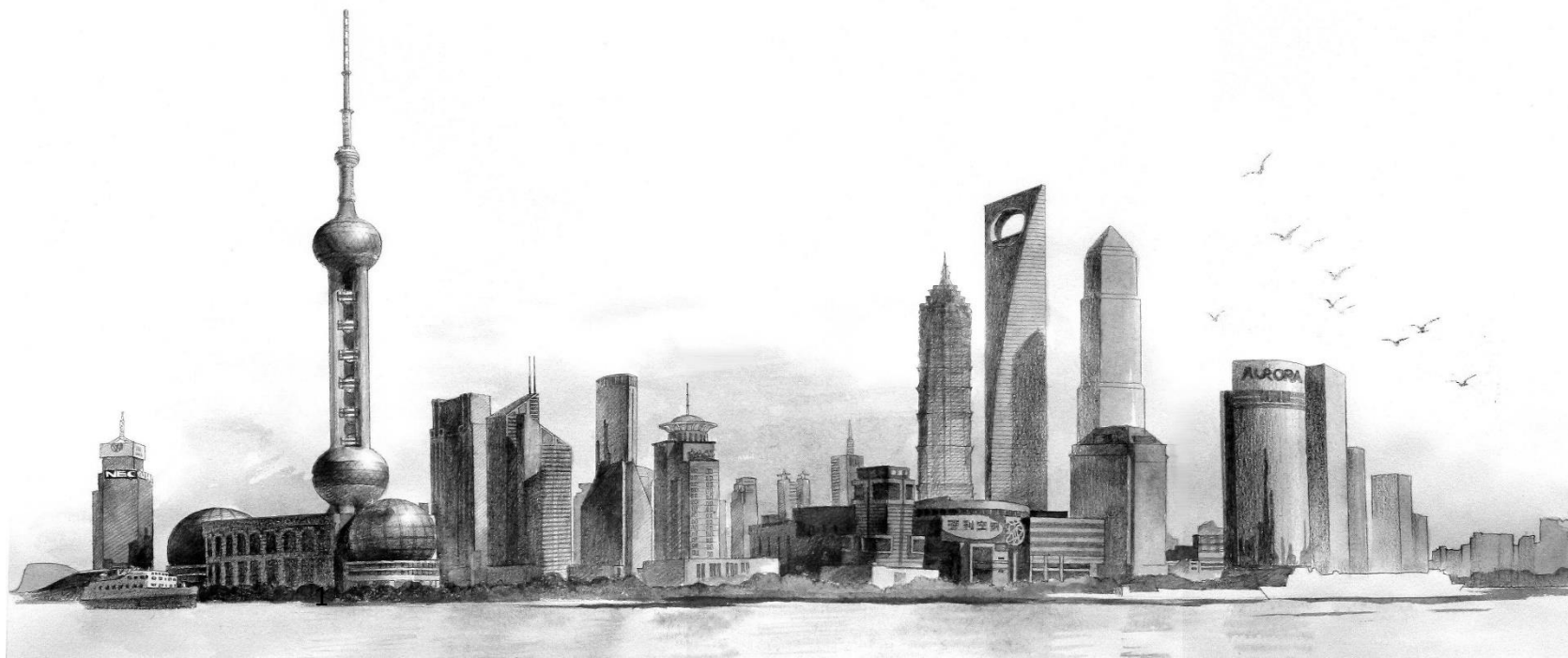


跟随原油波动，振荡思路对待

——沥青周度行情分析

海证期货研究所

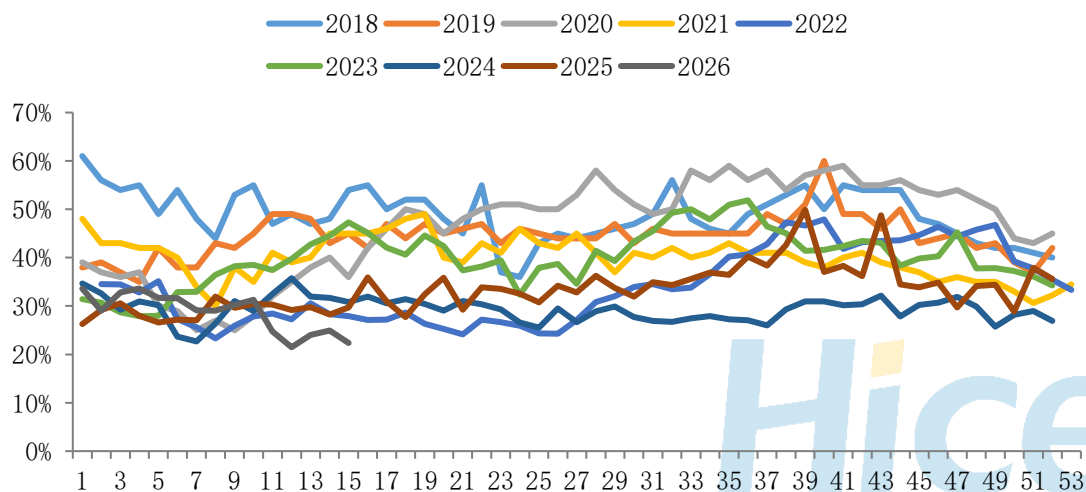
2026年4月10日



- 供应端：截至4月10日当周，沥青开工率周环比下降2.58个百分点至22.35%；沥青周产量环比下降3.611万吨至34.091万吨。岚桥石化预计4月20日左右停产沥青，本月排产量降至8-9万，后市出货主供前期合同；山东胜星3月30日复产沥青，4月7日转产渣油，正常生产时日产4500-5500吨；齐鲁石化4月5日沥青停产并转产渣油，具体复产时间待定；东明石化4月7日沥青恢复生产，4月10日左右有成品外销。温州中油4月9日点火，预计18-19日出成品，日产1000吨；江苏新海4月8日复产沥青，预计1万吨。新疆佳宇恒石化4月10日装置检修，沥青停产，预计检修20天左右。盘锦北沥4月1日提升沥青生产负荷，日产由1500吨增至1800吨，日产增加300吨；辽河石化4月2日起提升沥青生产负荷，日产由1500吨增至2000吨，增加500吨。
- 需求端：截至4月10日当周，国内沥青出货量9万吨，环比下降4.11万吨；道路改性沥青开工率18%，环比增加2个百分点；防水卷材沥青开工率50%，环比持平，沥青出货量环比下降至历史低位，改性沥青及防水沥青需求表现一般。部分地区天气平稳，需求缓慢释放，大部分地区刚需偏弱，高价沥青抑制成交。
- 库存端：炼厂沥青库存环比小幅累库2.6万吨，同比远低于去年同期，仅华南小幅去库，华南主力炼厂部分资源出口，带动炼厂库存下降；社会库小幅去库0.02万吨，华南及西南部分地区项目施工支撑需求逐步释放。
- 单边：美以伊进入谈判环节，期间小冲突不断，原油利空释放后振荡运行，沥青跟随原油波动为主。供需面，沥青开工率低，需求仍然低迷，市场成交少，出货量降至历史低位，沥青价格预计振荡运行为主，估值上修；
- 跨品种套利：多沥青空原油持有；
- 期现及跨期套利：BU2604、BU2605期现正套可考虑获利离场后观望；
- 期权：买看跌持有。

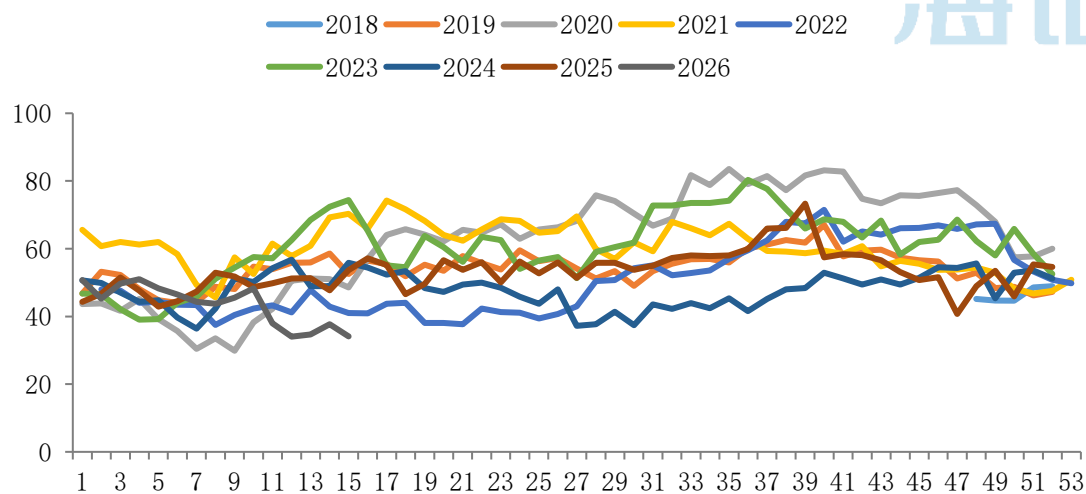
一、供应角度：国内沥青开工率及周产量环比下行至低位

国内沥青总开工率 (%)

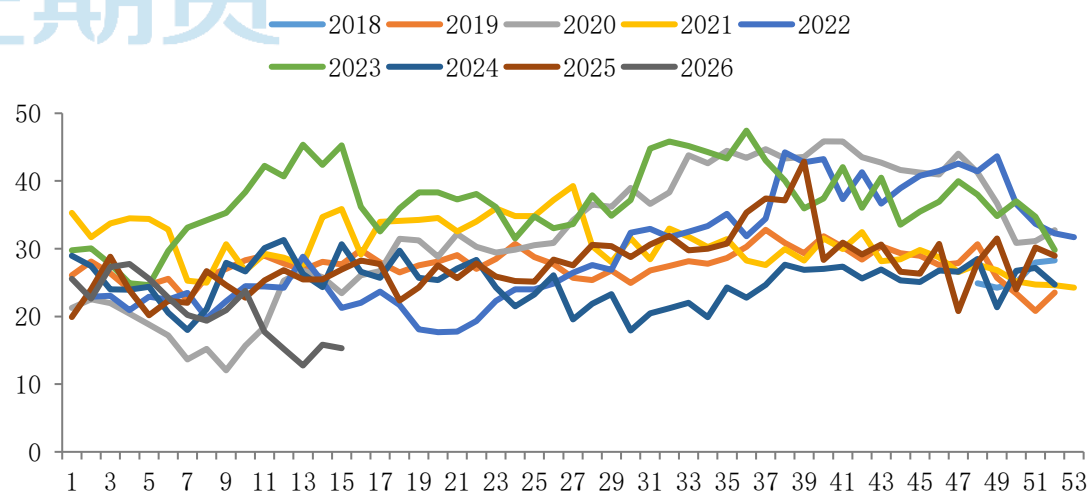


- 岚桥石化预计4月20日左右停产沥青，本月排产量降至8-9万，后市出货主供前期合同。
- 东明石化4月7日沥青恢复生产，4月10日左右有成品外销。
- 山东胜星3月30日复产沥青，4月7日转产渣油，正常生产时日产4500-5500吨。
- 齐鲁石化4月5日沥青停产并转产渣油，具体复产时间待定。
- 温州中油4月9日点火，预计18-19日出成品，日产1000吨。
- 江苏新海4月8日复产沥青，预计1万吨。
- 新疆佳宇恒石化4月10日装置检修，沥青停产，预计检修20天左右。
- 盘锦北沥4月1日提升沥青生产负荷，日产由1500吨增至1800吨，日产增加300吨。
- 辽河石化4月2日起提升沥青生产负荷，日产由1500吨增至2000吨，增加500吨。

国内沥青周度总产量 (万吨)

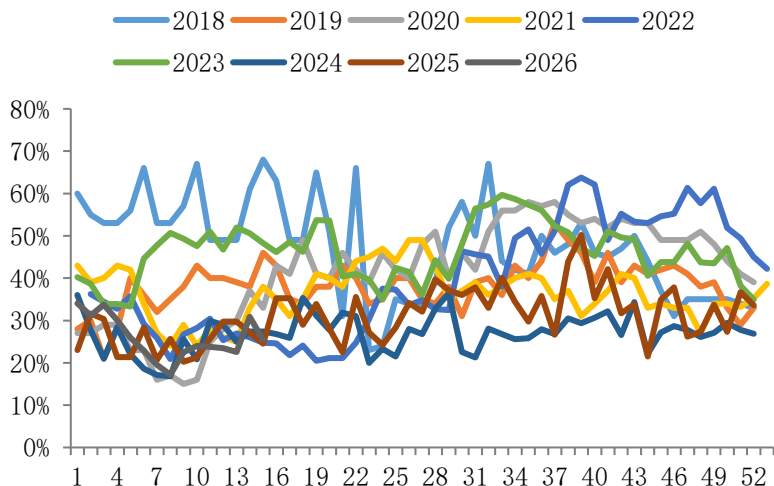


华东沥青周度产量 (万吨)

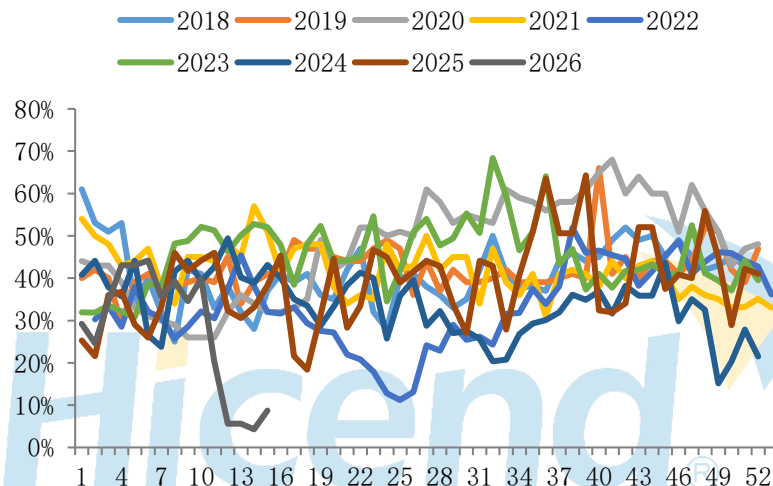


一、供应角度：沥青开工率周环比下降2.58个百分点至22.35%

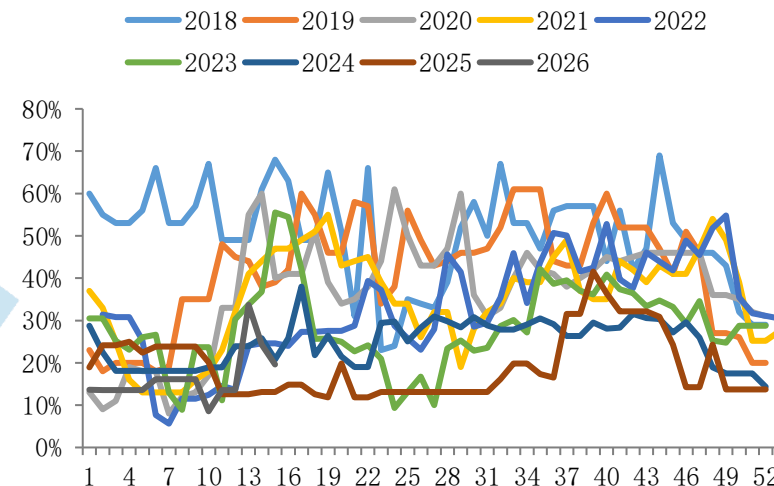
山东沥青开工率 (%)



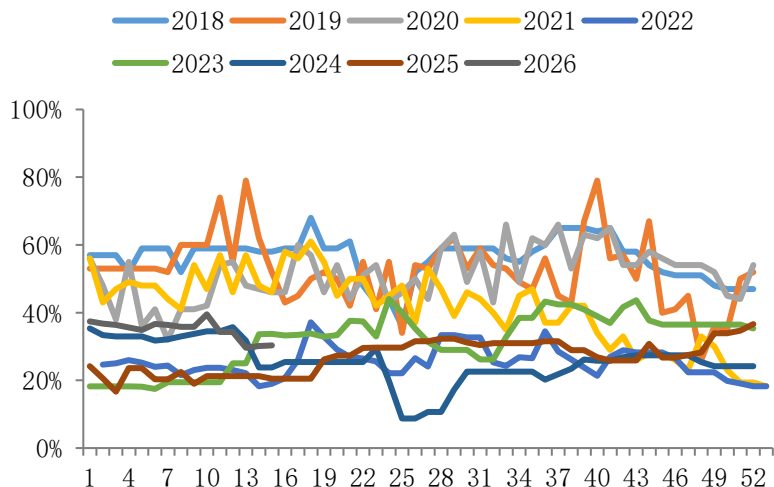
长三角沥青开工率 (%)



