



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 地缘局势扰动 价格震荡偏强

2026/02/08

# 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

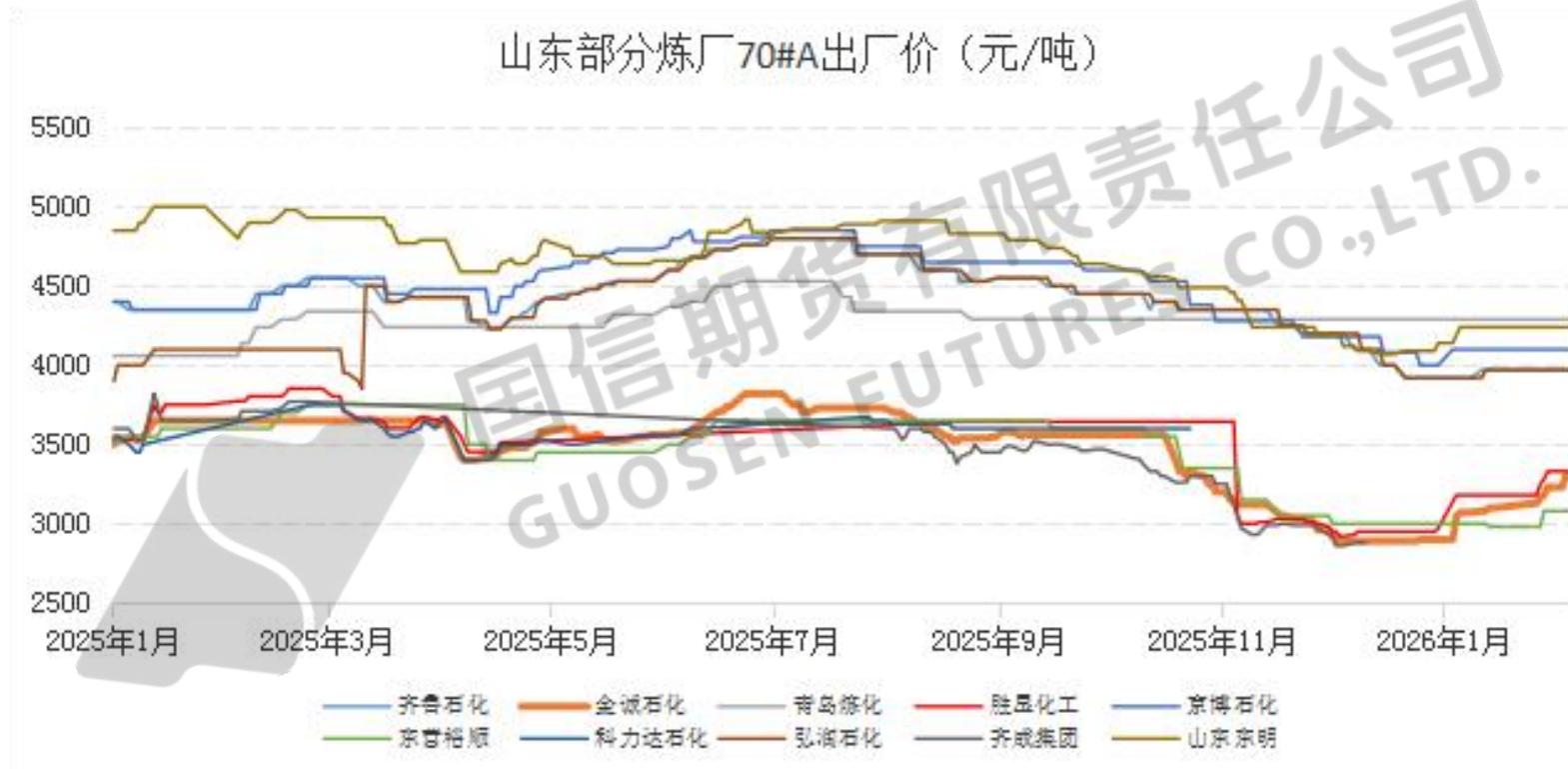
## 1.1 沥青期货主力合约走势

本周（2026年2月2至6日夜盘收盘）沥青期货主力合约BU2603下跌3.60%，区间跌幅为1.17%，区间振幅为5.67%。



