



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

成本驱动主导市场

沥青延续震荡偏弱

2025/11/02

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

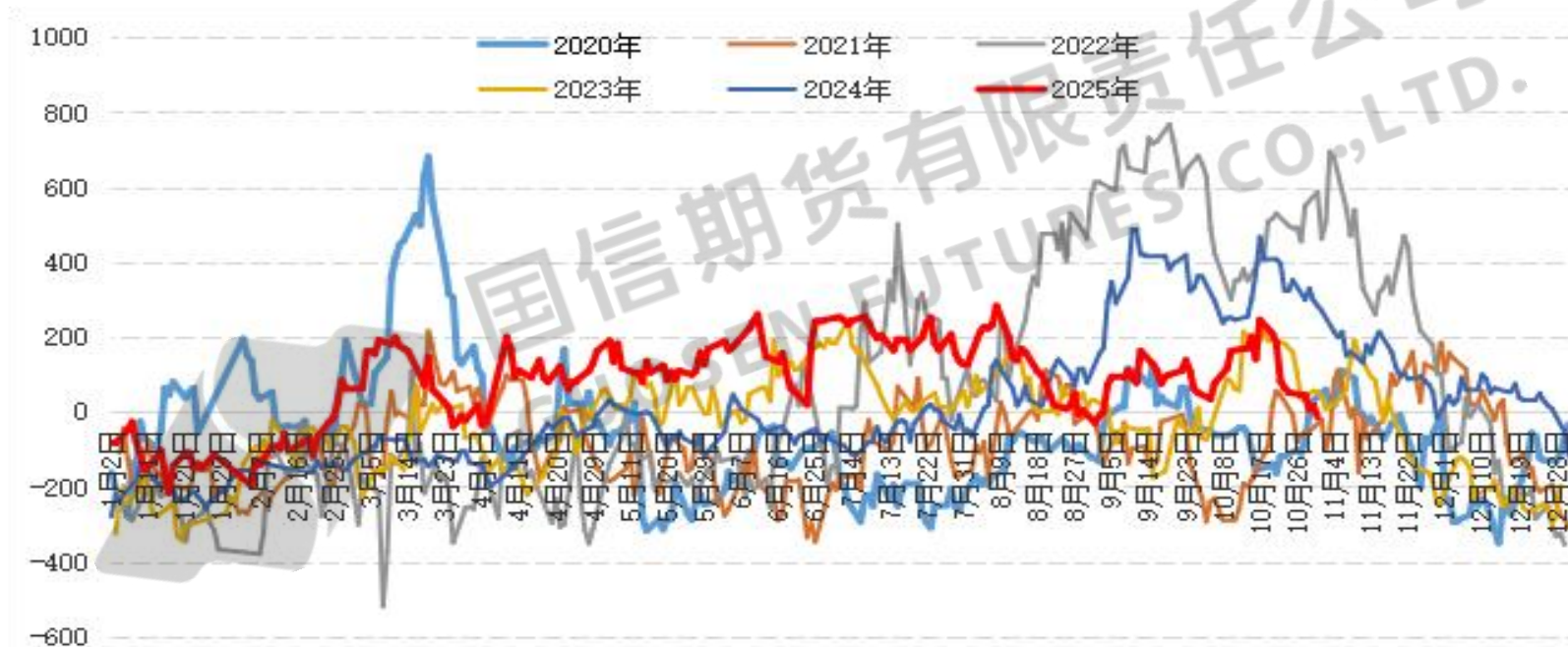
本周（10月27至31日白天收盘）沥青期货主力合约BU2601震荡下行，区间跌幅为1.73%，区间振幅为3.13%。