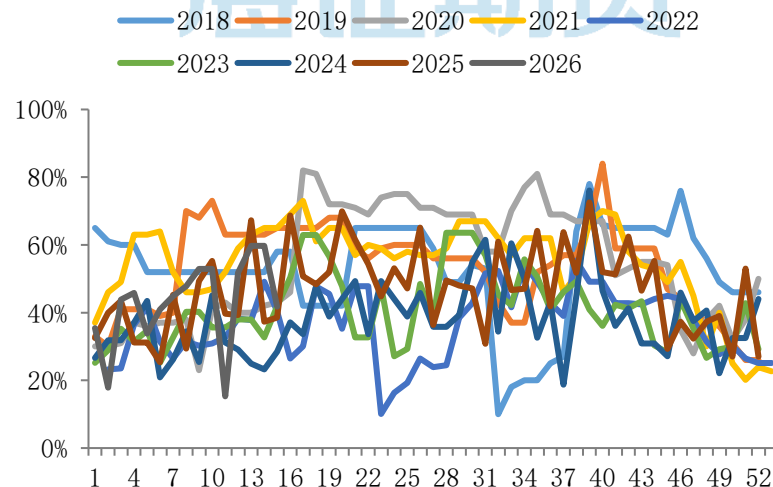
华北华中沥青开工率 (%)



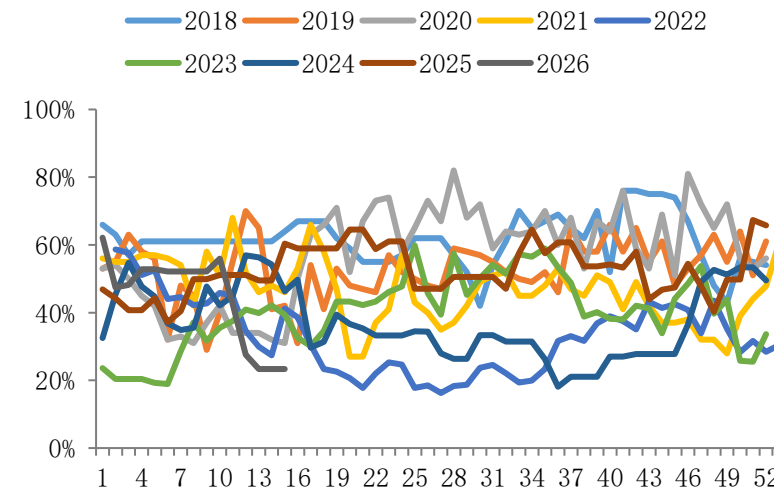
东北沥青开工率 (%)



西北沥青开工率 (%)

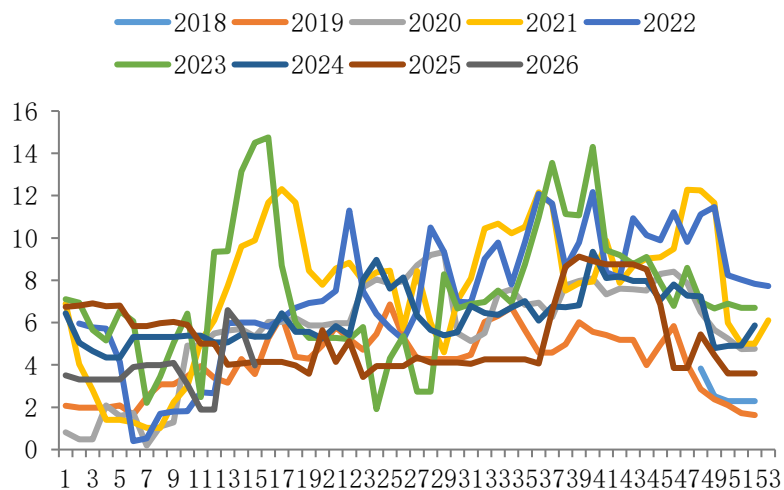


华南西南沥青开工率 (%)

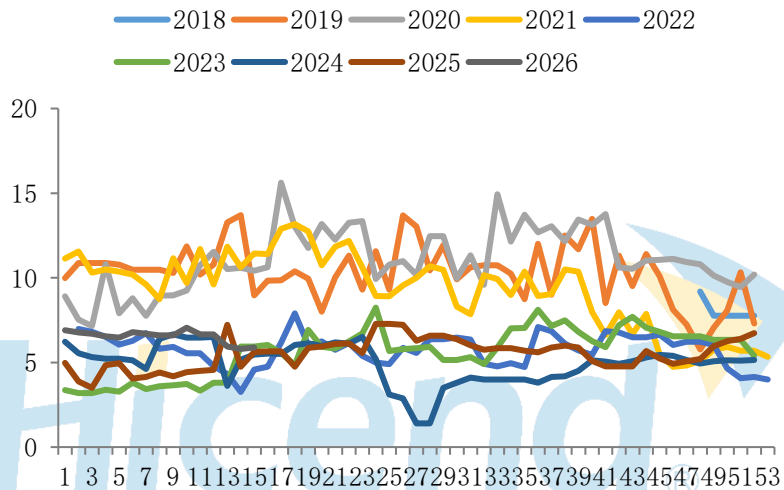


一、供应角度：沥青周产量环比下降3.611万吨至34.091万吨

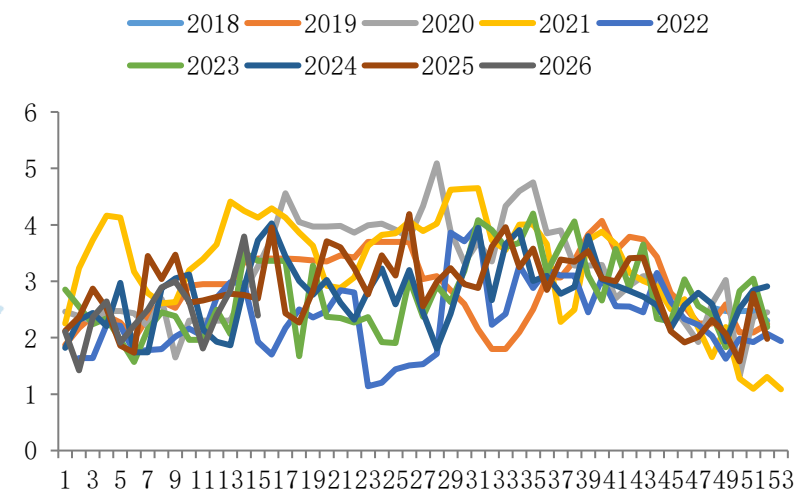
华北沥青周度产量（万吨）



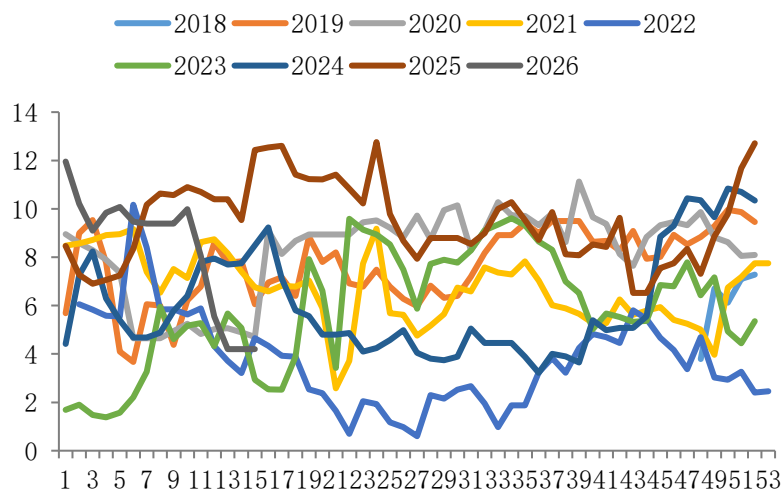
东北沥青周度产量（万吨）



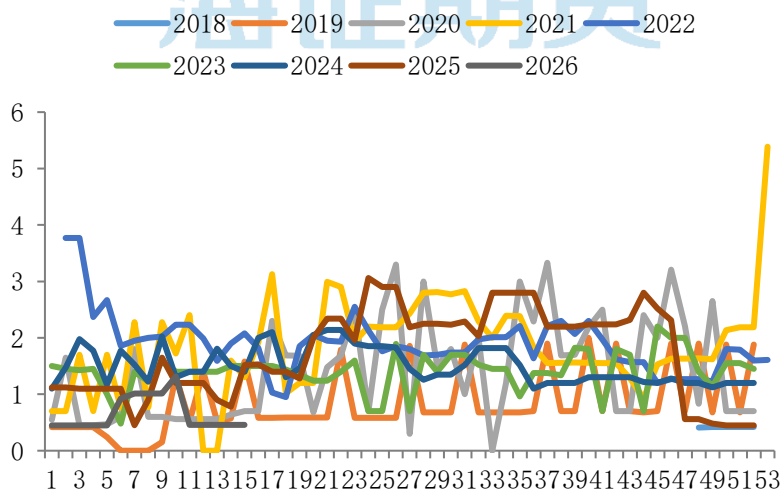
西北沥青周度产量（万吨）



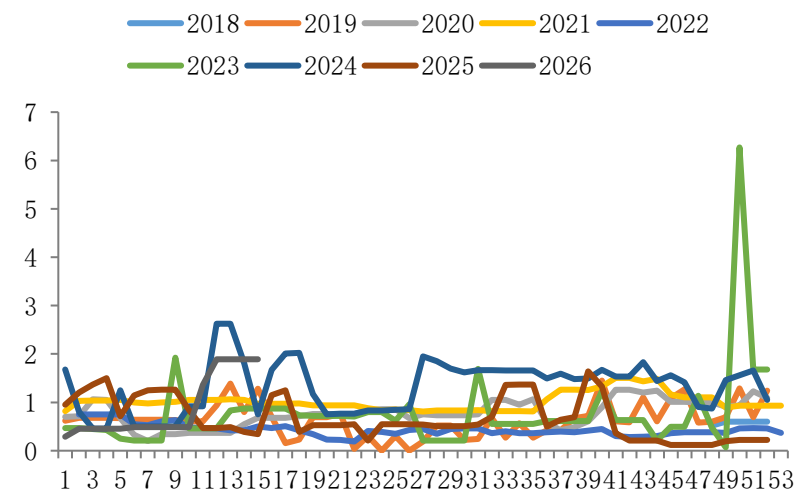
华南沥青周度产量（万吨）



西南沥青周度产量（万吨）



华中沥青周度产量（万吨）



一、供应角度：中国沥青装置检修计划

地区	省份	所属	企业名称	装置状态	沥青产能（万吨）	停产开始时间	停产结束时间	备注
西北	新疆	地炼	新疆美汇特	检修	50	2025/8/15	待定	停产
西北	新疆	地炼	天之泽	停产	30	2025/10/29	待定	停产
西北	新疆	中石化	塔河石化	检修	45	2026/3/12	2026/5/12	装置检修
东北	辽宁	地炼	辽宁宝来	停产	175	2024/6/18	待定	停产
东北	辽宁	地炼	辽宁华路	停产	50	2023/9/28	待定	停产
东北	辽宁	地炼	大连锦源	停产	110	2025/1/3	待定	停产
东北	辽宁	中海油	中海油营口	停产	55	2025/9/15	2025/10/24	全厂检修
华北	河北	中石油	中油秦皇岛	停产	150	2024/11/28	2025/9/20	停产
华北	河北	中石油	中油秦皇岛	停产	150	2025/10/29	待定	停产
华北	河北	地炼	凯意石化	检修	210	2023/11/27	待定	4月15日装置检修完毕，但尚未恢复生产
华北	河北	地炼	金承石化	停产	35	2024/8/5	待定	装置检修
华北	河北	地炼	鑫高原石化	停产	60	2024/10/16	待定	停产
华北	河北	地炼	鑫泉石化	停产	90	2023/4/17	待定	生产效益欠佳，沥青停产
华北	河北	地炼	港盛石化	停产	30	2023/7/3	待定	生产效益欠佳，沥青停产
华北	河北	地炼	河北鑫海	检修	350	2025/3/10	2025/5/7	装置检修
华北	河北	地炼	河北鑫海	停产	350	2026/3/1	2026/3/21	沥青停产并转产渣油
华中	河南	地炼	河南丰利	停产	100	2025/10/5	2026/3/10	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	东明石化	停产	200	2025/8/10	2025/9/13	全厂检修
华东	山东	地炼	东明石化	停产	200	2026/1/16	2026/4/7	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	金诚石化	停产	90	2025/9/25	2025/11/10	全厂检修
华东	山东	地炼	金诚石化	停产	90	2026/2/11	2026/2/17	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	岚桥石化	停产	200	2025/5/16	2025/5/26	临时检修
华东	山东	地炼	岚桥石化	停产	200	2025/8/15	2025/9/14	装置检修
华东	山东	地炼	岚桥石化	停产	200	2025/8/15	2025/9/11	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	岚桥石化	停产	200	2025/10/10	2026/2/22	装置检修
华东	山东	地炼	岚桥石化	停产	200	2026/4/20	待定	停产

一、供应角度：中国沥青装置检修计划

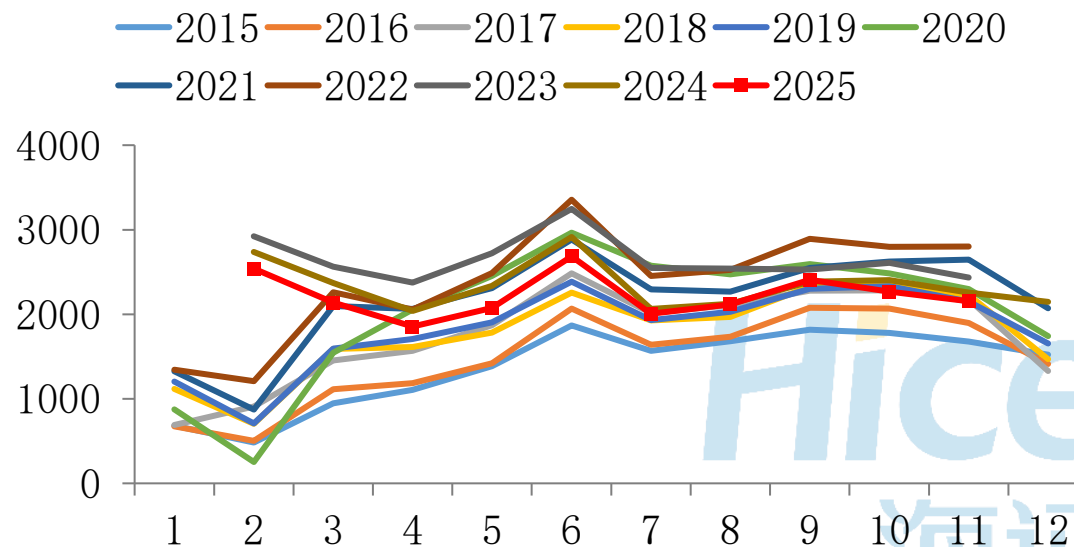
地区	省份	所属	企业名称	装置状态	沥青产能（万吨）	停产开始时间	停产结束时间	备注
华东	山东	地炼	东方华龙	停产	156	2026/1/25	待定	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	海右石化	停产	170	2024/12/14	待定	停产
华东	山东	地炼	齐成石化	停产	150	2025/10/7	2025/11/14	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	齐成石化	停产	150	2025/12/12	2026/2/23	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	胜星石化	停产	190	2026/2/4	2026/3/11	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	胜星石化	停产	190	2026/3/20	2026/3/30	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	胜星石化	停产	190	2026/4/6	待定	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	山东源润	停产	80	2024/7/3	待定	原料短缺
华东	山东	中海油	中海滨州	检修	275	2025/5/7	2025/6/15	装置检修
华东	山东	中石化	济南炼厂	检修	25	2025/4/3	2025/5/30	装置检修
华东	山东	中石化	齐鲁石化	检修	100	2025/6/10	2025/7/25	3#常减压装置检修
华东	山东	中石化	齐鲁石化	停产	100	2026/2/12	2026/3/19	沥青停产并转产渣油
华东	山东	中石化	齐鲁石化	停产	100	2026/4/5	待定	沥青停产并转产渣油
长三角	江苏	中石化	扬子石化	停产	120	2024/2/22	2025/10/9	渣油加氢装置开工
长三角	江苏	中石化	金陵石化	停产	150	2026/3/17	待定	停产
长三角	江苏	中石化	镇海炼化	停产	150	2026/3/6	待定	停产
长三角	浙江	中石油	温州中油	停产	70	2025/12/1	2026/4/9	生产效益欠佳，沥青停产
长三角	江苏	中海油	泰州石化	检修	250	2026/4/20	2026/6/20	装置检修
长三角	江苏	地炼	江苏新海	停产	80	2025/10/25	2026/4/7	停产
长三角	浙江	地炼	宁波科元	停产	120	2025/4/17	2025/5/17	装置检修
长三角	浙江	地炼	宁波科元	停产	120	2025/8/25	2025/9/1	装置检修
长三角	浙江	地炼	宁波科元	停产	120	2026/3/4	待定	装置检修
长三角	福建	地炼	福建联合	检修	80	2024/10/15	2025/1/5	装置检修
长三角	福建	地炼	福建联合	停产	80	2026/3/10	待定	停产
长三角	福建	地炼	中化泉州	检修	140	2025/11/14	2026/1/31	装置检修

