



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

地缘局势引爆成本

沥青价格持续走强

2026/03/15

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

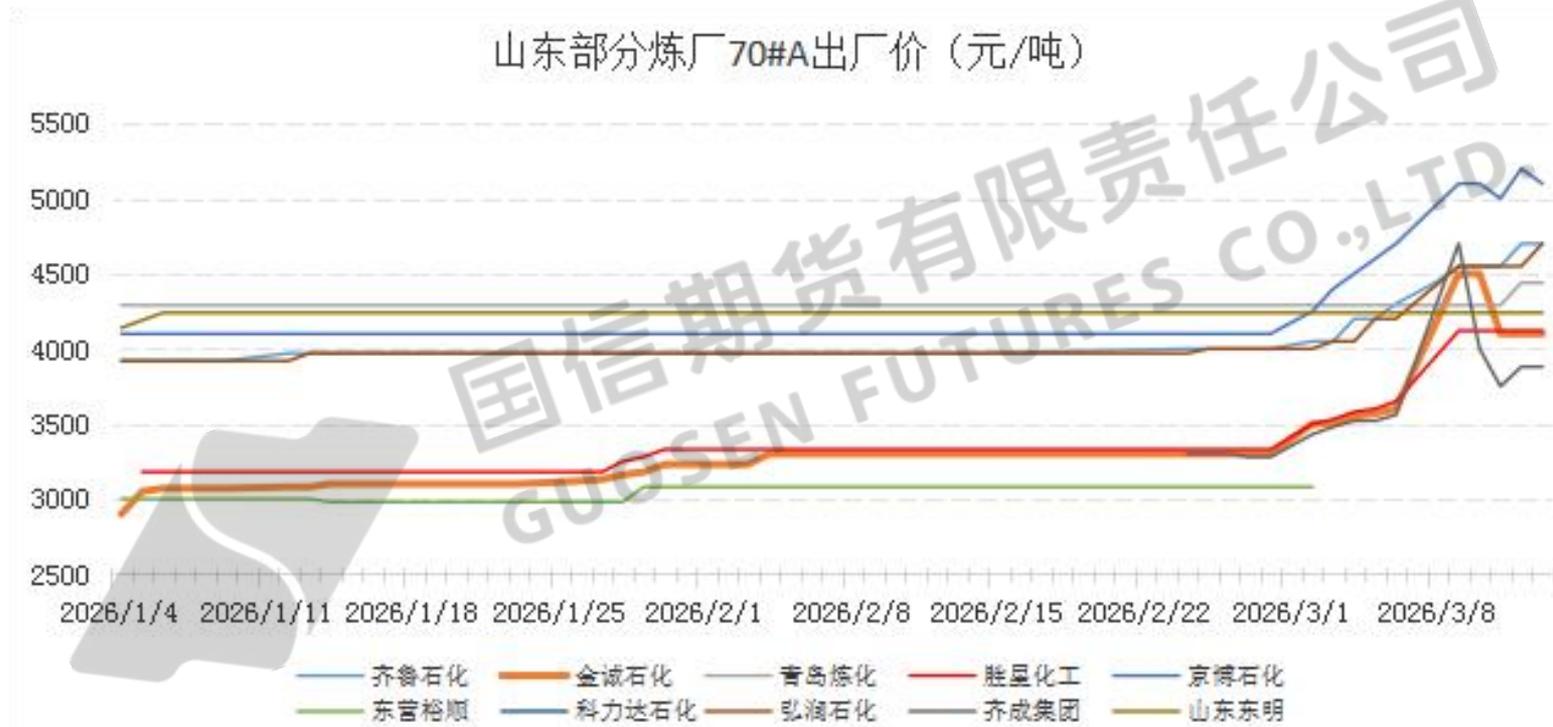
1.1 沥青期货主力合约走势