数据来源：文华财经 国信期货

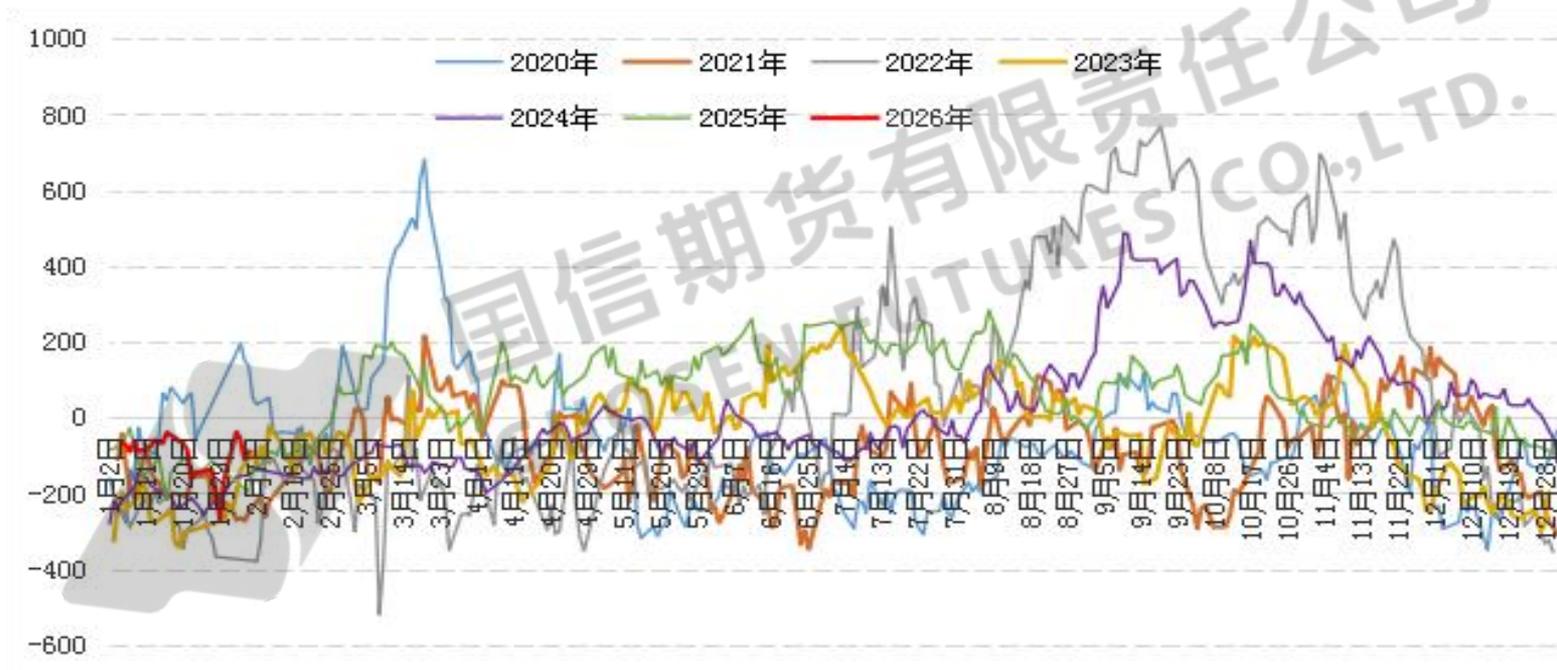
## 1.2 山东部分炼厂70#A出厂价



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-495.1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-470.14元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣）；江苏主营炼厂为412.99元/吨。

