

沥青周报

20250310

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

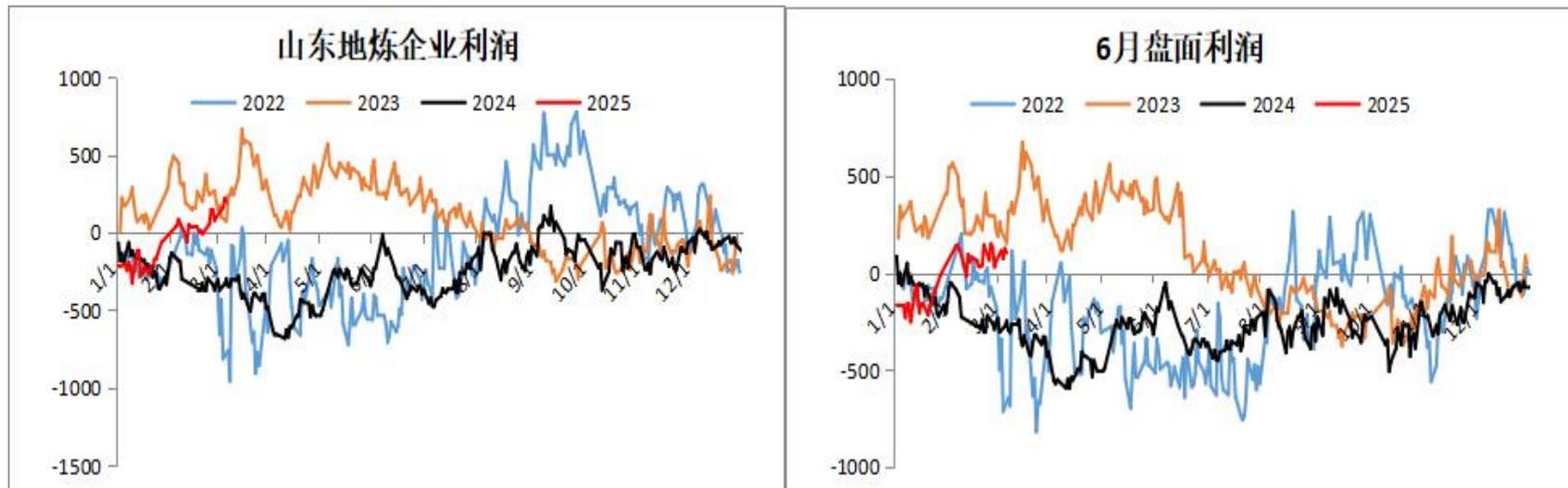
规范 · 规模 · 创新 · 品牌

<http://www.xinhu.cn>

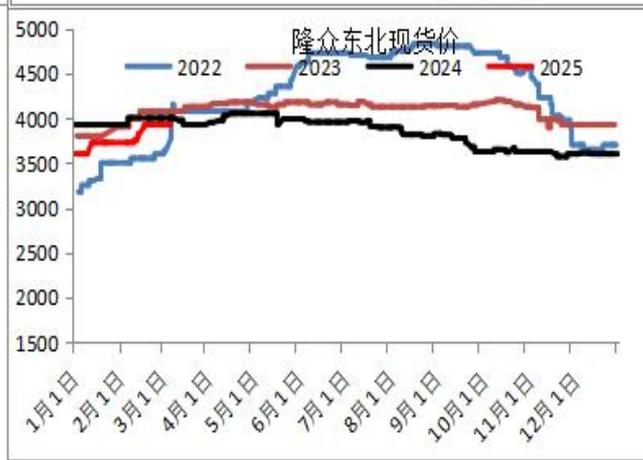
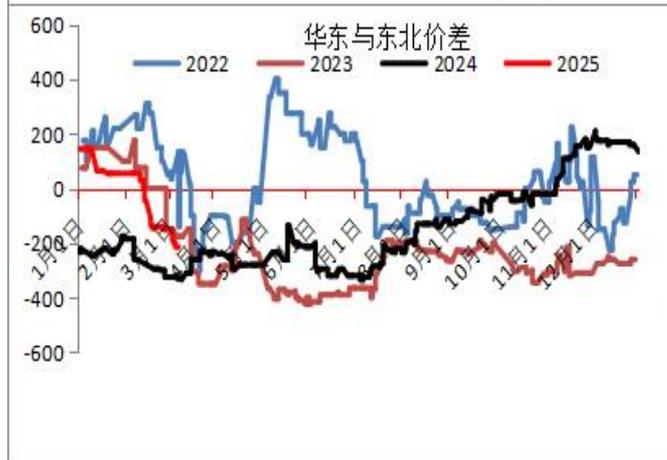
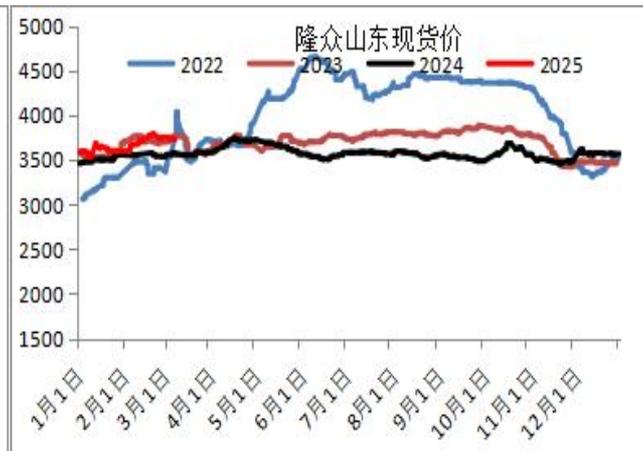
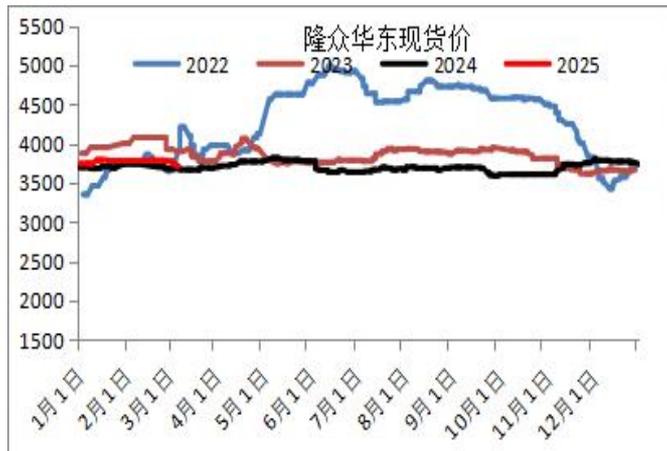
1、上周五主力合约切换至Bu2506, 盘面跟随成本端原油价格显著下跌, 基差大幅走强, 利润维持区间震荡。截至2025年3月7日15:00, 主力合约Bu2506收于3534元/吨, 周度跌147元/吨或4%; 目前沥青需求尚未完全复苏, 炼厂供应仍偏低。

