



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

需求淡季格局 价格弱势运行

2025/12/21

目 录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 沥青基本面
- ③ 后市展望

Part1

第一部分

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

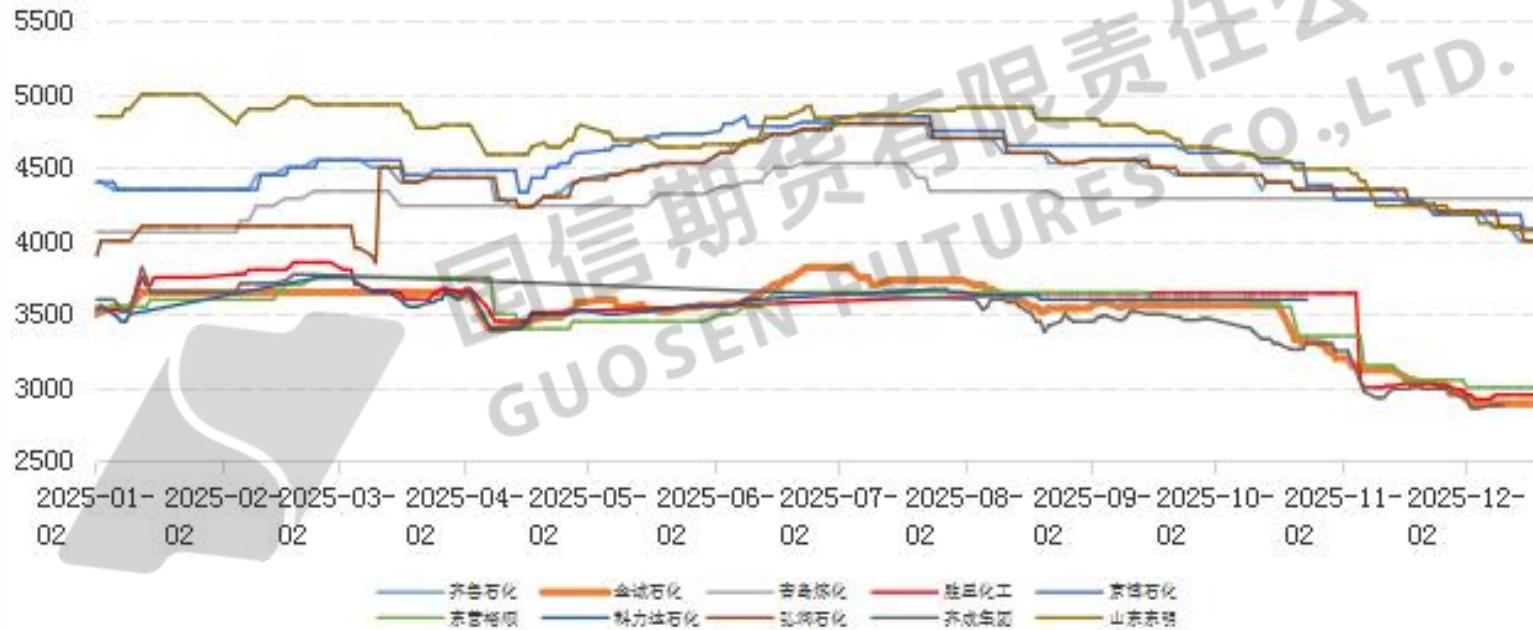
本周（12月15至19日白天收盘）沥青期货主力合约BU2602震荡运行，区间跌幅为0.34%，区间振幅为5.57%。



