

冠通期货研究报告 ——2025年11月沥青月度报告

发布日期：2025年10月27日

冠通期货研究咨询部

分析师：苏妙达

执业证书号：F03104403/Z0018167

联系电话：010-85356618

行情分析

供应端，上周沥青开工率环比回落4.7个百分点至31.1%，较去年同期高了2.4个百分点，处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，11月份国内沥青预计排产222.8万吨，环比减少45.4万吨，减幅为16.9%，同比减少27.4万吨，减幅为11.0%。上周，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨3个百分点至32%，略超去年同期水平，受到资金和部分地区降雨制约。上周，华东地区炼厂供应增加，其出货量增加较多，全国出货量环比增加14.73%至29.07万吨，处于中性水平。沥青炼厂库存存货比环比小幅下降，仍处于近年来同期的最低位。齐鲁石化炼厂稳定生产，沥青产量将略有增加。北方多地项目赶工，天气有所转好，市场发货积极，但资金仍有制约。近日中美进行新一轮的经贸磋商，美国制裁俄罗斯重要石油公司，美国与委内瑞拉军事对峙升级，原油价格低位反弹幅度较大，近两日山东地区沥青基差从高位降幅较大，目前在中性偏高水平。预计沥青期价将跟随原油价格在11月将呈现先扬后抑的走势。关注原油价格波动及冬储备货情况。

