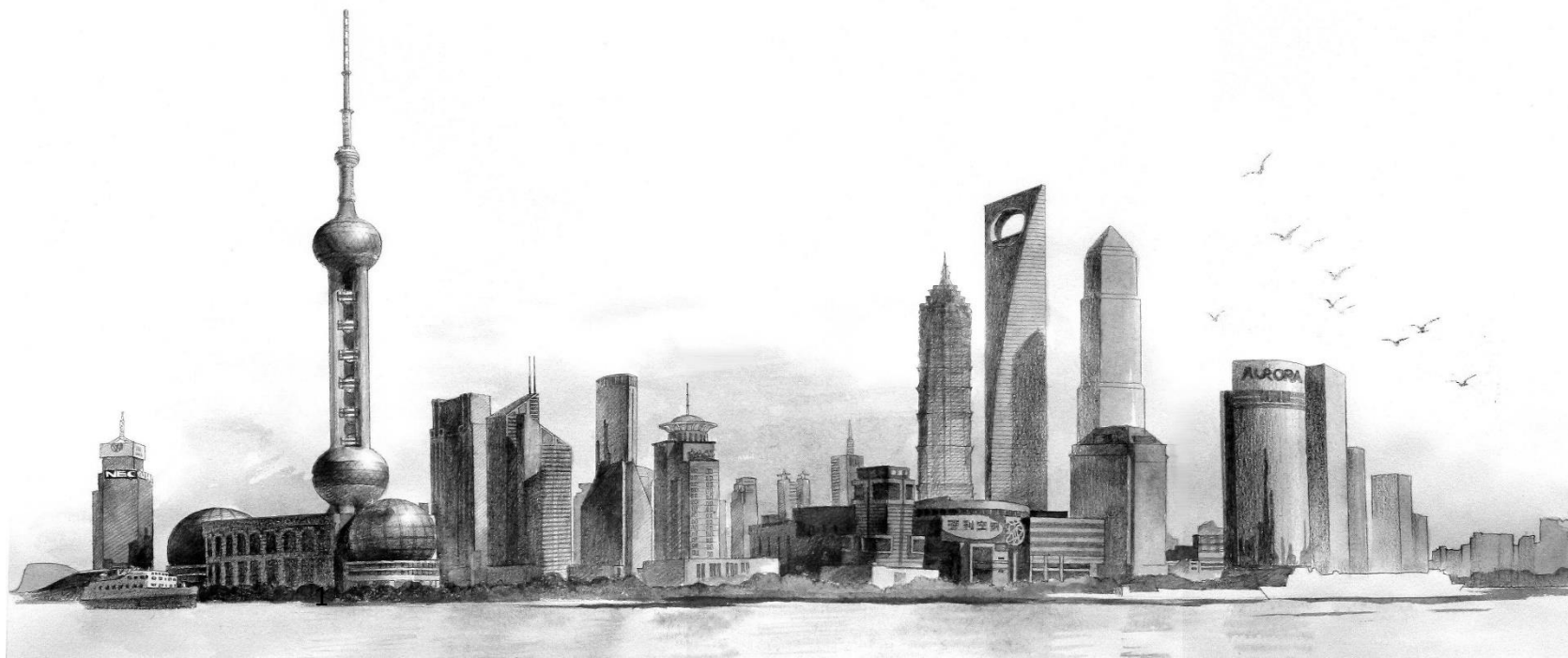


# 成本上行原料担忧，需求低迷持续累库

## ——沥青周度行情分析

海证期货研究所

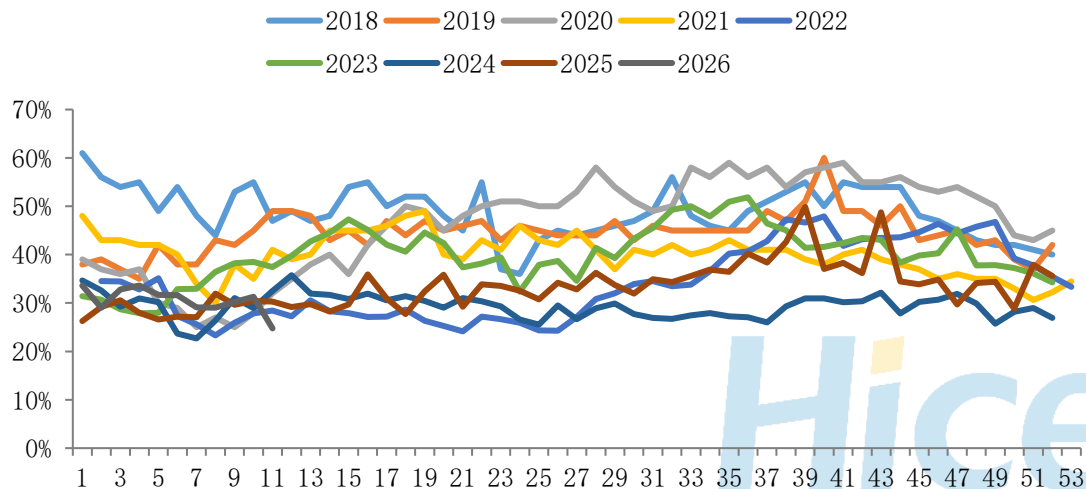
2026年3月13日



- 供应端：截至3月13日当周，沥青开工率周环比下降6.51个百分点至24.75%；沥青周产量环比下降10.39万吨至37.94万吨。胜星石化2月4日至3月11日沥青停产并转产渣油；齐鲁石化2月12日至3月20日沥青停产并转产渣油；宁波科元3月4日至4月15日装置检修；福建联合3月10日停产沥青，具体复产时间待定；云南石化3月6日停产沥青，具体复产时间待定。受美以伊冲突影响，沥青高估值持续大幅回落至低位，多数炼厂生产原料受到不同程度影响，山东中石化主营炼厂沥青保持停产停销，主力地炼沥青减产并限量发货，其他多数地炼沥青亦保持低产或停产。
- 需求端：截至3月13日当周，国内沥青出货量17.61万吨，环比增加1.98万吨；道路改性沥青开工率9%，环比增加1个百分点；防水卷材沥青开工率33%，环比增加3个百分点，沥青出货量同比低位，道路及防水改性沥青开工率季节性回升但同比偏低。成本端原油价格快速上涨，需求低迷，中下游观望，成交少，炼厂及贸易商惜售。
- 库存端：沥青炼厂小幅去库2.7万吨，社会库持续大幅累库11.13万吨。
- **单边：沥青在成本端的推动下，绝对价格走强，但需求低迷，走势不及原油，估值大幅回落，成本端不确定性大，沥青价格跟随波动为主；**
- **跨品种套利：暂且观望；**
- **期现及跨期套利：BU2603-2604无风险套利可持有至到期；**
- **期权：暂且观望。**

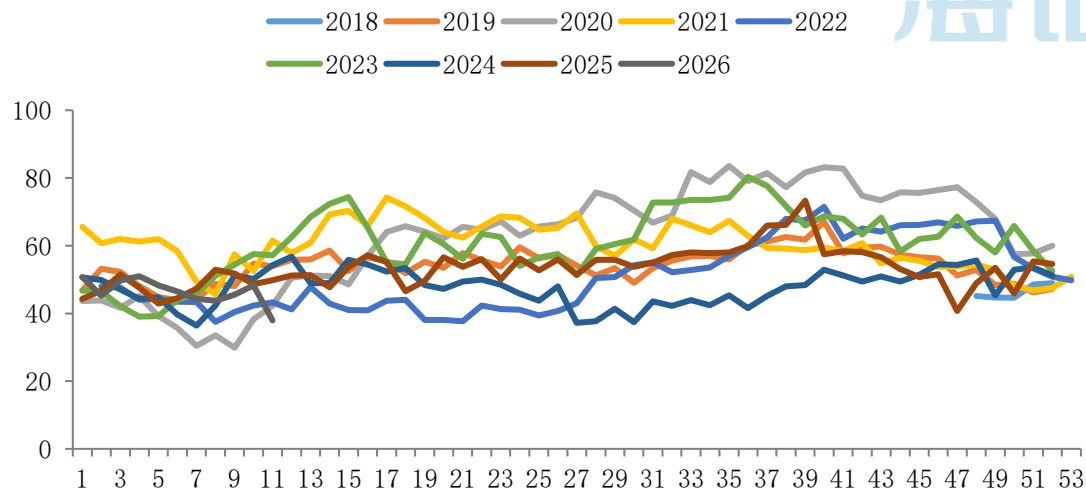
# 一、供应角度：国内沥青开工率及周产量同比历史低位

### 国内沥青总开工率 (%)

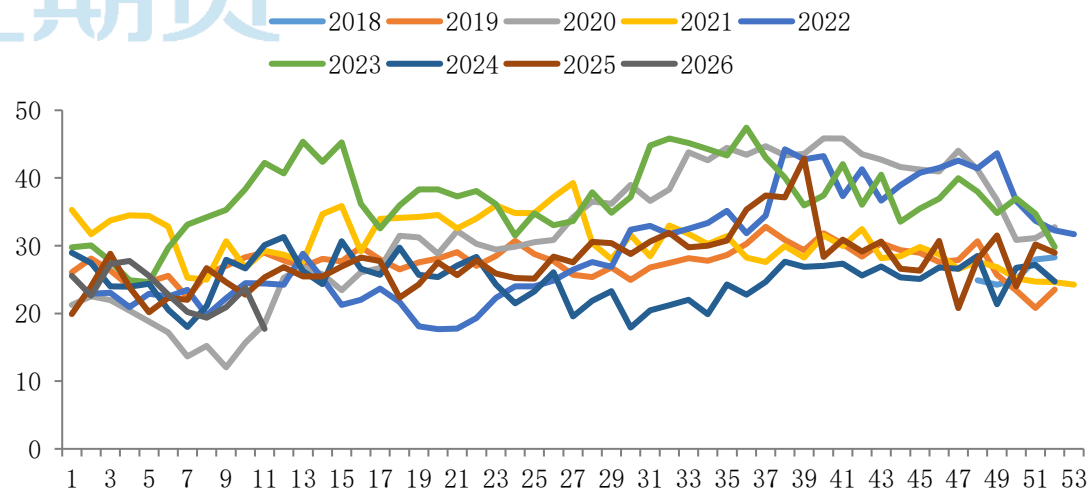


- 胜星石化2月4日至3月11日沥青停产并转产渣油；
- 齐鲁石化2月12日至3月20日沥青停产并转产渣油；
- 宁波科元3月4日至4月15日装置检修；
- 福建联合3月10日停产沥青，具体复产时间待定；
- 云南石化3月6日停产沥青，具体复产时间待定。

### 国内沥青周度总产量 (万吨)

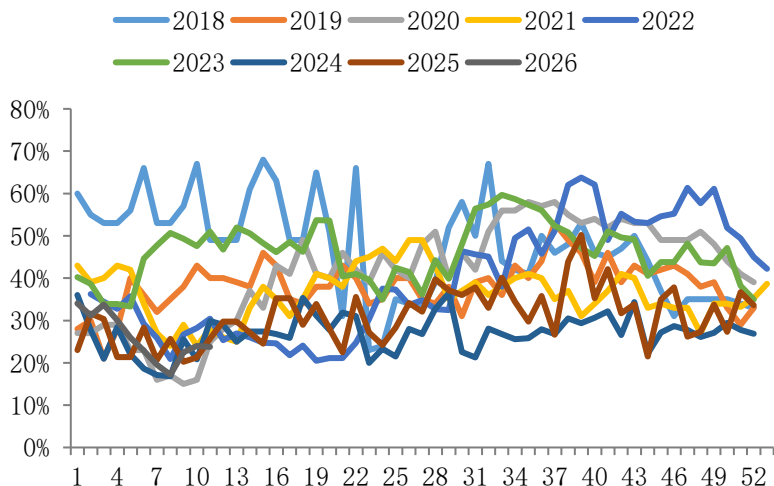


### 华东沥青周度产量 (万吨)

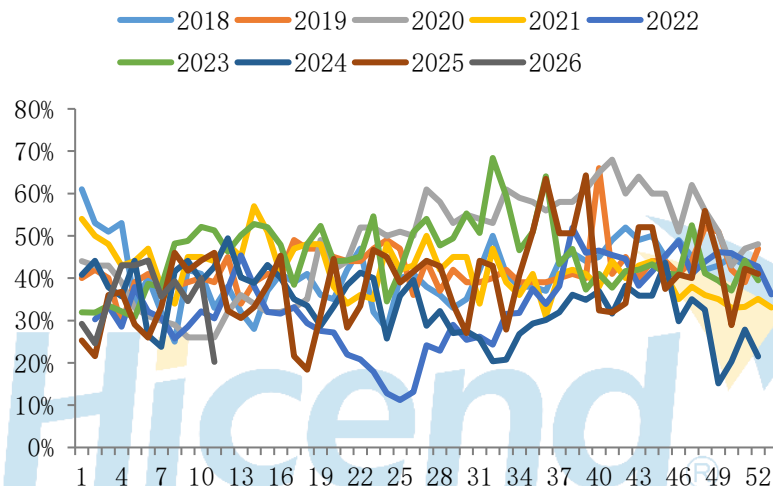


# 一、供应角度：沥青开工率周环比下降6.51个百分点至24.75%

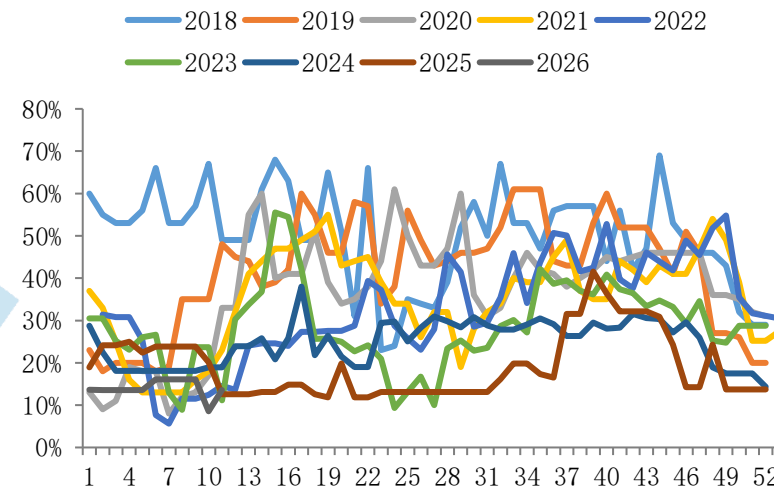
### 山东沥青开工率 (%)