一、供应角度：中国沥青装置检修计划

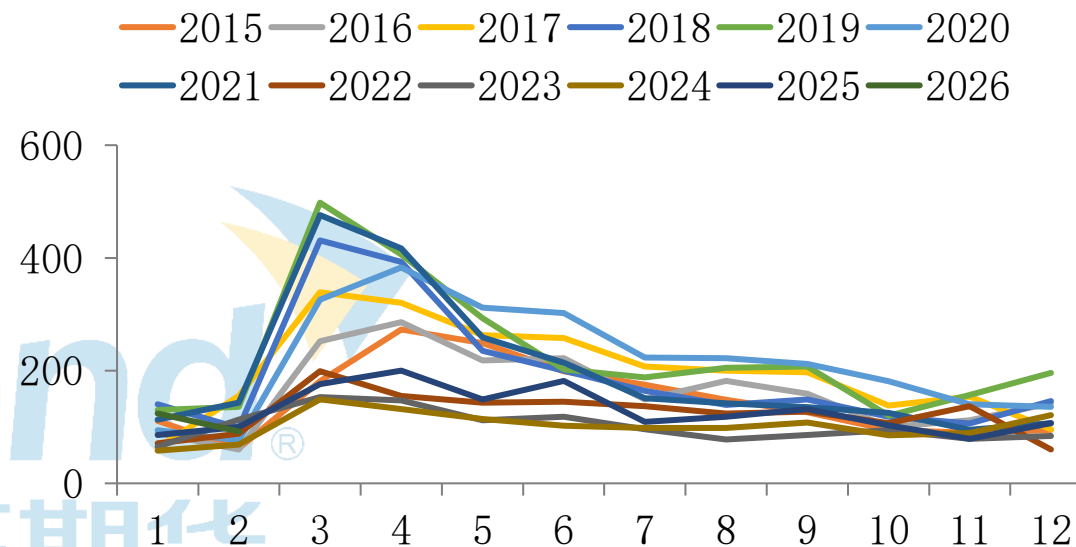
地区	省份	所属	企业名称	装置状态	沥青产能（万吨）	停产开始时间	停产结束时间	备注
华南	广东	中石化	广州石化	停产	100	2025/10/17	2025/11/30	沥青停产
华南	广东	中石化	广州石化	停产	100	2026/3/20	待定	沥青停产
华南	广东	中石化	茂名石化	停产	150	2026/3/5	待定	沥青停产
华南	广东	中石油	中油高富	停产	150	2025/12/25	待定	沥青停产
华南	广东	中石油	广东石化	停产	130	2026/3/13	待定	停产
华南	广西	中石油	广西石化	停产	100	2024/8/24	2025/4/5	沥青停产
华南	广西	中石油	广西石化	停产	100	2025/11/26	待定	沥青停产
西南	云南	中石油	云南石化	检修	80	2025/11/15	2026/2/10	全厂检修
西南	云南	中石油	云南石化	停产	80	2026/3/6	待定	停产
西南	四川	中海油	中海四川	停产	35	2025/7/22	2025/10/20	沥青停产
华南	广东	地炼	珠海华峰	停产	50	2024/12/28	待定	停产
华南	广西	地炼	北海和源	停产	30	2024/7/4	待定	停产

二、需求角度：沥青需求低迷

全国公路建设当月值（亿元）



主要企业沥青混凝土摊铺机销量当月值（台）



- 11月，全国公路建设2153.96亿元，环比下降115.18亿元，同比下降4.5%。
- 2月，主要企业沥青混凝土摊铺机销量92台，环比下降32台，同比下降8台。

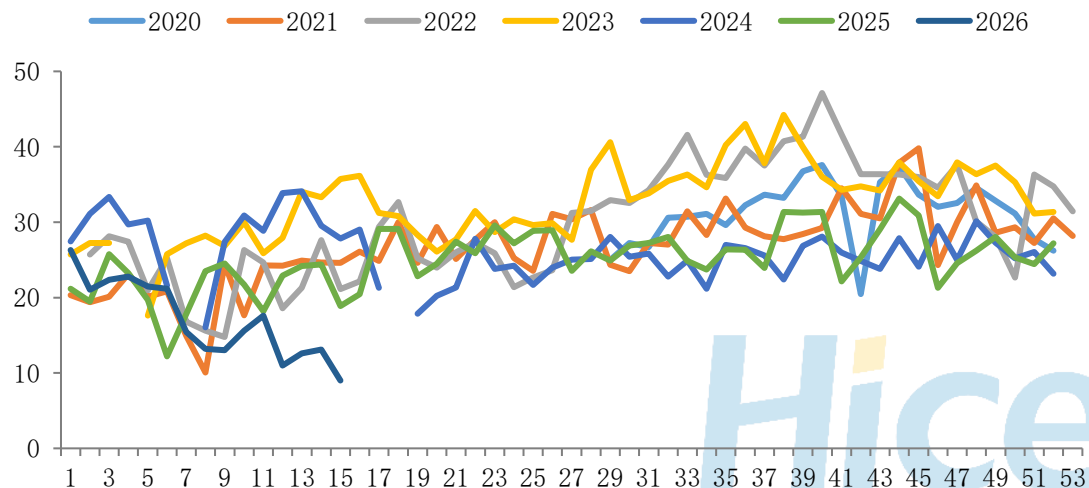
二、需求角度：部分地区天气平稳，需求缓慢释放，大部分地区刚需偏弱，高价沥青抑制成交

分地区来看：

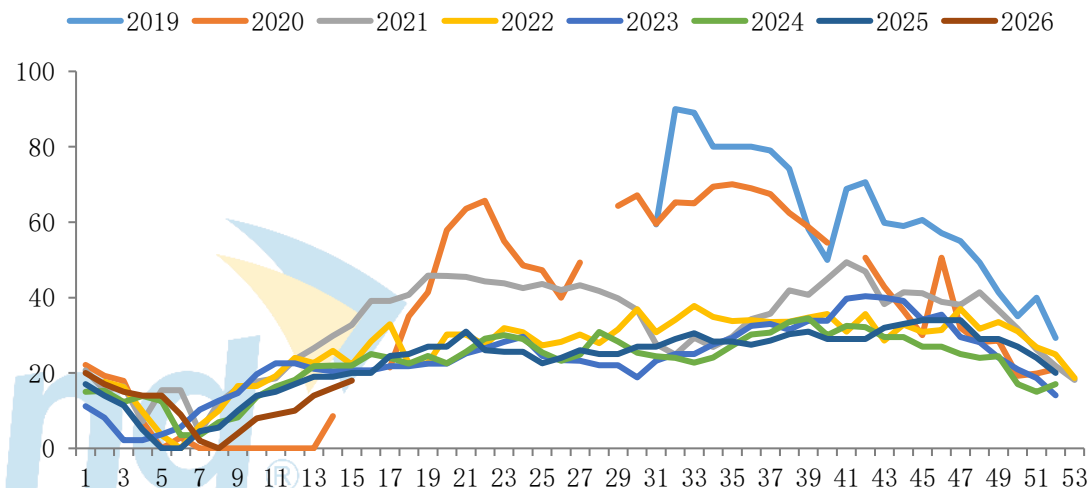
- 山东：清明假期刚需偏弱，成交欠佳，多数炼厂出货放缓，库存上升，节后需求恢复不及预期，多数贸易商及期现商释放低价资源；
- 华北：主力炼厂暂不发货，部分前期合同延期提货，市场多询山东低价资源，贸易商现货报价较少；
- 华东：终端施工项目节奏缓慢，需求低迷，主营炼厂仍保持停产，浙江部分贸易商出货价坚挺，需求低迷压制社会库出货，进口及国产资源有限，入库量有限；
- 东北：高价抑制终端项目开工积极性，贸易商销售前期合同为主，[®]报盘积极性不高，终端需求复苏延迟；
- 西北：主力炼厂维持低产，控量发货，厂库上升，疆内个别项目启动，社会库出货量较小，疆外需求疲软，高价沥青，下游采购积极性偏低；
- 华南：主力炼厂开工维持较低水平，部分刚需支撑社会库少量出货，个别社会库限量发货，现货资源紧张，天气平稳，需求缓慢释放；
- 西南：云贵天气稳定，部分项目施工支撑需求释放，当地及周边炼厂暂无生产计划，市场多消耗社会库存为主，现货资源逐渐收紧，四川终端动工项目较少，需求清淡，重庆前沿库库存低位。

二、需求角度：沥青出货量环比下降至历史低位，改性沥青及防水沥青需求表现一般

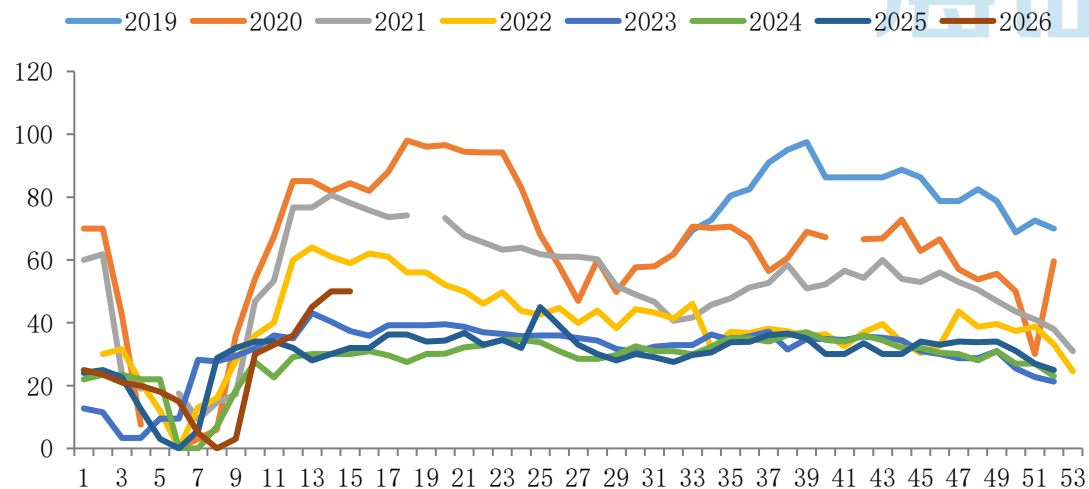
中国沥青出货量（万吨）



道路改性沥青开工率（%）



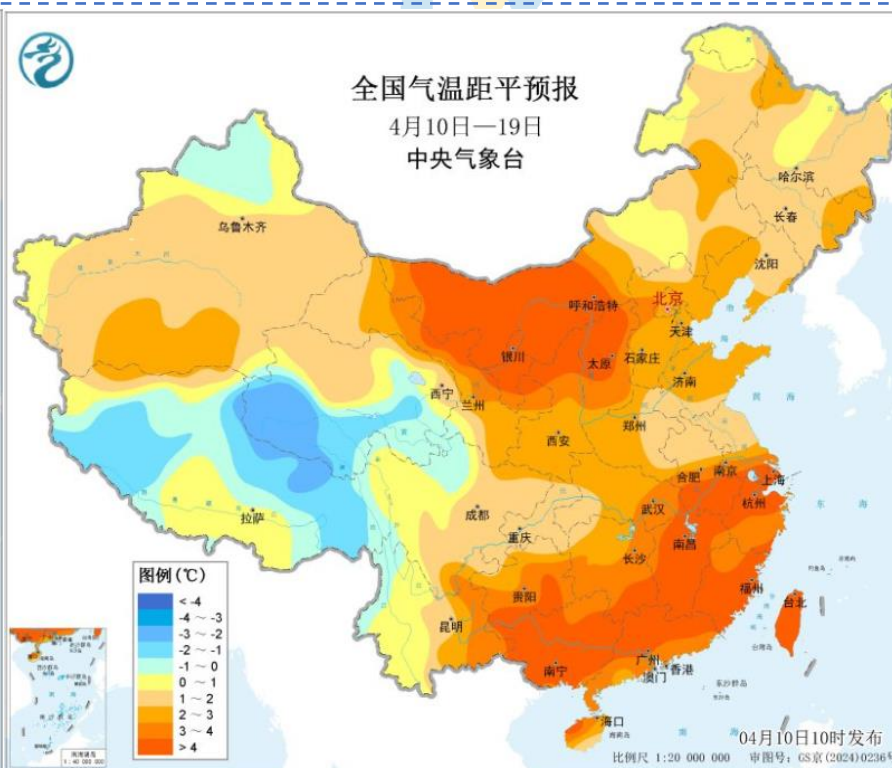
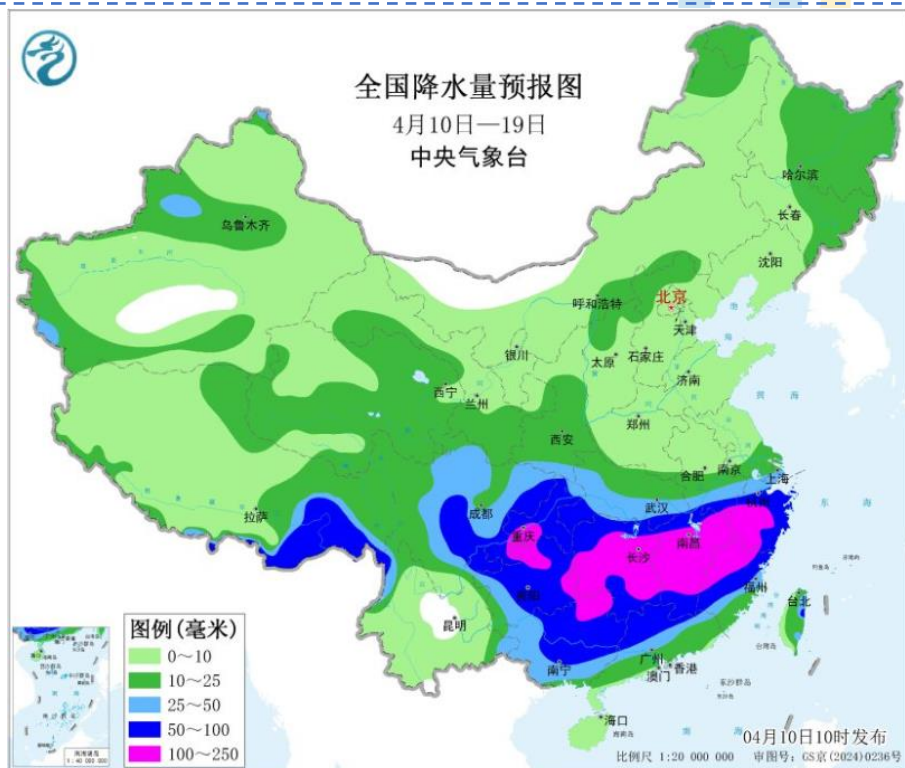
防水卷材沥青开工率（%）



