国信期货 研究所
GUOSEN FUTURES

供需两弱格局延续

成本主导价格走向

2026/11/15

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

目 录

CONTENTS

1 行情回顾

2 沥青基本面

3 后市展望

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

Part1
第一部分

行情回顾

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 沥青期货主力合约走势

本周（2026年11月9至13日）沥青期货主力合约BU2701跳空低开下探4146元/吨后，震荡反弹，至周五收于4432元/吨。



数据来源：文华财经　国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.2 70#重交沥青出厂均价

本周四，国内不同区域70#重交沥青出厂均价较周一均有不同程度的下跌。成本端支撑减弱、需求淡季与供应回升共同施压，短期沥青价格重心仍承压。

	华北	华东	华南	山东	西南
2026-11-09	6462.50	6851.36	6916.25	6173.33	6687.50
2026-11-12	6437.50	6676.36	6704.29	6015.56	6387.50
价差	-25.00	-175.00	-211.96	-157.78	-300.00
价差比例	-0.39%	-2.55%	-3.06%	-2.56%	-4.49%

数据来源：iFinD 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

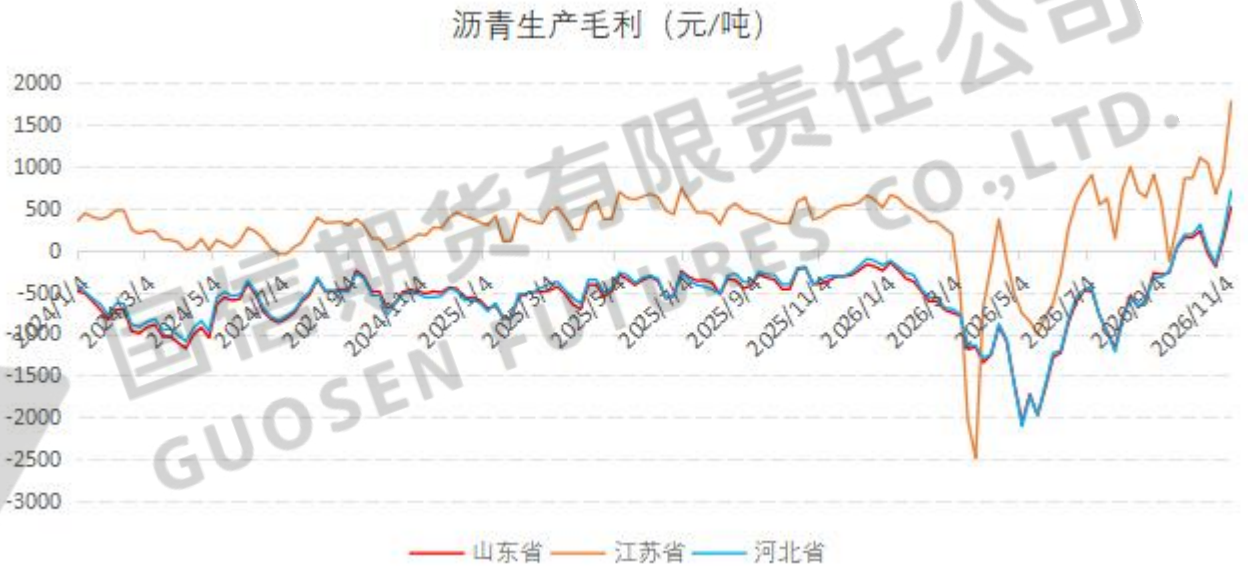
Part2
第二部分

沥青基本面

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 沥青生产综合利润

当前山东省地炼沥青周度税后毛利501.48元/吨，河北省地炼沥青综合生产沥青周度税后毛利697.98元/吨，江苏省主营沥青综合生产沥青周度税后毛利1759.59元/吨。

