



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

成本承压运行，沥青震荡延续

2025/09/21

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

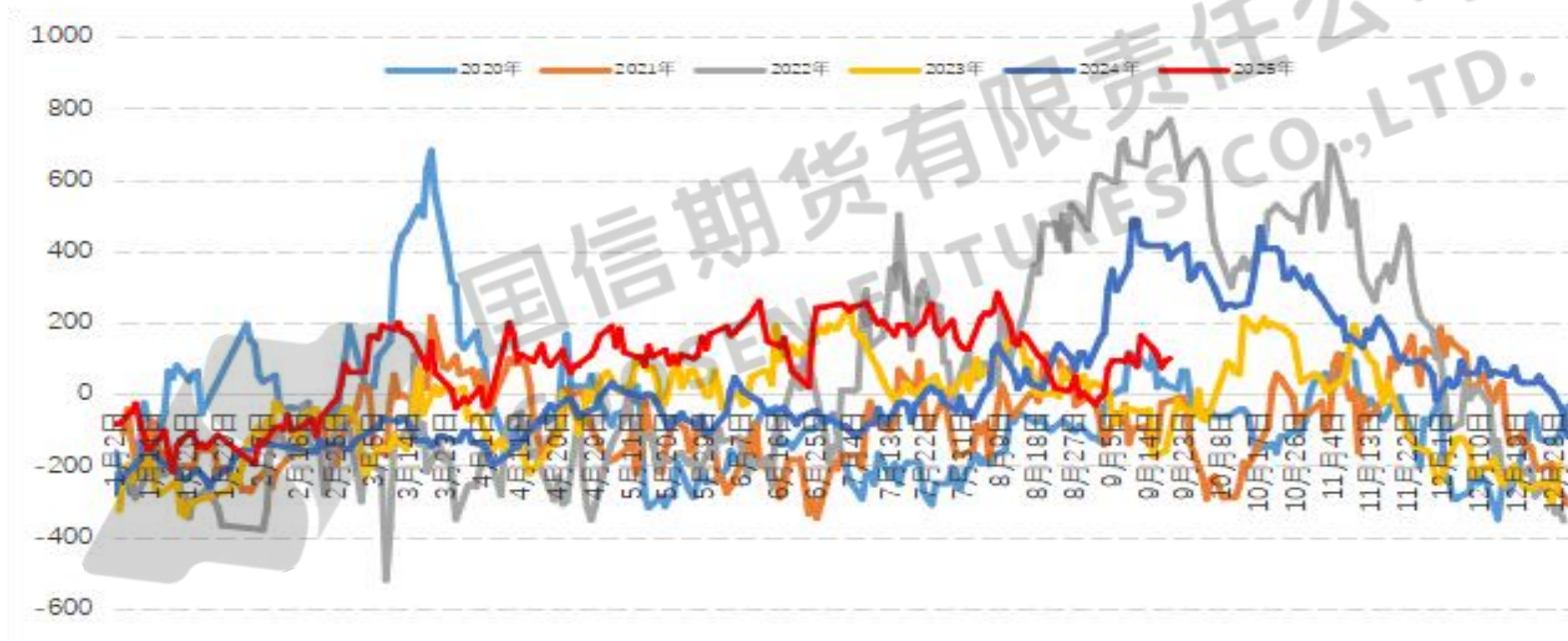
本周（9月15-19日白天收盘）沥青期货主力合约BU2511震荡运行，区间涨幅为0.32%，区间振幅为2.16%。