2、本周厂库社会库均小幅增加。山东地区, 部分地炼报价有所下行, 实际成交多在低位。供应方面, 齐鲁石化3月4日复产沥青, 但山东胜星2月26日-3月6日转产渣油, 区内供应有所减少。需求方面, 周内雨雪天气影响下游终端复工进度, 改性沥青零星复产开工, 业者多谨慎按需采购, 交投氛围有所弱化。华东地区, 原计划江苏新海周内复产, 但因原料未靠港生产计划将推迟至下周, 其他主力炼厂方面维持间歇生产, 整体供应压力不大; 需求方面, 区内终端恢复缓慢, 以小单低端成交为主, 而社会库因船货陆续到港继续增加。

3、根据隆众资讯数据, 本周93家沥青厂家周度总产量为46.2万吨, 环比下降3.1万吨。其中地炼总产量25.1万吨, 环比下降3.4万吨, 中石化总产量13.1万吨, 环比增加0.7万吨, 中石油总产量4.8万吨, 环比下降0.4万吨, 中海油3.2万吨, 环比持平。本周54家厂家样本出货量31.7万吨, 环比减少16%。分地区来看, 东北及华北出货量减少较为明显, 东北高价低硫资源需求冷清, 业者询盘区外低价资源为主, 炼厂出货遇阻; 华北地区月初新合同执行量减少, 高价需求放缓。**展望后期, 短期盘面价格重点关注原油价格变动以及地炼开工情况;**

