



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

成本支撑不足，价格弱势运行

2025/10/19

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

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 沥青期货主力合约走势

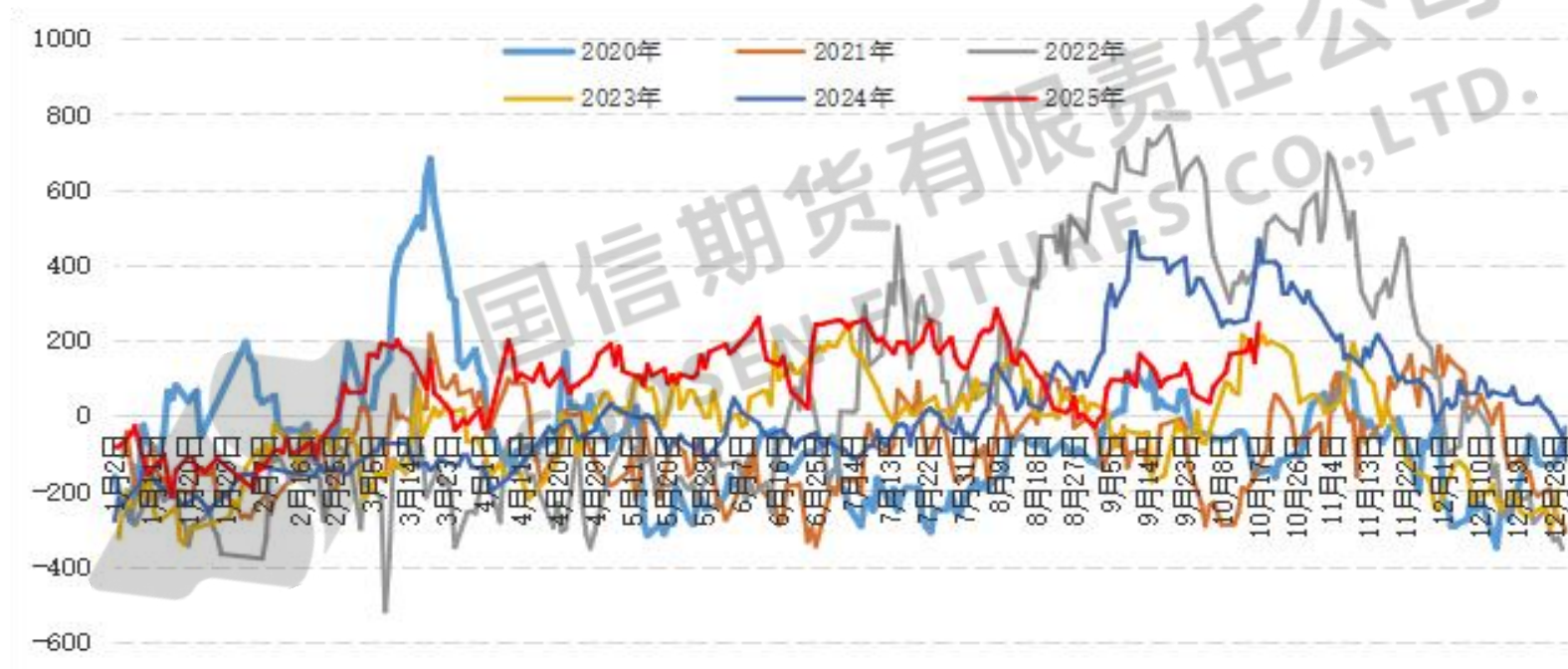
本周（10月13至17日白天收盘）沥青期货主力合约BU2601震荡下行，区间跌幅为2.88%，区间振幅为4.15%。