数据来源：文华财经 国信期货

1.2 山东重交沥青基差

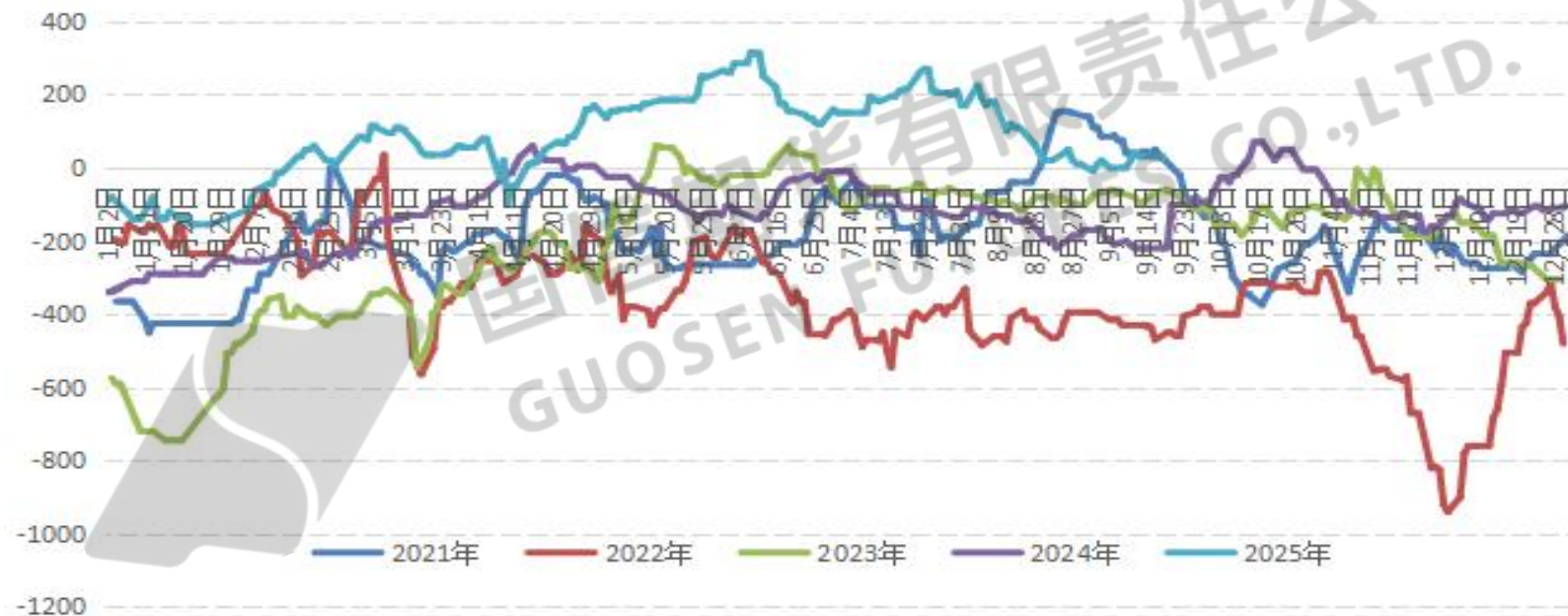
山东重交沥青基差



数据来源：钢联数据 国信期货

1.3 山东-华南重交沥青价差

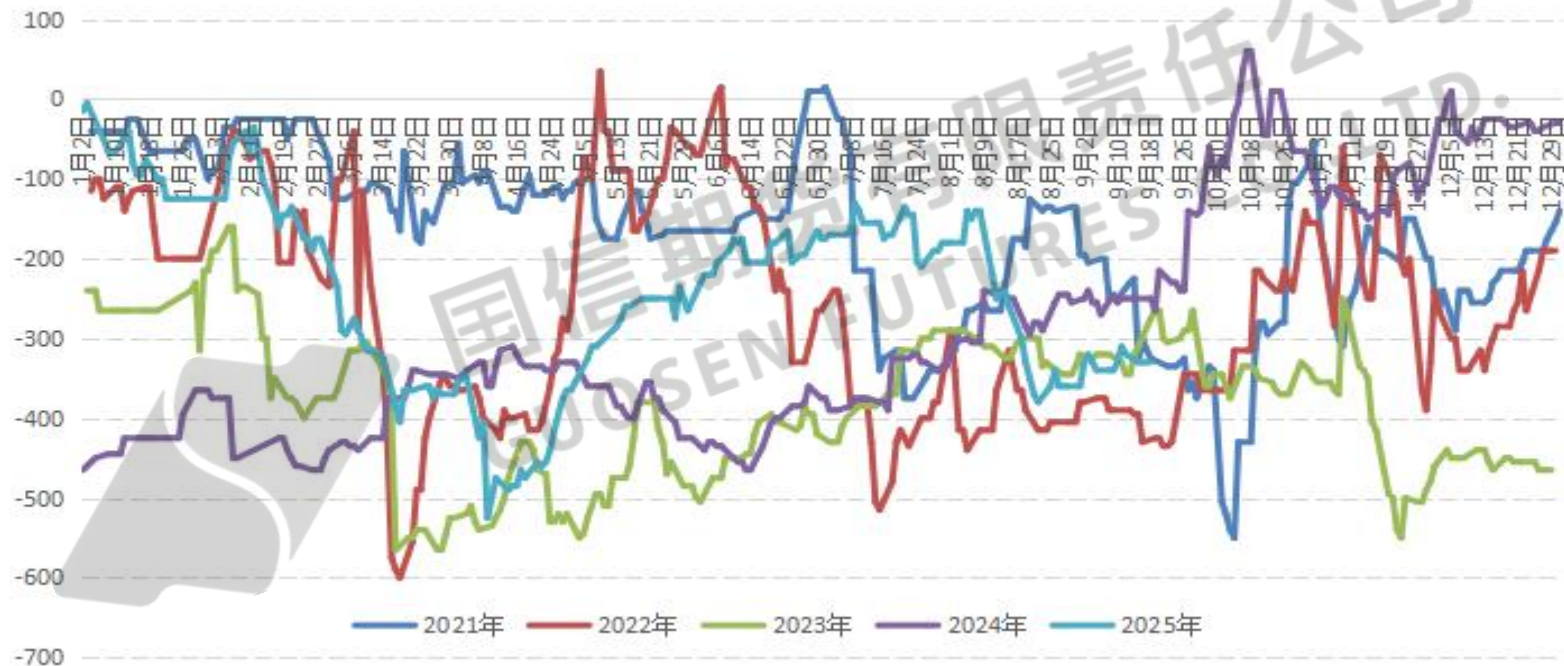
山东-华南地区重交沥青价差



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

2.1 沥青生产综合利润

当前山东地炼沥青生产理论利润-334.6元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣），环比下降42.6元/吨；河北地炼沥青生产理论利润为-296.45元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣），环比下降34.3元/吨；江苏主营炼厂为367.69元/吨，环比下降51.31元/吨。