截至4月10日当周，国内沥青出货量9万吨，环比下降4.11万吨；道路改性沥青开工率18%，环比增加2个百分点；防水卷材沥青开工率50%，环比持平。

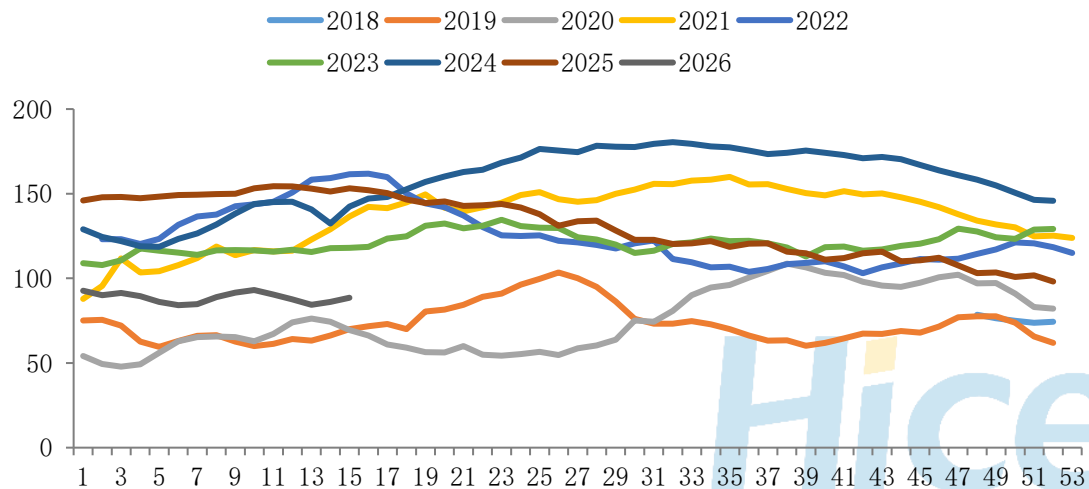
二、需求角度：未来十天南方多降雨和强对流 全国大部地区气温持续偏高

- 10-12日，江南大部、重庆、贵州北部等地有中到大雨，局地暴雨或大暴雨，并伴有短时强降水、雷暴大风或冰雹等强对流天气。
- 15-16日，江南南部、华南北部及贵州等地有中到大雨，局地暴雨，上述部分地区伴有强对流天气。
- 4月20-23日，江南、华南等地累计降水量有10~30毫米，局地超过40毫米；新疆北部、黑龙江、西北地区等地平均气温较常年同期偏低1~3℃，全国其余大部地区气温接近常年或略偏高。

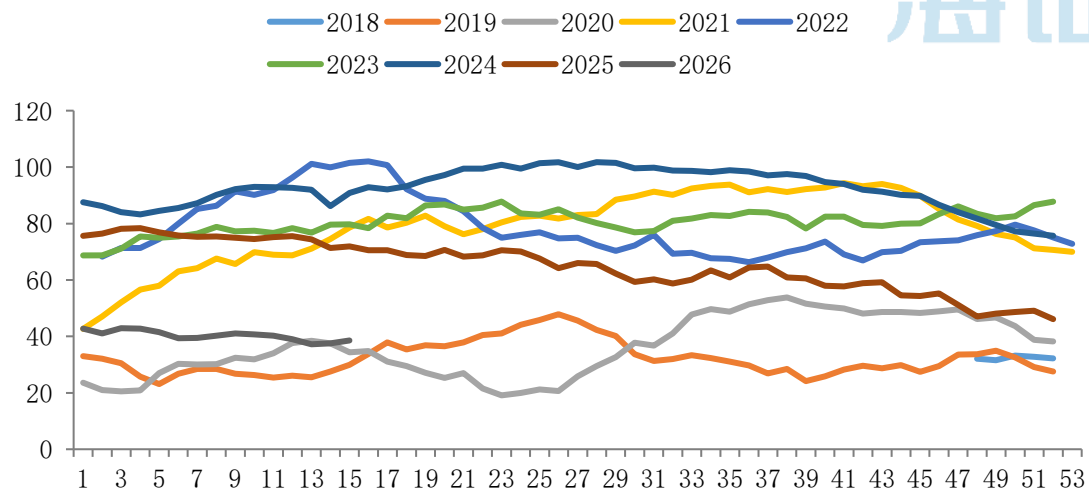


三、库存角度：炼厂沥青库存环比小幅累库，同比远低于去年同期

国内炼厂沥青库存量（万吨）



华东炼厂沥青库存量（万吨）



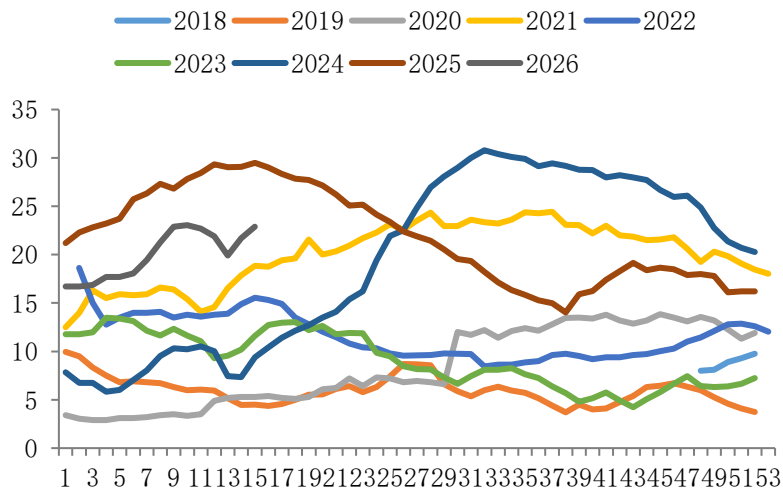
炼厂沥青库存量（万吨）

	2026/4/10	2026/4/3	环比	2025/4/11	同比
总库存	88.55	86	2.6	153.09	-64.5
华北	22.9	21.7	1.2	29.49	-6.6
华东	38.55	37.5	1.1	71.87	-33.3
华南	4.7	5.2	-0.5	15.8	-11.1
东北	11.85	11.75	0.1	17.87	-6.0
西北	8.3	7.6	0.7	10.72	-2.4
西南	1.3	1.3	0.0	3.8	-2.5
华中	0.95	0.95	0.0	3.54	-2.6

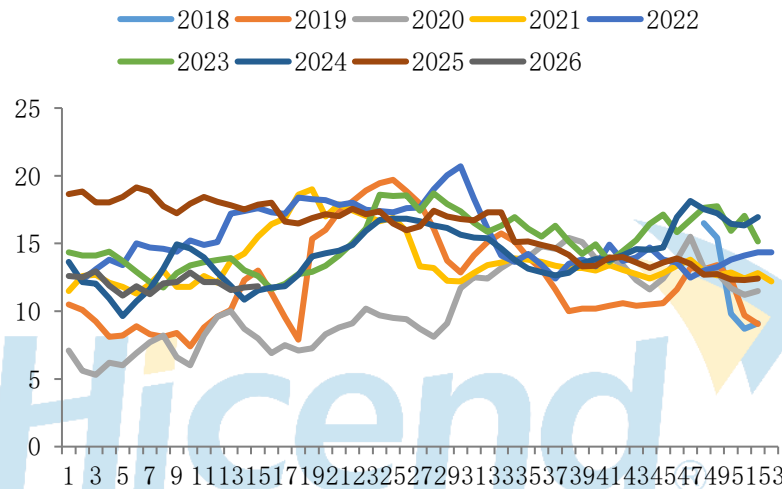
资料来源：百川资讯，海证期货研究所

三、库存角度：炼厂沥青仅华南小幅去库

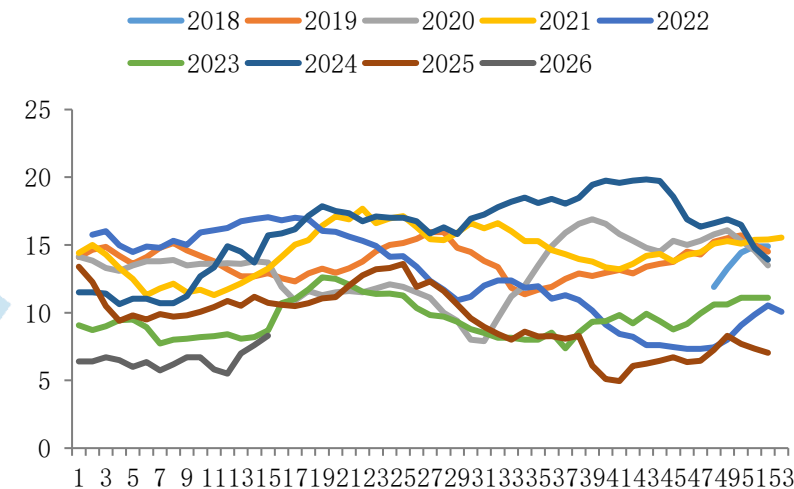
华北炼厂沥青库存量（万吨）



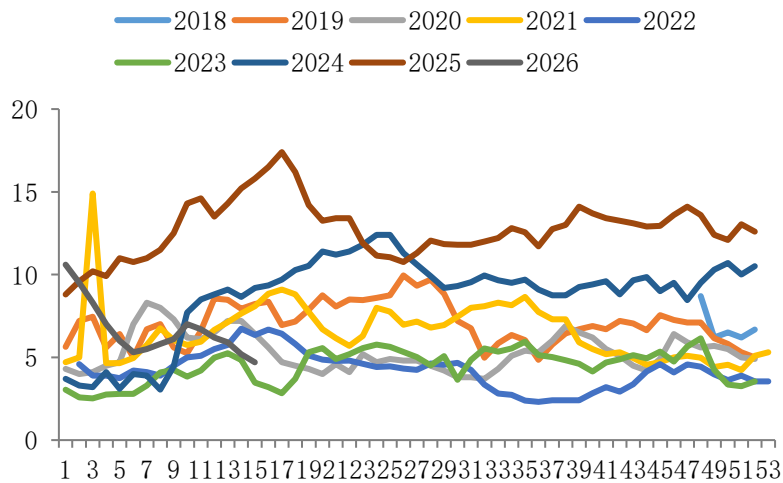
东北炼厂沥青库存量（万吨）



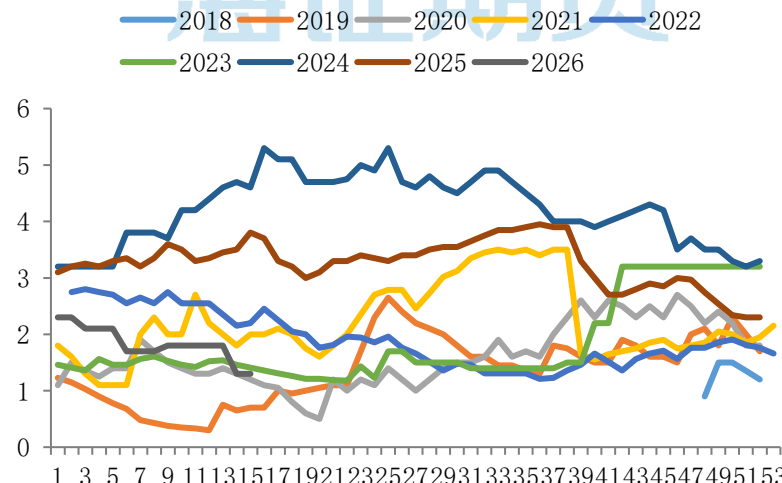
西北炼厂沥青库存量（万吨）



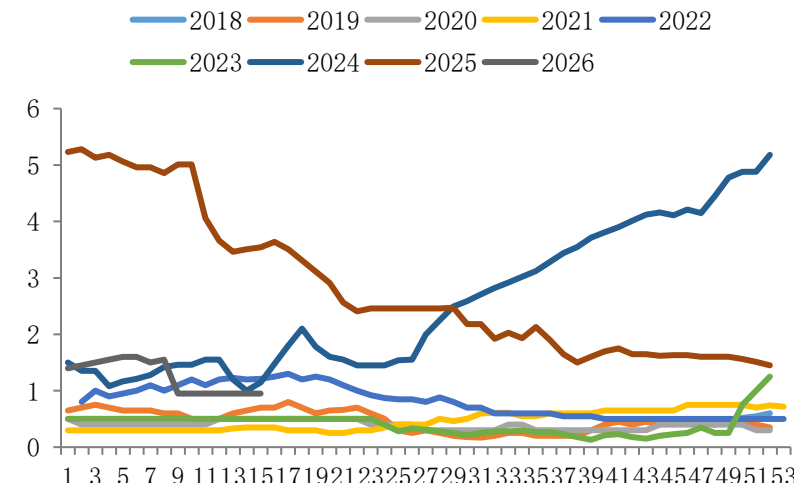
华南炼厂沥青库存量（万吨）



西南炼厂沥青库存量（万吨）

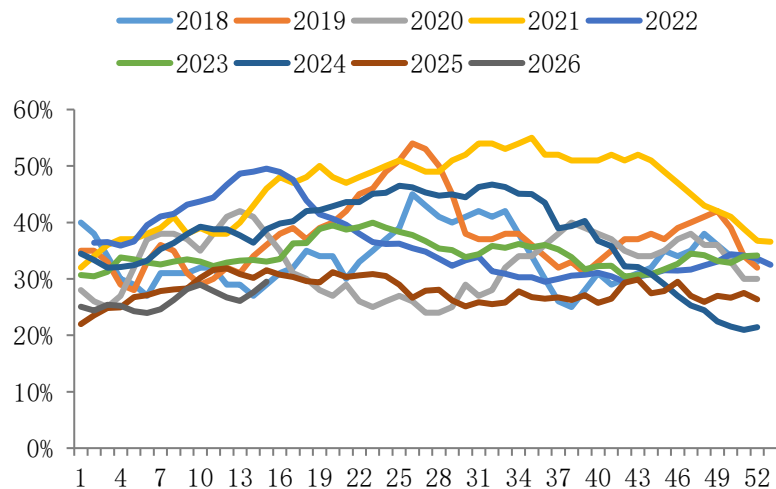


华中炼厂沥青库存量（万吨）

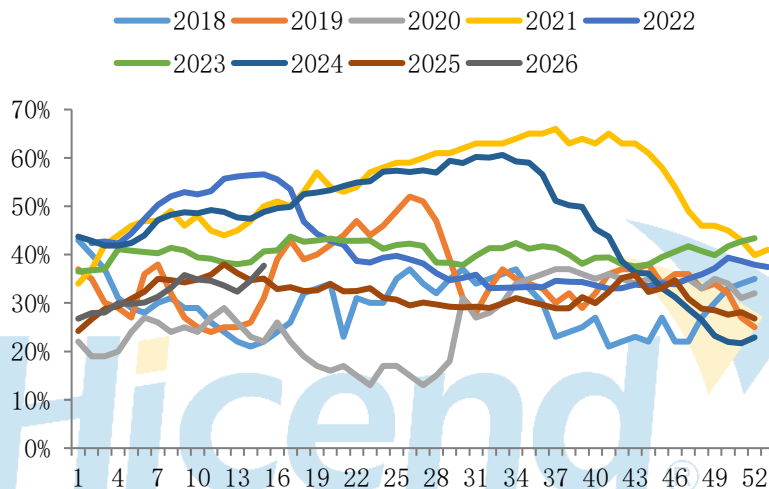


三、库存角度：华南主力炼厂部分资源出口，带动炼厂库存下降

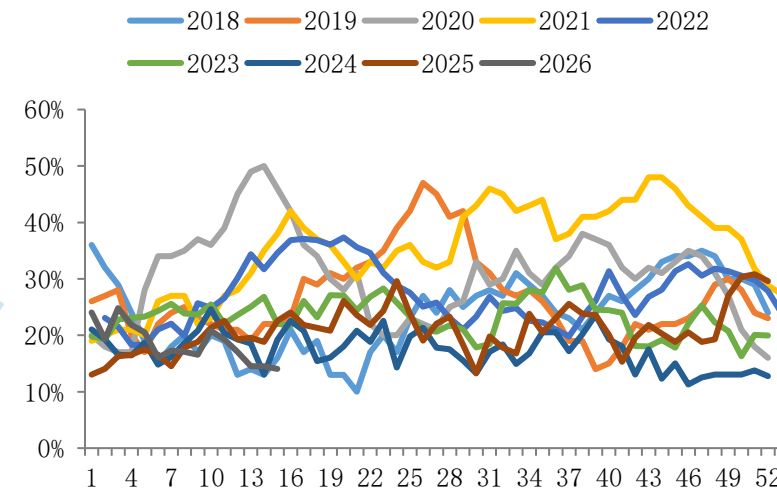
国内炼厂沥青库存率 (%)