行情回顾

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



数据来源：博易大师 冠通研究



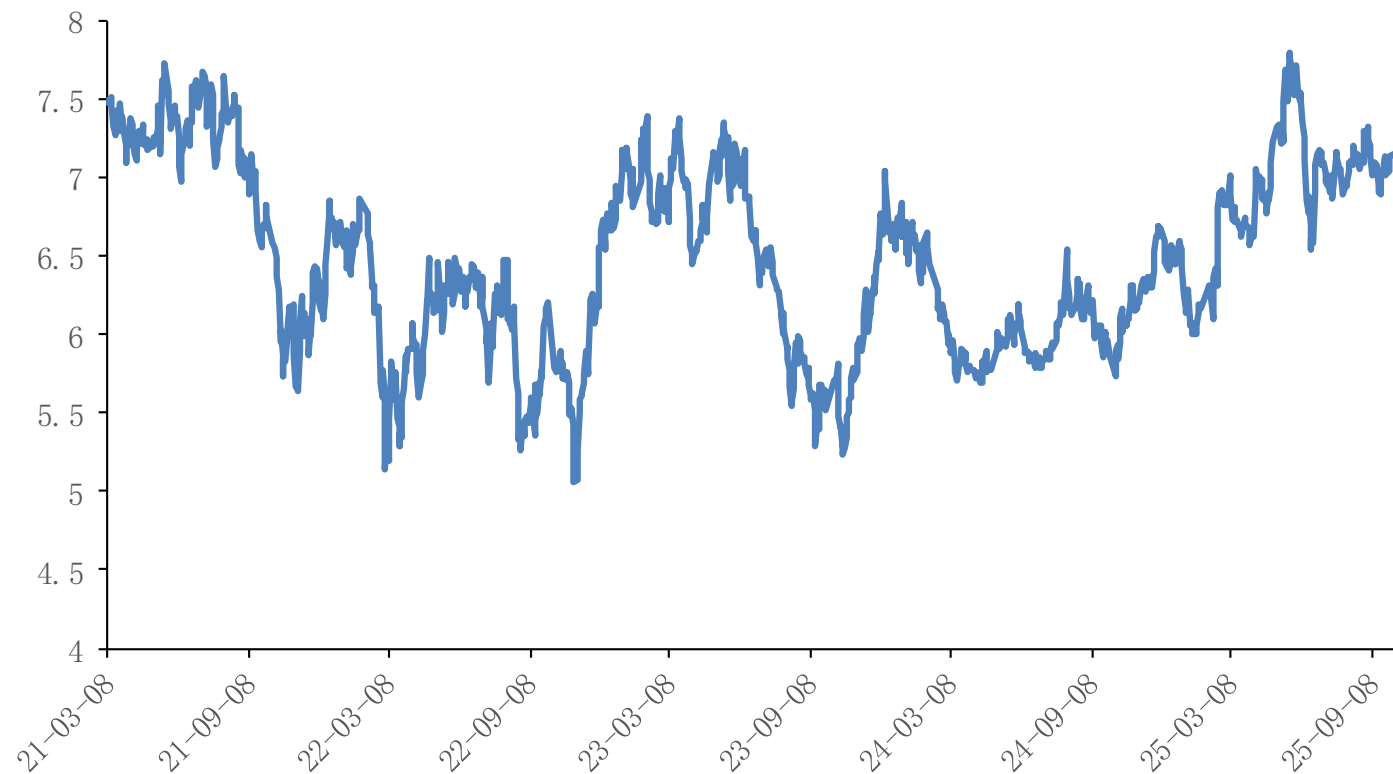
沥青/原油

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



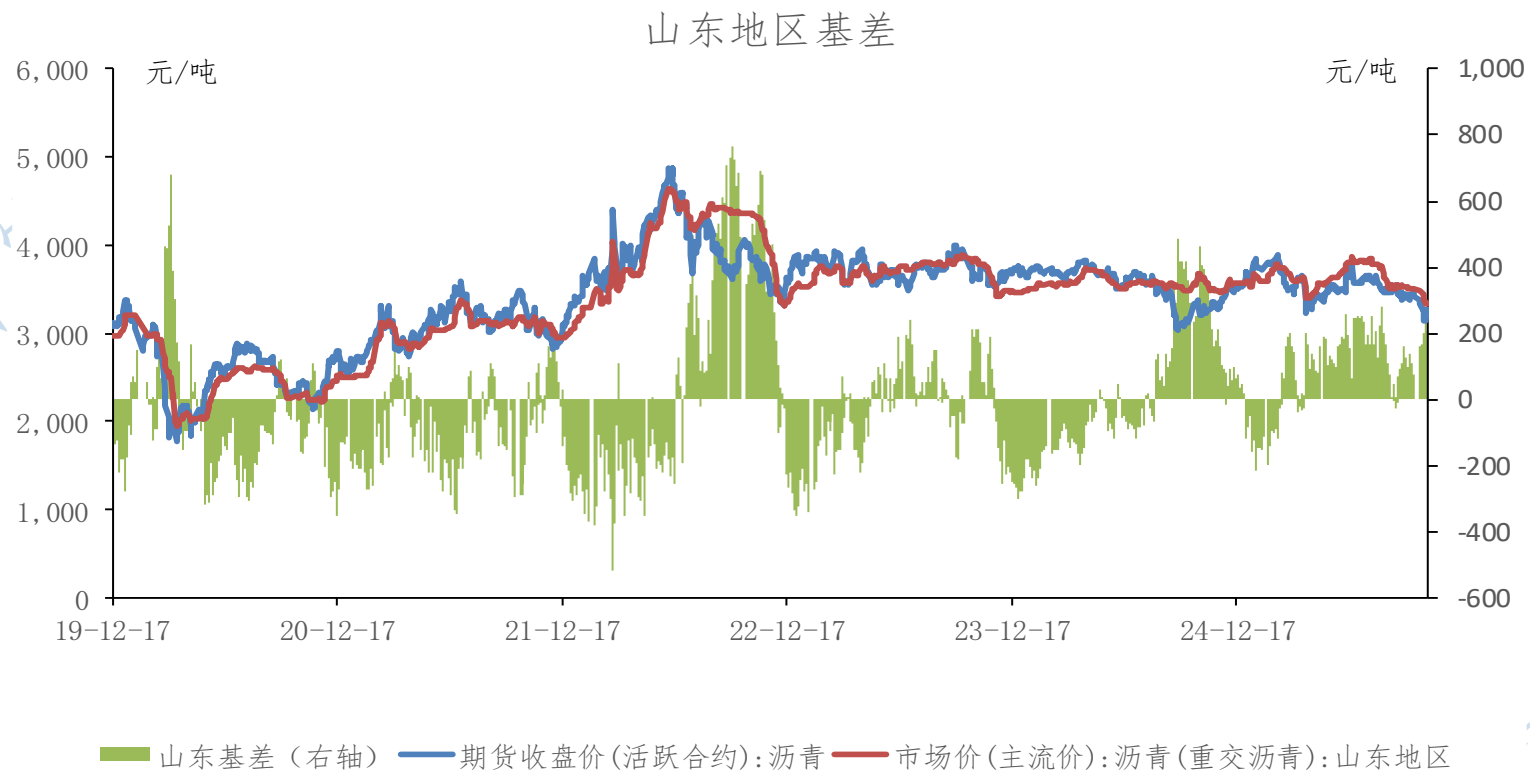
冠通期货
Guantong Futures

沥青/原油



数据来源：Wind 冠通研究

- 10月份，原油低位反弹幅度较大，沥青/原油比值先扬后抑，从9月底的7.14略微降至目前的7.13。



