



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

地缘局势主导成本端

沥青价格延续走强

2026/03/08

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

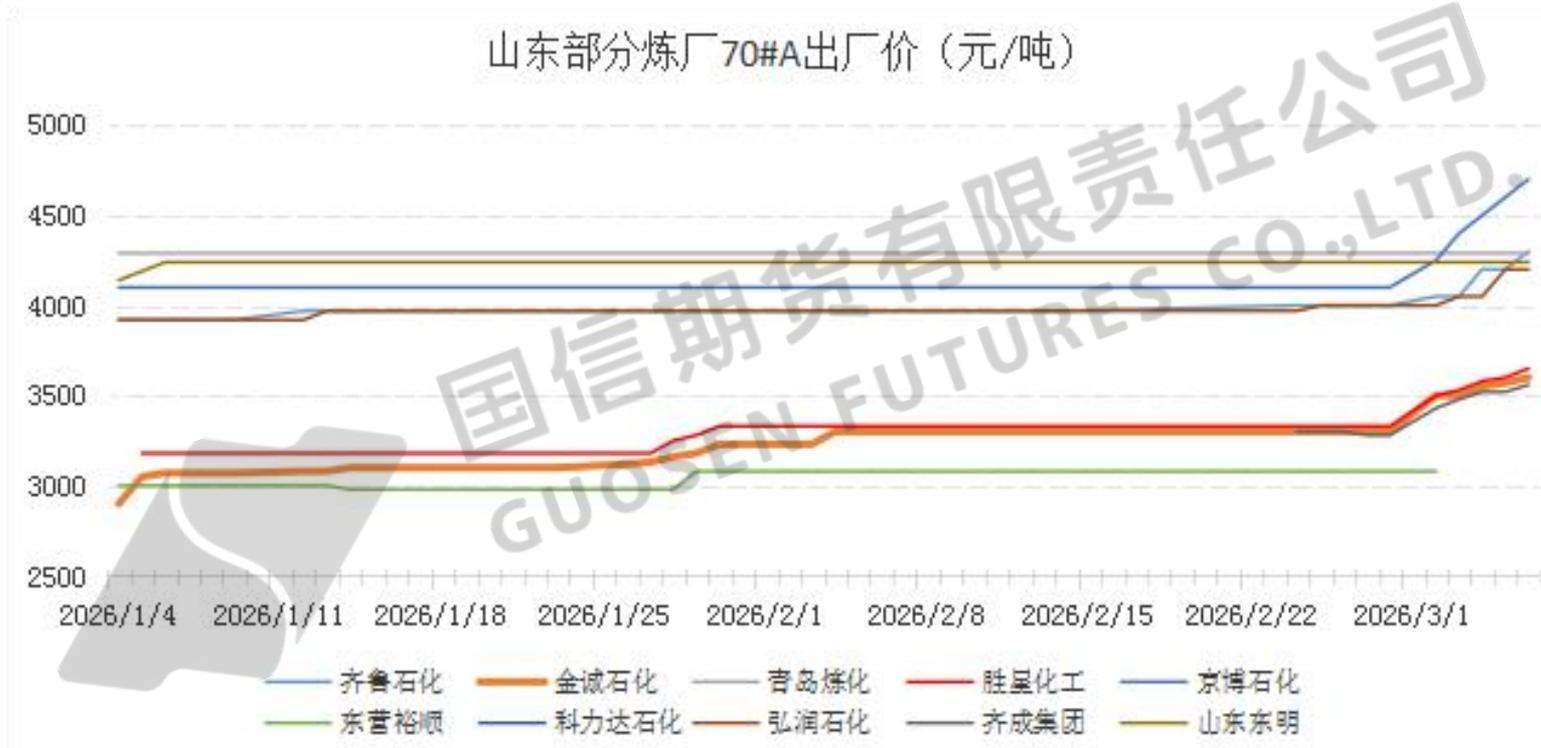
1.1 沥青期货主力合约走势

本周（2026年3月2至6日夜盘收盘）沥青期货主力合约BU2604较上周五白天收盘价上涨18.02%，区间振幅为20.44%。



数据来源：文华财经 国信期货

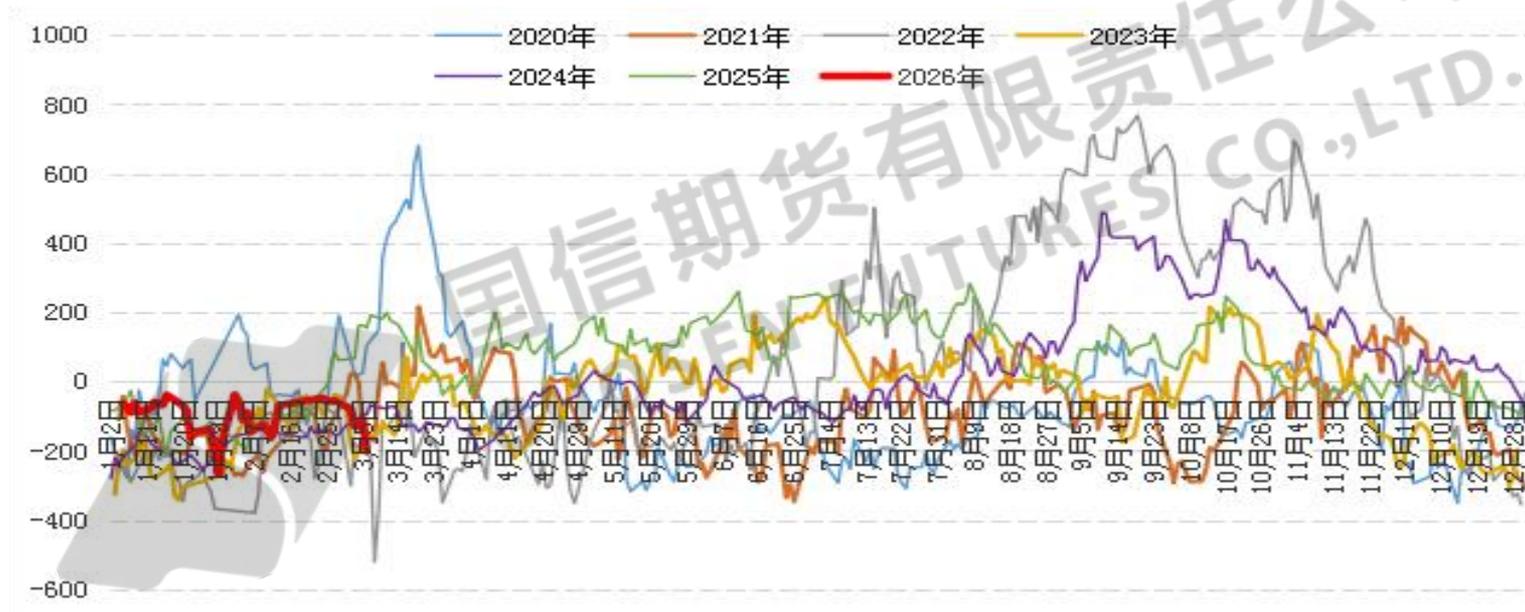
1.2 山东部分炼厂70#A出厂价