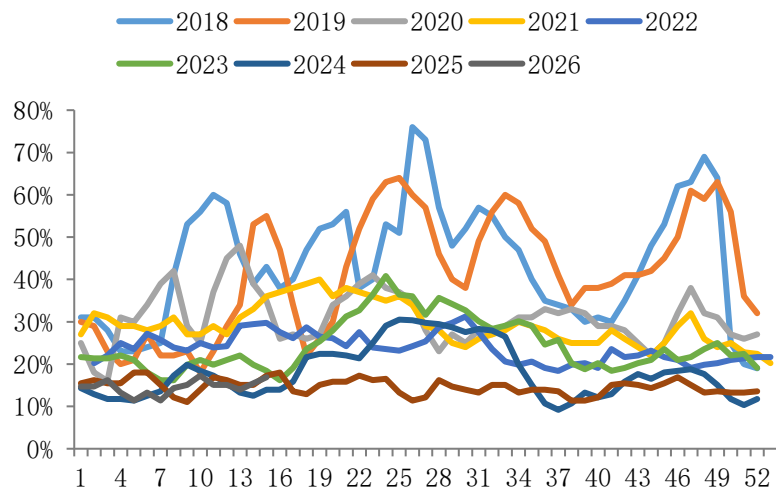
华北山东炼厂沥青库存率 (%)



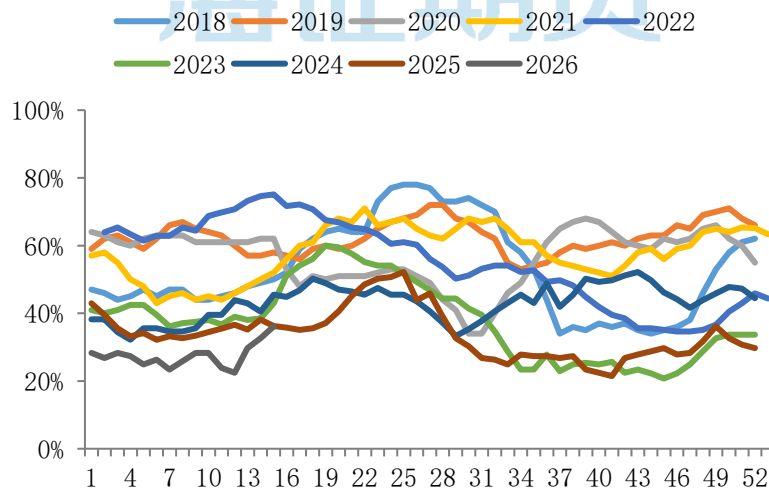
长三角炼厂沥青库存率 (%)



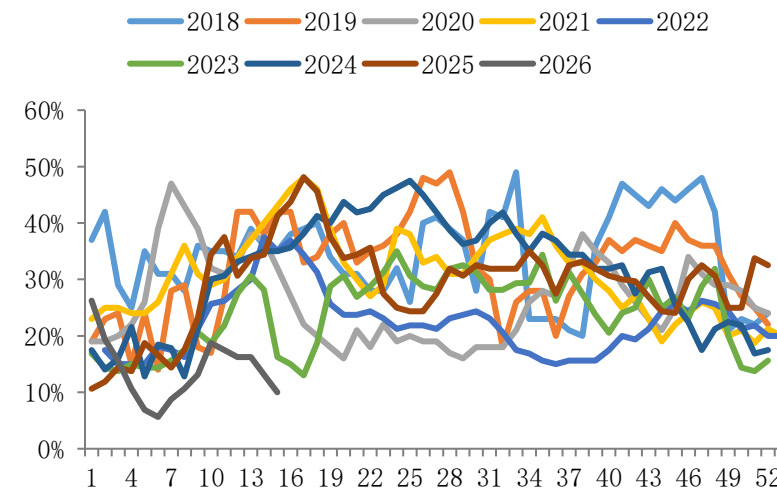
东北炼厂沥青库存率 (%)



西北炼厂沥青库存率 (%)

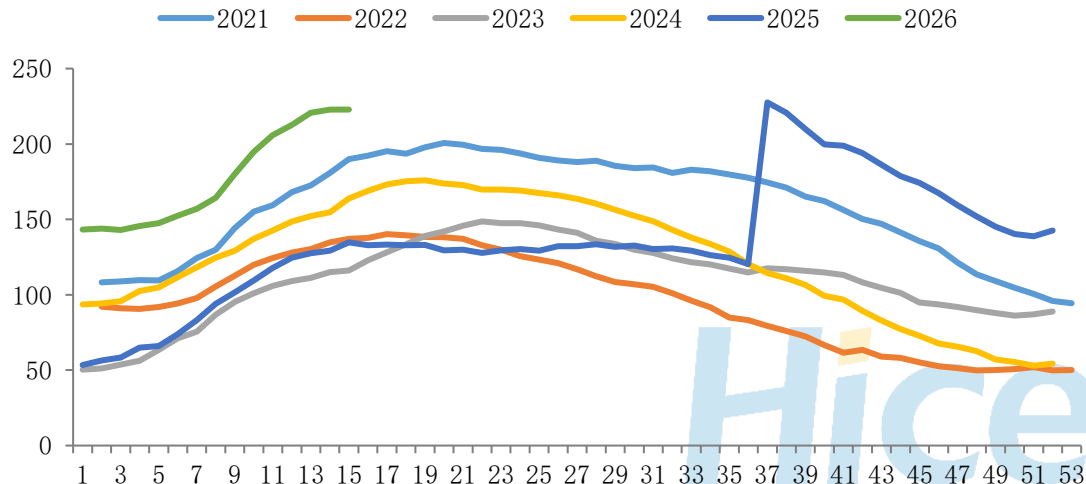


华南炼厂沥青库存率 (%)

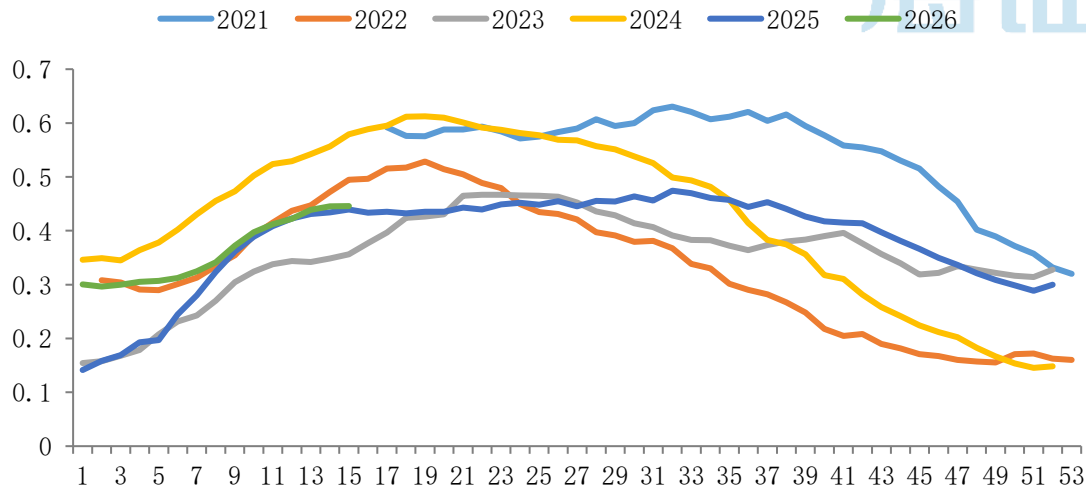


三、库存角度：社会库小幅去库

国内沥青社会库存（万吨）



华东沥青社会库存（万吨）



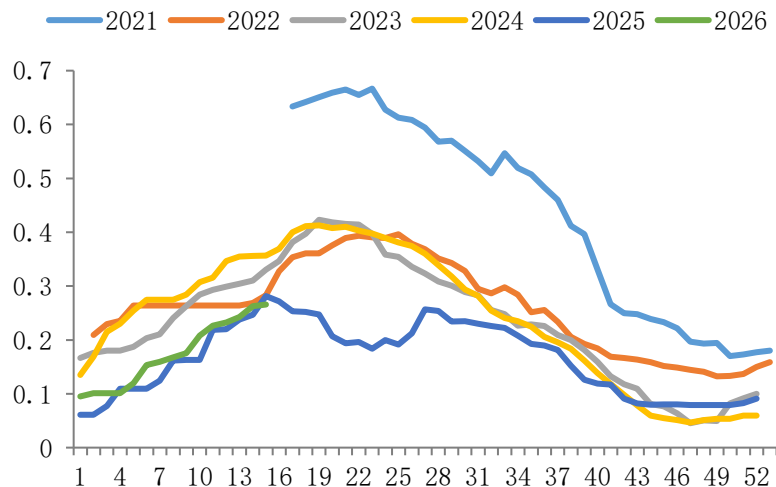
国内沥青社会库存（万吨）

	2026/4/10	2026/4/3	环比	2025/4/11	同比
总库存	222.77	222.78	-0.02	134.68	88.09
东北	17.98	17.38	0.60	5.88	12.10
华北	13.10	12.95	0.15	9.73	3.37
华东	117.33	117.21	0.12	62.10	55.24
华南	19.12	19.58	-0.46	12.18	6.94
华中	9.31	9.53	-0.22	8.62	0.69
西北	33.39	32.99	0.40	18.79	14.60
西南	12.54	13.15	-0.61	17.38	-4.85