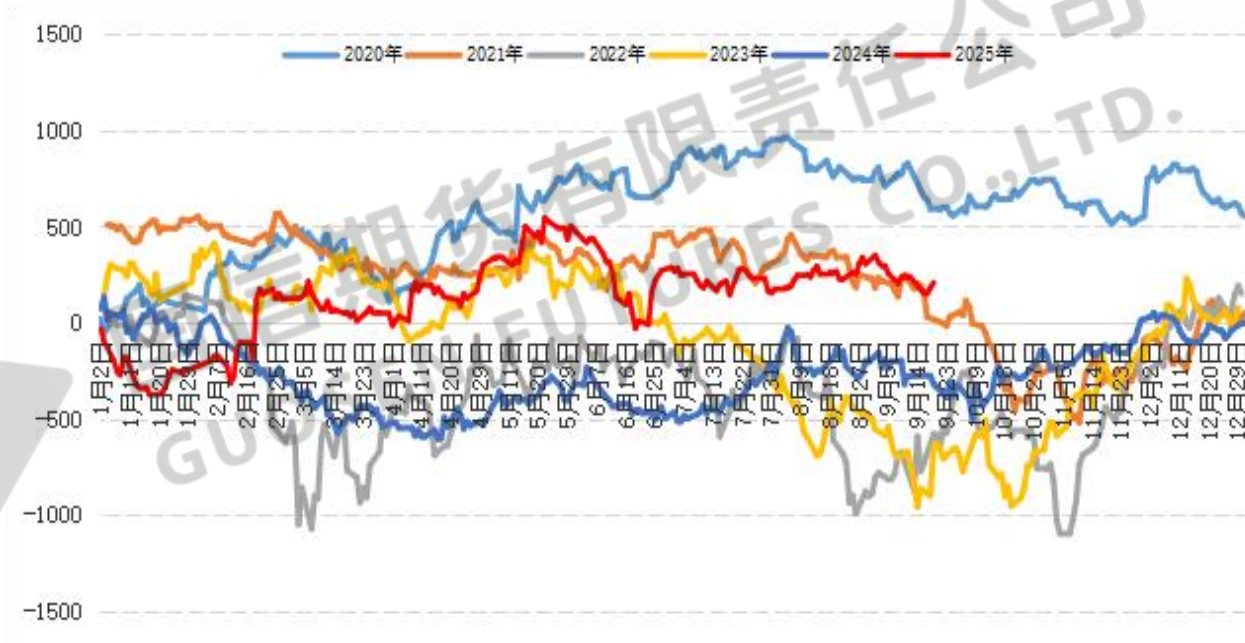


数据来源：卓创资讯 国信期货

2.2 BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差

9月19日，BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差为206.8元/吨，较9月12日（上周五）下降24.22元/吨。

BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差

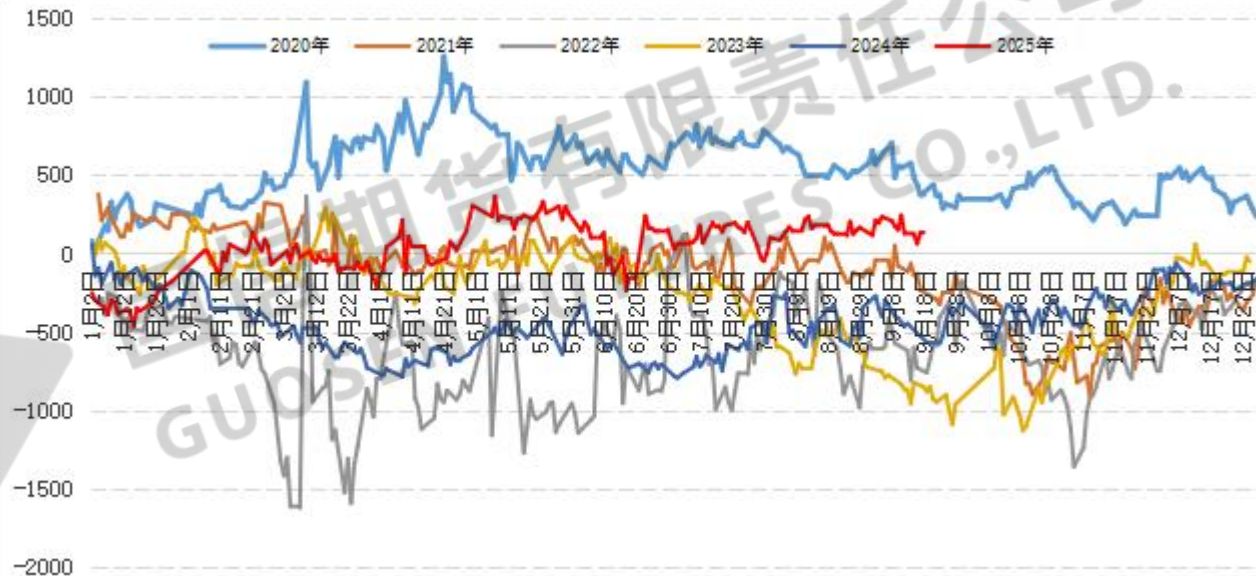


数据来源：钢联数据 国信期货

2.3 BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差

9月18日，BU主力合约收盘价与WTI收盘价格差为130.58元/吨，较9月11日（上周四）下降110.60元/吨。

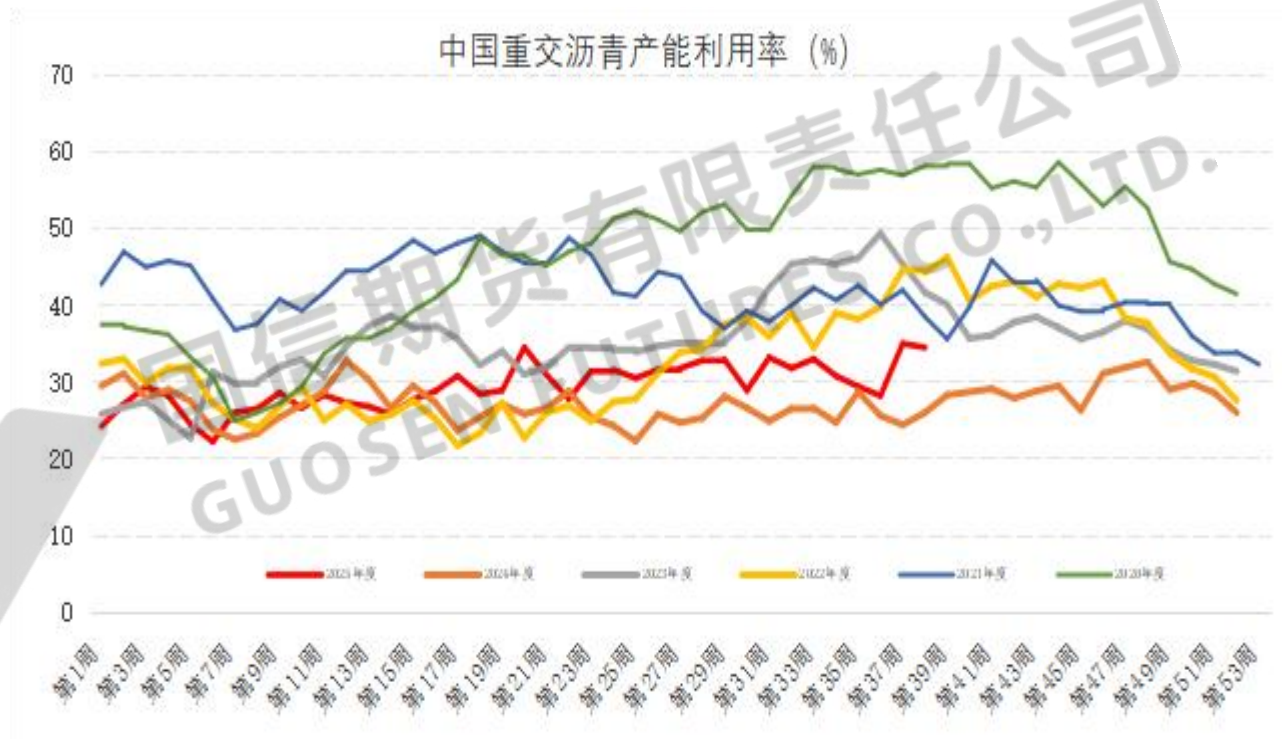
BU主力合约收盘价与WTI收盘价格差(元/吨)



数据来源：钢联数据 国信期货

2.4 中国重交沥青开工率

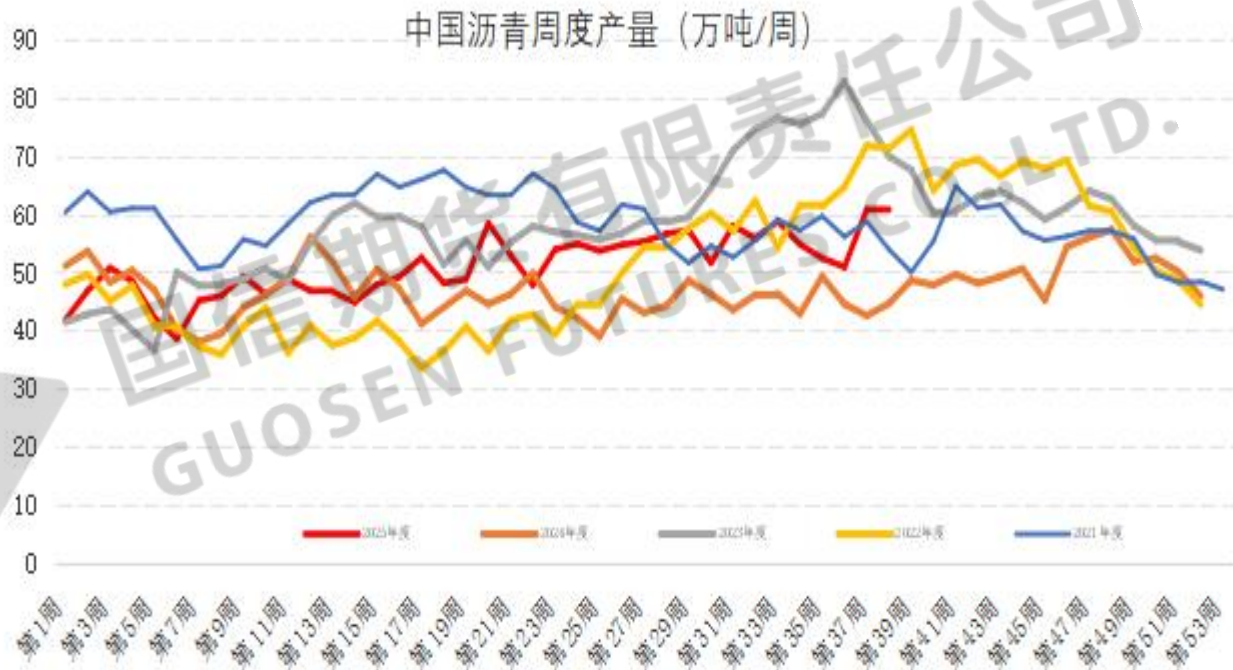
本周中国重交沥青开工负荷率为34.4%，环比下降0.5%，同比上升8.5%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.5 中国沥青周度产量

