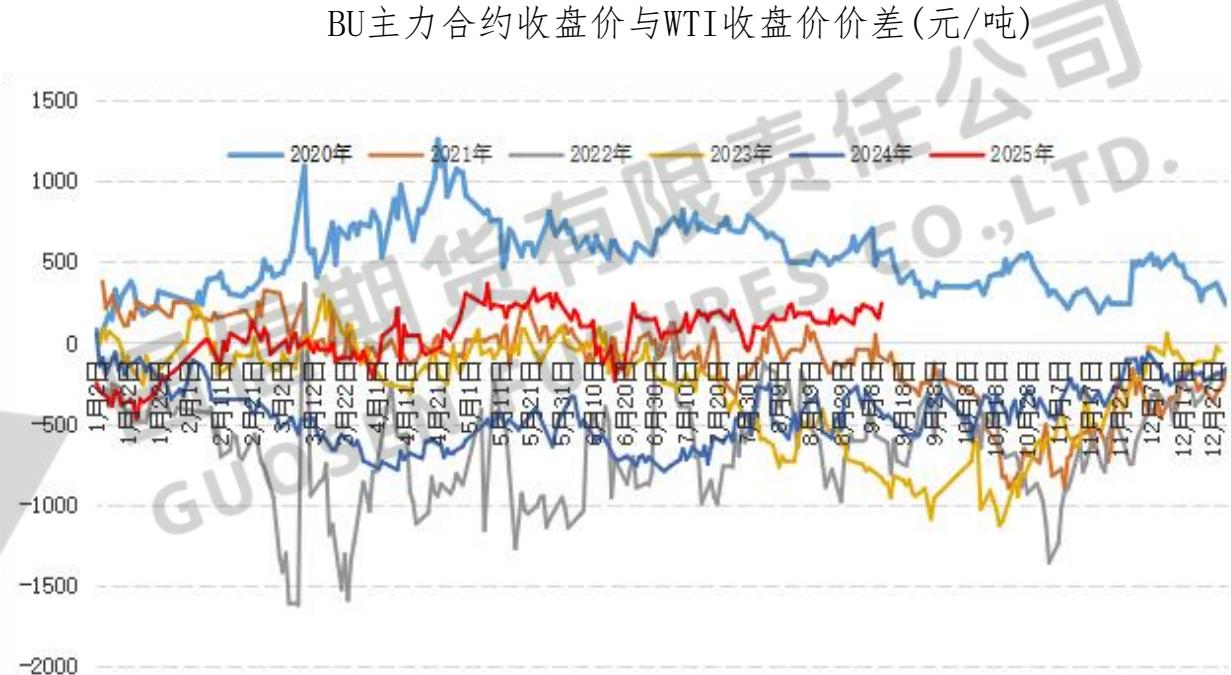
9月12日，BU主力合约收盘价与SC\*6.6主力价差为231.02元/吨，较9月5日（上周五）下降24.78元/吨。



