



国信期货 | 研究所  
GUOSEN FUTURES

# 需求淡季主导 价格弱势承压

2025/11/16

# 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.

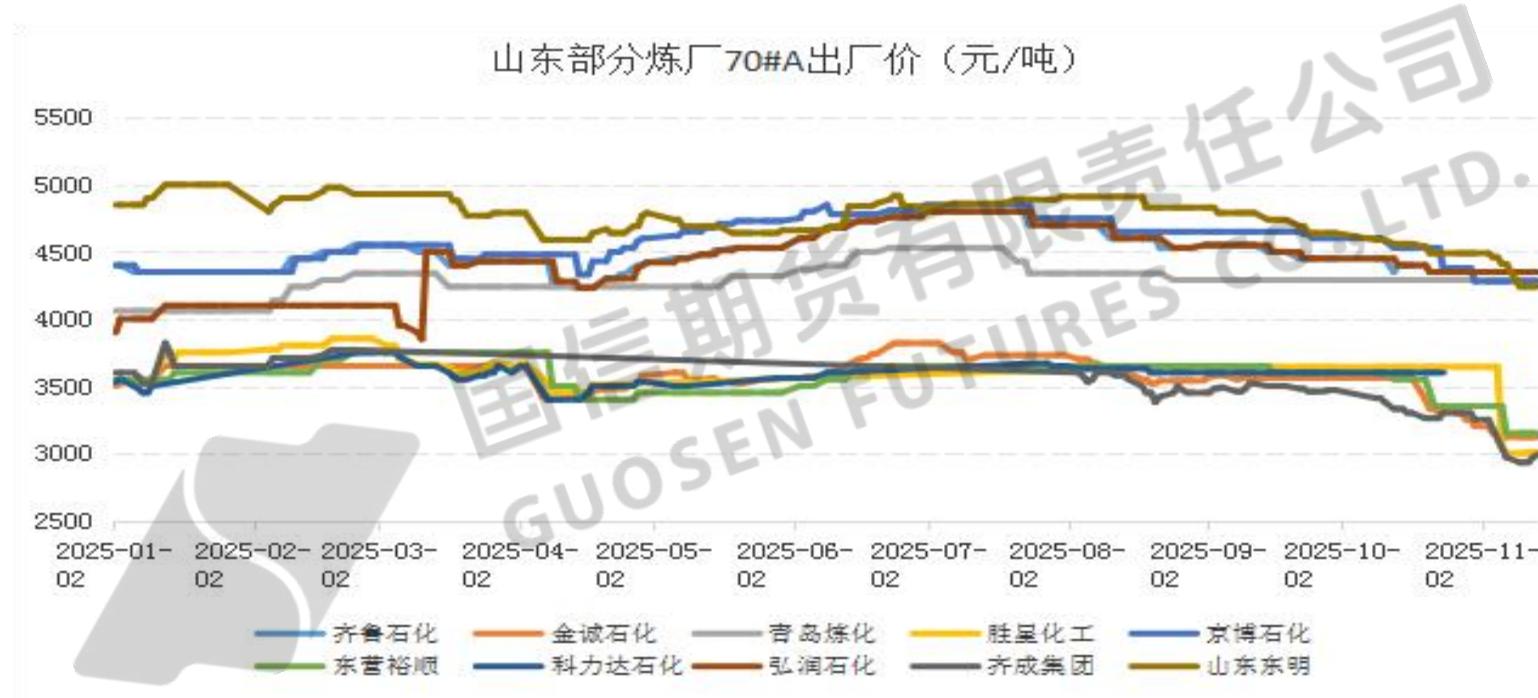
行情回顾

## 1.1 沥青期货主力合约走势

本周（11月10至14日白天收盘）沥青期货主力合约BU2601震荡运行，区间跌幅为0.36%，区间振幅为2.57%。



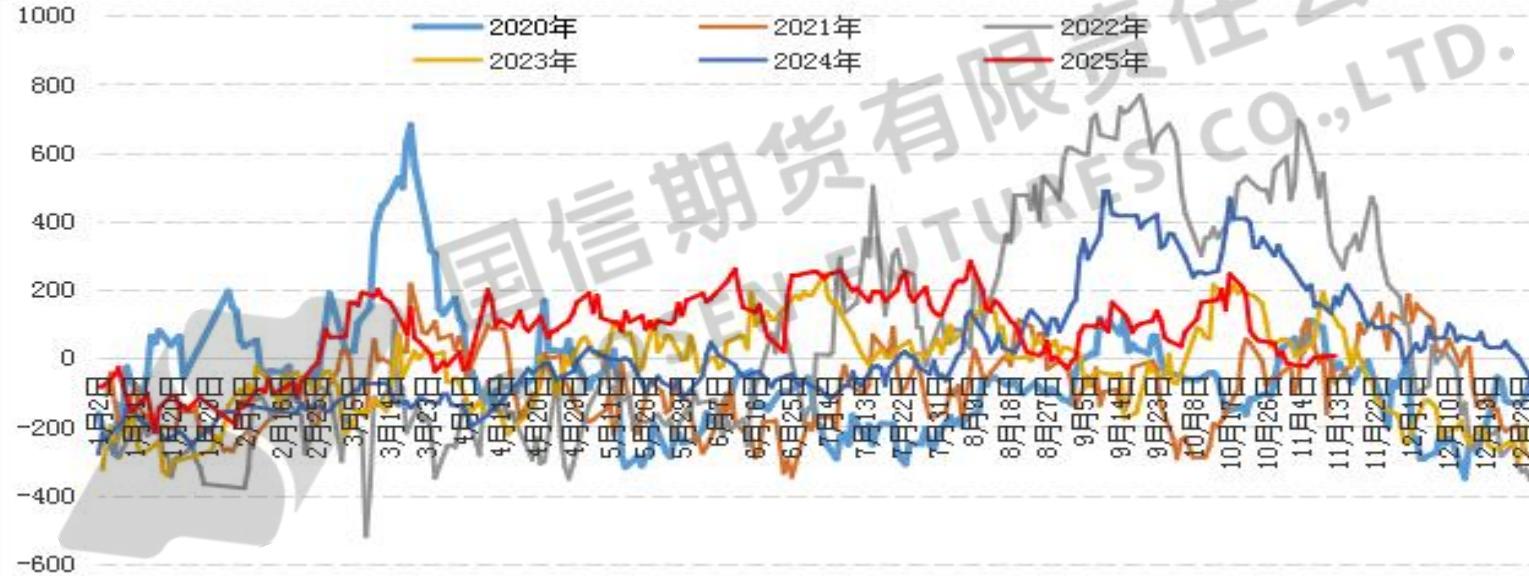
## 1.2 山东部分炼厂70#A出厂价



数据来源：钢联数据 国信期货

## 1.3 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

# 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-373.85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-315.02元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣）；江苏主营炼厂为454.05元/吨。