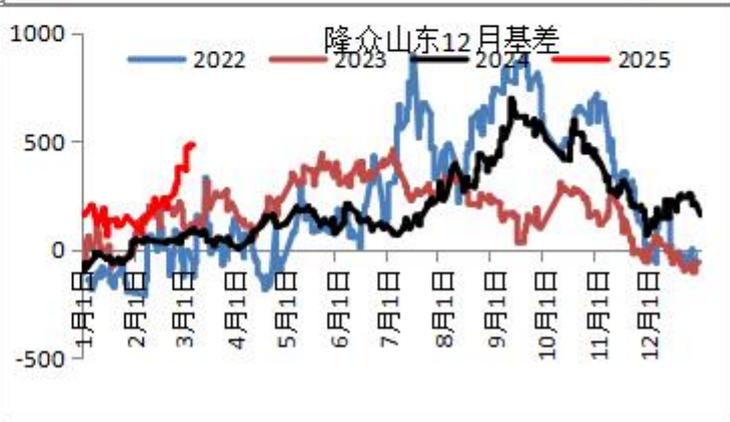
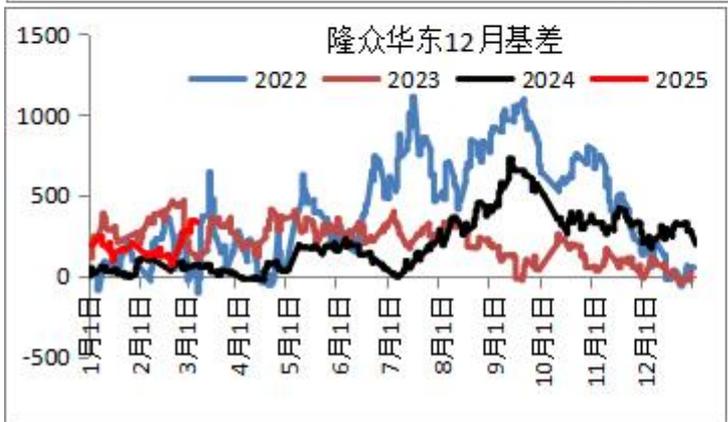
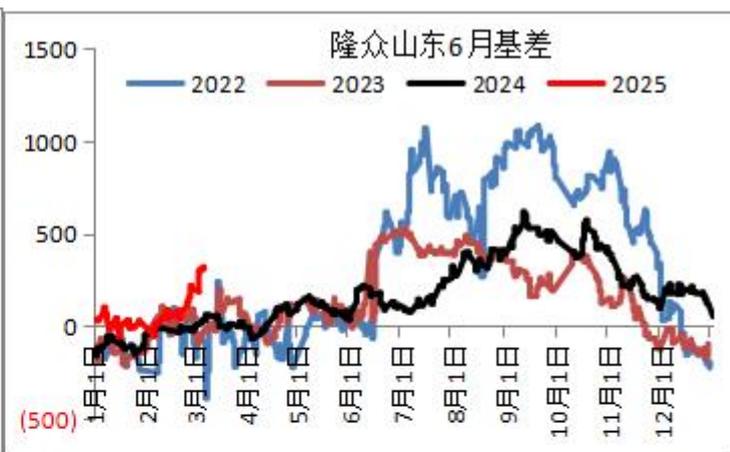
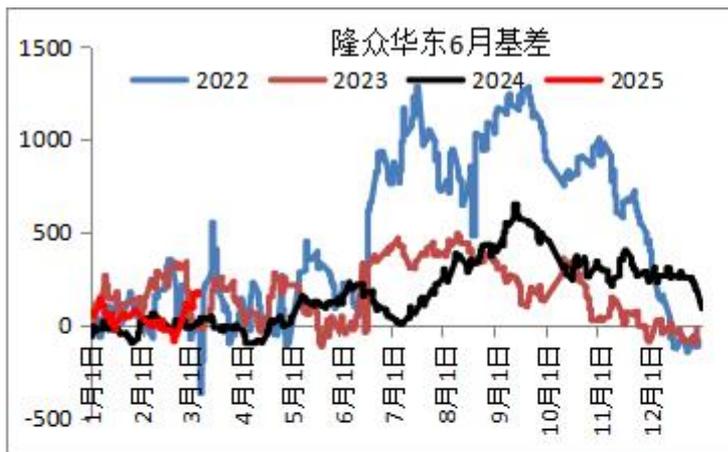


来源：隆众资讯 新湖期货研究所

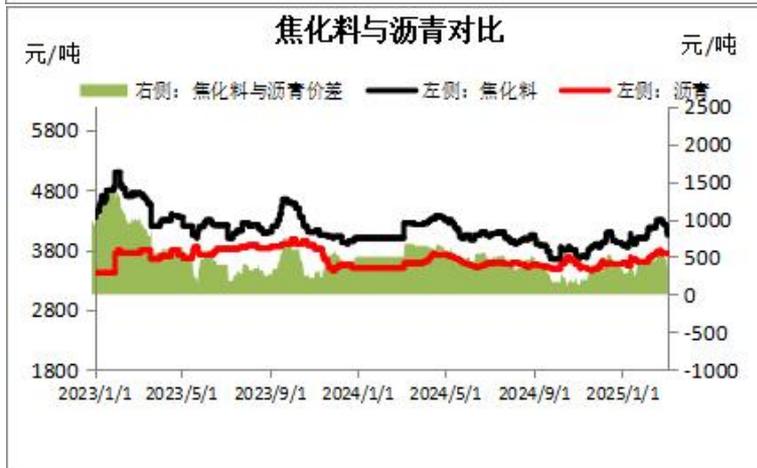
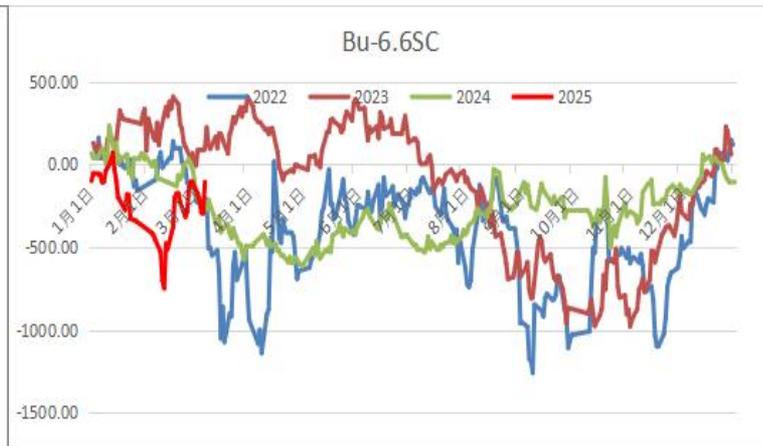
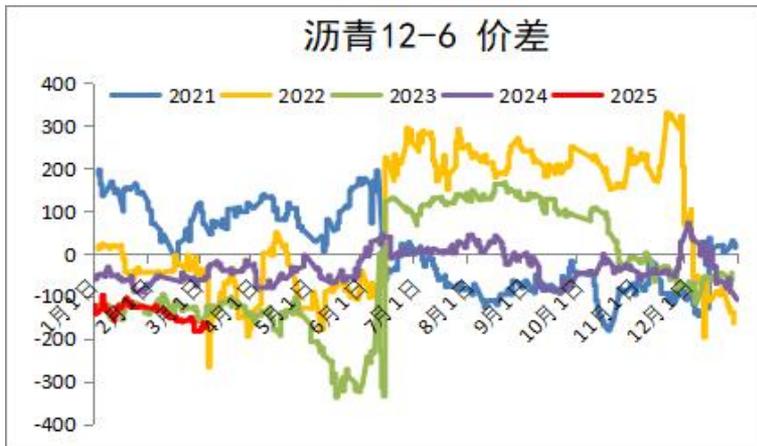