数据来源：文华财经 国信期货

1.2 山东重交沥青基差

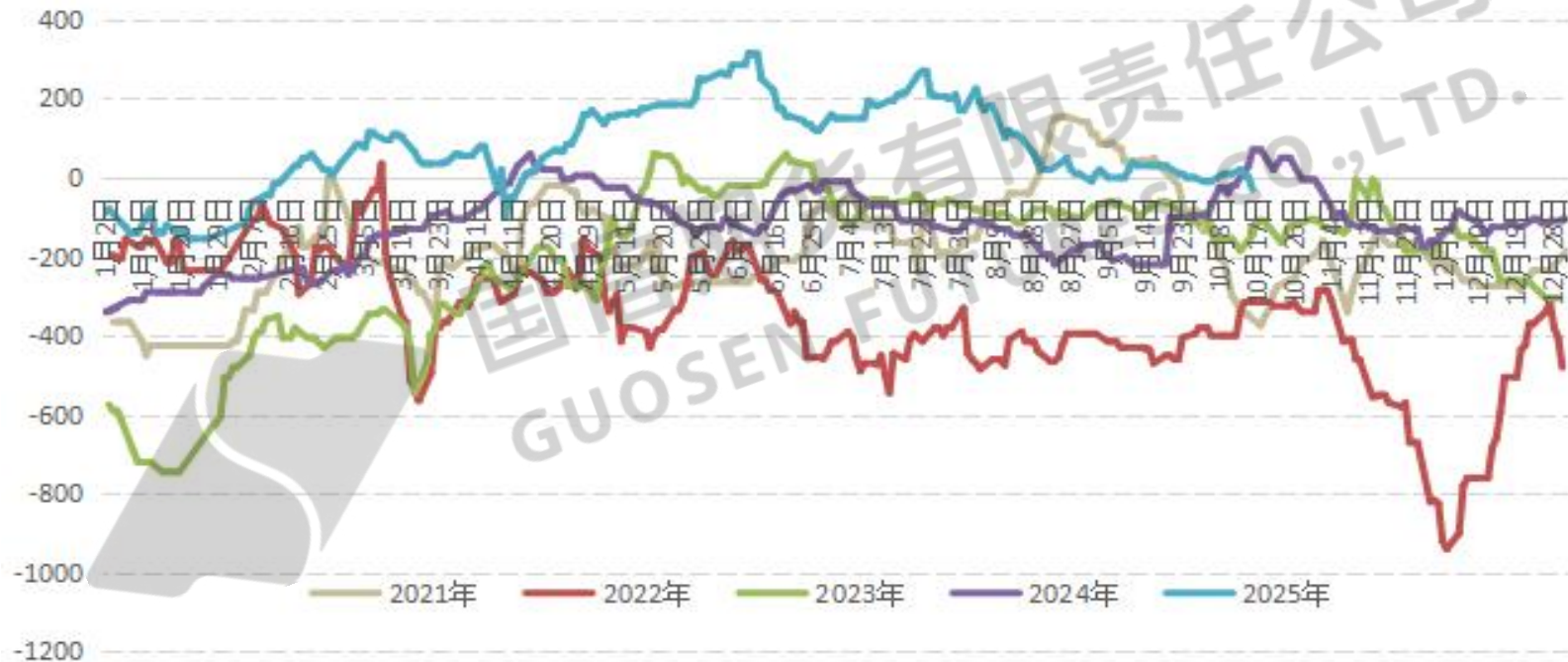
山东重交沥青基差



数据来源：钢联数据 国信期货

1.3 山东-华南重交沥青价差

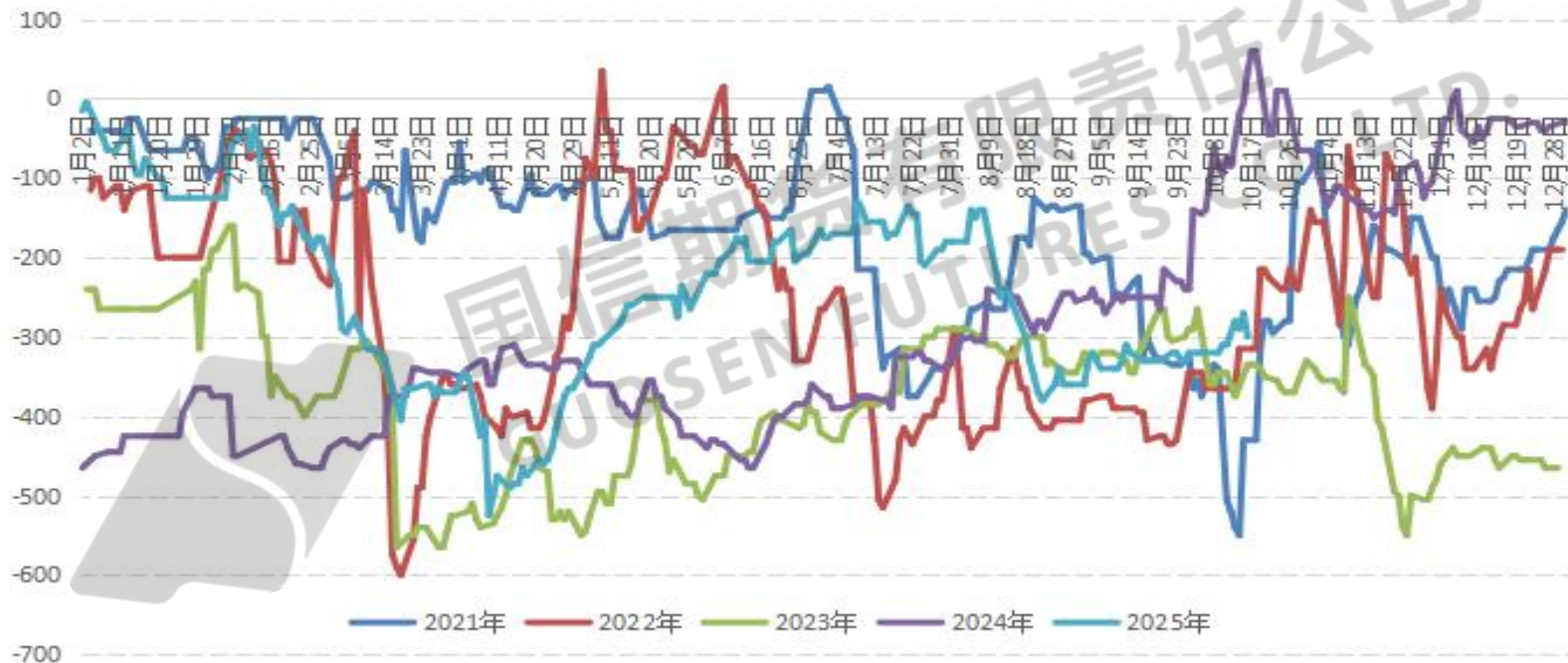
山东-华南地区重交沥青价差



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

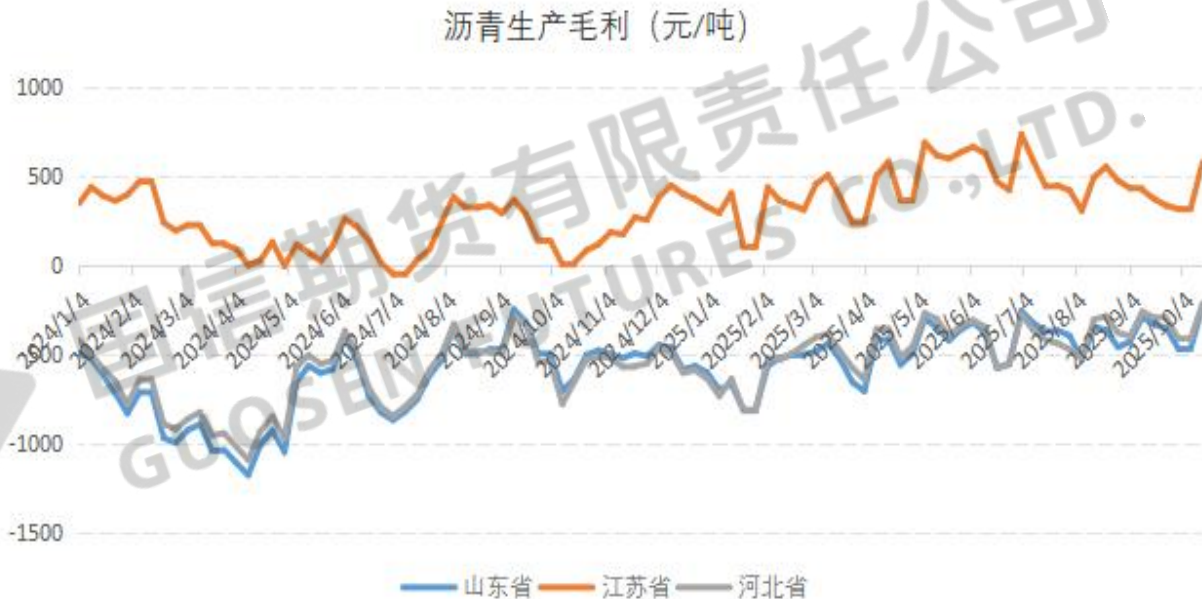
Part2

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-238.91