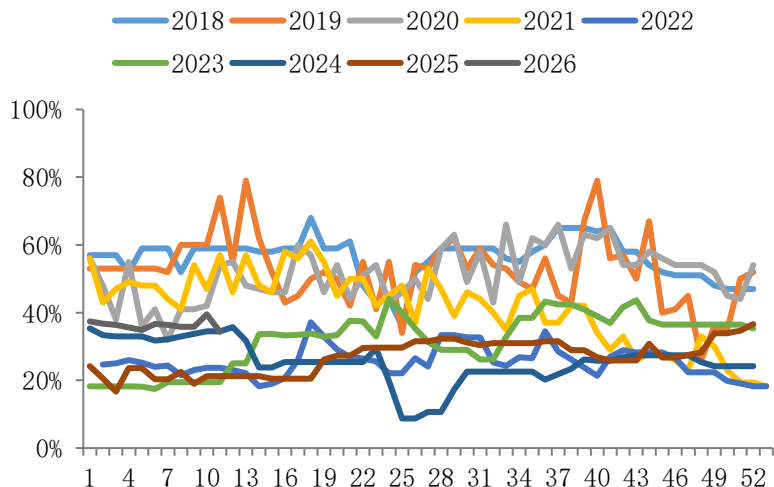
### 长三角沥青开工率 (%)



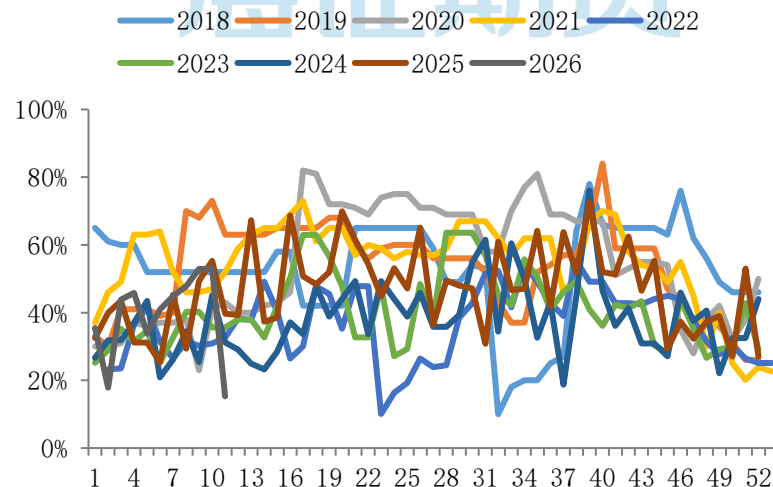
### 华北华中沥青开工率 (%)



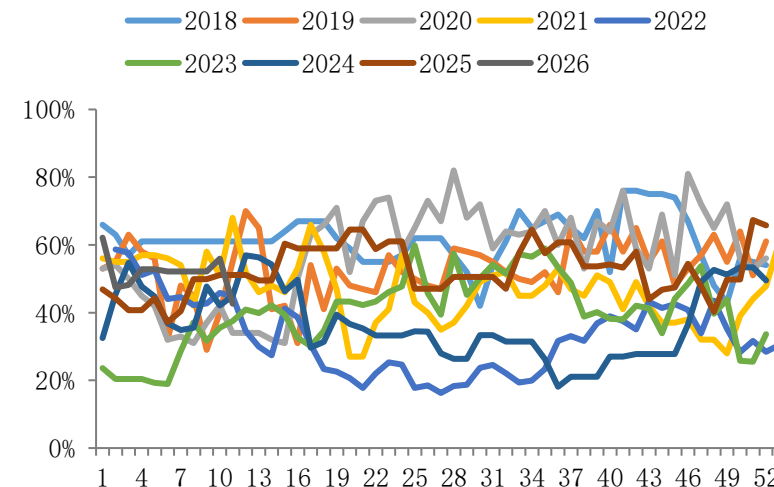
### 东北沥青开工率 (%)



### 西北沥青开工率 (%)

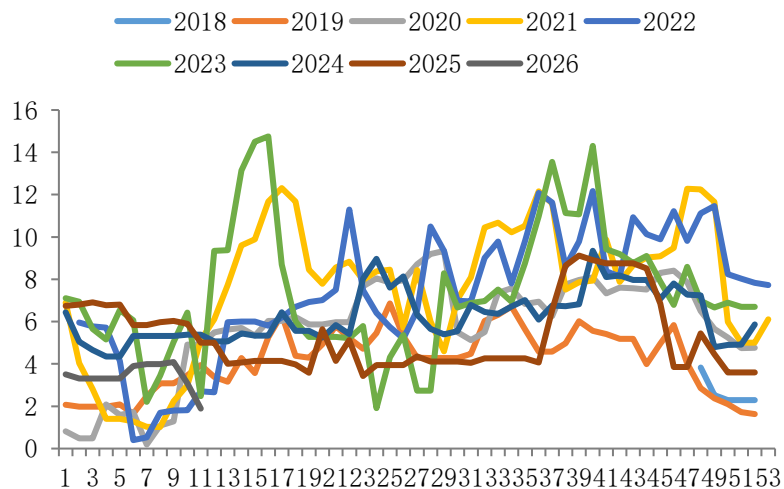


### 华南西南沥青开工率 (%)

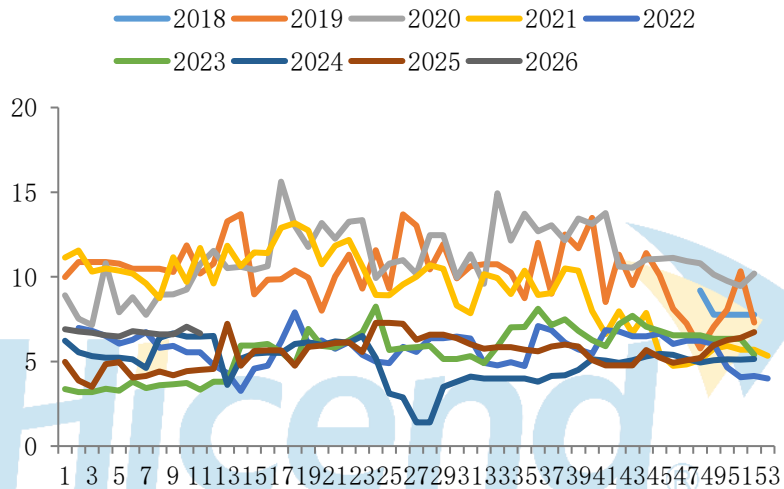


# 一、供应角度：沥青周产量环比下降10.39万吨至37.94万吨

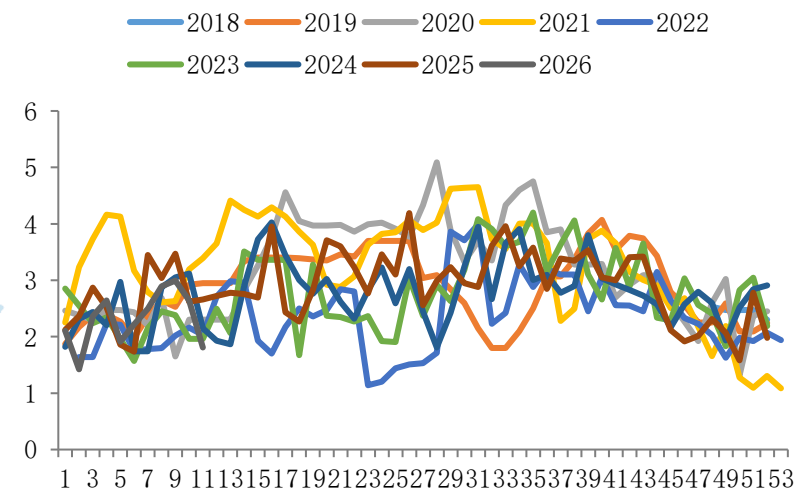
### 华北沥青周度产量（万吨）



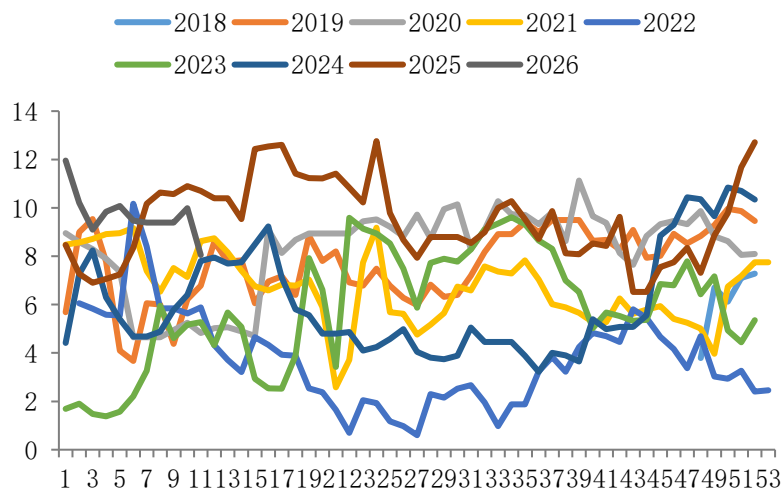
### 东北沥青周度产量（万吨）



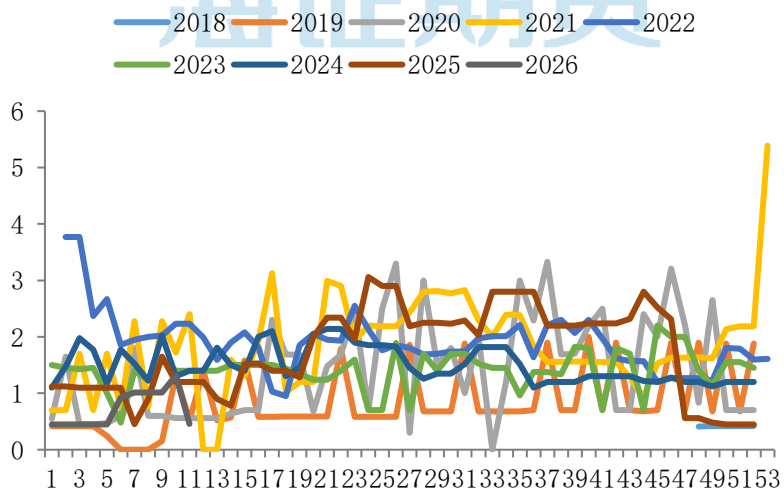
### 西北沥青周度产量（万吨）



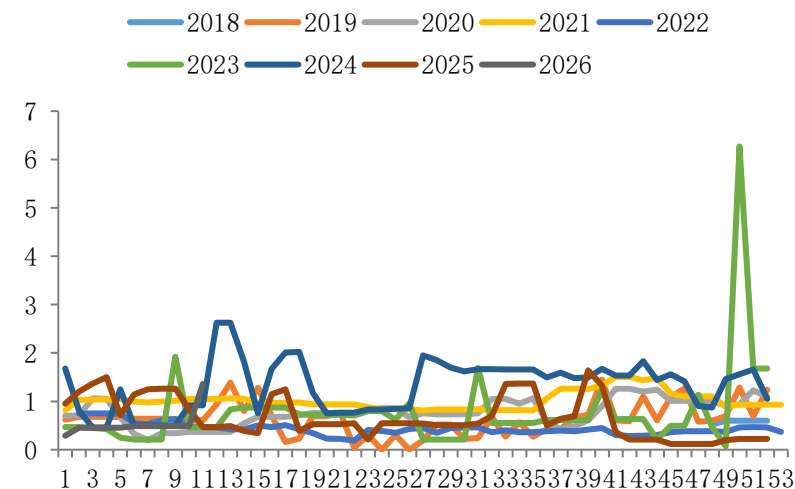
### 华南沥青周度产量（万吨）



### 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

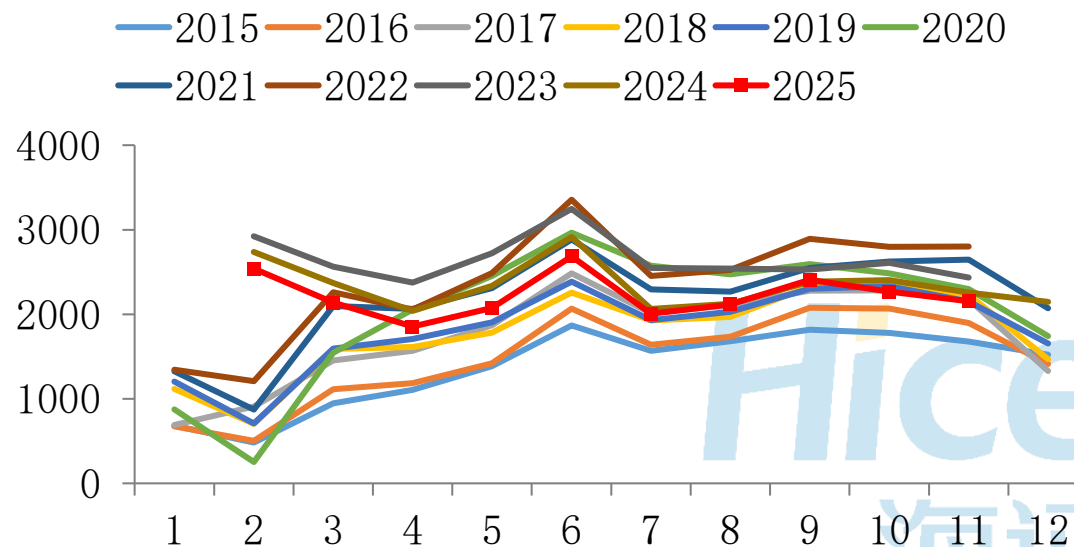
地区	省份	所属	企业名称	装置状态	沥青产能（万吨）	停产开始时间	停产结束时间	备注
西北	新疆	地炼	新疆美汇特	检修	50	2025/8/15	待定	停产
西北	新疆	地炼	乌苏明源	检修	20	2024/5/12	2025/5/1	装置检修
西北	新疆	地炼	天之泽	停产	30	2025/10/29	待定	停产
东北	辽宁	地炼	辽宁宝来	停产	175	2024/6/18	待定	停产
东北	辽宁	地炼	辽宁华路	停产	50	2023/9/28	待定	停产
东北	辽宁	地炼	大连锦源	停产	110	2025/1/3	待定	停产
东北	辽宁	中海油	中海油营口	停产	55	2025/9/15	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	待定	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	待定	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	东方华龙	停产	156	2026/1/25	待定	资料来源：百川盈孚、隆众资讯、海证期货研究所

