



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

成本支撑减弱，价格震荡下行

2025/10/12

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

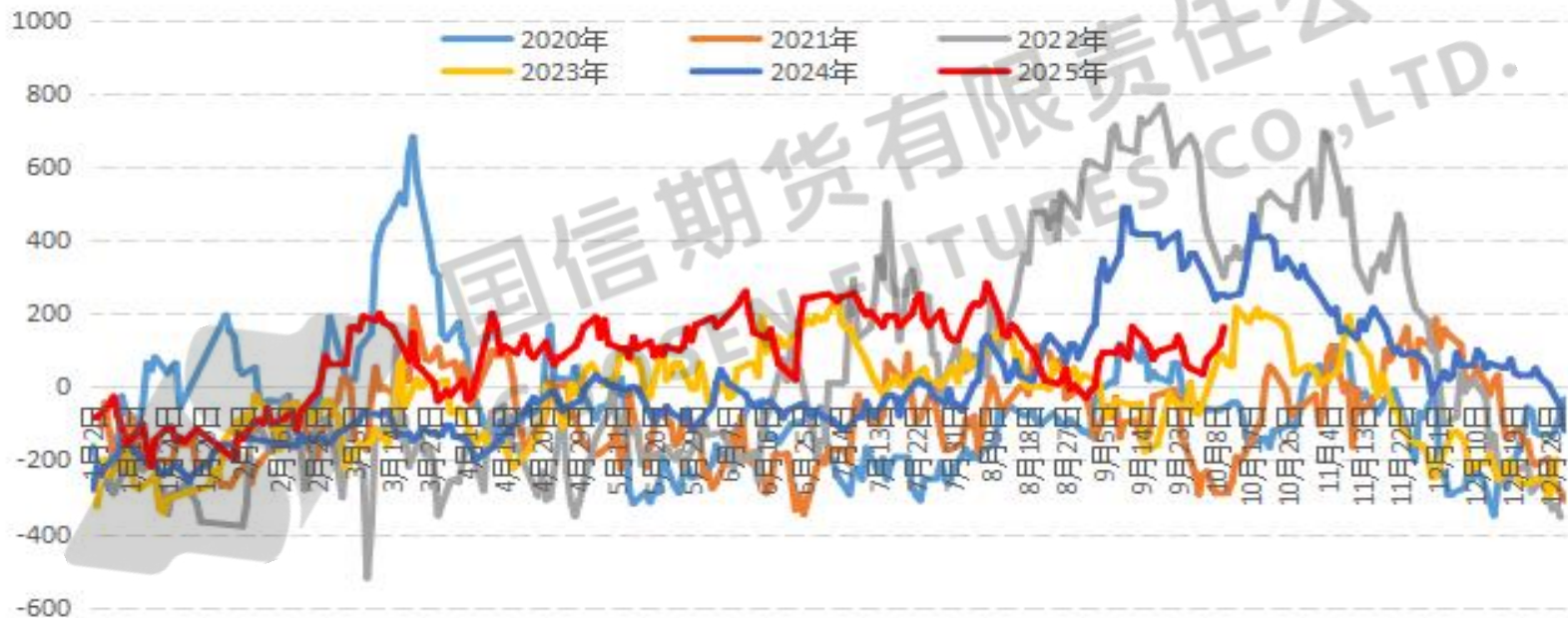
本周（10月9至10日白天收盘）沥青期货主力合约BU2511震荡下行，区间跌幅为2.12%，区间振幅为2.44%。