数据来源：文华财经 国信期货

1.2 山东部分炼厂70#A出厂价

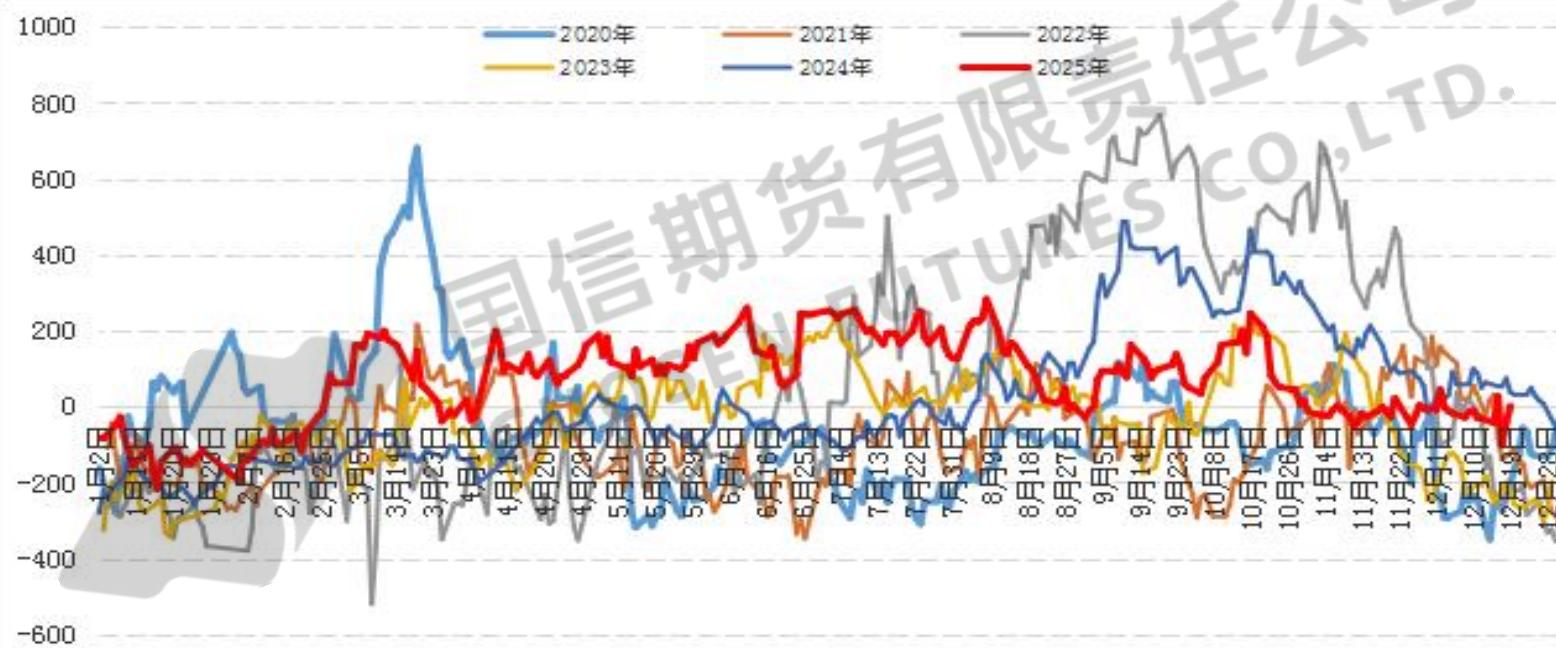
山东部分炼厂70#A出厂价（元/吨）



数据来源：钢联数据 国信期货

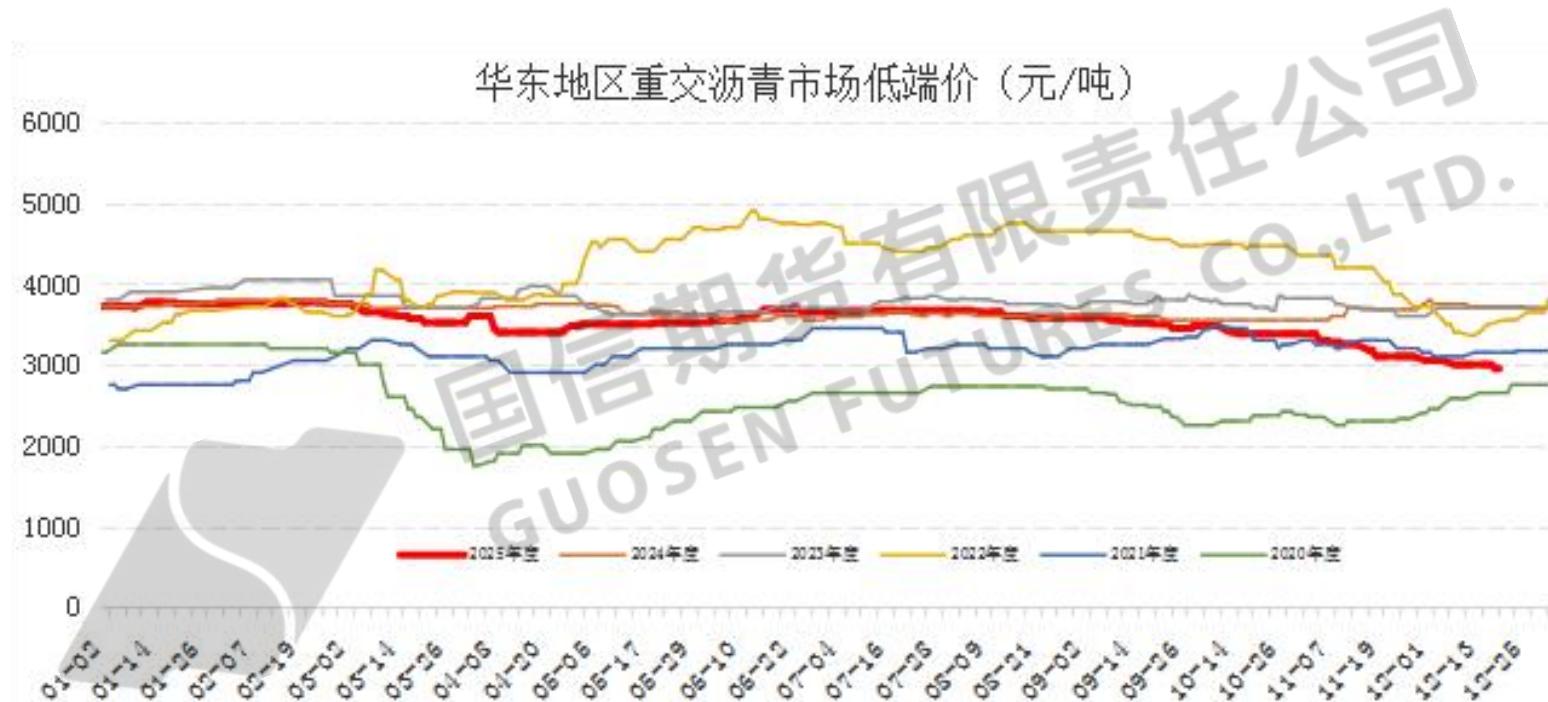
1.3 山东重交沥青基差

山东重交沥青基差



数据来源：钢联数据 国信期货

1.4 华东地区重交沥青现货价格



数据来源：钢联数据 国信期货

Part2

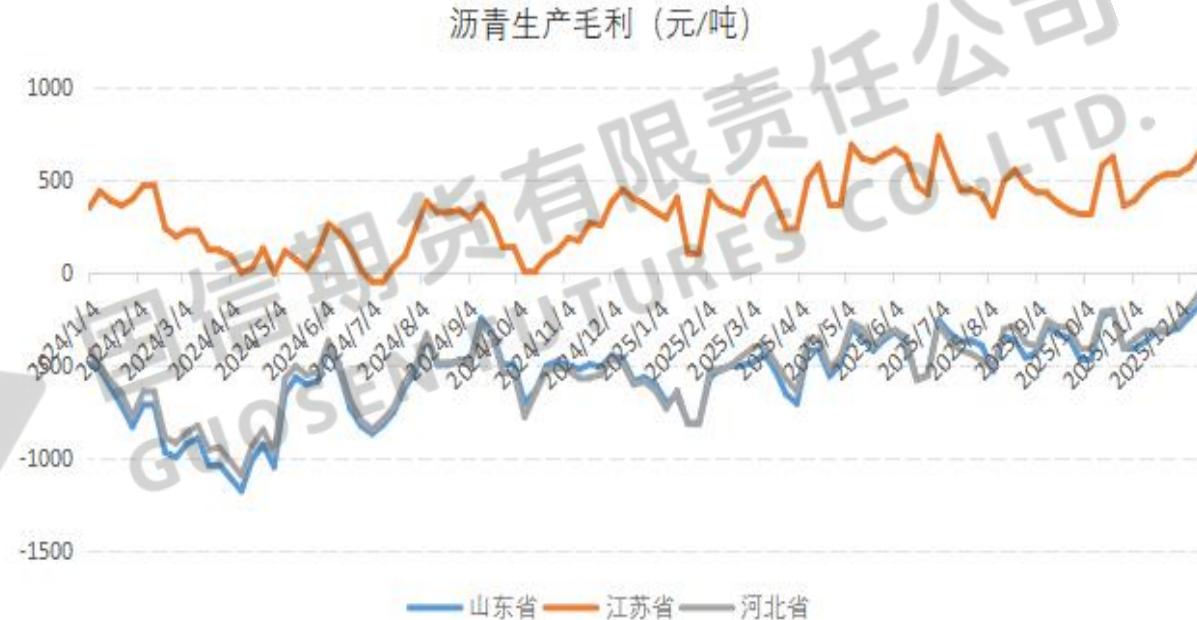
第二部分

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-176.07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-108.92元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣）；江苏主营炼厂为646.5元/吨。