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-217元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣）；江苏主营炼厂为571.38元/吨。

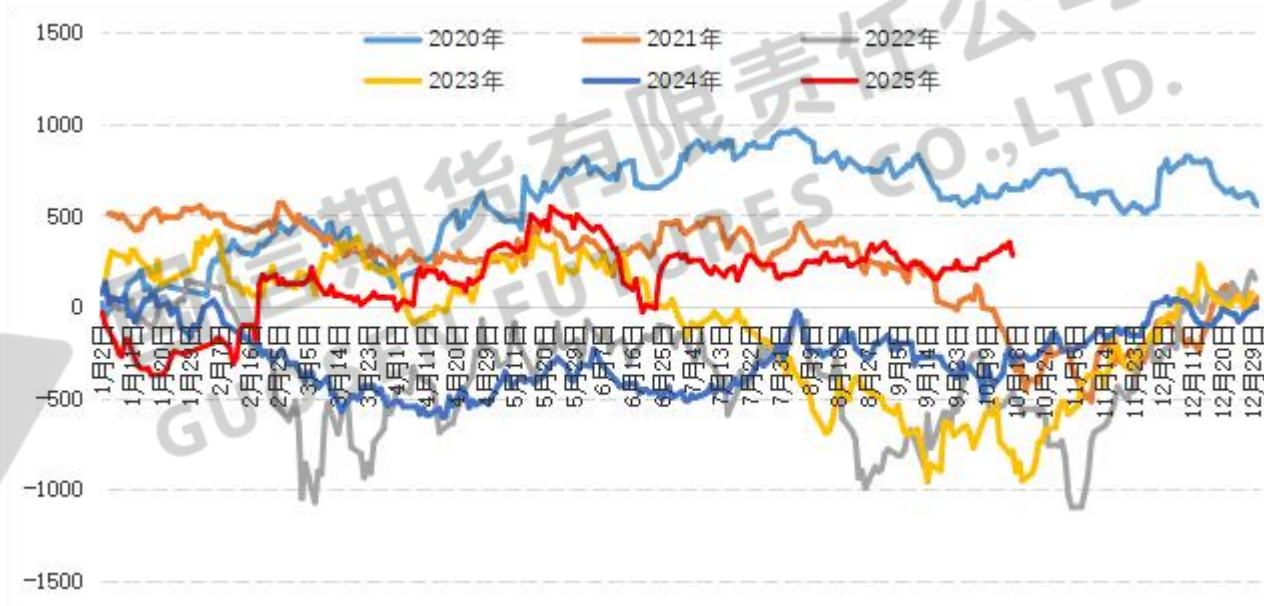


数据来源：卓创资讯 国信期货

2.2 BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差

10月17日，BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差为279.84元/吨，较10月10日（上周五）上升0.38元/吨。

BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差

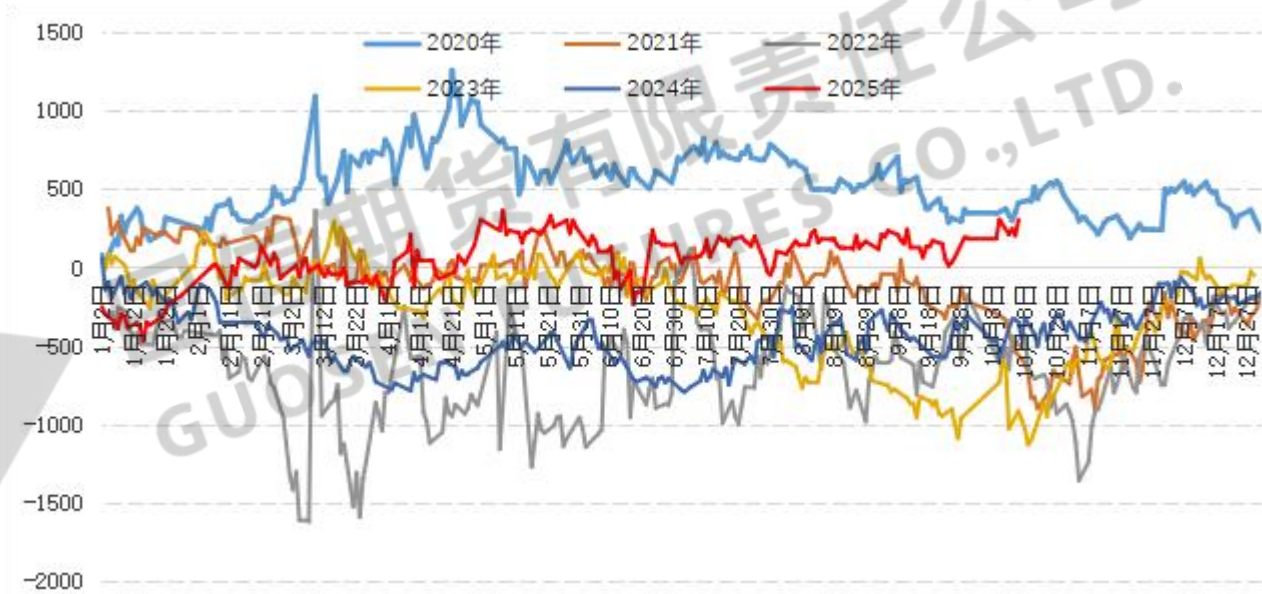


数据来源：钢联数据 国信期货

2.3 BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差

10月16日，BU主力合约收盘价与WTI收盘价格差为303.96元/吨，较10月9日（上周四）上升119.63元/吨。

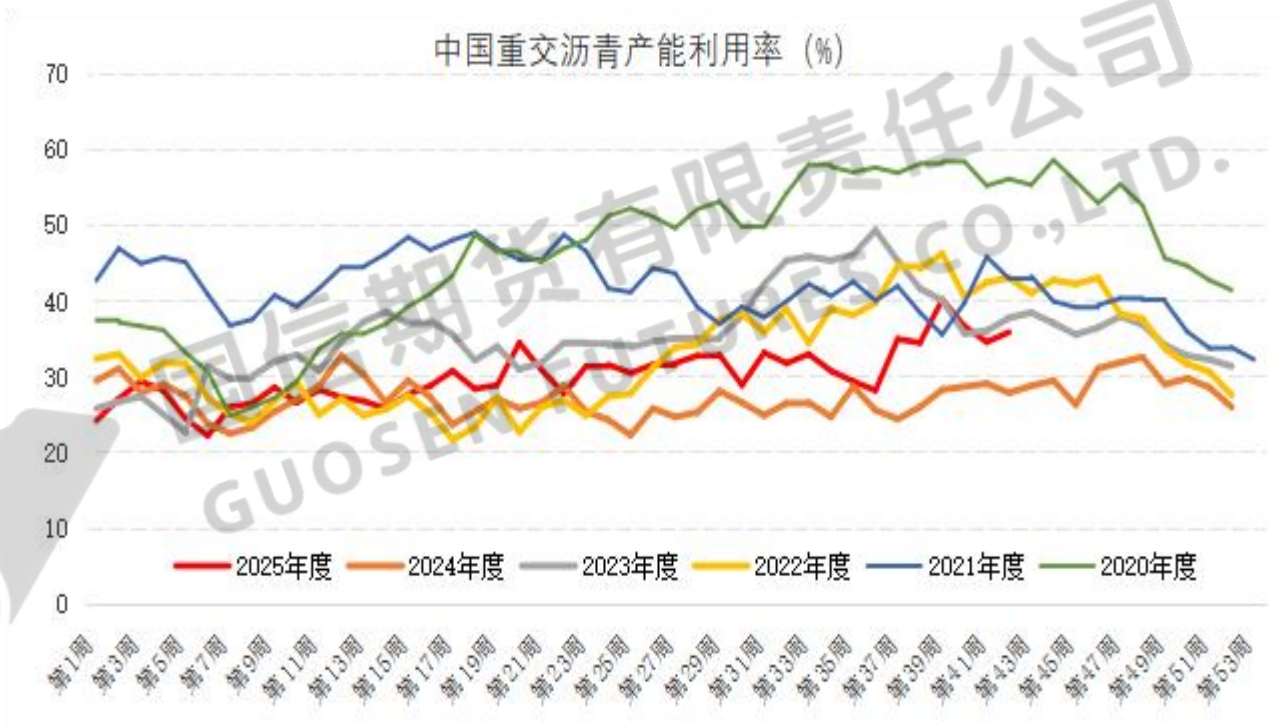
BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差(元/吨)