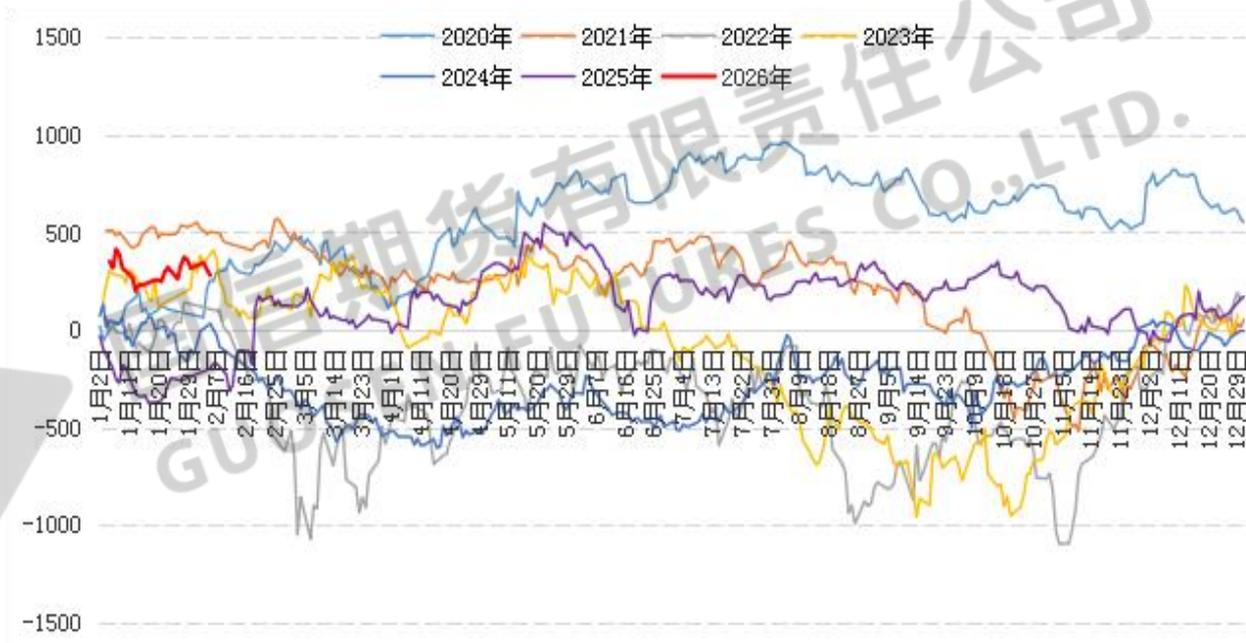


数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2.2 BU主力合约收盘价与SC\*6.6主力价差

2月5日，BU主力合约收盘价与SC\*6.6主力价差为279.9元/吨，较2026年1月29日下降79.6元/吨。

BU主力合约收盘价与SC\*6.6主力价差

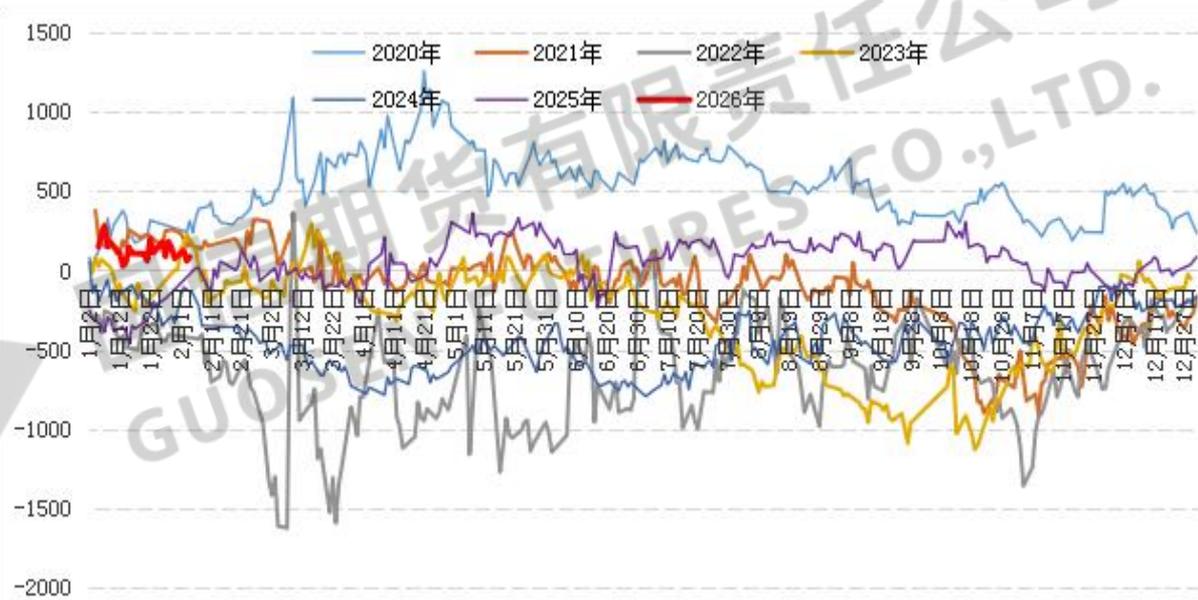


数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.3 BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差

2月4日，BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差为84.90元/吨，较2026年1月28日下降94.85元/吨。