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-752.83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-706.7元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣）；江苏主营炼厂为180.37元/吨。

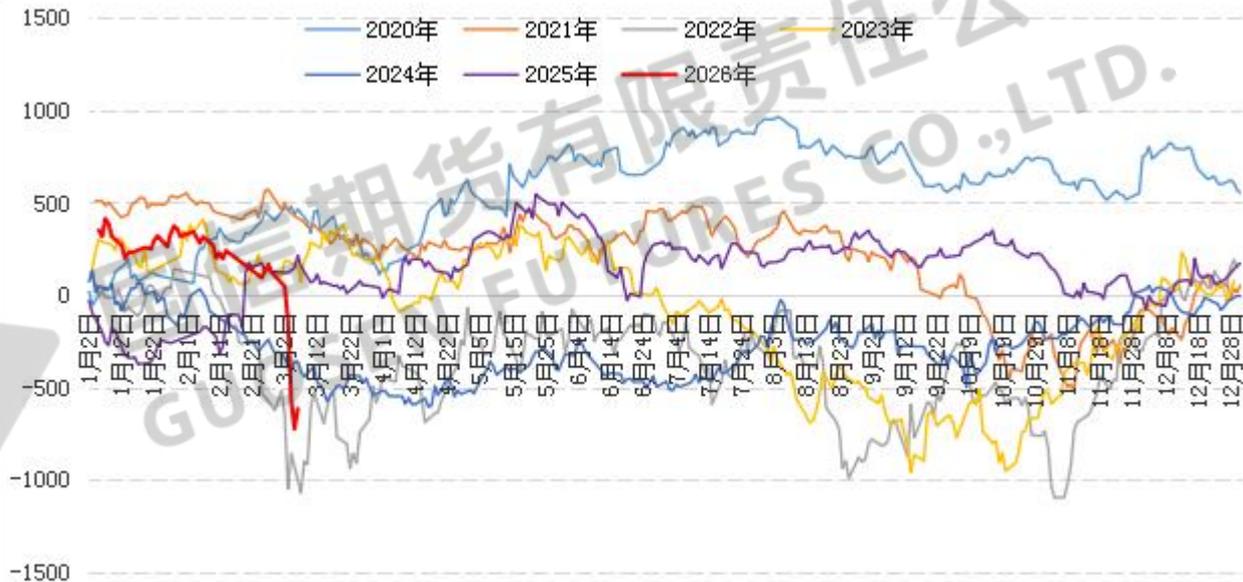


数据来源：卓创资讯 国信期货

2.2 BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差

3月6日，BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差为-616.68元/吨，较2026年2月27日下降739.24元/吨。

BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差

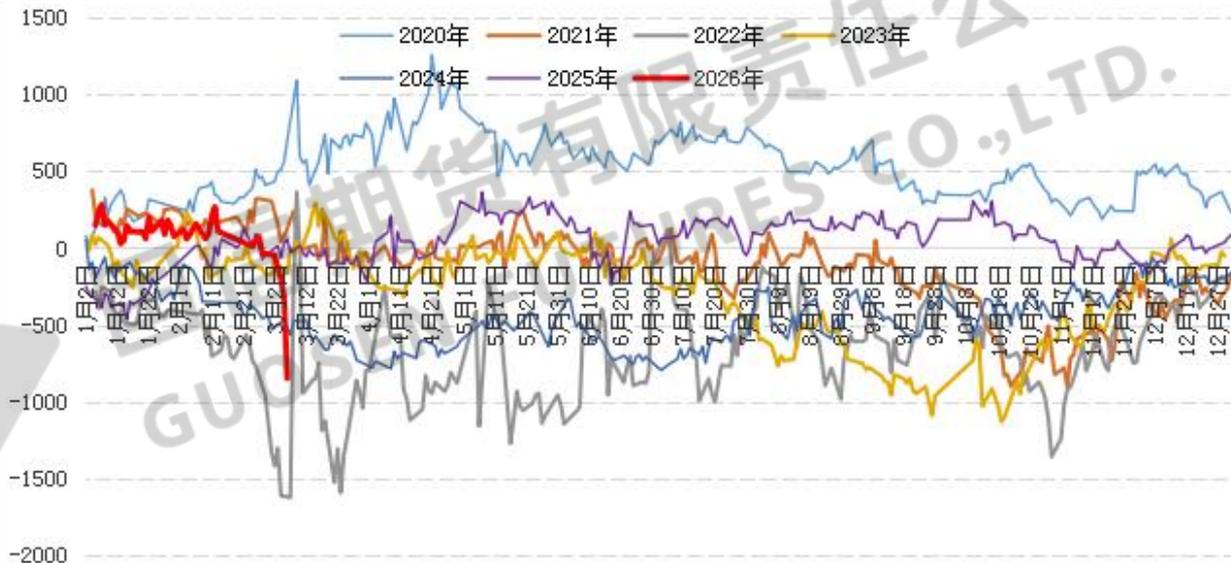


数据来源：钢联数据 国信期货

2.3 BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差

3月6日，BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差为-849.38元/吨，较2026年2月27日下降814.49元/吨。

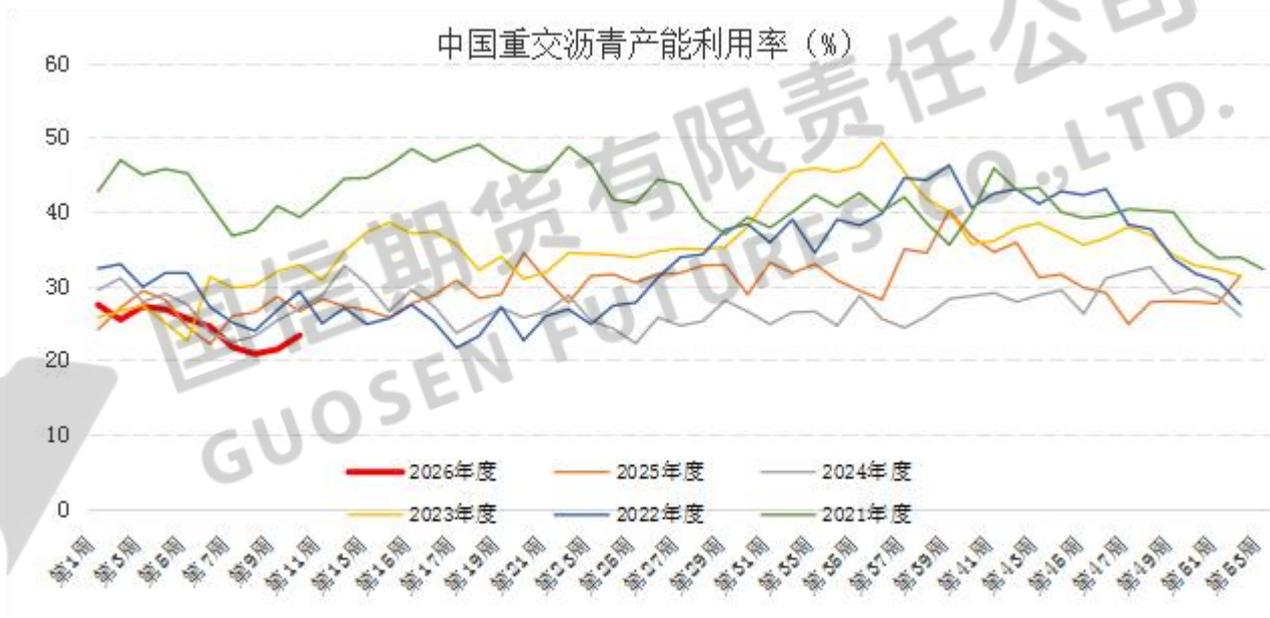
BU主力合约收盘价与WTI收盘价价差(元/吨)