数据来源：Wind 冠通研究

- 10月份，沥青基差先扬后抑，截至8月28日，山东地区主流市场价上涨至3340元/吨，沥青01合约基差下跌至53元/吨，处于中性偏高水平。



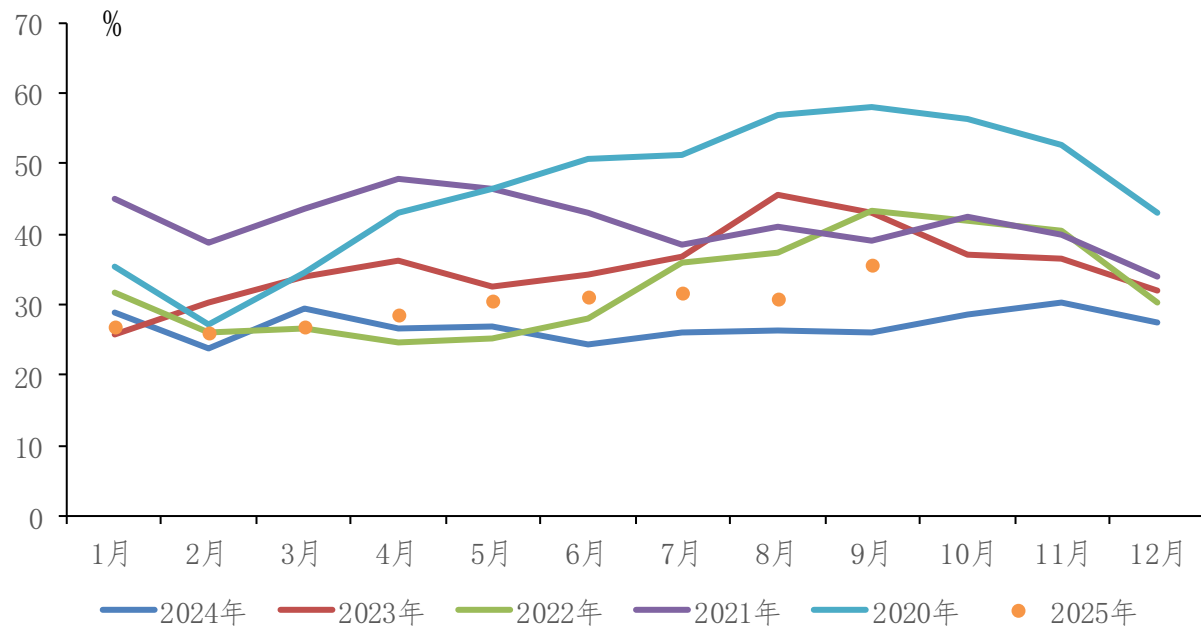
重交沥青开工率

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。

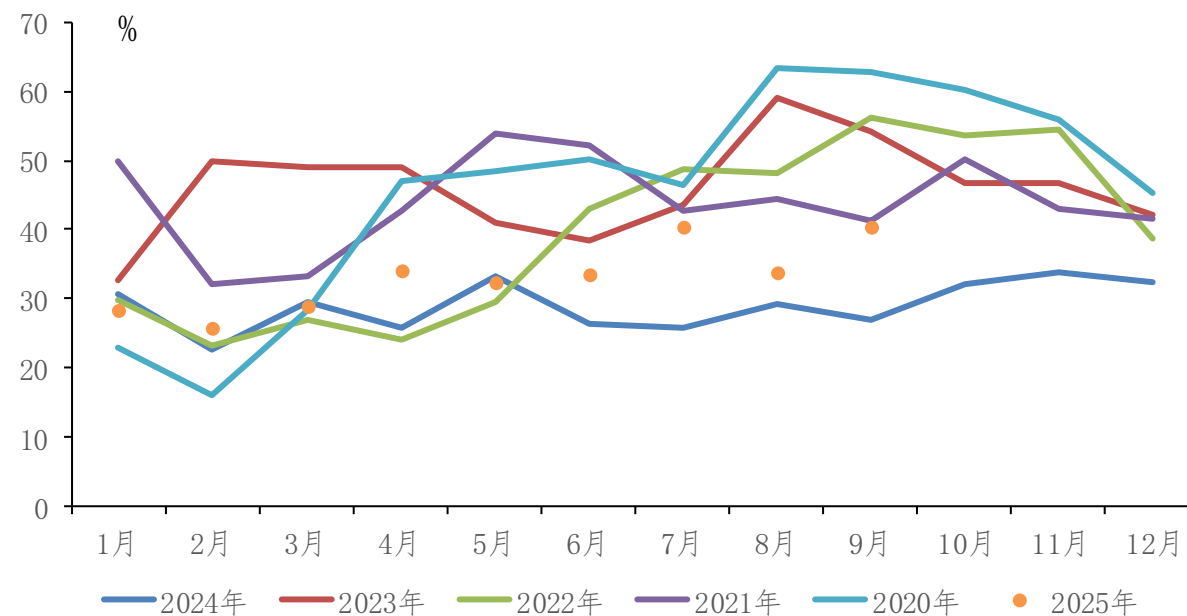


冠通期货
Guantong Futures

沥青月度开工率



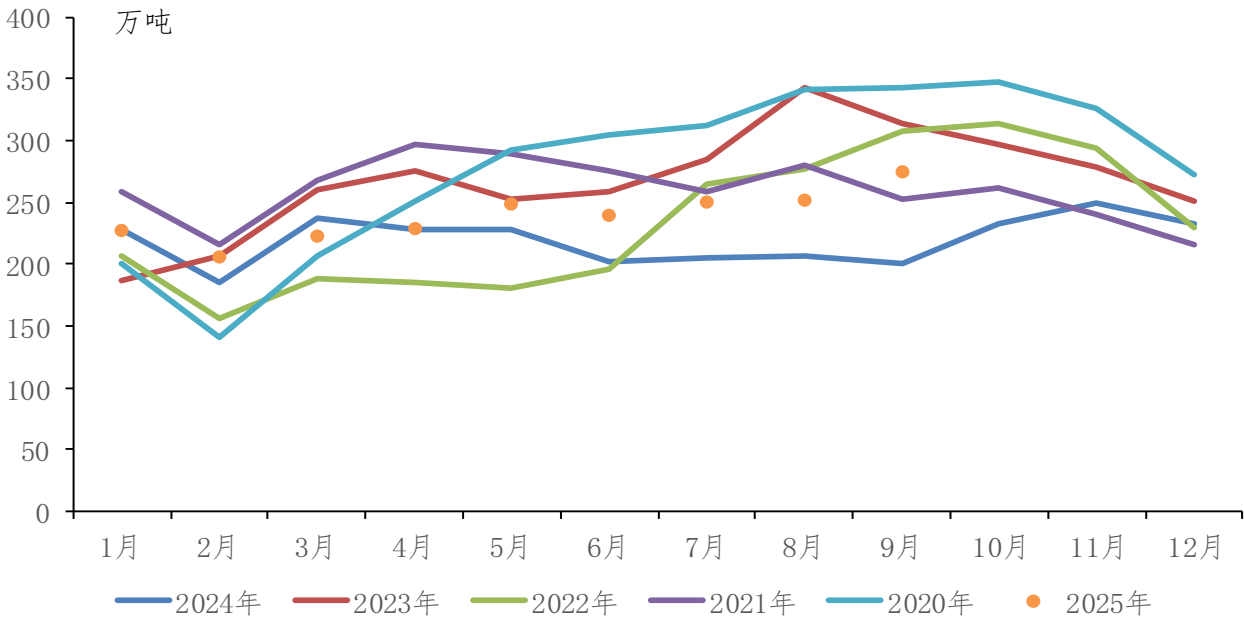