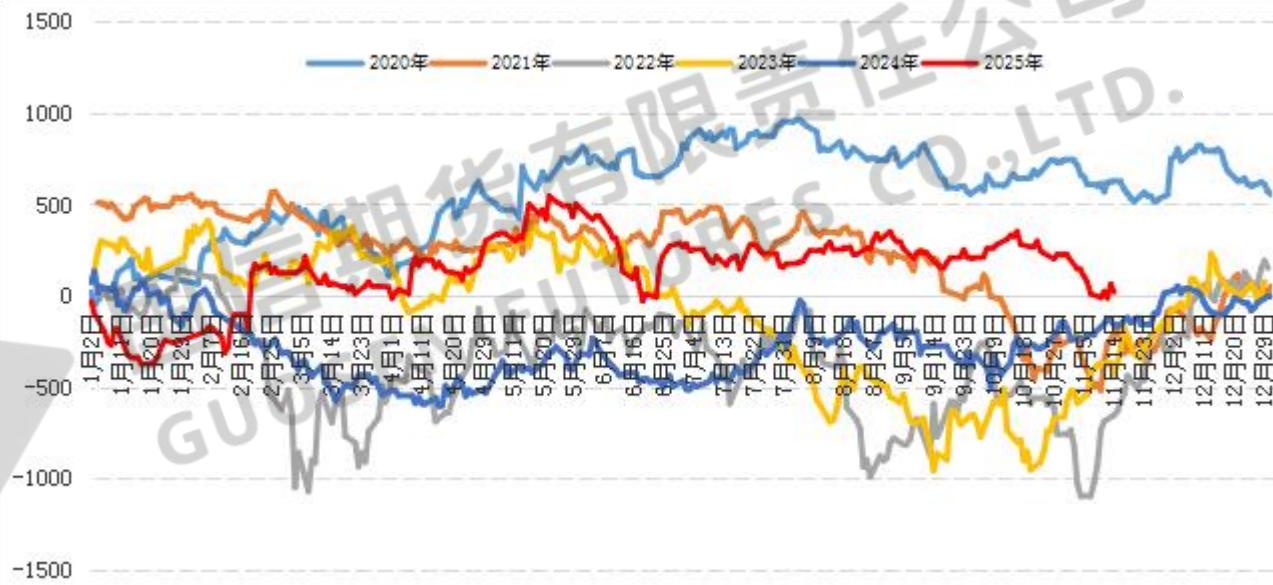


数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2.2 BU主力合约收盘价与SC\*6.6主力价差

11月14日，BU主力合约收盘价与SC\*6.6主力价差为-18.16元/吨，较11月7日（上周五）上升10.12元/吨。

BU主力合约收盘价与SC\*6.6主力价差

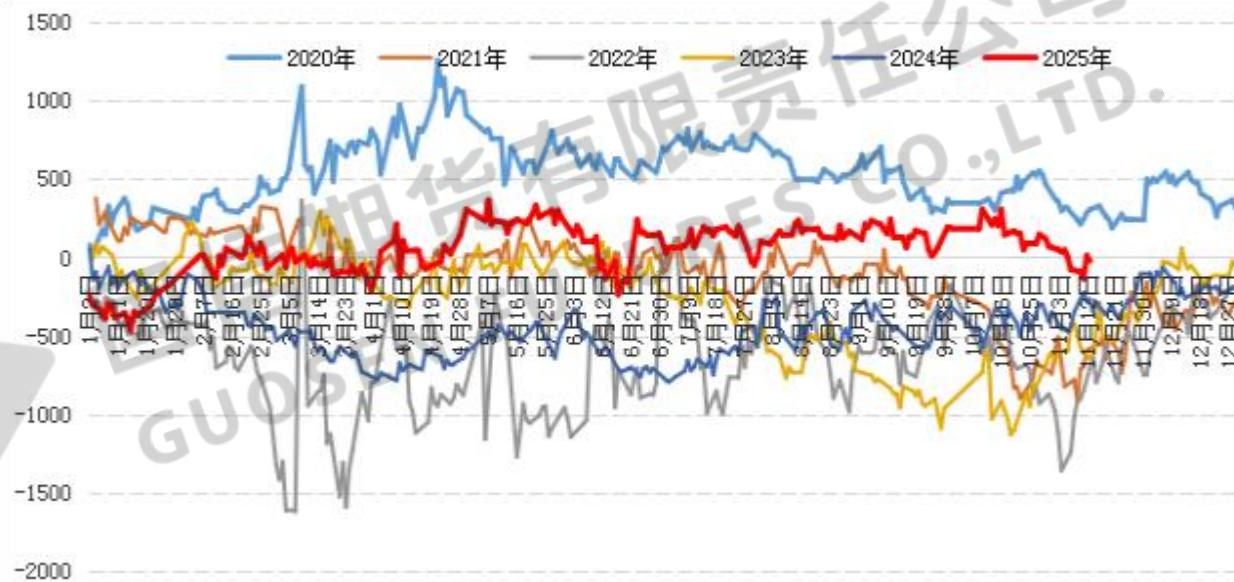