数据来源：钢联数据 国信期货

2.4 中国重交沥青开工率

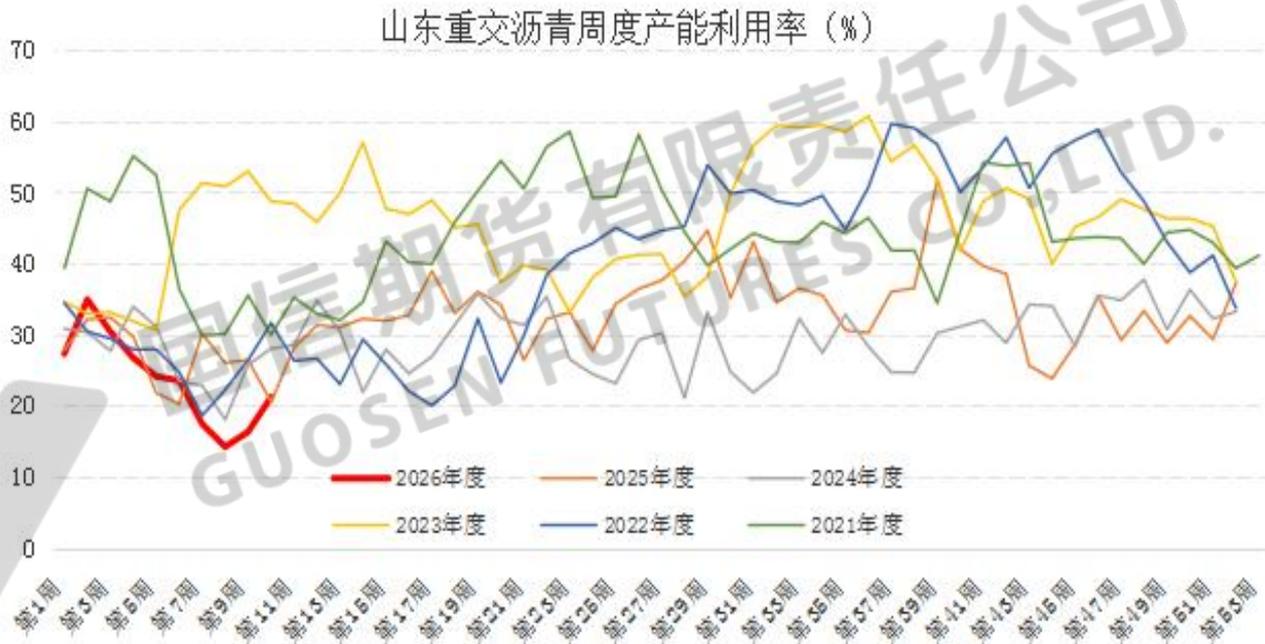
本周中国重交沥青开工负荷率为23.3%，环比上升1.90%，同比下降3.20%。



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

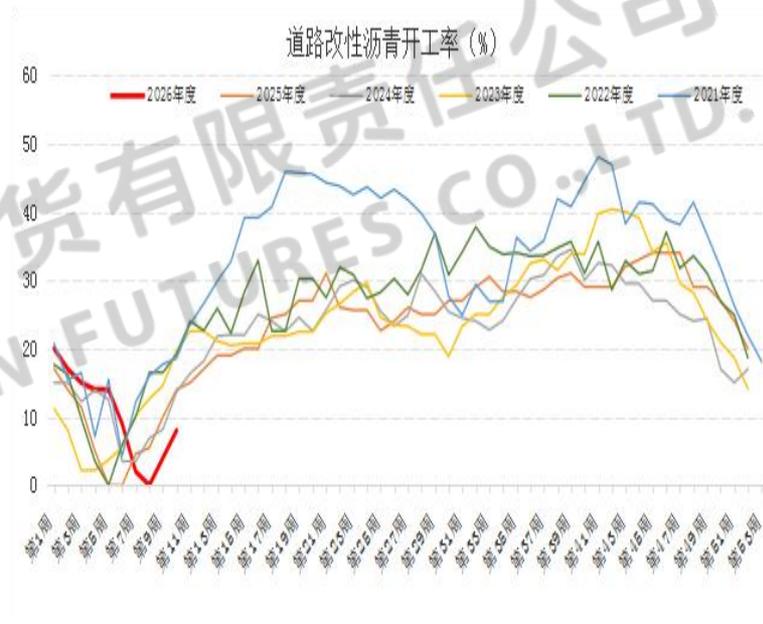
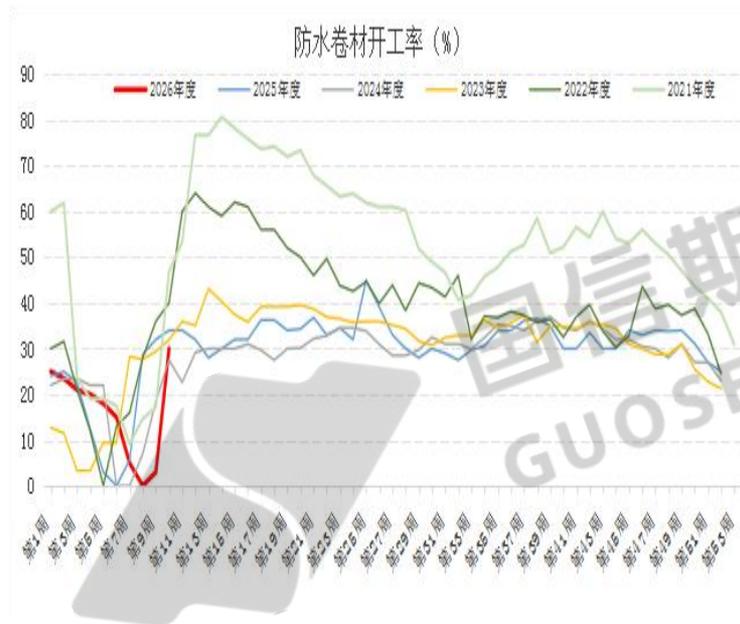
山东省沥青周度开工率为21.2%，环比上升4.90%，同比上升0.70%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.6 沥青相关需求情况