数据来源：文华财经 国信期货

1.2 山东重交沥青基差

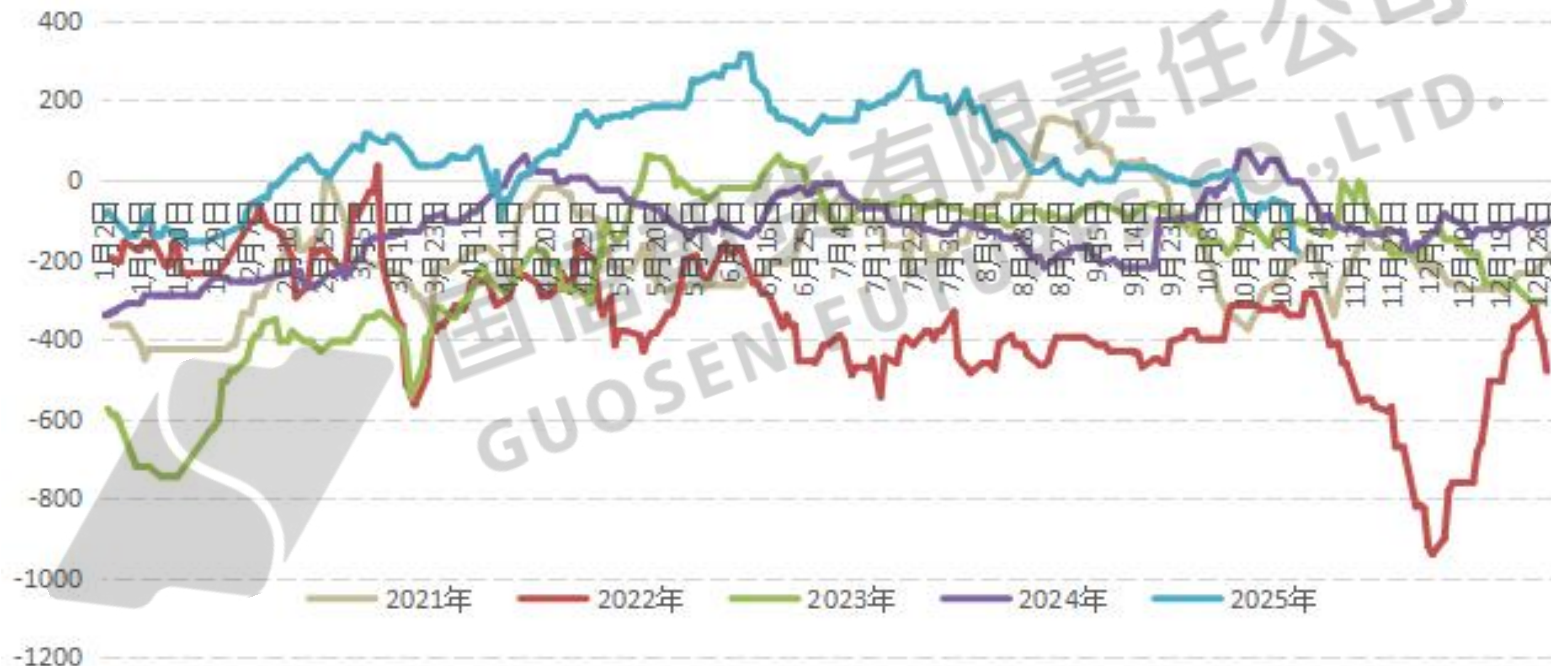
山东重交沥青基差



数据来源：钢联数据 国信期货

1.3 山东-华南重交沥青价差

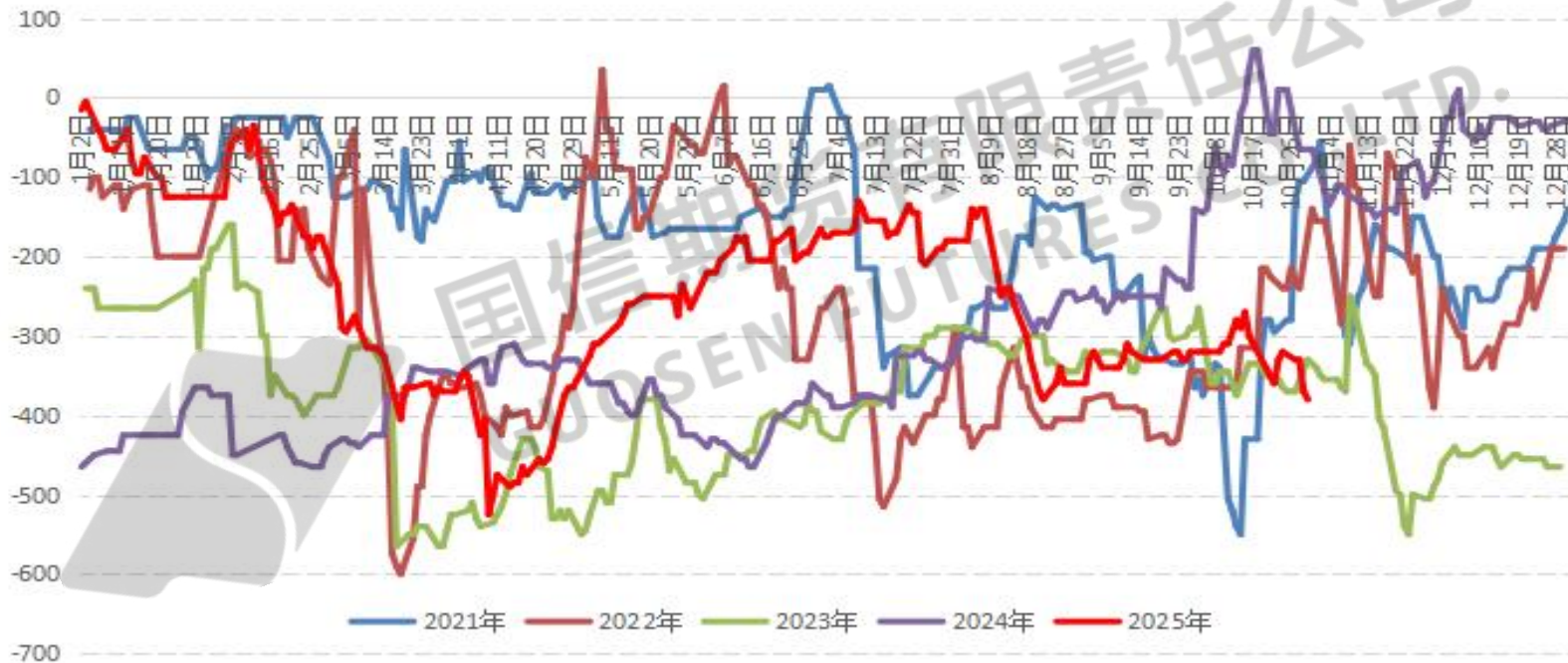
山东-华南地区重交沥青价差



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

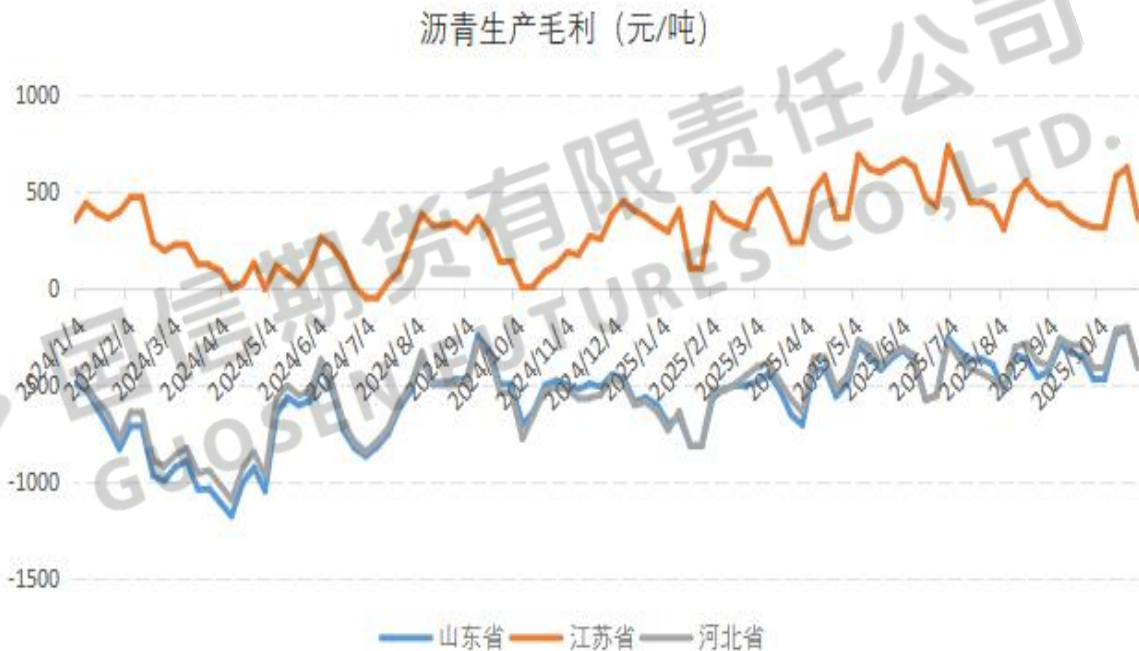
Part2

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-411.1