

沥青周报

20250510

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

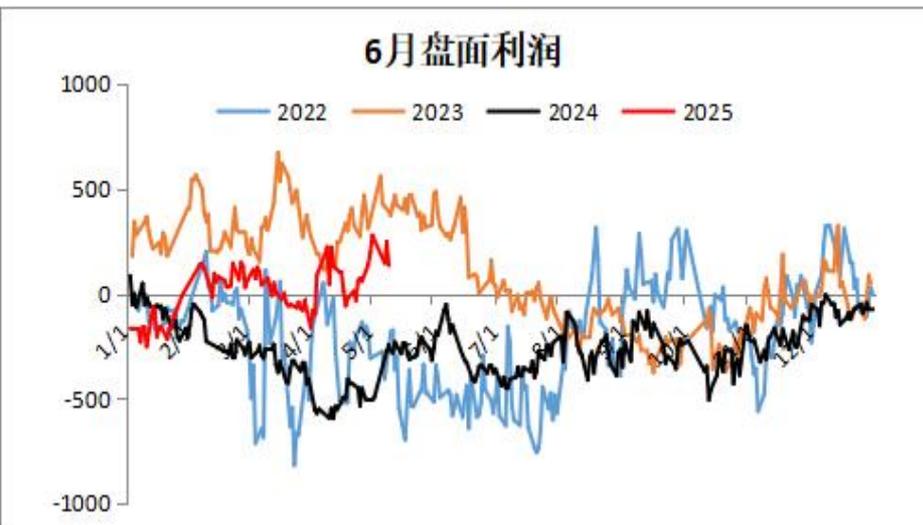
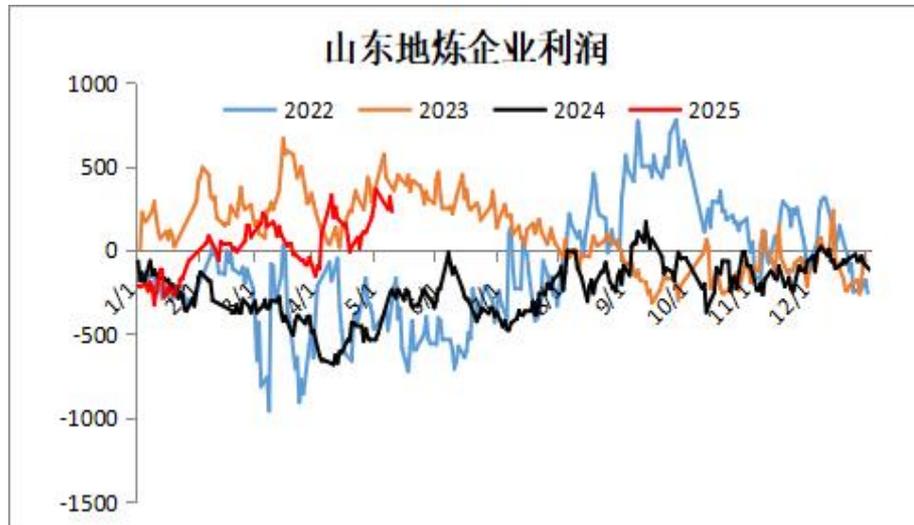
规范 · 规模 · 创新 · 品牌