山东地区沥青开工率



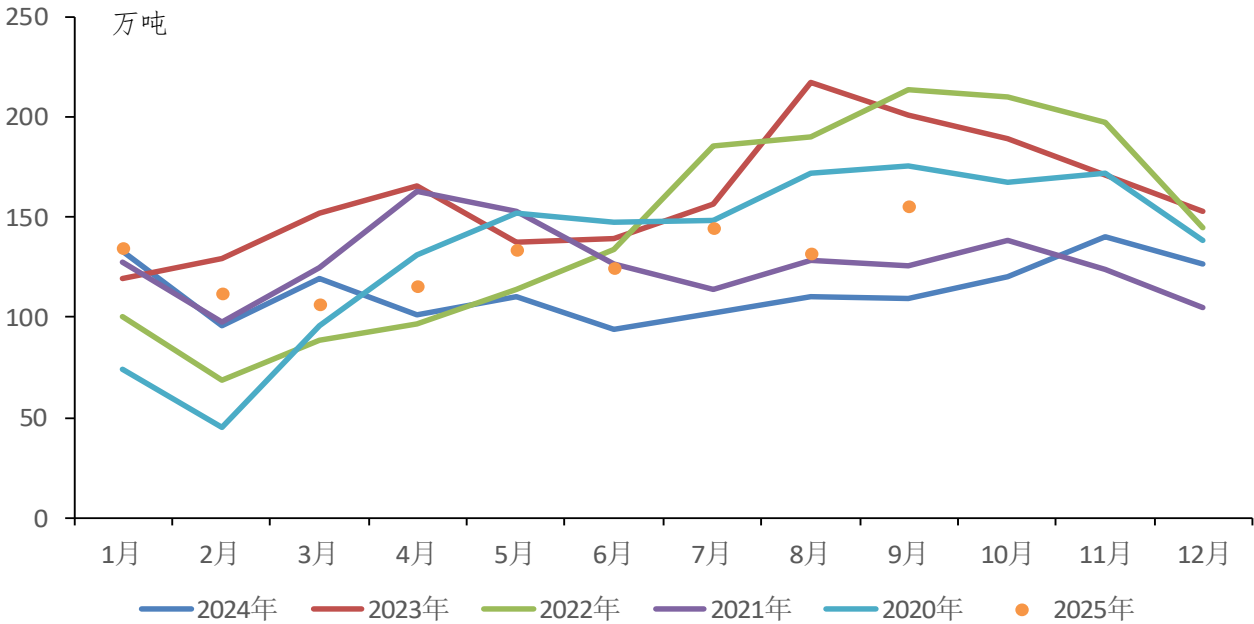
数据来源：隆众资讯 冠通研究

- 沥青9月开工率环比增加4.92个百分点至35.66%，同比增加9.63个百分点，处于近年同期偏低水平。其中山东地区开工率环比增加6.66个百分点至40.4%，同比增加13.61个百分点。

沥青月度产量



地炼沥青产量



数据来源：隆众资讯 冠通研究

- 2025年9月沥青产量环比增加9.09%至275.63万吨，同比增加37.64%，2025年9月沥青产量处于近几年同期中性水平；其中地炼产量为155.8万吨，环比增加17.76%，同比增加42.95%。