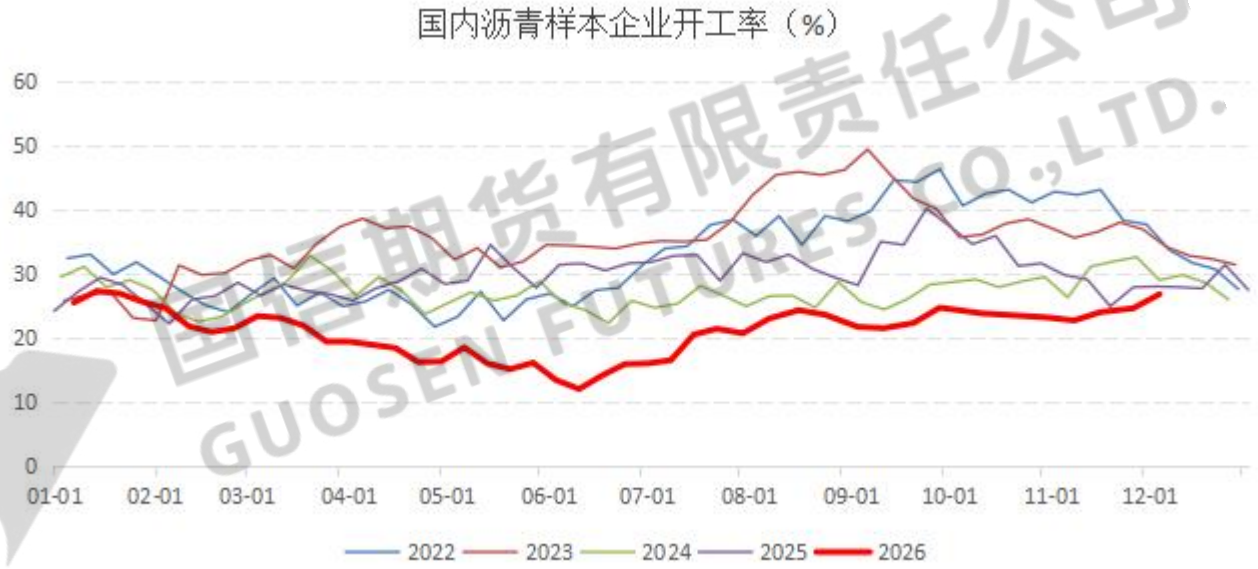


数据来源：iFinD 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.2 中国沥青日度开工负荷率

截至11月11日，中国沥青日度开工负荷率为26.70%，比上周期下降2.2%。

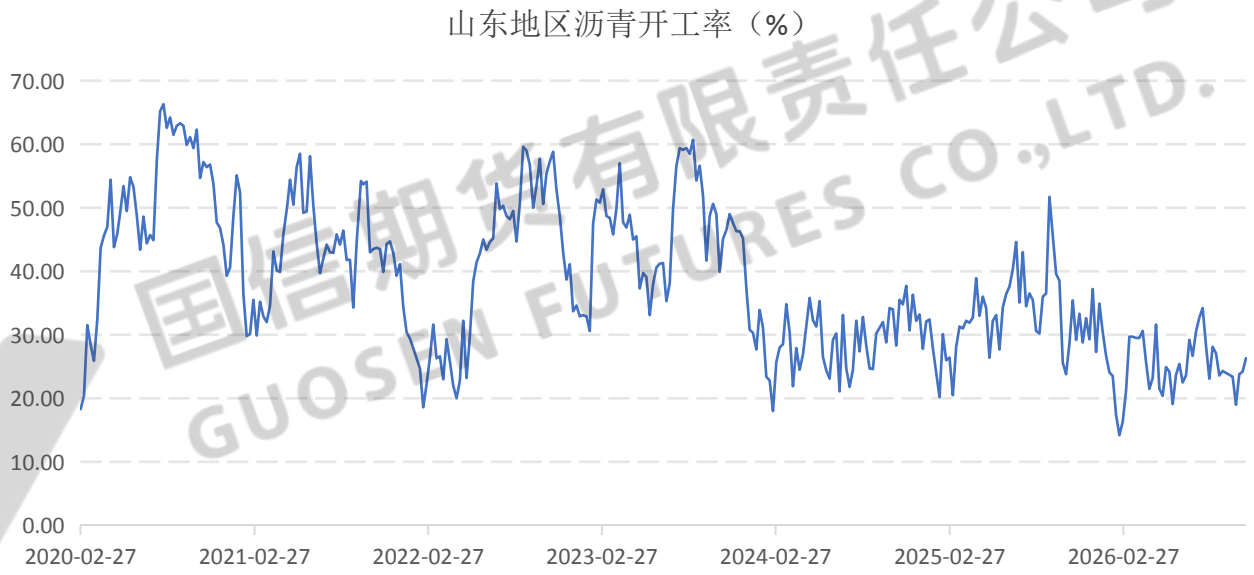


数据来源：iFinD 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.3 山东省沥青周度开工负荷率

截至11月11日，山东省沥青周度开工率为26.30%，环比上涨8%。



数据来源：iFinD 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.4 沥青产量情况

截至11月13日，中国沥青周产量为39.58万吨，环比上升8.64%。

