



国信期货 | 研究所  
GUOSEN FUTURES

# 供需双弱库存累积 地缘支撑窄幅震荡

2026/01/18

# 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

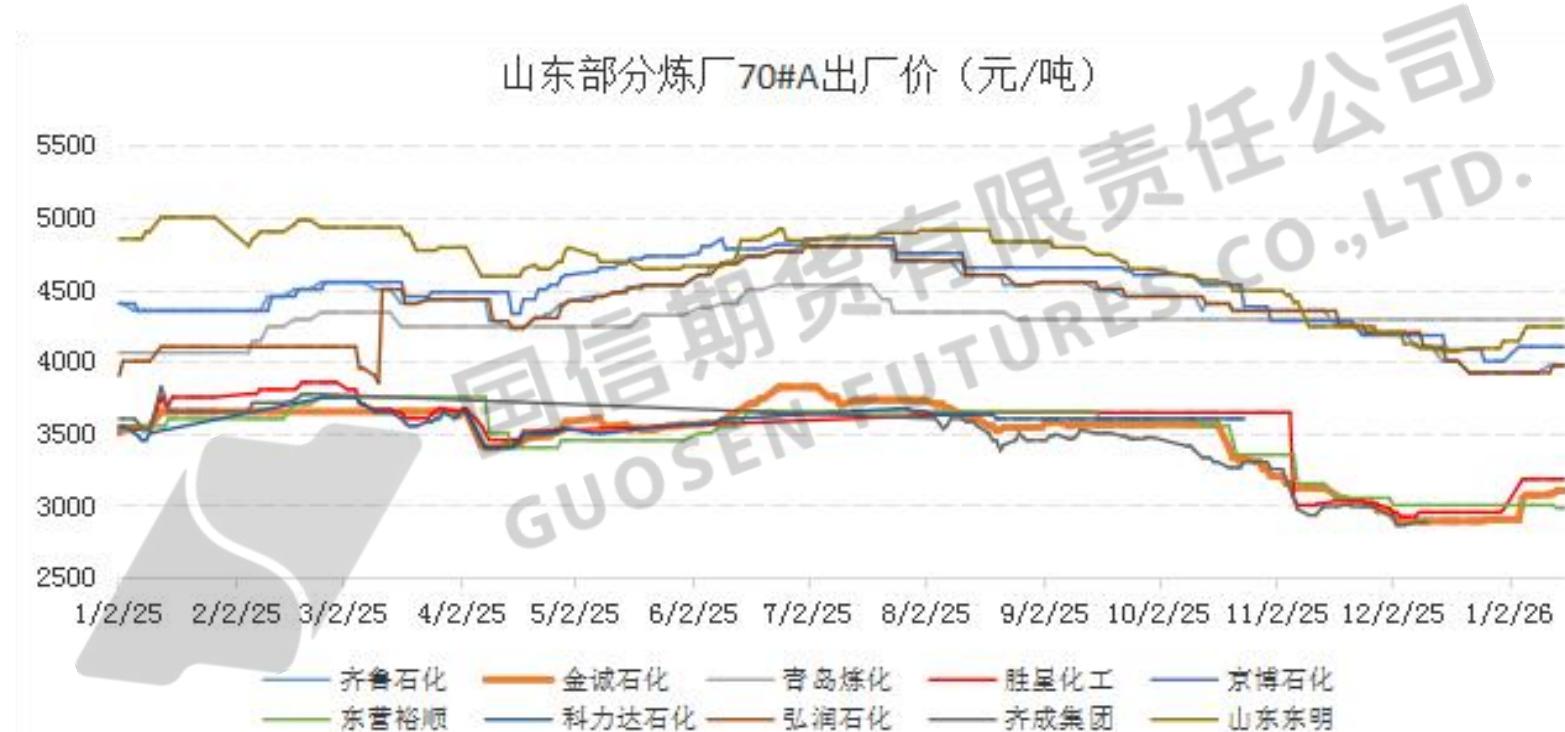
## 1.1 沥青期货主力合约走势

本周（2026年1月12至16日夜盘收盘）沥青期货主力合约BU2603震荡运行，区间跌幅为1.17%，区间振幅为3.78%。



数据来源：文华财经 国信期货

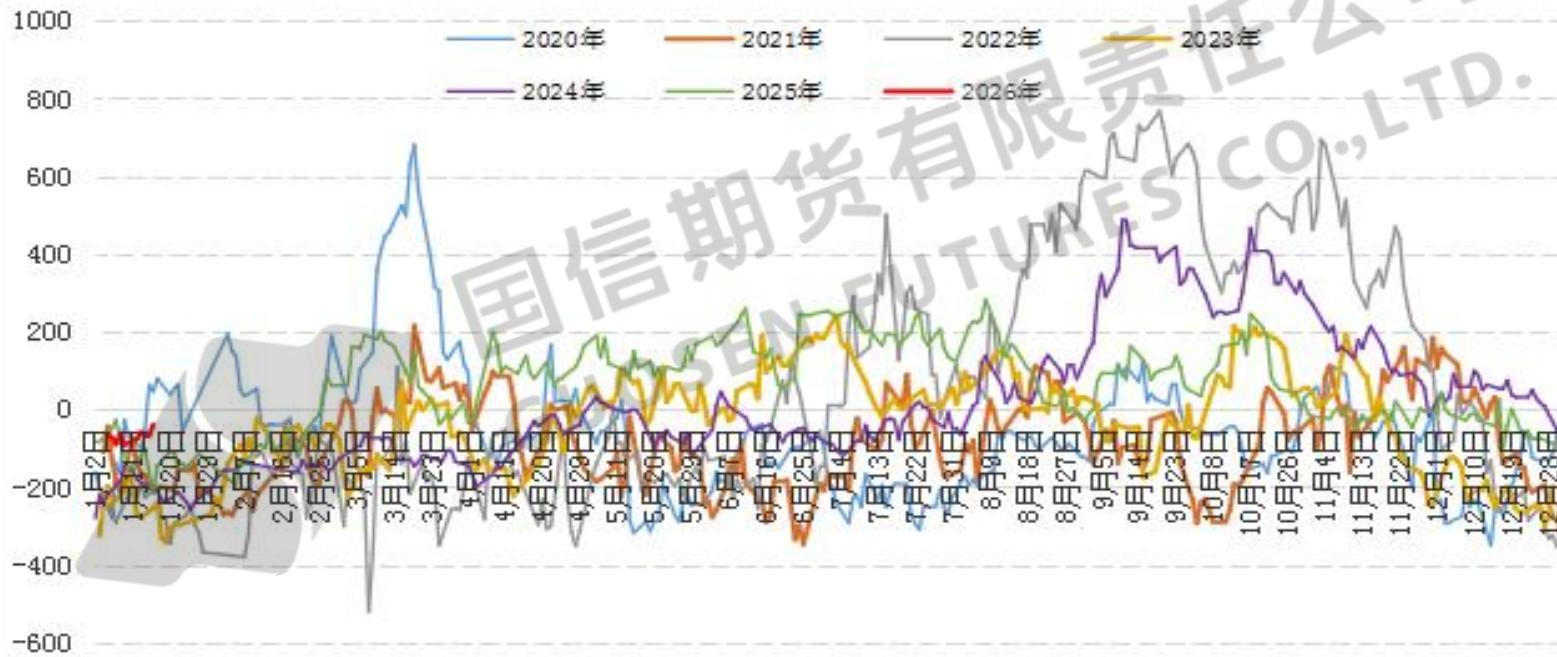
## 1.2 山东部分炼厂70#A出厂价



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 区域重交沥青现货价格



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-242.82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-202.39元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣）；江苏主营炼厂为615.13元/吨。