# 一、供应角度：中国沥青装置检修计划

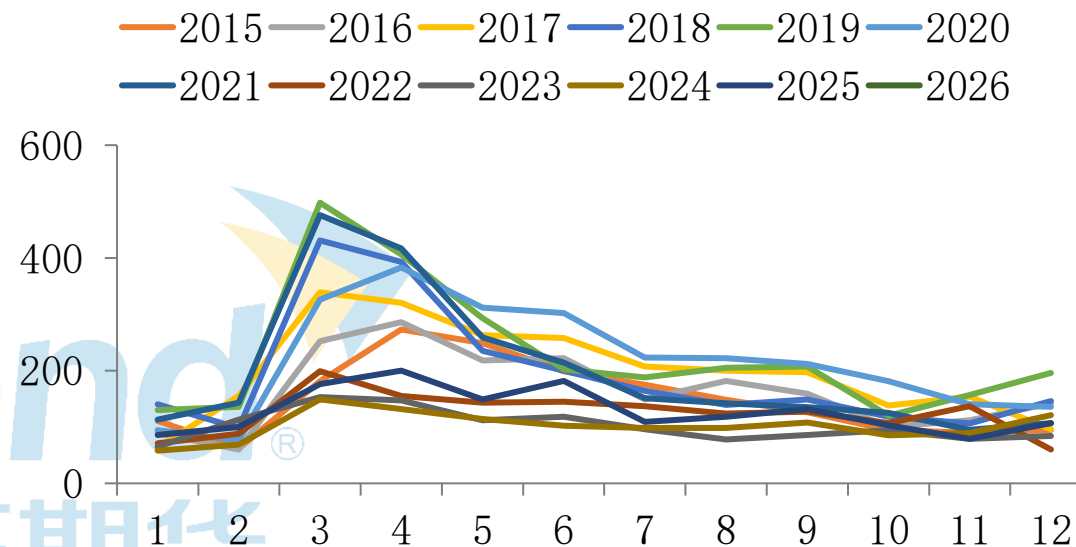
地区	省份	所属	企业名称	装置状态	沥青产能（万吨）	停产开始时间	停产结束时间	备注
华东	山东	地炼	海右石化	停产	170	2024/12/14	待定	停产
华东	山东	地炼	齐成石化	停产	150	2025/10/7	2025/11/14	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	齐成石化	停产	150	2025/12/12	2026/2/23	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	胜星石化	停产	190	2026/2/4	2026/3/11	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	山东源润	停产	80	2024/7/3	待定	原料短缺
华东	山东	中石化	济南炼厂	检修	25	2025/4/3	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	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	2026/3/20	沥青停产并转产渣油
长三角	浙江	中石油	温州中油	停产	70	2025/12/1	待定	生产效益欠佳，沥青停产
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	2026/4/15	装置检修
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	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
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	中石油	中油高富	停产	150	2025/12/25	2026/3/1	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
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	四川	中海油	中海四川	停产	35	2025/7/22	2025/10/20	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	资料来源：百川资讯，隆众资讯，海证期货研究所

## 二、需求角度：沥青需求一般

### 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）



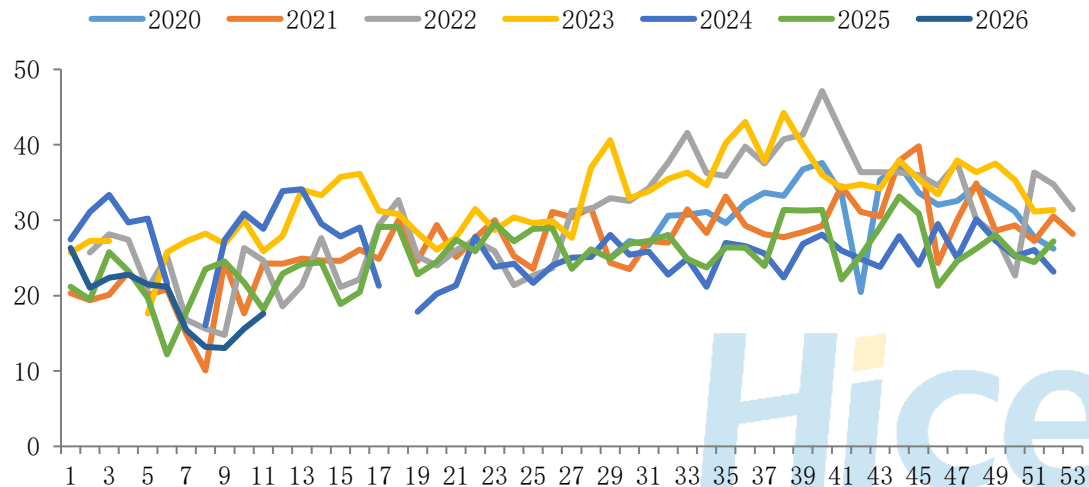
- 11月，全国公路建设2153.96亿元，环比下降115.18亿元，同比下降4.5%。
- 1月，主要企业沥青混凝土摊铺机销量124台，环比增加17台，同比增加38台。

分地区来看：

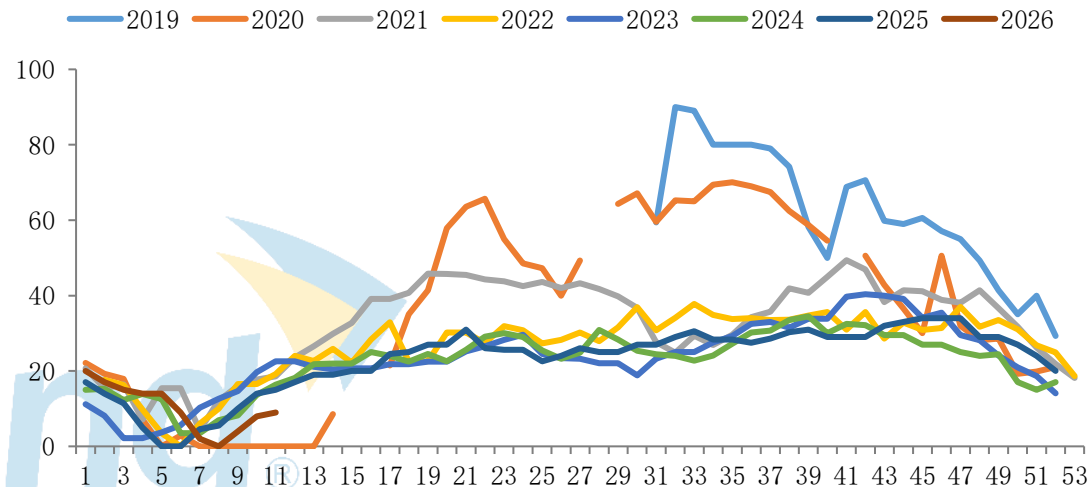
- 山东：多数炼厂生产原料或受到不同程度影响，周内胜星化工沥青间歇恢复生产，中石化主营炼厂沥青保持停产停销，主力地炼沥青减产并限量发货，其他多数地炼沥青亦保持低产或停产，刚需用量相对有限，中下游倾向于低价资源成交；
- 华北：周初主力炼厂沥青停产，市场供需两淡，实际成交少，炼厂及贸易商惜售；
- 华东：镇海炼化、宁波科元以及福建联合沥青均停产，开工低位，终端需求量低迷，镇江库近期出库及入库均较少，金陵石化控量销售；
- 东北：区外沥青资源价格上涨，道路需求尚未复苏，现货供应有限；
- 西北：周内主力炼厂沥青减产，需求低迷，炼厂资源逐步向社会库转移；
- 华南：主力炼厂开工率偏低，炼厂及贸易商惜售，部分中石油及中石化炼厂价格多次调整，多数用户多观望，高价资源实际成交少；
- 西南：有价无市，成交少，前沿库库存维持低位。

## 二、需求角度：沥青出货量同比低位，道路及防水改性沥青开工率季节性回升但同比偏低

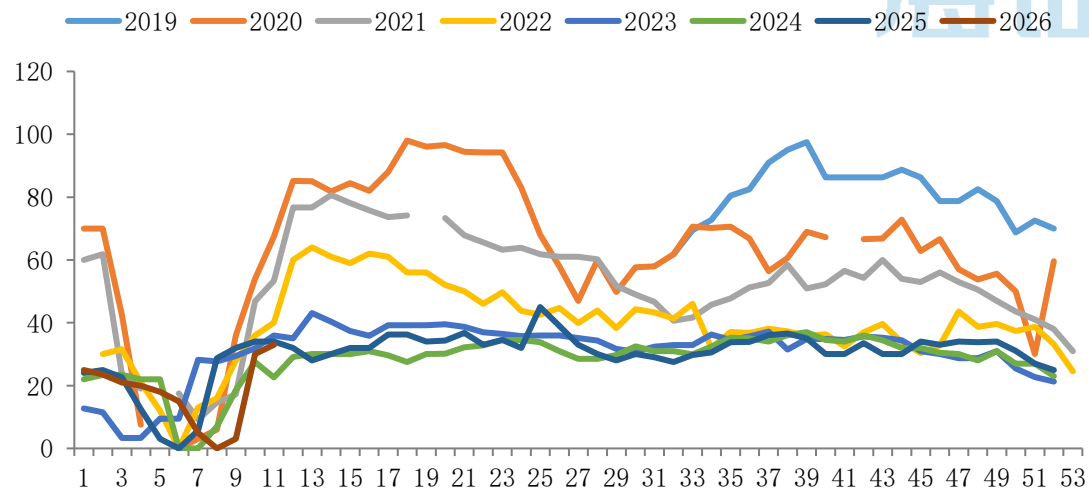
### 中国沥青出货量（万吨）



### 道路改性沥青开工率（%）



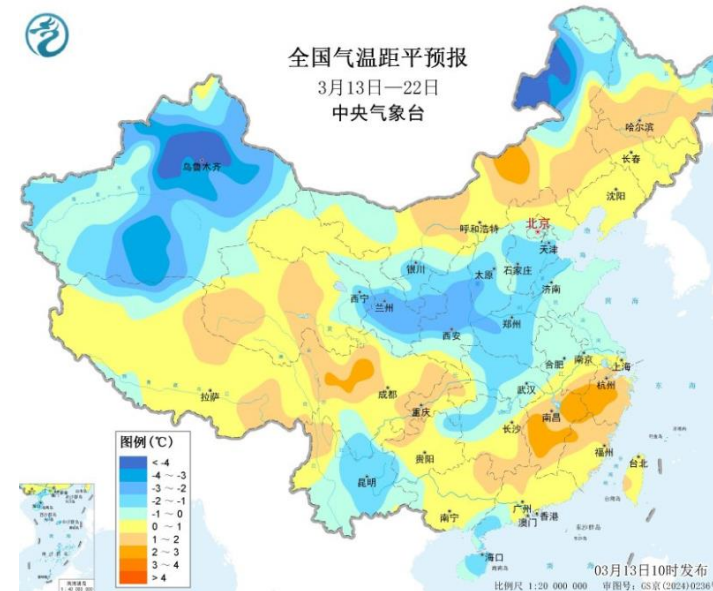
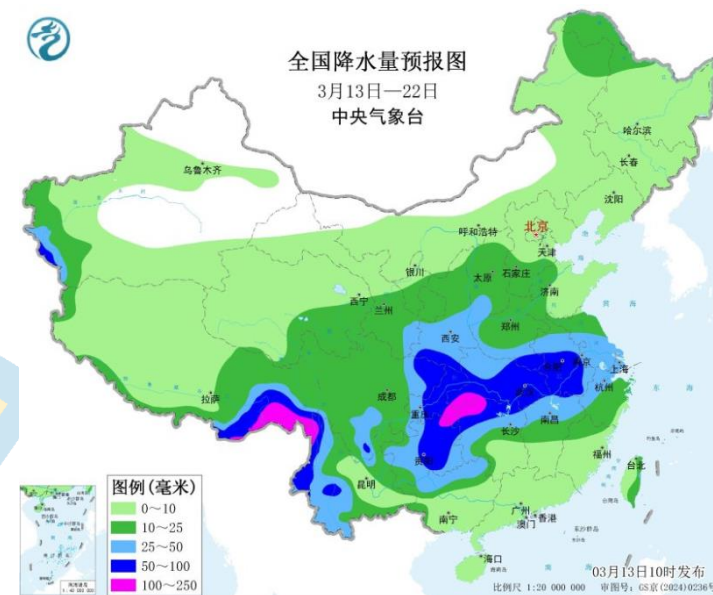
### 防水卷材沥青开工率（%）



截至3月13日当周，国内沥青出货量17.61万吨，环比增加1.98万吨；道路改性沥青开工率9%，环比增加1个百分点；防水卷材沥青开工率33%，环比增加3个百分点。

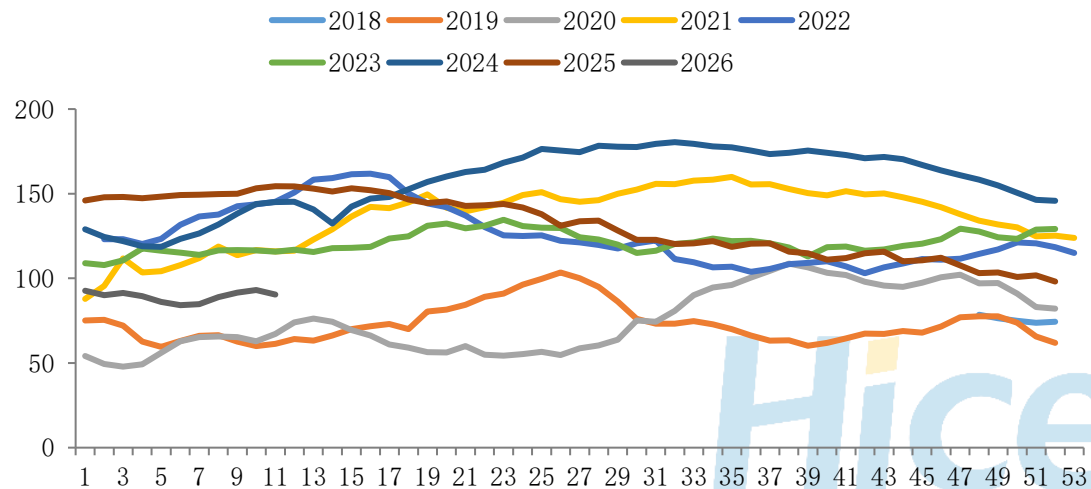
## 二、需求角度：未来十天较强冷空气影响长江以北 西南地区东部长江中下游多阴雨天气

- 较强冷空气继续影响长江以北地区。受较强冷空气影响，西南地区东部及黄淮以北大部地区气温将下降4~8℃，西北地区东部、内蒙古中东部、黑龙江中西部等地降温10~14℃，局地降温16℃以上，上述部分区域并伴有4~6级风，阵风7~8级。13日，新疆南部、内蒙古西部、甘肃西部、青海北部、宁夏中北部、陕西北部等地的部分地区有扬沙或浮尘天气，新疆南部局地有沙尘暴。西北地区、华北地区西部和南部、东北地区等地有小到中雪或雨夹雪。13-14日，西北地区东南部、川西高原北部等地部分地区有大到暴雪；西南地区东部、黄淮、江汉、江淮、江南西部和北部及西藏东南部等地有小到中雨，局地大雨。
- 西南地区东部及长江中下游多阴雨天气。未来10天，西南地区东部、江汉、江淮、江南北部及西藏东南部等地大部累计降水量有40~70毫米，局地超过100毫米，较常年同期偏多4~8成，局地偏多1倍以上，大部地区雨日较多，有6~9天。