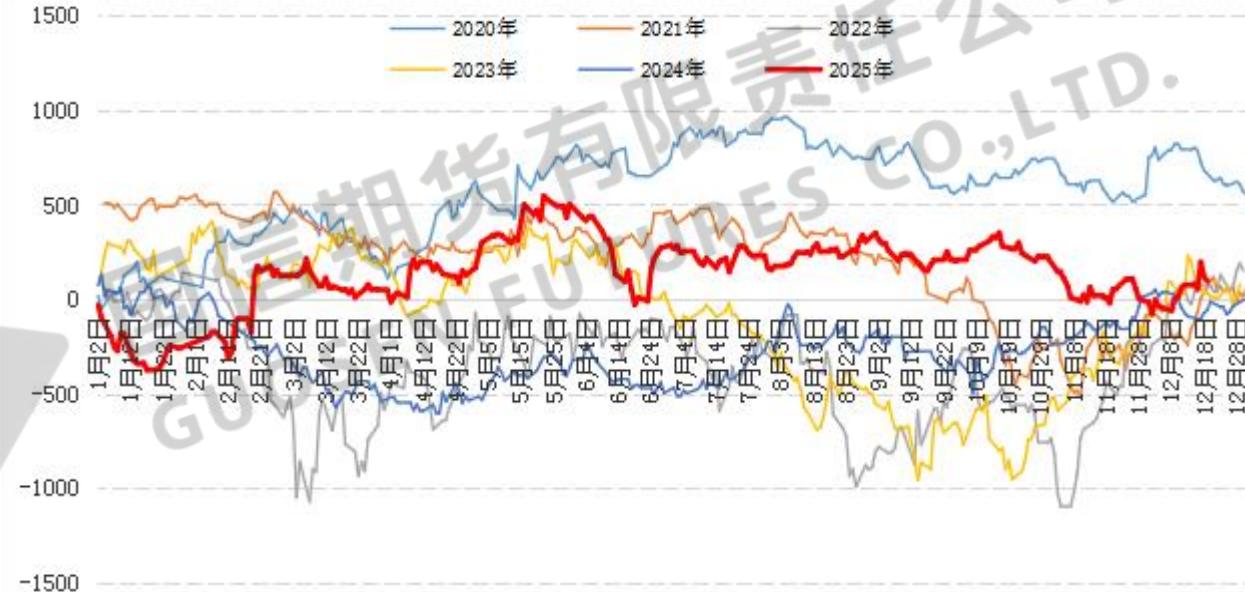


数据来源：卓创资讯 国信期货

2.2 BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差

12月19日，BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差为-93.44元/吨，较12月12日（上周五）上升19.6元/吨。

BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差

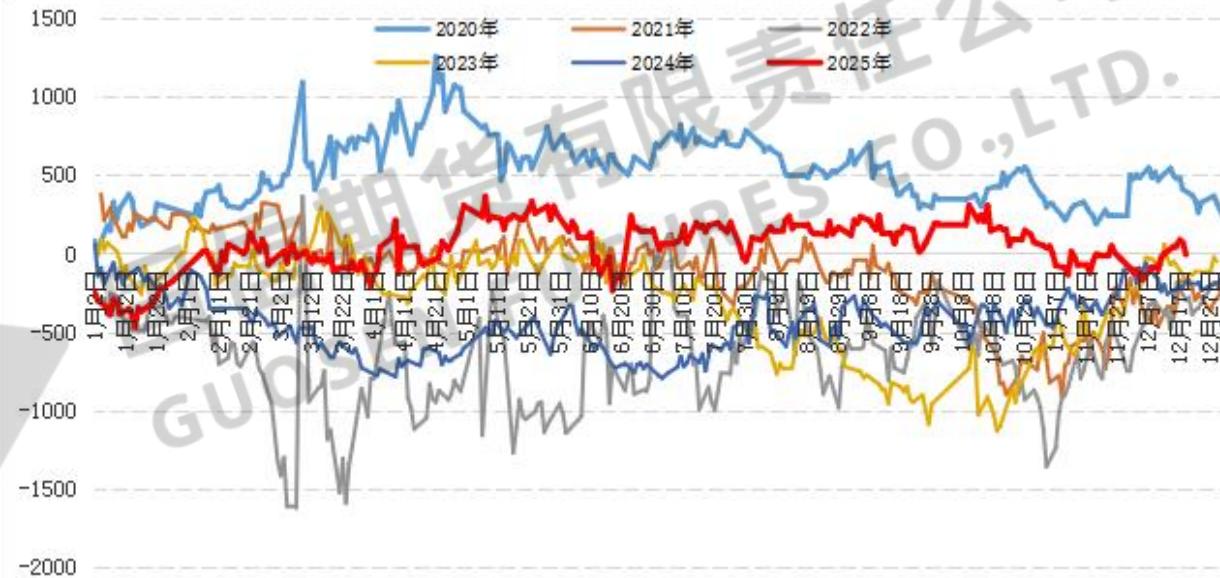


数据来源：钢联数据 国信期货

2.3 BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差

12月19日，BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差为-7.32元/吨，较12月12日（上周五）下降5.01元/吨。