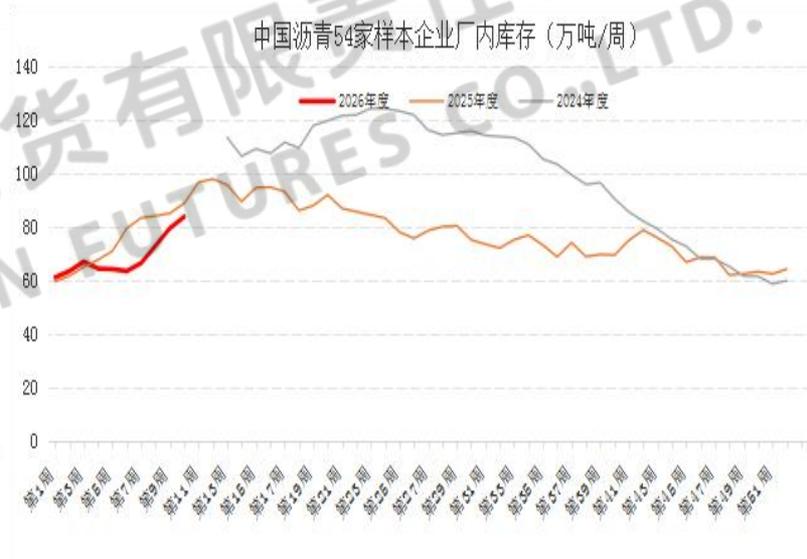
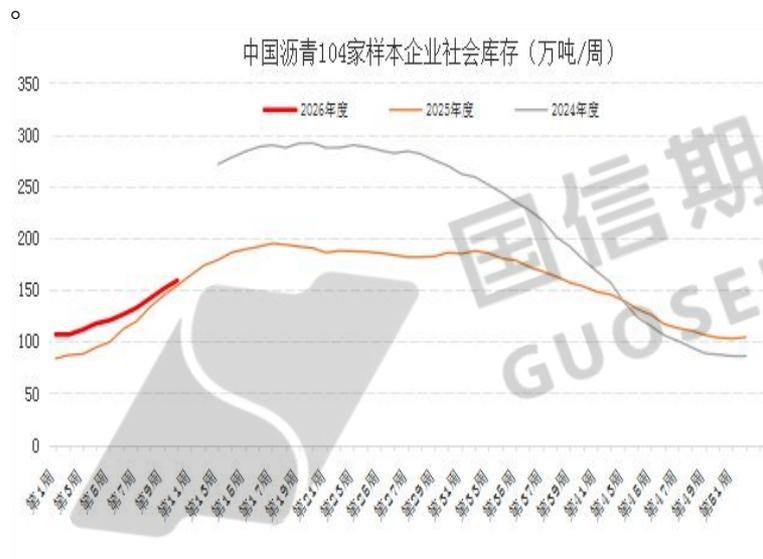
防水卷材开工率为30%，环比上升27%；道路改性沥青开工率为8%，环比上升4%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.7 沥青库存情况