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-411.8元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣）；江苏主营炼厂为355.77元/吨。

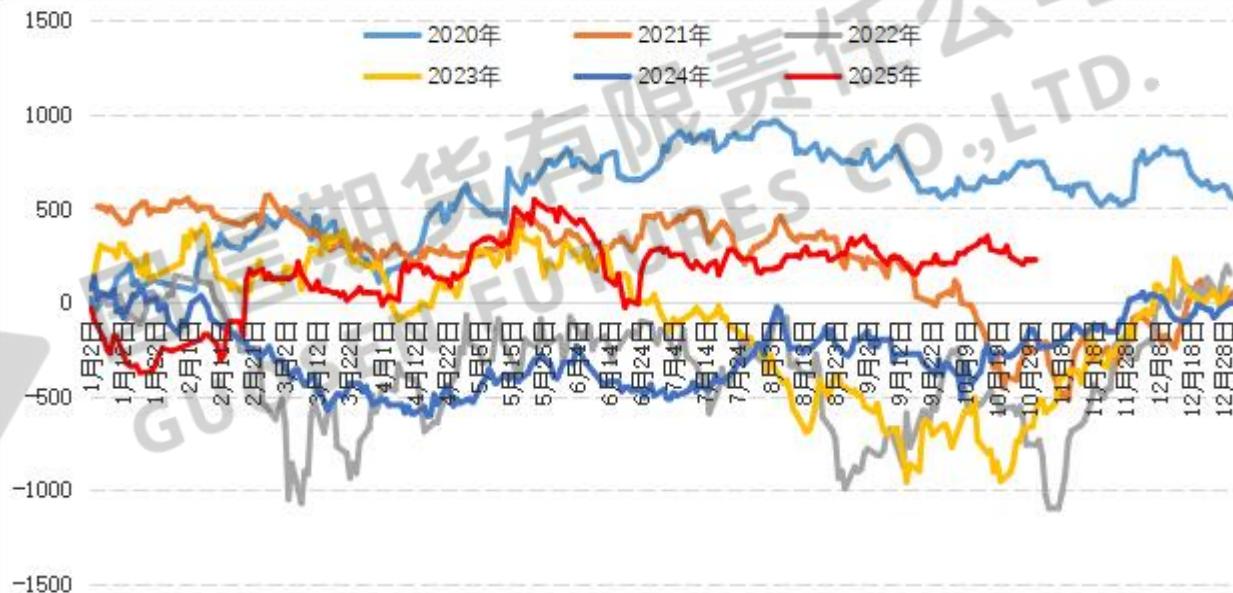


数据来源：卓创资讯 国信期货

2.2 BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差

10月31日，BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差为216.58元/吨，较10月24日（上周五）下降14.08元/吨。

BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差

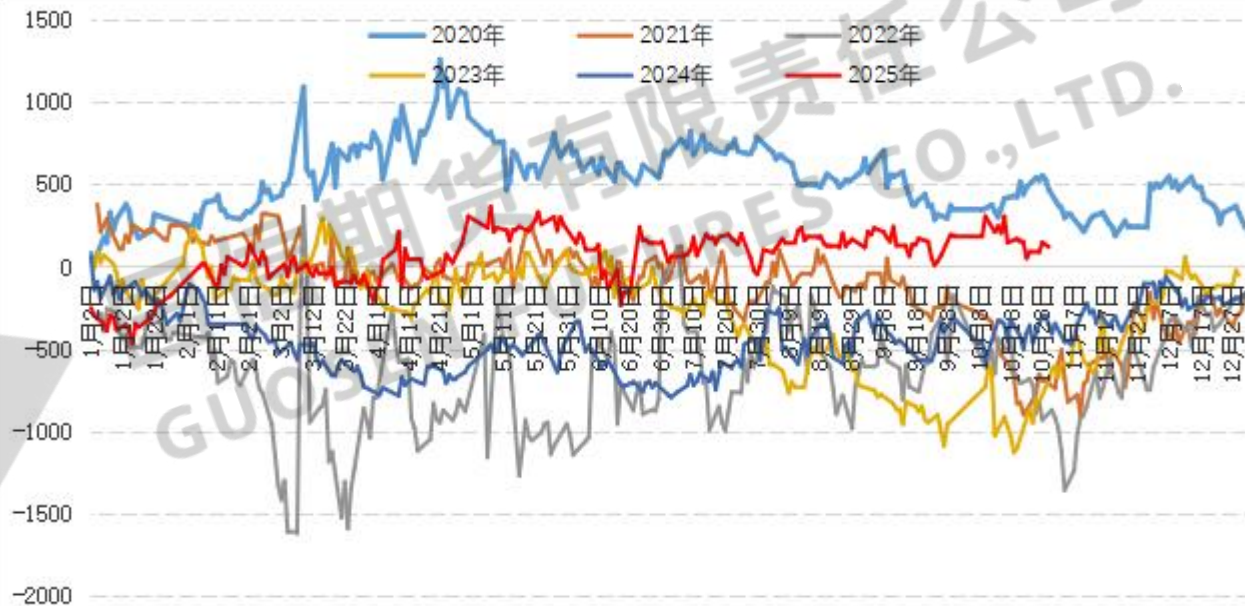


数据来源：钢联数据 国信期货

2.3 BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差

10月30日，BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差为118.80元/吨，较10月23日（上周四）上升68.04元/吨。

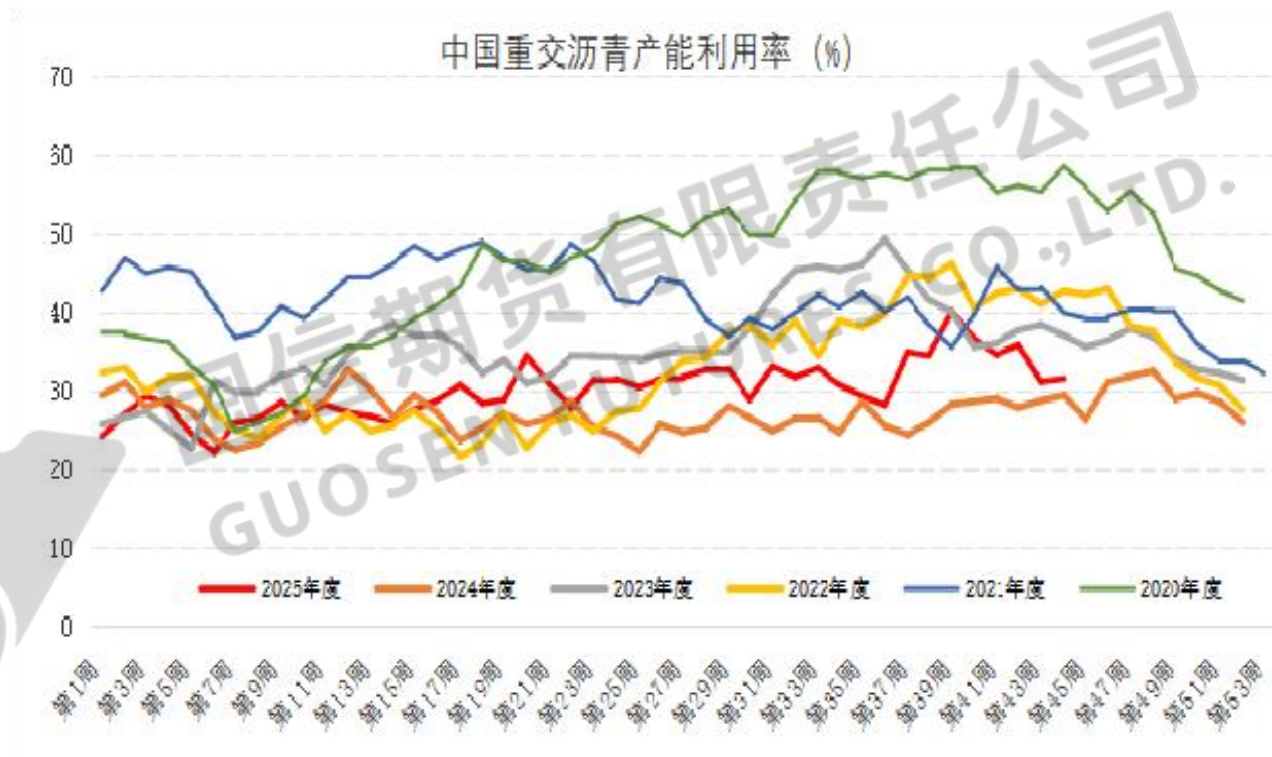
BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差(元/吨)