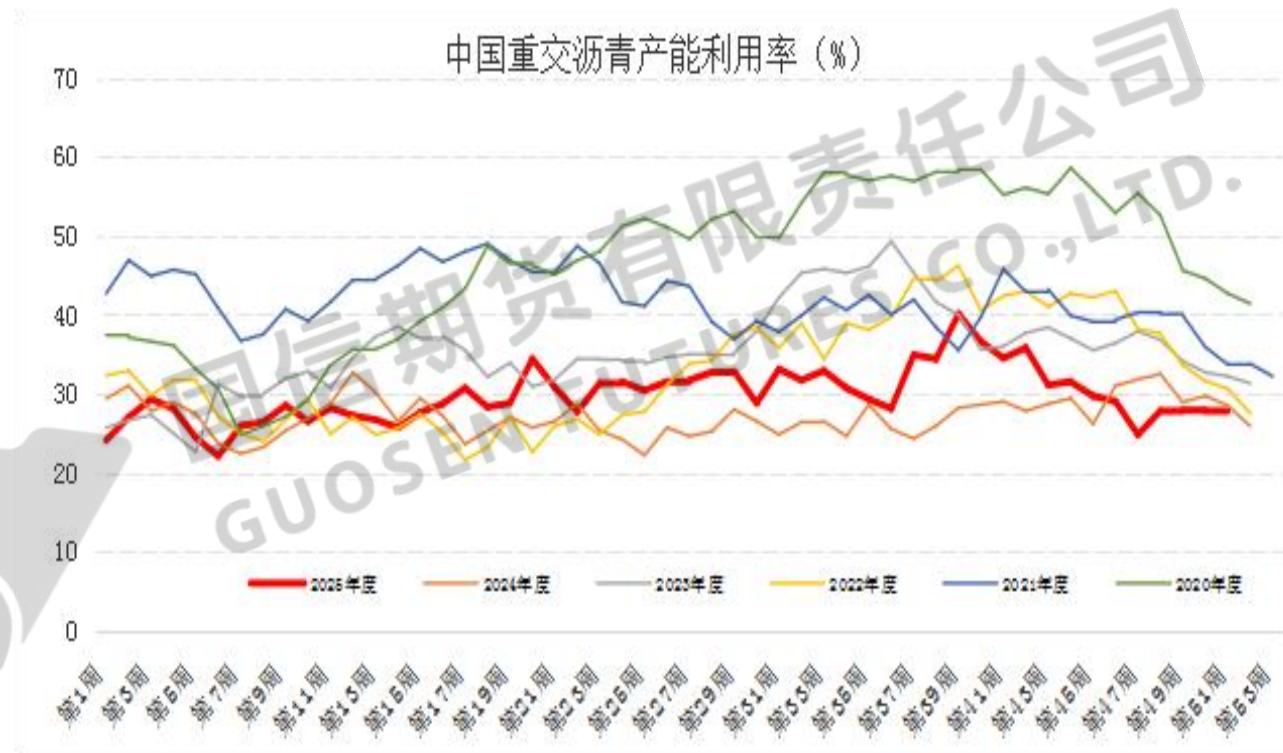
BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差(元/吨)



数据来源：钢联数据 国信期货

2.4 中国重交沥青开工率

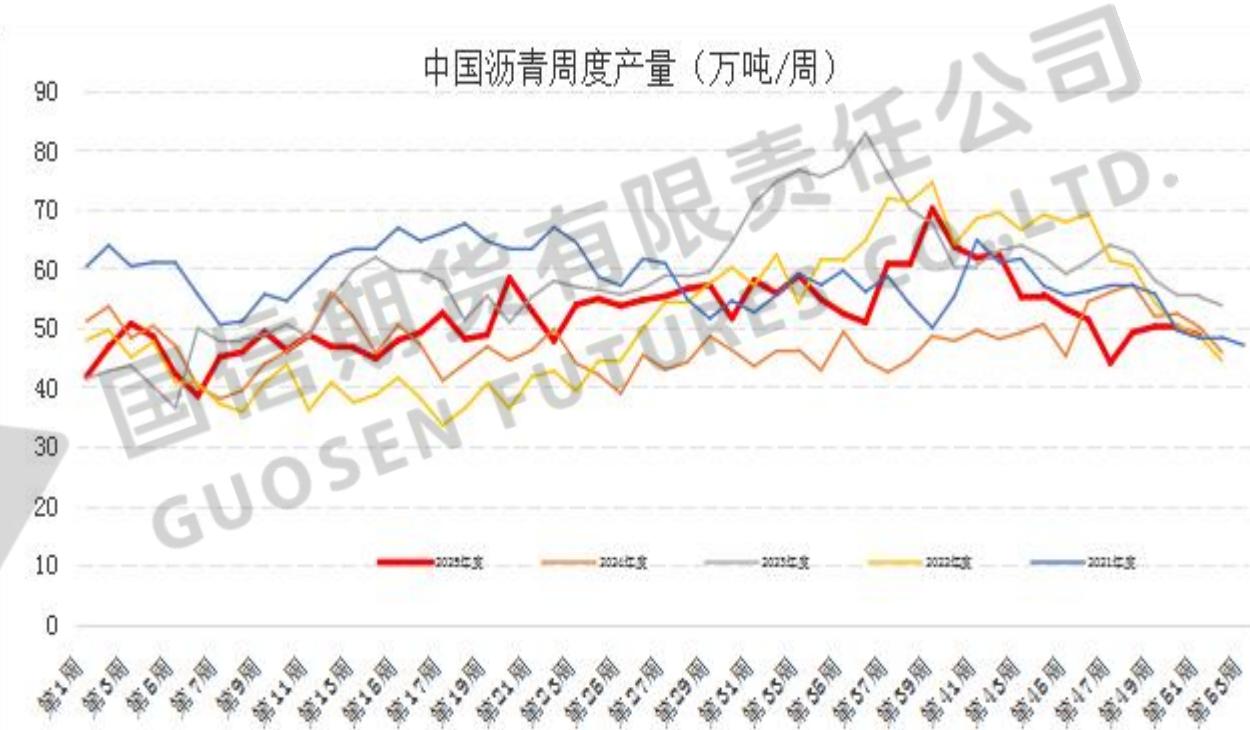
本周中国重交沥青开工负荷率为27.6%，环比下降0.2%，同比下降0.9%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.5 中国沥青周度产量