<http://www.xinhu.cn>

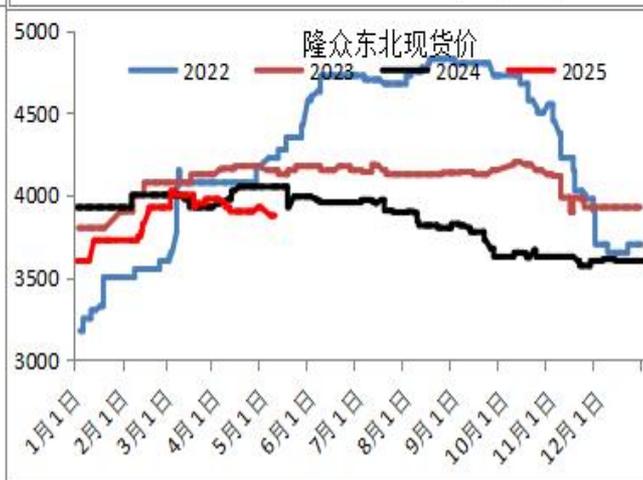
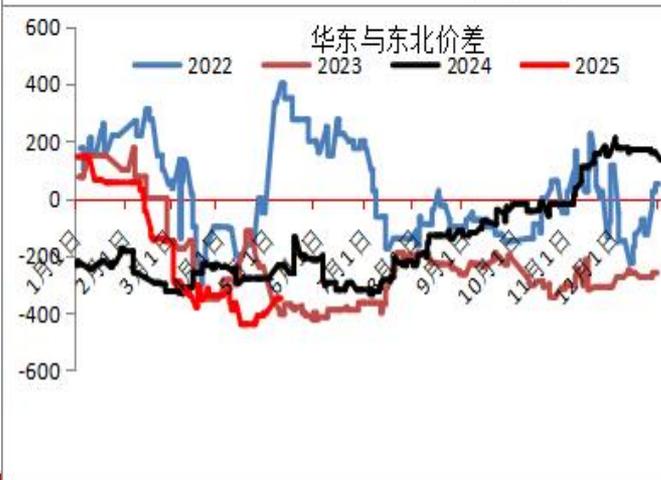
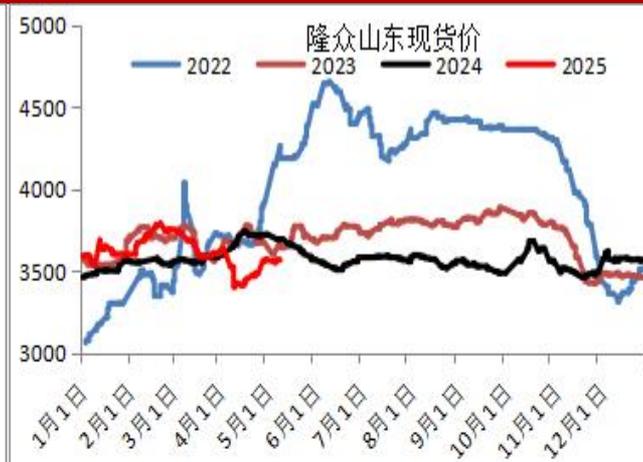
1、本周原油震荡走强，沥青盘面（本周四个工作日）价格跟随原油价格小幅上涨，截至2025年5月9日15:00，Bu2506收于3453元/吨，周度涨45元/吨或1.32%，涨幅小于原油；目前需求整体仍略显疲软，多地雨水天气较多，道路沥青施工受限，高价资源接受度较低，仅刚需支撑。供应端，近期部分炼厂产量回升，且后期仍有部分炼厂有复产计划。

2、本周厂库小幅下降社会库有所增加。山东地区，岚桥石化小幅提产，东明石化以及部分炼厂复产重交沥青，整体区内供应增加明显，但是下周齐鲁石化有转产渣油预期，供应预计有所下降；需求方面，业者观望情绪加重，终端维持刚需采购节奏，低价资源出货顺畅。华东地区，江苏新海间歇转产渣油，但金陵石化复产沥青后日产提升，镇海炼化间歇复产，宁波科元复产后区内产量有所增加，船发为主，实际库存压力尚可；需求方面，业者刚需采购为主，部分地区雨水天气对需求有所阻碍；

3、根据隆众资讯数据，本周92家沥青厂家周度总产量为48.8万吨，环比增加0.7万吨。其中地炼总产量27.5万吨，环比增加1.6万吨，中石化总产量11.4万吨，环比下降2.3万吨，中石油总产量6.8万吨，环比增加1.4万吨，中海油3.1万吨，环比持平。本周54家厂家样本出货量共34.3万吨，环比减少21.7%。华北地区河北鑫海集中交付前期合同，成为唯一出货量增加地区；华东地区供应量低位，且业者优先出社会库低价资源，炼厂出货量下降。展望后期，短期供应增加需求恢复缓慢，沥青弱于原油，盘面绝对价格关注原油价格变动。