数据来源：钢联数据 国信期货

2.4 中国重交沥青开工率

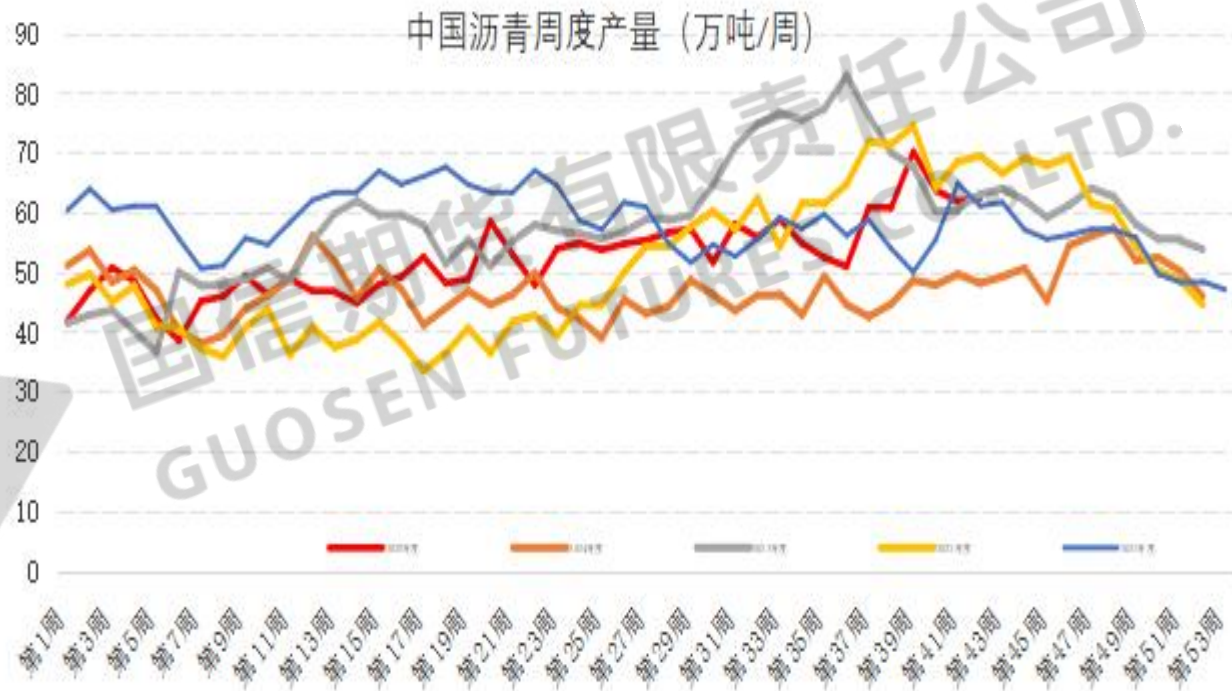
本周中国重交沥青开工负荷率为35.8%，环比上升1.3%，同比上升8%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.5 中国沥青周度产量