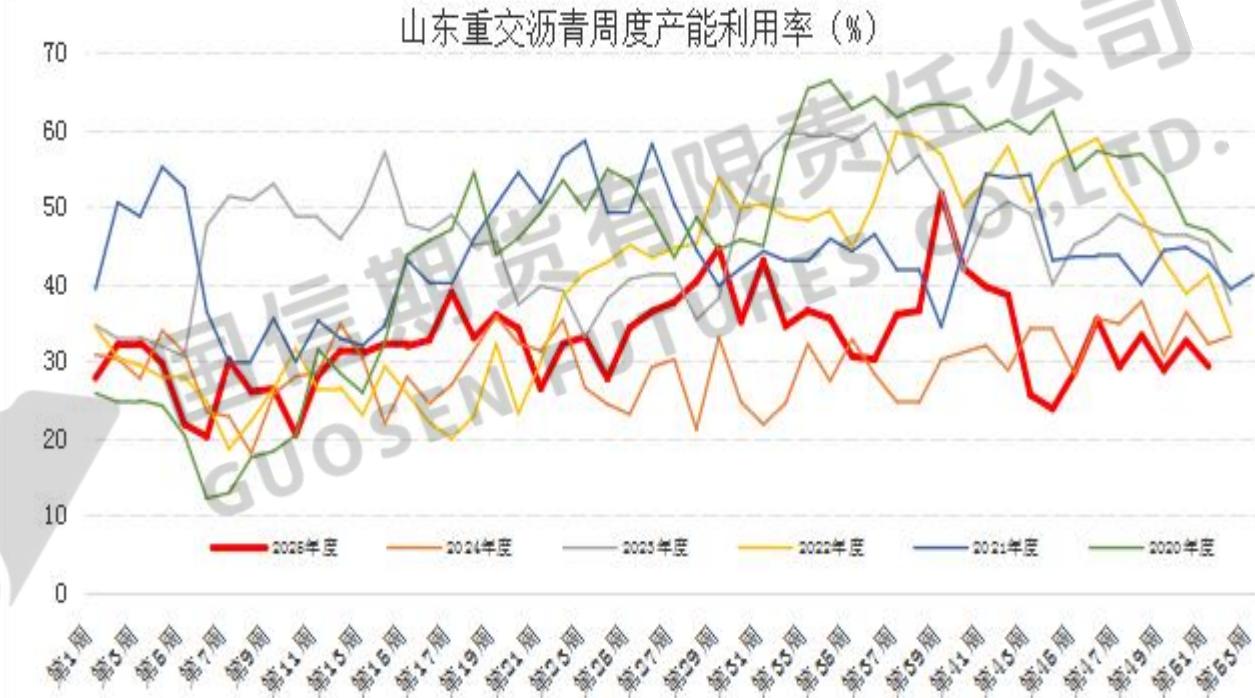
中国沥青周度产量为48.7万吨，环比下降2.40%，同比下降2.79%。



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

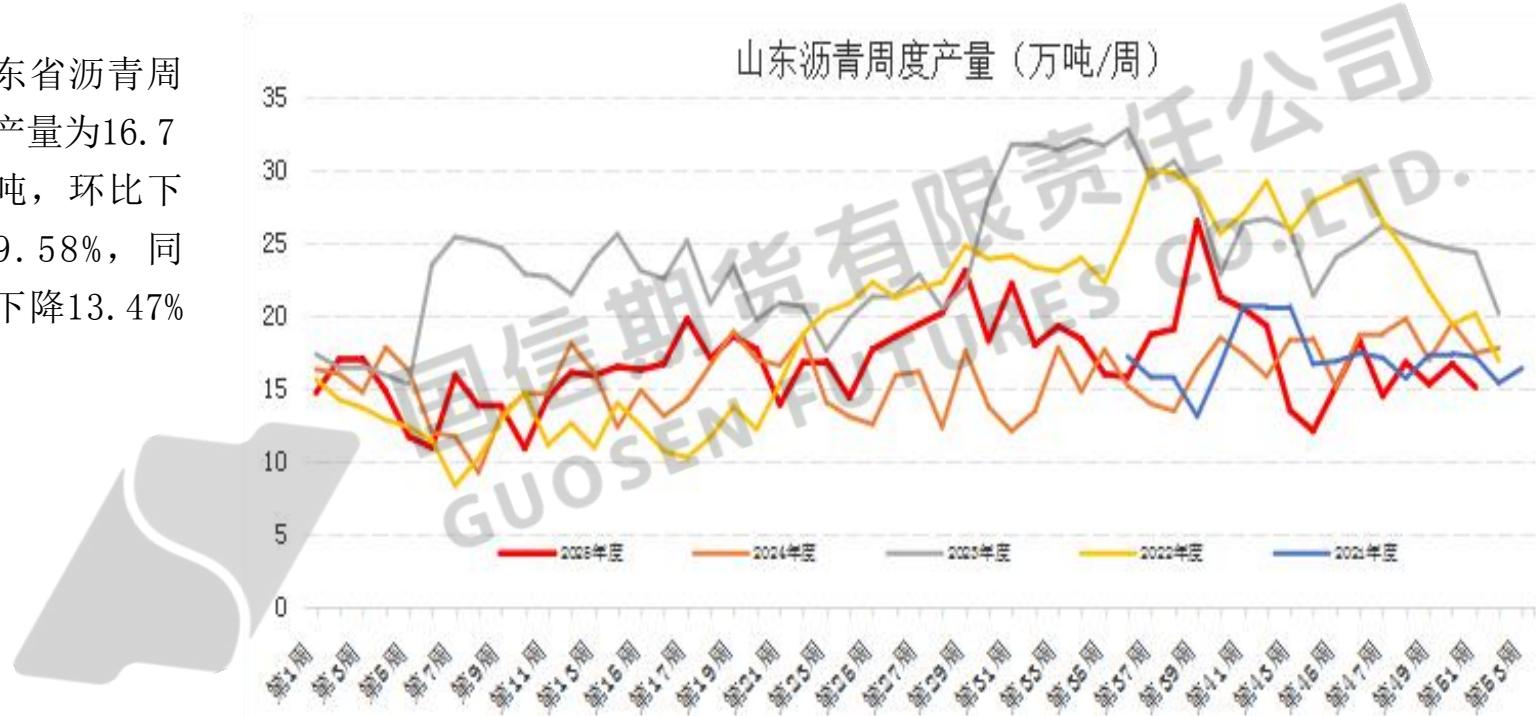
山东省沥青周度开工率为28.8%，环比下降3.3%，同比下降2.9%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.7 山东沥青周度产量