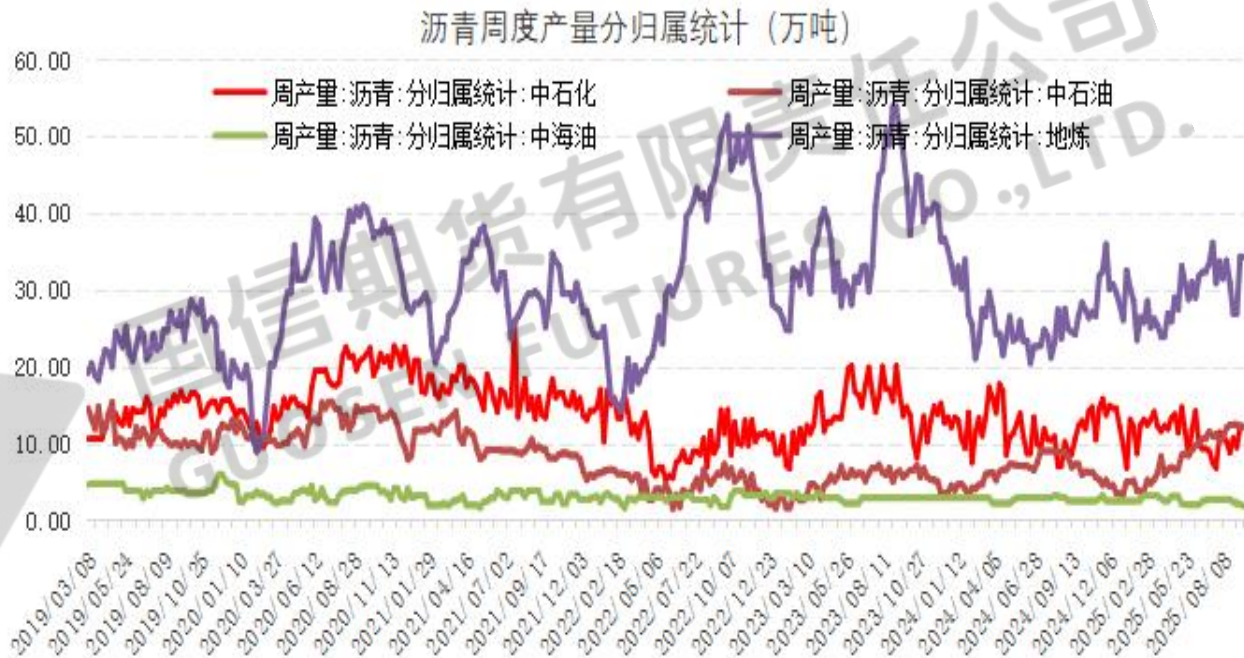
中国沥青周度产量为60.7万吨，环比上升0.16%，同比上升36.10%。



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

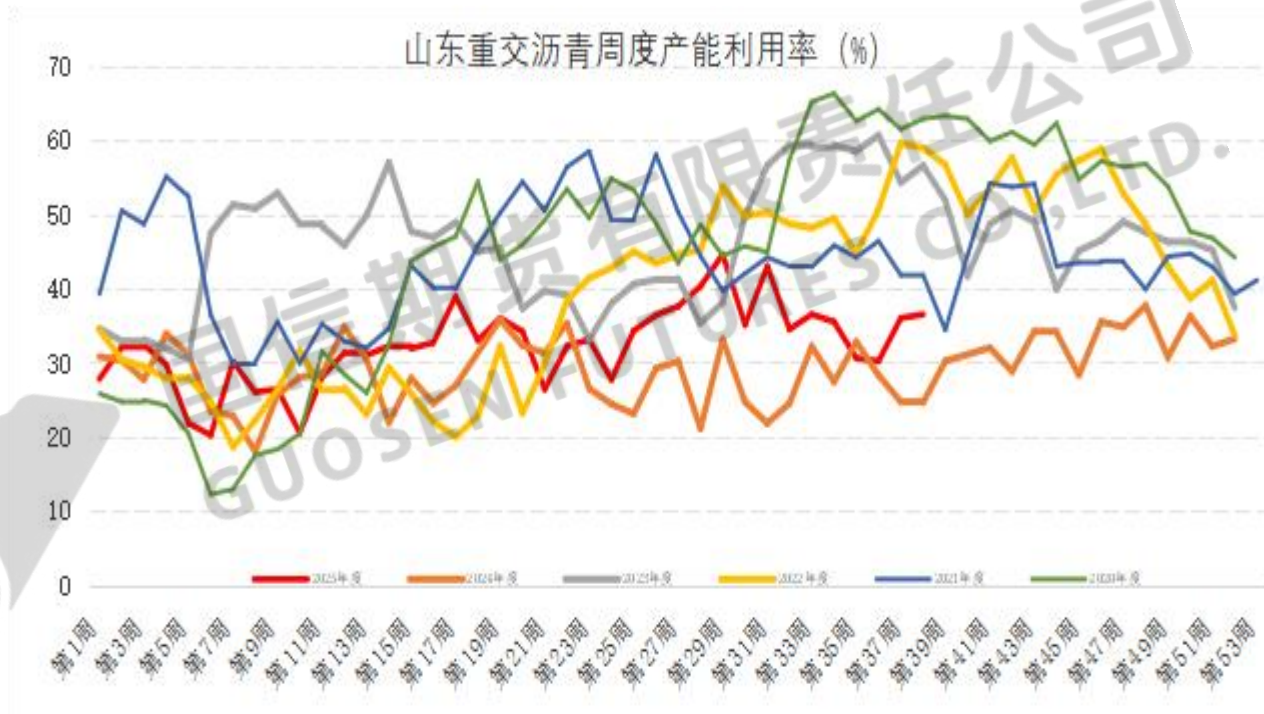
地炼沥青周产量为34.40万吨，环比上升0.29%；中石油沥青周产量为12.20万吨，环比持平；中石化沥青周产量为12.30万吨，环比上升0.82%；中海油沥青周产量为1.80万吨，环比下降14.29%。