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

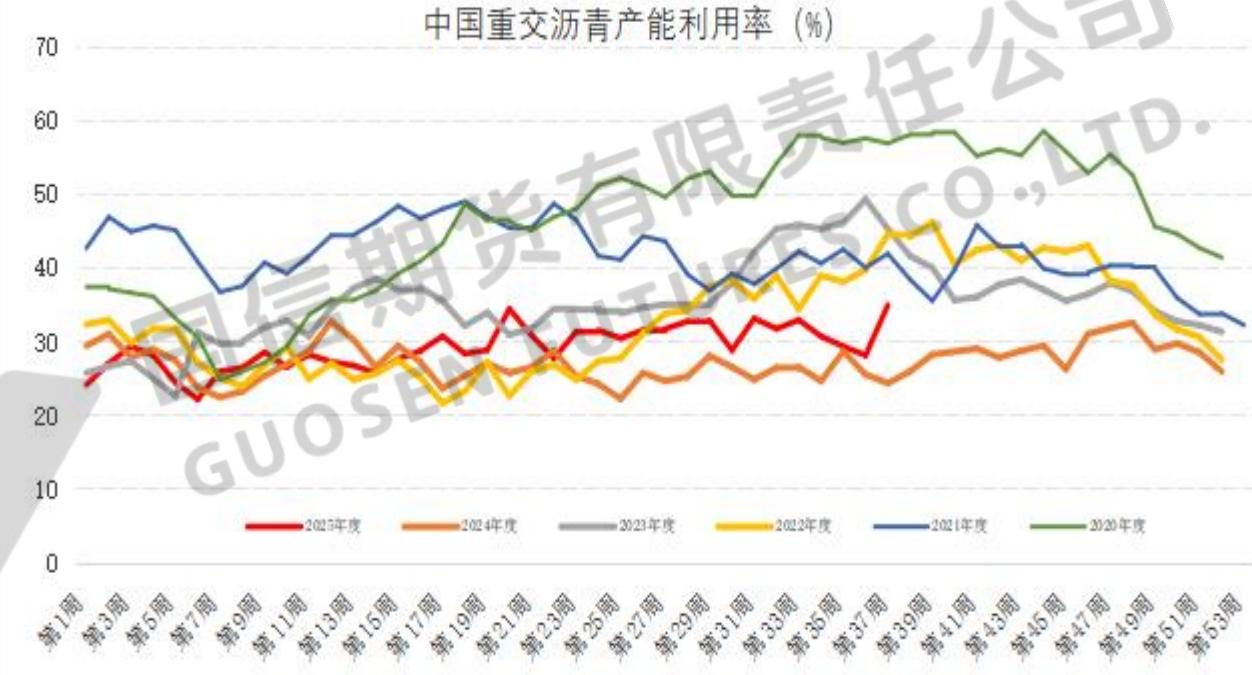
9月11日，BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差为241.18元/吨，较9月4日（上周四）上升47.57元/吨。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.4 中国重交沥青开工率

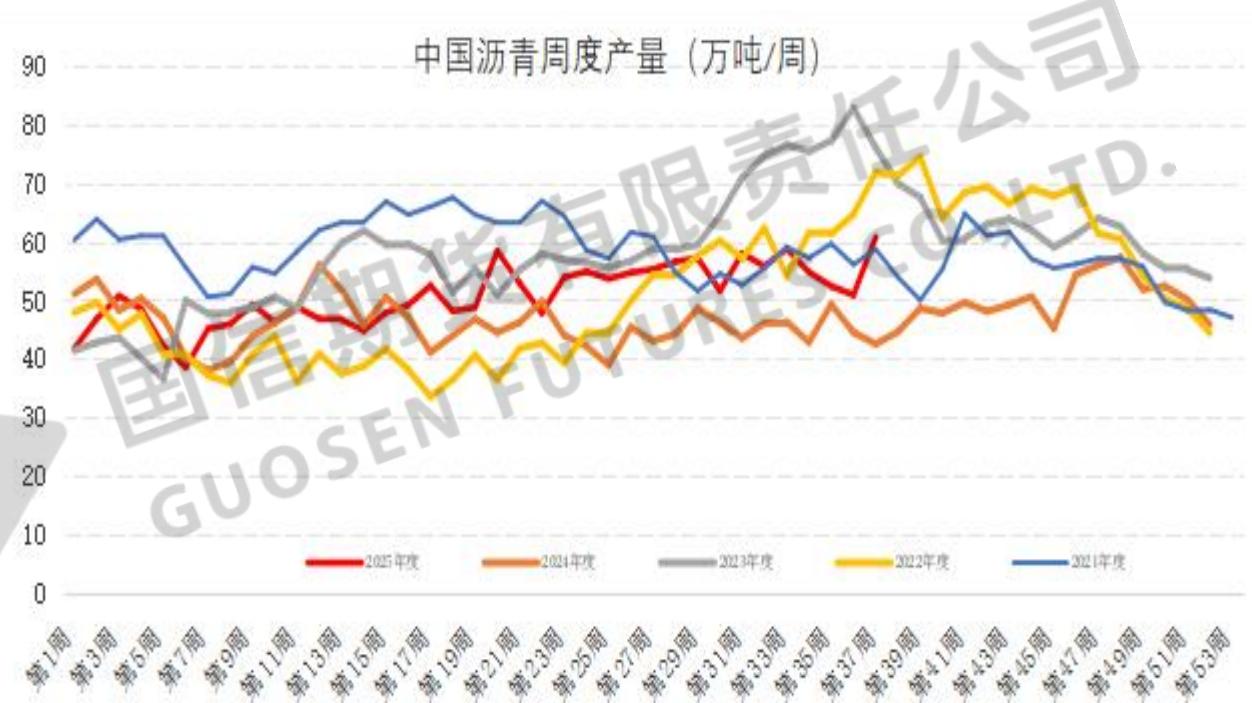
本周中国重交沥青开工负荷率为34.9%，环比上升6.8%，同比上升10.4%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.5 中国沥青周度产量