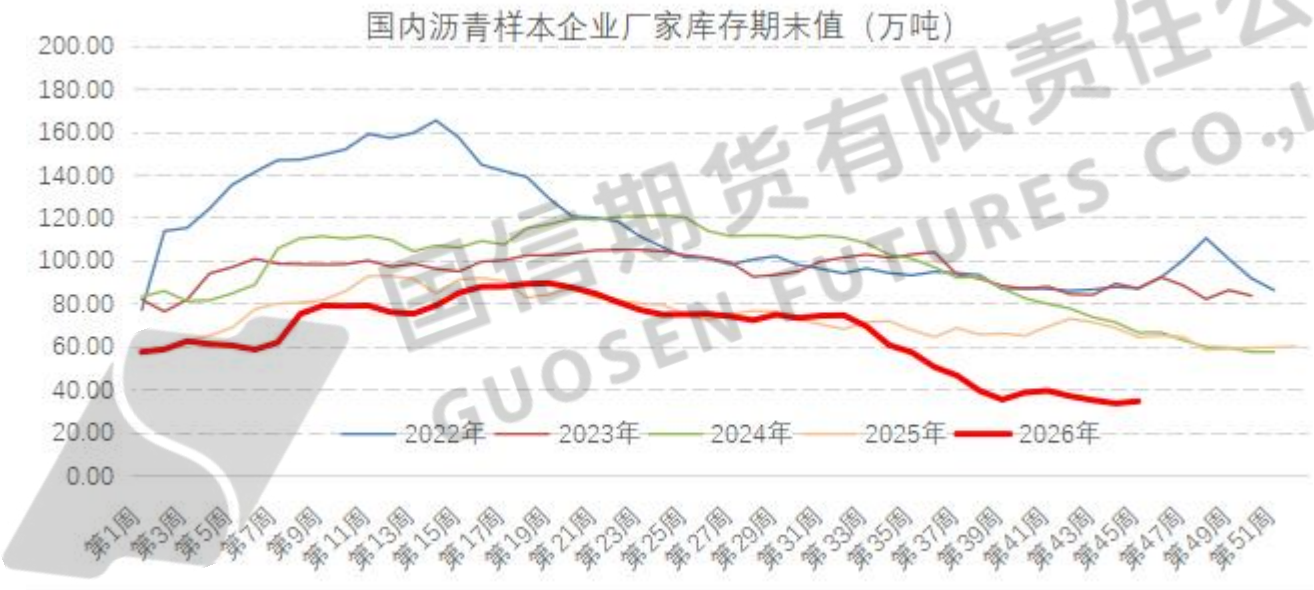


数据来源：iFinD　国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.5 沥青库存情况

据iFinD，国内沥青样本企业厂家库存期末值为34.20万吨，环比上升3.01%，同比下降46.65%。



数据来源：iFinD　国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.6 沥青检修损失量

中国石油沥青周度检修损失量为121.90万吨，环比下降1.22%。



数据来源：iFinD 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD

2.7 成本端情况-国际油价走势

本周WTI原油在经历上周大幅下跌后出现技术性修复，但反弹力度有限，整体维持震荡格局。

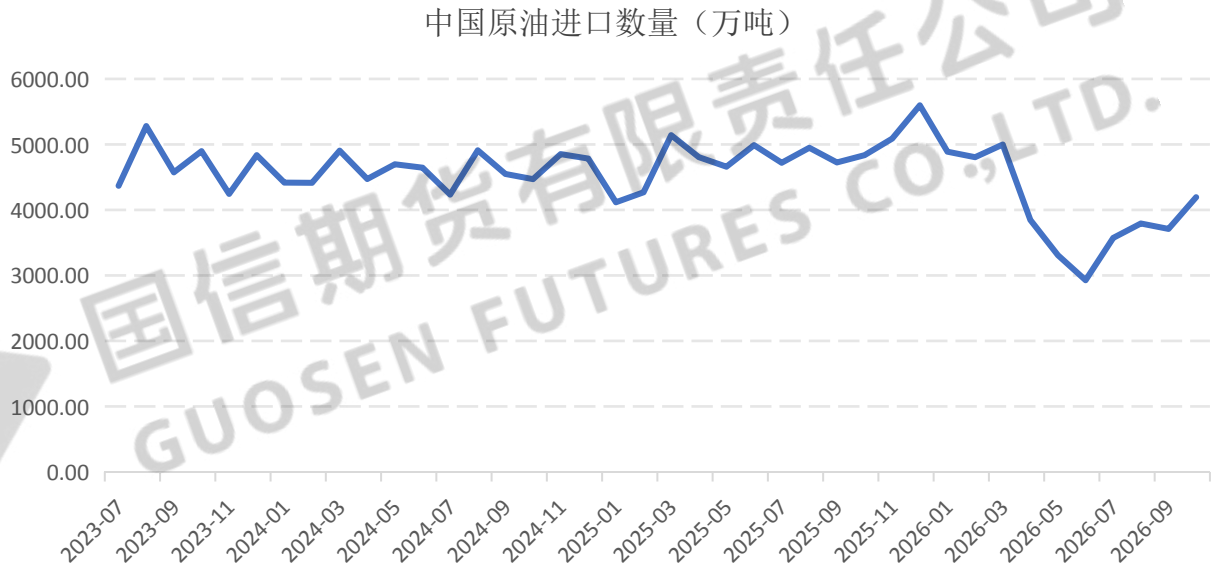