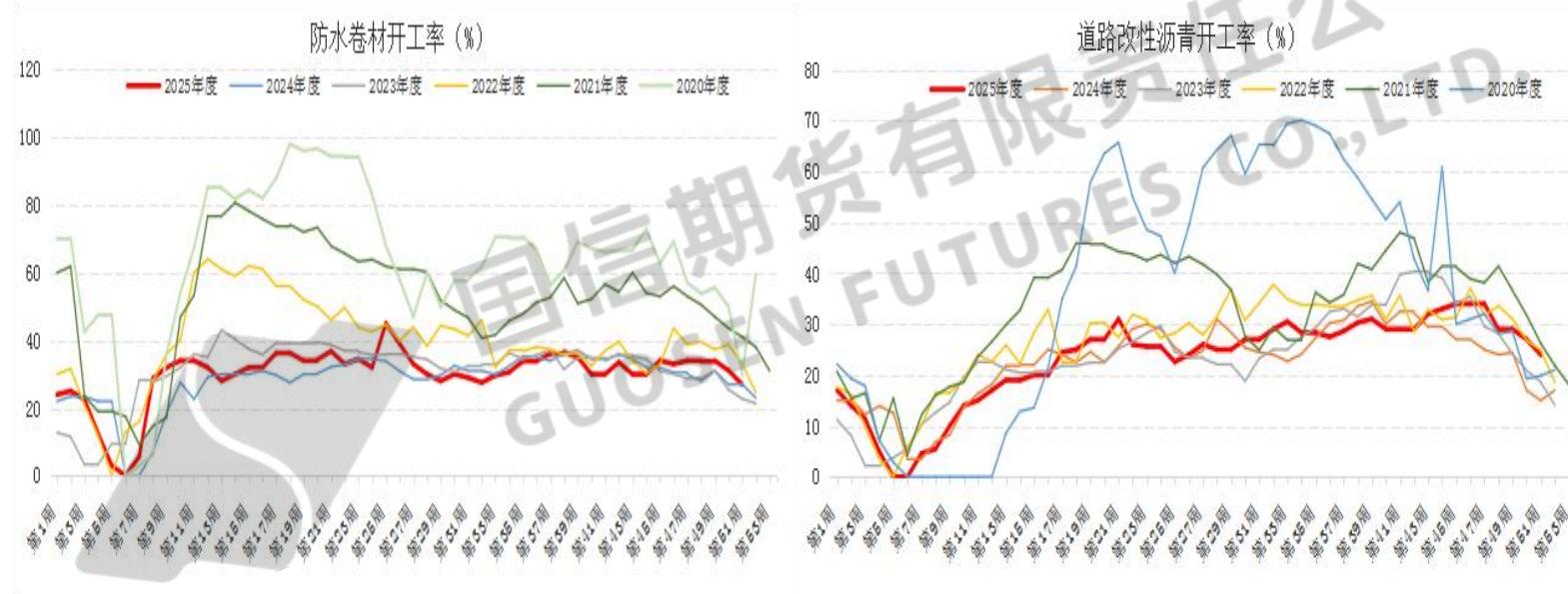
山东省沥青周度产量为16.7万吨，环比下降9.58%，同比下降13.47%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.8 沥青相关需求情况

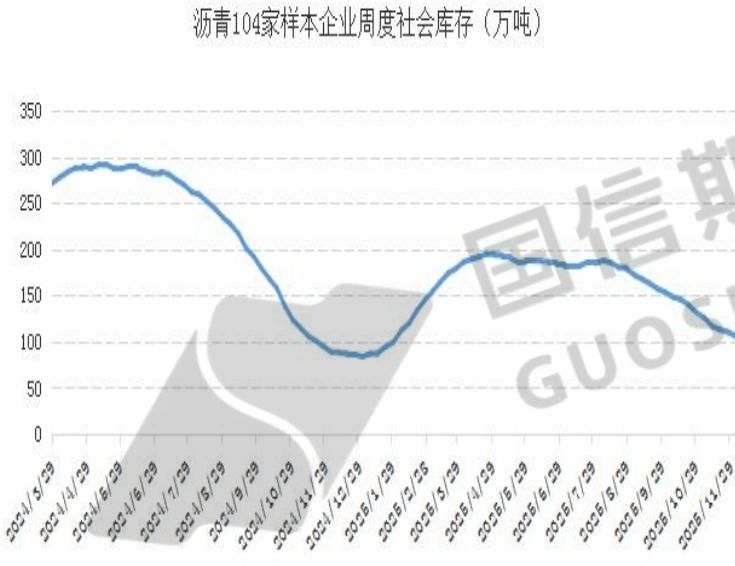
防水卷材开工率为27%，环比下降4.1%，同比持平；道路改性沥青开工率为24%，环比下降3%，同比上升9%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.9 沥青库存情况