数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.3 BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差

11月13日，BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差为-22.10元/吨，较11月6日（上周四）下降20.81元/吨。

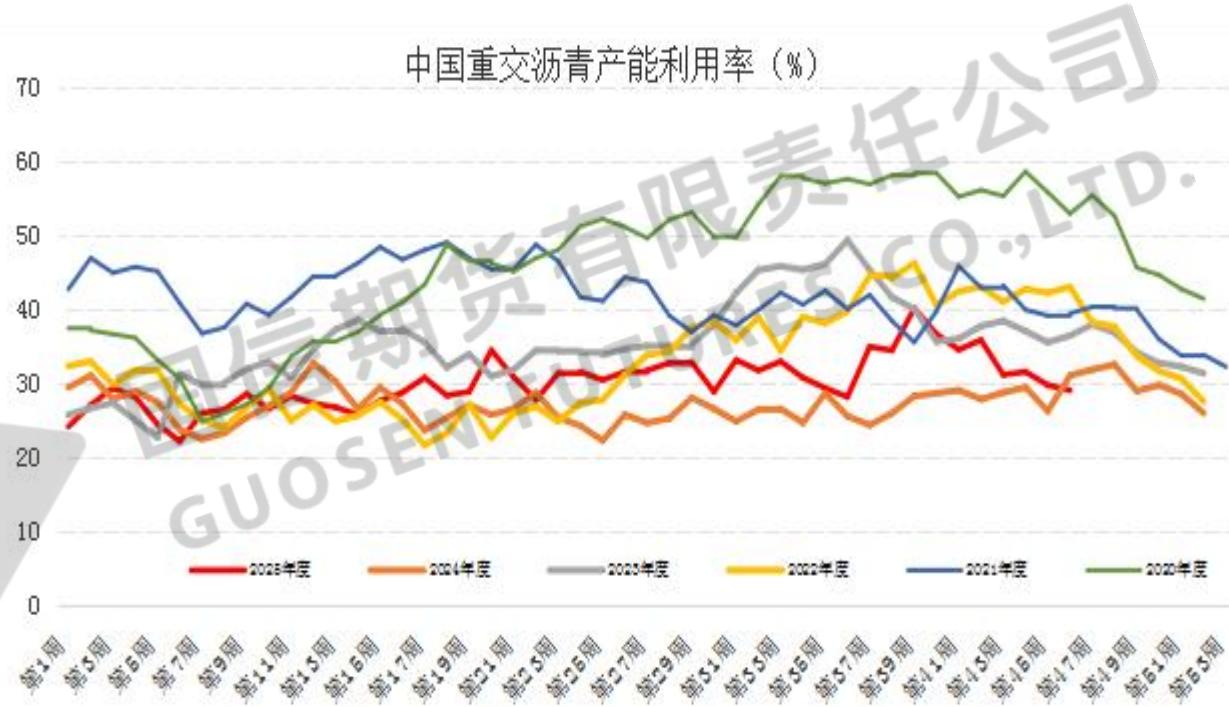
BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差(元/吨)