数据来源：Trading Hero　国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.8 成本端情况-中国原油进口数量

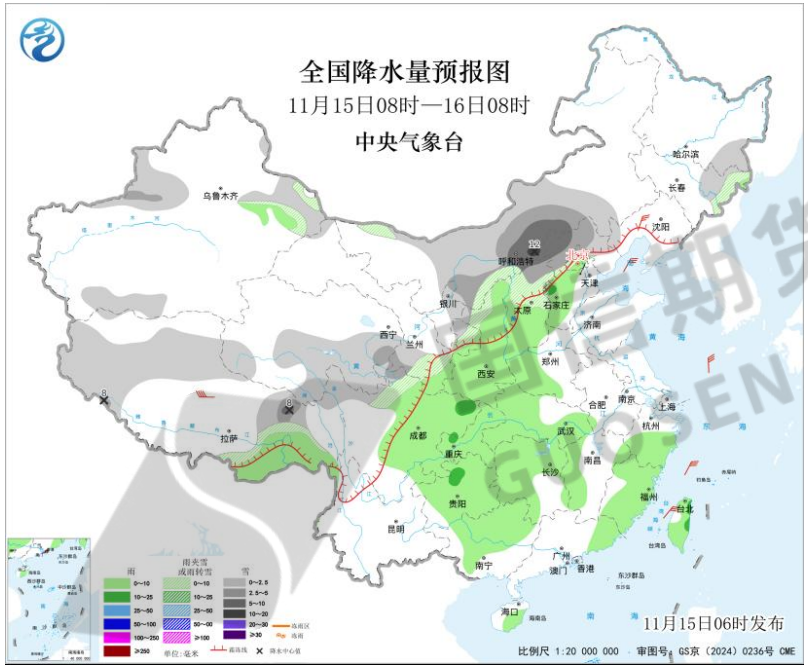
10月中国原油进口量为4193.79万吨，环比上升13.04%，主要源于波斯湾供应逐渐恢复与前期消耗库存后的补库需求。



数据来源：iFinD 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.9 国内近三天具体天气预报



数据来源：中央气象台　国信期货

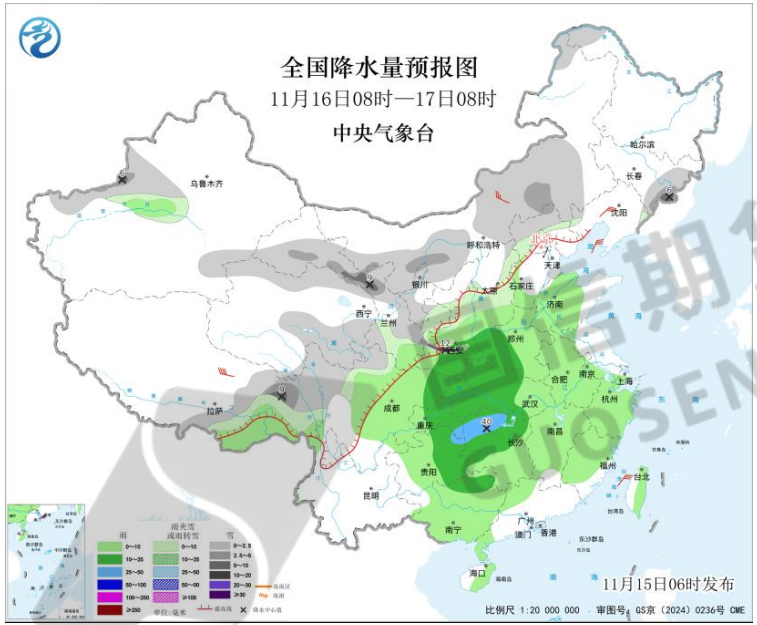
（1）11月15日08时至16日08时，新疆北部、西藏北部和东部、青海中南部、内蒙古中西部、山西中北部、河北北部、北京西部和北部、吉林东北部、黑龙江东南部等地的部分地区有小到中雪或雨夹雪。