数据来源：钢联数据 国信期货

2.4 中国重交沥青开工率

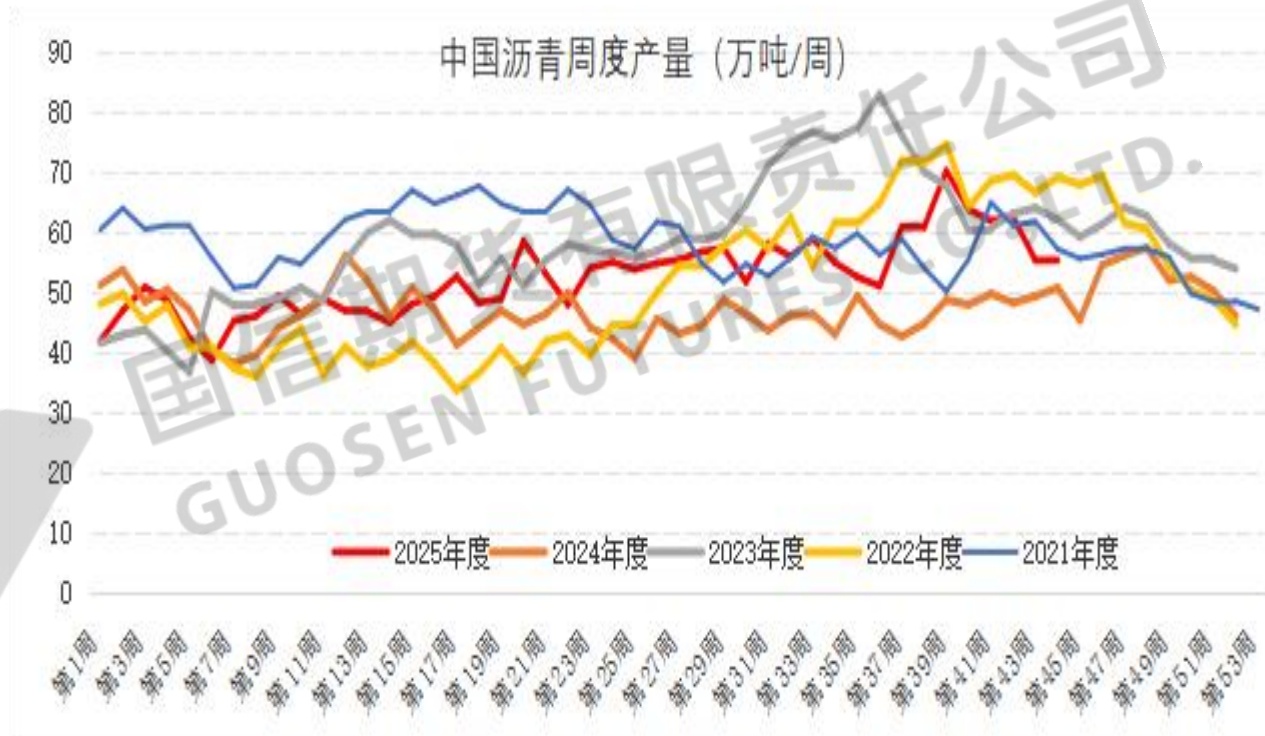
本周中国重交沥青开工负荷率为31.5%，环比上升0.4%，同比上升2.1%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.5 中国沥青周度产量