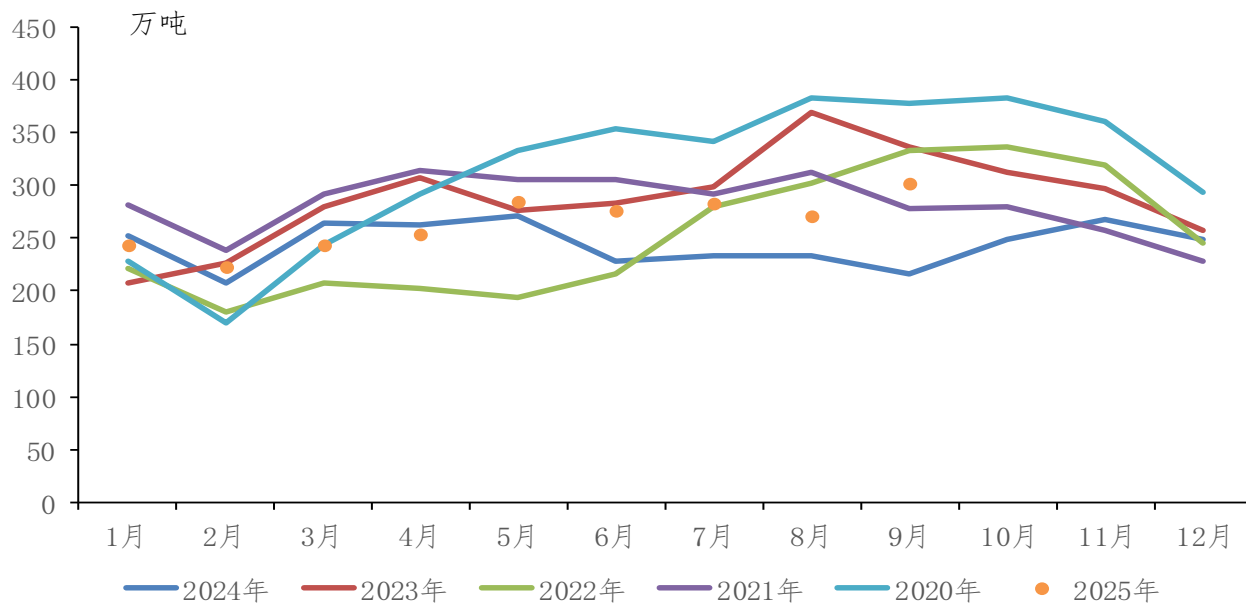
沥青表观消费量与出货量

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。

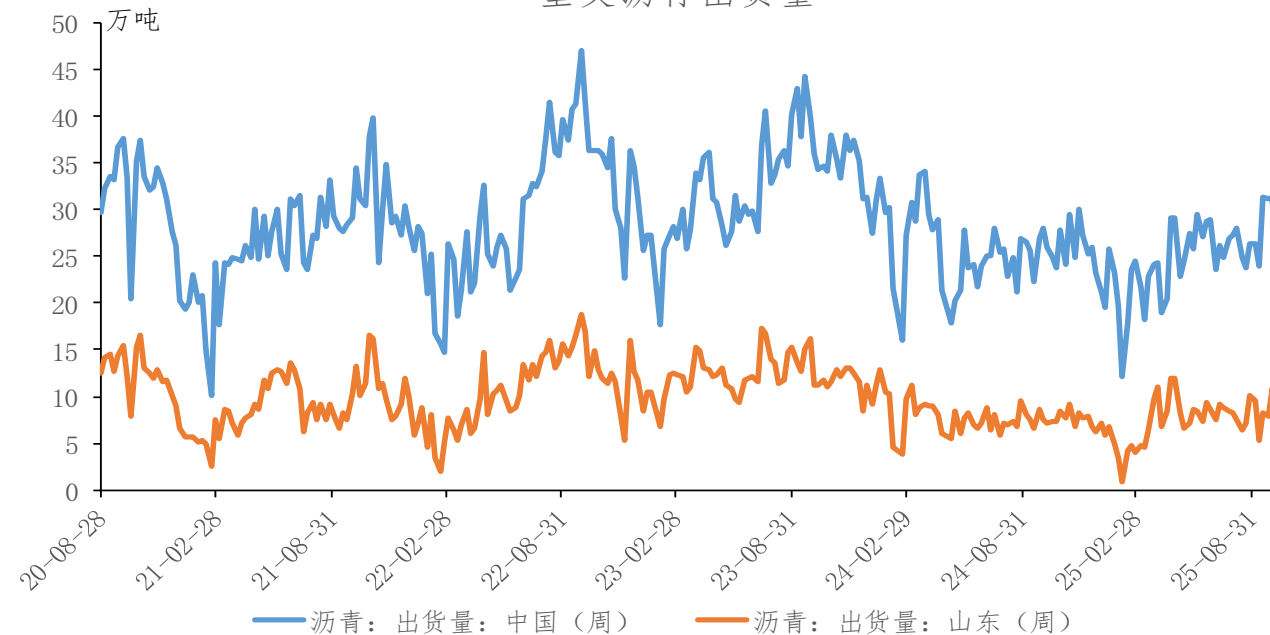


冠通期货
Guantong Futures

沥青月度表观消费量



重交沥青出货量



数据来源：隆众资讯 冠通研究

- 2025年9月沥青表观消费量环比增加11.16%至301.8万吨，同比增加39.55%。
- 截至10月21日当周，华东地区炼厂供应增加，其出货量增加较多，全国出货量环比增加14.73%至29.07万吨，处于中性水平。