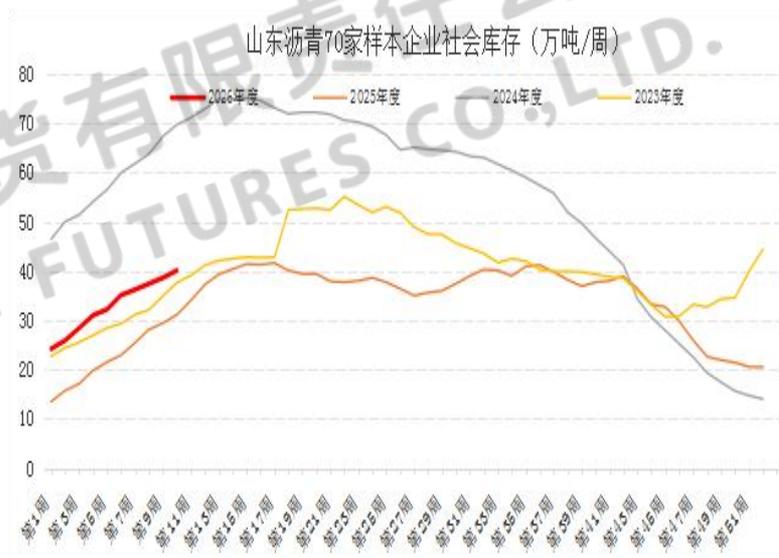
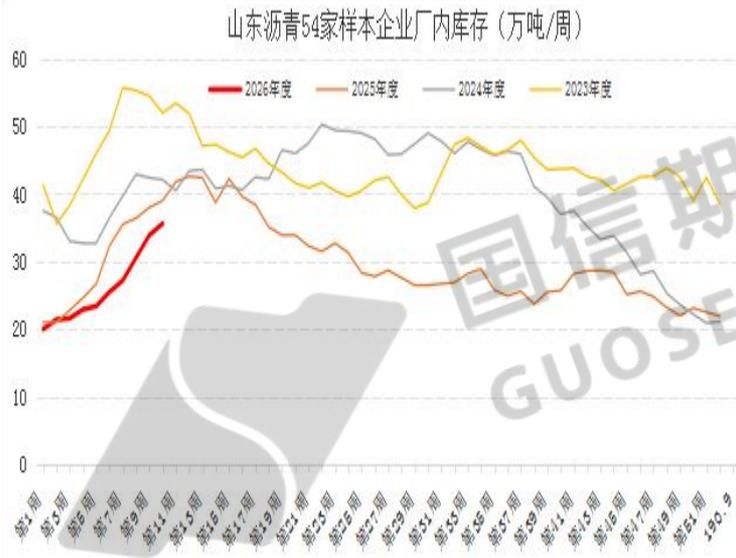
沥青104家样本企业周度社会库存为159万吨，环比上升5.23%，同比上升3.05%；沥青54家样本企业周度厂内库存为83.9万吨，环比上升5.40%，同比下降5.62%



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35.6万吨，环比上升5.01%，同比下降8.72%；山东沥青70家样本企业社会库存为40.1万吨，环比上升3.89%，同比上升28.94%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.9 成本端情况-国际油价走势

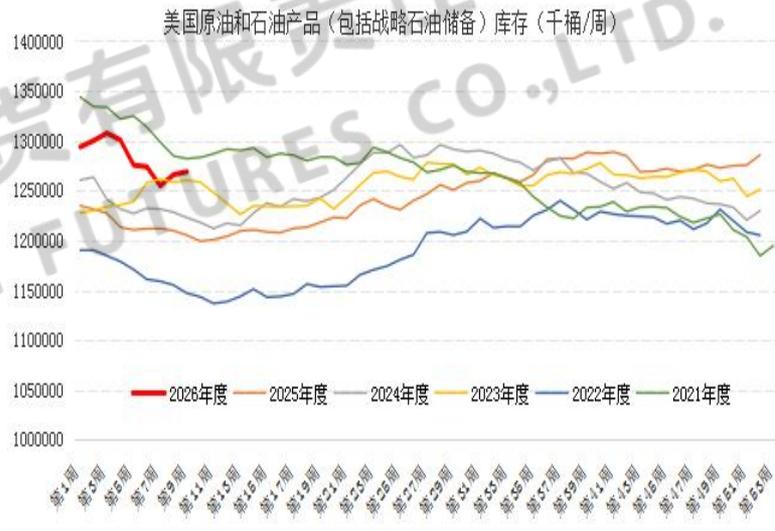
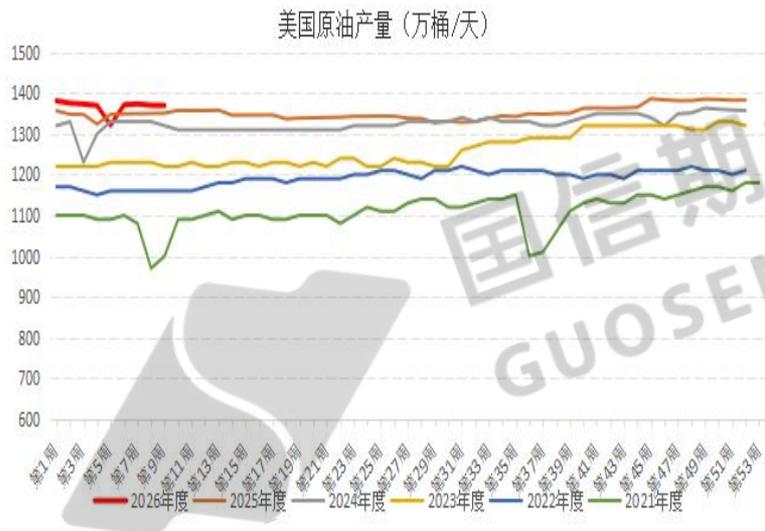
受到中东局势影响，本周国际油价大涨。周五布伦特原油盘中最高达到94.64美元/桶，创出2023年10月份以来的新高，收盘于93.32美元/桶。