数据来源：文华财经 国信期货

1.2 山东重交沥青基差

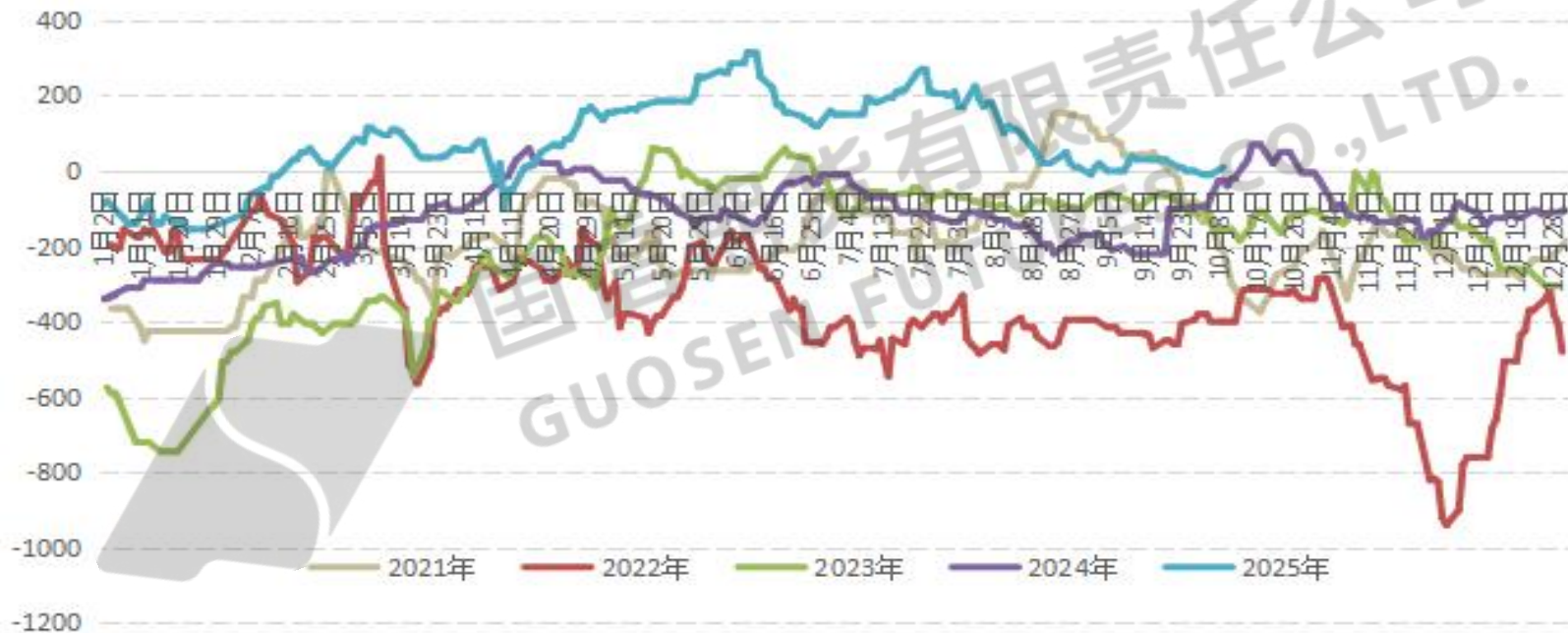
山东重交沥青基差



数据来源：钢联数据 国信期货

1.3 山东-华南重交沥青价差

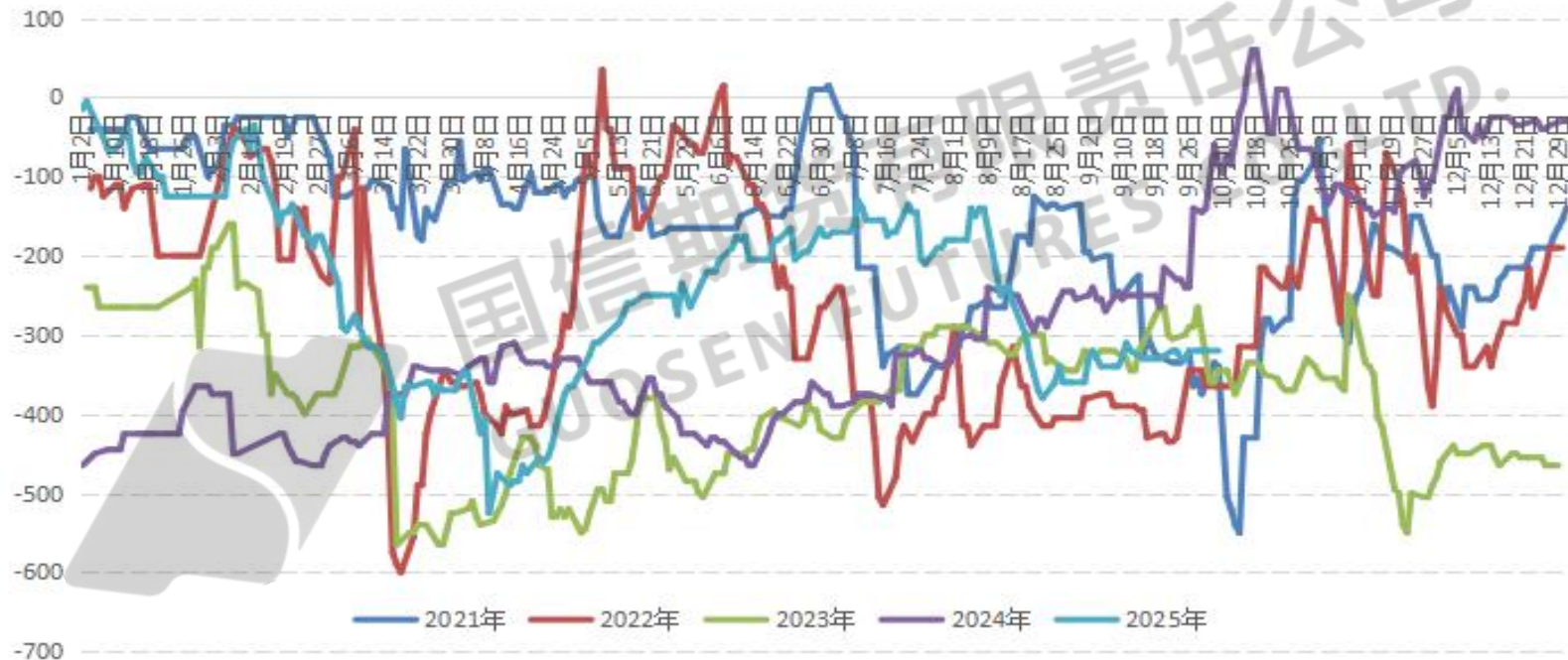
山东-华南地区重交沥青价差



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

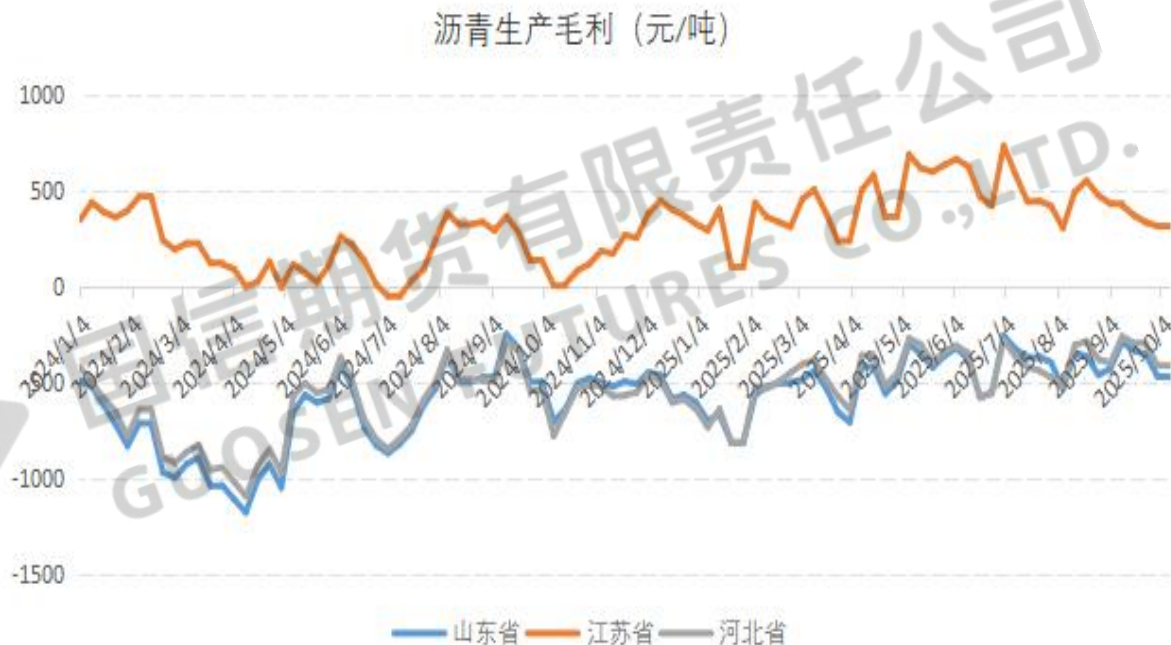
Part2

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-471.49元