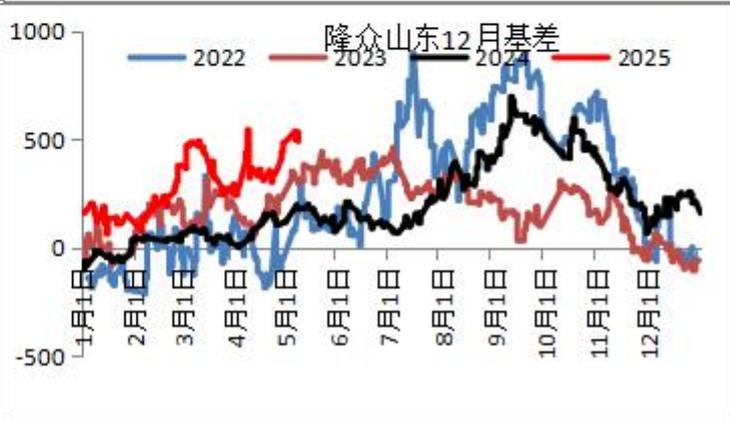
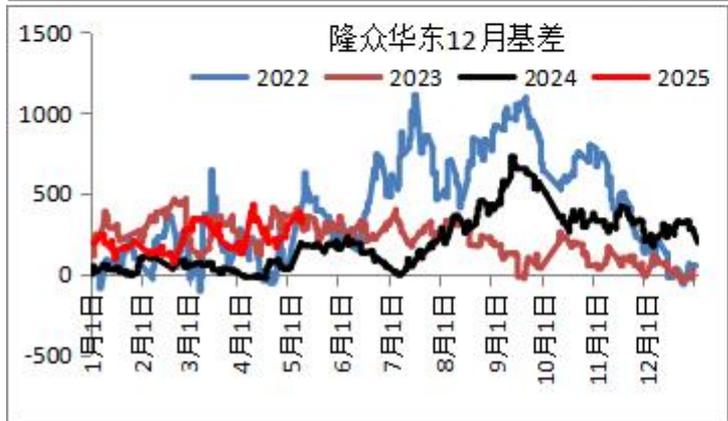
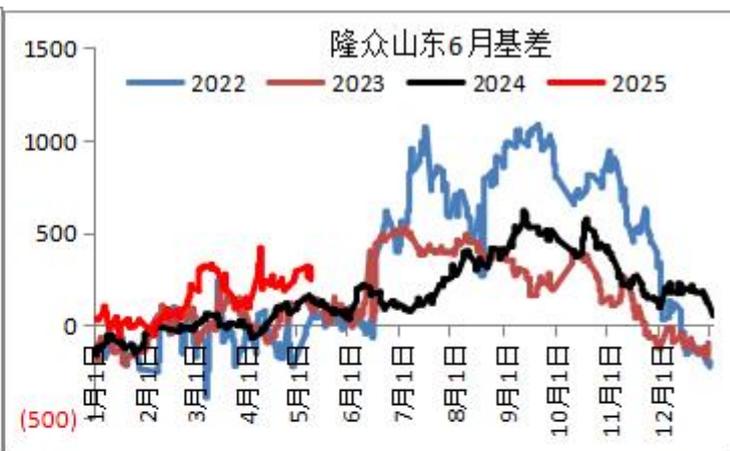
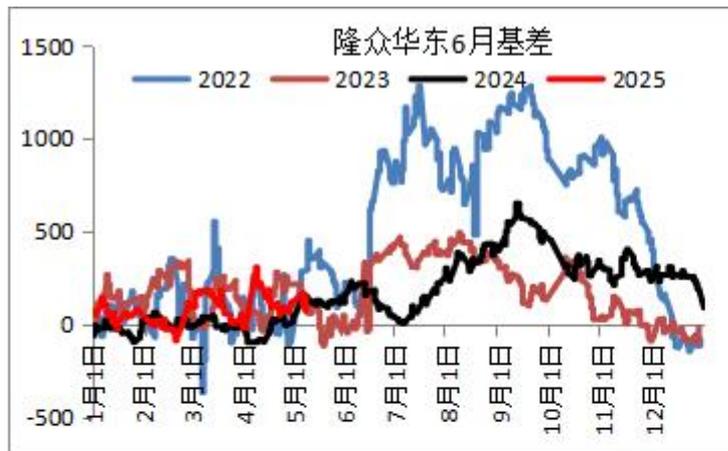