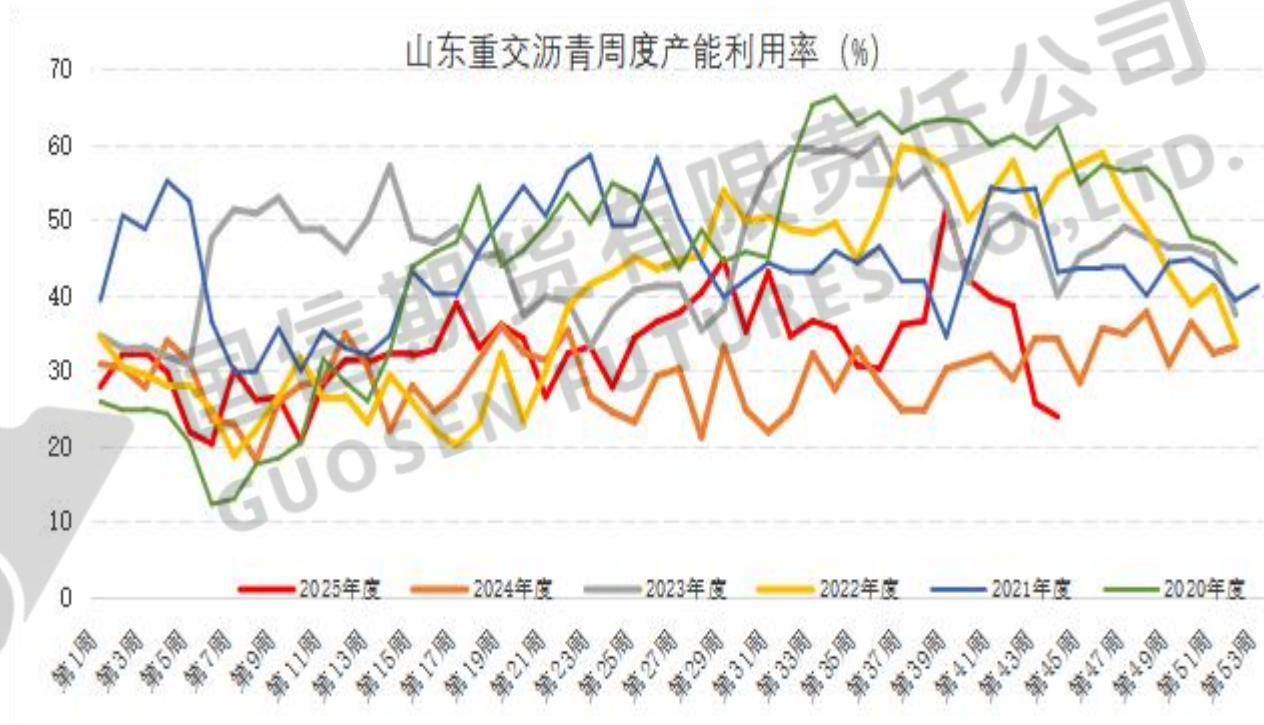
中国沥青周度产量为55.6万吨，环比上升0.72%，同比上升9.88%。



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

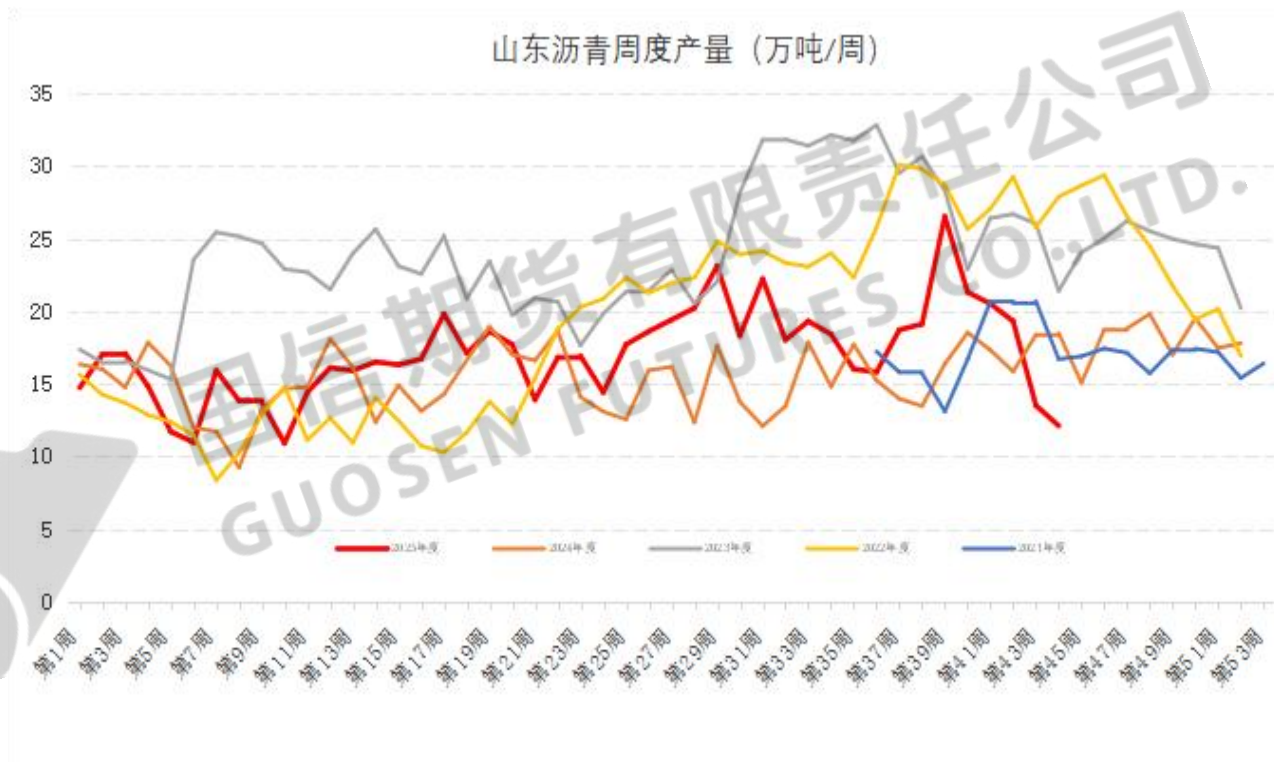
山东省沥青周度开工率为23.8%，环比下降1.8%，同比下降10.2%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.7 山东沥青周度产量

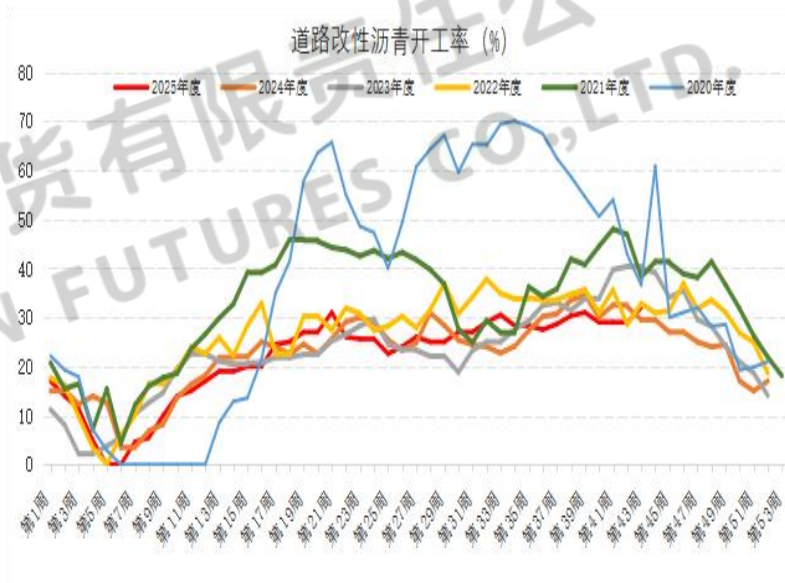
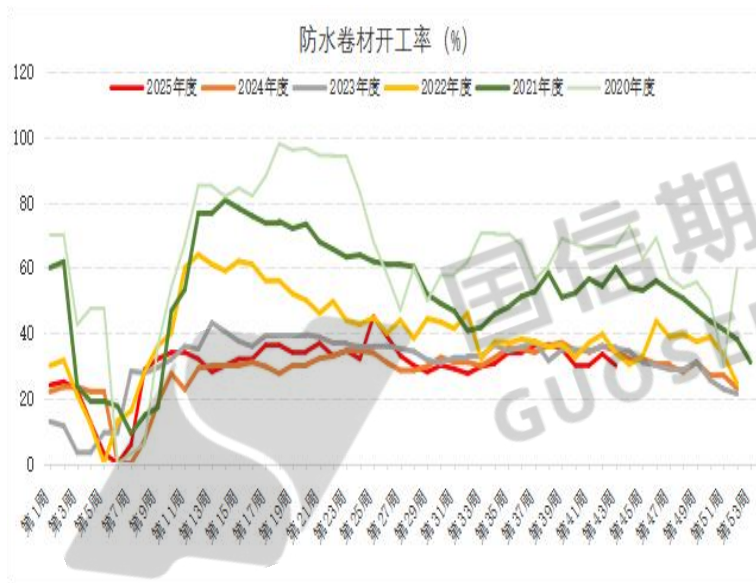
山东省沥青周度产量为12.1万吨，环升下降10.37%，同比下降34.49%。



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3.5%，同比下降4.4%；道路改性沥青开工率为32%，环比上升3%，同比上升2.5%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.9 沥青库存情况