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.4 中国重交沥青开工率

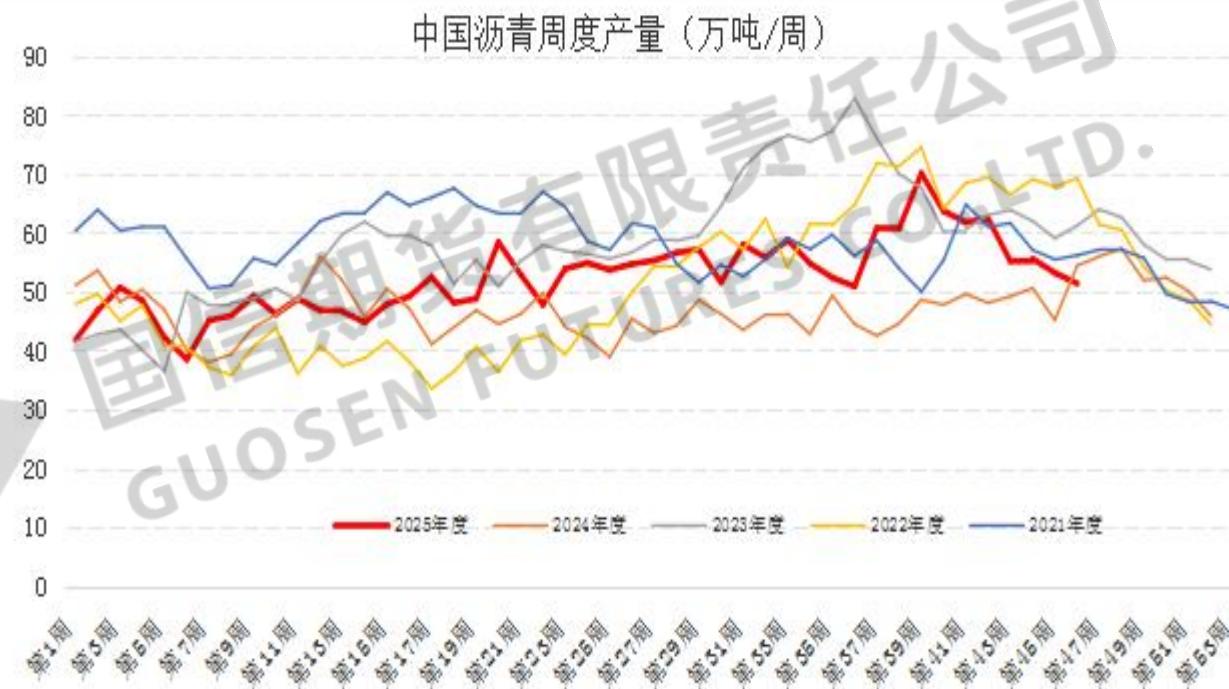
本周中国重交沥青开工负荷率为29%，环比下降0.7%，同比下降2%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.5 中国沥青周度产量