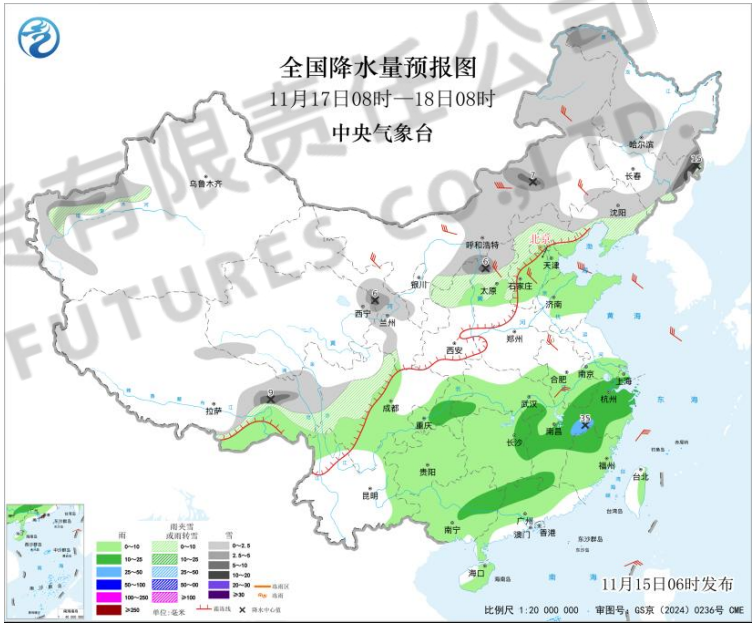
（2）11月16日08时至17日08时，新疆伊犁河谷、西藏东部、青海东部和北部、甘肃中西部、内蒙古中西部、陕西北部和秦岭山区、山西中部、河北北部、吉林东部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪。

（3）11月17日08时至18日08时，新疆南疆西部山区、西藏东部、内蒙古中东部、西北地区东北部、华北中北部、东北地区东部和西北部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

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

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

Part3
第三部分

后市展望

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3.1沥青市场展望

供应端：据iFinD，截至11月11日，中国沥青日度开工负荷率为26.70%，比上周期下降2.2%。国内沥青样本企业厂家库存期末值为34.20万吨，环比上升3.01%，同比下降46.65%。低开工与低库存形成双重支撑，使供应端具备较强抗冲击缓冲：即便成本端坍塌或需求走弱，炼厂和贸易商库存压力有限，价格下跌时现货抛压相对可控。

需求端：北方气温下移，东北、西北施工窗口趋于关闭，赶工进入收尾，道路沥青消费边际走弱。南方刚需仍有韧性，但高价明显压制中下游接货，成交以刚性补库为主，缺乏放量基础，贸易商和终端多按需采购，投机备货谨慎。冬储博弈成为短期变量：价格回落至心理价位可能释放部分补库需求，形成阶段性缓冲。整体看，需求弹性有限，高价负反馈仍在，季节性走弱难逆，南方刚需只能调节回落节奏，难以提供持续上涨驱动。

成本端：原油在经历前期急跌后转入震荡整理，市场对中东缓和的定价已部分兑现，地缘溢价出现集中回吐。但伊朗周末再次袭击美国基地，表明地缘风险的消退并非线性的，油价短期仍难以形成单边趋势。若美伊谈判继续释放积极信号，原油成本重心将再度下移，沥青盘面将直接承受成本坍塌与看空情绪升温的双重传导。

综合来看，沥青自身处于供需两弱格局，北方施工收尾拖累刚需，供应端排产环比回升。低库存虽能限制探跌深度，但不足以驱动独立反弹，短期沥青反弹空间预计持续受限。当前成本端是核心主导因素，沥青短期呈现震荡格局为主。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货 GUOSEN FUTURES 研究所

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

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.