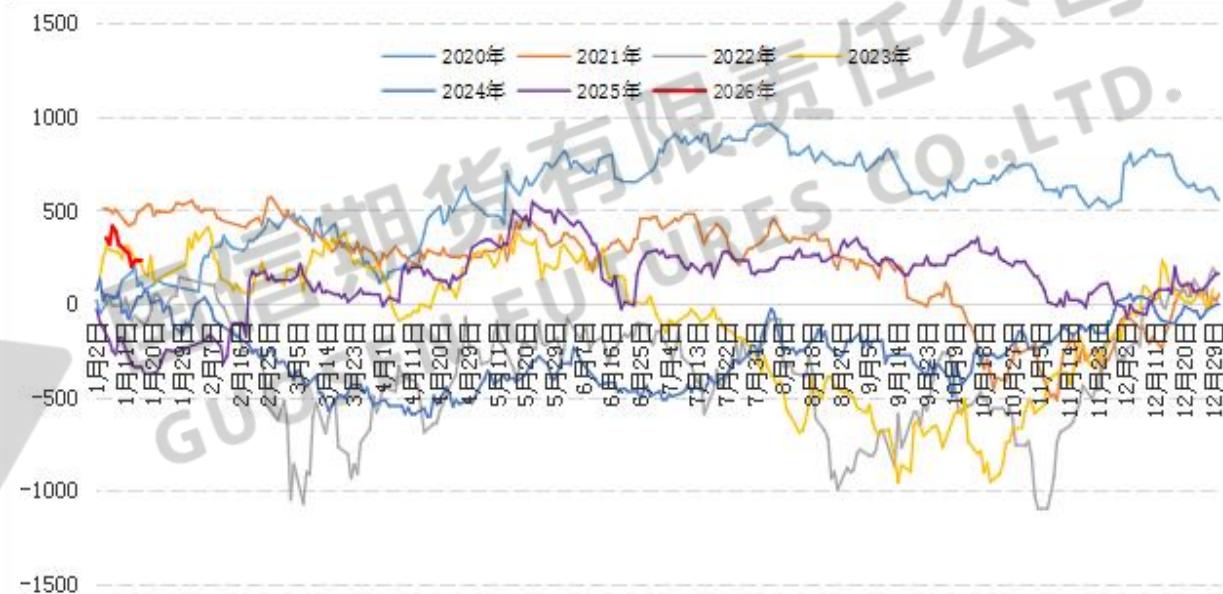


数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2.2 BU主力合约收盘价与SC\*6.6主力价差

1月16日，BU主力合约收盘价与SC\*6.6主力价差为233.92元/吨，较2026年1月16日下降81.26元/吨。

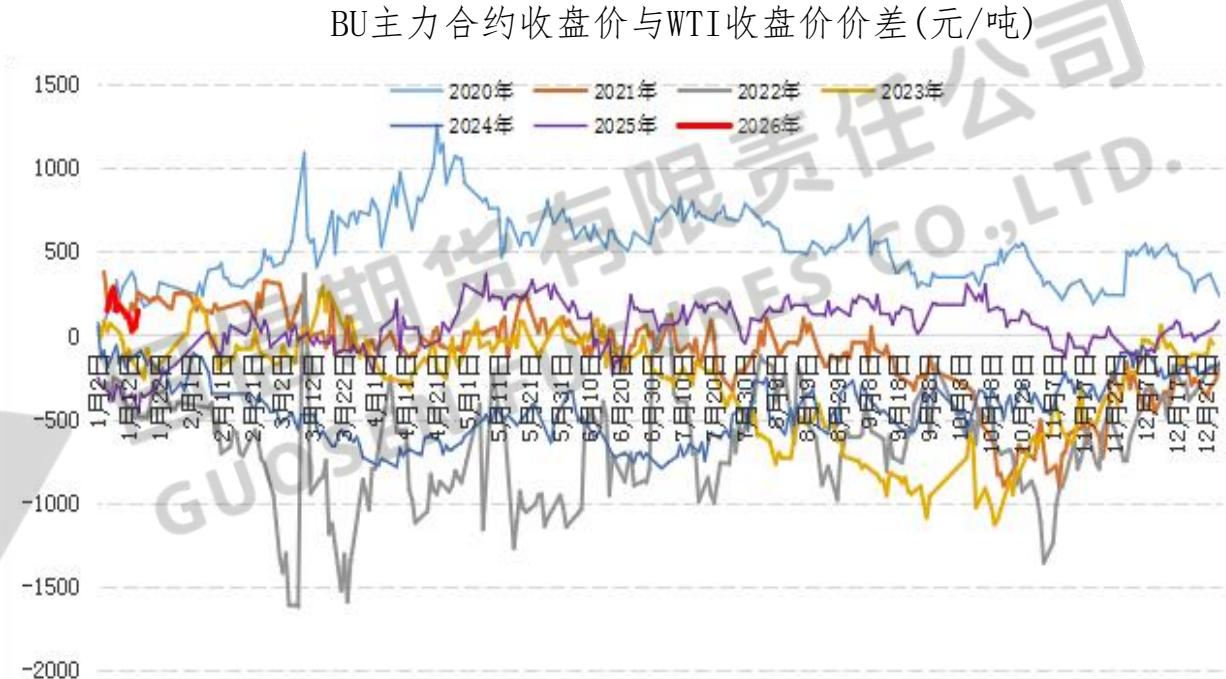
BU主力合约收盘价与SC\*6.6主力价差