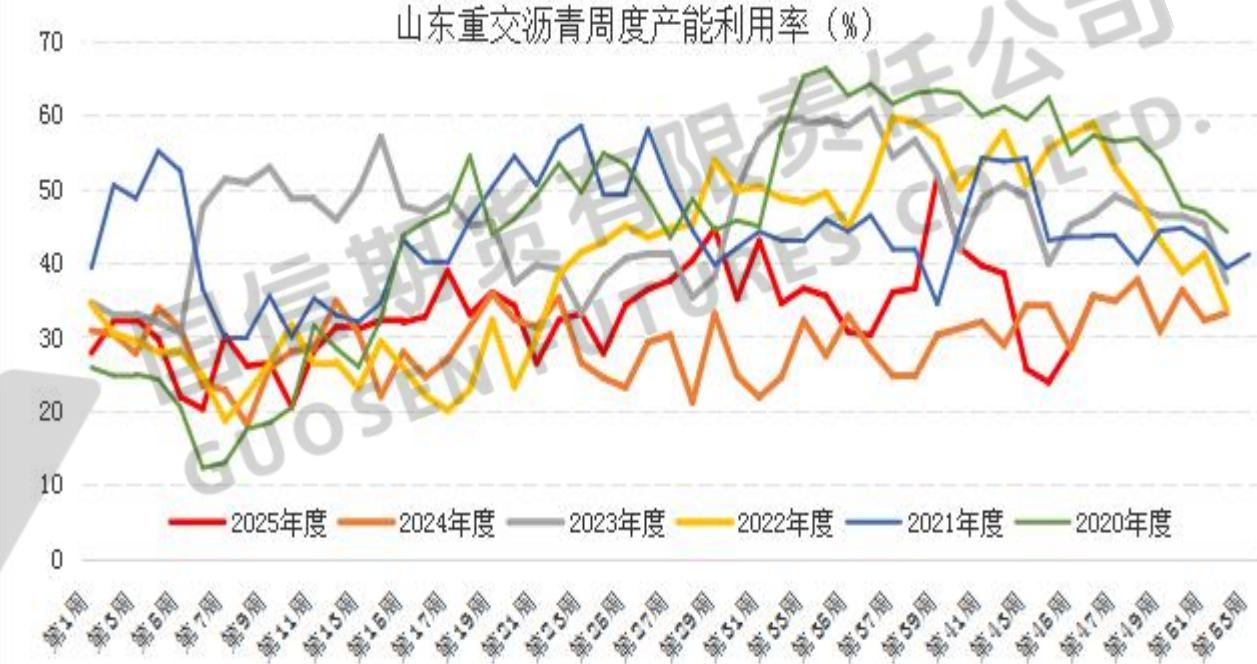
中国沥青周度产量为53.2万吨，环比下降3.38%，同比下降5.51%。



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

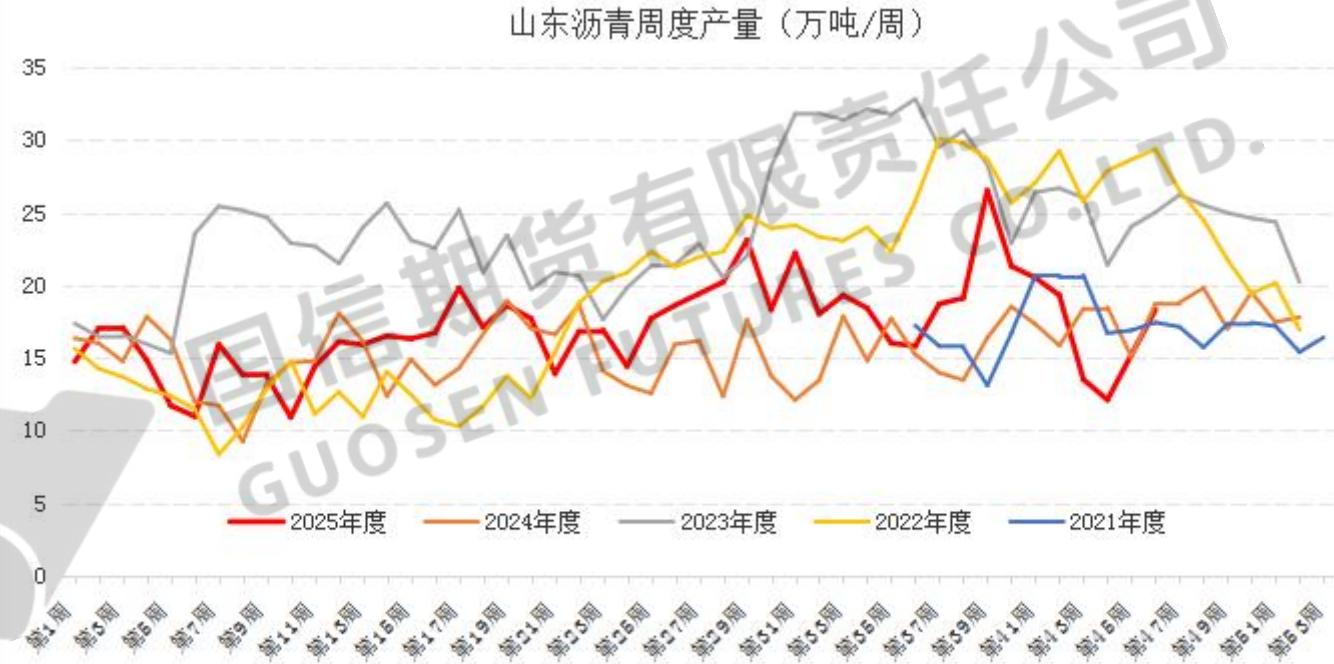
山东省沥青周度开工率为35.4%，环比上升6.8%，同比下降0.1%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.7 山东沥青周度产量