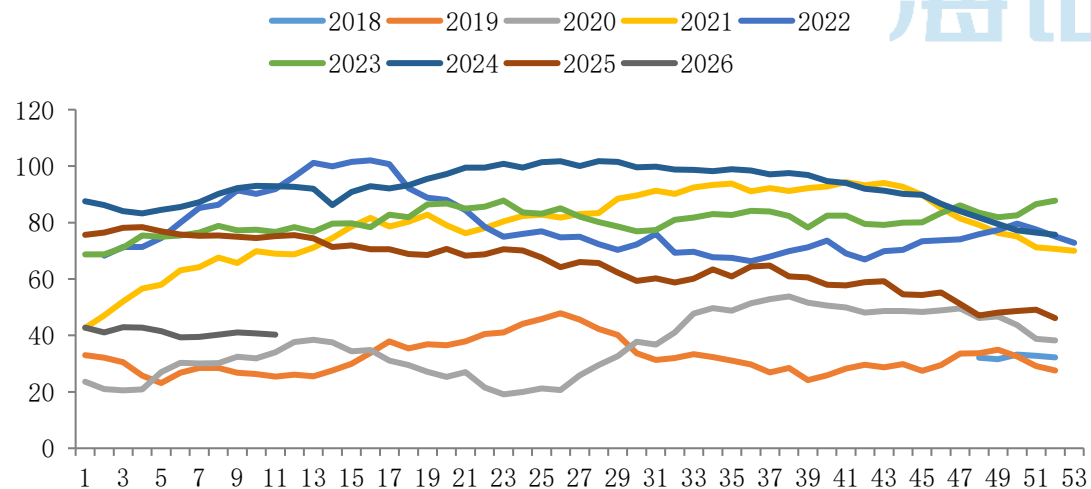


### 三、库存角度：炼厂沥青小幅去库

国内炼厂沥青库存量（万吨）



华东炼厂沥青库存量（万吨）

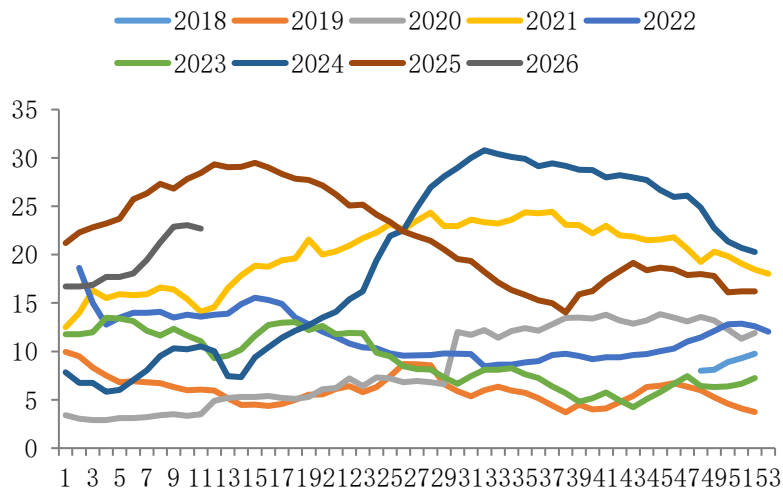


➤ 截至3月13日当周，国内沥青厂家库存90.4（-2.7）万吨，其中，华北、华东、华南、东北、西北、西南、华中地区沥青厂家库存分别为22.7（-0.35）、40.3（-0.45）、6.7（-0.3）、12.15（-0.7）、5.8（-0.9）、1.8（±0）、0.95（±0）万吨。

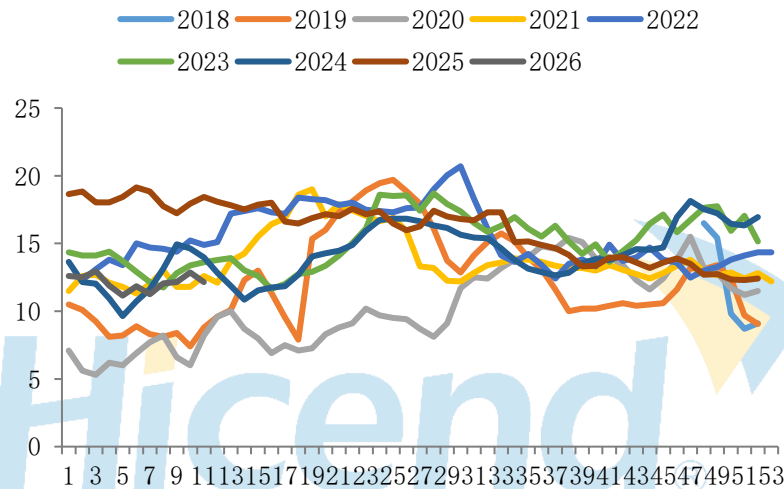
资料来源：百川资讯，海证期货研究所

### 三、库存角度：炼厂沥青小幅去库

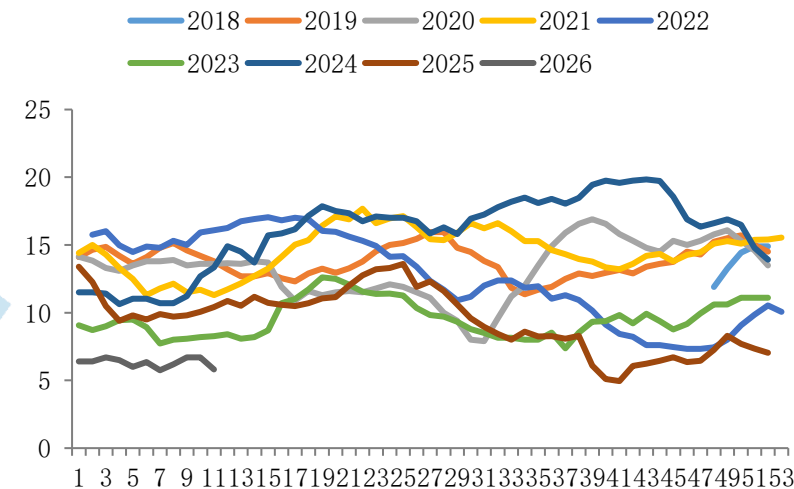
华北炼厂沥青库存量（万吨）



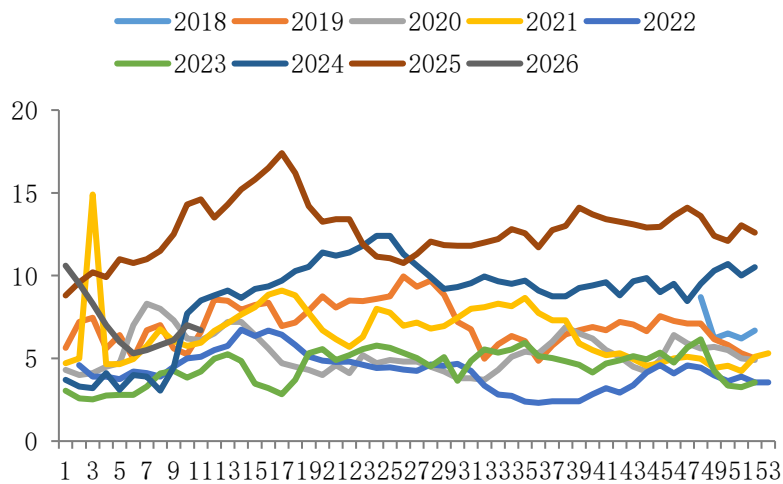
东北炼厂沥青库存量（万吨）



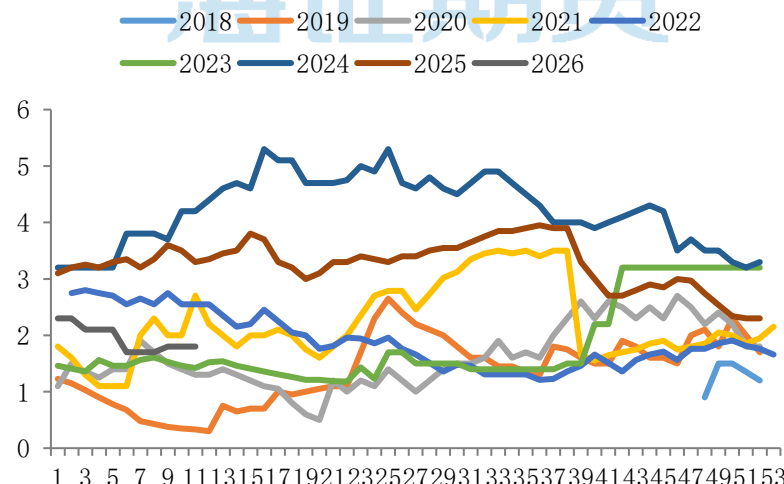
西北炼厂沥青库存量（万吨）



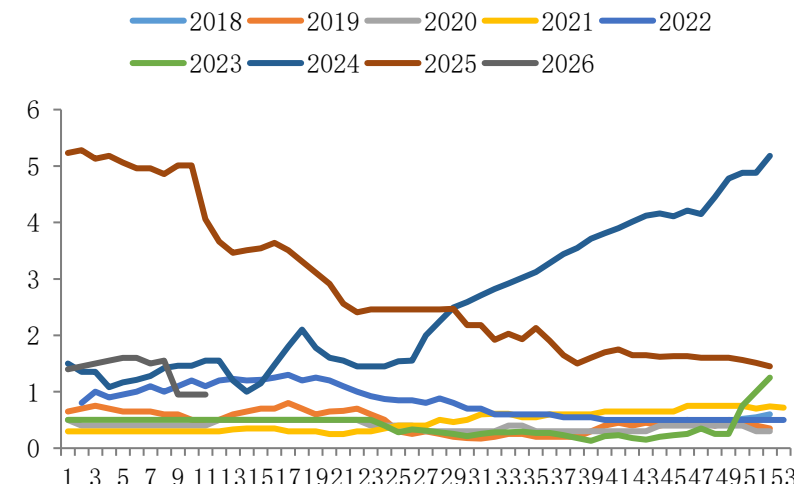
华南炼厂沥青库存量（万吨）



西南炼厂沥青库存量（万吨）

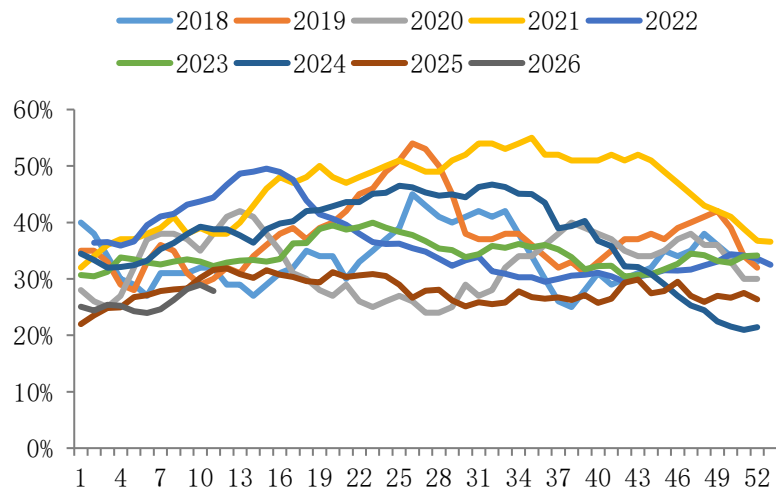


华中炼厂沥青库存量（万吨）

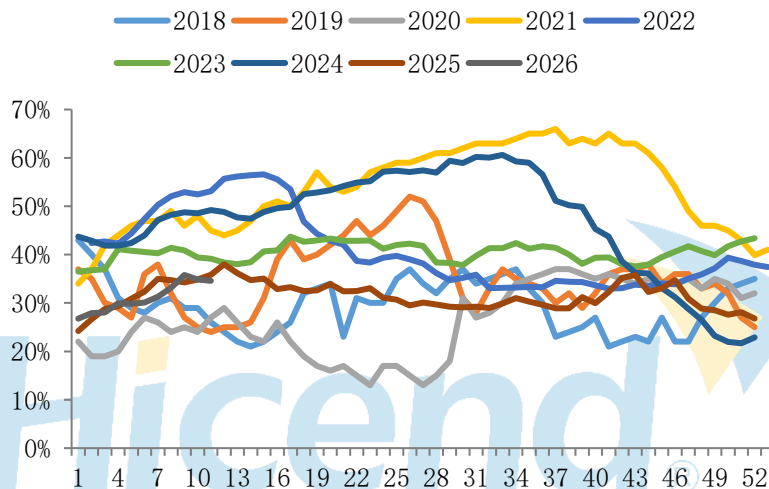


### 三、库存角度：炼厂沥青小幅去库

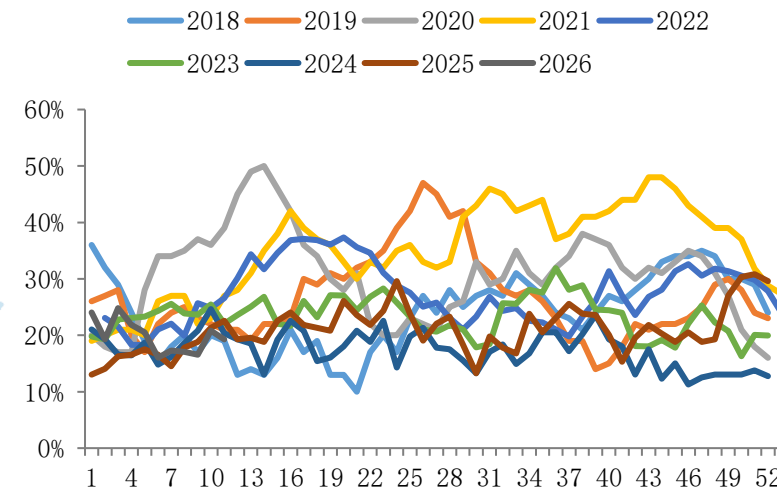
国内炼厂沥青库存率 (%)



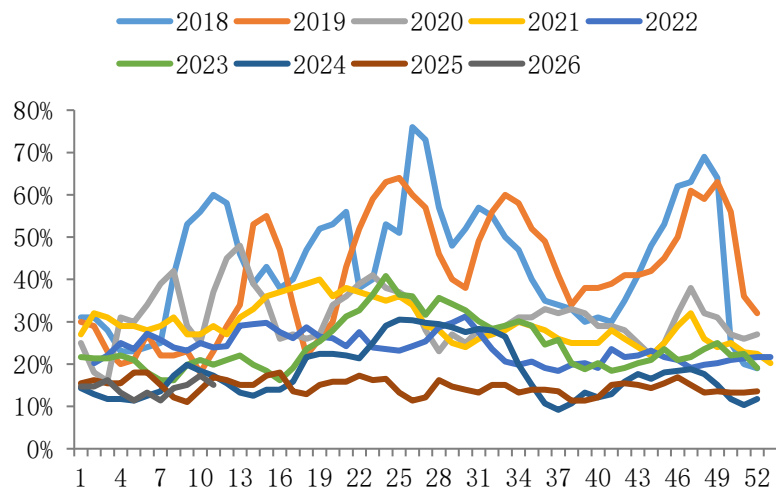
华北山东炼厂沥青库存率 (%)