2月28日
 华东：3750-3800，
 山东：3680-3820，
 东北：3900-3950，

3月7日
 华东：3650-3770， -65
 山东：3630-3820， -25
 东北：3900-4100



裂解价差（主力合约切换至Bu2506）



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

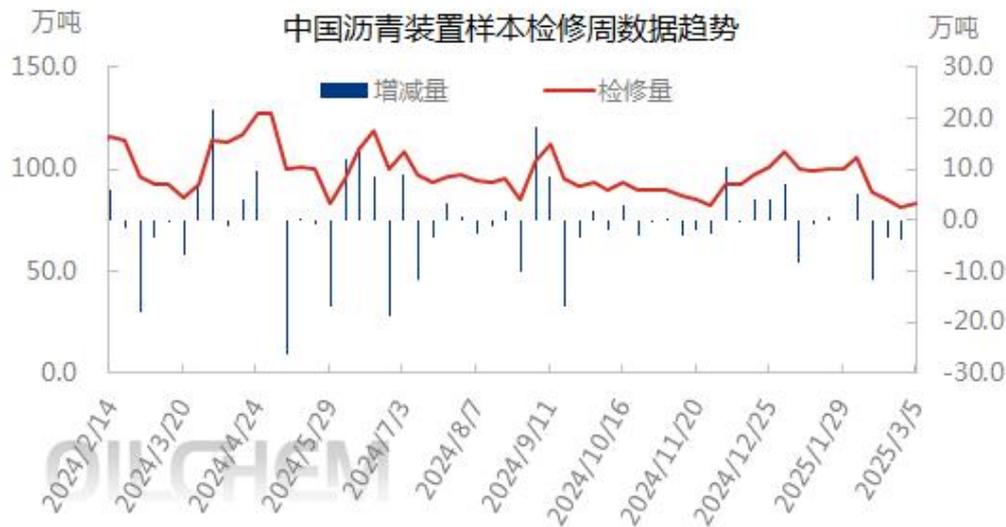
2月: +2美元/桶
 3月: +1美元/桶
 4月: +0.5美元/桶
 5月: -1美元/桶
 6月: 1.5美元/桶
 7月: 2美元/桶
 8月: 1美元/桶
 9月: 1.5美元/桶
 10月: 1.5美元/桶
 11月: 0.5美元/桶
 12月: 0.5美元/桶
 1月: 0.5美元/桶
 2月: -3美元/桶
 3月: -3美元/桶
 4月: -4美元/桶
 5月: -3美元/桶
 6月: -3美元/桶
 7月: -3.5美元/桶
 8月: -3.5美元/桶
 9月: -4美元/桶
 10月: -4美元/桶
 11月: -4美元/桶
 12月: -4美元/桶