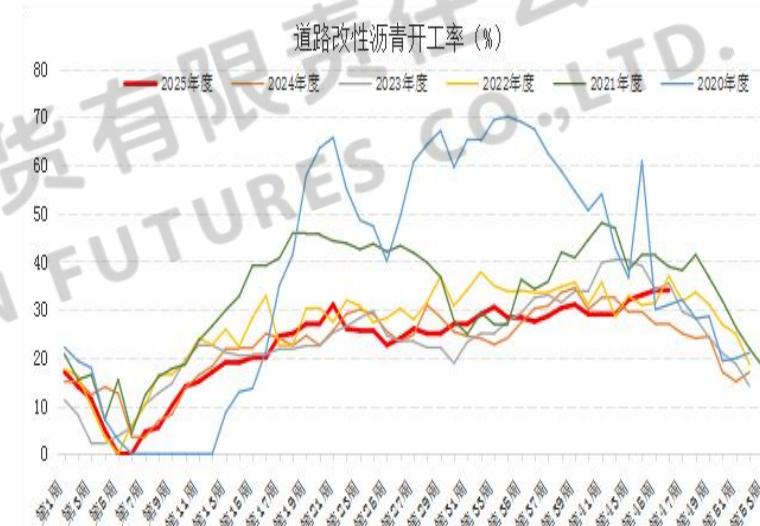
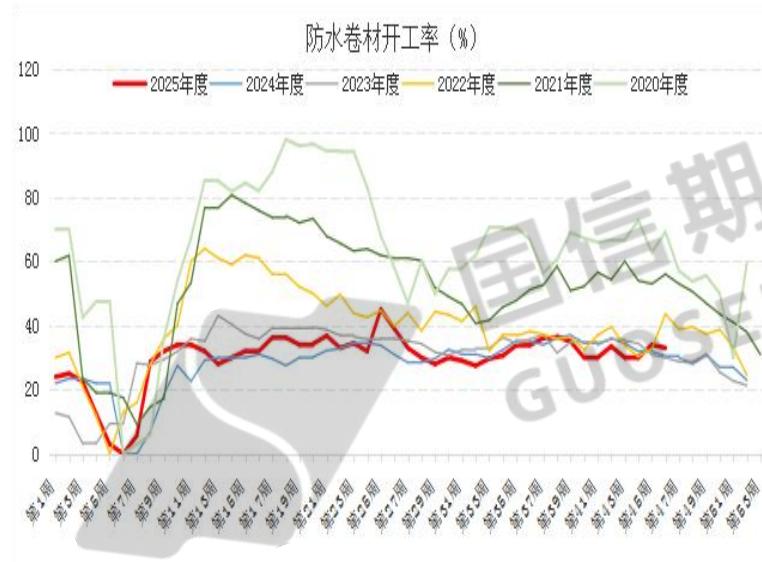
山东省沥青周度产量为18.3万吨，环比上升20.39%，同比下降2.14%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.8 沥青相关需求情况

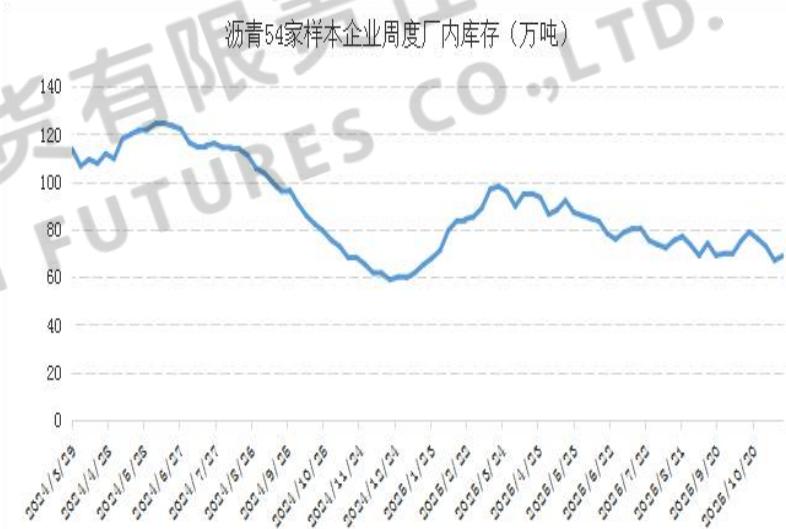
防水卷材开工率为33%，环比下降1%，同比上升2.5%；道路改性沥青开工率为34%，环比持平，同比上升7%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.9 沥青库存情况