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

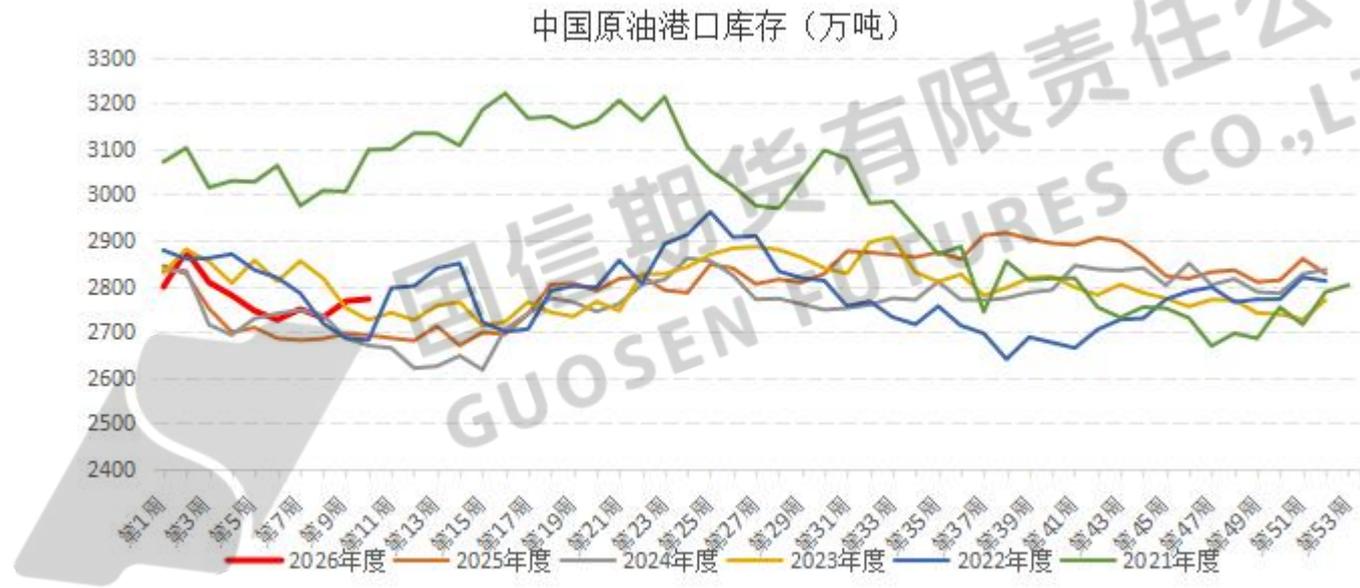
当前美国原油产量为1369.6万桶/日，较上周减少0.04%，同比2025年上升1.39%。美国原油和石油产品（包括战略石油储备）库存为1268887千桶，较上周上升0.23%，同比2025年上升5.28%。