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

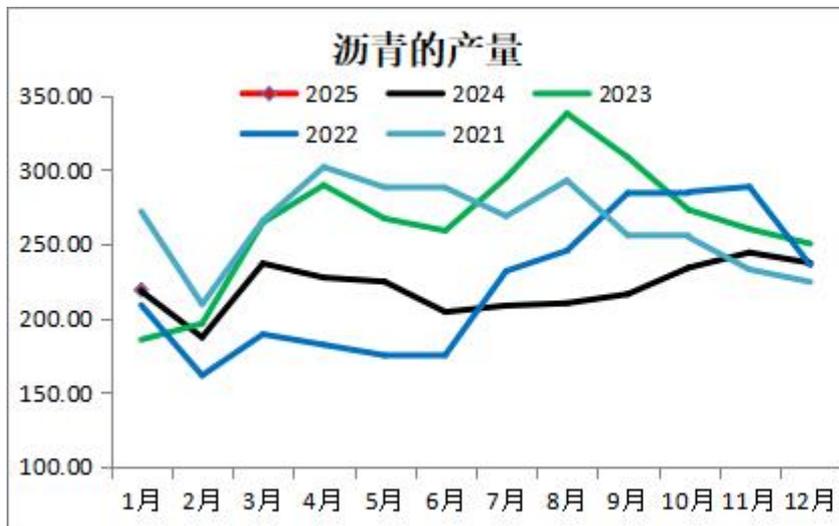
1月: 2美元/桶
 2月: 3美元/桶
 3月: 3美元/桶
 4月: 6美元/桶
 5月: 3美元/桶
 6月: 2美元/桶
 7月: 2美元/桶
 8月: 2美元/桶
 9月: 2美元/桶
 10月: 2美元/桶

本周（20250227-0305），国内沥青装置检修量为83.0万吨，较上周增加1.5万吨，增幅1.8%。分析原因主要是周内虽然齐鲁石化、乌石化以及辽河石化复产沥青，但山东胜星转产，带动损失量增加。



来源：隆众资讯 新湖期货研究所

供应方面—2025年1月产量218.9万吨，环比减少18.3万吨，同比增加0.81万吨



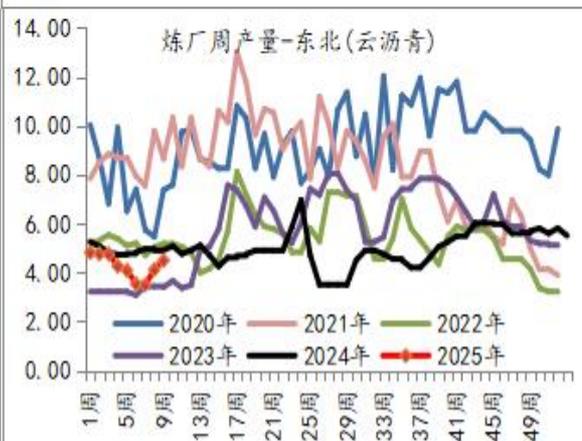
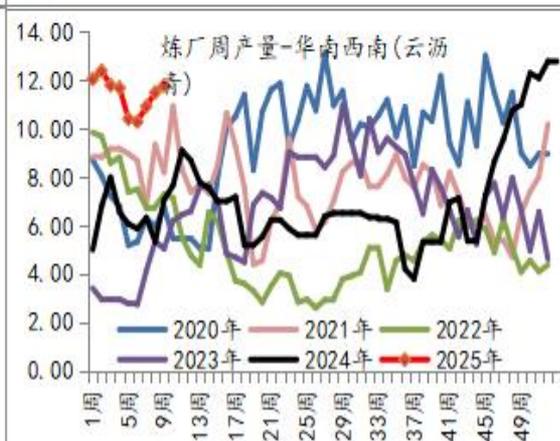
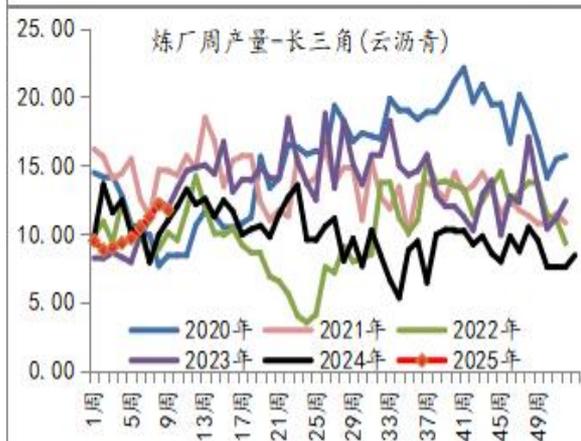
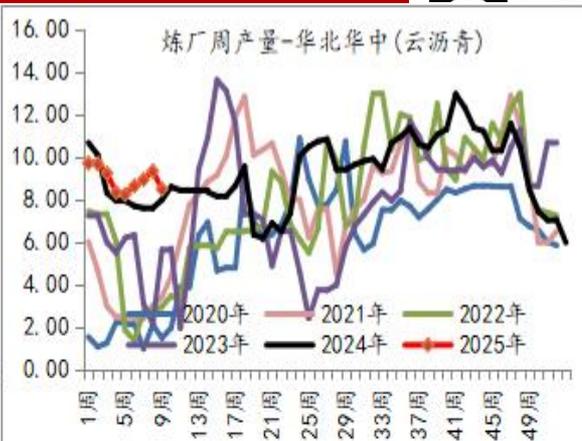
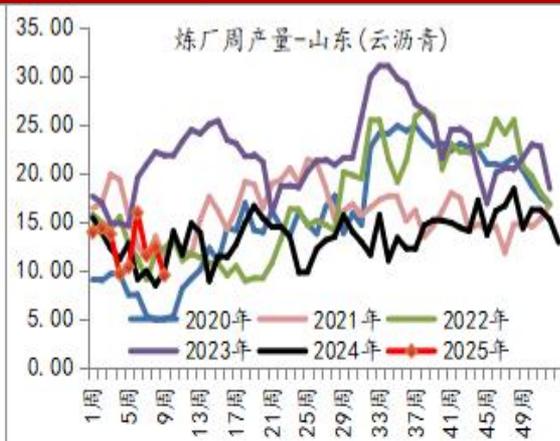
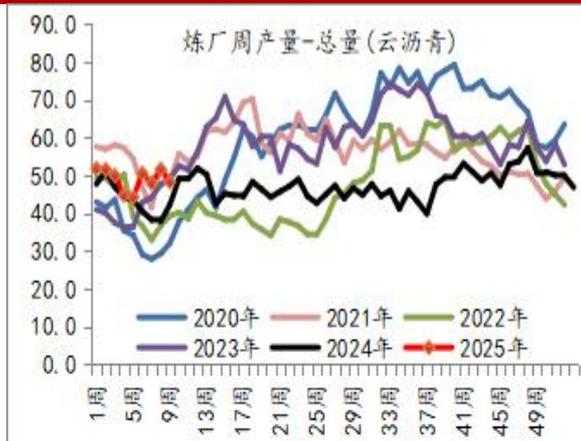
来源：云沥青 新湖期货研究所