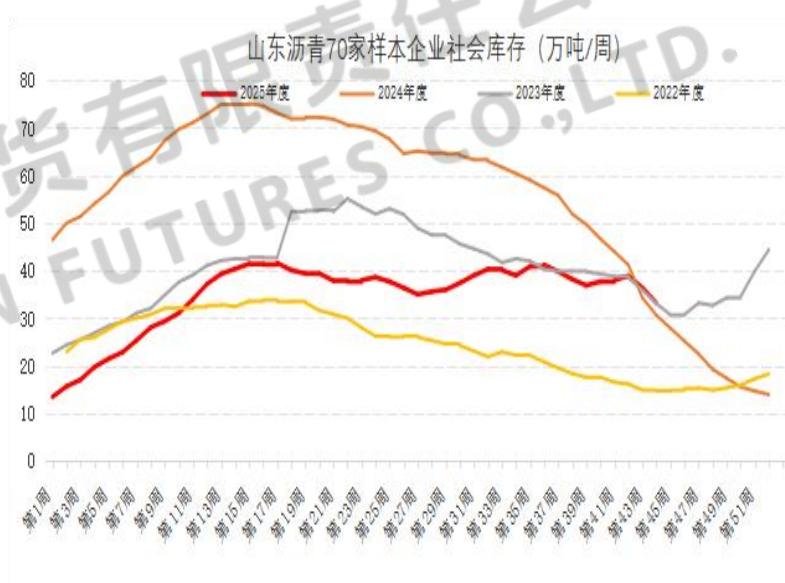
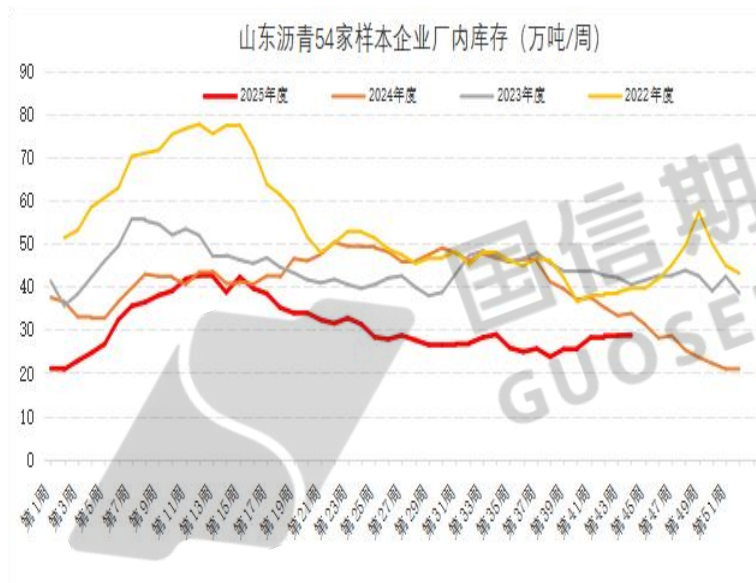
沥青104家样本企业周度社会库存为131.2万吨，环比下降5.88%；沥青54家样本企业周度厂内库存为72.8万吨，环比下降4.21%。



数据来源：钢联数据 国信期货

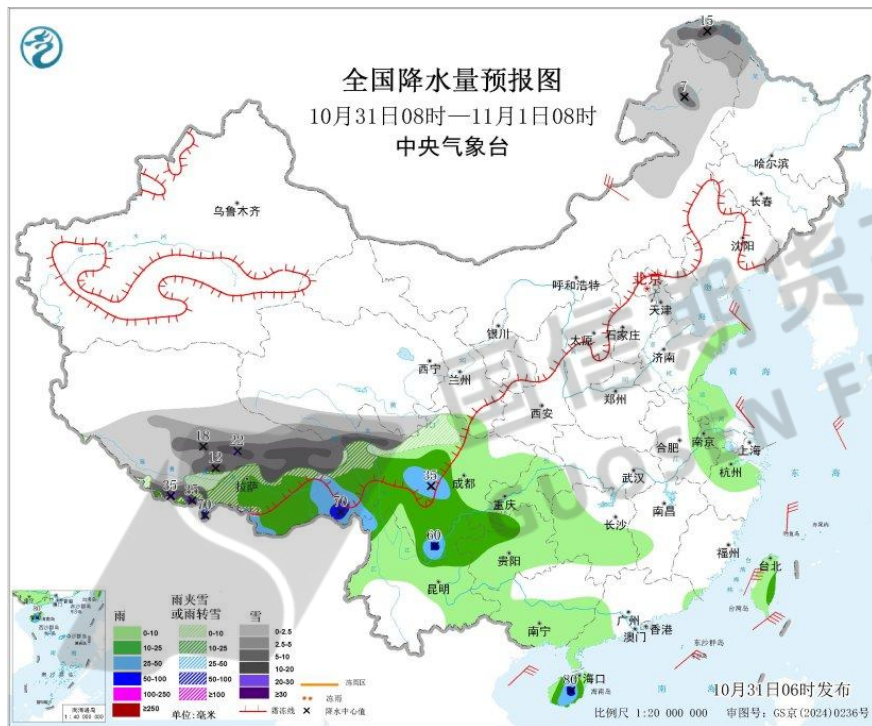
2.10 山东沥青库存情况

山东沥青54家样本企业厂内库存为28.4万吨，环比下降1.05%，同比下降15.98%；山东沥青70家样本企业社会库存为33.2万吨，环比下降8.79%，同比上升8.50%。