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

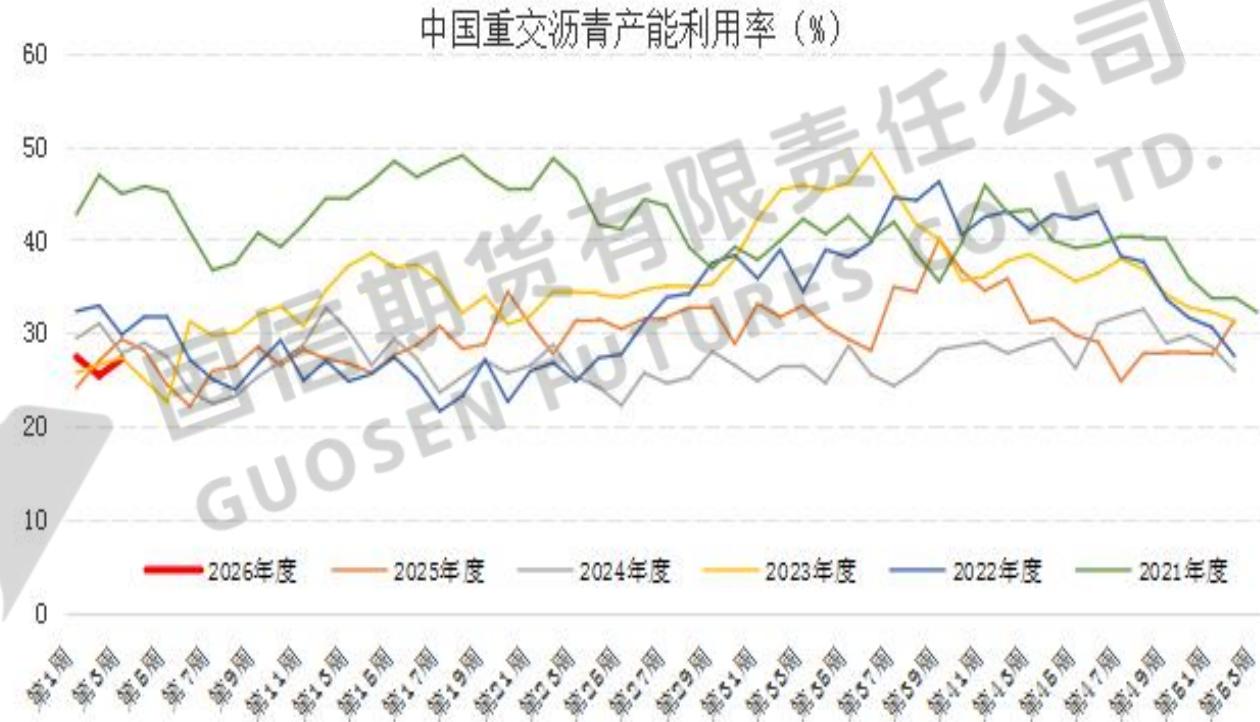
1月15日，BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差为145.30元/吨，较2026年1月8日下降3.91元/吨。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.4 中国重交沥青开工率