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣）；河北地炼沥青生产理论利润为-413.44元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣）；江苏主营炼厂为311.13元/吨。

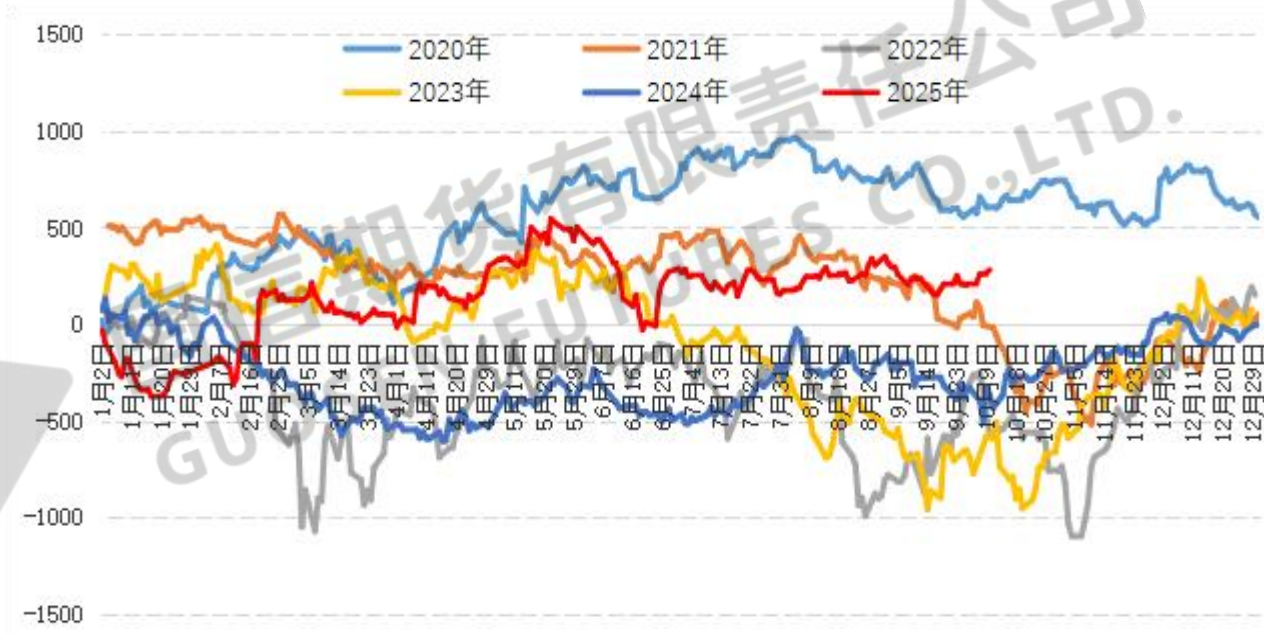


数据来源：卓创资讯 国信期货

2.2 BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差

10月10日，BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差为279.46元/吨，较9月30日（上周二）上升21.48元/吨。

BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差

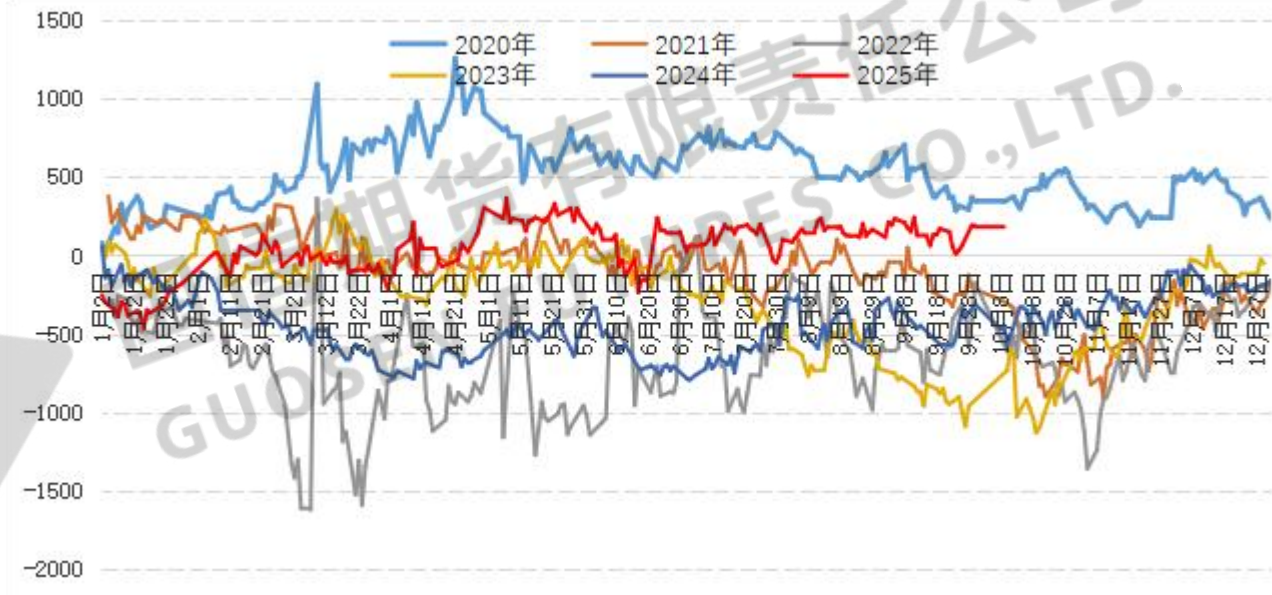


数据来源：钢联数据 国信期货

2.3 BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差

10月9日，BU主力合约收盘价与WTI收盘价格差为184.34元/吨，较9月30日（上周二）上升2.36元/吨。

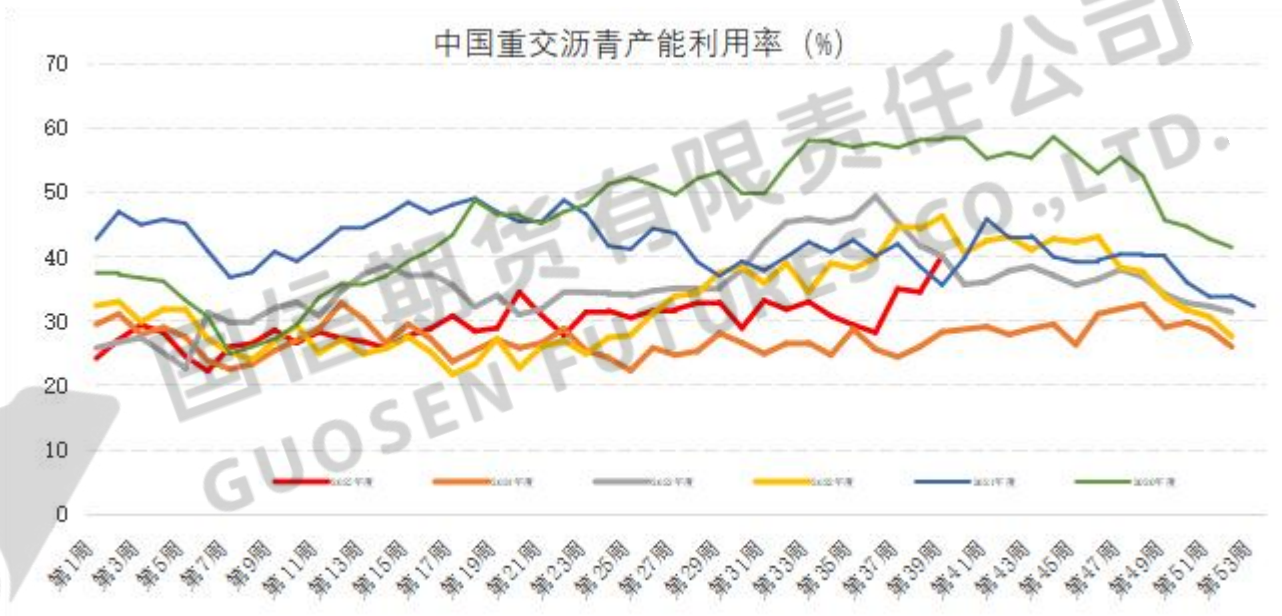
BU主力合约收盘价与WTI收盘价格差(元/吨)