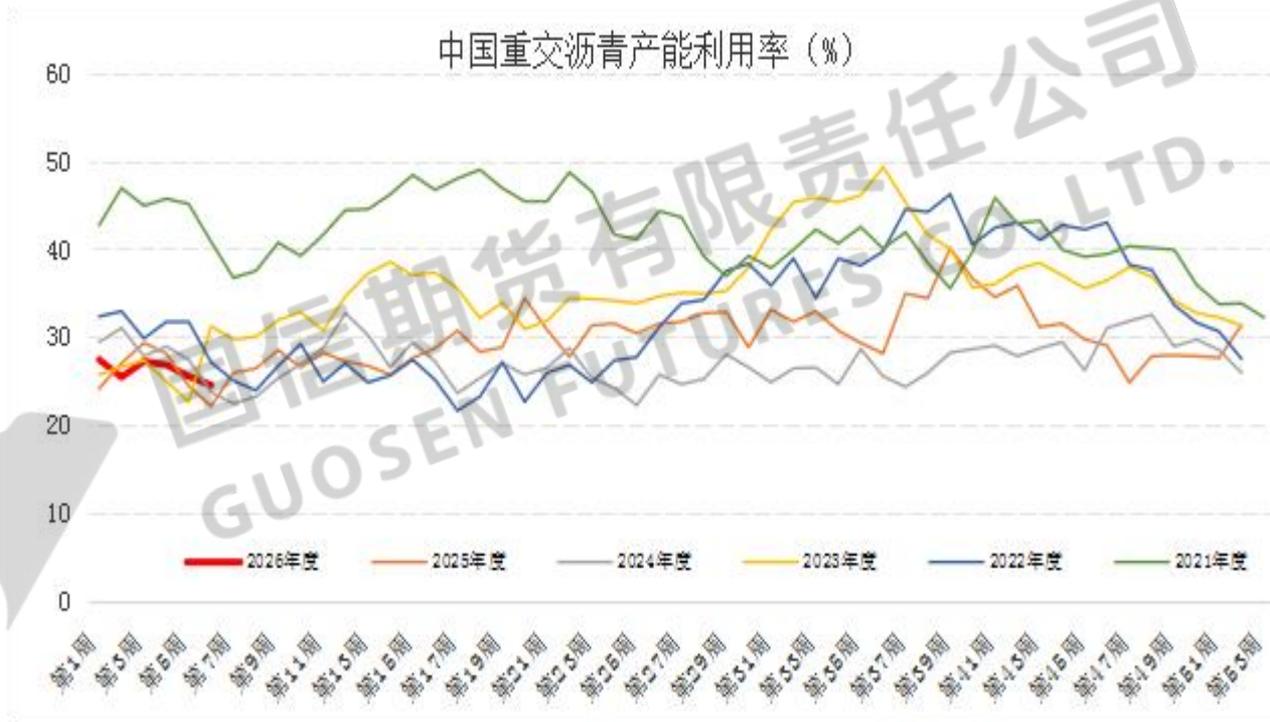
BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差(元/吨)



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24.5%，环比下降3.92%，同比上升10.86%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.5 山东重交沥青周度产能利用率

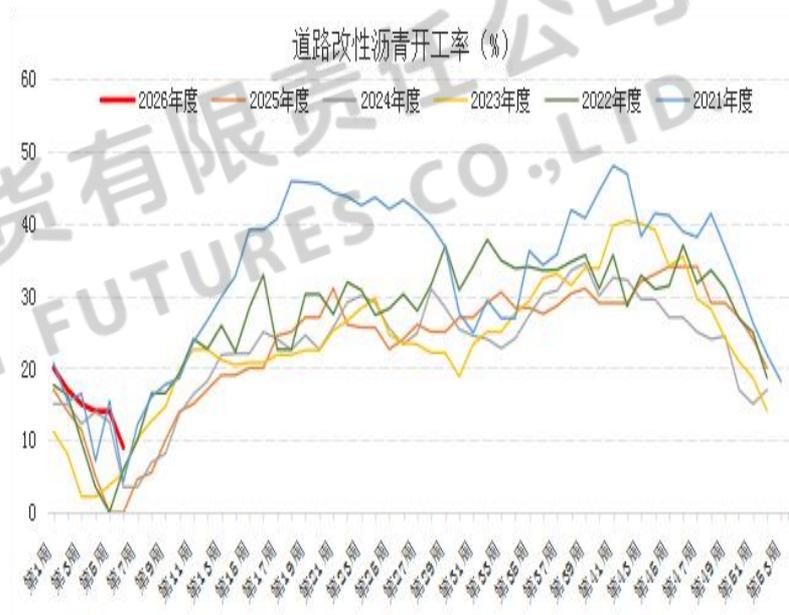
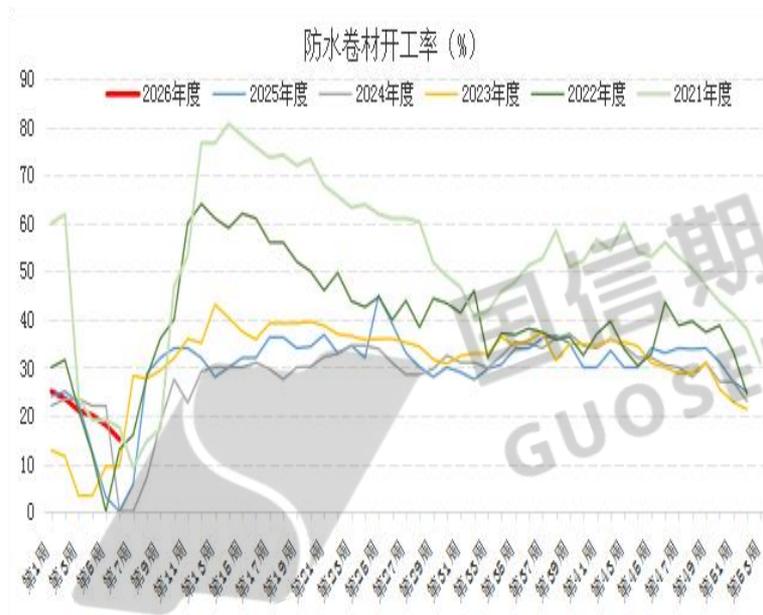
山东省沥青周度开工率为23.5%，环比下降2.49%，同比上升6.34%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.6 沥青相关需求情况