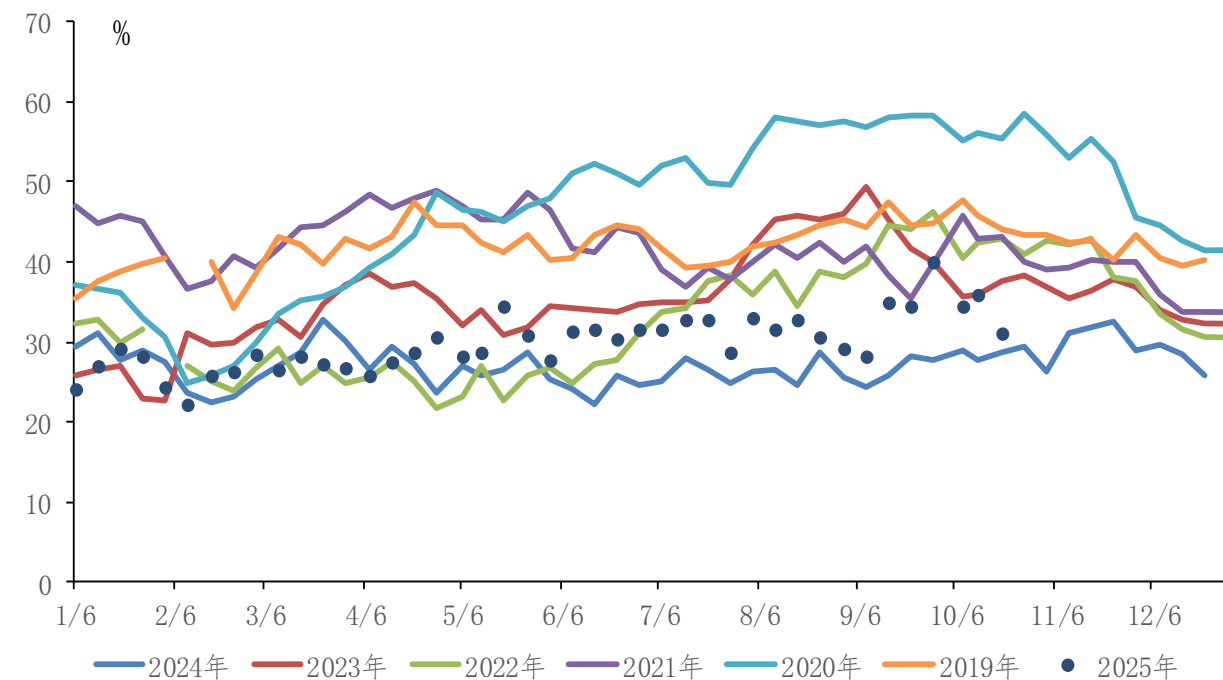
沥青开工率与利润

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。

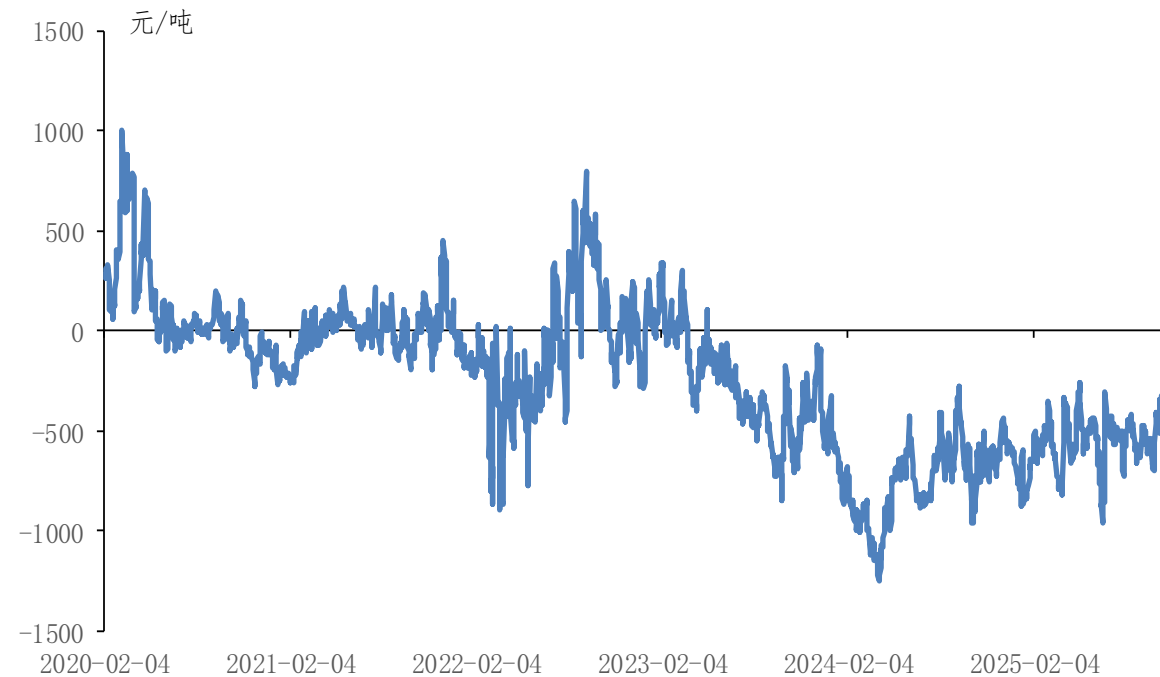


冠通期货
Guantong Futures

沥青周度开工率



沥青：生产毛利：山东（日）



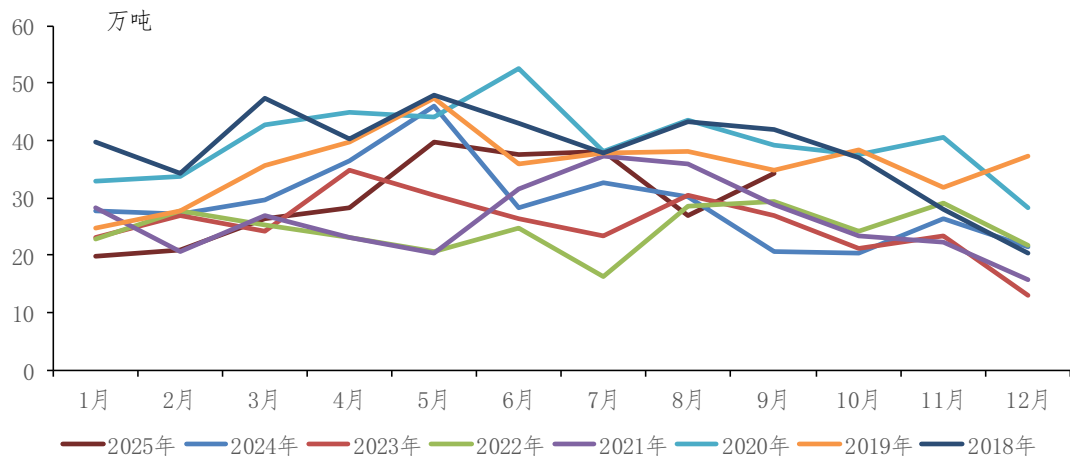
数据来源：隆众资讯 冠通研究

- 10月份沥青开工率冲高回落。截至10月22日当周，山东胜星、广州石化等炼厂停产检修，沥青开工率环比回落4.7个百分点至31.1%，较去年同期高了2.4个百分点，处于近年同期偏低水平。目前山东地区现货端利润亏损程度有所扩大，仍有超过500元/吨的亏损。