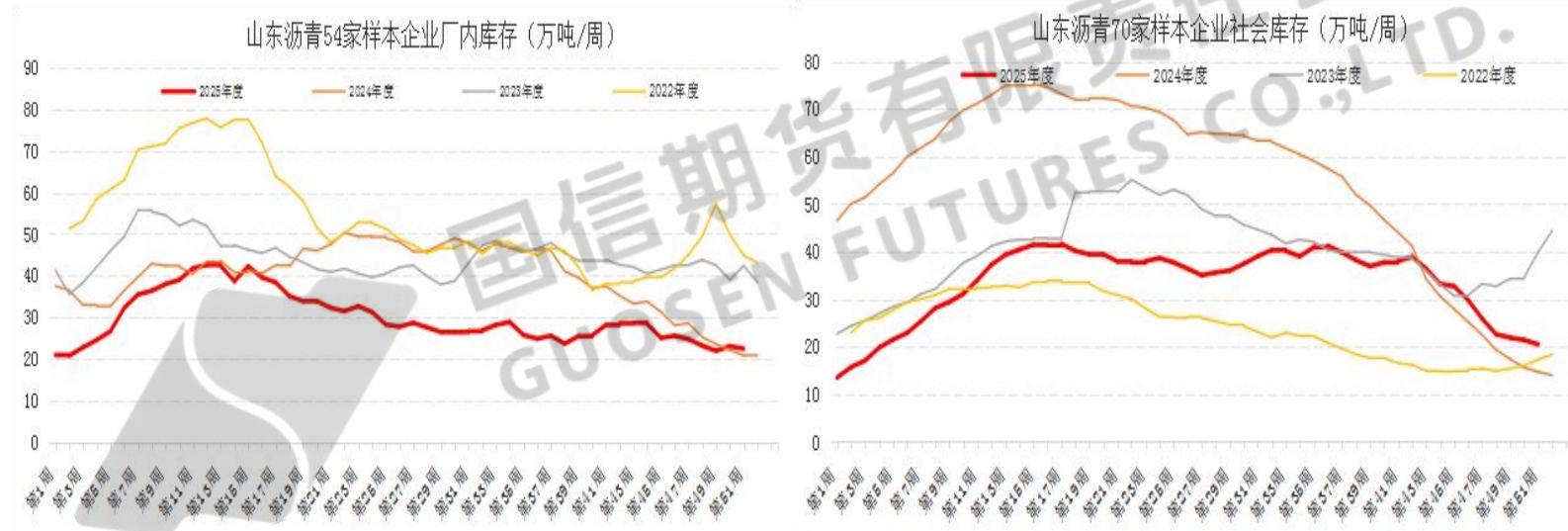
沥青104家样本企业周度社会库存为102.9万吨，环比下降0.68%；沥青54家样本企业周度厂内库存为62.5万吨，环比下降1.42%。



数据来源：钢联数据 国信期货

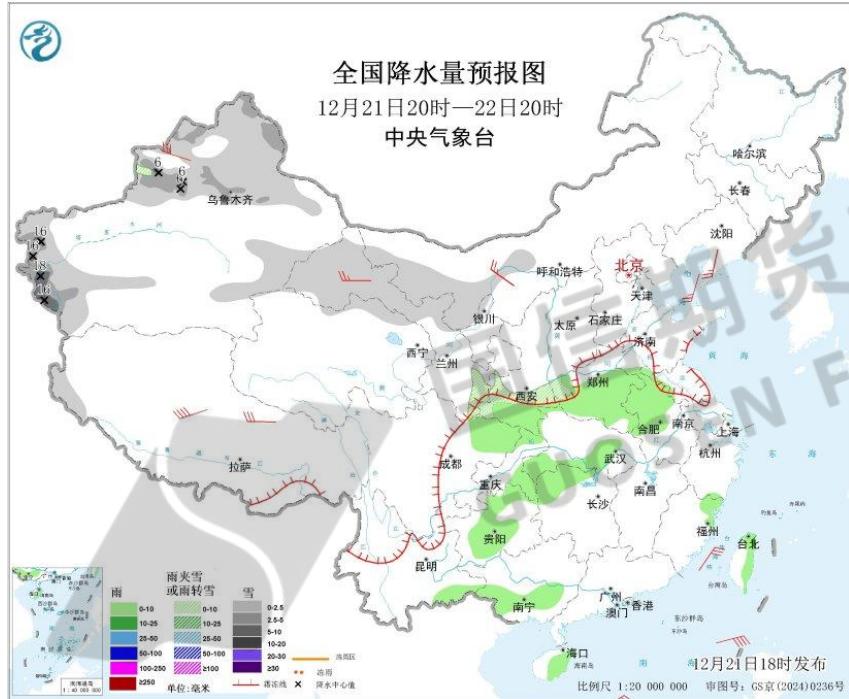
2.10 山东沥青库存情况

山东沥青54家样本企业厂内库存为22.5万吨，环比上升2.60%，同比上升7.66%；山东沥青70家样本企业社会库存为20.5万吨，环比下降4.21%，同比上升39.46%。