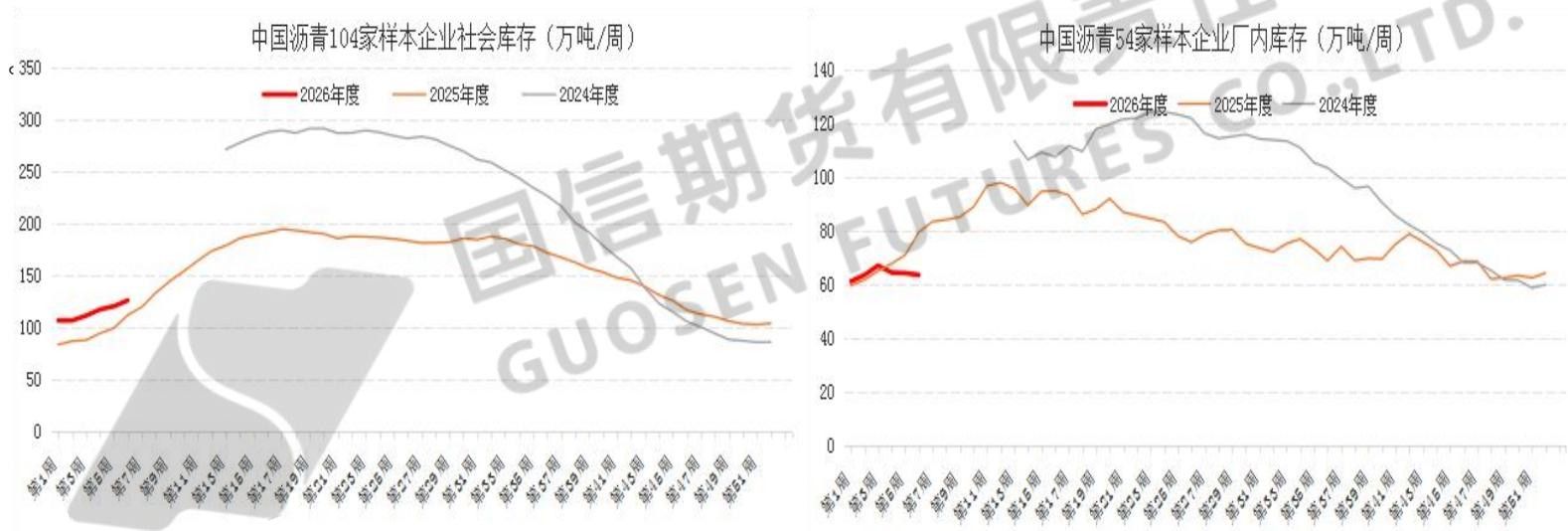
防水卷材开工率为15%，环比下降16.67%；道路改性沥青开工率为9%，环比下降35.71%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.7 沥青库存情况

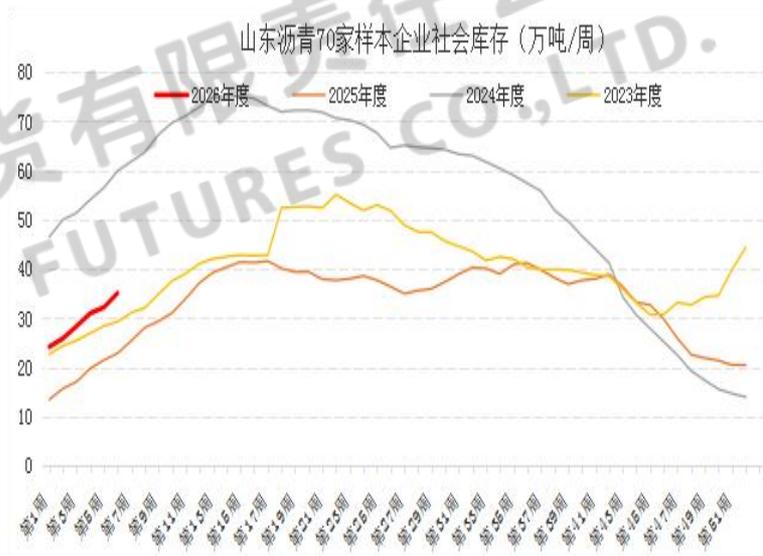
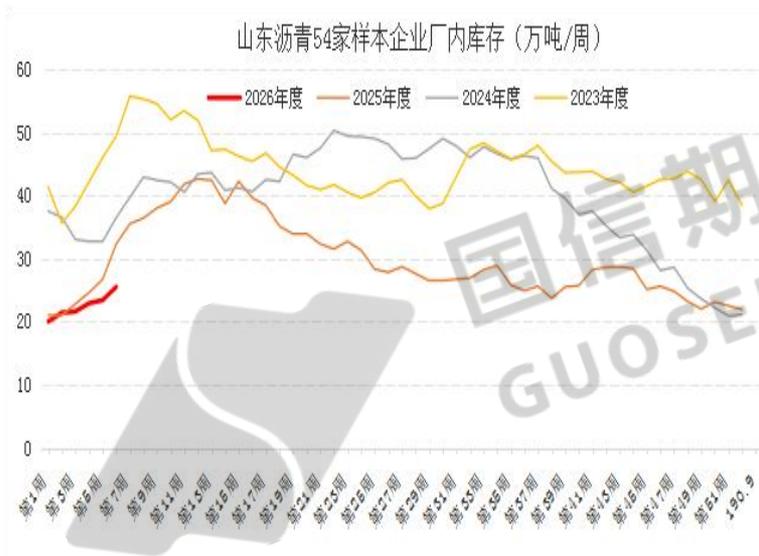
沥青104家样本企业周度社会库存为126.2万吨，环比上升4.73%，同比上升12.58%；沥青54家样本企业周度厂内库存为63.6万吨，环比下降1.09%，同比下降20.10%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.8 山东沥青库存情况