数据来源：钢联数据 国信期货

2.4 中国重交沥青开工率

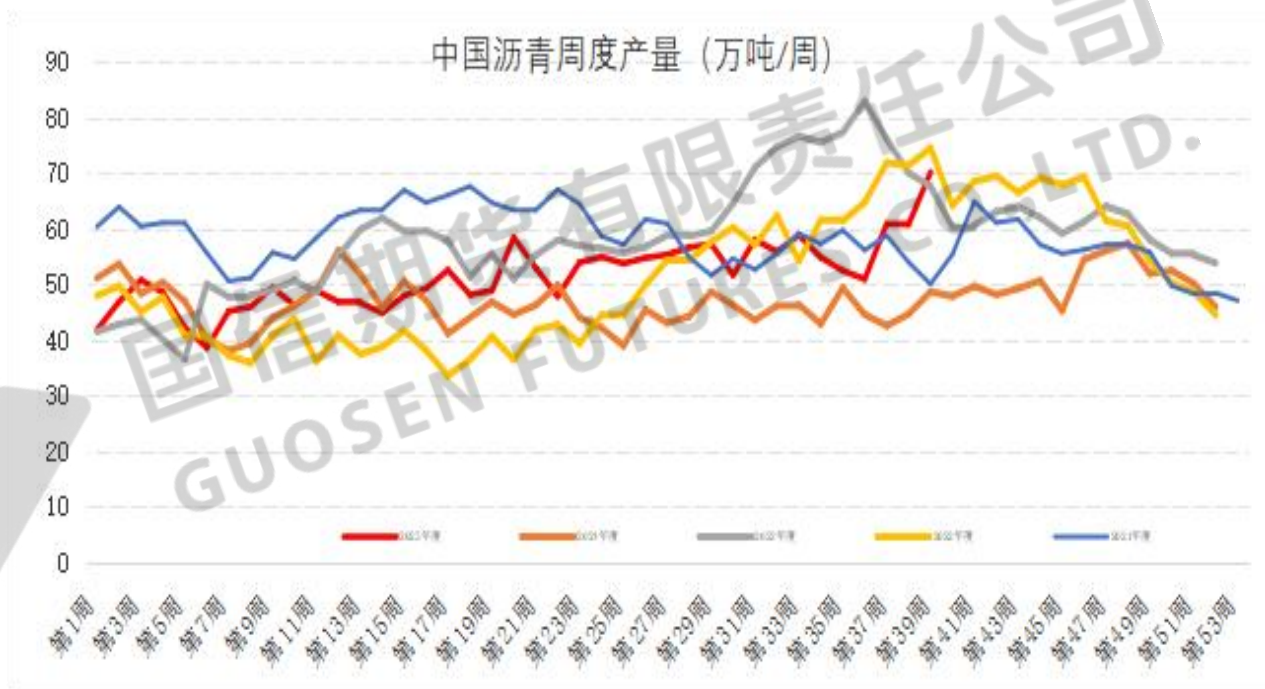
本周中国重交沥青开工负荷率为40.1%，环比上升5.7%，同比上升11.9%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.5 中国沥青周度产量

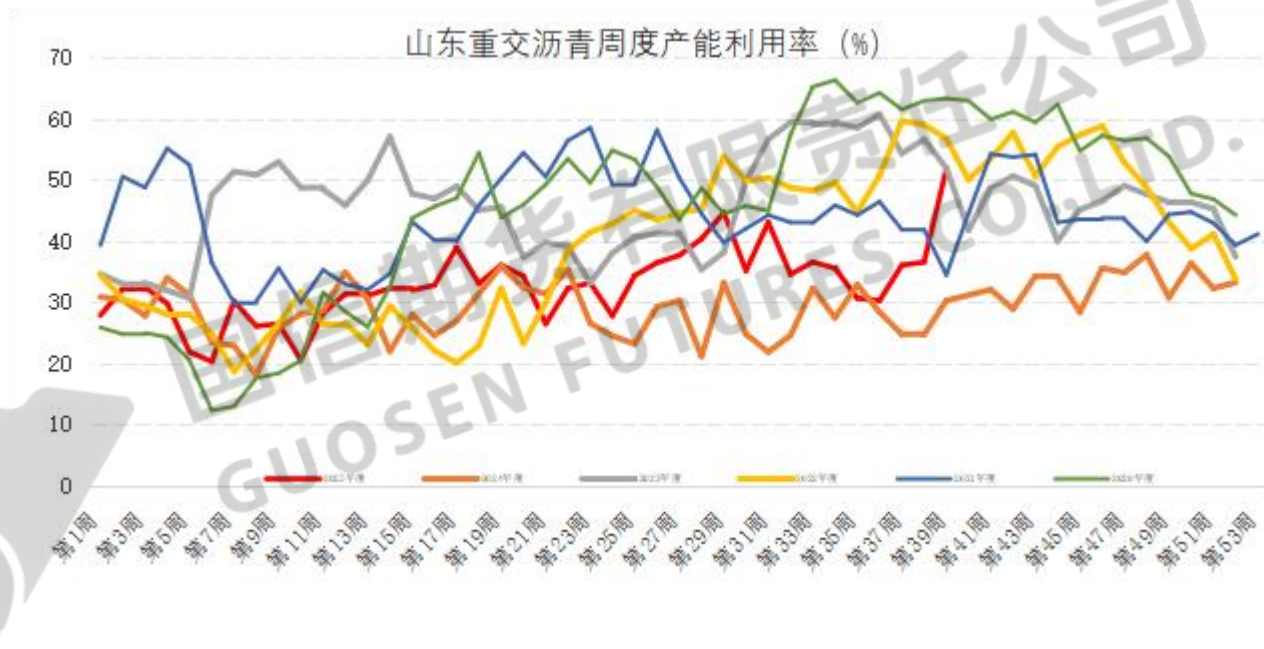
中国沥青周度产量为70.1万吨，环比上升15.49%，同比上升44.24%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.6 山东重交沥青周度产能利用率