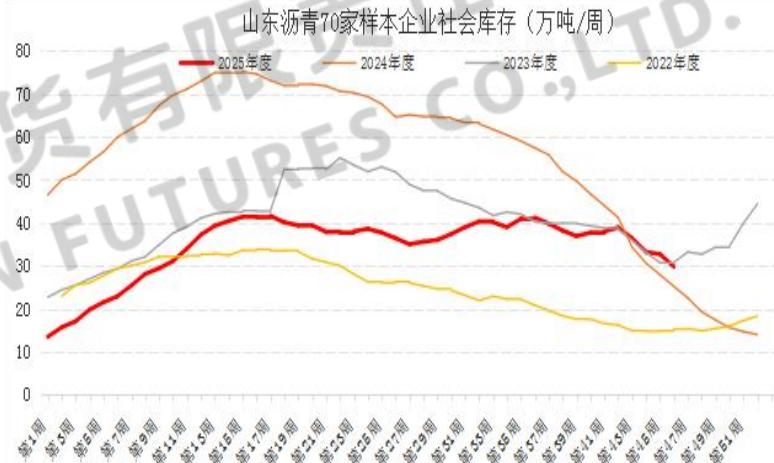
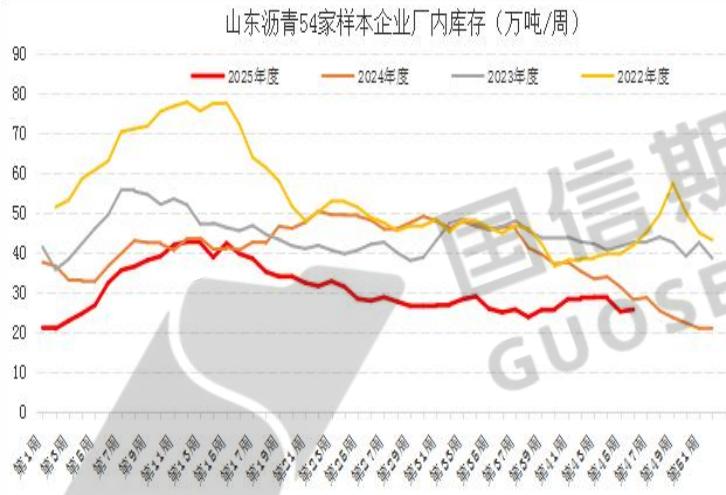
沥青104家样本企业周度社会库存为116.7万吨，环比下降7.23%；沥青54家样本企业周度厂内库存为68.8万吨，环比上升2.84%。



数据来源：钢联数据 国信期货

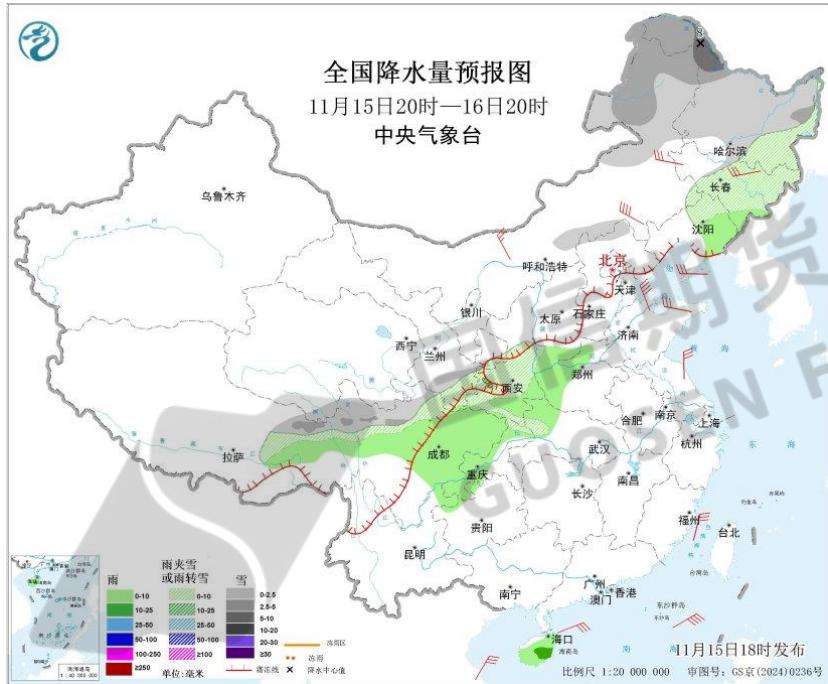
## 2.10 山东沥青库存情况

山东沥青54家样本企业厂内库存为25.6万吨，环比上升1.99%，同比下降8.90%；山东沥青70家样本企业社会库存为29.8万吨，环比下降8.87%，同比上升18.25%。