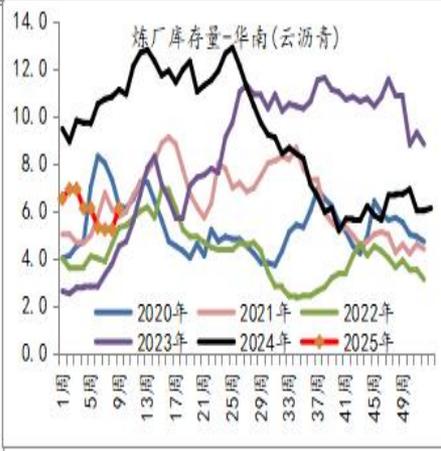
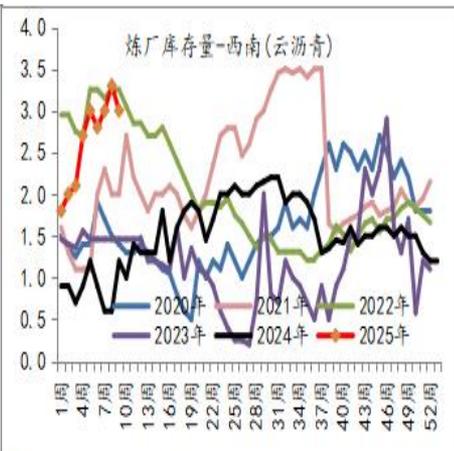
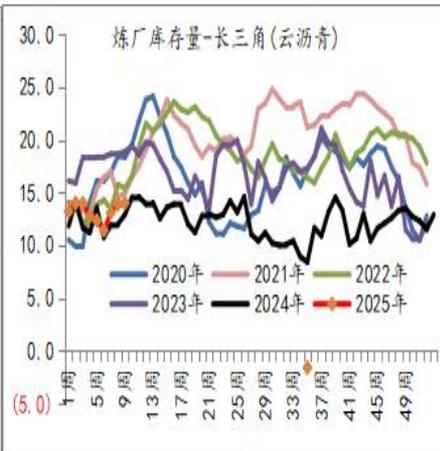
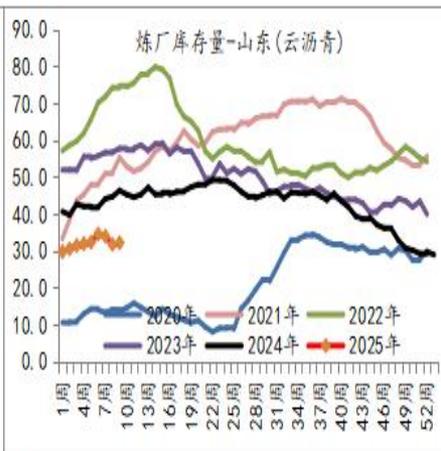
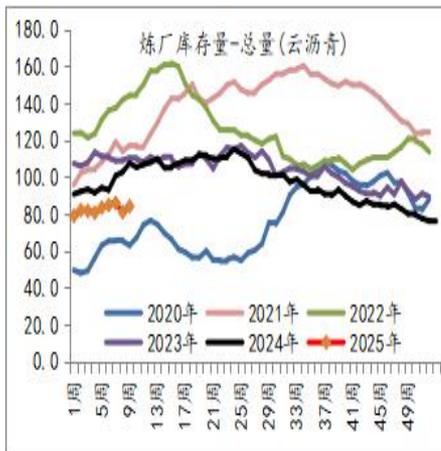
	中石化	中石油	中海油	地炼	全国
2025年1月产量	52.5	29.3	12.6	124.6	219
累计同比增量	-7.53	9.6	-3.2	2.04	0.91

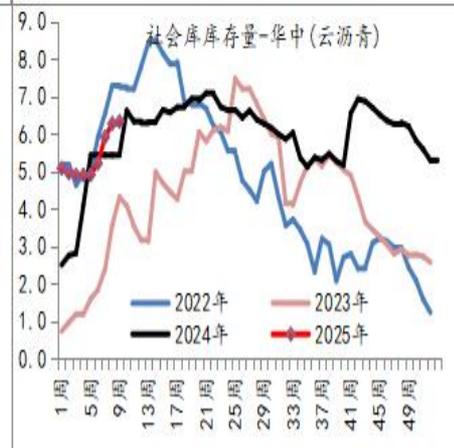
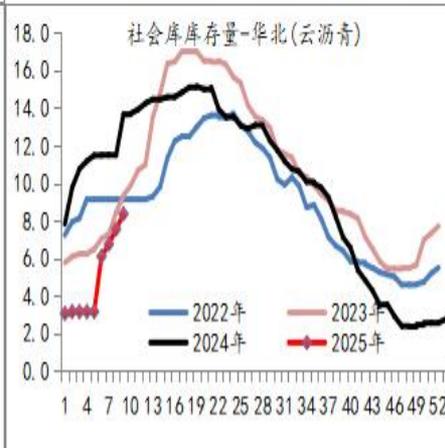
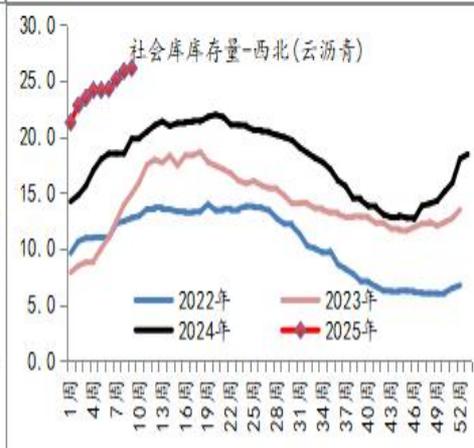
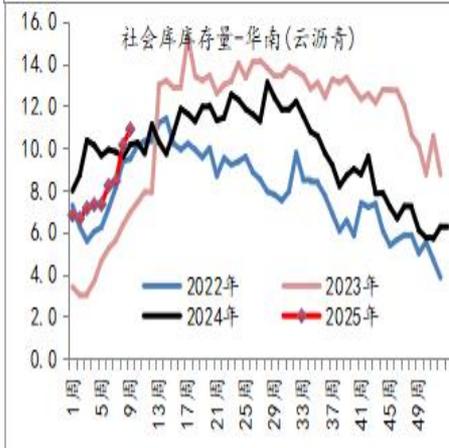
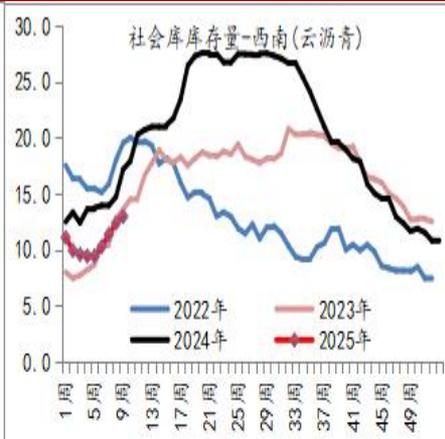
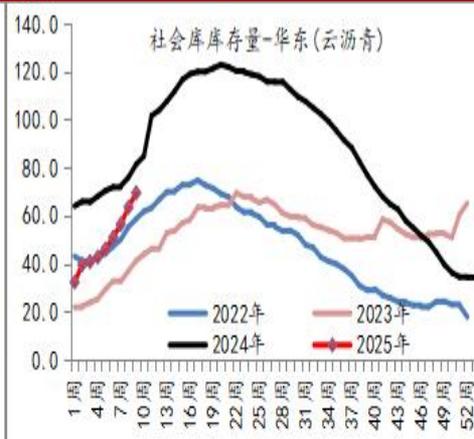
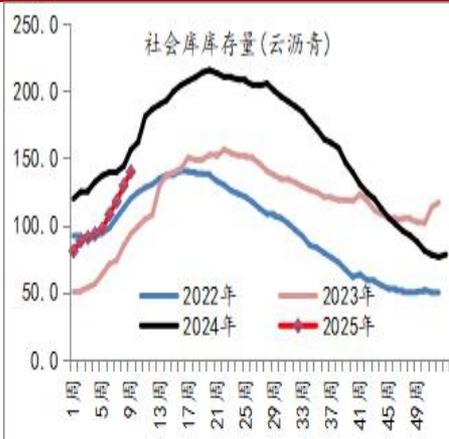