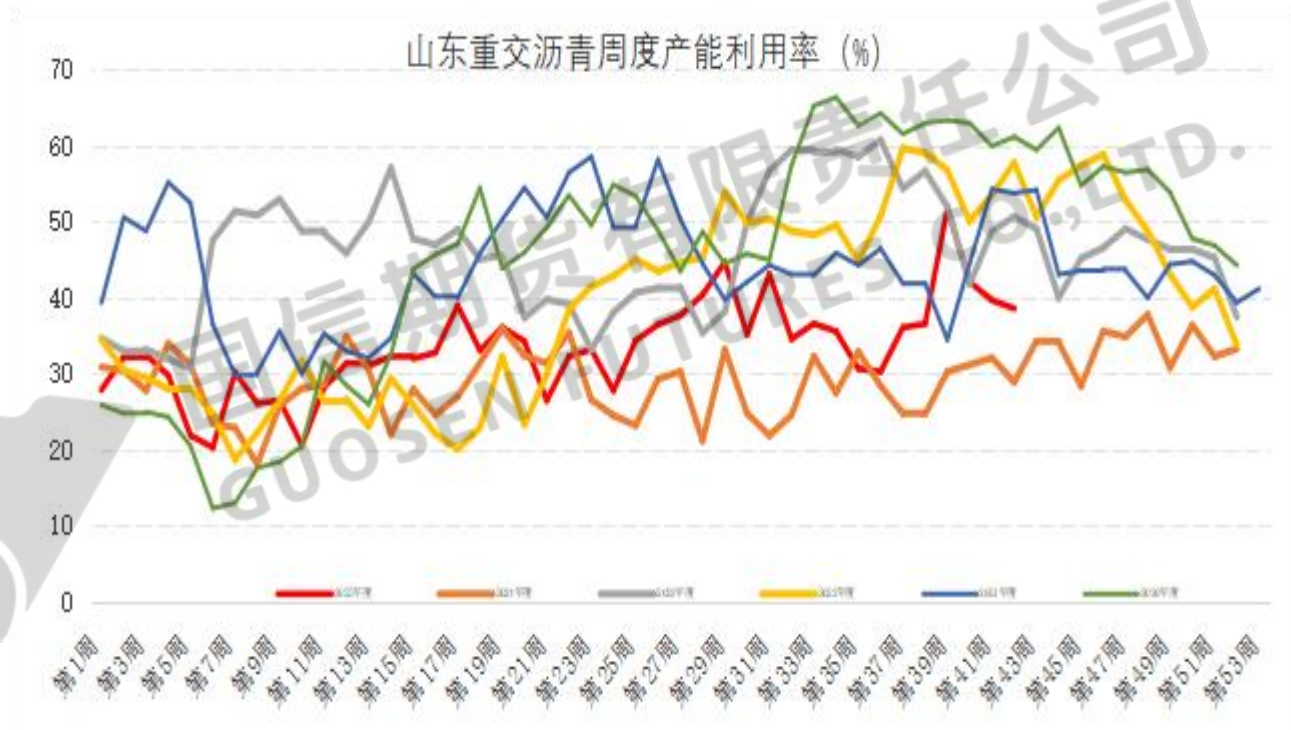
中国沥青周度产量为62.4万吨，环比上升0.97%，同比上升29.73%。



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

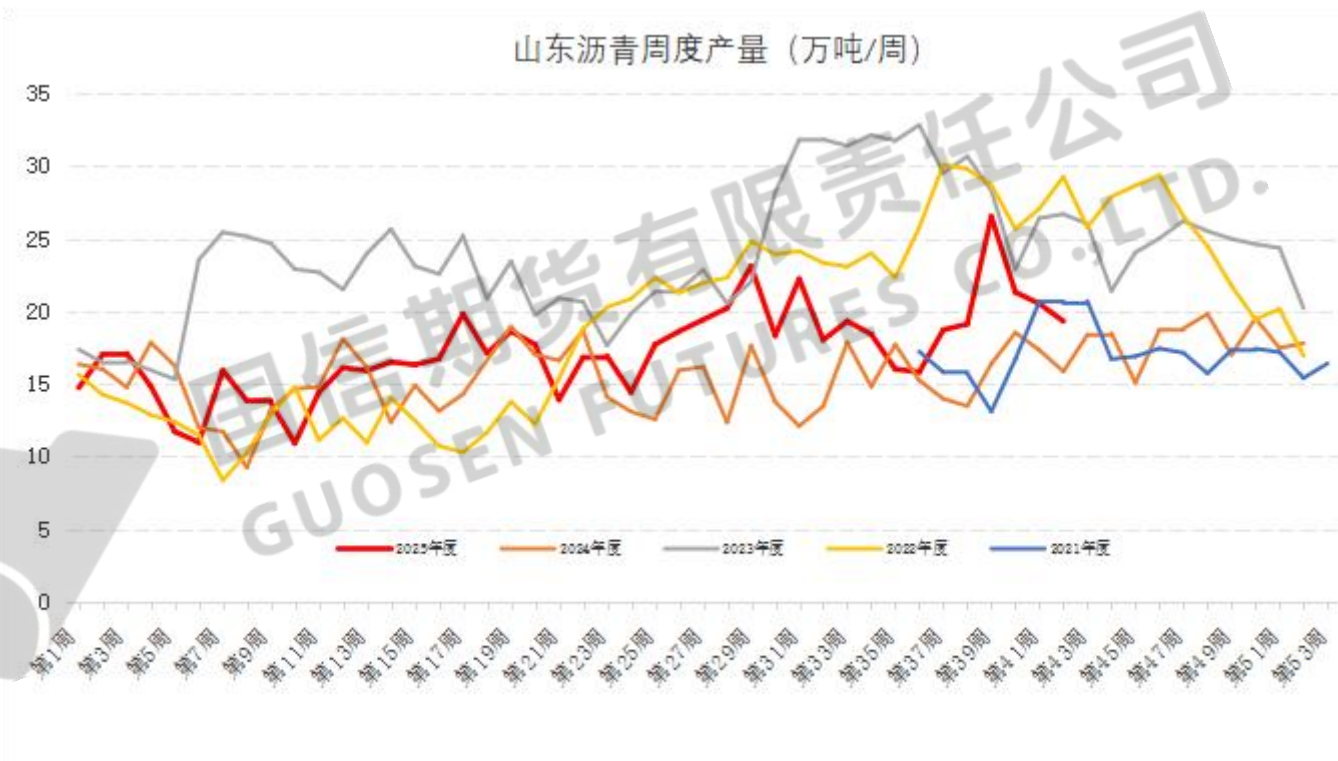
山东省沥青周度开工率为38.5%，环比下降1.1%，同比上升9.7%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.7 山东沥青周度产量

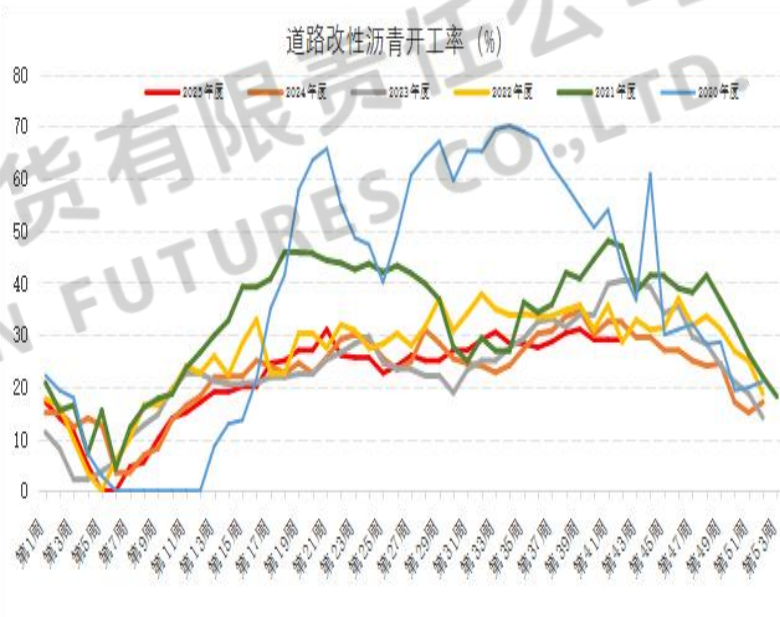
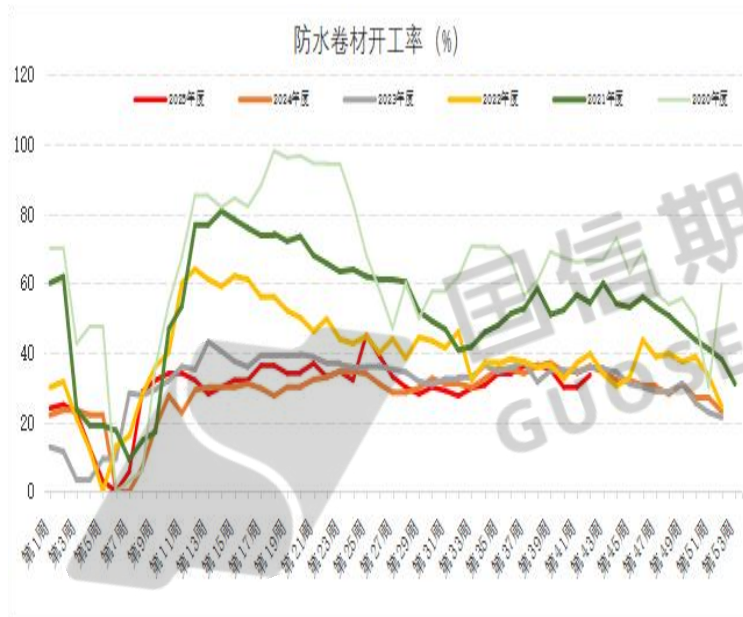
山东省沥青周度产量为19.3万吨，环升下降5.85%，同比上升21.84%。