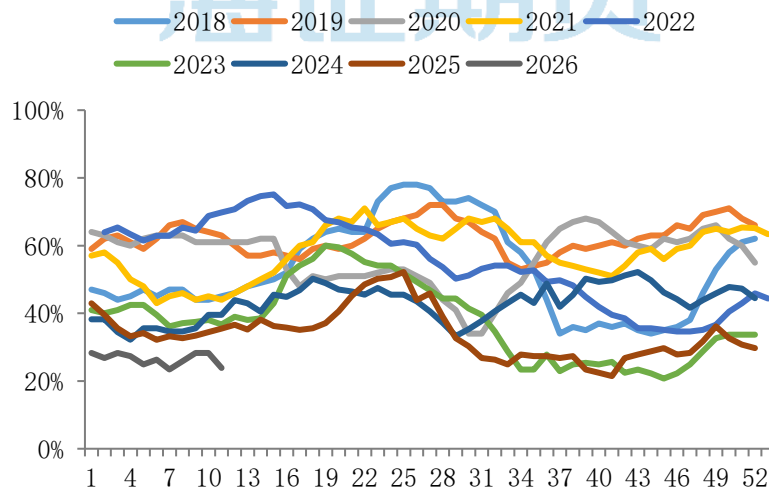
长三角炼厂沥青库存率 (%)



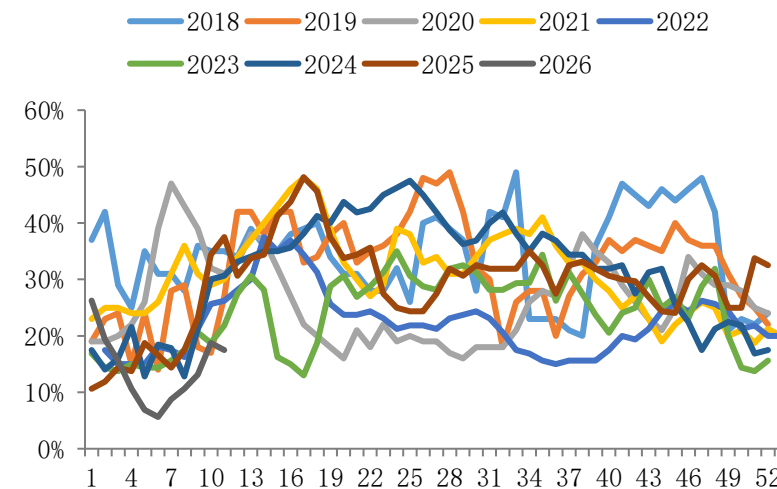
东北炼厂沥青库存率 (%)



西北炼厂沥青库存率 (%)

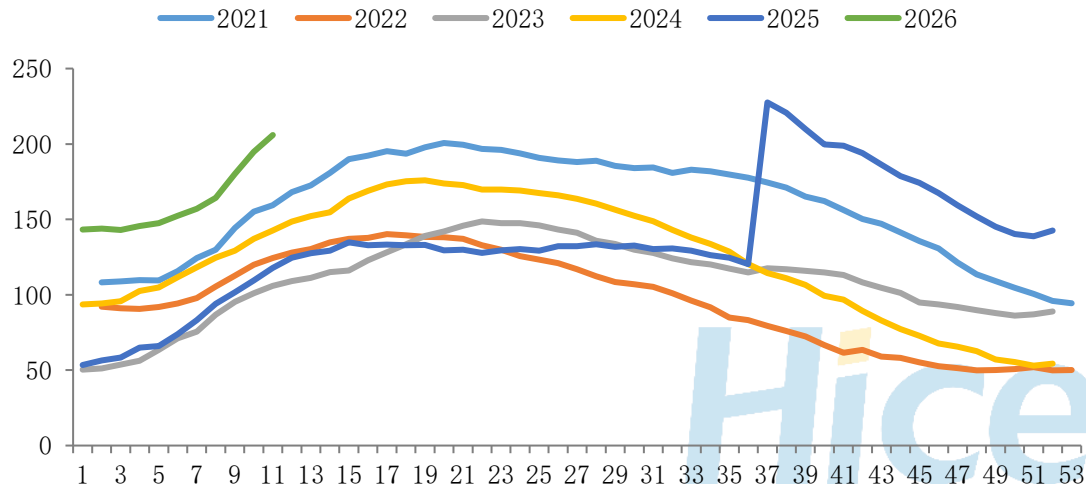


华南炼厂沥青库存率 (%)

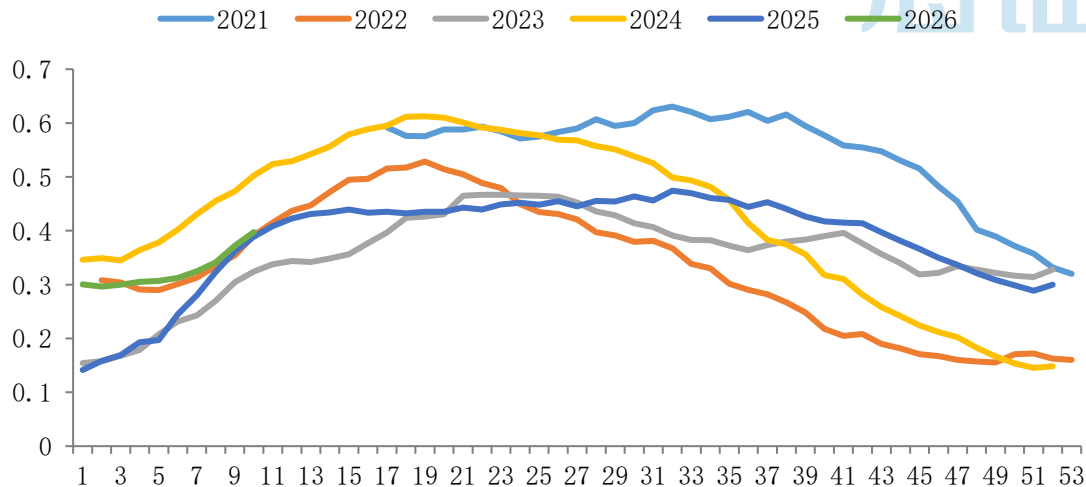


### 三、库存角度：社会库持续大幅累库

国内沥青社会库存（万吨）



华东沥青社会库存（万吨）

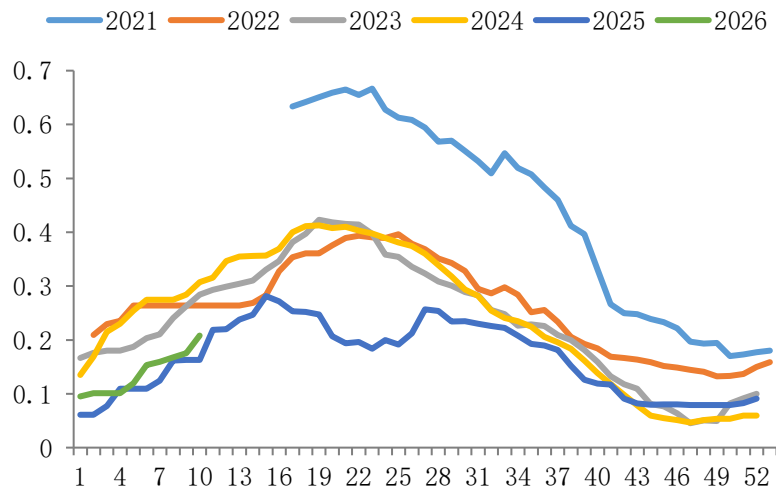


➤ 截至3月13日当周，国内沥青社会库存205.94（+11.13）万吨，其中，华北、华东、华南、东北、西北、西南、华中地区沥青社会库存分别为11.16（+0.9）、108.45（+3.84）、20.23（+0.27）、13.93（+2.6）、29.19（+3.3）、14.10（+0.13）、8.87（+0.09）万吨。