本周（2026年3月9至13日夜盘收盘）沥青期货主力合约BU2606较上周五白天收盘价上涨13.23%，区间振幅为20.10%。



数据来源：文华财经 国信期货

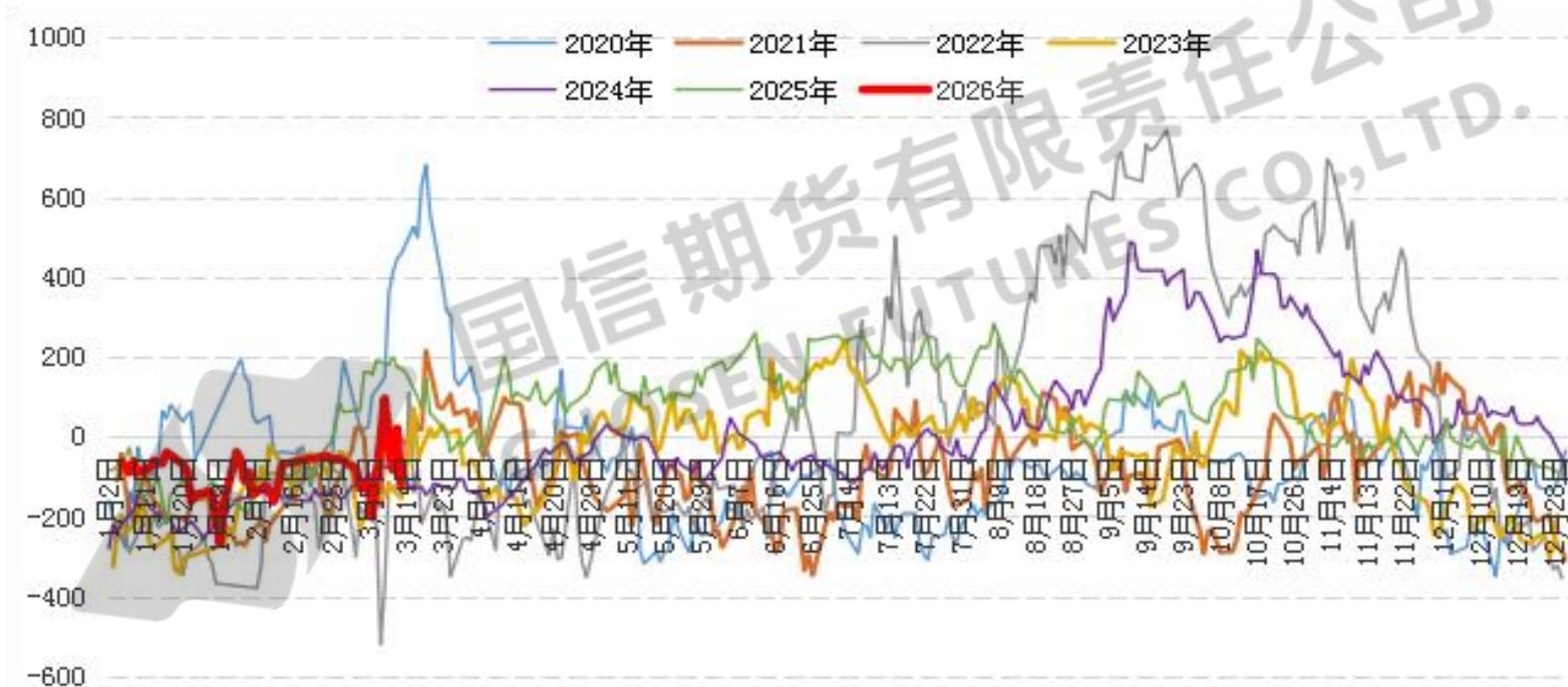
1.2 山东部分炼厂70#A出厂价



数据来源：钢联数据 国信期货

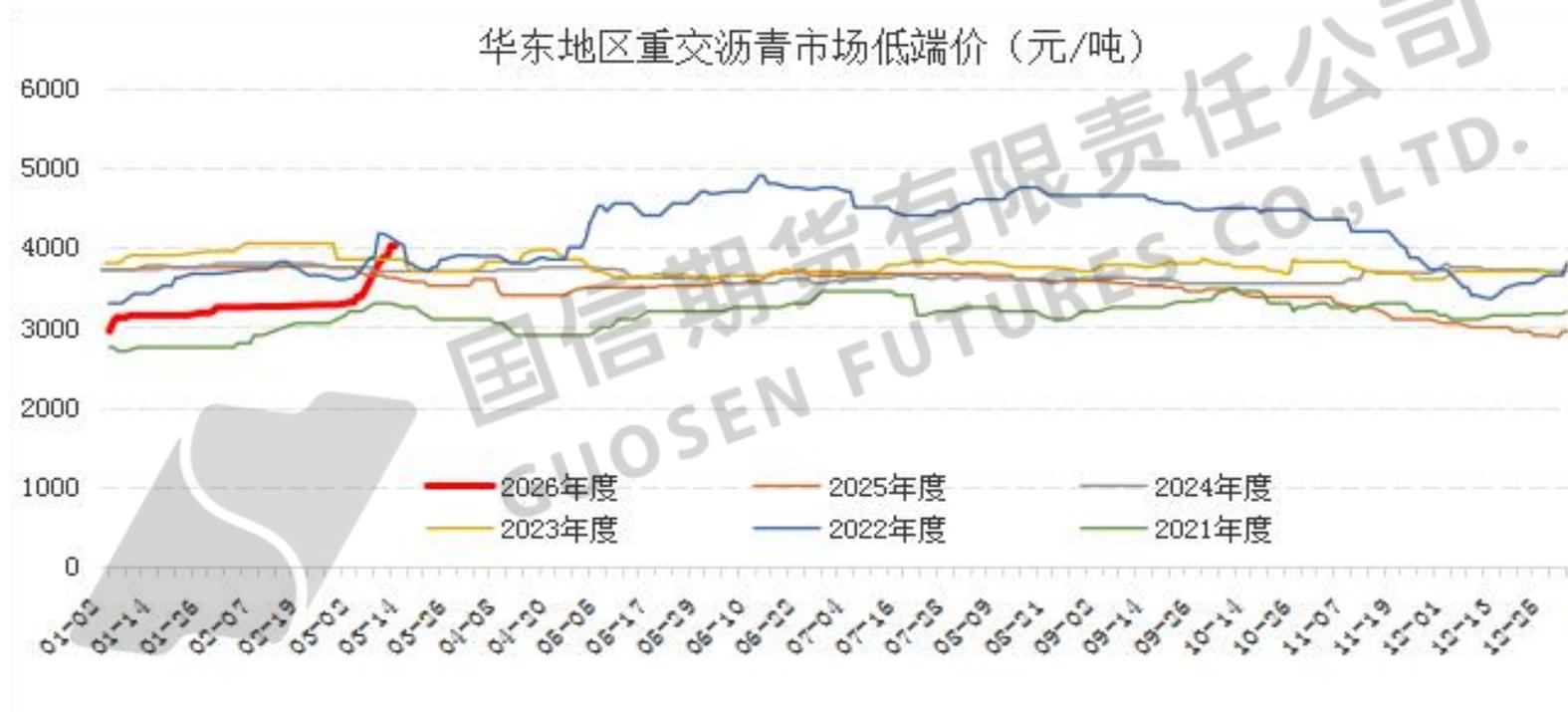
1.3 山东重交沥青基差

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