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33.5%，环比上升3.5%，同比下降2.5%；道路改性沥青开工率为29%，环比持平，同比下降3.18%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.9 沥青库存情况

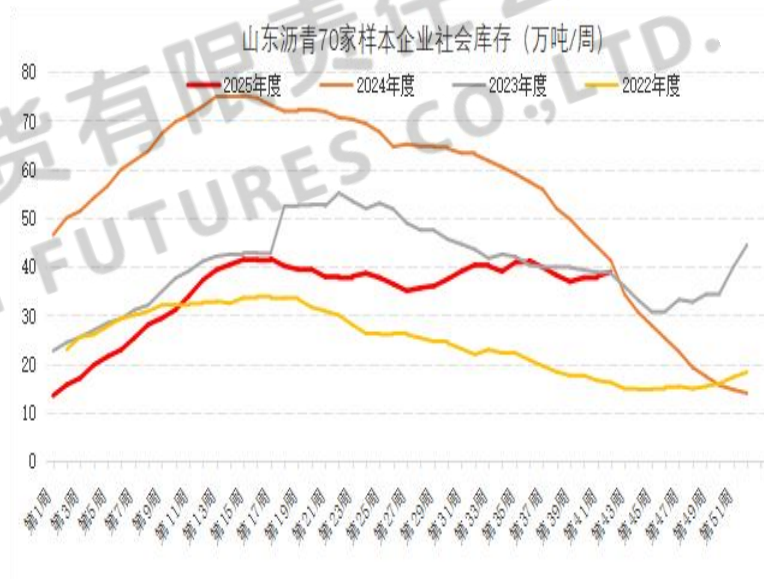
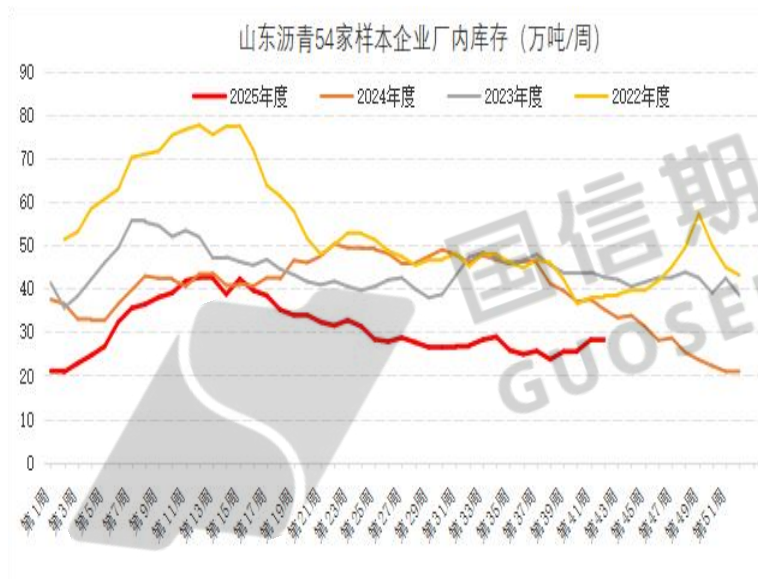
沥青104家样本企业周度社会库存为145.4万吨，环比下降2.6%。沥青54家样本企业周度厂内库存为78.9万吨，环比上升5.06%。



数据来源：钢联数据 国信期货

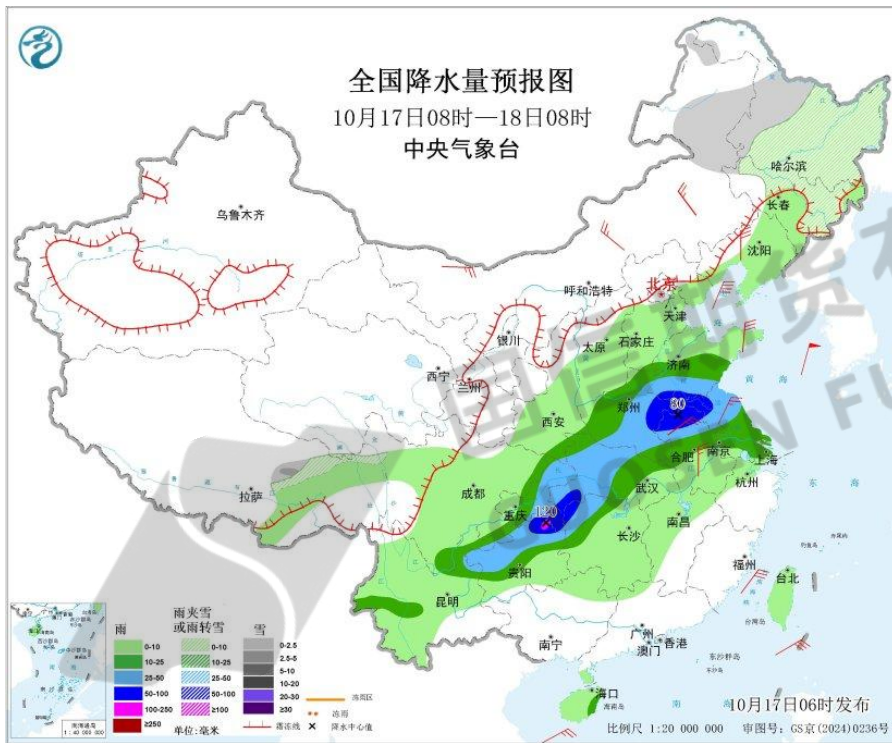
2.10 山东沥青库存情况

山东沥青54家样本企业厂内库存为28.6万吨，环比上升1.42%，同比下降18.75%。山东沥青70家样本企业社会库存为38.9万吨，环比上升2.37%，同比下降5.58%。