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



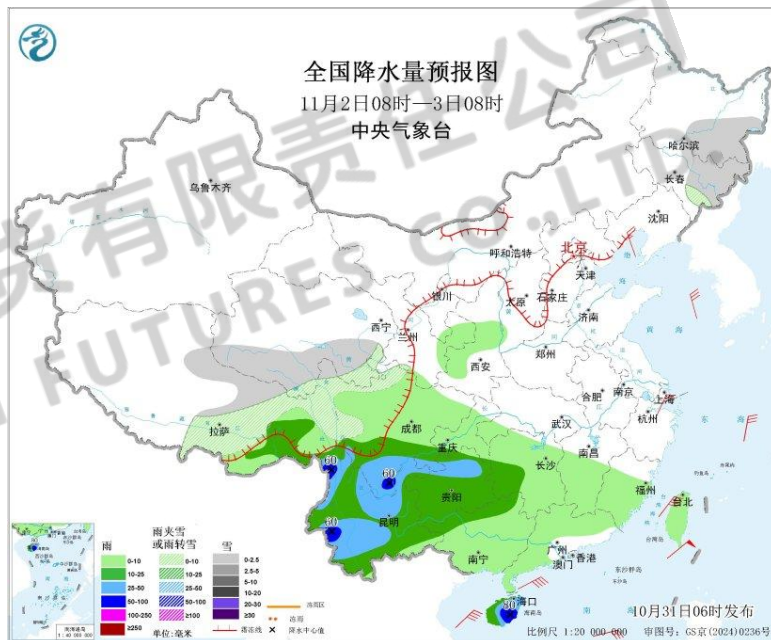
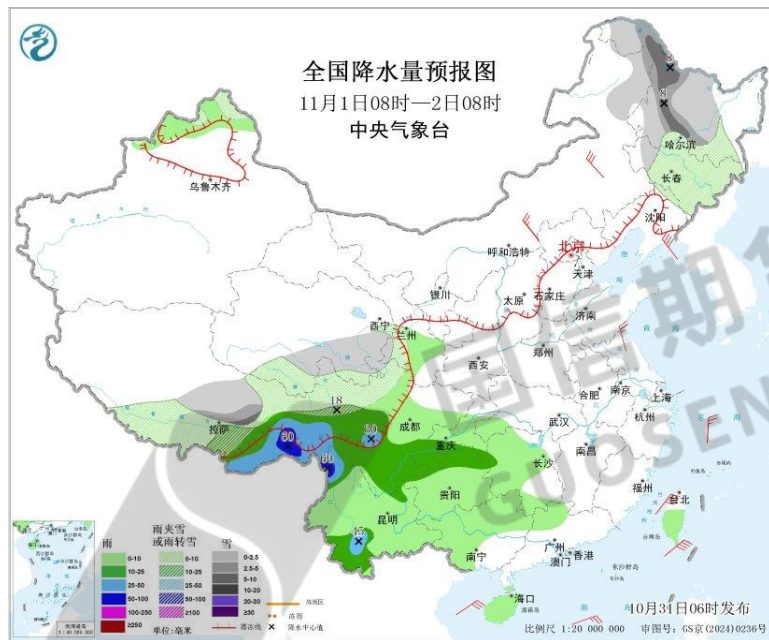
数据来源：中央气象台 国信期货

(1) 10月31日08时至11月1日08时，西藏中东部和西南部、川西高原北部、黑龙江西北部、内蒙古东北部等地部分地区有大到暴雪。

(2) 11月1日08时至2日08时，内蒙古东北部、黑龙江中西部和南部、吉林、西藏东北部和南部、青海南部、川西高原北部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪。

(3) 11月2日08时至3日08时，黑龙江东南部、吉林东部、西藏东部和南部、青海南部和西部、川西高原等地部分地区有小雪或雨夹雪。

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

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

3 沥青市场展望

供应端：本周国内沥青供应呈现小幅回升态势，整体供应水平仍处于相对宽松状态。截至10月31日，重交沥青开工负荷率为31.5%，环比上升0.4%，同比上升2.1%。主产区山东的开工率为23.8%，环比下降1.8%，同比下降10.2%，区域供应格局呈现差异化特征。展望下周，金诚、胜星等炼厂预计将恢复生产，北方市场供应有望阶段性增加。总体来看，当前市场供应充足，不存在明显供应缺口，供应端对沥青价格的利好支撑较为有限。

需求端：截至统计期，国内防水卷材开工率为30%，环比下降3.5%，同比下降4.4%，反映出建筑防水领域需求有所减弱；道路改性沥青开工率为32%，环比上升3%，同比上升2.5%，显示道路建设需求保持一定韧性。从区域需求格局来看，北方地区受气温偏低影响，整体需求已进入季节性淡季，施工进度有所放缓；南方地区沥青需求相对平稳，但受制于项目资金压力，终端需求实际增量有限，市场整体需求表现偏弱。

库存端：具体数据显示，沥青104家样本企业周度社会库存为131.2万吨，环比下降5.88%；沥青54家样本企业周度厂内库存为72.8万吨，环比下降4.21%。库存水平的下降可能与部分区域需求释放及供应调节有关，但考虑到当前供需基本面，库存去化的持续性仍需进一步观察。

成本端：原油市场方面，供应端沙特增产计划稳步推进，为市场带来一定压力。需求端，目前美国政府停摆导致经济数据缺乏，市场对宏观真正转暖保持谨慎态度。此外，中美和谈进程顺利，市场情绪依然偏暖，为油价提供部分支撑。在原油基本面多空因素交织下，国际油价呈现震荡运行格局。

技术面：沥青期货主力合约BU2601整体延续震荡偏弱运行态势。从技术指标来看，价格在关键阻力位下方运行，均线系统呈现空头排列，成交量配合度一般，显示市场做多动能不足，短期技术面偏空格局较为明显。

短期观点：成本端原油价格的波动仍是当前沥青期货市场的核心驱动逻辑。在原油基本面多空因素交织、价格震荡运行的背景下，结合沥青自身供需基本面偏弱的格局，预计短期沥青期货将延续震荡偏弱的运行格局。从风险因素来看，一是中东地缘政治局势存在升级可能；二是中美贸易和谈后续进展，这些都将对原油价格产生重要影响。



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