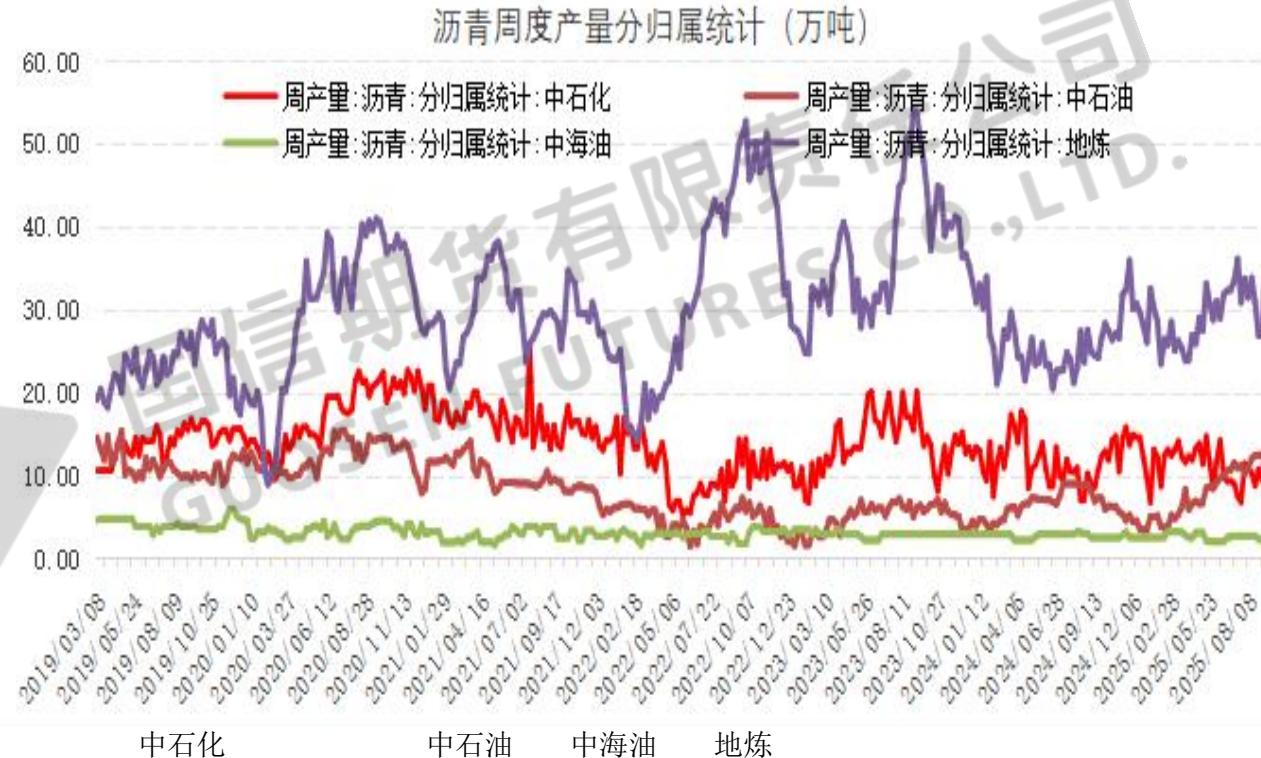
中国沥青周度产量为60.8万吨，环比上升19.45%，同比上升43.06%。



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

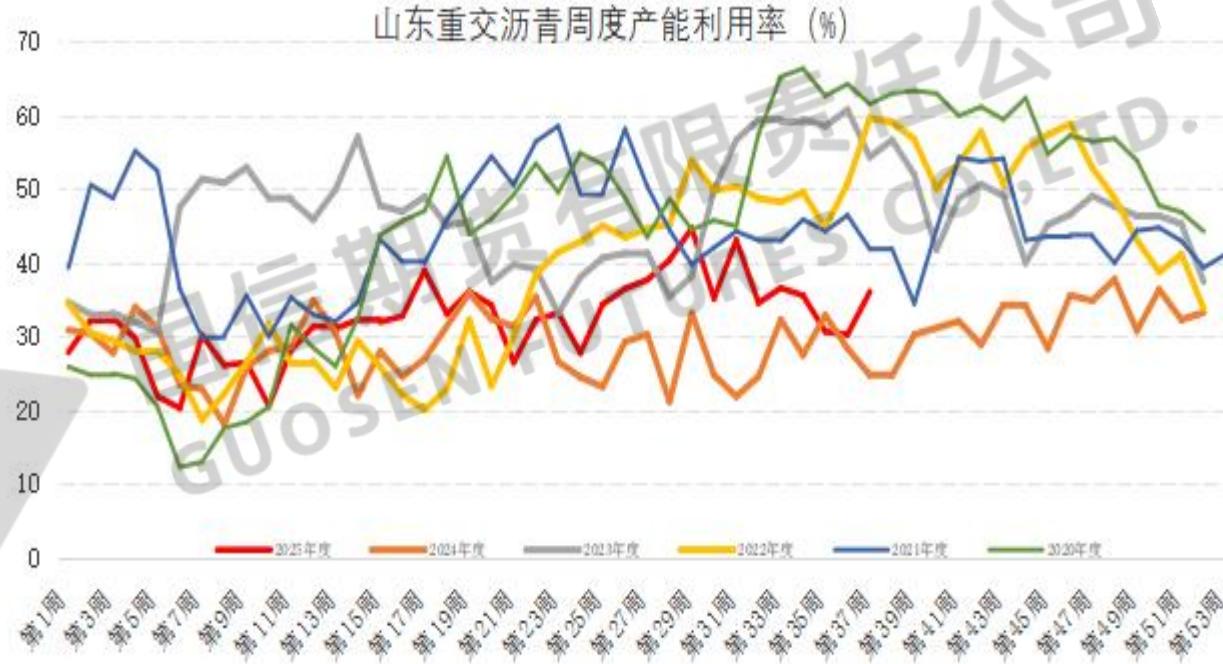
地炼沥青周产量为34.30万吨，环比上升27.04%；中石油沥青周产量为12.20万吨，环比下降0.81%；中石化沥青周产量为12.20万吨，环比上升28.42%；中海油沥青周产量为2.10万吨，环比持平。