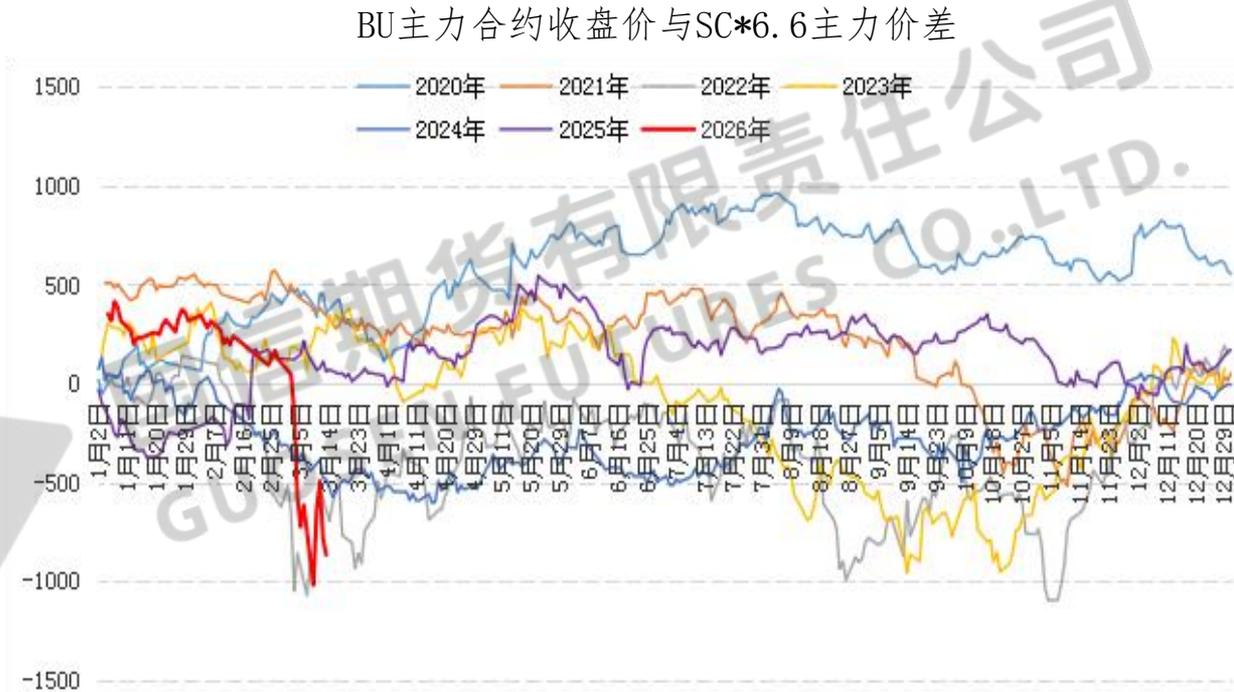
当前山东地炼沥青生产理论利润-784.99元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣）；河北地炼沥青生产理论利润为-768.63元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣）；江苏主营炼厂为-511.53元/吨。