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



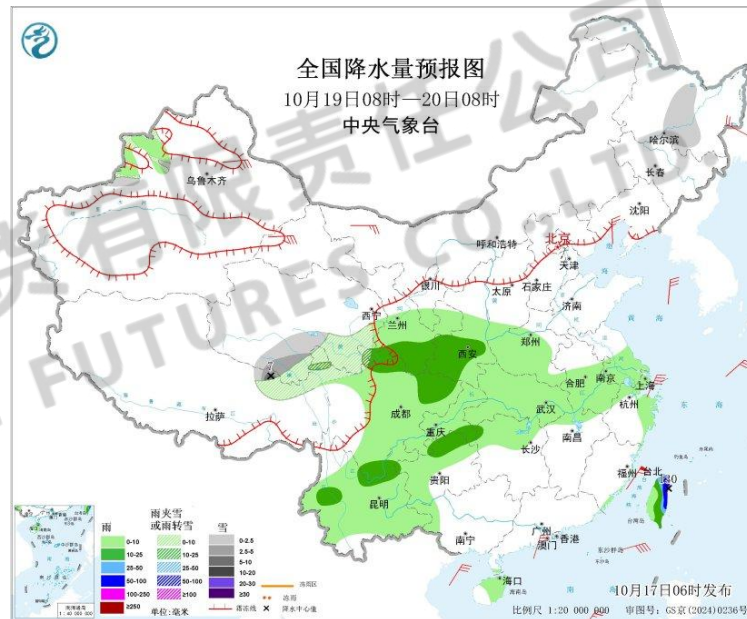
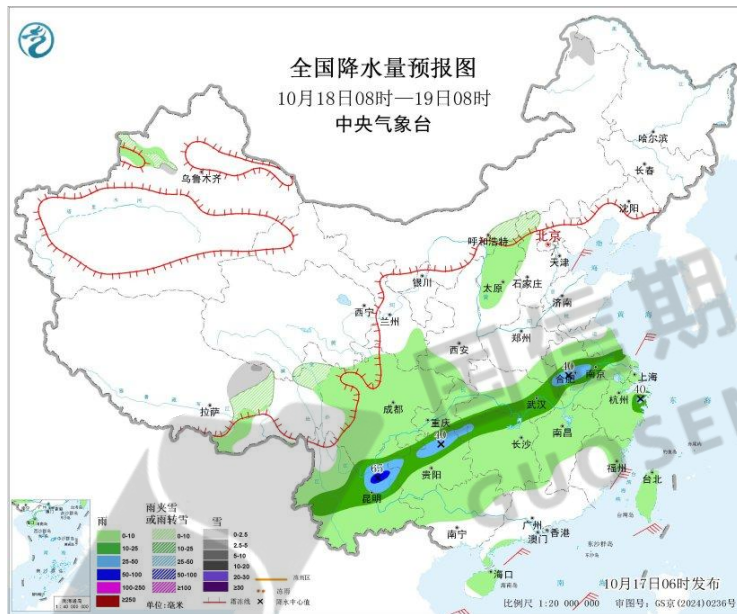
数据来源：中央气象台 国信期货

(1) 10月17日08时至18日08时，内蒙古东北部、黑龙江大部、吉林东部和北部、西藏东北部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪。河南、山东中南部、安徽中北部、江苏、上海、陕西东南部、湖北中西部、湖南西北部、重庆大部、贵州中北部、云南东北部和西部、海南岛东部等地部分地区有中到大雨。

(2) 10月18日08时至19日08时，新疆沿天山地区西部、西藏东北部、川西高原北部、内蒙古东北部和中部、河北西北部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪。

(3) 10月19日08时至20日08时，内蒙古东北部、黑龙江中南部、新疆沿天山地区西部、西藏东北部、青海南部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪。

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

3 沥青市场展望



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

供应端：本周国内沥青供应显著回升。截至10月17日，重交沥青开工负荷率为35.8%，环比增1.3%，同比增8%。区域表现分化，主产区山东开工率为38.5%，环比降1.1%，同比升9.7%。整体来看，市场供应充足，无供应缺口，沿江库存偏高，供应端缺乏利好支撑。

需求端：截至统计期，国内防水卷材开工率为33.5%，环比提高3.5%，同比下降2.5%；道路改性沥青开工率为29%，环比持平，同比下降3.18%。从区域需求格局来看，北方地区受气候转冷影响，东北、西北道路项目自10月中下旬起将逐步收尾，整体需求进入季节性淡季；而华北、山东及华中地区预计在20日后降雨减少，部分项目存在赶工空间，或对短期需求形成一定支撑。南方地区虽处于传统施工旺季，但受制于项目资金压力，中小型工程推进节奏仍偏缓，整体需求预计以稳为主，增量有限。

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145.4万吨，环比下降2.6%。沥青54家样本企业周度厂内库存为78.9万吨，环比上升5.06%。

成本端：原油基本面呈现供强需弱格局。供应端，沙特增产计划稳步推进，其累计形成的供应增量正持续加剧全球市场的过剩压力。需求端，美国已步入传统消费淡季，疲弱的经济数据与季节性需求萎缩共同导致原油及汽油库存攀升，进一步压制油价。此外，中美贸易关系的不确定性仍是市场潜在风险，若后续出现恶化，可能强化油价的下跌动能。在供需两端的共同压制下，国际油价短期预计将延续弱势运行态势。

技术面：沥青期货主力合约BU2601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：成本端原油价格的持续下行已成为沥青期货市场的核心驱动逻辑。在原油供需结构转弱的背景下，综合供需基本面及成本支撑减弱的影响，预计短期沥青期货将延续震荡偏弱的运行格局。



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