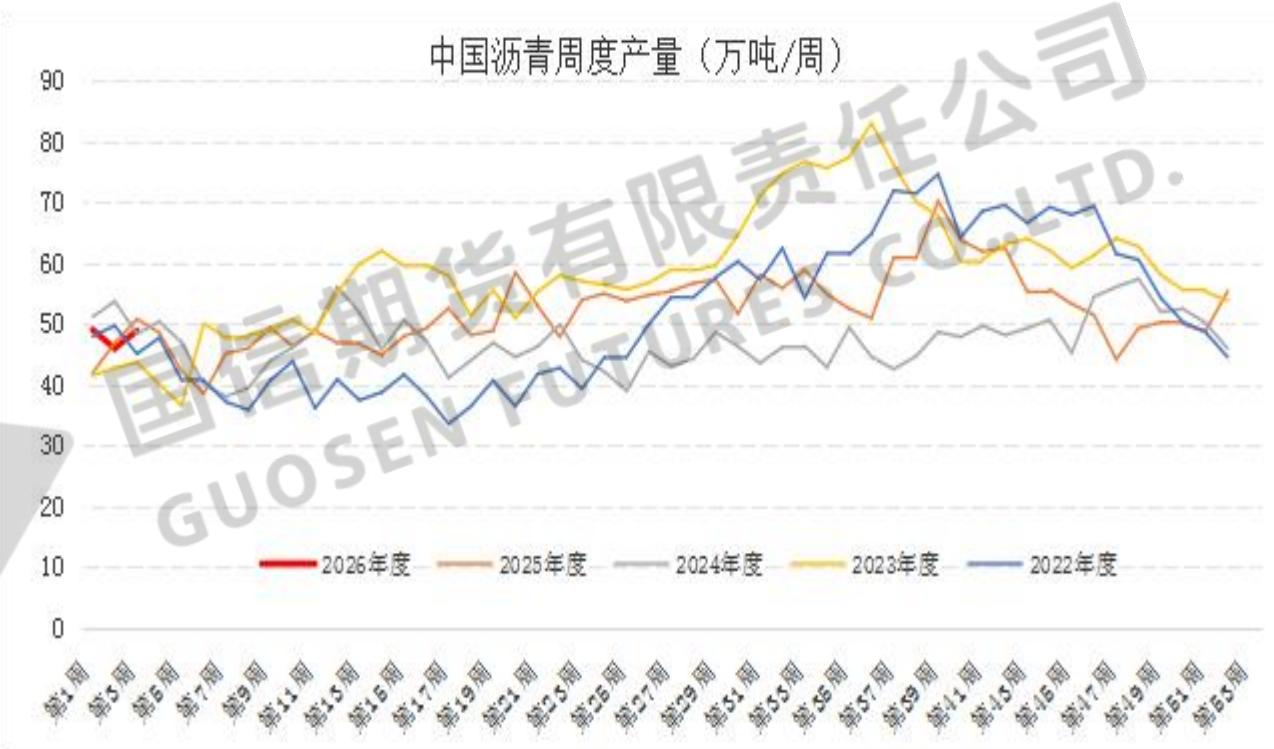
本周中国重交沥青开工负荷率为27.2%，环比上升7.09%，同比下降7.17%。