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

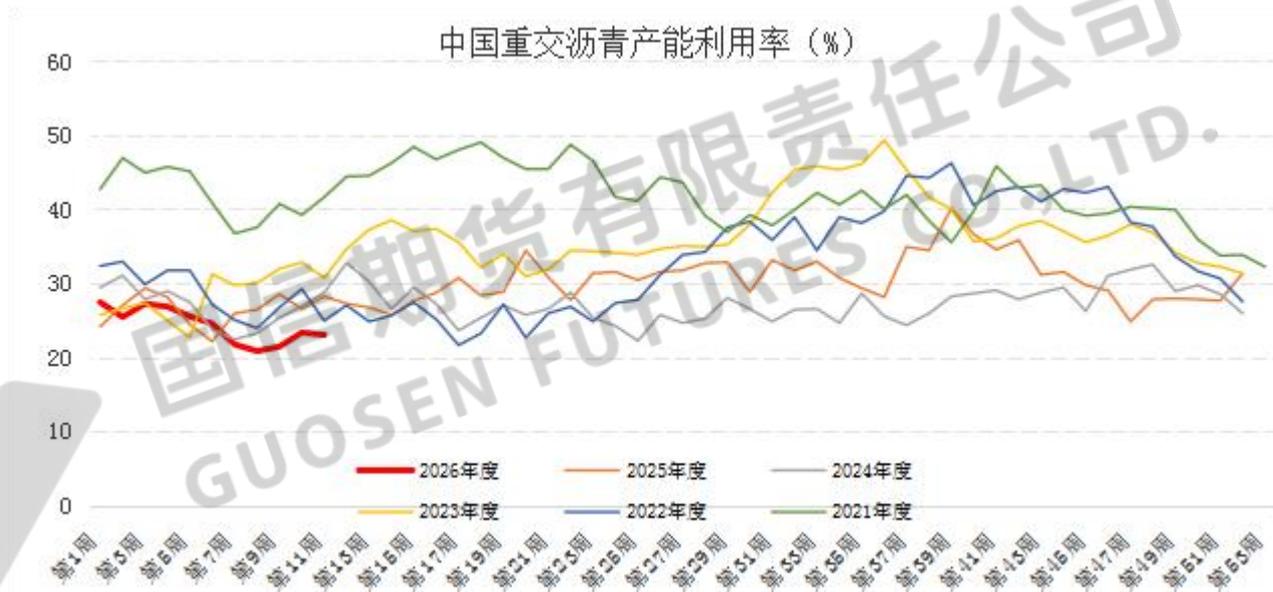
3月13日，BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差为-866.28元/吨，较2026年3月6日下降249.6元/吨。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.3 中国重交沥青开工率

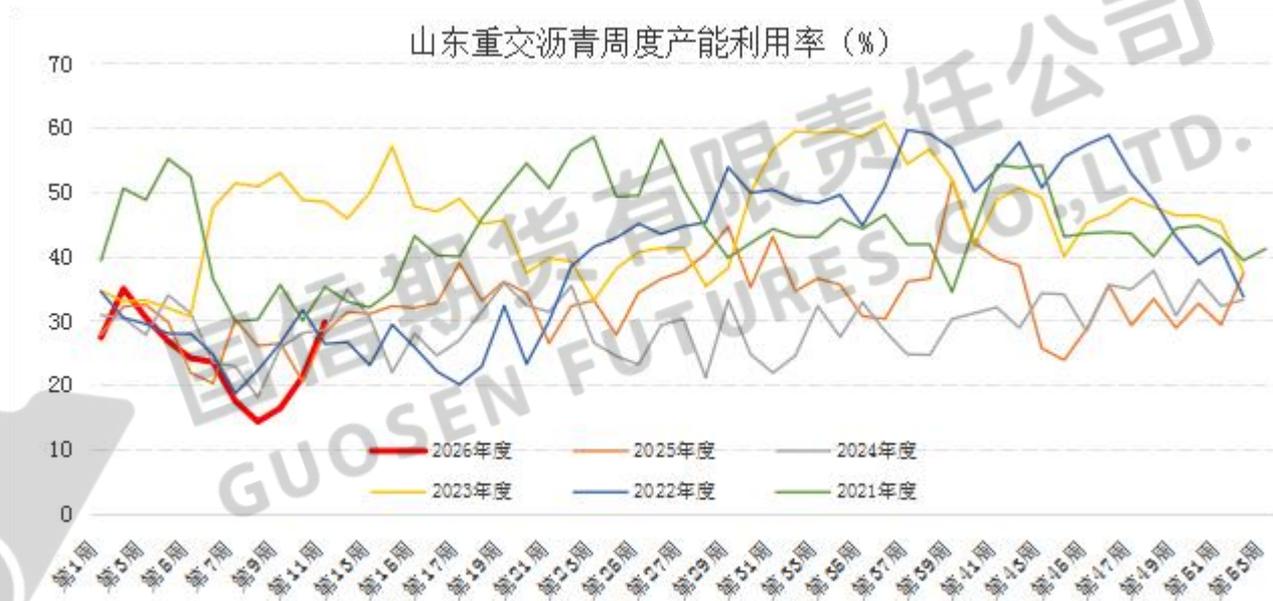
本周中国重交沥青开工负荷率为23%，环比下降0.3%，同比下降5.20%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.4 山东重交沥青周度产能利用率