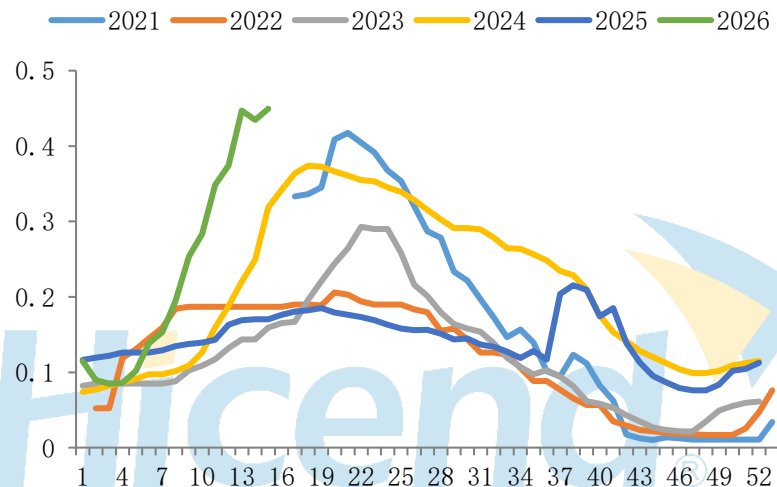
资料来源：百川资讯，海证期货研究所

三、库存角度：华南及西南部分地区项目施工支撑需求逐步释放

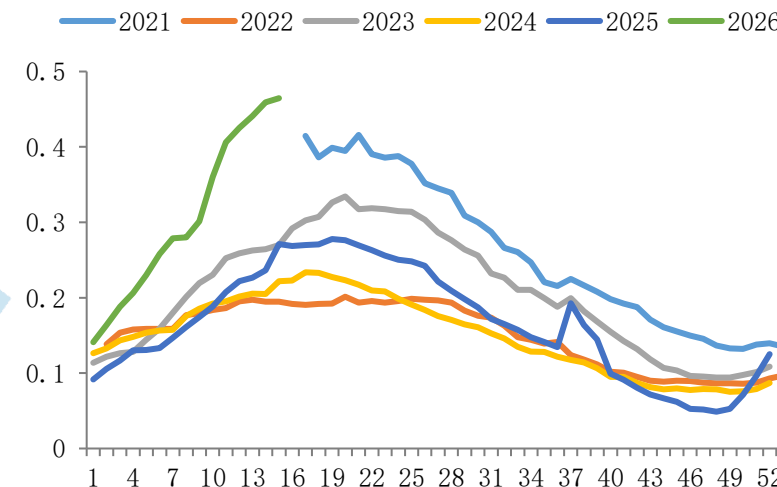
华北沥青社会库存（万吨）



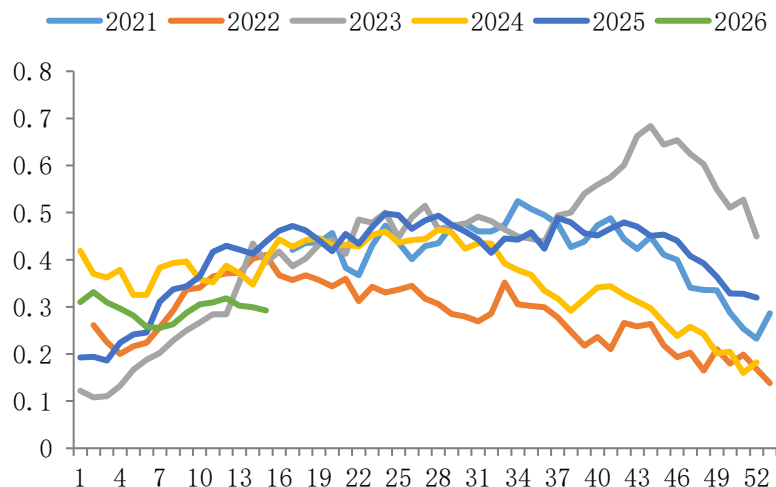
东北沥青社会库存（万吨）



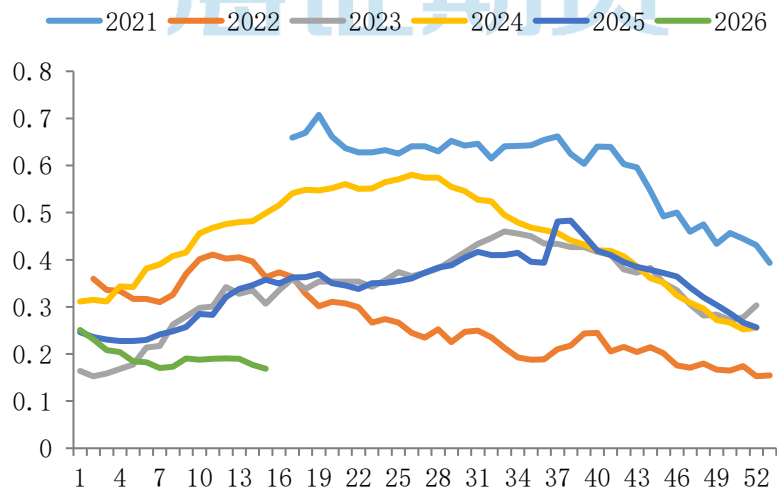
西北沥青社会库存（万吨）



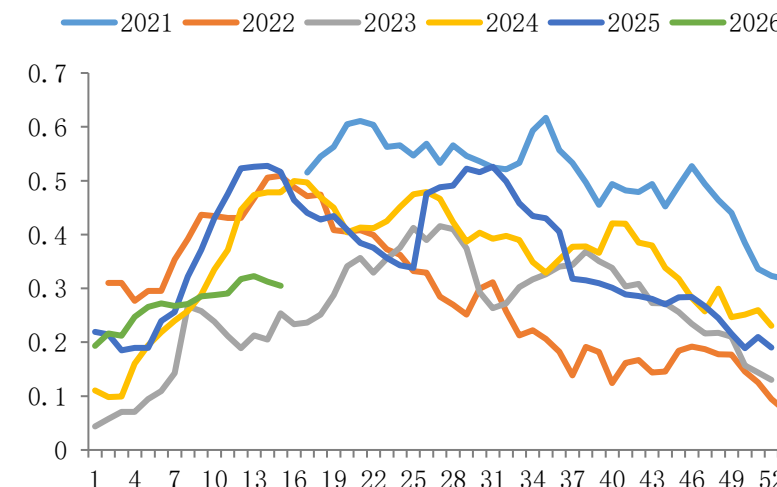
华南沥青社会库存（万吨）



西南沥青社会库存（万吨）

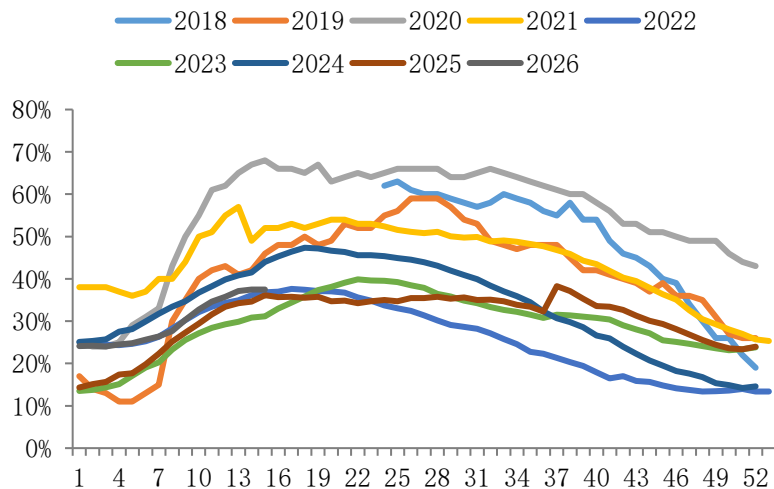


华中沥青社会库存（万吨）

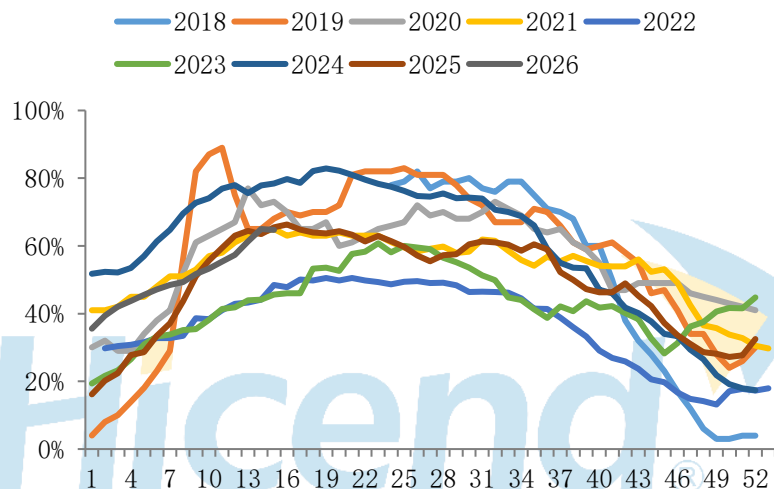


三、库存角度：华北华东及东北社会库累库

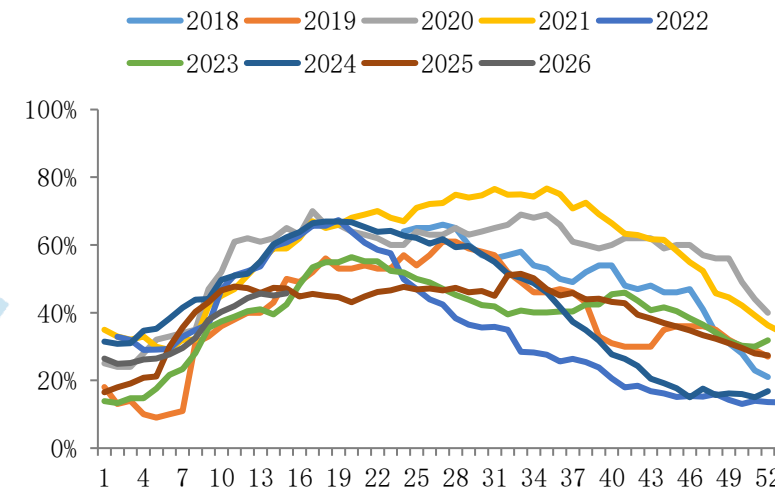
国内沥青社会库存率 (%)



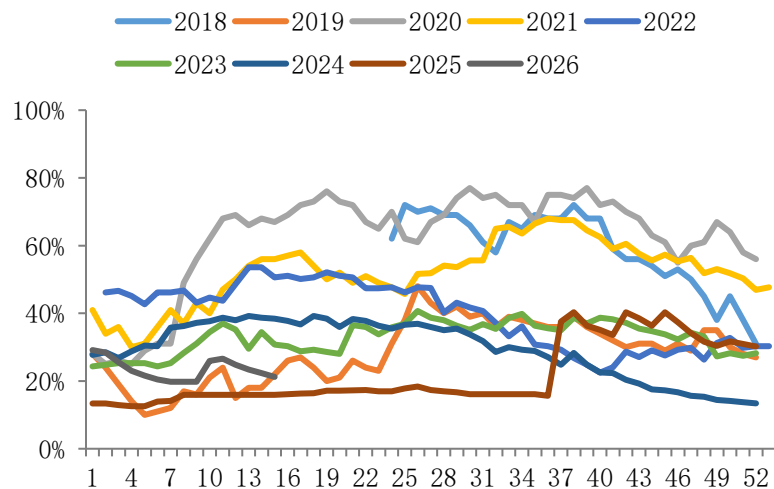
山东沥青社会库存率 (%)



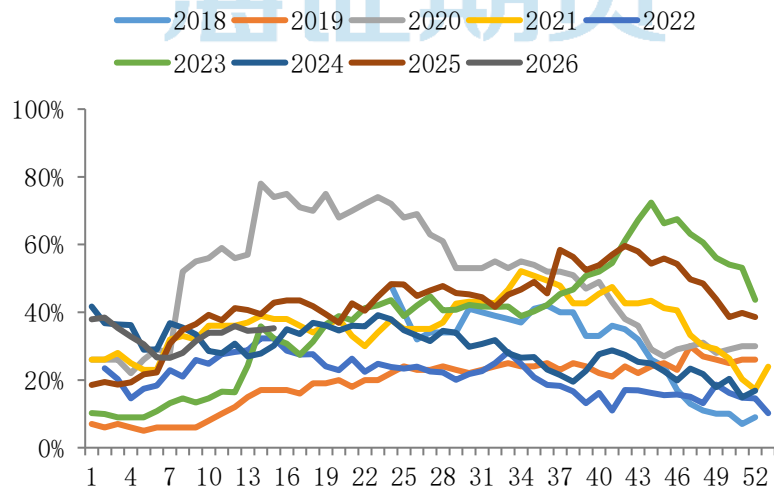
江苏沥青社会库存率 (%)



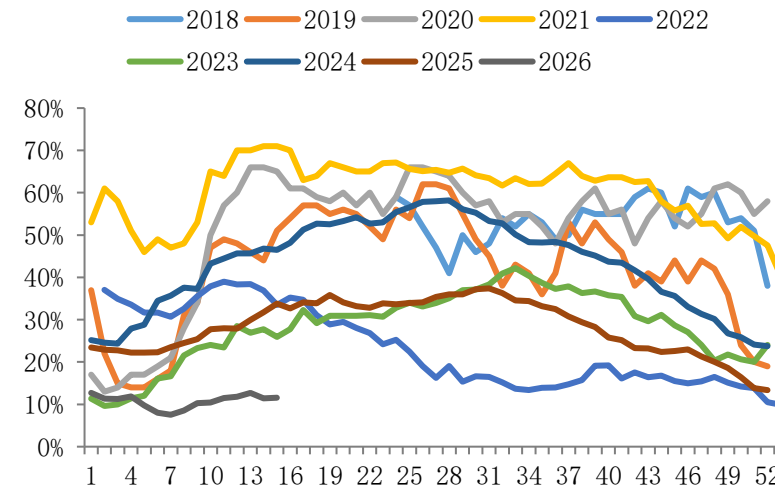
浙江沥青社会库存率 (%)



广东沥青社会库存率 (%)



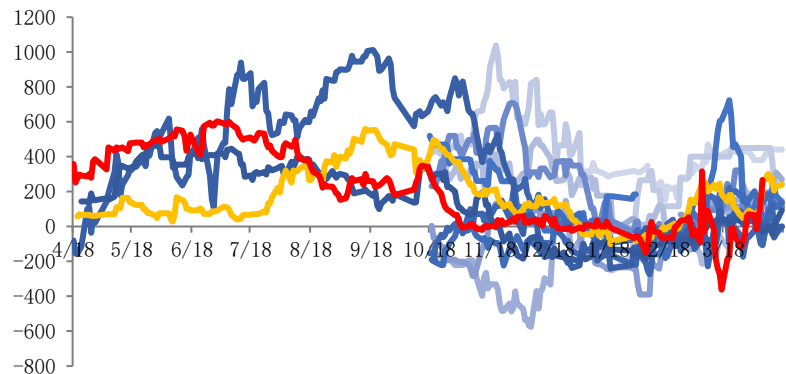
重庆沥青社会库存率 (%)



四、基差角度：BU2604、BU2605期现正套可考虑获利离场观望

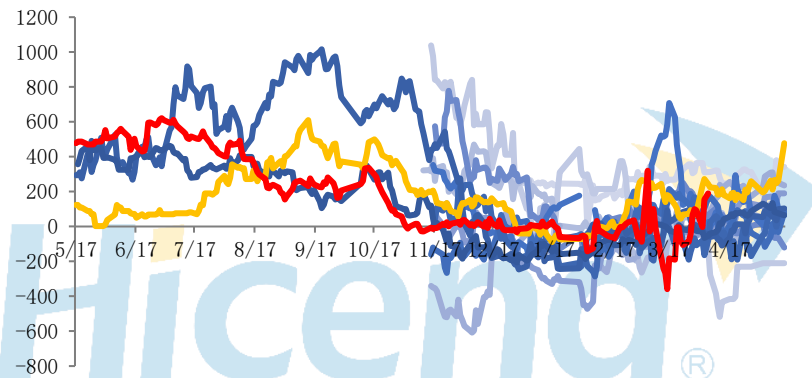
BU04合约基差（元/吨）

1404 1504 1604 1704 1804
1904 2004 2104 2204 2304
2404 2504 2604



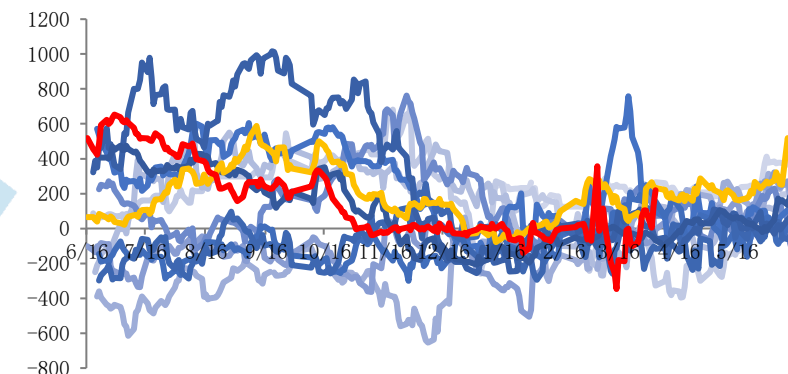
BU05合约基差（元/吨）

1405 1505 1605 1705 1805
1905 2005 2105 2205 2305
2405 2505 2605



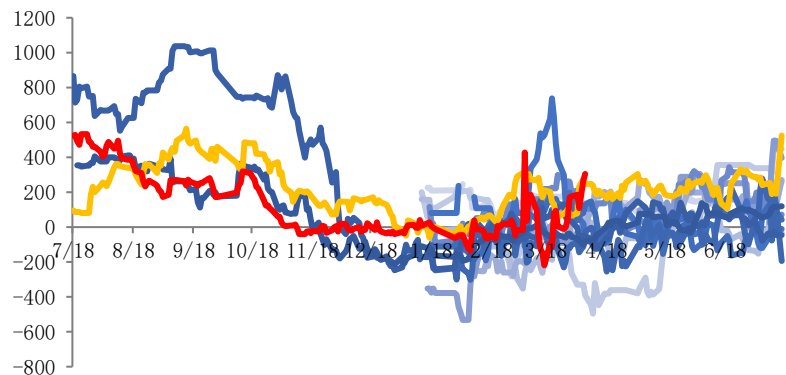
BU06合约基差（元/吨）

1406 1506 1606 1706 1806
1906 2006 2106 2206 2306
2406 2506 2606



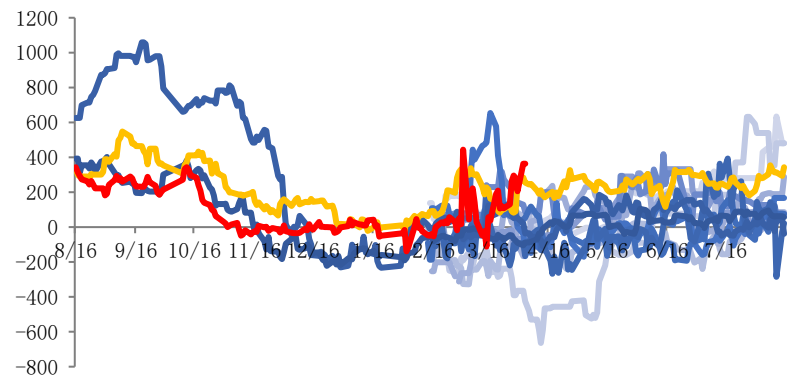
BU07合约基差（元/吨）

1407 1507 1607 1707 1807
1907 2007 2107 2207 2307
2407 2507 2607



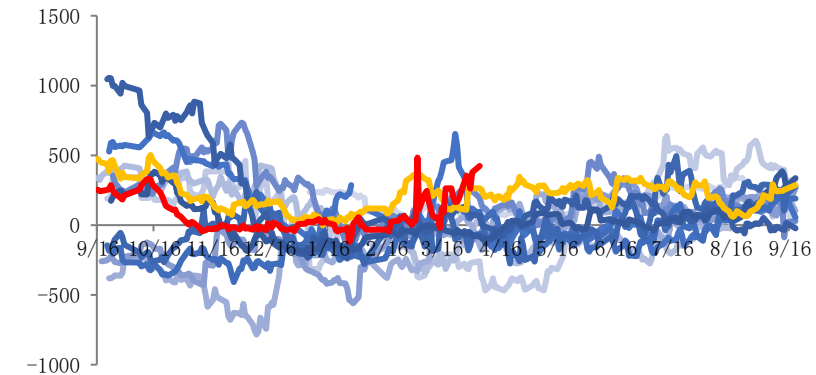
BU08合约基差（元/吨）

1408 1508 1608 1708 1808
1908 2008 2108 2208 2308
2408 2508 2608



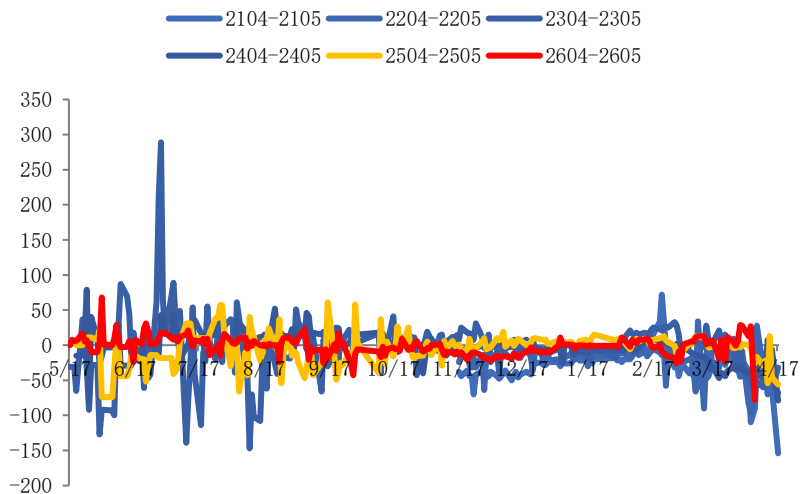
BU09合约基差（元/吨）

1409 1509 1609 1709 1809
1909 2009 2109 2209 2309
2409 2509 2609

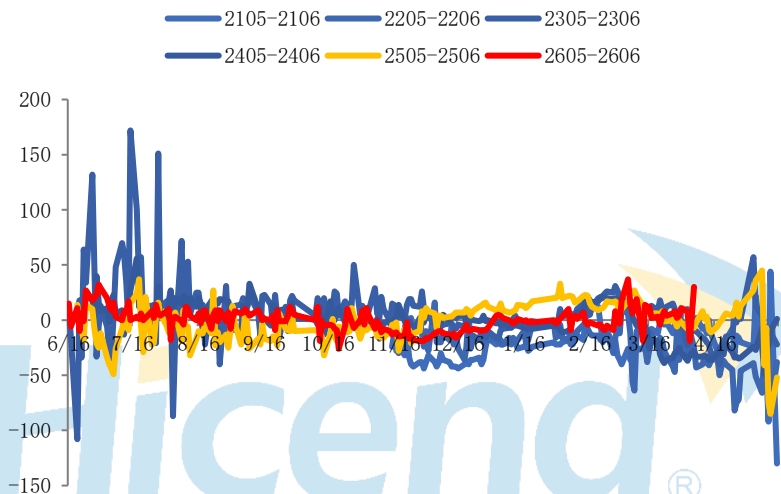


四、月差角度：月差套利暂且观望

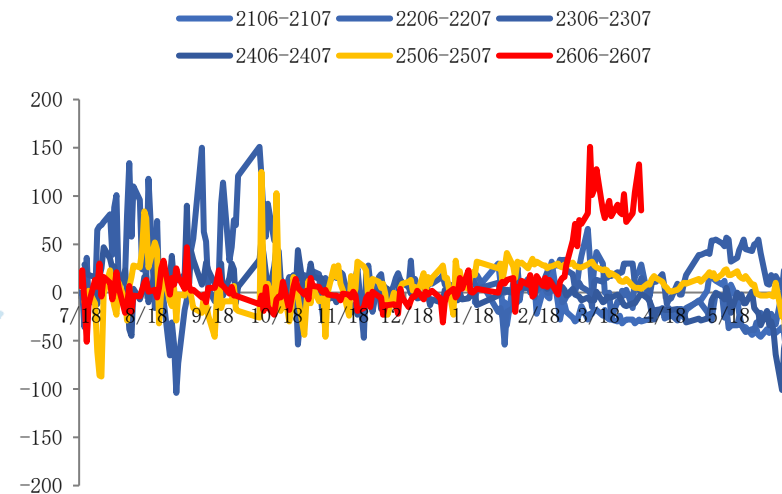
BU04-05 (元/吨)