数据来源：钢联数据 国信期货

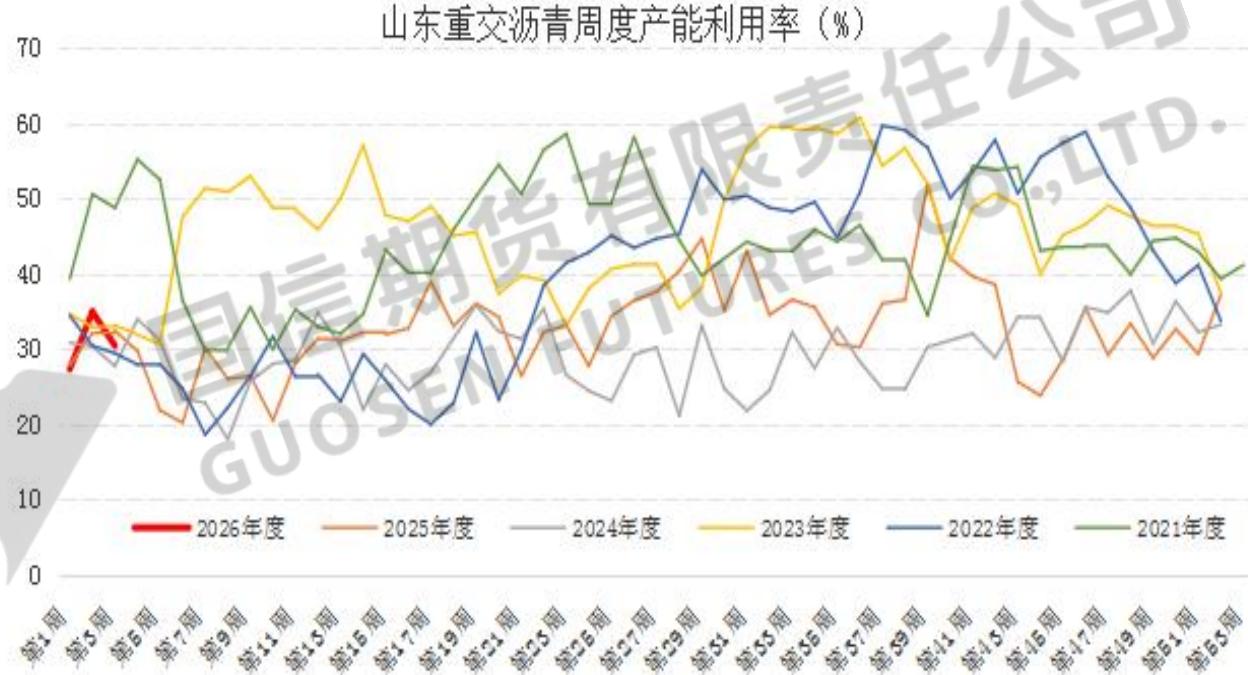
## 2.5 中国沥青周度产量

中国沥青周度产量为48.8万吨，环比上升6.32%，同比下降3.75%。



## 2.6 山东重交沥青周度产能利用率

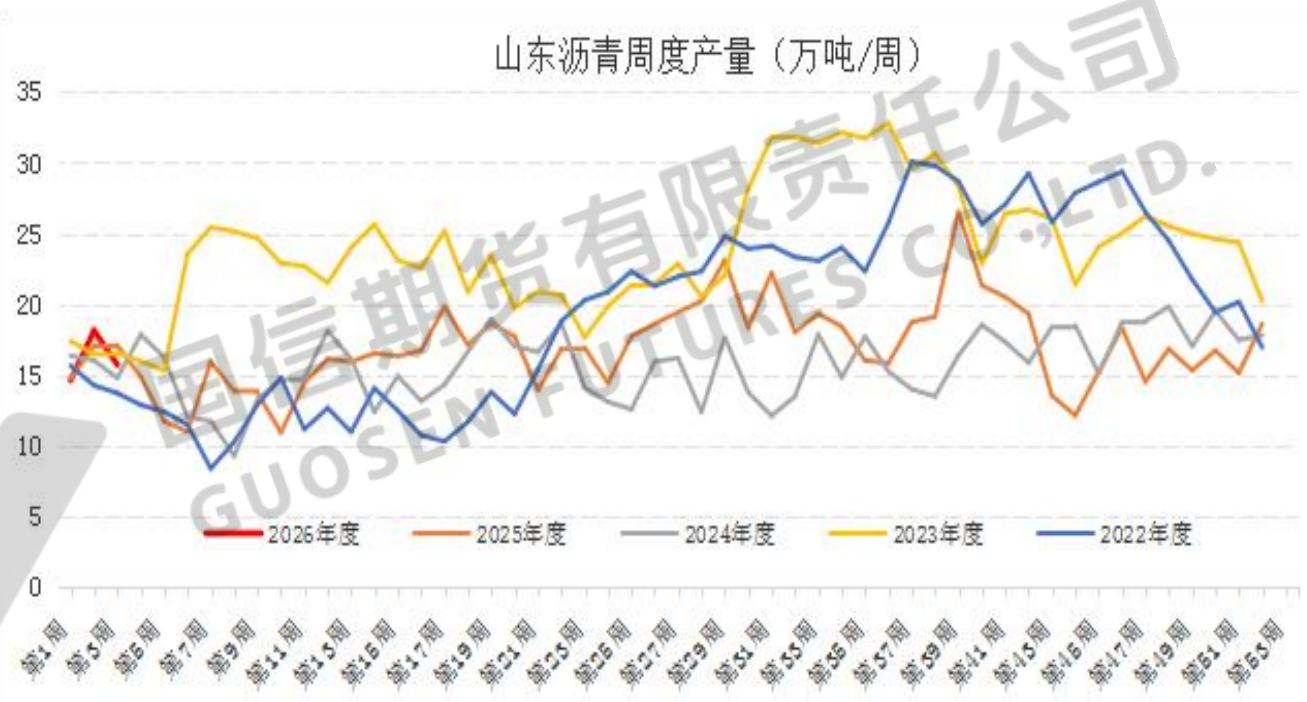
山东省沥青周度开工率为30.4%，环比下降12.89%，同比下降6.17%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.7 山东沥青周度产量