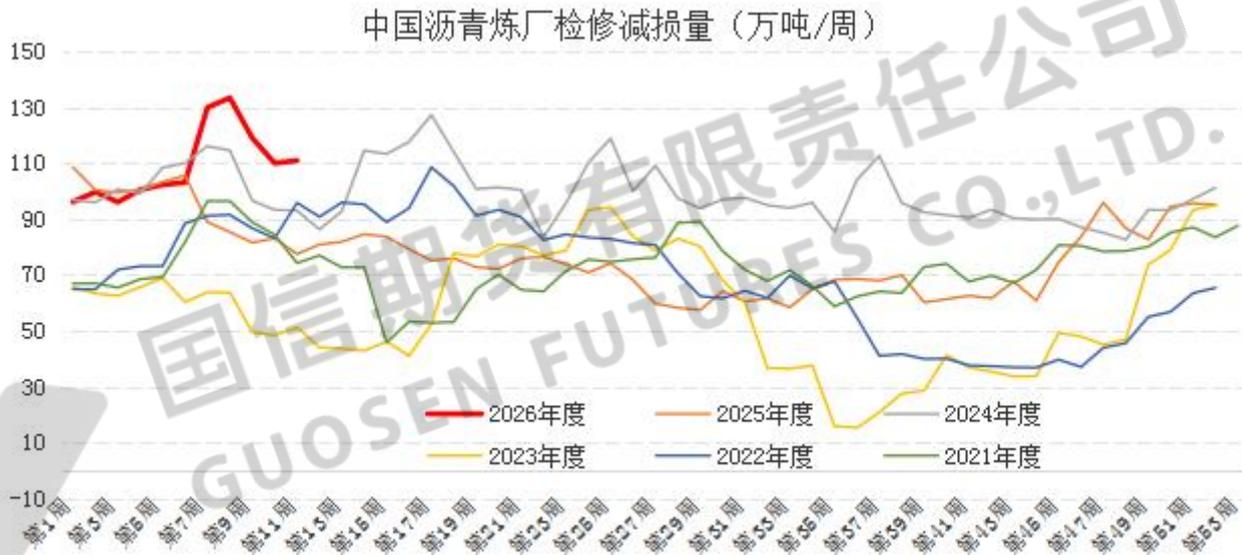
山东省沥青周度开工率为29.7%，环比上升8.50%，同比上升1.60%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.5 中国沥青炼厂检修减损量

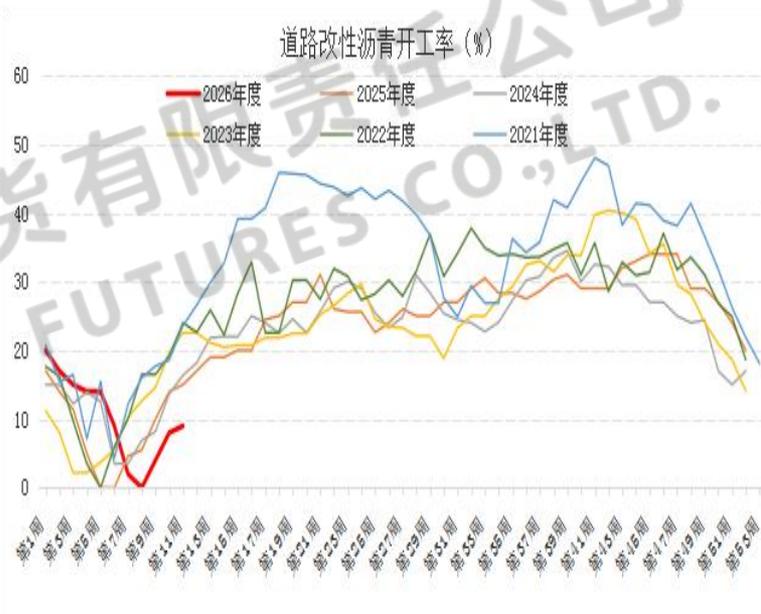
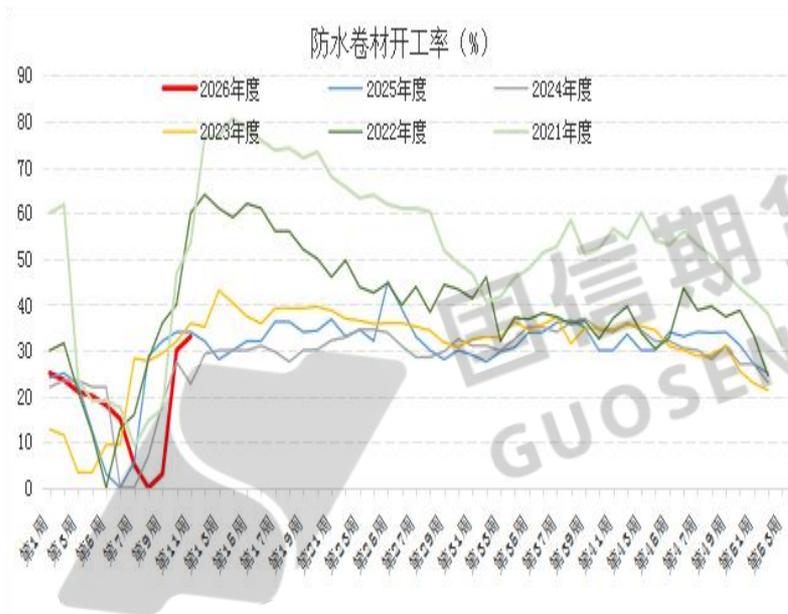
本周中国沥青炼厂检修减损量为110.8万吨，环比上升0.82%，同比上升43.15%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.6 沥青相关需求情况