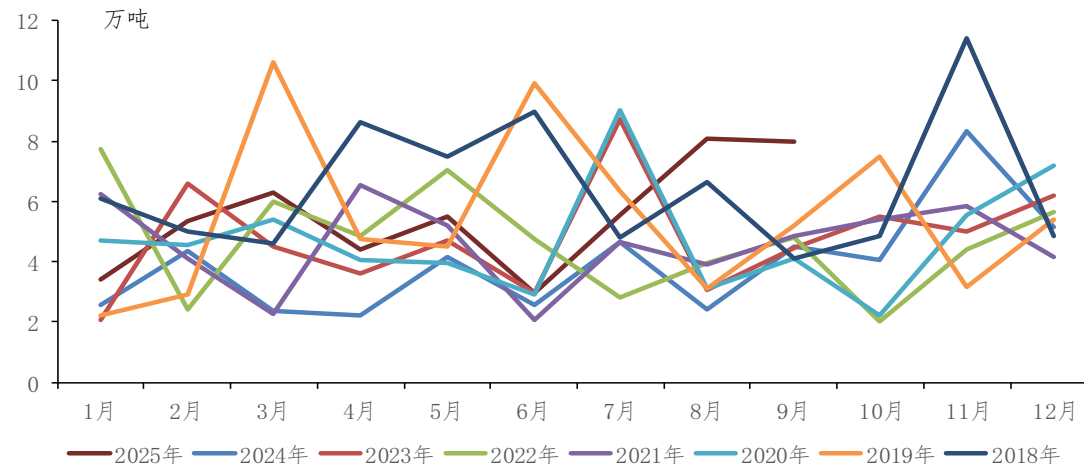
沥青进出口

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。

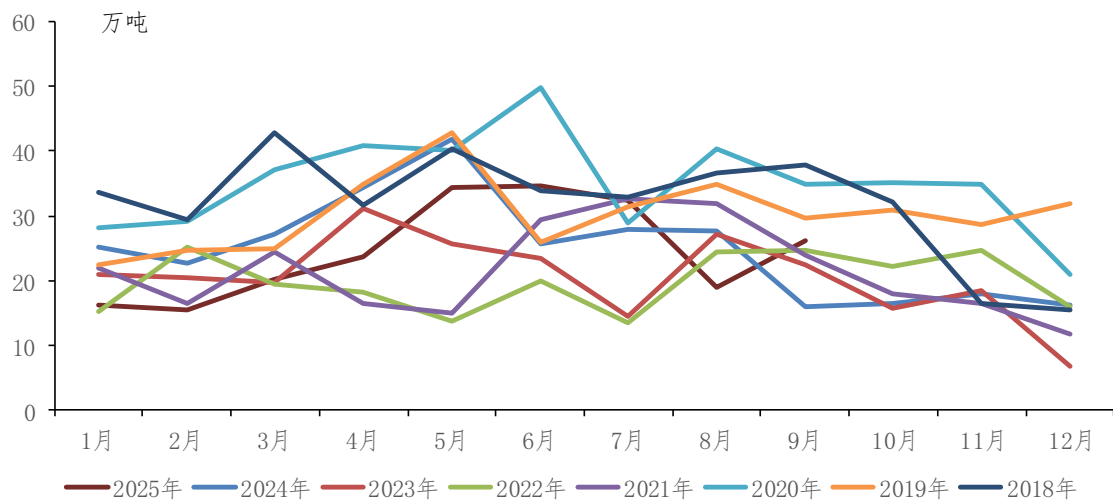
沥青进口量



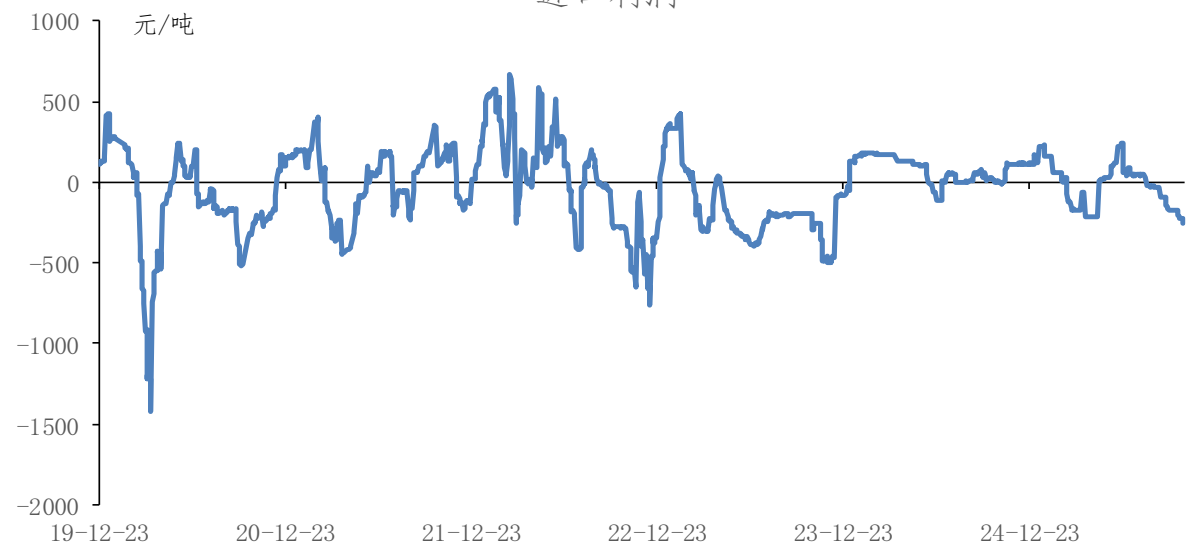
沥青出口量



沥青净进口量

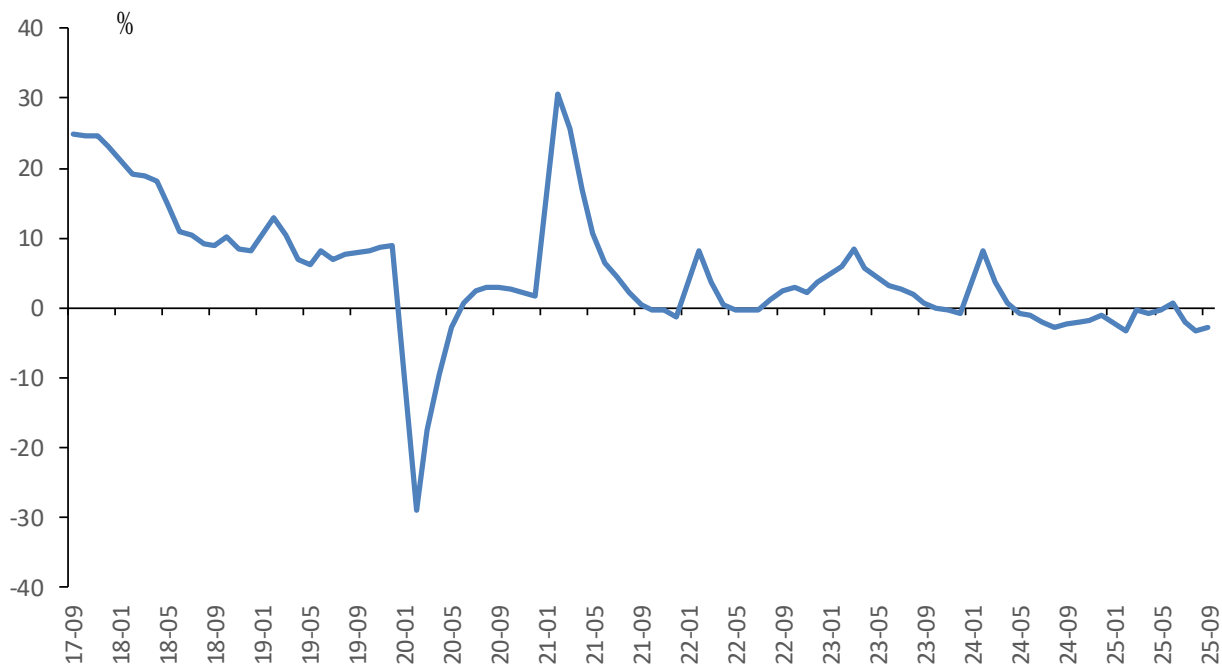


进口利润

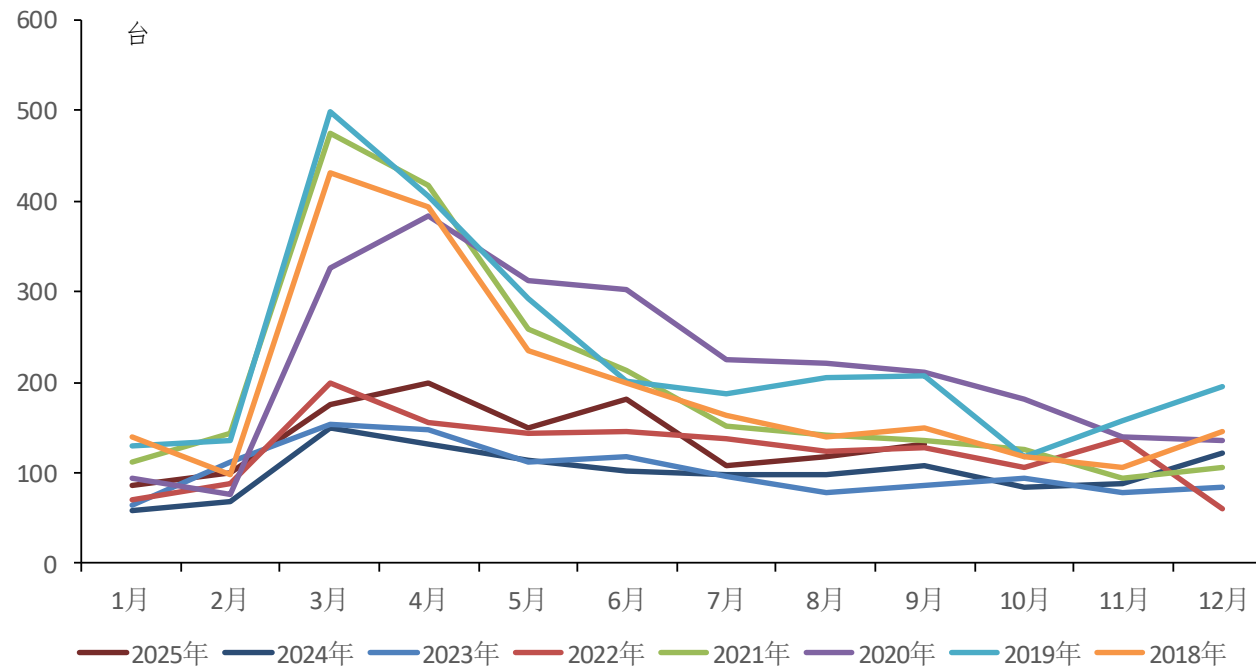




道路运输业投资累计同比



摊铺机销量



数据来源：Wind 冠通研究

- 2025年1-9月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-2.7%，较2025年1-8月的-3.3%小幅回升，但仍然陷入累计同比负增长的局面。
- 2025年9月摊铺机销量环比增加11.86%至132台，升至近年同期中性水平。