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



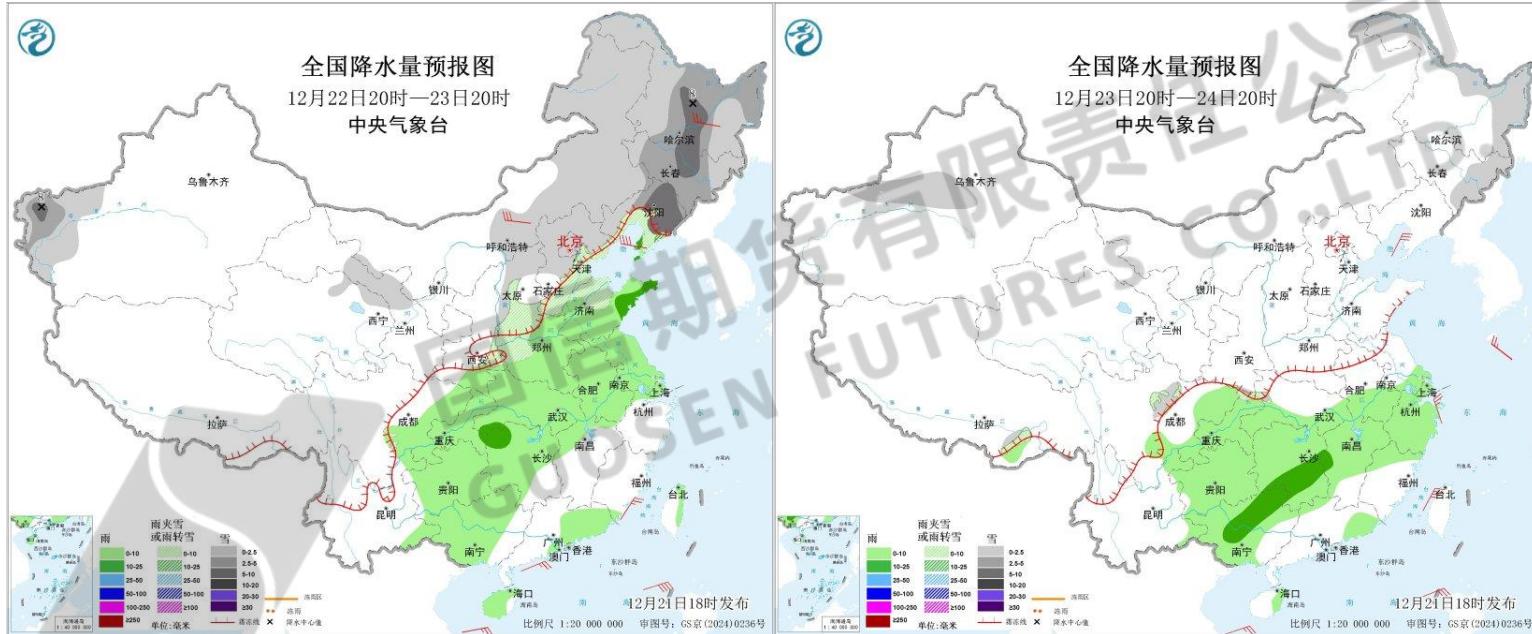
数据来源：中央气象台 国信期货

(1) 12月21日20时至22日20时，新疆北部和西南部山区、内蒙古西部、甘肃河西等地部分地区有小到中雪或雨夹雪，其中，新疆伊犁河谷和南疆西部山区等地局地大到暴雪（10~18毫米）。

(2) 12月22日20时至23日20时，内蒙古东部、东北地区、新疆南疆西部、西北地区中部、华北大部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪，其中，黑龙江中南部、吉林中北部、辽宁东部、新疆南疆西部山区等地部分地区有大雪（5~8毫米）。

(3) 12月23日20时至24日20时，东北地区东部和北部、新疆沿天山地区、川西高原北部等地部分地区有小雪或雨夹雪。苏皖南部、江南大部、西南地区东部、华南西部和海南岛东部等地部分地区有小到中雨。

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平稳，不存在明显供应缺口。截至12月19日，重交沥青开工负荷率为27.6%，环比下降0.2%，同比下降0.9%；主产区山东的开工率为28.8%，环比下降3.3%，同比下降2.9%。当前山东地区的胜星石化等部分炼厂转产渣油后未有明确复产沥青的计划，沥青装置开工负荷率短期仍有下降可能。

需求端：截至统计期，防水卷材开工率为27%，环比下降4.1%，同比持平；道路改性沥青开工率为24%，环比下降3%，同比上升9%。从区域需求格局来看，北方地区受气温偏低影响，除华北及山东周边区域道路存在赶工情况，整体需求已进入季节性淡季；南方地区沥青需求虽相对平稳，但增量有限。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。北方冬储尚未大面积开启，市场投机需求仍未大量释放。

库存端：具体数据显示，沥青104家样本企业周度社会库存为102.9万吨，环比下降0.68%；沥青54家样本企业周度厂内库存为62.5万吨，环比下降1.42%。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，库存能否持续下降仍需进一步观察。

成本端：国际油价处于季节性淡季，基本面相对偏弱，并在俄乌冲突问题、美联储降息预期等因素交织扰动下，油价总体呈现震荡运行格局。从风险来看，一是南美局势升级；二是俄乌和谈顺利。

技术面：沥青期货主力合约BU2602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：当前原油市场的多空对峙格局（地缘风险与供应压力并存）构成了沥青分析的核心起点。油价震荡导致沥青成本端支撑不稳定，而沥青自身基本面持续偏弱，缺乏上行驱动，市场观望情绪浓厚。综合来看，沥青价格受制于“弱现实”与“有限支撑”，短期将维持震荡偏弱运行，趋势性行情需等待成本指引或供需结构出现突破。后续重点关注成本端原油价格的驱动方向以及自身库存的去化节奏。

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：翟正国
- 从业资格号：F03132670
- 投资咨询号：Z0023342
- 电话：021-55007766-305065
- 邮箱：15857@guosen.com.cn