山东沥青54家样本企业厂内库存为25.5万吨，环比上升8.97%，同比下降21.05%；山东沥青70家样本企业社会库存为35.1万吨，环比上升9.01%，同比上升53.28%。

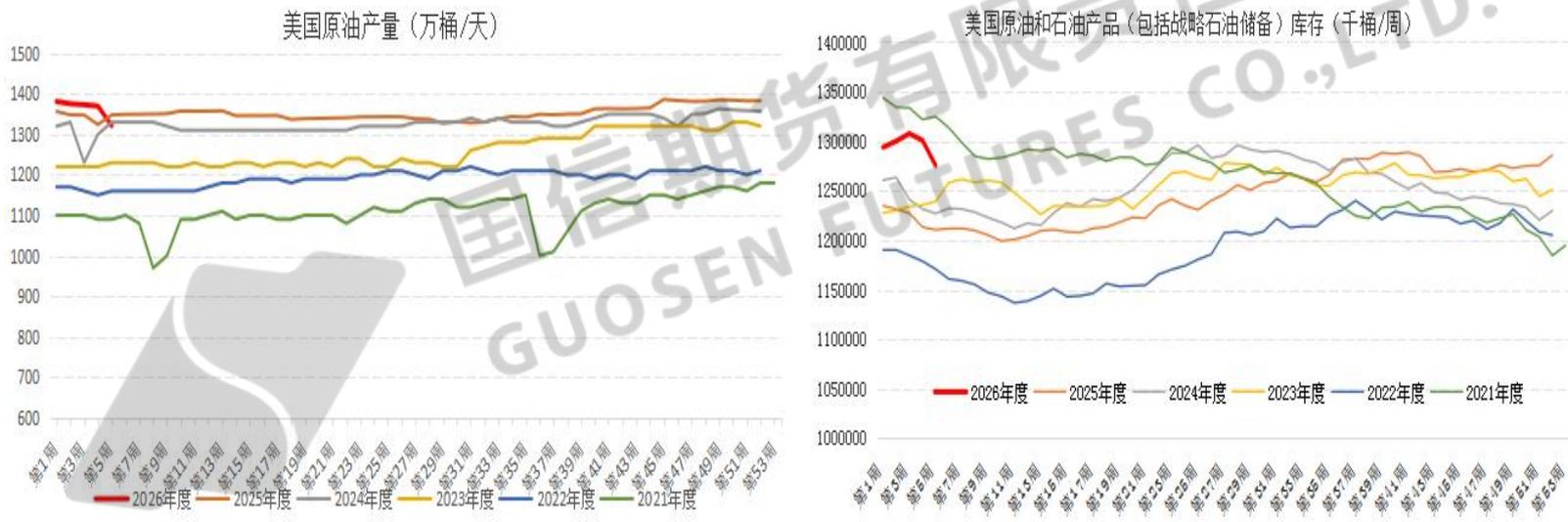


数据来源：钢联数据 国信期货



## 2.10 成本端情况-美国原油产量及库存

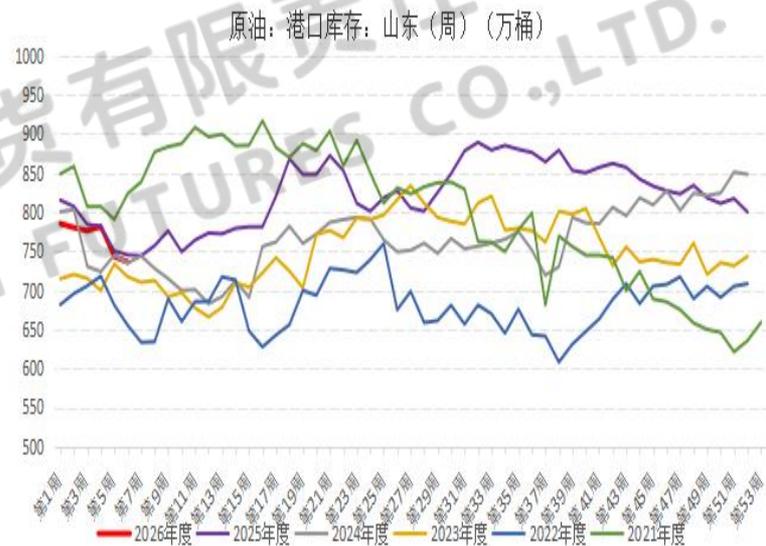
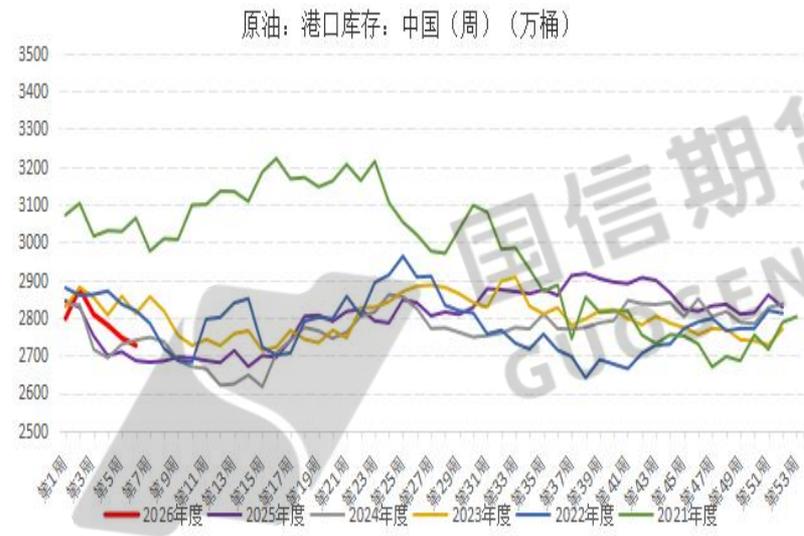
当前美国原油产量为1321.5万桶/日，较上周减少3.51%，同比2025年下降1.95%。