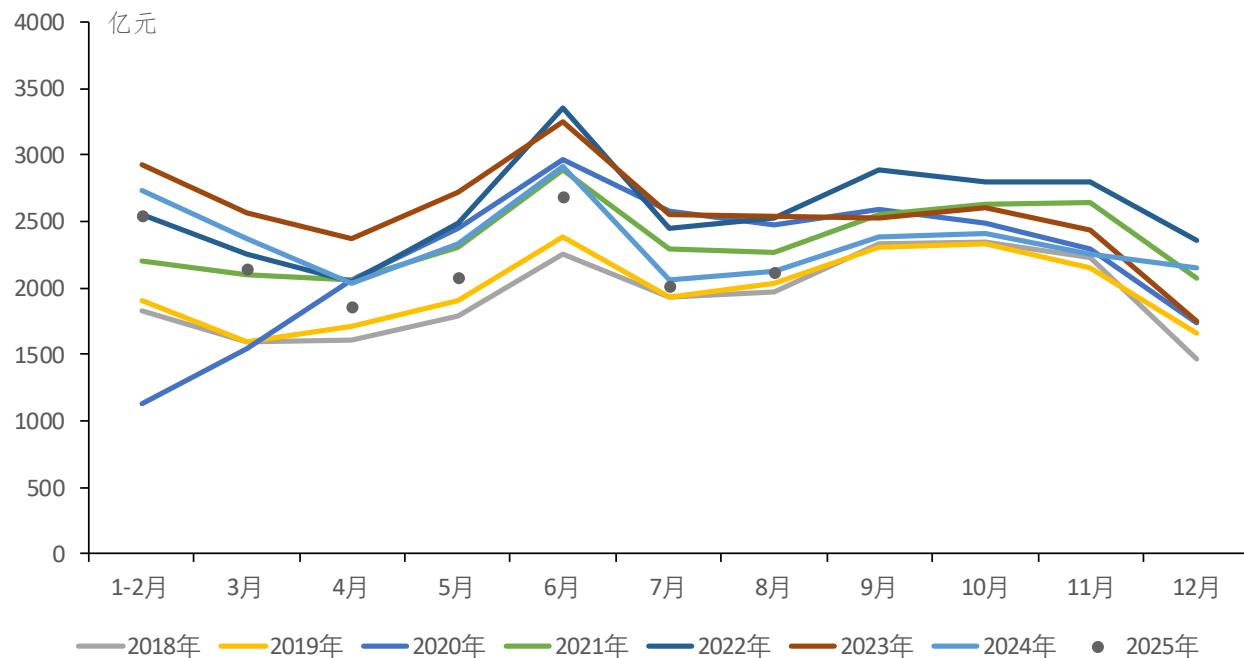
沥青下游

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



冠通期货
Guantong Futures

全国公路建设投资



沥青下游开工率



数据来源：Wind 隆众资讯 冠通研究

- 1至8月全国公路建设完成投资同比增长-7.1%，累计同比增速较2025年1-7月略有回升，但仍是负值。
- 截至10月24日当周，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨3个百分点至32%，略超去年同期水平，受到资金和部分地区降雨制约。

免责声明

本报告发布机构

——冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

注：本报告中有有关现货市场的资讯与行情信息，来源于国家统计局、隆众资讯、金十数据网站等

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

研究报告

THANK YOU

投资有风险，入市需谨慎。

冠通期货