数据来源: iFinD 国信期货

2.7 山东重交沥青周度产能利用率

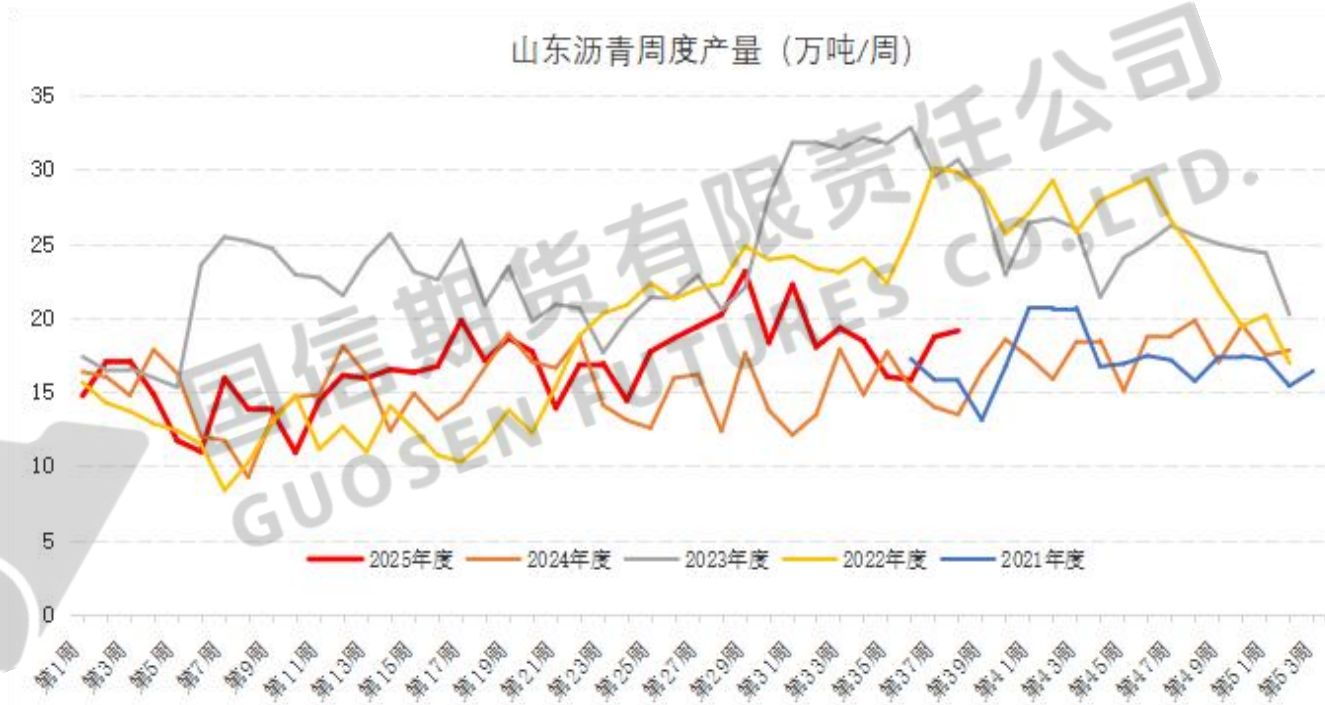
山东省沥青周度开工率为36.5%，环比上升0.5%，同比上升11.9%。



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19.1万吨，环升上升2.14%，同比上升41.90%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.9 国内沥青装置检修动态（20250911-0917）：表一

本周（9月11日-9月17日），国内沥青装置周度损失量约为46万吨，环比减少了0.66万吨。

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

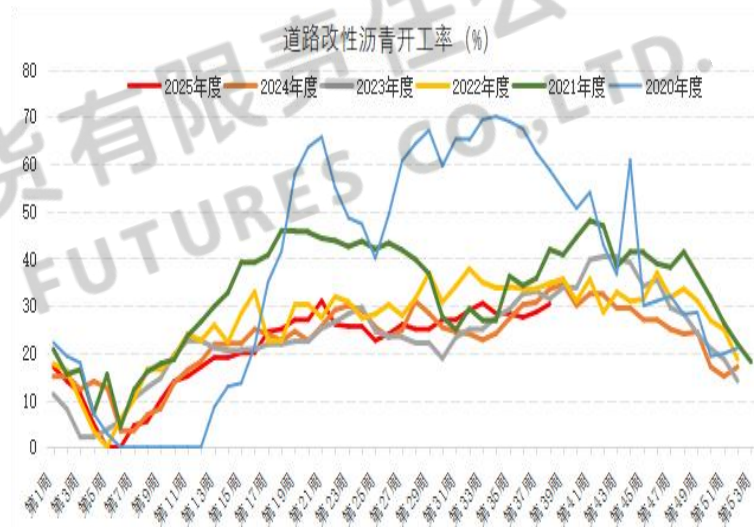
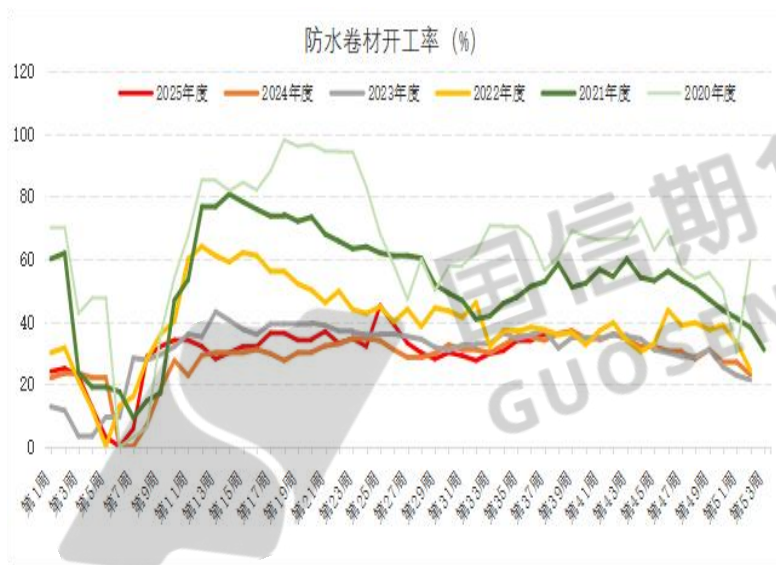
2.10 国内沥青装置检修动态（20250911-0917）：表二