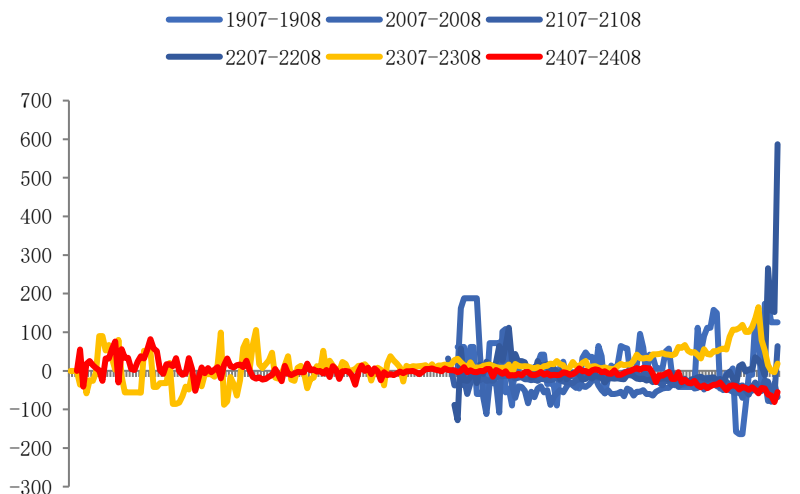
BU05-06 (元/吨)



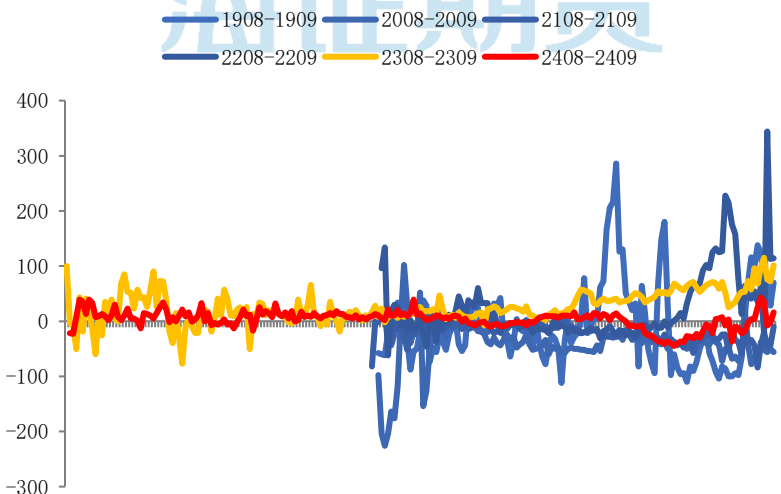
BU06-07 (元/吨)



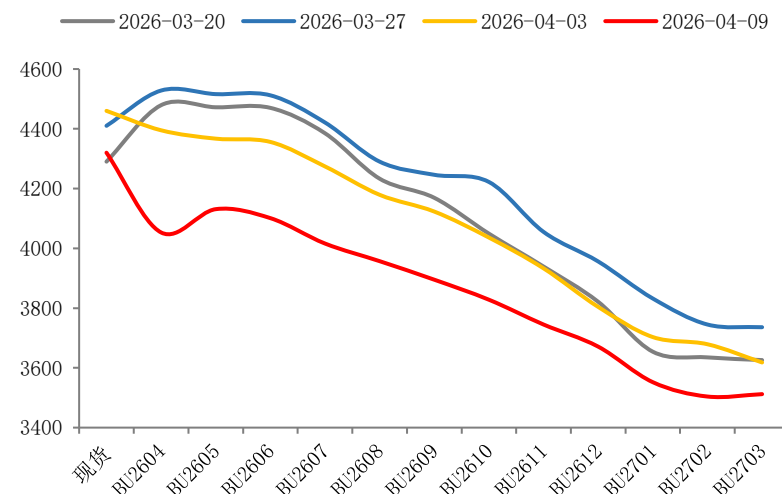
BU07-08 (元/吨)



BU08-09 (元/吨)

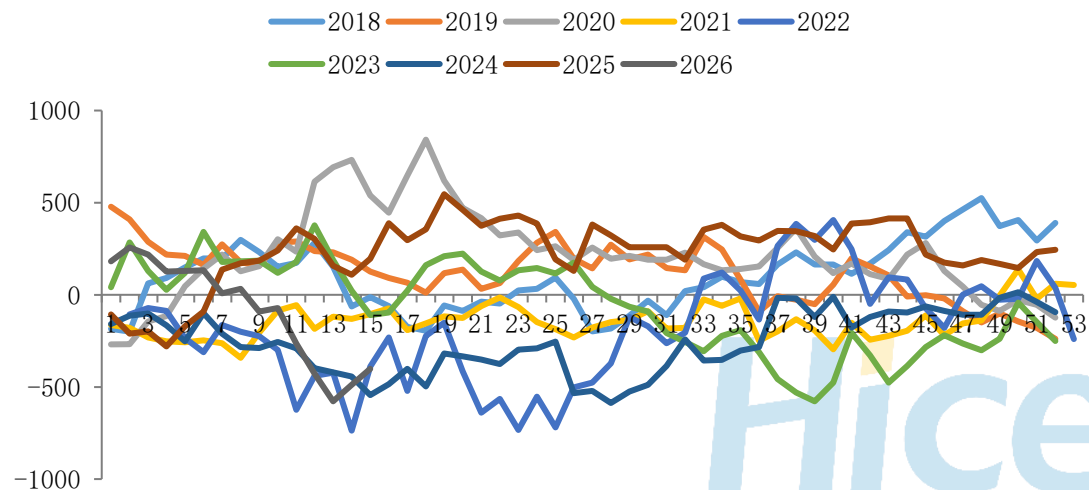


沥青远期曲线

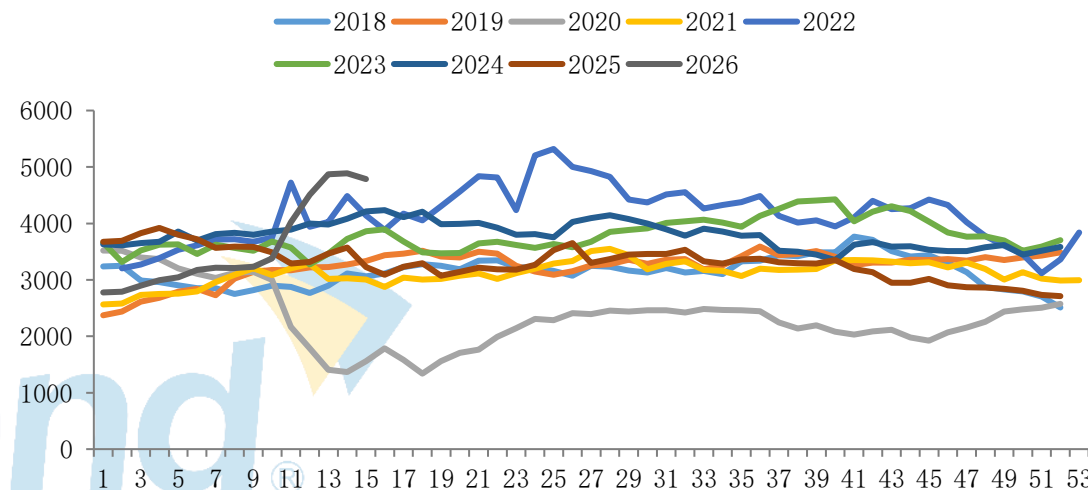


五、利润角度：沥青生产毛利处于往年同期低位

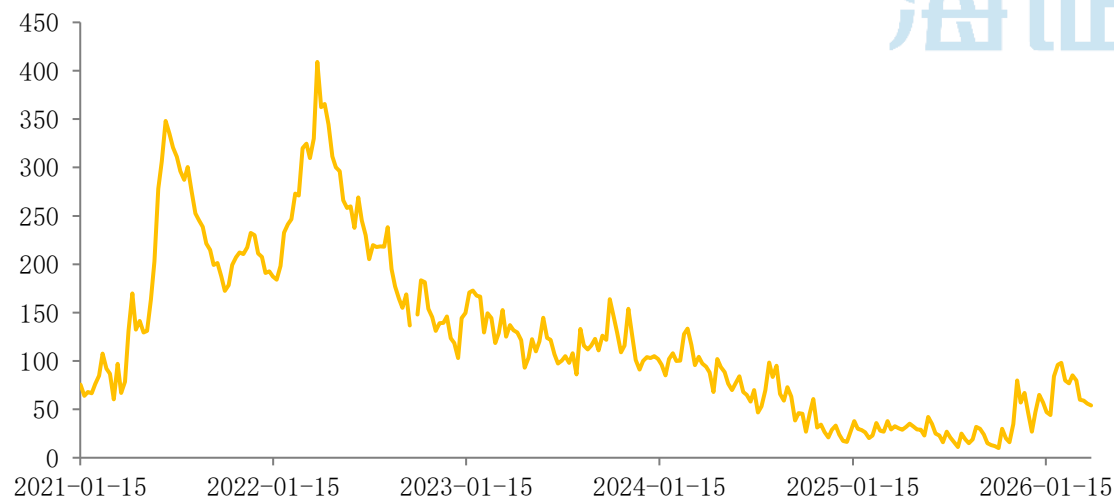
沥青生产毛利（元/吨）



沥青生产成本（元/吨）



中国稀释沥青港口库存（万吨）

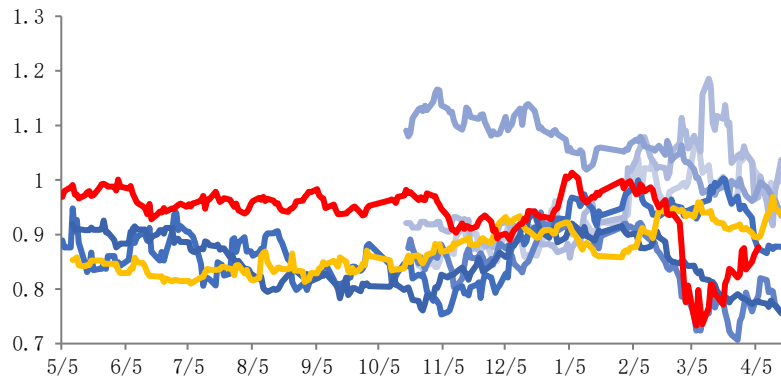


截至4月10日当周，沥青毛利-401元/吨（+87），沥青生产成本4786元/吨（-102），国内稀释沥青港口库存54万吨（-2），沥青生产毛利虽环比回升，但仍处于往年同期低位。

五、利润角度：沥青估值低位回升

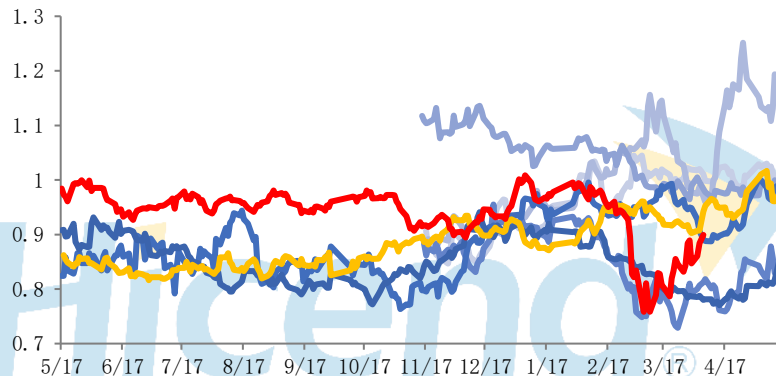
BU04/SC05

BU1904/SC1905 BU2004/SC2005 BU2104/SC2105
 BU2204/SC2205 BU2304/SC2305 BU2404/SC2405
 BU2504/SC2505 BU2604/SC2605



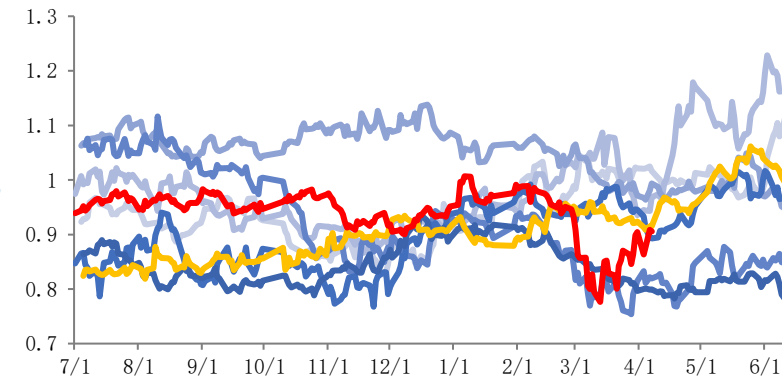
BU05/SC06

BU1905/SC1906 BU2005/SC2006 BU2105/SC2106
 BU2205/SC2206 BU2305/SC2306 BU2405/SC2406
 BU2505/SC2506 BU2605/SC2606



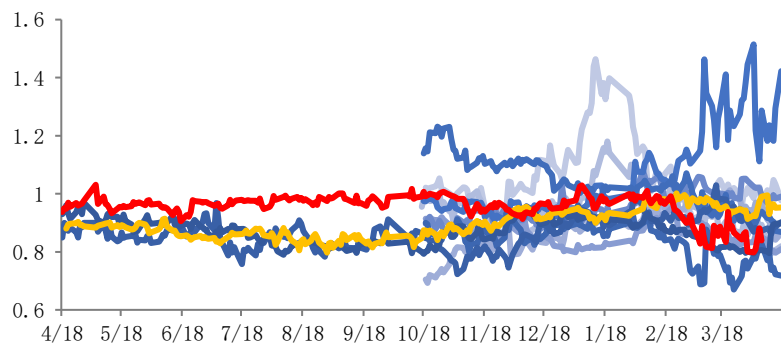
BU06/SC07

BU1906/SC1907 BU2006/SC2007 BU2106/SC2107
 BU2206/SC2207 BU2306/SC2307 BU2406/SC2407
 BU2506/SC2507 BU2606/SC2607



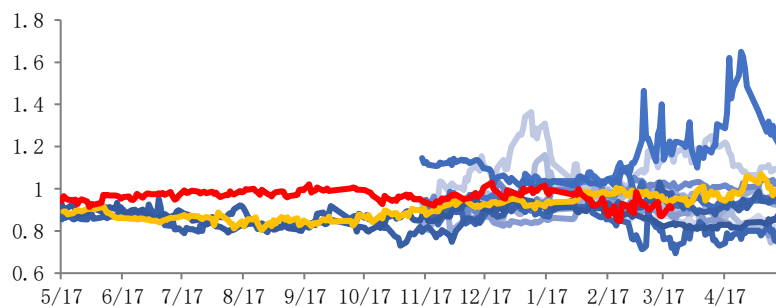
BU04/Brent06

BU1504/Brent1506 BU1604/Brent1606 BU1704/Brent1706
 BU1804/Brent1806 BU1904/Brent1906 BU2004/Brent2006
 BU2104/Brent2106 BU2204/Brent2206 BU2304/Brent2306
 BU2404/Brent2406 BU2504/Brent2506 BU2604/Brent2606