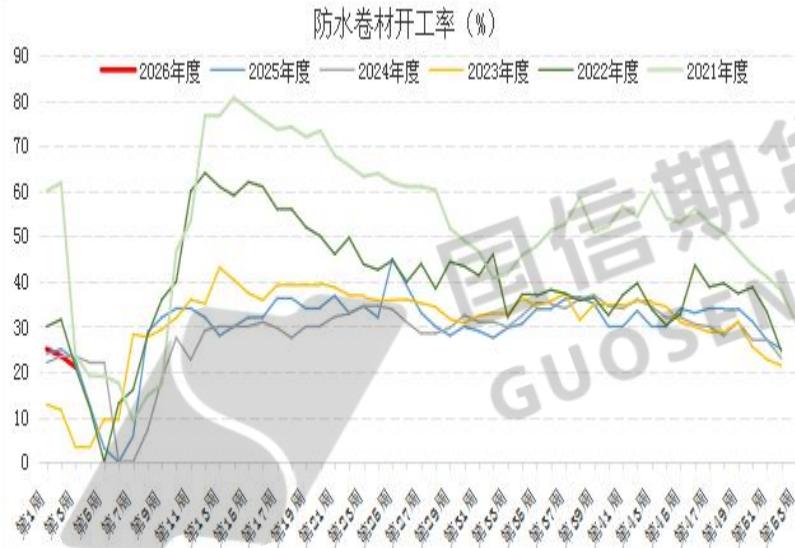
山东省沥青周度产量为15.7万吨，环比下降13.23%，同比下降8.03%。



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21%，环比下降10.64%，同比下降7.08%；道路改性沥青开工率为15%，环比下降11.76%，同比上升31.58%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.9 沥青库存情况

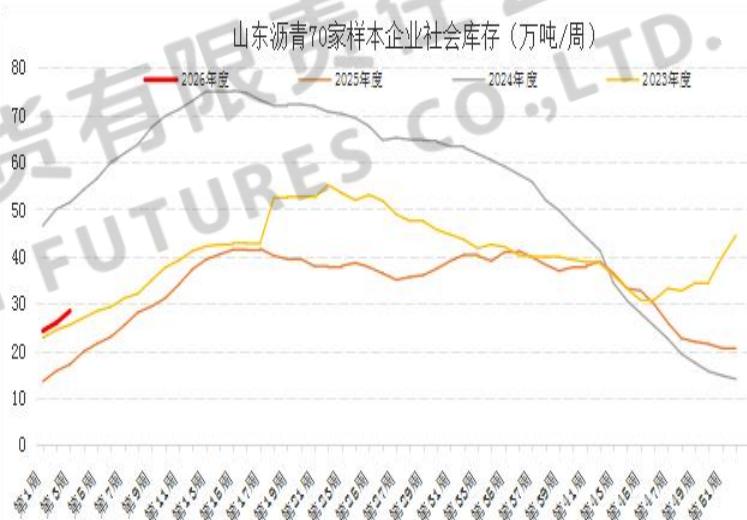
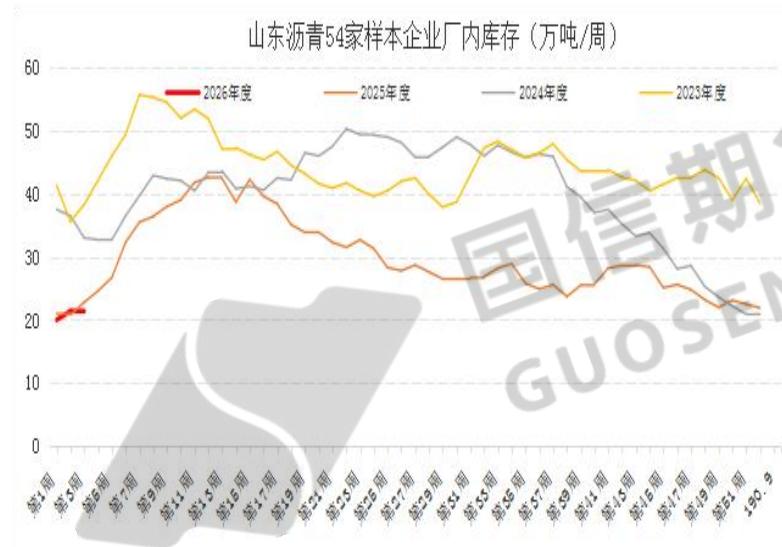
沥青104家样本企业周度社会库存为111.4万吨，环比上升3.05%；沥青54家样本企业周度厂内库存为67.1万吨，环比上升5.50%。