数据来源：iFinD 国信期货

## 2.7 山东重交沥青周度产能利用率

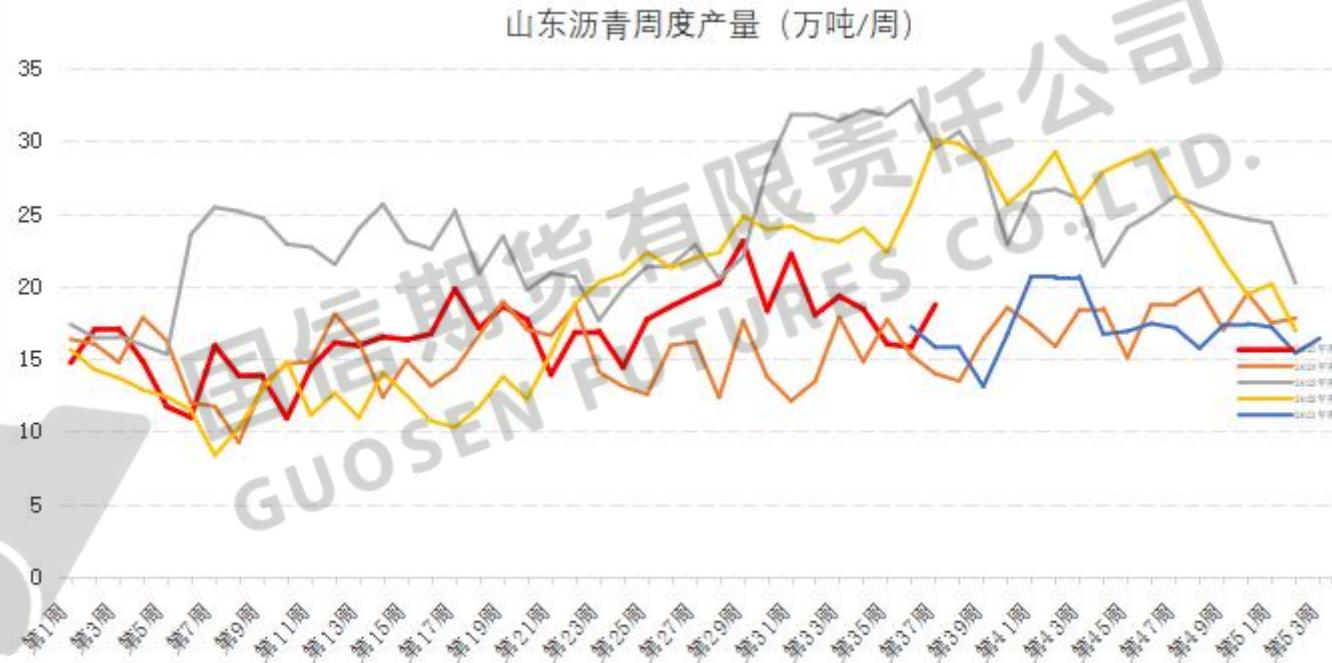
山东省沥青周度开工率为36%，环比上升5.8%，同比上升11.3%。



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18.7万吨，环升上升18.35%，同比上升33.95%



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.9 国内沥青装置检修动态 (20250904-0910) : 表一



本周 (9月4日-9月10日) 国内沥青装置周度损失量约为46.66万吨, 环比减少了2.03万吨。