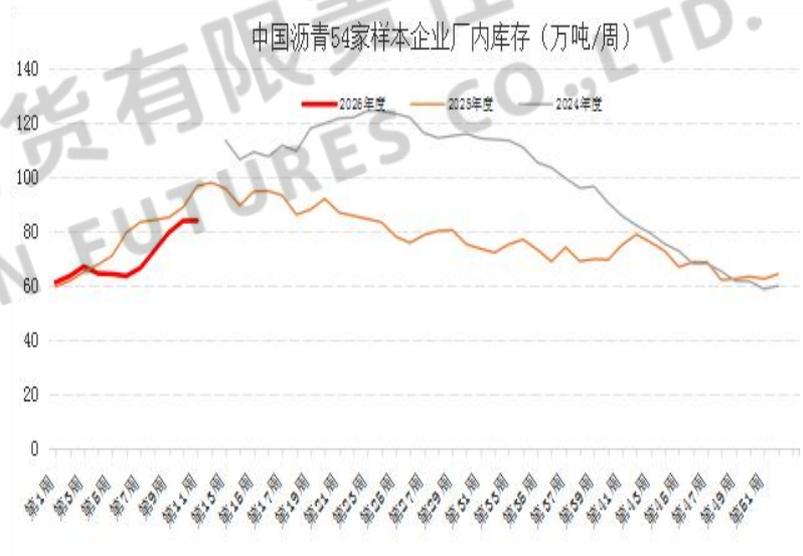
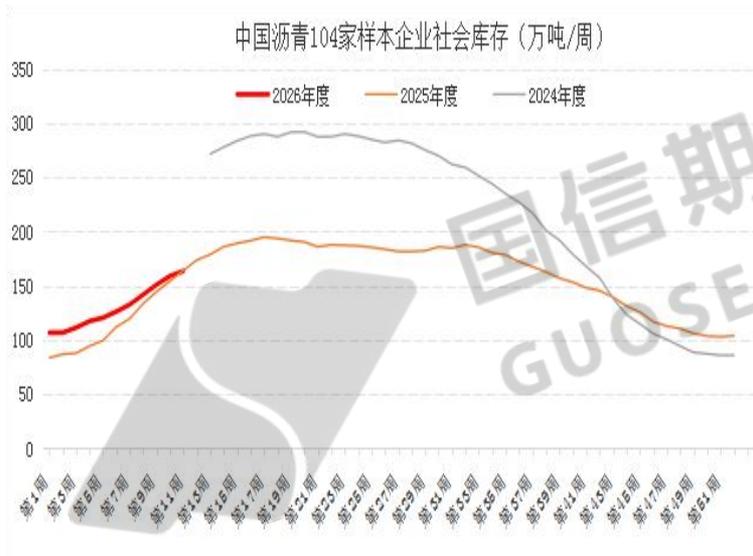
防水卷材开工率为33%，环比上升3%；道路改性沥青开工率为9%，环比上升4%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.7 沥青库存情况

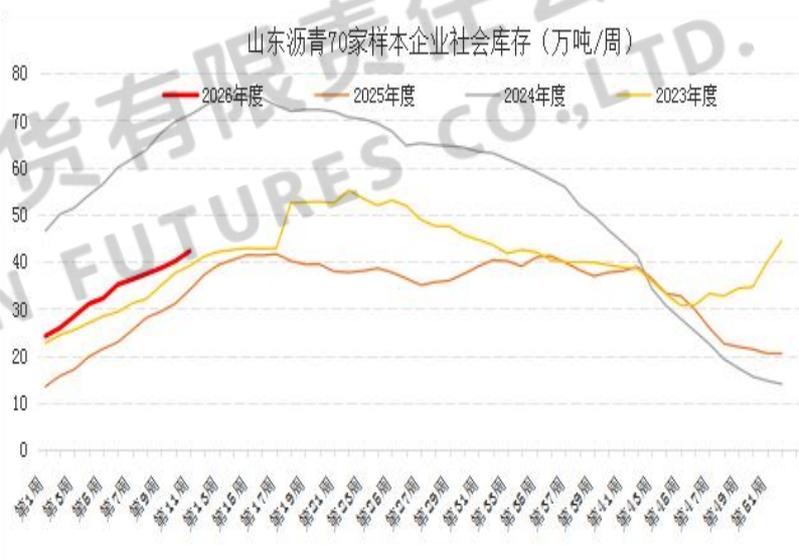
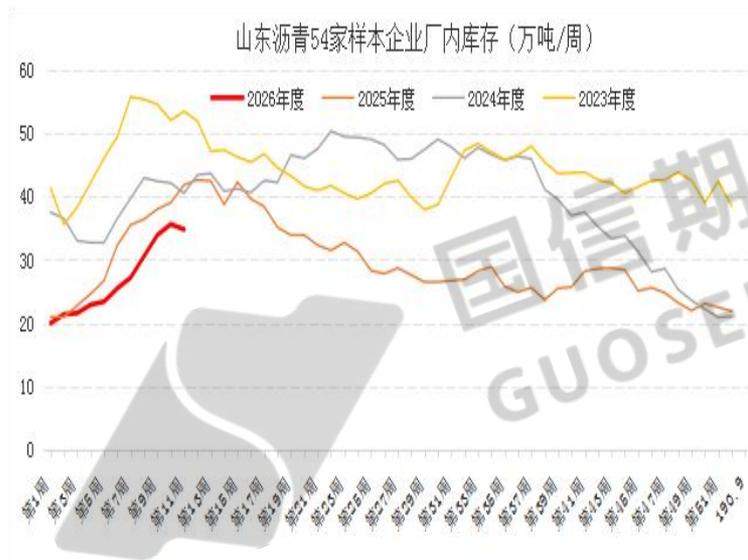
沥青104家样本企业周度社会库存为163.6万吨，环比上升2.89%，同比下降0.43%；沥青54家样本企业周度厂内库存为84万吨，环比上升0.12%，同比下降13.22%。