数据来源：钢联数据 国信期货

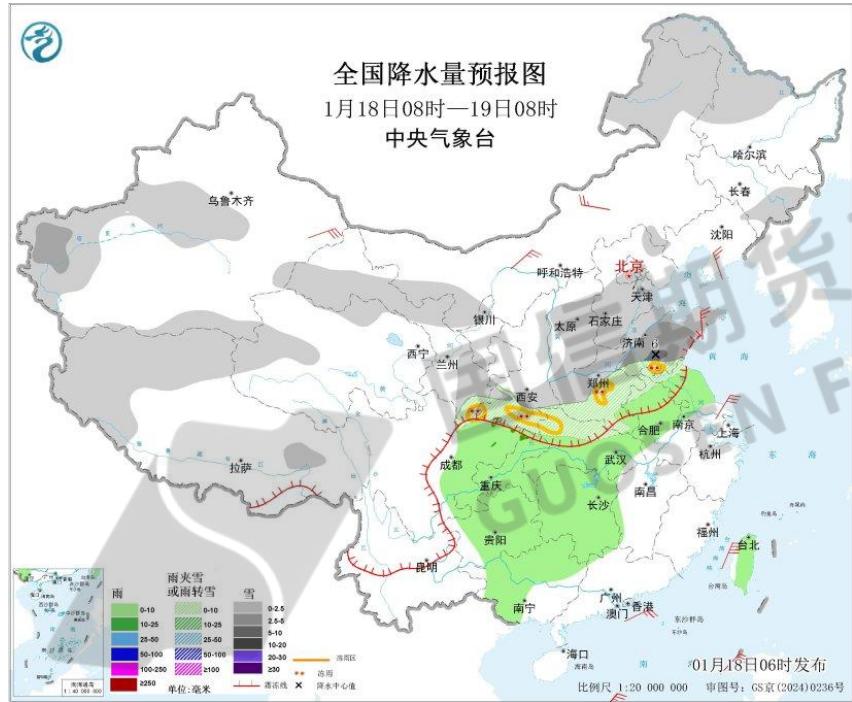
## 2.10 山东沥青库存情况

山东沥青54家样本企业厂内库存为21.6万吨，环比上升0.93%，同比下降5.26%；山东沥青70家样本企业社会库存为28.4万吨，环比上升9.65%，同比上升66.08%。



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



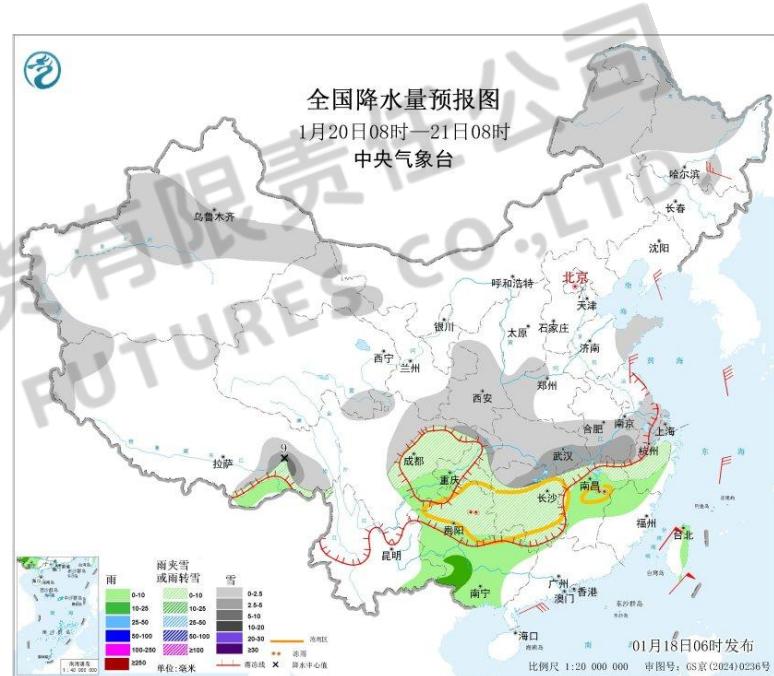
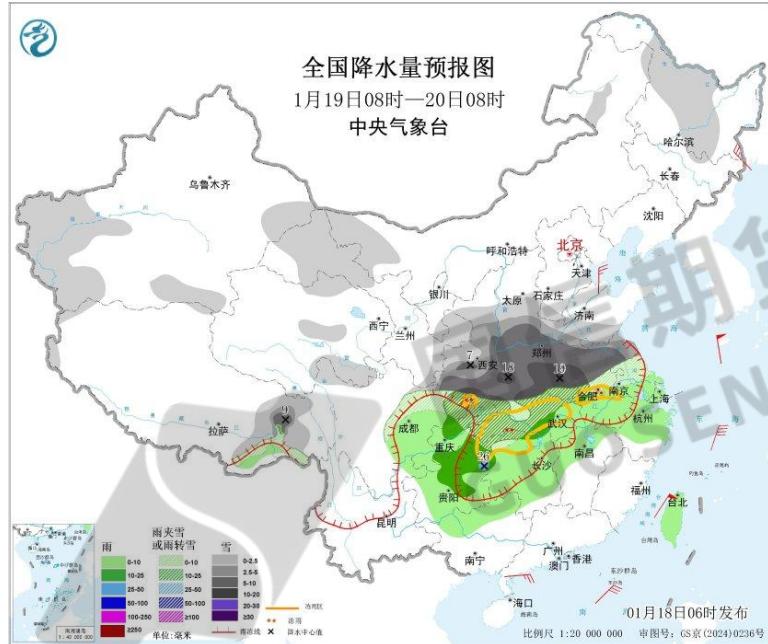
数据来源：中央气象台 国信期货