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	8月18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
东北	中海沥青(营口)	地炼	60	产沥青	计划9月15日停工检修	预计10月中旬复工	0
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	预计9月15日复产沥青	17260
华北	河北伦特	地炼	80	停产	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

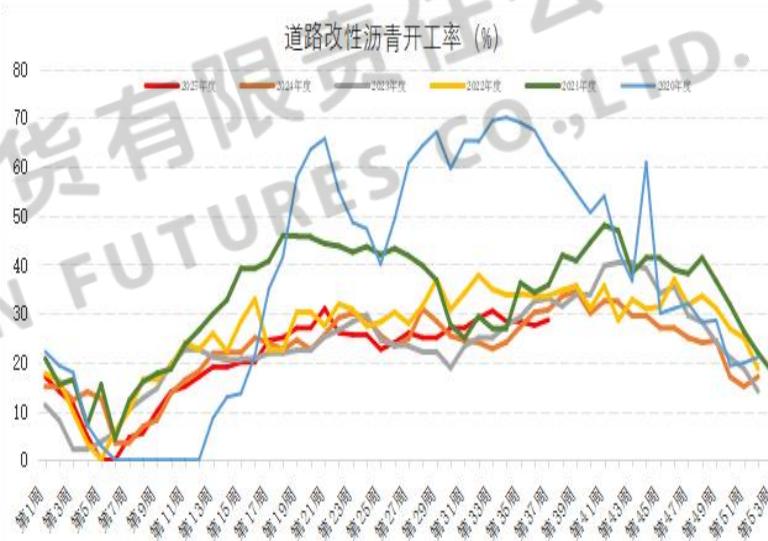
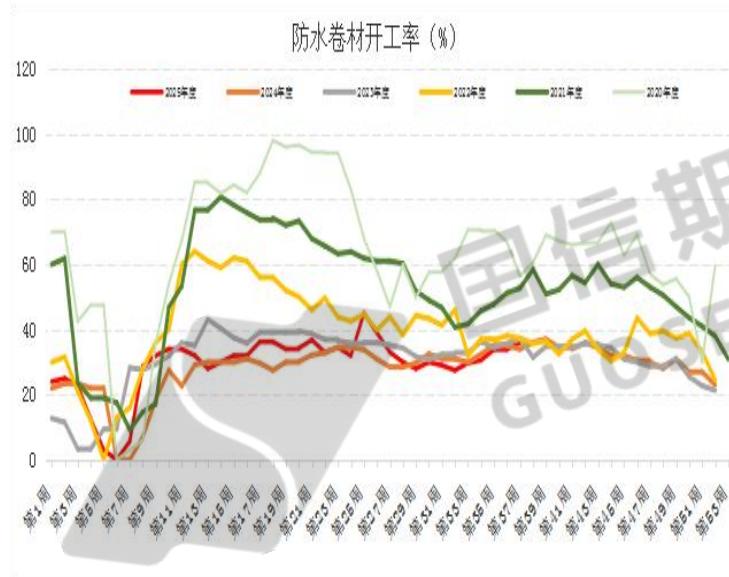
## 2.10 国内沥青装置检修动态 (20250904-0910) : 表二