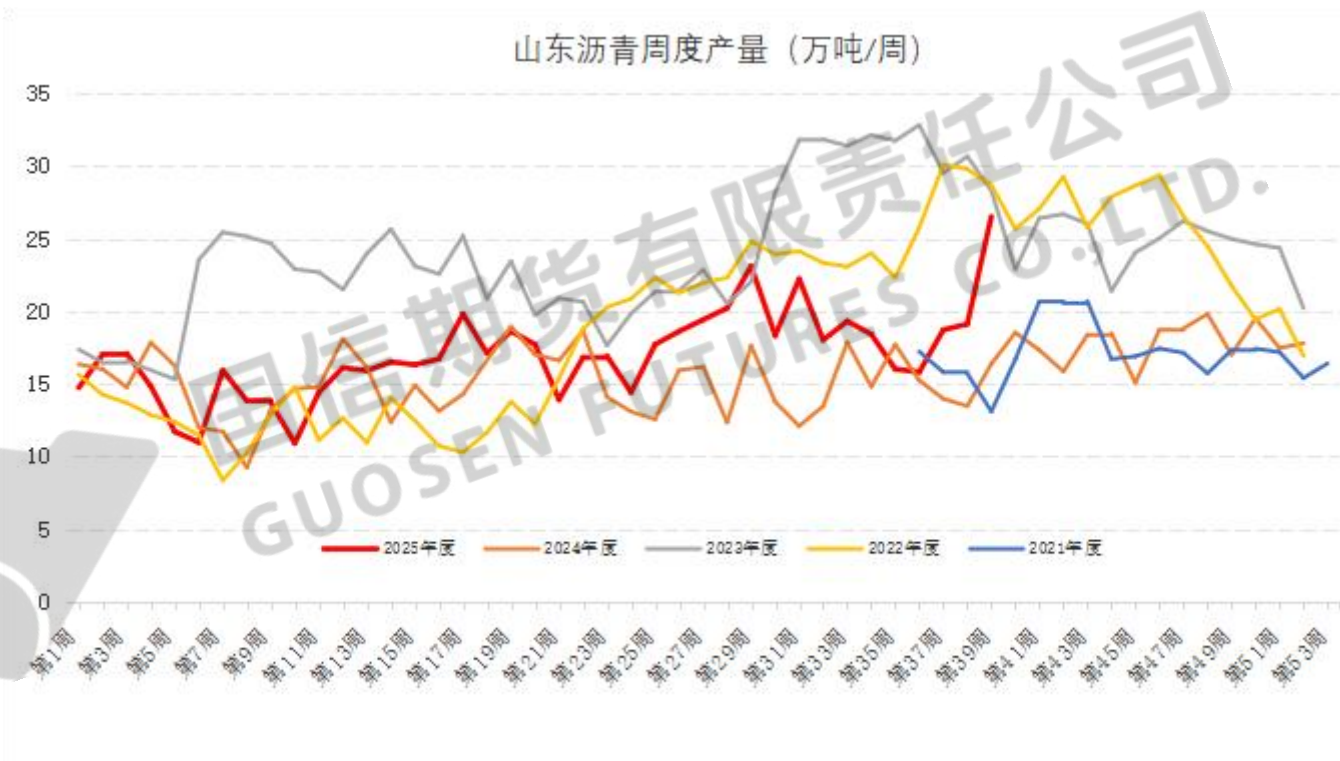
山东省沥青周度开工率为51.7%，环比上升15.2%，同比上升21.5%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.7 山东沥青周度产量

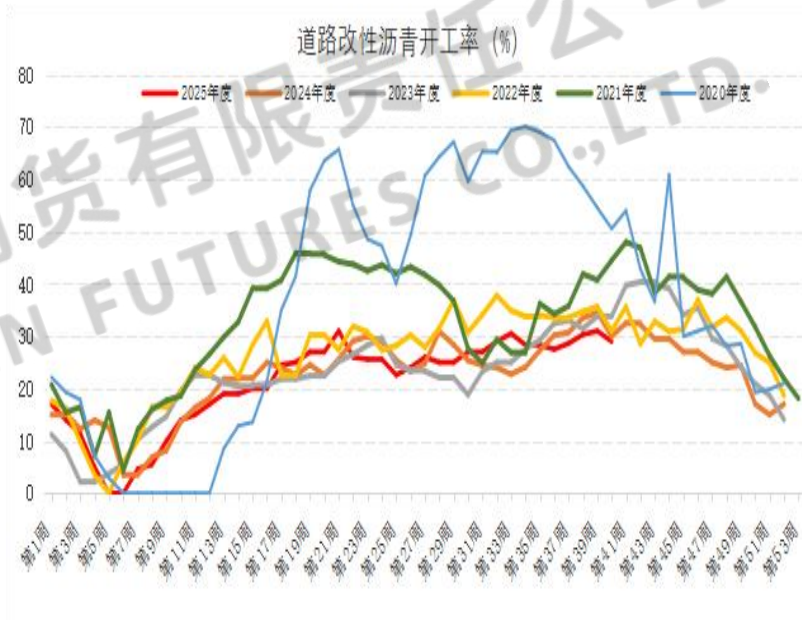
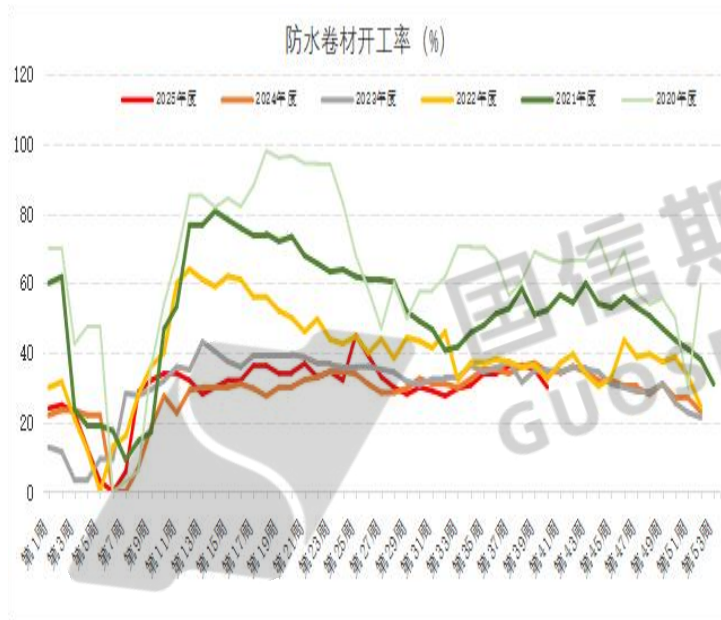
山东省沥青周度产量为26.5万吨，环升上升38.74%，同比上升61.98%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.8 沥青相关需求情况