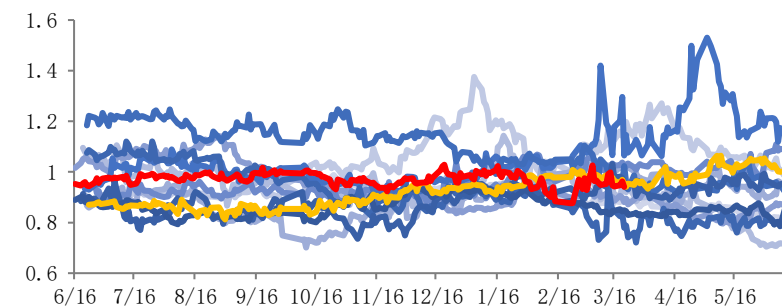
BU05/Brent07

BU1405/Brent1407 BU1505/Brent1507 BU1605/Brent1607
 BU1705/Brent1707 BU1805/Brent1807 BU1905/Brent1907
 BU2005/Brent2007 BU2105/Brent2107 BU2205/Brent2207
 BU2305/Brent2307 BU2405/Brent2407 BU2505/Brent2507
 BU2605/Brent2607



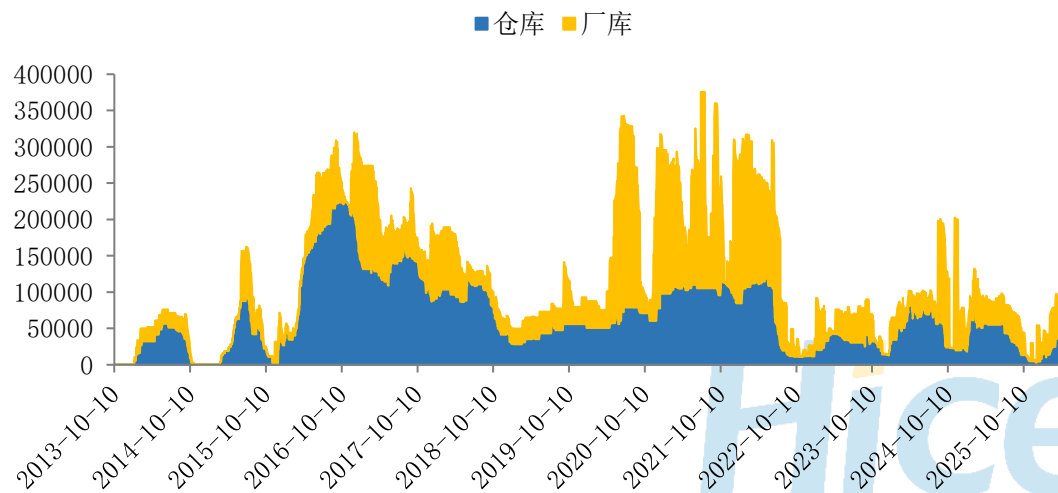
BU06/Brent08

BU1406/Brent1408 BU1506/Brent1508 BU1606/Brent1608
 BU1706/Brent1708 BU1806/Brent1808 BU1906/Brent1908
 BU2006/Brent2008 BU2106/Brent2108 BU2206/Brent2208
 BU2306/Brent2308 BU2406/Brent2408 BU2506/Brent2508
 BU2606/Brent2608

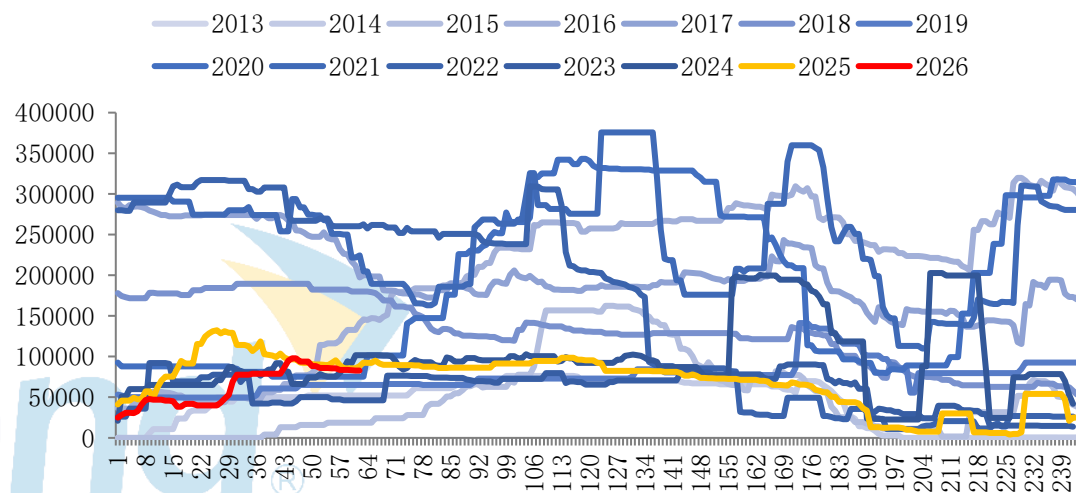


六、仓单角度：变动不大

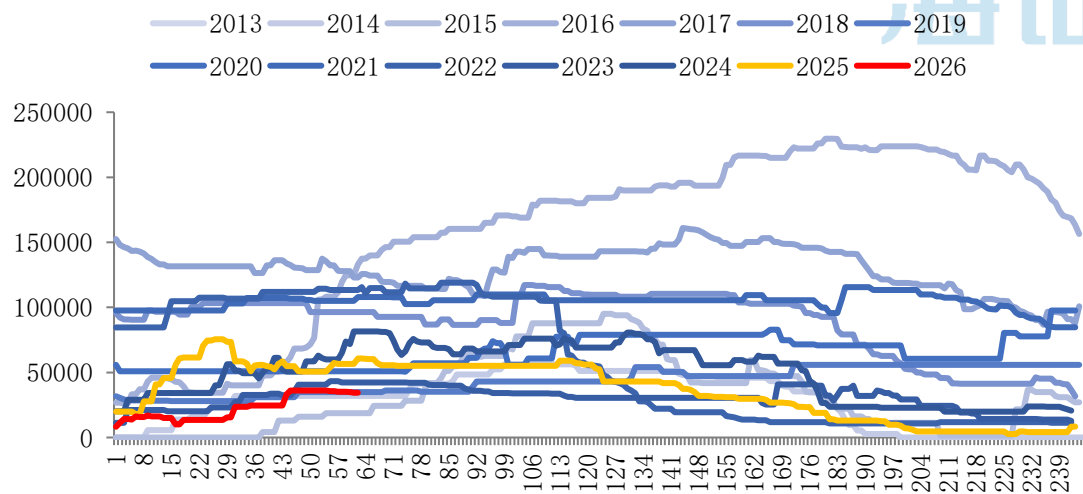
沥青仓单（吨）



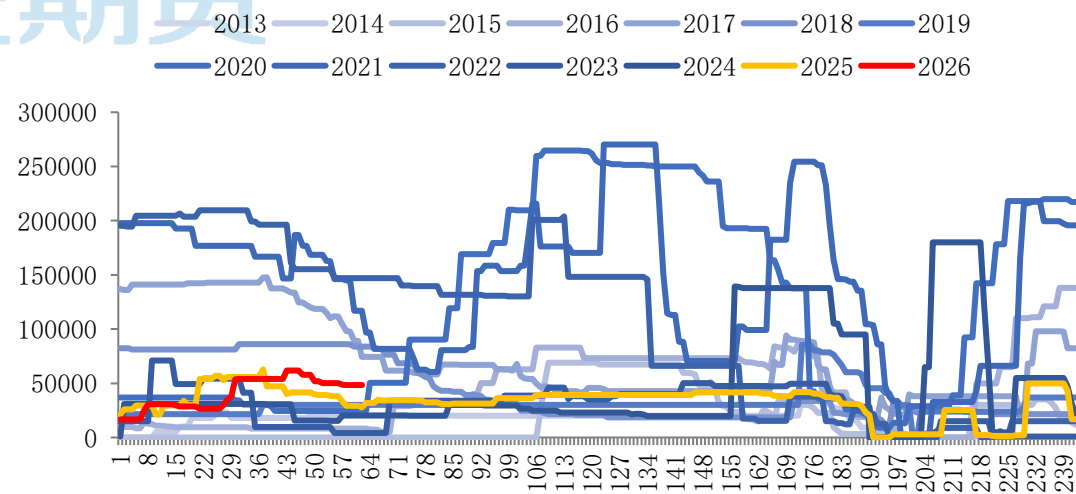
沥青仓单总计（吨）



沥青仓库仓单总计（吨）

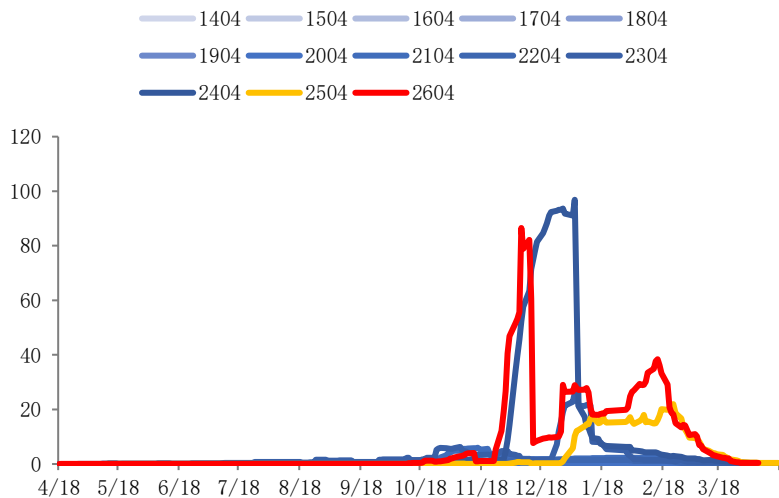


沥青厂库仓单总计（吨）

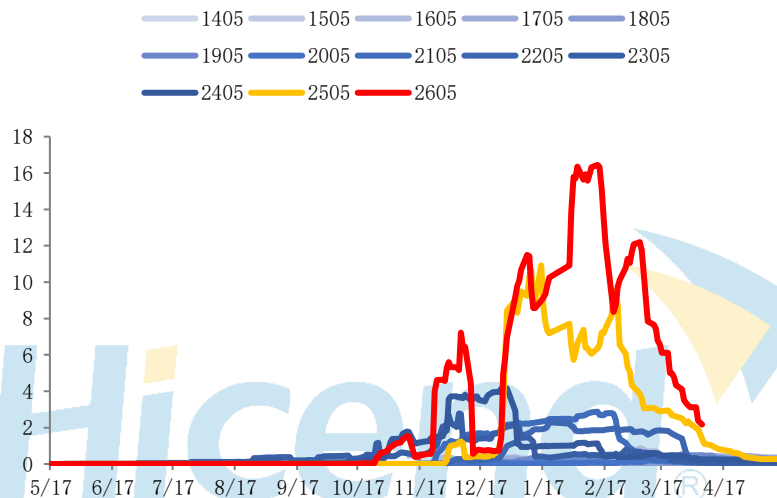


六、仓单角度：虚实比偏低

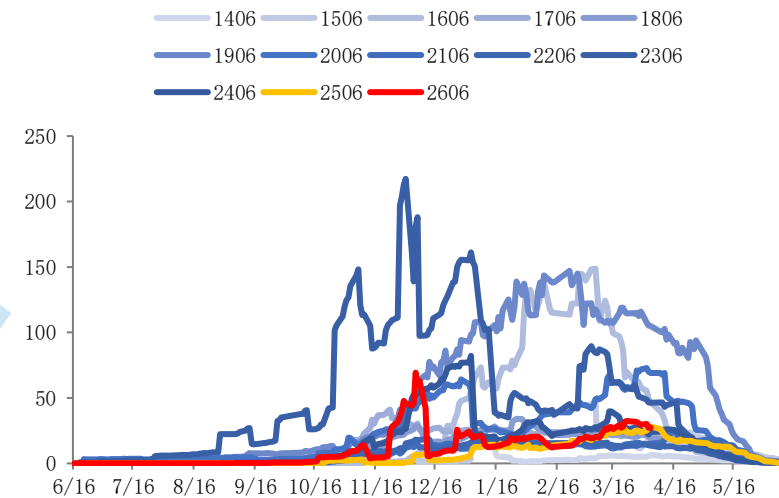
BU04虚实比



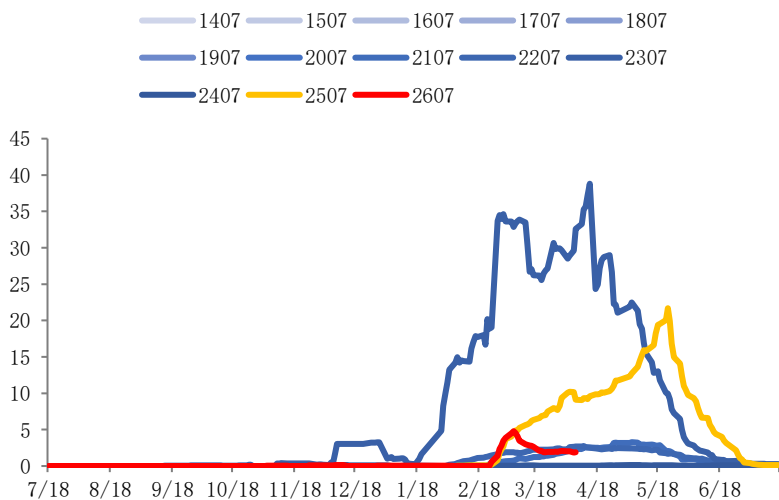
BU05虚实比



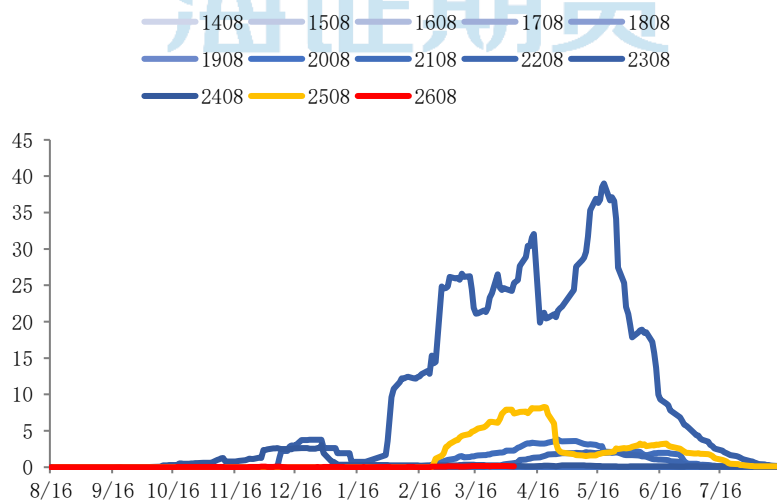
BU06虚实比



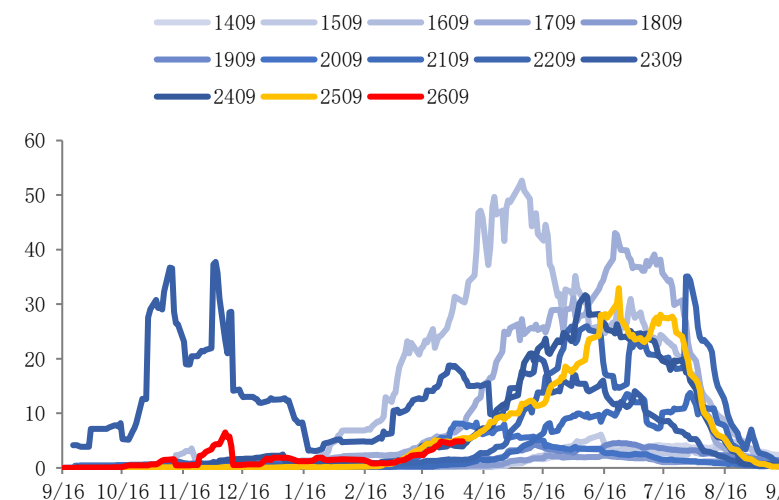
BU07虚实比



BU08虚实比



BU09虚实比



郑梦琦（交易咨询号：Z0016652）：海证期货能化研究员，经济学硕士，专注于能源版块品种研究，覆盖品种包括原油、沥青、燃料油、低硫燃料油以及LPG，2022-2024年期货日报连续三年最佳工业品分析师，2025年最佳能源化工分析师，多次在期货日报、陆家嘴大宗商品论坛等平台发表研究报告，曾多次接受期货日报、新华财经、中国证券报、每日经济新闻等多家媒体的采访，观点被多家媒体转载。



未来 因您而为

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。预估数据系研究员计算所得，实际产生金额可能存在偏差，以实际产生为准。预估数据系研究员计算所得，实际产生金额可能存在偏差，以实际产生为准。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn