

沥青周报

20250405

分析师：严丽丽

从业资格号：F3030757

投资咨询号：Z0015062

审核人：施潇涵

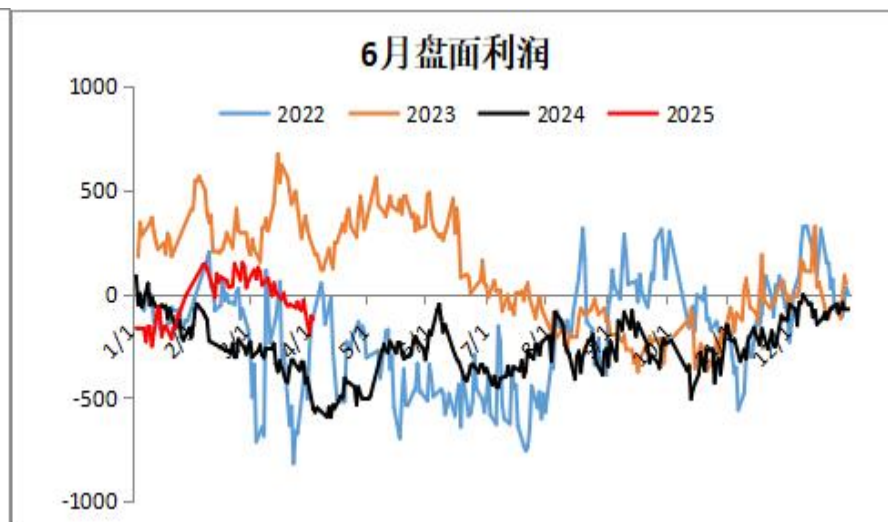
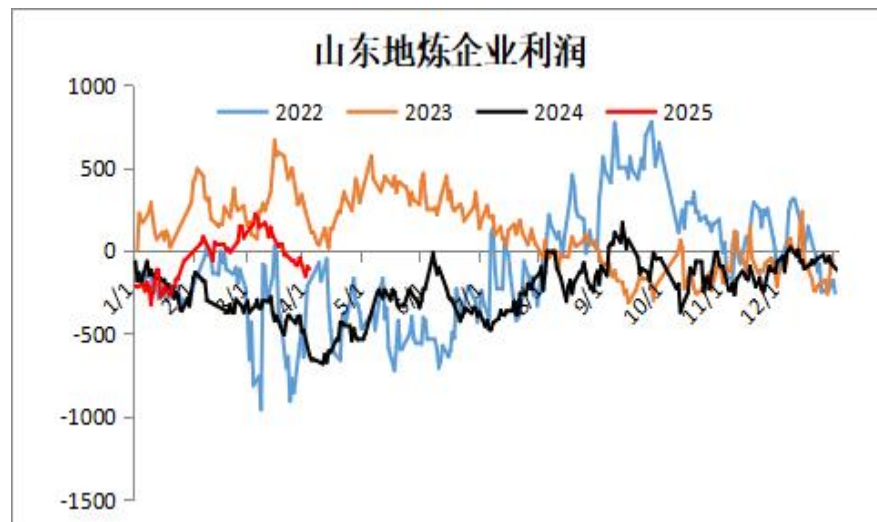
从业资格号：F3047765

投资咨询号：Z0013647

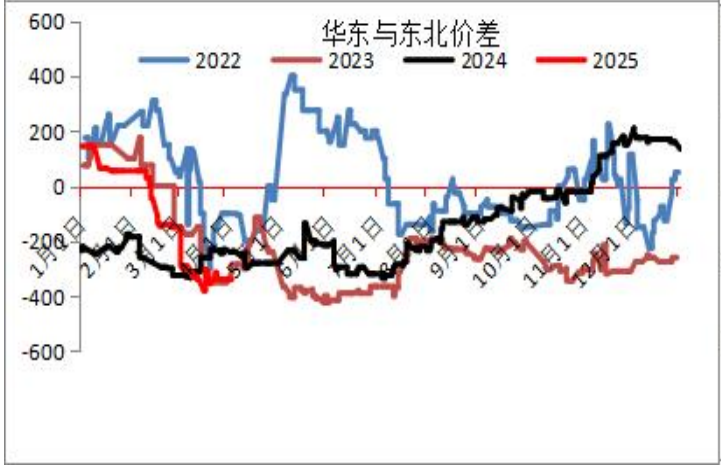
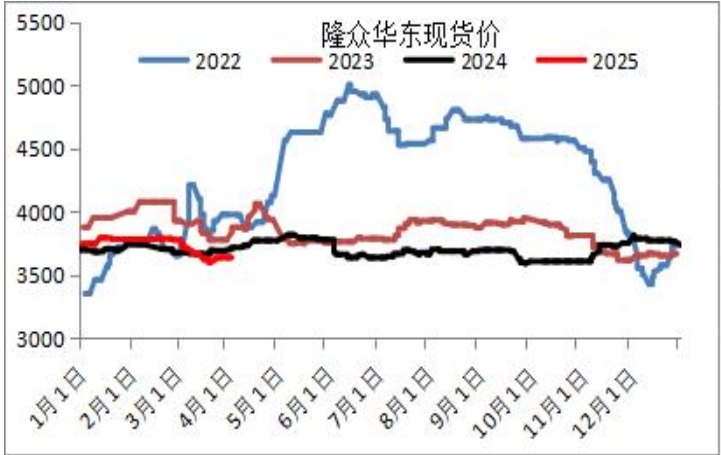
规范 · 规模 · 创新 · 品牌

<http://www.xinhu.cn>

- 1、本周原油价格冲高回落，周四周五加速下跌。沥青盘面走势与原油大体一致，受节假日影响，周四夜间无夜盘。目前产量仍维持低位，北方需求有回暖迹象，节假日来临前，市场小幅囤货，成交氛围转好，华南地区雨水天气仍较多，但主营炼厂优惠政策刺激，下游积极囤货。截至2025年4月3日15:00，Bu2506收于3610元/吨，周度跌18元/吨；
- 2、本周厂库下降社会库小幅增加。山东地区，东明石化转产渣油，胜星石化复产沥青，供应整体变化不大；需求方面，下游期现商拿货积极性较强，并且临近月底，炼厂执行合同出库，终端项目陆续开工，发货情况良好，厂库持续减少，多转移至社会库。华东地区，区内主力炼厂间歇低负荷生产，业者以低价成交为主。
- 3、根据隆众资讯数据，本周93家沥青厂家周度总产量为对92家沥青厂家统计，沥青周产量为44.8万吨，环比减少1.8万吨。其中地炼24.1万吨，环比增加0.2万吨，中石化12.3万吨，环比增加0.7万吨，中石油5.9万吨，环比减少2.4万吨，中海油2.5万吨，环比减少0.3万吨。本周54家厂家样本出货量共42.4万吨，环比增加11.9%。分地区来看，华东地区以及山东地区增加最为明显，华东地区区内部分炼厂汽运发货良好，且有船货移库，带动出货量明显增加；山东地区个别炼厂保持低开工负荷，加之月底执行合同，炼厂厂库库存持续下滑，出货量明显增加。展望后期，短期盘面价格跟随原油价格大幅下跌，但跌幅或小于原油，市场观望情绪或变浓；



来源：隆众资讯 新湖期货研究所



3月28日

华东：3600-3670

山东：3510-3700，

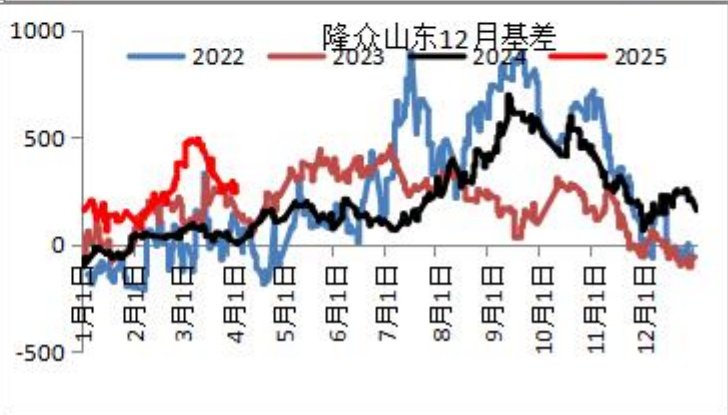
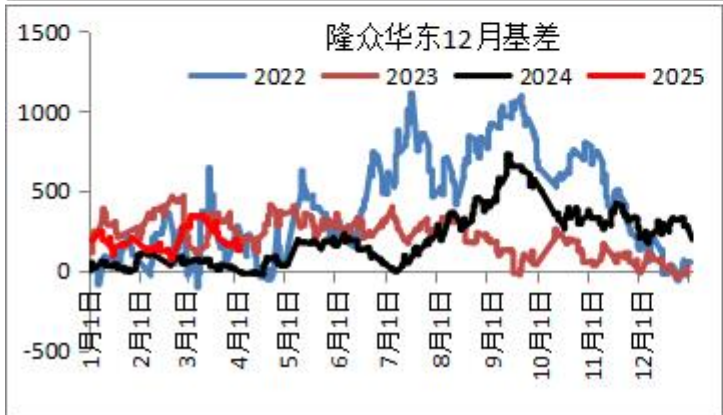
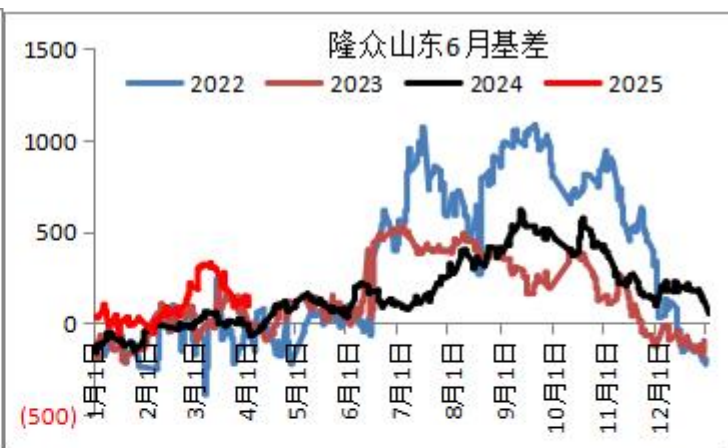
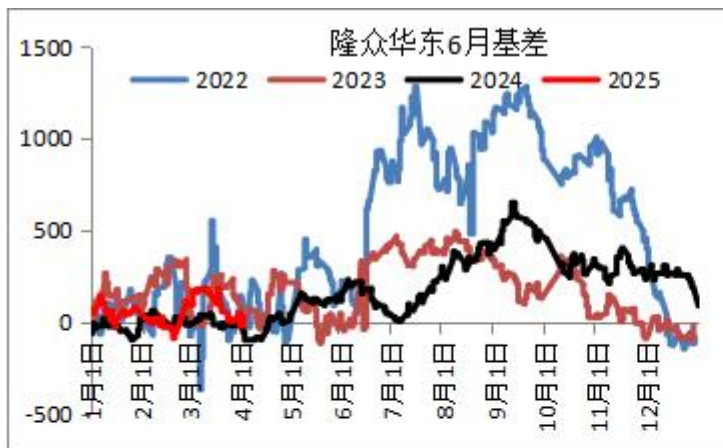
东北：3900-4050

4月3日

华东：3600-3670

山东：3550-3700， +20

东北：3900-4050

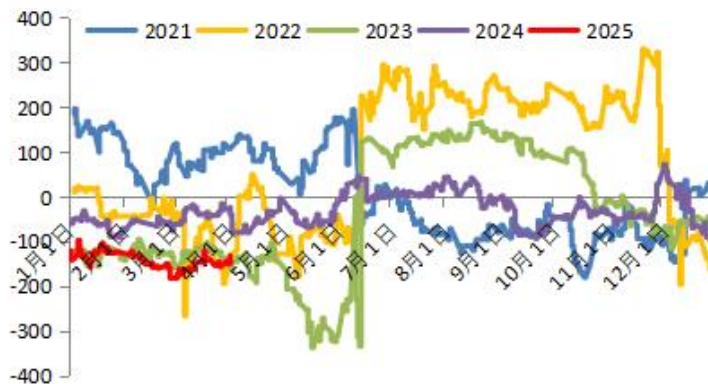


裂解价差（主力Bu2506）

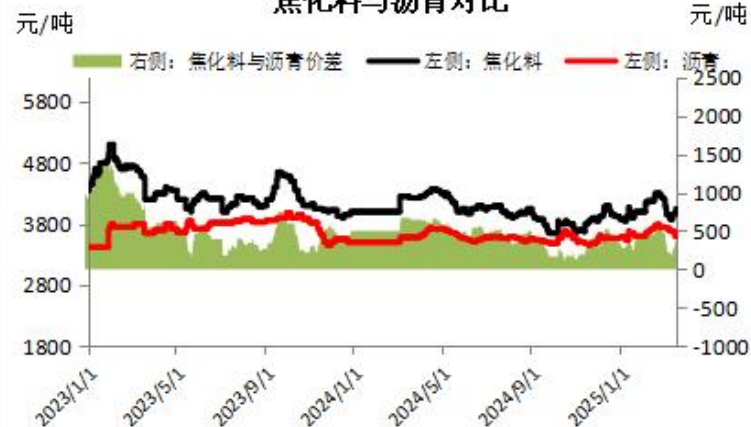
燃料油与沥青对比



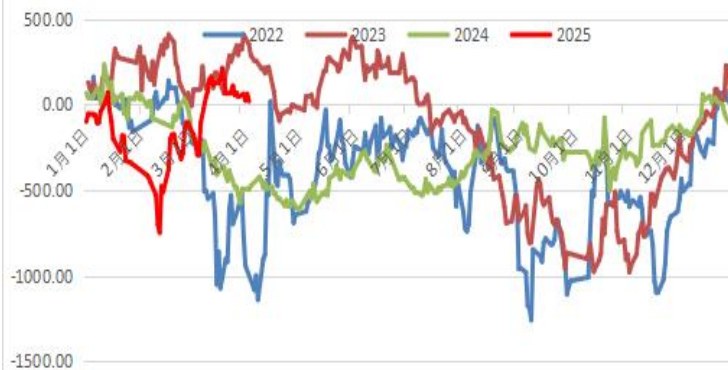
沥青12-6 价差



焦化料与沥青对比



Bu-6.6SC



马油升贴水

3月: 7.83美元/桶
4月: 6.5美元/桶
5月: 9.0157美元/桶
6月: 6美元/桶
7月: 5.6美元/桶
8月: 0美元/桶
9月: 4.5美元/桶
10月: 2.5美元/桶
11月: 3.5美元/桶
12月: 2.5美元/桶
1月: -2美元/桶
2月: -0.5美元/桶
3月: -0.5美元/桶
4月: +2美元/桶
5月: +2美元/桶
6月: +3美元/桶
7月: +2美元/桶
8月: +1美元/桶
9月: +2美元/桶
10月: +1.5美元/桶
11月: +1.5美元/桶
12月: +1.5美元/桶
1月: +1.5美元/桶

2月: +2美元/桶
3月: +1美元/桶
4月: +0.5美元/桶
5月: -1美元/桶
6月: 1.5美元/桶
7月: 2美元/桶
8月: 1美元/桶
9月: 1.5美元/桶
10月: 1.5美元/桶
11月: 0.5美元/桶
12月: 0.5美元/桶
1月: 0.5美元/桶
2月: -3美元/桶
3月: -3美元/桶
4月: -4美元/桶
5月: -3美元/桶
6月: -3美元/桶
7月: -3.5美元/桶
8月: -3.5美元/桶
9月: -4美元/桶
10月: -4美元/桶
11月: -4美元/桶
12月: -4美元/桶

2023年 2月: -4美元/桶
3月: -4美元/桶
4月: -3美元/桶
5月: -3美元/桶
6月: -2美元/桶
7月: -2美元/桶
8月: -1美元/桶
9月: -2美元/桶
10月: -3美元/桶
11月: -2美元/桶
12月: 2美元/桶

2024年 1月: 2美元/桶
2月: 3美元/桶
3月: 3美元/桶
4月: 6美元/桶
5月: 3美元/桶
6月: 2美元/桶
7月: 2美元/桶
8月: 2美元/桶
9月: 2美元/桶
10月: 2美元/桶

2025年 2月: 3美元/桶
3月: 3.5美元/桶

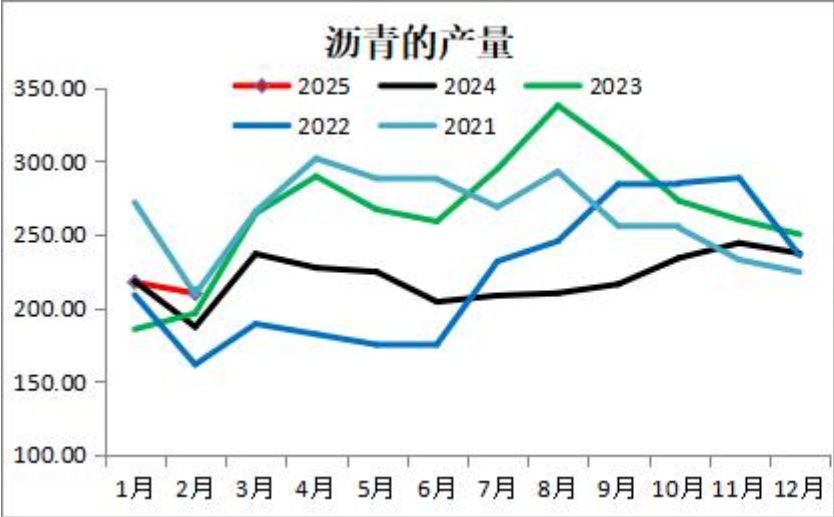
本周（20250327-0402），国内沥青装置检修量为84.5万吨，较上周增加2.7万吨，增幅3.3%。分析原因主要是云南石化、山东胜星以及大连西太相继转产渣油，带动损失量增加。

图1 中国沥青装置样本检修周数据趋势（万吨）



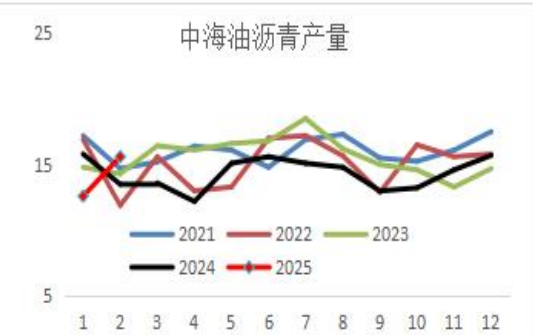
来源：隆众资讯 新湖期货研究所

供应方面—2025年2月产量209.8万吨，环比减少7.6万吨，同比增加22.81万吨



来源：云沥青 新湖期货研究所

供应方面—2025年2月产量

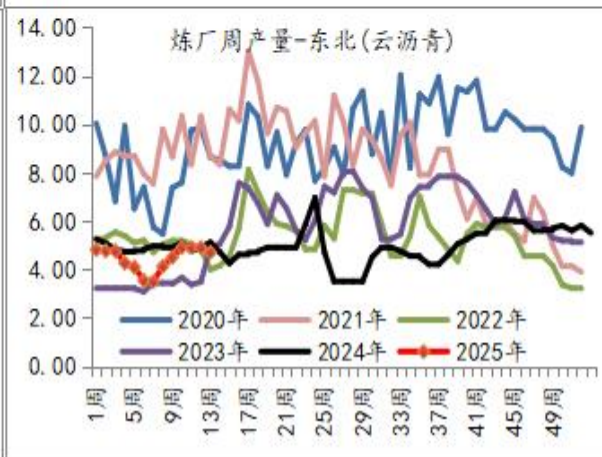
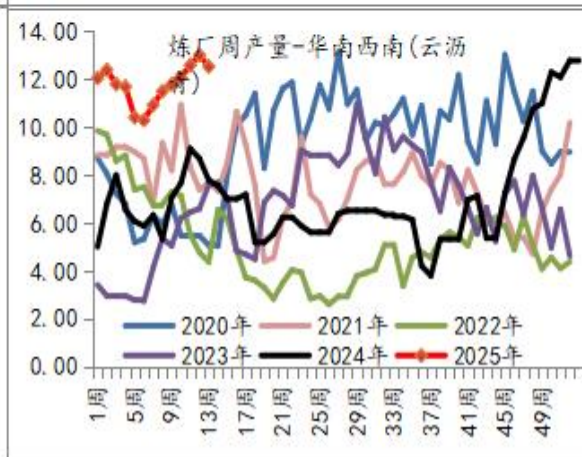
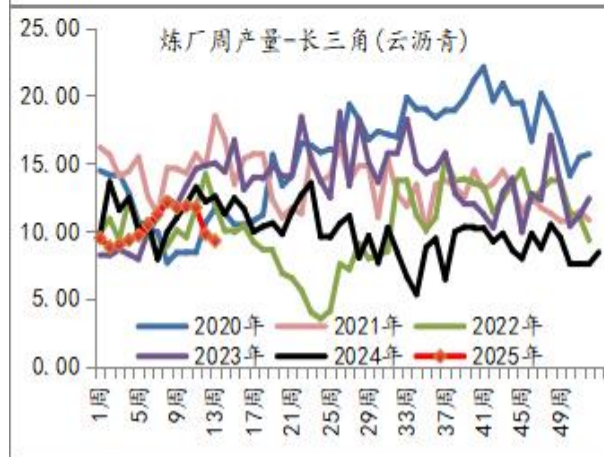
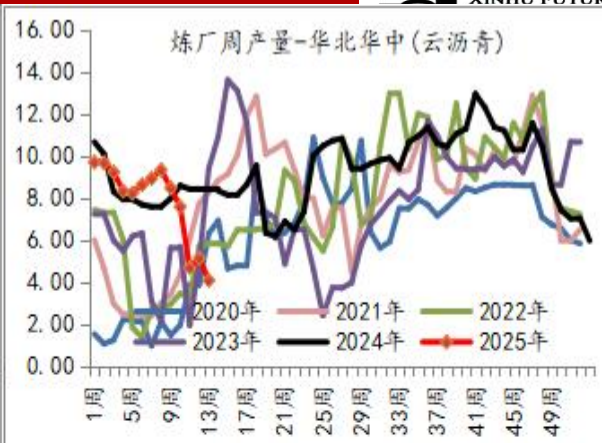
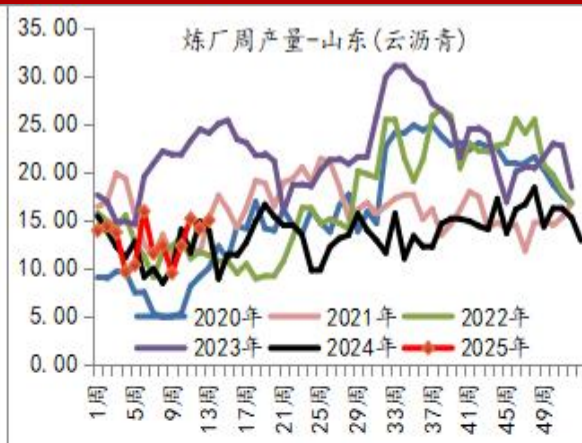
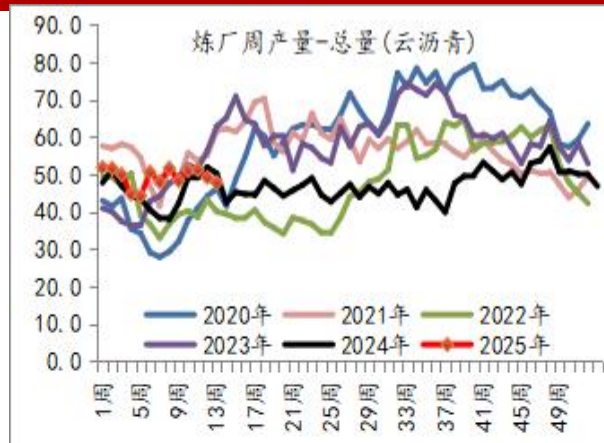


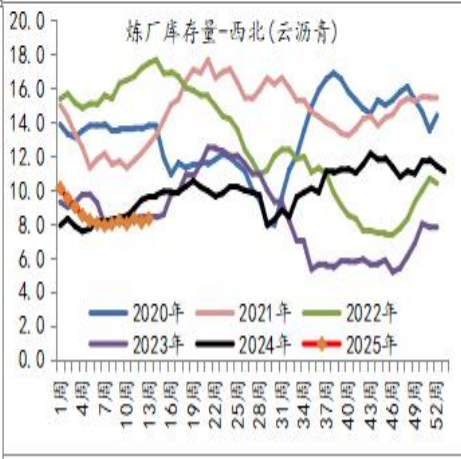
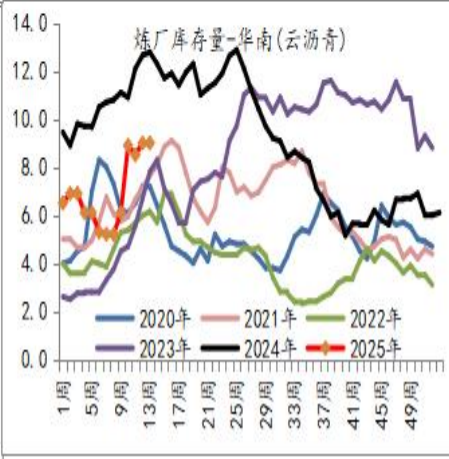
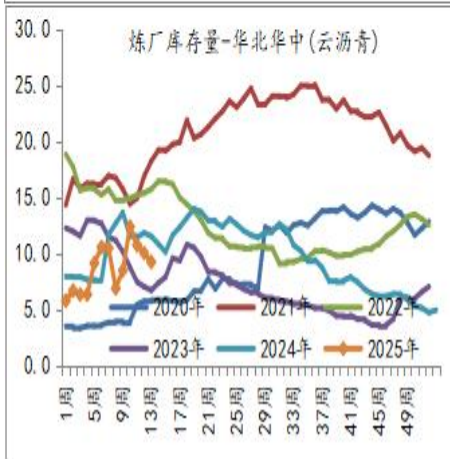
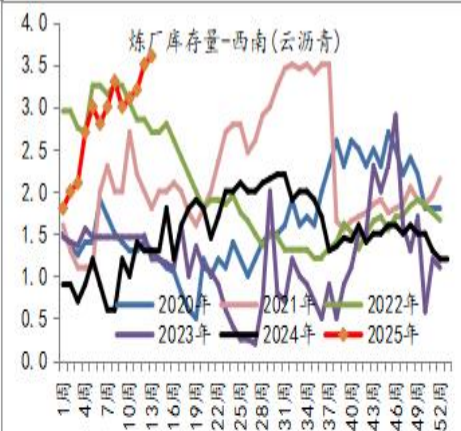
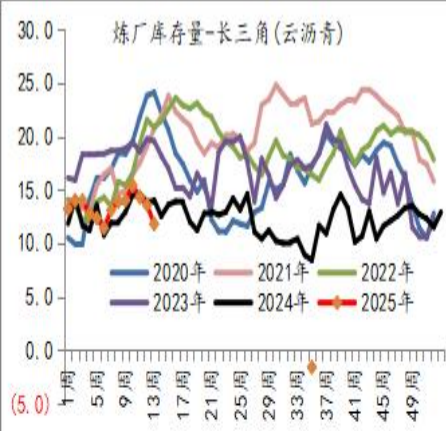
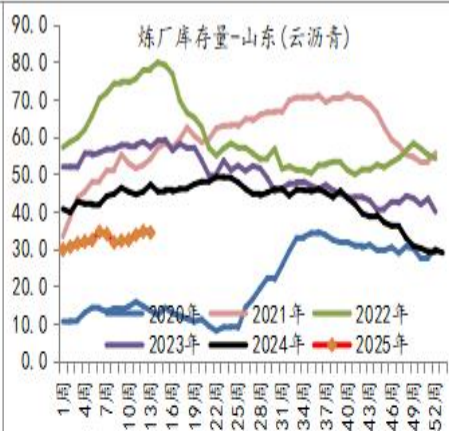
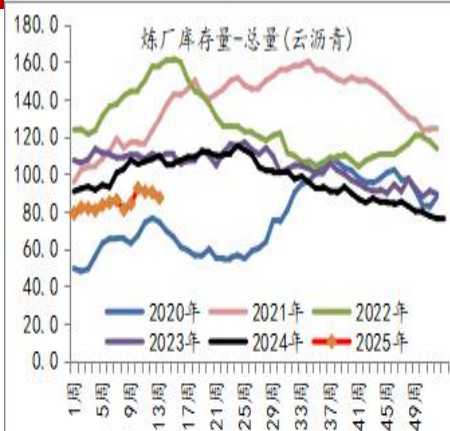
	中石化	中石油	中海油	地炼	全国
2025年1-2月产量	108.4	56.1	28.2	234.6	427.3
累计同比增量	-5.45	16.4	-1.1	12.37	22.22

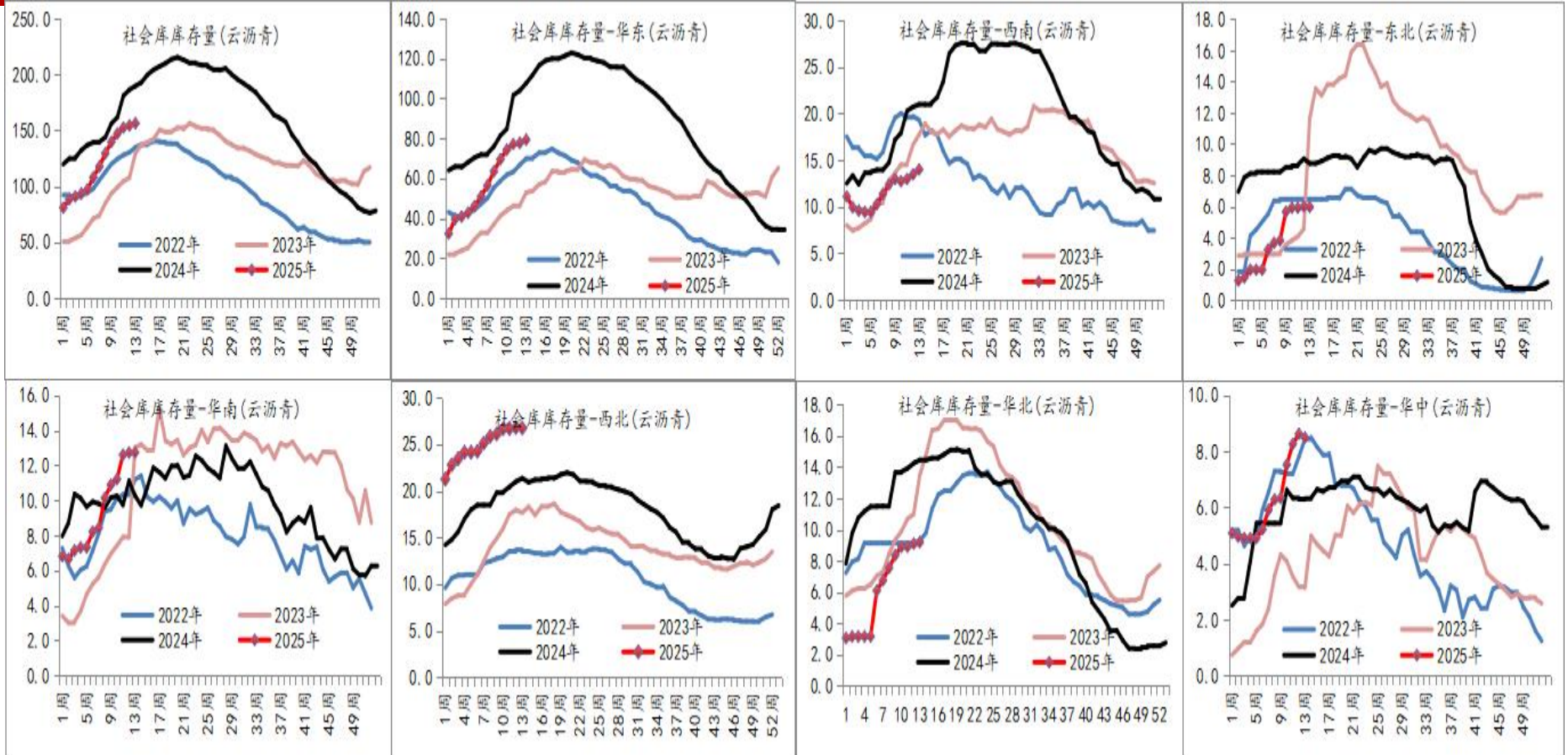


来源：云沥青 新湖期货研究所

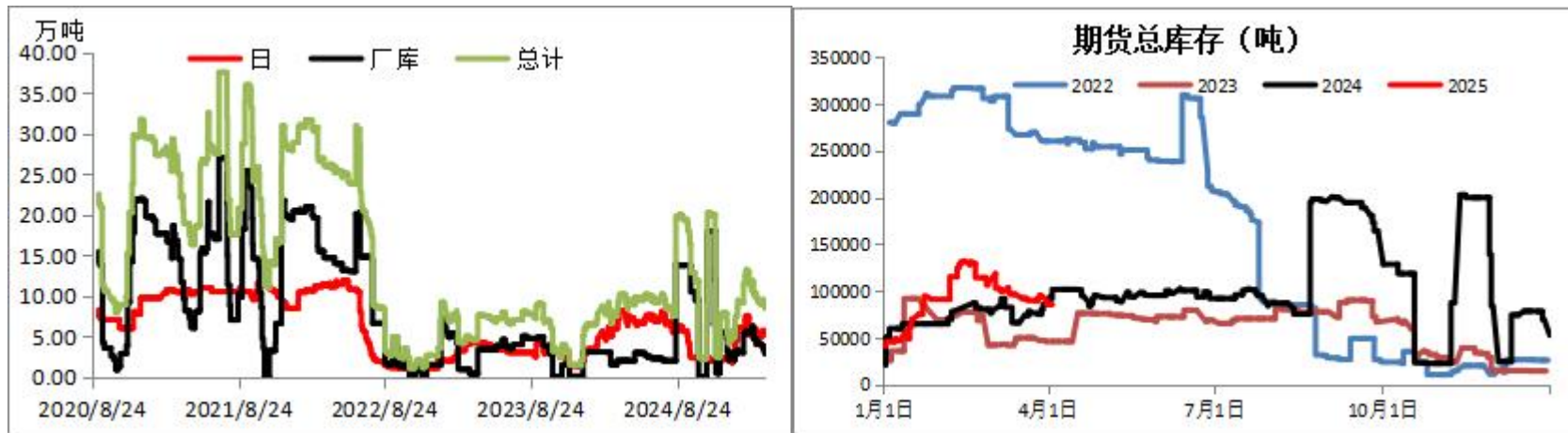
炼厂周度产量（云沥青）







来源：云沥青 新湖期货研究所



来源：WIND 新湖期货研究所

截至4月3日，仓库库存5.644万吨，厂库库存2.926万吨，总库存8.57万吨，较上周减少0.983万吨，减量主要在厂库；

平衡表



	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月
产量	218.06	186.99	236.76	227.28	224.51	204.09	208.37	209.99	216.09	233.90	244.16	237.20
中石油	19.70	20.00	28.38	37.90	42.78	40.40	39.50	38.50	29.50	36.82	33.20	29.20
中石化	60.03	53.82	73.73	79.68	64.73	55.64	51.67	44.49	51.19	62.32	64.76	65.5
中海油	15.8	13.5	13.6	12.2	15.1	15.6	15.1	14.8	13	13.23	14.6	15.7
地炼	122.56	99.67	121.05	97.5	101.9	92.45	102.1	112.2	122.4	121.53	131.6	126.8
累计产量												
累计产量同比增速												
进口量	27.00	27.70	29.50	36.50	45.90	28.30	32.60	30.1	20.49	20.46	26.30	21.30
出口量	2.60	4.40	2.80	2.20	4.20	2.60	4.70	2.4	4.48	4.06	8.30	5.10
表观消费量	242.46	210.29	263.46	261.58	266.21	229.79	236.27	237.69	232.10	250.30	262.16	253.40
同比(%)	17.49	-2.88	-7.28	-18.47	-9.06	-18.30	-23.61	-34.91	-29.81	-13.26	-5.82	-1.32
环比(%)												
累计表观消费量	242.46	452.75	716.21	977.79	1244.00	1473.79	1710.06	1947.75	2179.85	2430.15	2692.31	2945.71
同比增速(%)	17.49	7.06	1.30	(4.87)	(5.80)	(8.00)	(10.52)	(14.44)	(16.39)	(16.07)	(15.18)	(14.14)
库存变化值	32.00	61.20	18.71	21.40	5.83	6.83	(12.36)	(26.56)	(33.87)	(29.24)	(16.27)	(15.27)
实际消费量	210.46	149.09	244.75	240.18	260.38	222.96	248.63	264.25	265.97	279.54	278.43	268.67
	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月
产量	217.40	209.80	222.00									
中石油	29.30	26.80										
中石化	52.5	55.9										
中海油	12.6	15.6										
地炼	123.1	111.5										
累计产量												
累计产量同比增速												
进口量	19.70	20.90	22.00									
出口量	3.40	5.30	4.00									
表观消费量	233.70	225.40	240.00									
同比(%)	-3.61	7.19										
环比(%)												
累计表观消费量	233.70	459.10	699.10									
同比增速(%)	(3.61)	1.40										
库存变化值	19.21	36.29	33.20									
实际消费量	214.49	189.11	206.80									

来源：WIND 新湖期货研究所

免责声明:

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，期货交易咨询业务许可证号**32090000**）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。