防水卷材开工率为30%，环比下降5%，同比下降4.5%；道路改性沥青开工率为29%，环比下降2%，同比下降1%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.9 沥青库存情况

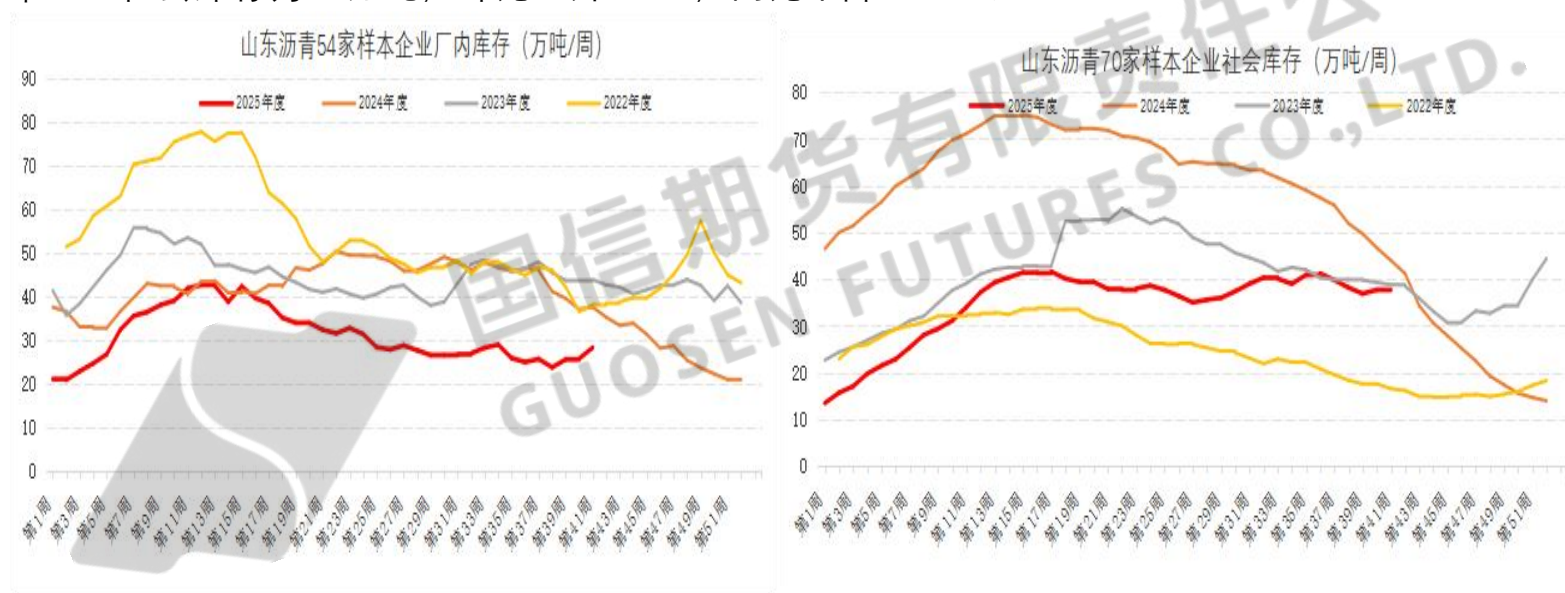
沥青104家样本企业周度社会库存为148万吨，环比下降3.39%。沥青54家样本企业周度厂内库存为75.1万吨，环比上升7.90%。



数据来源：钢联数据 国信期货

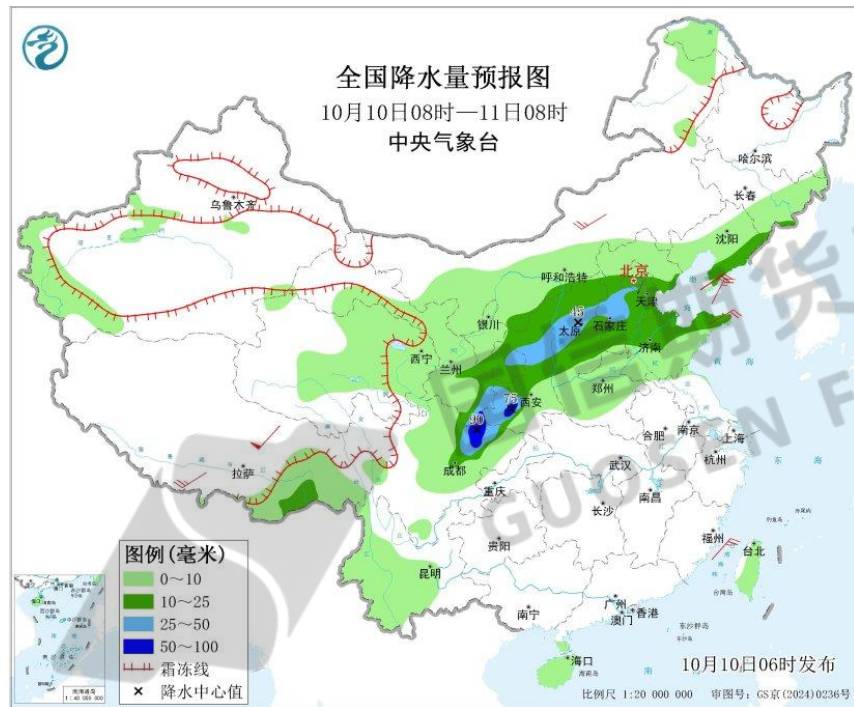
2.10 山东沥青库存情况

山东沥青54家样本企业厂内库存为28.2万吨，环比上升9.73%，同比下降27.8%。山东沥青70家样本企业社会库存为38万吨，环比上升0.80%，同比下降13.64%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.11 国内未来三天具体天气预报