美国原油和石油产品（包括战略石油储备）库存为1275572千桶，较上周减少1.94%，同比2025年上升5.36%。这在一定程度上揭示出在长期增长乏力的背景下，市场出现了短期的需求或贸易疲软。



数据来源：钢联数据 国信期货

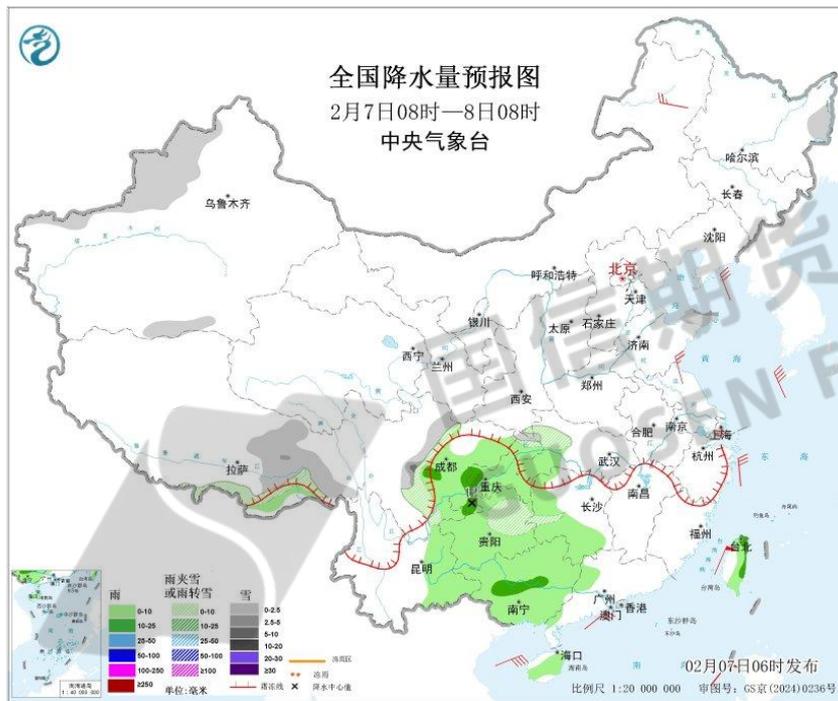
## 2.11 成本端情况-中国原油港口库存

当前中国原油港口库存为2726万桶，较上周减少0.71%，同比2025年增长1.51%。山东港口库存为736万桶，较上周减少0.94%，同比2025年减少1.21%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.12 国内未来三天具体天气预报