数据来源：钢联数据 国信期货

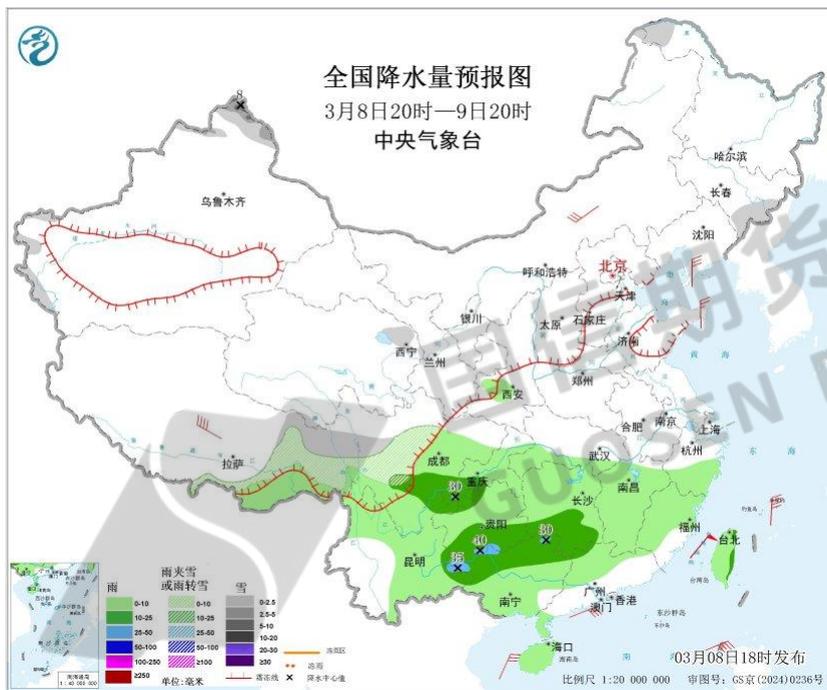
2.11 成本端情况-中国原油港口库存

当前中国原油港口库存为2771.3万吨，较上周增加0.16%，同比2025年增长2.93%。



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



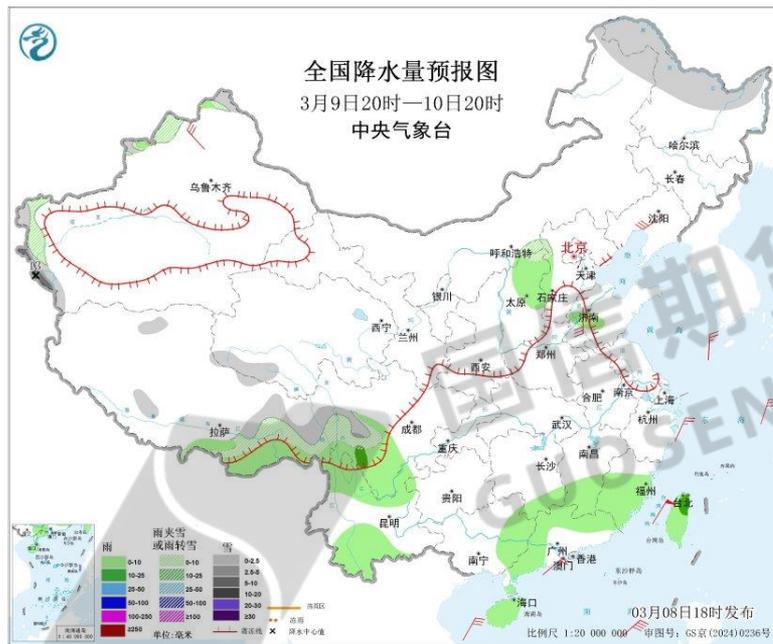
(1) 3月8日20时至9日20时, 新疆西部山区和北疆北部、西藏东南部、川西高原北部、青海东北部、黑龙江西北部、吉林东部等地部分地区有小雪或雨夹雪。

(2) 3月9日20时至10日20时, 内蒙古东北部、黑龙江北部、新疆北疆北部和南疆西部山区、西藏东南部、川西高原南部等地部分地区有小雪或雨夹雪。

(3) 3月10日20时至11日20时, 黑龙江东北部、新疆北部、南疆西部山区、西藏东南部、川西高原南部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪。

数据来源: 中央气象台 国信期货

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：当前国内重交沥青开工负荷率为23.3%，环比上升1.9个百分点，同比下降3.2个百分点。山东作为主产区，开工率达21.2%，环比提高4.9个百分点，同比微增0.7个百分点。下周供应端预期收紧，尽管山东胜星石化3月5日复产，且部分炼厂维持稳定生产，但受华东宁波科元停产、华北鑫海石化暂无复产计划影响，预计装置开工负荷将有所回落。

需求端：需求端呈现分化态势。防水方向需求稳步增加，龙头企业陆续复工，当前防水卷材开工率已达30%，环比大幅提升27%，部分企业仍有提负计划，需求有望持续释放。道路方向则整体偏弱，目前改性沥青开工率仅8%，环比微增4%，仅南方部分项目开工支撑局部需求，北方项目尚未启动。不过，受中东地缘局势影响，国际油价及沥青期货存上涨预期，市场套保需求偏强，叠加贸易商及下游备货入库仍有空间，整体利好沥青价格。

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159万吨，环比上升5.23%，同比上升3.05%；沥青54家样本企业周度厂内库存为83.9万吨，环比上升5.40%，同比下降5.62%。

成本端：当前国际原油市场基本面支撑偏弱，供应充裕而需求处于季节性淡季，核心矛盾已转向中东地缘局势。冲突的持续时间及规模仍是关键变量，目前霍尔木兹海峡持续停航，且美方强硬表态令停火谈判前景渺茫。因此，地缘局势对原油溢价仍然存在，当前国际油价已经处于高位剧烈波动期间。

技术面：从技术指标来看，沥青期货主力合约BU2604的均线系统呈现多头排列，短期技术面呈现偏强格局。

短期观点：短期沥青市场呈现供需双弱、成本主导的特征。供应端下周预期收紧，但当前开工负荷仍处低位；需求端分化明显，防水方向稳步增加，道路方向整体偏弱，社会库存持续累积。不过，中东地缘局势支撑国际油价高位波动，成本端对沥青现货市场形成较强支撑，预计国内沥青价格将延续上涨走势。鉴于油价已处高位剧烈波动期，建议谨慎参与投机交易，轻仓控制风险。后市需关注地缘局势变化：若停火落地，油价将迅速回落；否则将维持高位偏强震荡。



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