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34.8万吨，环比下降2.25%，同比下降16.75%；山东沥青70家样本企业社会库存为42.2万吨，环比上升5.24%，同比上升24.12%。



数据来源：钢联数据 国信期货

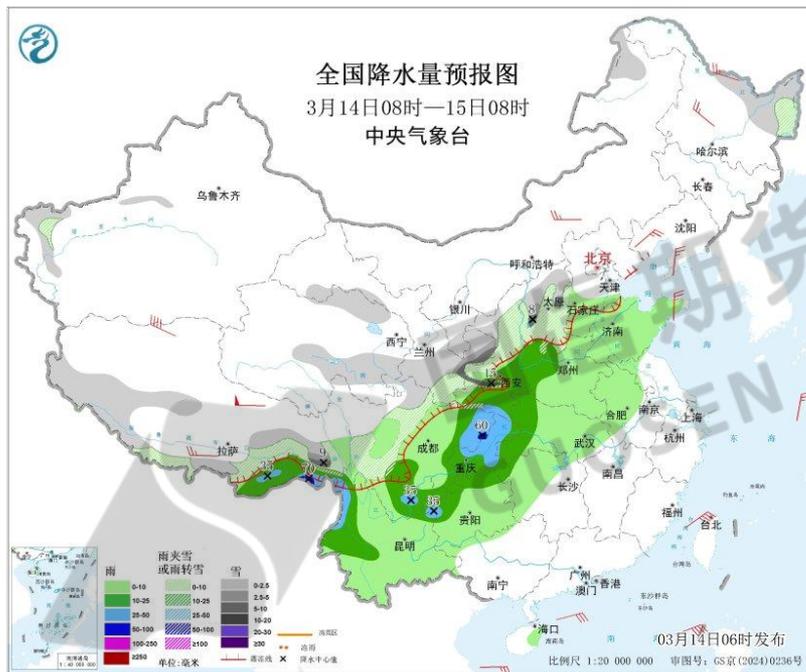
2.9 成本端情况-国际油价走势

受到中东局势影响，本周国际油价继续大涨，布伦特原油盘中最高达到119.50美元/桶，创出2023年10月份以来的新高，收盘于103.89美元/桶。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.10 国内未来三天具体天气预报