(1) 1月18日08时至19日08时，新疆天山南部和南疆西部山区、西藏西部、甘肃河西和南部、内蒙古东北部、黑龙江西部、吉林东部、山西、河北中南部、北京、天津、山东、河南、陕西南部、湖北西北部等地部分地区有小雪或雨夹雪。

(2) 1月19日08时至20日08时，新疆南疆西部山区、甘肃河西和东部、黑龙江中部、西藏东北部、宁夏南部、陕西中南部、华北南部、黄淮大部、江淮西部、江汉西部等地部分地区有小雪或雨夹雪。

(3) 1月20日08时至21日08时，新疆伊犁河谷和沿天山一带及南疆山区、内蒙古东北部、黑龙江西部和北部、甘肃河西和东部、陕西中南部、山西南部、山东东部、河南西部、湖北、安徽中南部、江苏南部、上海、浙江北部、湖南、江西北部、重庆大部、四川盆地中北部、青海东南部、西藏东北部和西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

# 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：**当前中国重交沥青行业开工负荷率为27.2%，环比前一周上升7.09%，但较去年同期水平下降7.17%。作为主产区，山东地区的开工率为30.4%，环比呈现12.89%的显著降幅，同比亦下降6.17%。数据显示，全国整体开工虽有小幅回升，但核心产区已进入收缩阶段。展望未来一周，山东地区的沥青供应预计将进一收紧。市场动向显示，胜星石化虽有转产沥青的计划，但与此同时，齐鲁石化与东明石化预计将转而生产渣油。几家主要炼厂生产计划调整所产生的效应相互抵消后，预计将导致下周该区域沥青装置的开工负荷率继续下滑。

**需求端：**截至统计期，防水卷材开工率为21%，环比下降10.64%，同比下降7.08%；道路改性沥青开工率为15%，环比下降11.76%，同比上升31.58%。下周我国将受频繁冷空气影响，大部分地区气温预计下降6℃-10℃。华东、华中等地道路项目将因此陆续收尾或停工。同时，贵州、湖南及重庆等部分地区有冻雨，将进一步削弱南方地区的沥青刚性需求。在终端需求下滑且缺乏利好消息的背景下，市场投机需求预计持续偏弱，贸易商对入库备货将保持谨慎态度。

**库存端：**沥青市场处于季节性淡季，库存端呈累积趋势。具体数据显示，沥青104家样本企业周度社会库存为111.4万吨，环比上升3.05%；沥青54家样本企业周度厂内库存为67.1万吨，环比上升5.50%。库存端的上升反映了当前需求转淡、出货放缓的市场格局。

**成本端：**当前国际油价面临供应过剩与季节性需求疲软的双重压力，基本面相对偏弱。市场核心关注点在于地缘政治风险，特别是中东局势。历史表明，类似美国军事干预伊朗等地缘事件会引发油价脉冲式上涨。此外，南美（如委内瑞拉）局势也是潜在风险源。从风险来看，一是南美局势升级；二是中东局势升级。

**技术面：**从技术指标来看，沥青期货主力合约BU2603价格在关键阻力位上方运行，均线系统呈现多头排列，短期技术面呈现震荡偏强格局。

**短期观点：**短期沥青市场展现出供需双弱、成本主导的特征。受季节性淡季影响，其需求与库存均面临压力，但南美及中东地缘局势为原油价格提供了支撑，并传导至沥青成本端。此外，部分区域现货资源偏紧，预计将对价格形成支撑。综合来看，沥青价格短期内预计保持震荡偏强运行格局。后续核心关注点在于国际油价走势的持续性，以及市场冬储需求的释放情况。

## 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