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	8月30日转产渣油	9月5日转产沥青	3288
山东	齐鲁石化	中石化	120	产渣油	9月10日转产渣油	预计9月下旬复产沥青	3288
山东	东明石化	地炼	120	产渣油	8月8日停工检修	9月10日复工	23014
山东	胜星石化	地炼	150	产渣油	9月9日转产渣油	沥青复产日期未定	8219
山东	金诚石化	地炼	150	产渣油	8月23日转产渣油	预计9月13日转产沥青	28767
华中	河南丰利	地炼	130	产渣油	8月27日转产渣油	预计9月15日转产沥青	24932
华东	镇海炼化	中石化	200	产渣油	——	间歇性生产沥青	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	江苏新海	地炼	150	产渣油	9月8日转产渣油	沥青复产日期未定	8219
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	预计10月份复产沥青	23014
华东	上海石化	中石化	90	产沥青	预计9月22日转产渣油	沥青复产日期未定	0
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36.07%，环比上升6.31%，同比上升6.09%；道路改性沥青开工率为28.62%，环比上升4.07%，同比下降6.87%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.13 沥青库存情况

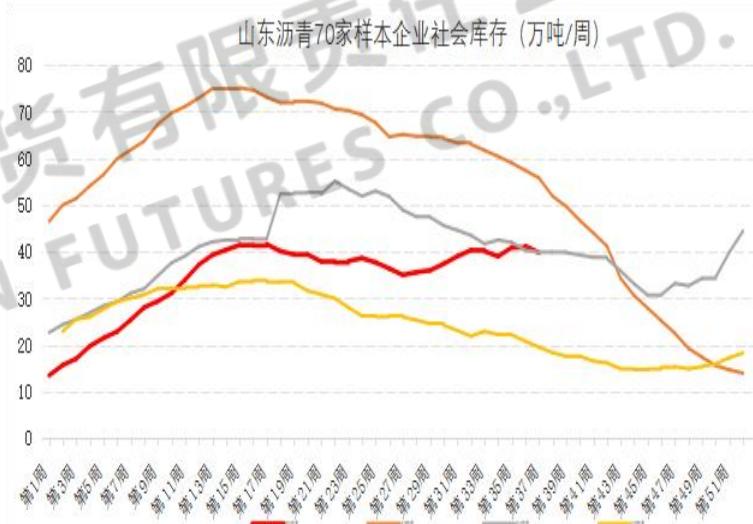
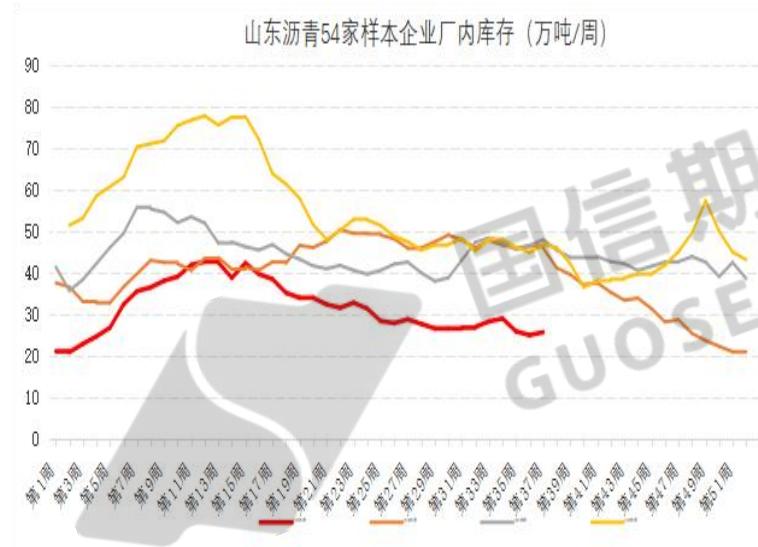
沥青104家样本企业周度社会库存为167.6万吨，环比下降2.56%。沥青54家样本企业周度厂内库存为74.2万吨，环比上升7.69%。