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36.57%，环比上升0.5%，同比上升4.9%；道路改性沥青开工率为28.62%，环比上升1.69%，同比下降3.19%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.13 沥青库存情况

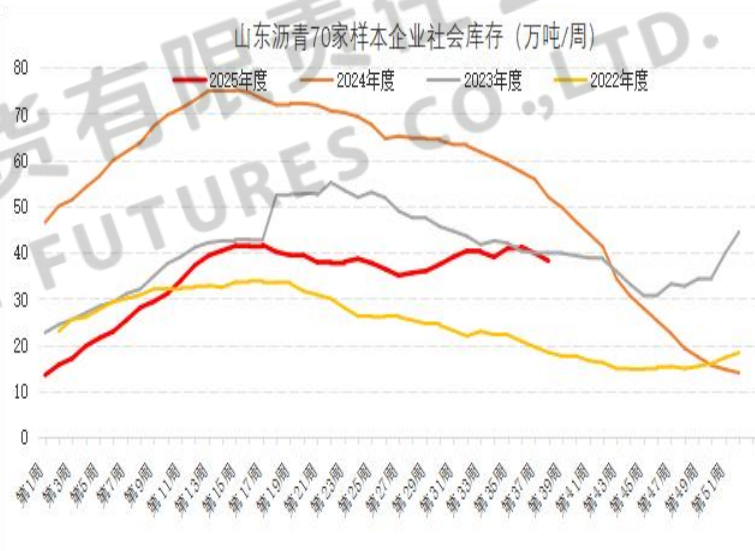
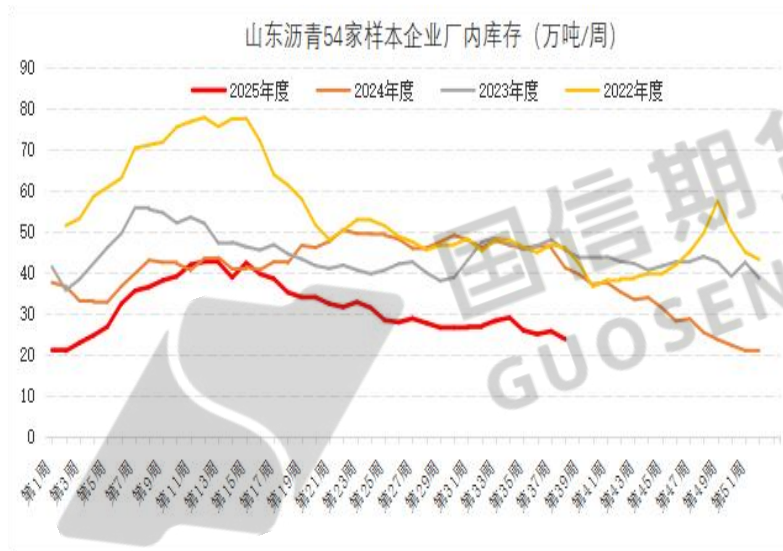
沥青104家样本企业周度社会库存为162.7万吨，环比下降2.92%。沥青54家样本企业周度厂内库存为74.2万吨，环比下降7.01%。



数据来源：钢联数据 国信期货

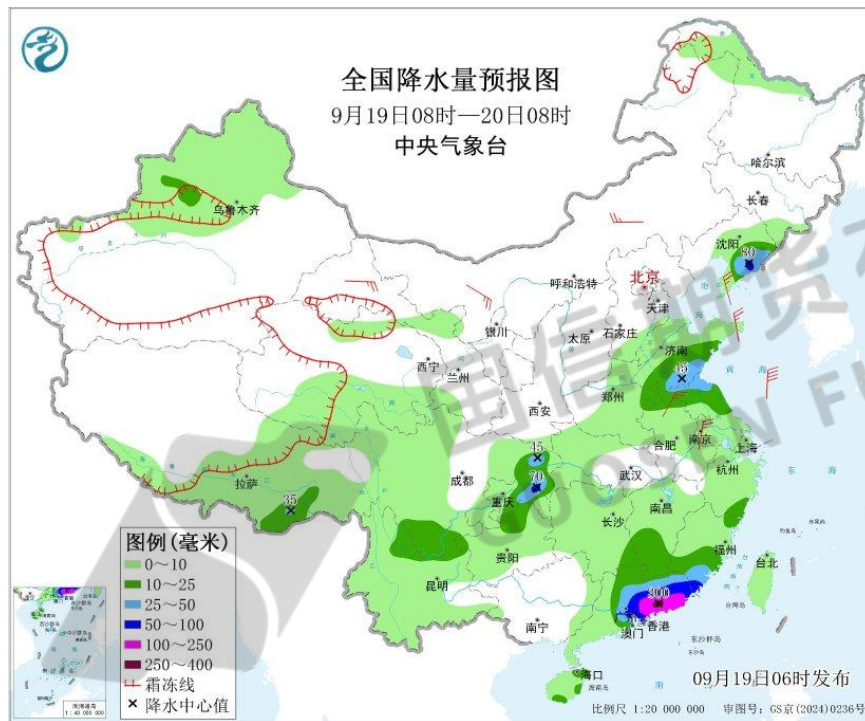
2.14 山东沥青库存情况

山东沥青54家样本企业厂内库存为23.7万吨，环比下降7.42%，同比下降42.34%。山东沥青70家样本企业社会库存为38.2万吨，环比下降4.02%，同比下降26.40%。