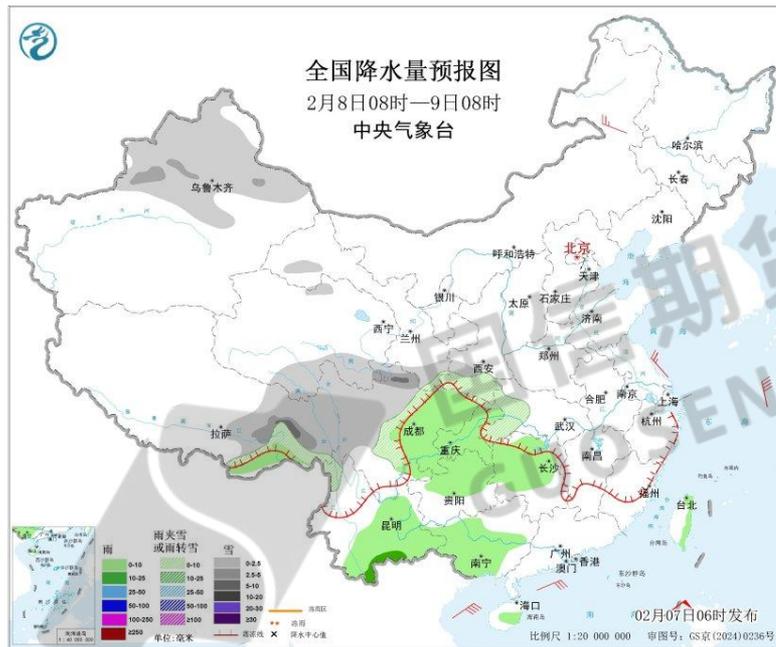
数据来源：中央气象台 国信期货

(1) 2月7日08时至8日08时，新疆西北部、西藏东部、山东半岛东部、江汉西部、川西高原东部、贵州东北部等地部分地区有小雪或雨夹雪，其中，川西高原东部等地部分地区有中到大雪。湖南南部和西部、西南地区东部、云南东南部、华南西部、台湾岛大部等地部分地区有小雨，局地中雨（10~12毫米）。

(2) 2月8日08时至9日08时，新疆北部、西藏东部、青海东南部、川西高原中北部、甘肃南部、陕西南部等地部分地区有小雪或雨夹雪，其中，新疆伊犁河谷、西藏东部、甘肃南部、川西高原北部等地部分地区有中到大雪。西南地区东部和南部、湖南北部、广西西部等地部分地区有小雨。

(3) 2月9日08时至10日08时，西藏东部、甘肃河西、山西中南部、黄淮大部、安徽南部、江苏北部、江汉大部、湖南北部、江西北部、重庆东北部等地部分地区有小雪或雨夹雪。

## 2.13 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24.5%，环比下降3.92%，同比上升10.86%。作为主产区，山东地区的开工率为23.5%，环比下降2.49%，同比上升6.34%。数据显示，全国整体开工已进入收缩阶段。展望未来一周，虽然齐鲁石化的复产与中海油湛江的潜在复产提供了局部增量，但胜星石化的转产构成了明确的减量，且当前多数炼厂在春节临近、需求放缓的背景下增产意愿普遍不高。因此，减产的幅度预计将超过增产的贡献，导致全国沥青装置开工负荷率延续下行趋势。

**需求端：**截至统计期，防水卷材开工率为15%，环比下降16.67%；道路改性沥青开工率为9%，环比下降35.71%。展望未来一周，沥青终端需求预计将面临季节性、气候性的双重压力，进入结构性收缩阶段，市场缺乏支撑性利好。具体来看，需求下滑主要受两方面因素驱动：一是受寒潮影响，我国中东部大部地区气温将自北向南下降6~10℃，不利的天气条件将直接限制户外道路项目的开展。二是春节假期效应集中显现，南方地区终端项目将陆续停工，刚性需求降至低位。

**库存端：**沥青市场处于季节性淡季，企业库存端呈累积趋势。具体数据显示，沥青104家样本企业周度社会库存为126.2万吨，环比上升4.73%，同比上升12.58%；沥青54家样本企业周度厂内库存为63.6万吨，环比下降1.09%，同比下降20.10%。社会库存的上升反映了当前终端消费趋弱的特征。

**成本端：**当前国际原油市场在供应充裕而需求处于季节性淡季的双重作用下，基本面支撑偏弱，市场的核心矛盾已转向地缘政治风险，尤以中东局势为焦点。若美伊谈判顺利并开启后续对话，地缘溢价消退将驱动油价重回下跌通道；反之，若谈判破裂并引发如军事袭击等局势升级，油价则可能快速冲高。从现有信息研判，谈判面临显著阻力，因此油价大概率将处于高不确定性的宽幅震荡格局之中。

**技术面：**从技术指标来看，沥青期货主力合约BU2603的均线系统呈现多头排列，短期技术面呈现震荡偏强格局，但价格面临关键阻力位区域。

**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。因此，沥青价格短期内预计保持震荡偏强运行格局。后续需重点关注南美重油供应实际到港情况、美伊谈判进展以及国内基建资金到位节奏。



## 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：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