来源：云沥青 新湖期货研究所

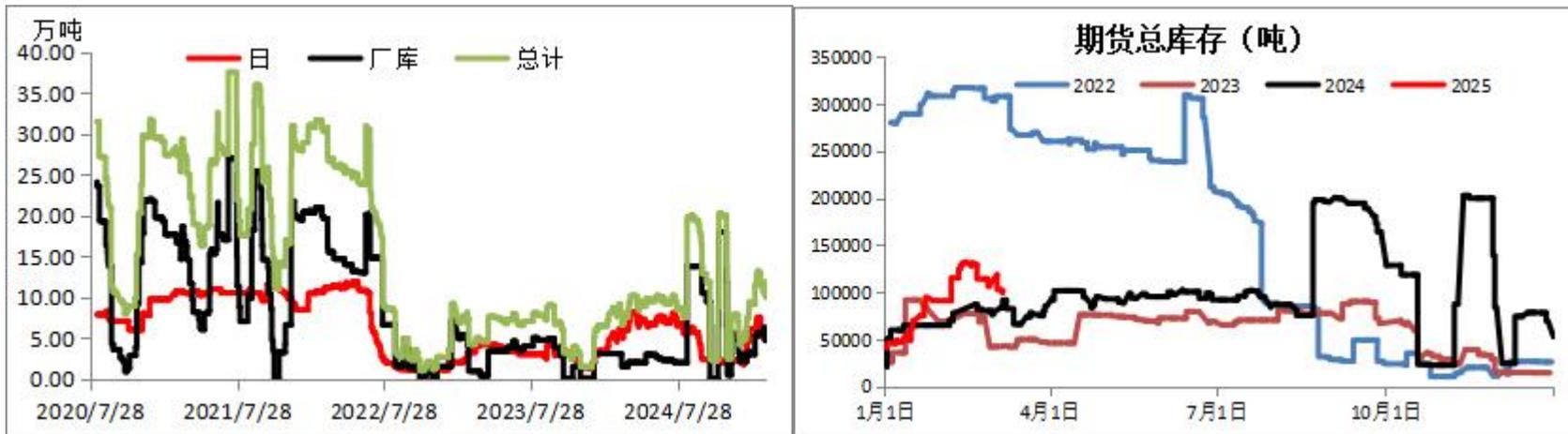
炼厂周度产量（云沥青）











来源：WIND 新湖期货研究所

截至3月7日，仓库库存5.232万吨，厂库库存4.717万吨，总库存9.949万吨，较上周减少1.164万吨，减量主要在厂库；

	2023年1月	2023年2月	2023年3月	2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月
产量	185.39	196.2	264.44	289.62	267.06	258.87	294.71	337.96	308.35	272.97	260.00	250.10
中石油	13.11	14.4	24.96	27.93	24.1	25.52	28.17	28.71	29.25	31.72	23.28	21.8
中石化	41.78	54.22	75.46	76.59	82.56	88.05	85.69	87.49	71.6	58.55	65.62	62.5
中海油	14.8	14.3	16.43	16.1	16.6	16.8	18.5	16.2	15	14.6	13.3	14.7
地炼	115.7	113.28	148.59	169	143.8	128.5	162.35	205.56	192.5	168.1	157.8	151.1
累计产量	185.39	186.39	187.39	188.39	189.39	190.39	191.39	192.39	193.39	194.39	195.39	196.39
累计产量同比增速	-11.17	-49.63	-66.48	-74.58	-79.32	-82.55	-85.53	-87.73	-89.56	-90.91	-91.95	-92.62
进口量	23.04	26.89	24.21	34.86	30.39	26.35	23.30	30.3	26.79	21.08	23.37	12.88
出口量	2.07	6.57	4.50	3.63	4.72	3.97	6.70	3.07	4.45	5.48	5.00	6.19
表观消费量	206.36	216.52	284.15	320.85	292.73	281.25	309.31	365.19	330.69	288.57	278.37	256.79
同比(%)	-7.79	16.02	36.36	60.32	55.27	44.25	26.15	35.31	7.05	-6.06	-11.12	-0.42
环比(%)		4.92	31.23	12.92	-8.76	-3.92	9.98	18.07	-9.45	-12.74	-3.53	-7.75
累计表观消费量	206.36	422.88	707.03	1027.88	1320.61	1601.86	1911.17	2276.36	2607.05	2895.62	3173.99	3430.78
同比增速(%)	(7.79)	3.03	14.26	25.51	31.08	33.22	32.02	32.54	28.65	24.08	19.92	18.11
库存变化值	28.10	33.80	26.00	31.00	17.90	(12.00)	(30.00)	(3.00)	(17.60)	(35.00)	(3.80)	(2.80)
实际消费量	178.26	182.72	258.15	289.85	274.83	293.25	339.31	368.19	348.29	323.57	282.17	259.59
	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

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。