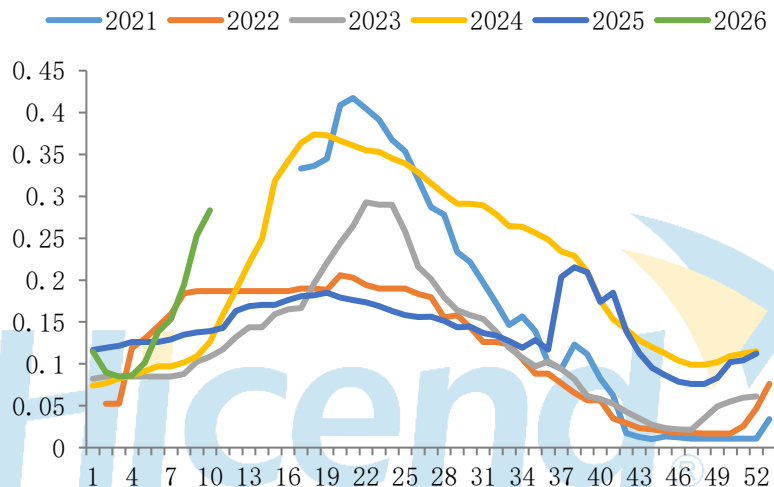
资料来源：百川资讯，海证期货研究所

### 三、库存角度：社会库持续大幅累库

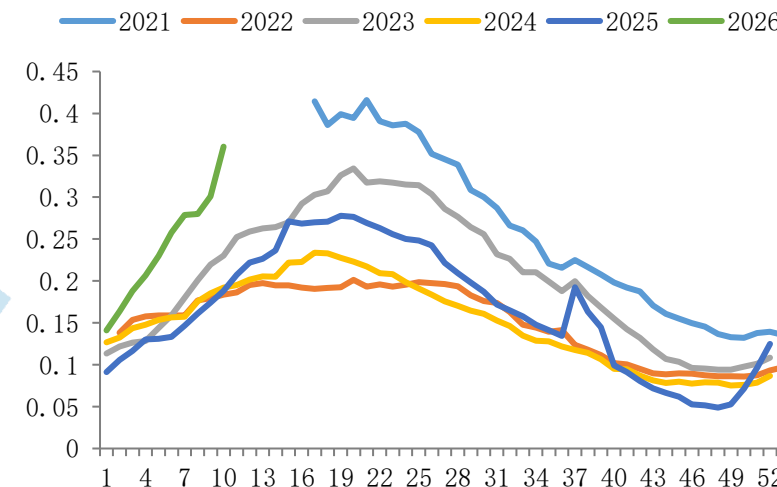
#### 华北沥青社会库存（万吨）



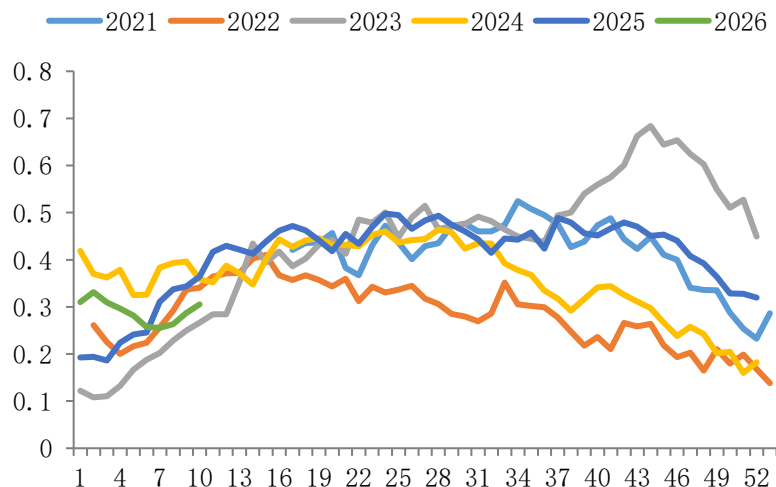
#### 东北沥青社会库存（万吨）



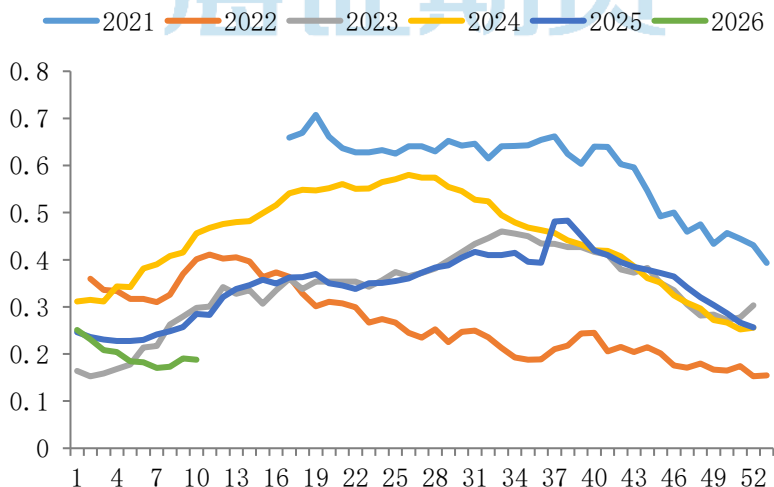
#### 西北沥青社会库存（万吨）



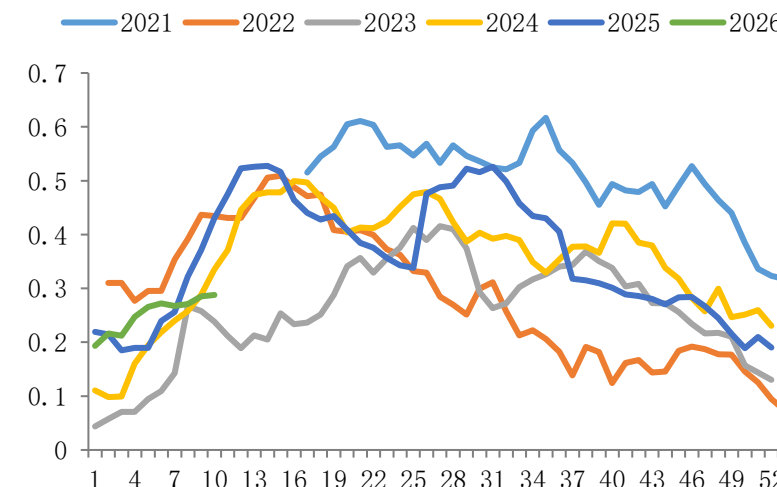
#### 华南沥青社会库存（万吨）



#### 西南沥青社会库存（万吨）

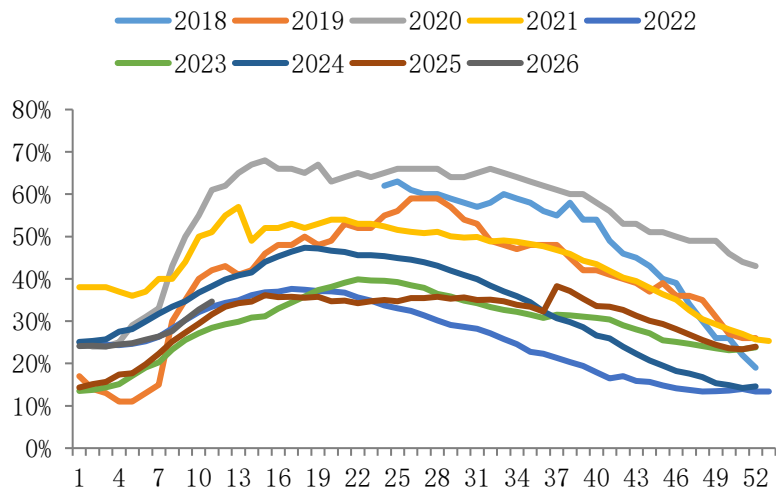


#### 华中沥青社会库存（万吨）

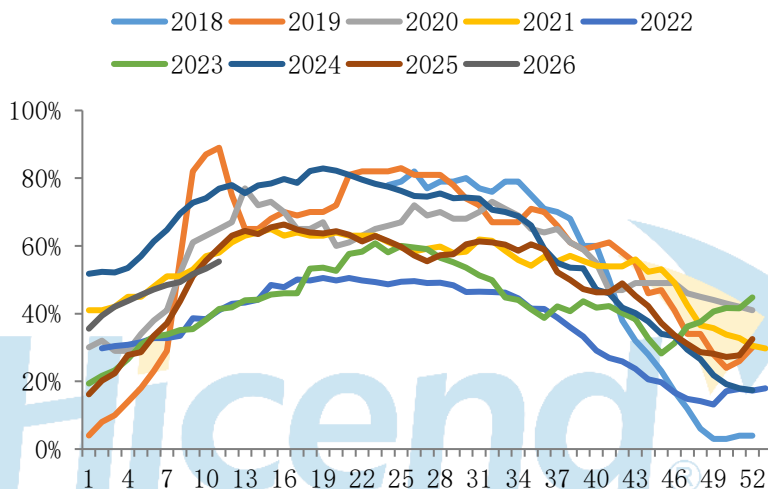


### 三、库存角度：社会库持续大幅累库

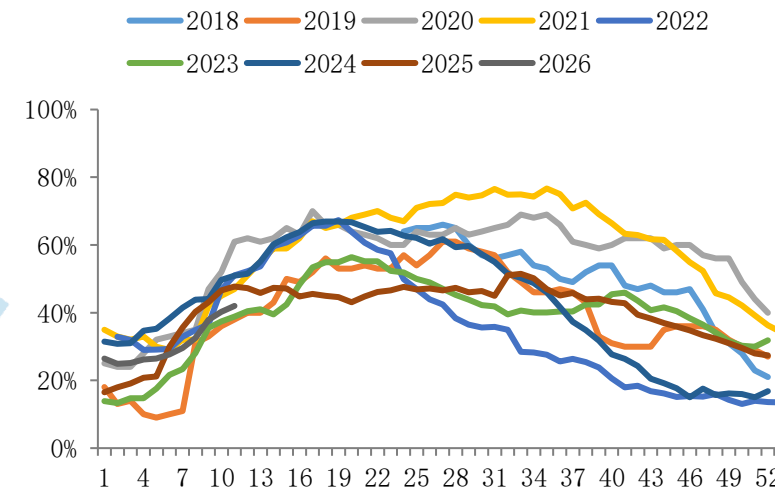
#### 国内沥青社会库存率 (%)



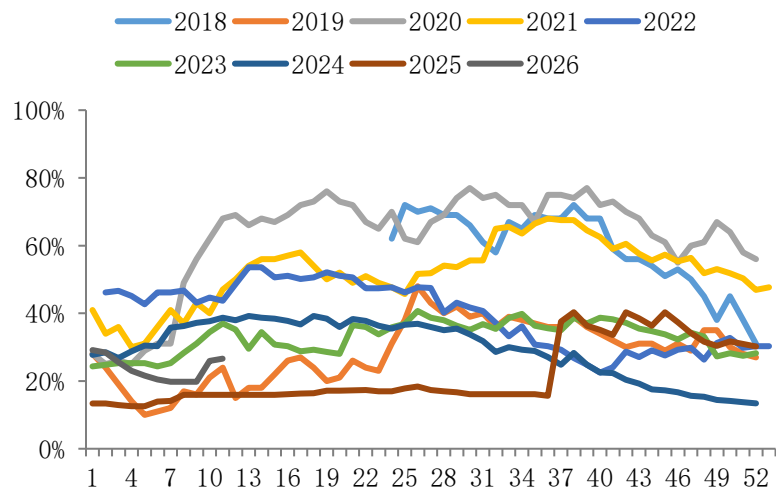
#### 山东沥青社会库存率 (%)



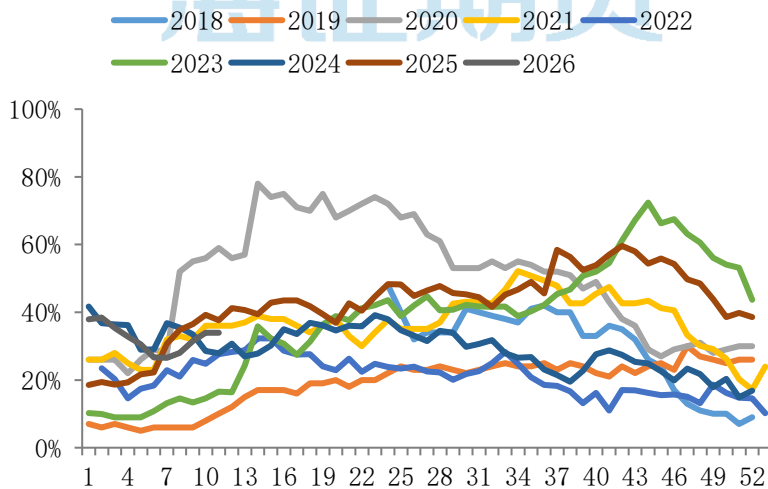
#### 江苏沥青社会库存率 (%)



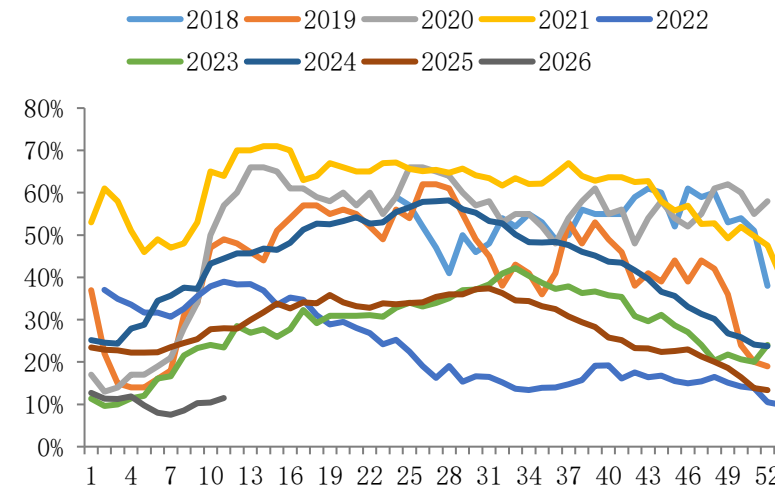
#### 浙江沥青社会库存率 (%)



#### 广东沥青社会库存率 (%)



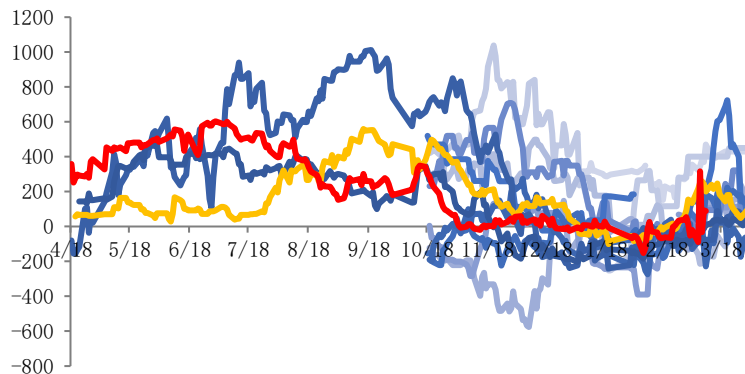
#### 重庆沥青社会库存率 (%)



## 四、基差角度：基差在地缘带动下中性偏高

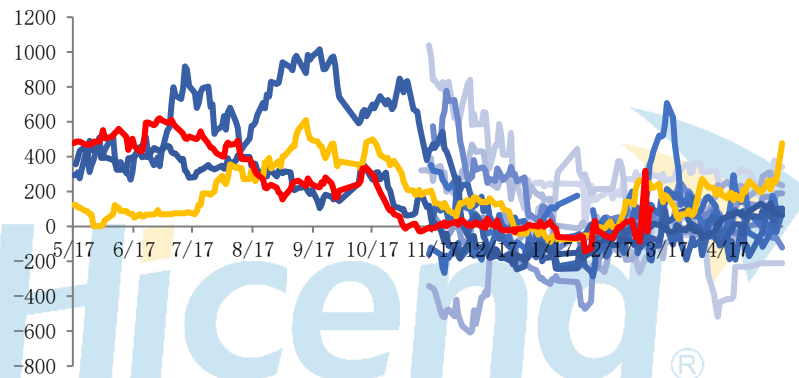
### BU04合约基差（元/吨）

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



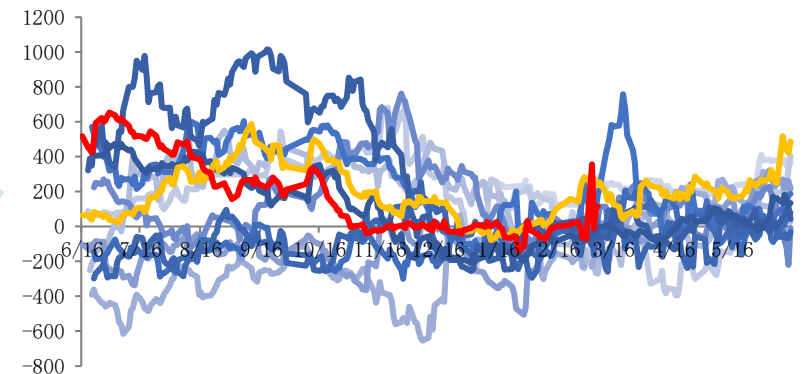
### BU05合约基差（元/吨）

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



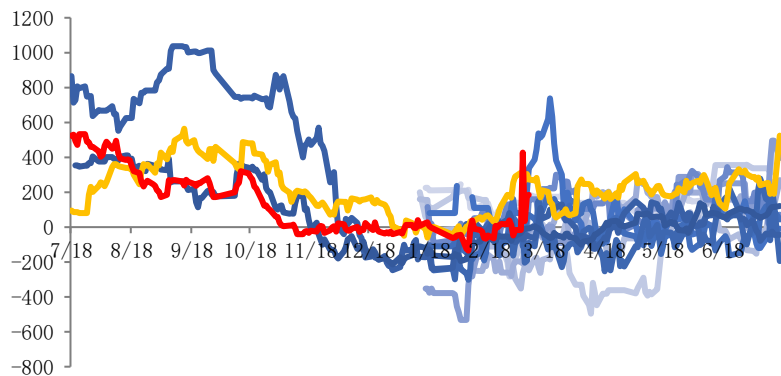
### BU06合约基差（元/吨）

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



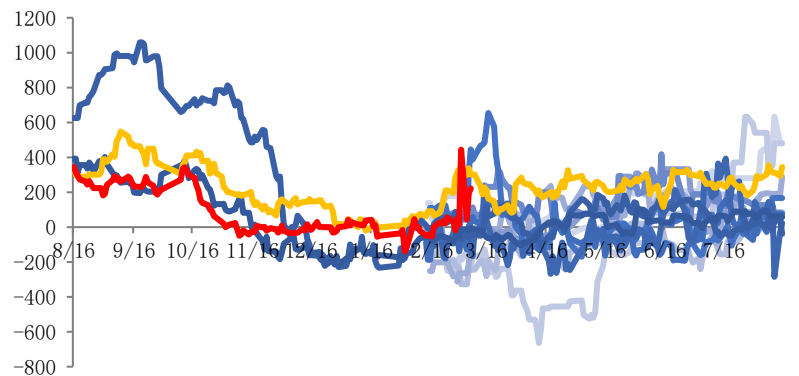
### BU07合约基差（元/吨）

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



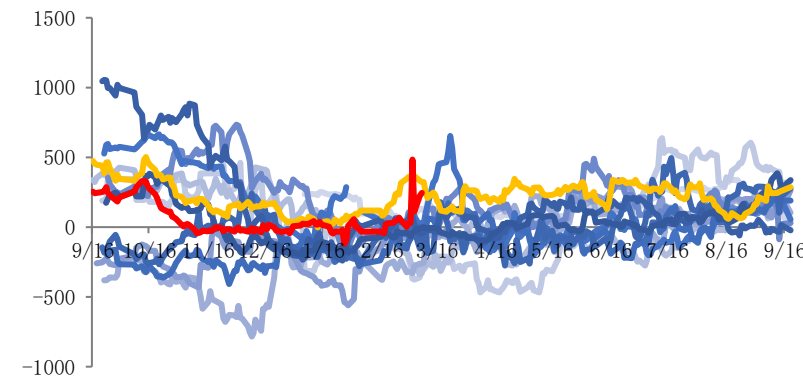
### BU08合约基差（元/吨）

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



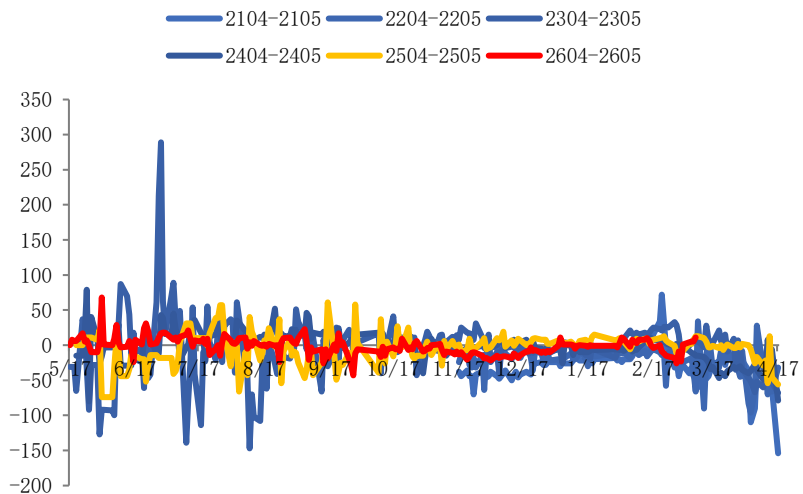
### BU09合约基差（元/吨）

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

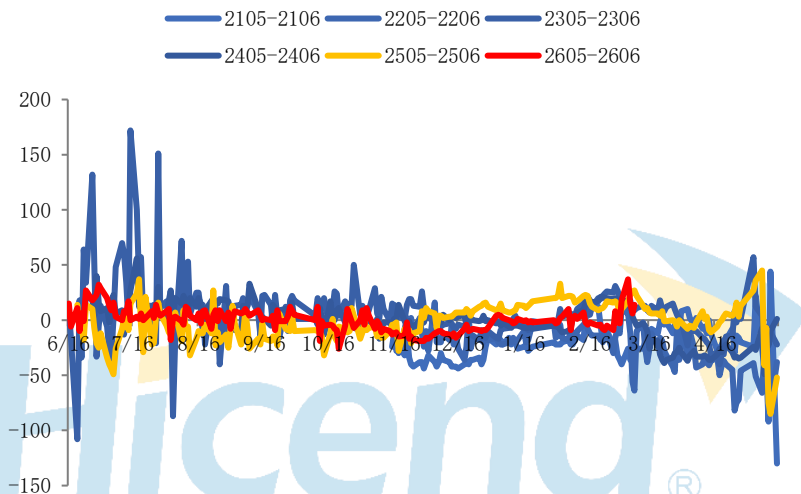


## 四、月差角度：月差套利暂且观望

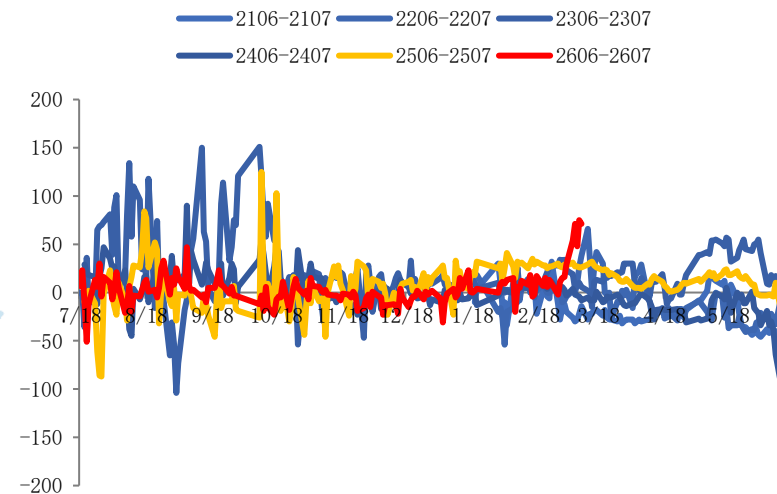
BU04-05 (元/吨)