数据来源：钢联数据 国信期货

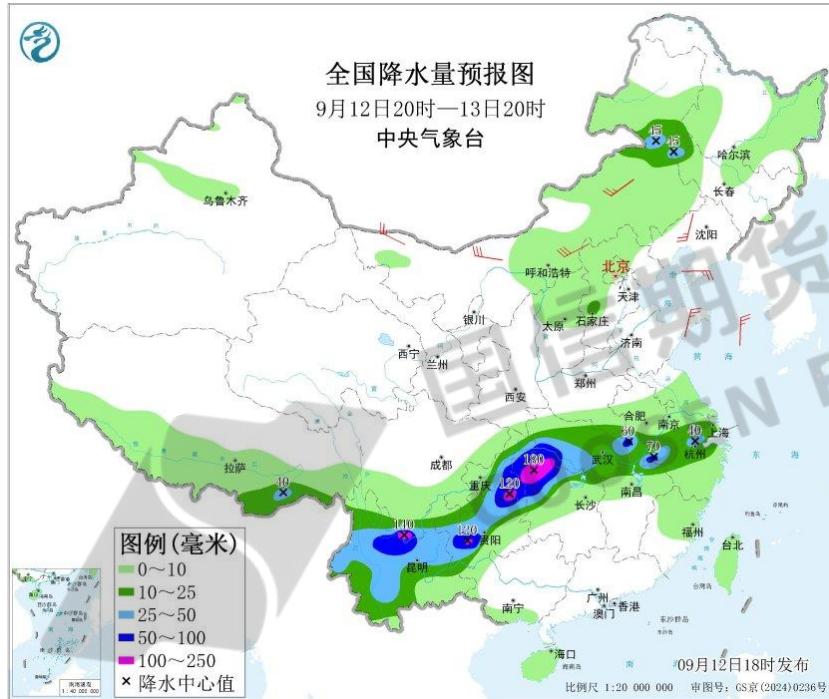
## 2.14 山东沥青库存情况

山东沥青54家样本企业厂内库存为25.6万吨，环比上升2.81%，同比下降44.23%。山东沥青70家样本企业社会库存为39.8万吨，环比下降3.40%，同比下降28.67%。



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



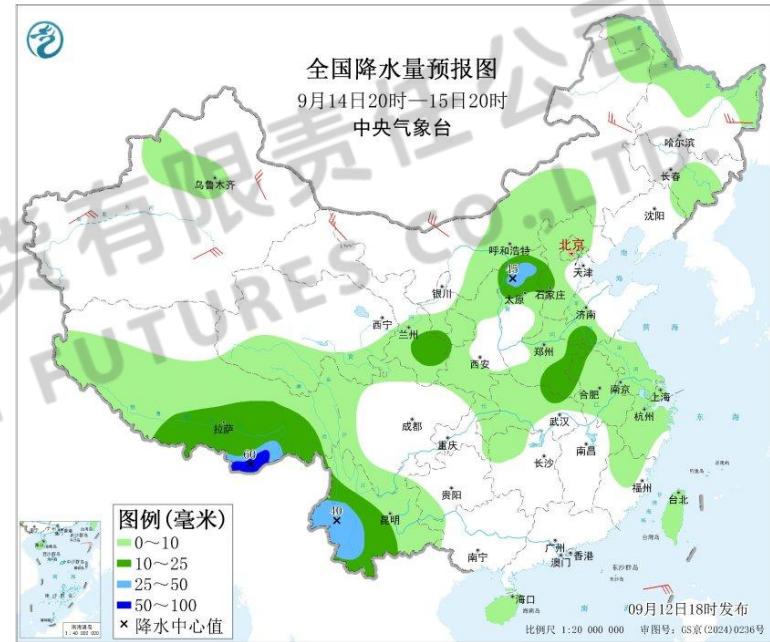
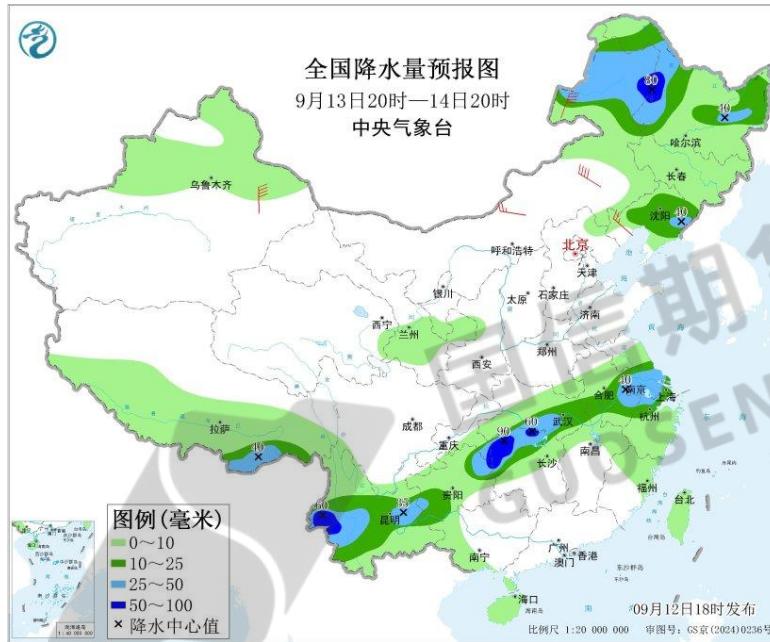
数据来源：中央气象台 国信期货

(1) 9月12日20时至13日20时，内蒙古东北部、江淮西部、江汉大部、江南北部、西南地区东部和南部等地部分地区有中到大雨。

(2) 9月13日20时至14日20时，内蒙古东部、黑龙江东北部和西部、辽宁中东部、安徽中部、江苏南部、浙江西北部、湖北东南部、湖南北部、重庆东南部、贵州东北部和西南部、云南中部、西藏东南部等地部分地区有中到大雨。

(3) 9月14日20时至15日20时，山西北部、河北西部、甘肃东南部、山东西南部、河南东部、安徽西北部、云南西部、西藏东南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

# 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34.9%，环比上升6.8%，同比上升10.4%。由于沥青生产利润逐渐修复，多数炼厂生产意愿较强，整体产量维持在相对高位。加之部分前期检修装置陆续恢复，9月国内沥青供应预计继续保持充裕，市场资源供应较为充足。

**需求端：**随着全国降雨减少和高温缓解，气候条件利于施工，沥青刚性需求呈季节性回升。数据显示，本期防水卷材和道路改性沥青开工率环比分别上升6.31%和4.07%。未来一周，北方多地项目赶工，需求稳中增；山东、华东部分项目临近通车，需求持续改善。南方施工进度平稳，尚未进入集中赶工期，需求以平稳释放为主。

**库存端：**社会库存短期呈现去化趋势，沥青104家样本企业周度社会库存为167.6万吨，环比下降2.56%。厂库增加反映当前下游提货节奏仍不及供应增速，沥青54家样本企业周度厂内库存为74.2万吨，环比上升7.69%。

**成本端：**国际油价近期波动加剧，市场受地缘局势及多方和谈消息影响频繁震荡。原油价格反复震荡对沥青成本形成不确定性，成本支撑并不稳固，市场观望情绪浓厚，需密切关注后期原油价格走势。

**技术面：**沥青期货主力合约BU2511整体延续震荡运行态势，波动幅度有限。价格在一定区间内反复整理，反映出市场观望情绪较浓，暂时缺乏突破性动力。

**短期观点：**综合来看，沥青市场供给充裕，需求端温和改善，成本波动较为反复，预计短期沥青市场仍将维持震荡格局，上下空间均受限。市场心态谨慎，需关注后期需求兑现程度及原油价格动向。

### 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