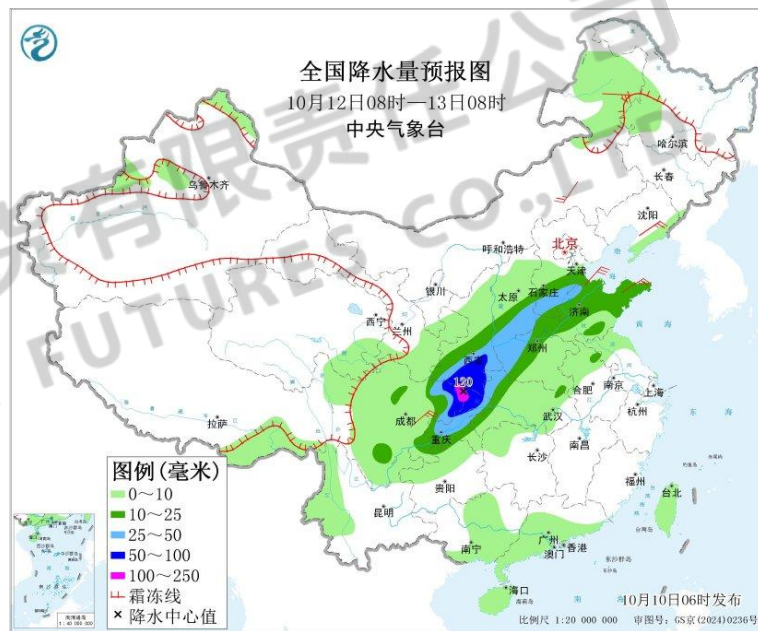
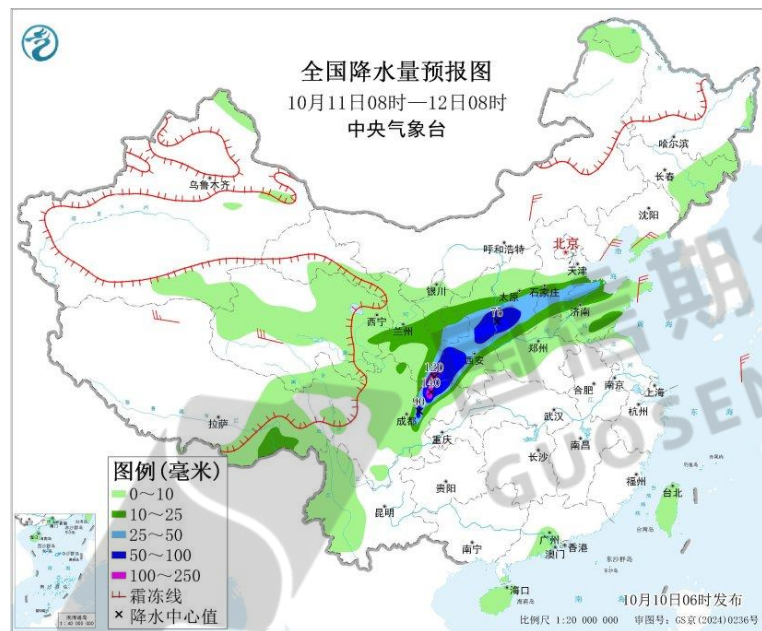
数据来源：中央气象台 国信期货

(1) 10月10日08时至11日08时，四川盆地西北部、甘肃东部和南部、陕西中部和南部、山西中部、河北中部等地部分地区有大到暴雨（50~90毫米）。

(2) 10月11日08时至12日08时，西北地区东部、华北地区南部、黄淮东部、四川盆地北部等地部分地区有中到大雨，其中，陕西中部和南部、山西南部、四川盆地北部等地部分地区有暴雨或大暴雨（100~140毫米）。

(3) 10月12日08时至13日08时，陕西中南部、华北地区南部、黄淮北部、江汉西部、西南地区东北部等地部分地区有中到大雨，其中，陕西南部、四川盆地东北部、重庆东北部等地部分地区有暴雨或大暴雨（100~120毫米）。

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



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：供应层面呈现显著回升态势。截至2025年10月10日当周，中国重交沥青开工负荷率报40.1%，环比大幅提升5.7%，同比涨幅达11.9%。区域层面，主产区山东省的沥青周度开工率升至51.7%，环比激增15.2%，同比也上涨21.5%，成为全国供应增长的主要驱动力。随着节后扬子石化、上海石化及齐鲁石化等主要炼厂逐步恢复生产，预计全国沥青开工负荷率将继续保持增长势头，市场供应趋于宽松。

需求端：本期防水卷材开工水平为30%，环比下降5个百分点，同比下滑4.5%；道路改性沥青开工率为29%，环比下降2%，同比亦降低1%。区域需求呈现分化与动态变化特征。节后北方市场，尤其是西北、东北道路项目进入集中赶工，为当前需求提供支撑，但随着气温降低此态势预计难以持续。与此同时，南方市场虽处四季度传统旺季，因项目尚未大规模启动且终端回款问题制约开工进度，当前需求以平稳为主。

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148万吨，环比下降3.39%。沥青54家样本企业周度厂内库存为75.1万吨，环比上升7.90%。

成本端：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整体延续震荡偏弱运行态势，技术上向下突破8月下旬以来形成的震荡区间。

短期观点：综合来看，国际油价承压下行，对沥青期货形成主要驱动，价格中枢跟随原油波动。预计短期沥青期货价格仍将延续震荡偏弱格局。



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