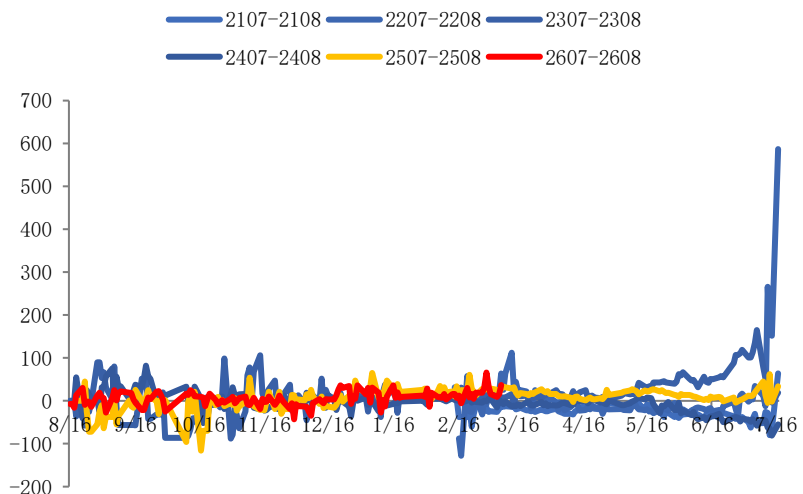
BU05-06 (元/吨)



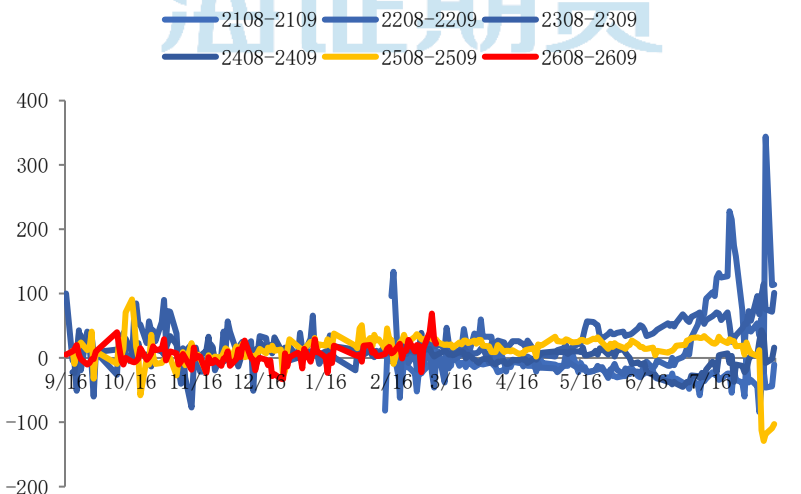
BU06-07 (元/吨)



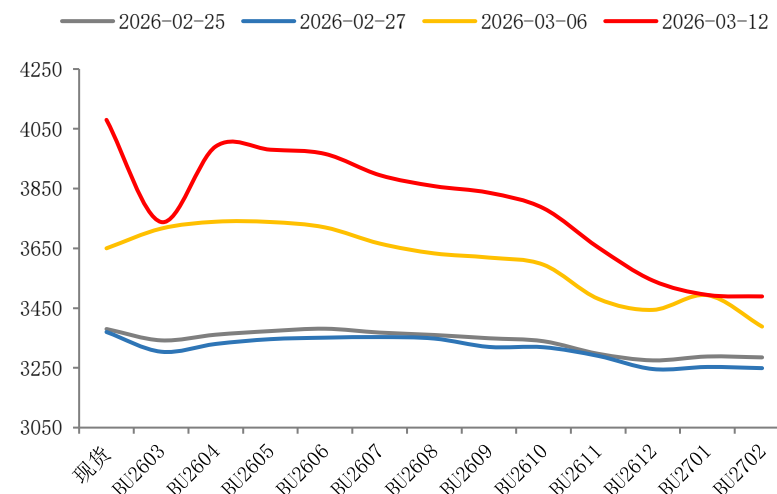
BU07-08 (元/吨)



BU08-09 (元/吨)

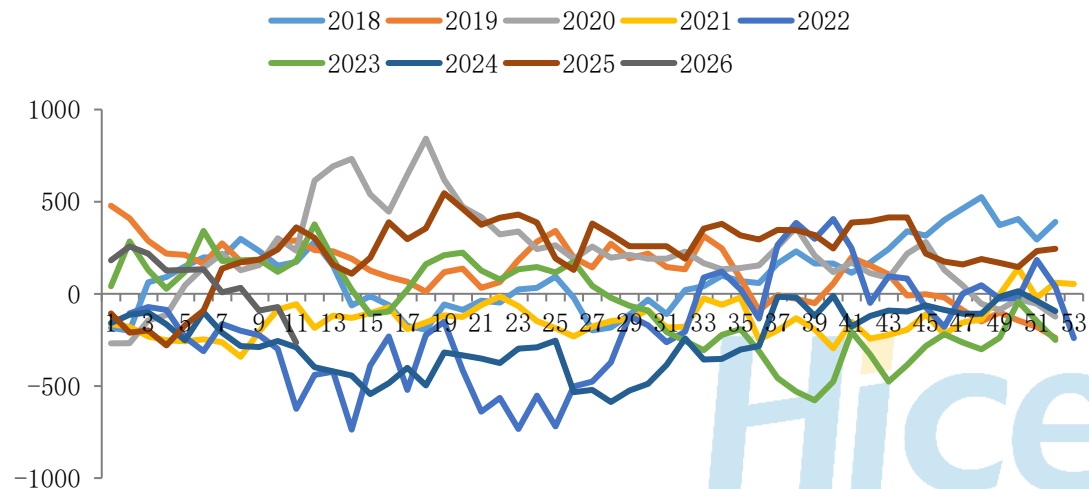


沥青远期曲线

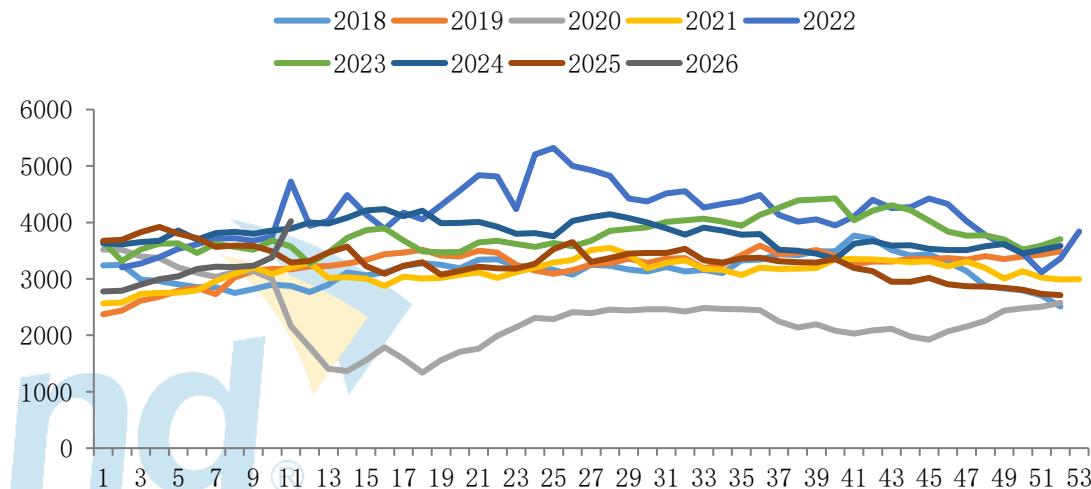


## 五、利润角度：沥青生产毛利大幅回落

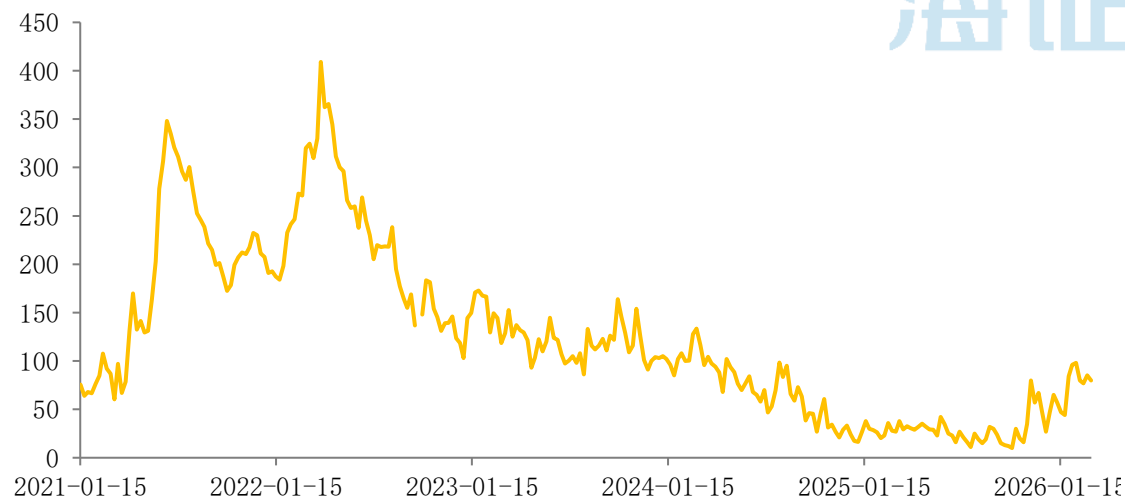
沥青生产毛利（元/吨）



沥青生产成本（元/吨）



中国稀释沥青港口库存（万吨）

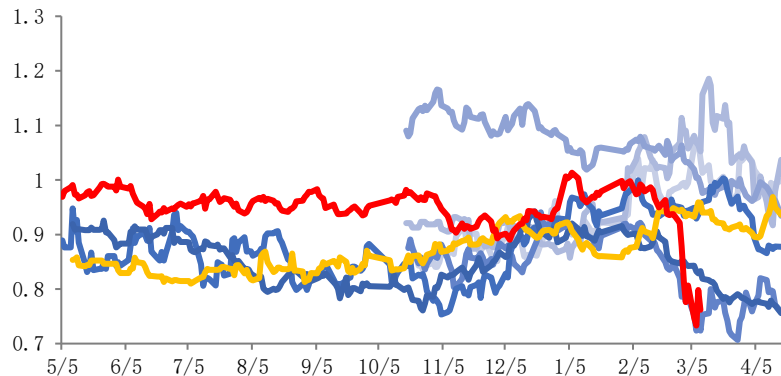


截至3月13日当周，沥青毛利-265元/吨（-193），沥青生产成本4022元/吨（+643），国内稀释沥青港口库存80万吨（-5），沥青高估值在伊朗地缘影响下持续大幅回落至低位。