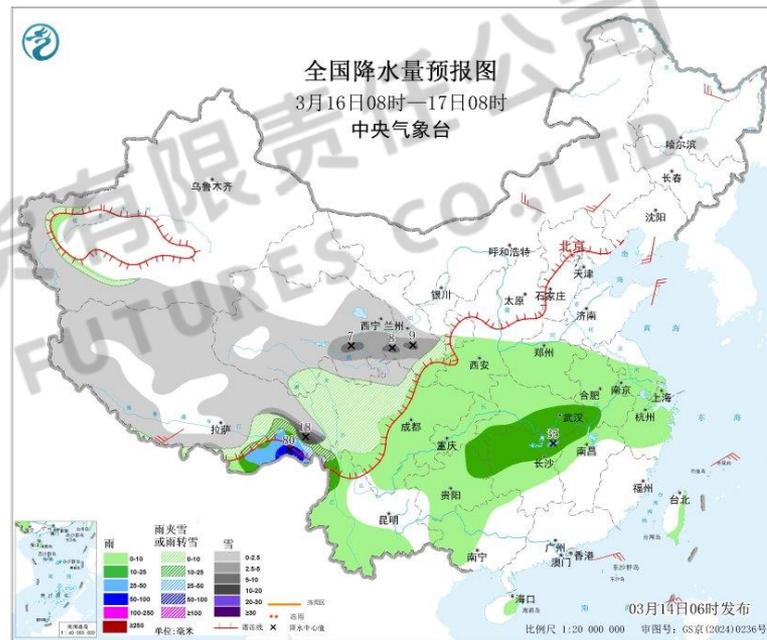
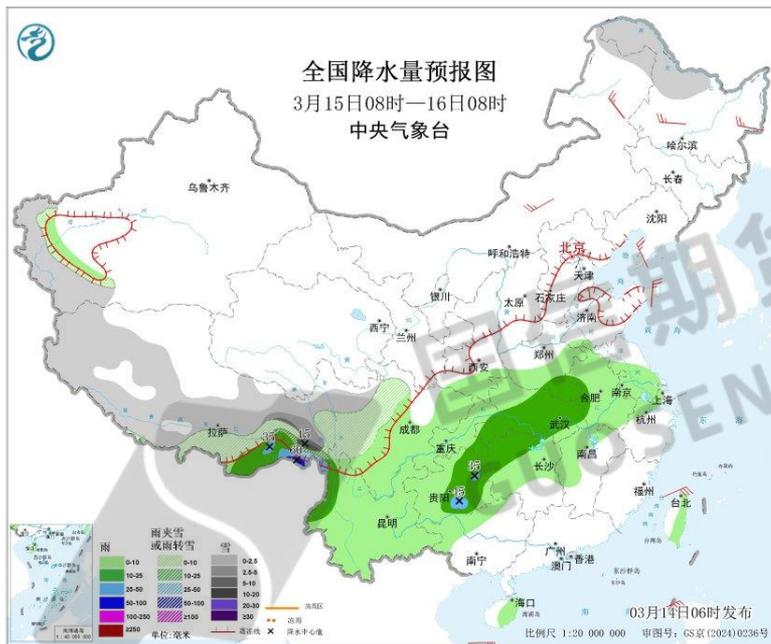
数据来源: 中央气象台 国信期货

(1) 3月14日08时至15日08时, 内蒙古东北部、黑龙江东北部、新疆南疆西部山区、西藏东部和南部、川西高原、青海北部和东部、甘肃南部、宁夏南部、陕西中北部、山西中北部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪。

(2) 3月15日08时至16日08时, 内蒙古东北部、黑龙江西北部、新疆南疆盆地和西部山区、西藏东部和西南部、川西高原北部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪。

(3) 3月16日08时至17日08时, 新疆南疆西部山区、川西高原中北部、西藏大部、青海大部、甘肃中南部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪, 其中, 西藏东部、青海东部、甘肃南部等地部分地区有大到暴雪(10~18毫米)。

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

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：国内重交沥青装置开工负荷率录得23%，较上期下滑0.3个百分点，与去年同期相比下降5.2个百分点。作为主产区，山东地区开工负荷率达到29.7%，环比增长8.5个百分点，同比亦上升1.6个百分点。展望未来一周，虽然部分恢复生产或提升产量的炼厂有望维持平稳运行，但由于华东地区的镇海炼化、上海石化及宁波科元自本周停车后，其沥青复产时间尚未确定，受此影响，预计下周国内沥青装置的整体开工水平将继续呈现下行态势。

需求端：最新数据显示，防水卷材开工率33%，环比上升3%；道路改性沥青开工率9%，环比上升4%。短期来看，防水企业生产将延续稳定，对沥青需求支撑平稳。随着天气回暖，南方计划中下旬仍有项目开工，道路沥青需求存在改善预期。但考虑到上半年多数项目仍处规划阶段，加之沥青价格上涨推高终端成本，部分工程或有延期，预计道路市场需求改善空间依然有限。

库存端：当前库存端呈累积趋势。具体数据显示，沥青104家样本企业周度社会库存为163.6万吨，环比上升2.89%，同比下降0.43%；沥青54家样本企业周度厂内库存为84万吨，环比上升0.12%，同比下降13.22%。

成本端：国际原油市场的核心矛盾仍未脱离霍尔木兹海峡的通行状况。在地缘冲突解决路径明朗之前，供应中断的风险将持续为油价提供支撑，而任何关于停火、护航或外交斡旋的消息都将引发盘面的剧烈双向波动。

技术面：从技术指标来看，沥青期货主力合约BU2606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：供应方面，受原料成本及资源供应影响，部分炼厂或下调排产计划，现货资源预期收紧，利好价格。需求端虽刚需温和回暖，但对价格的拉动力度或将有限。当前沥青走势主要受成本端牵引。受中东地缘紧张局势影响，国际油价高位震荡，对沥青现货价格形成有力支撑，预计国内沥青行情将维持上行通道。考虑到原油已进入剧烈震荡区间，建议投资者保持谨慎，控制仓位以防范风险。后市走向需密切关注地缘局势演变：若停火协议落地，油价面临快速回落风险；反之则可能延续偏强表现。



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