数据来源：钢联数据 国信期货

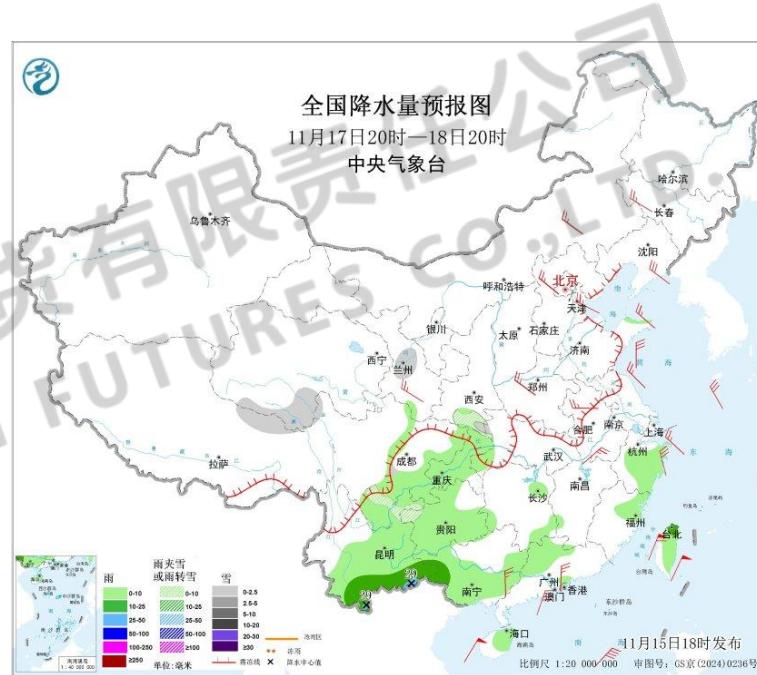
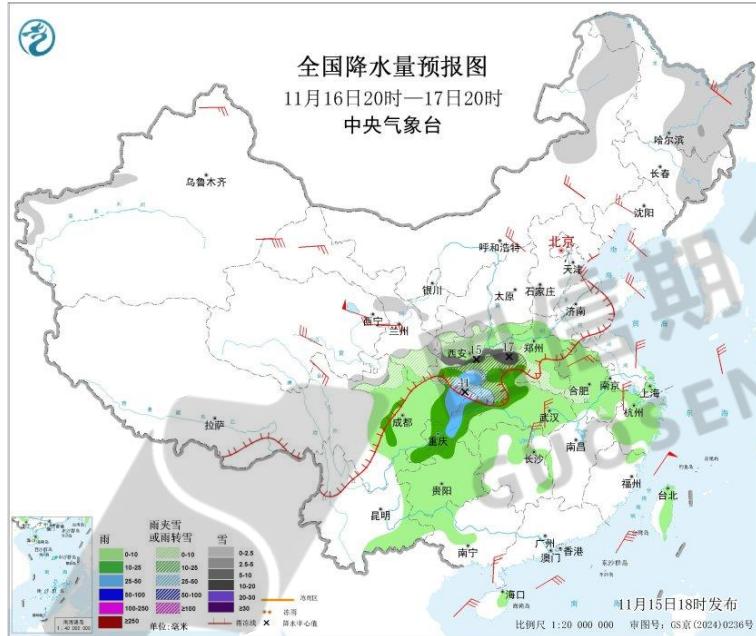
## 2.11 国内未来三天具体天气预报



数据来源: 中央气象台 国信期货

- (1) 11月15日20时至16日20时, 内蒙古中东部、东北地区中东部和北部、西藏东北部、西北地区东南部、陕西中部、川西高原北部等地部分地区有小雪或雨夹雪。
- (2) 11月16日20时至17日20时, 内蒙古东北部、黑龙江北部和东部、吉林东部、西北地区东南部、西南地区东北部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪。
- (3) 11月17日20时至18日20时, 青海南部、西藏东北部、甘肃中部、陕西南部等地部分地区有小雪或雨夹雪。云南南部、广西西南部等地部分地区有中到大雨(10~29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

# 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：**本周国内沥青供应总体呈现小幅下降态势，截至11月16日，重交沥青开工负荷率为29%，环比下降0.7%，同比下降2%；主产区山东的开工率为35.4%，环比上升6.8%，同比下降0.1%。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，整体供应水平仍处于相对宽松状态。

**需求端：**截至统计期，防水卷材开工率为33%，环比下降1%，同比上升2.5%；道路改性沥青开工率为34%，环比持平，同比上升7%。从区域需求格局来看，北方地区受气温偏低影响，除华北、山东及周边地区仍有项目集中赶工外，整体需求已进入季节性淡季；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。随着冷空气势力增强，需求将延续下滑走势。

**库存端：**具体数据显示，沥青104家样本企业周度社会库存为116.7万吨，环比下降7.23%；沥青54家样本企业周度厂内库存为68.8万吨，环比上升2.84%。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：**欧佩克及盟友增产持续压制油价，而南美地缘风险若升级可能引发短线反弹，在原油基本面多空因素交织下，本周国际油价先涨后跌，总体呈现震荡运行格局，成本端指引不足。

**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，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：**当前原油市场多空力量相持，地缘风险与供应压力并存，导致油价延续区间震荡格局。在此背景下，叠加沥青自身供需结构偏弱，炼厂供应充裕而下游需求支撑不足，市场缺乏核心利好。因此，预计沥青期货短期将维持震荡偏弱运行。主要风险点：1. 南美局势突发升级；2. 美国原油库存超预期下降。

## 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