## 五、利润角度：沥青裂解高位回落至往年同期偏低水平

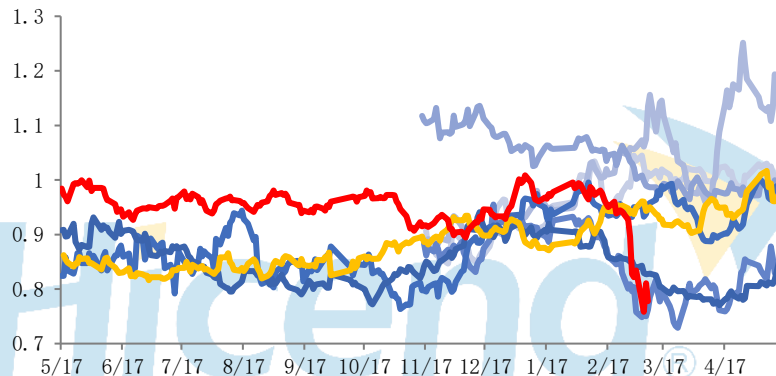
BU04/SC05

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



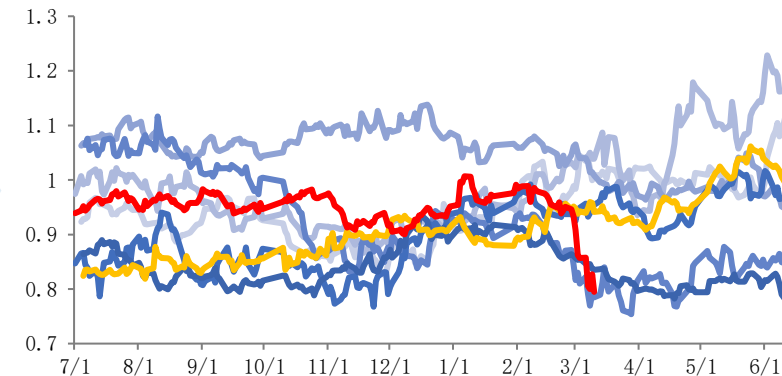
BU05/SC06

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



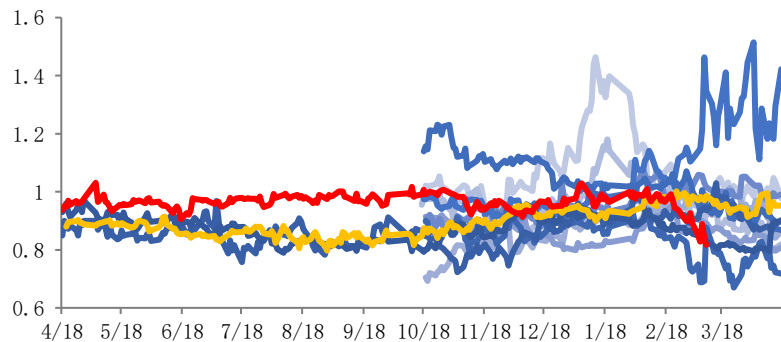
BU06/SC07

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



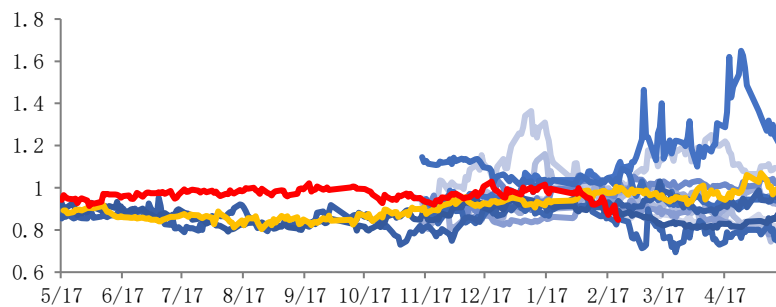
BU04/Brent06

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



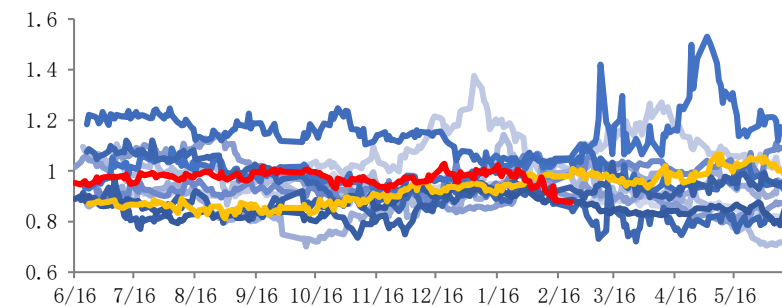
BU05/Brent07

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



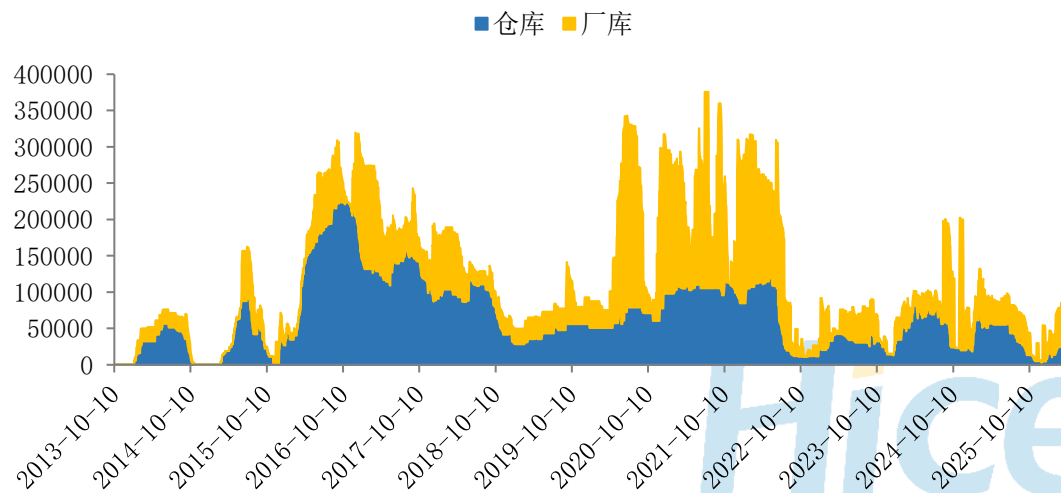
BU06/Brent08

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

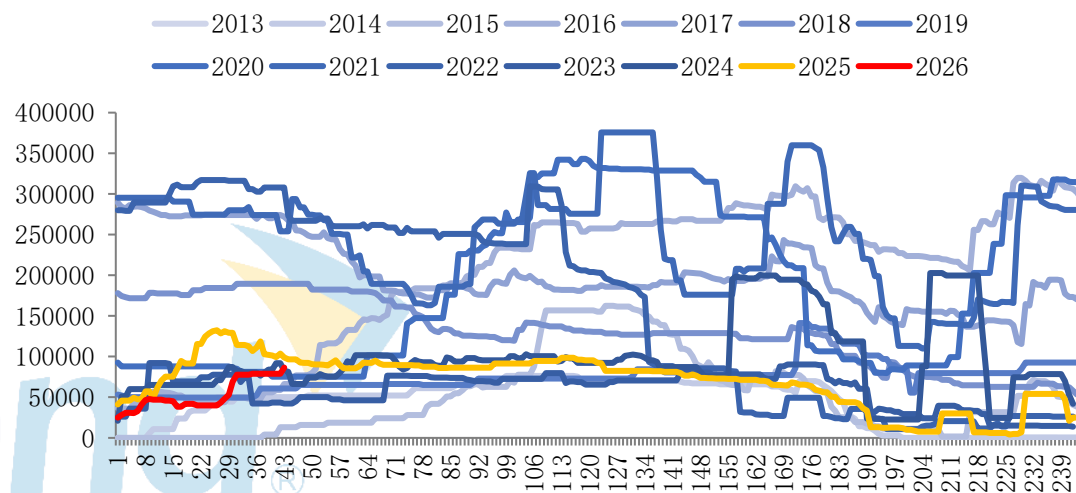


## 六、仓单角度：小幅增加

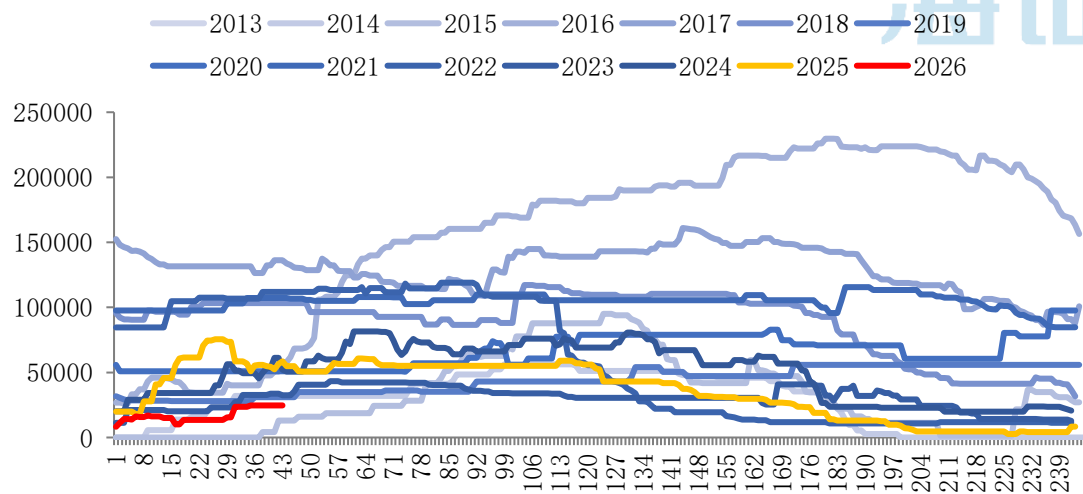
沥青仓单（吨）



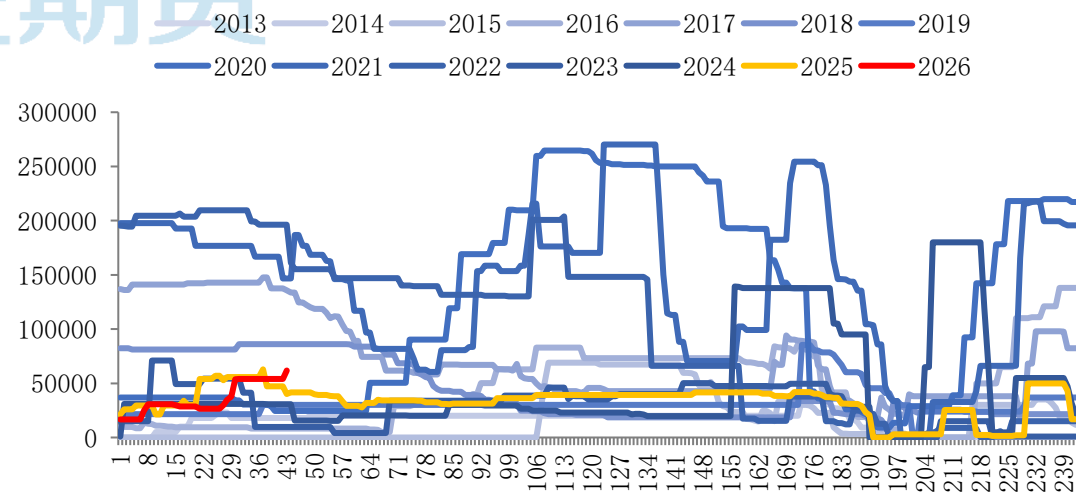
沥青仓单总计（吨）



沥青仓库仓单总计（吨）



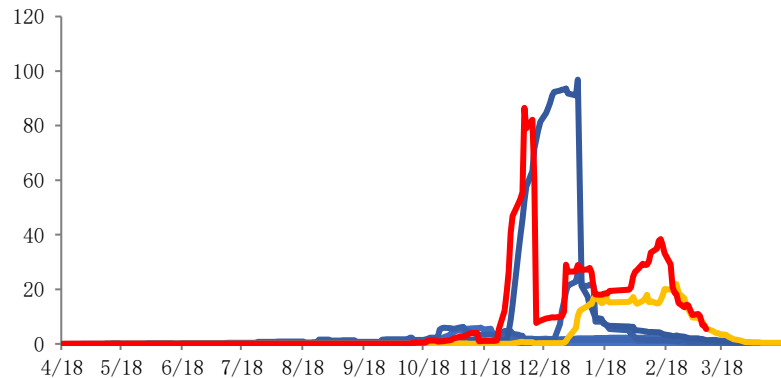
沥青厂库仓单总计（吨）



## 六、仓单角度：虚实比中性偏低

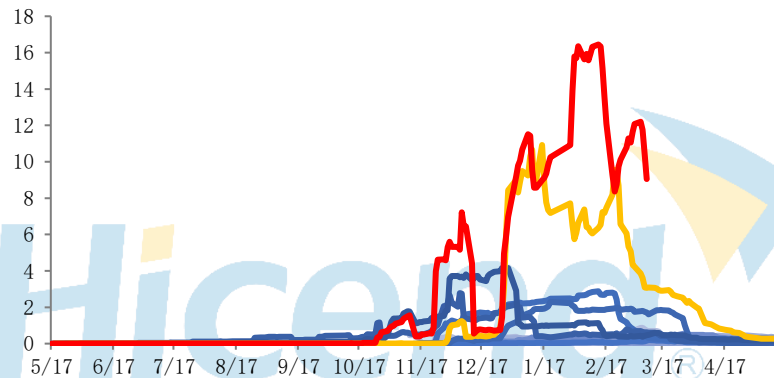
BU04虚实比

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



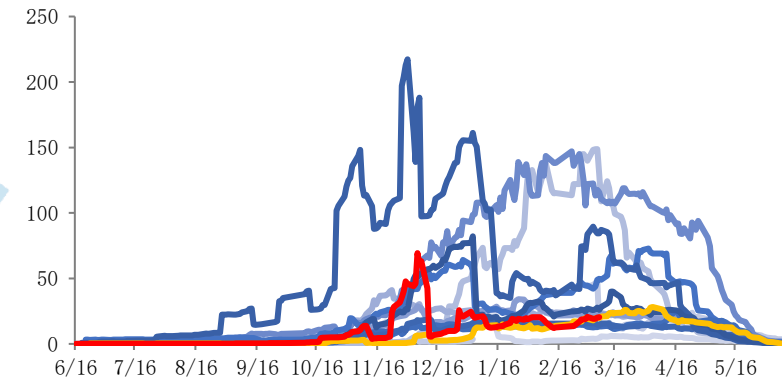
BU05虚实比

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



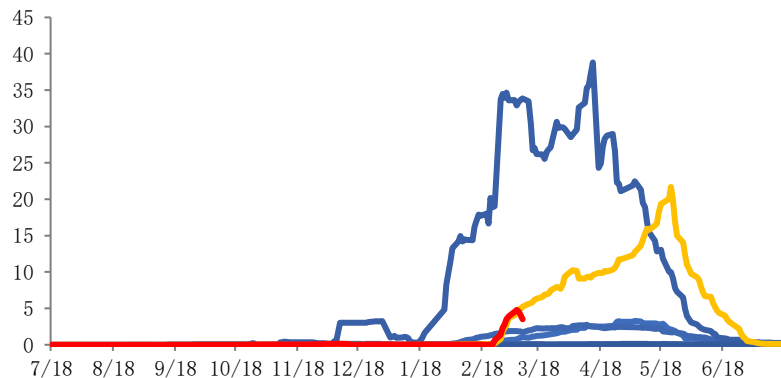
BU06虚实比

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



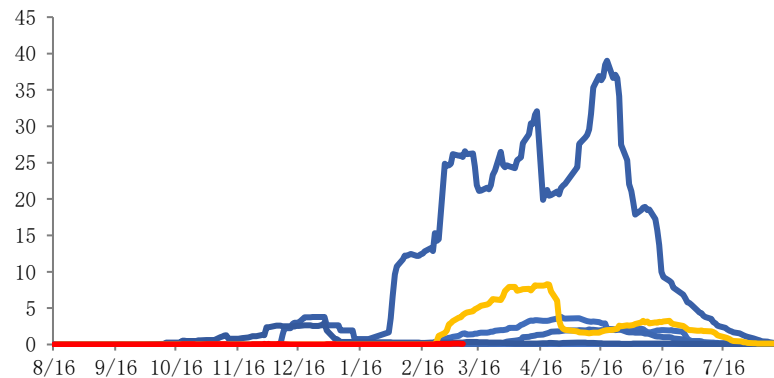
BU07虚实比

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



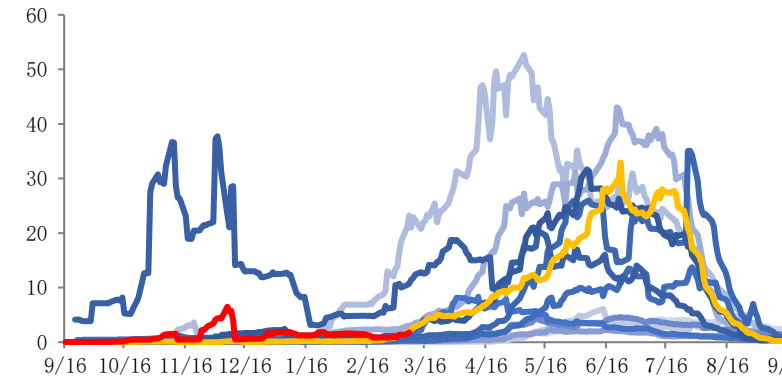
BU08虚实比

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



BU09虚实比

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



**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](http://www.hicend.com.cn)