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



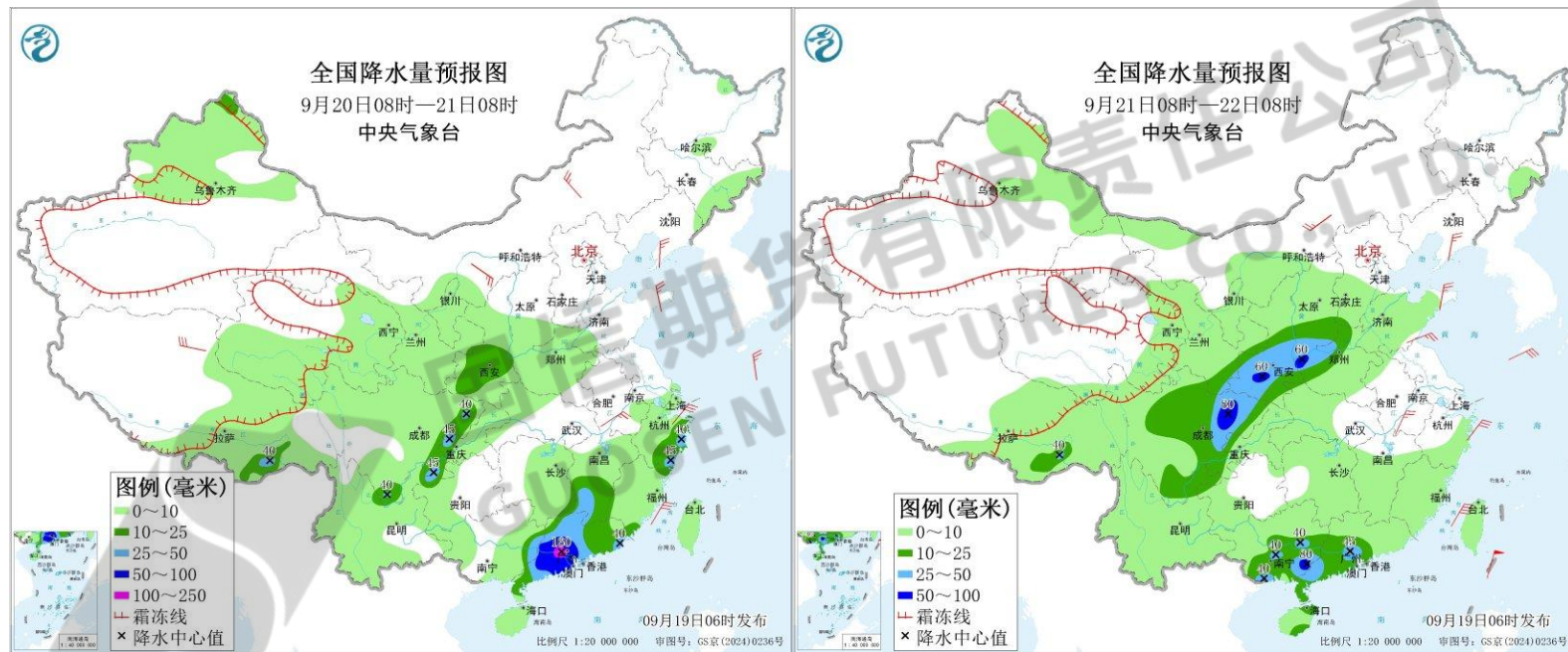
数据来源: 中央气象台 国信期货

(1) 9月19日08时至20日08时, 西藏东南部、辽宁东部、山东南部、苏皖北部、重庆中东部、四川南部、江西南部、福建南部、广东中东部等地有中到大雨。

(2) 9月20日08时至21日08时, 西藏东南部、陕西中南部、四川盆地东部、浙江东部、江西南部、广东大部、广西东部等地有中到大雨。

(3) 9月21日08时至22日08时, 西藏东南部、川西高原北部、四川盆地大部、陕西中南部、山西南部、河南西部、华南中南部有中到大雨。

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

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



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

供应端：本周中国重交沥青开工负荷率为34.4%，环比略降0.5%，同比仍高8.5%。山东地区沥青产量显著上升，其他区域总体平稳。预计下周开工负荷率延续涨势，主因华东新海石化及山东胜星石化计划转产沥青，加上近期复产的金诚石化、东明石化持续稳定生产，北方炼厂供应充裕。南方虽有个别主营单位减产或停产，但社会库存充足。

需求端：本期防水卷材开工率36.57%，环比增0.5%；道路改性沥青开工率28.62%，环比升1.69%。随着降雨减少和高温缓解，全国施工条件改善，沥青刚性需求季节性回升，但整体需求仍以平稳为主，增量受限。其中北方地区降雨有限，项目赶工推进，需求稳健；但南方部分地区降雨偏多，需求阶段性走弱，未进入集中施工期。

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162.7万吨，环比下降2.92%。沥青54家样本企业周度厂内库存为74.2万吨，环比下降7.01%。

成本端：尽管欧洲与中东地缘局势存在不确定性，但对油价支撑有限。疲软的经济数据和季节性淡季压制美国原油及汽油需求，石油累库压力加大，国际油价承压下行。

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，沥青市场需求端温和改善，成本端波动较为反复，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。



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
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