来源：隆众资讯 新湖期货研究所

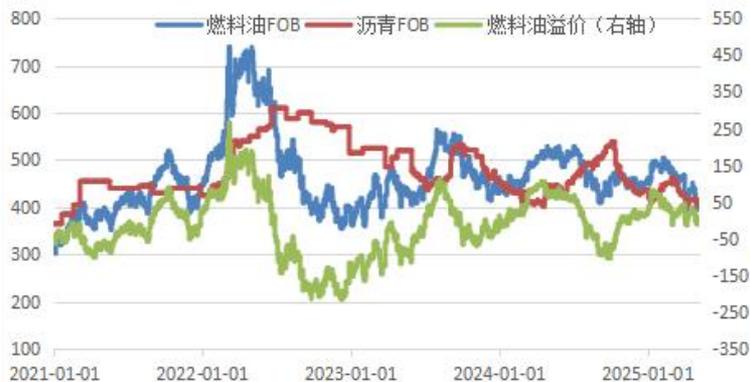


4月30日
 华东：3500-3550，
 山东：3450-3690，
 东北：3800-4050，

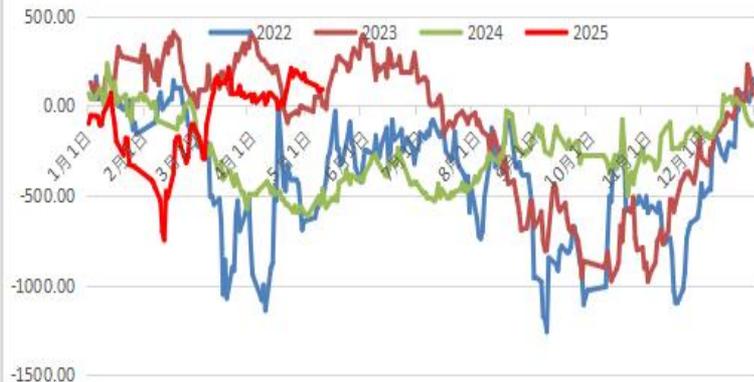
5月9日
 华东：3500-3550
 山东：3420-3720
 东北：3700-4050， -50



燃料油与沥青对比



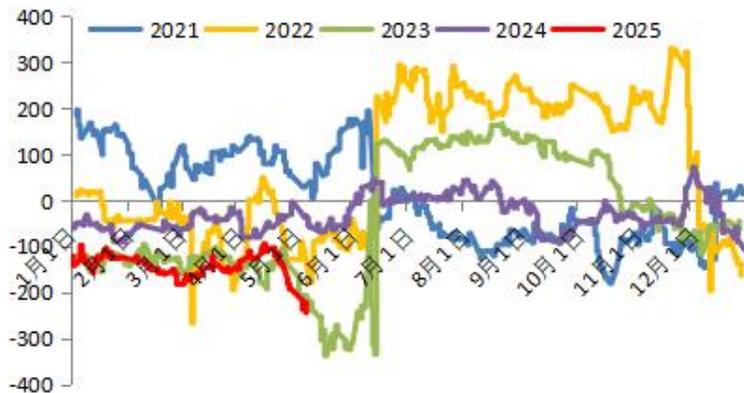
Bu-6.6SC



焦化料与沥青对比



沥青12-6 价差



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

2025年 2月: 3美元/桶
 3月: 3.5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（20250501-0507），国内沥青装置检修量为72.7万吨，较上周下降3.2万吨，降幅4.2%。分析原因主要是本周虽然江苏新海转产渣油，加之济南炼化停产检修，但云南石化、乌石化、东明石化以及塔河石化复产沥青，带动损失量下降。

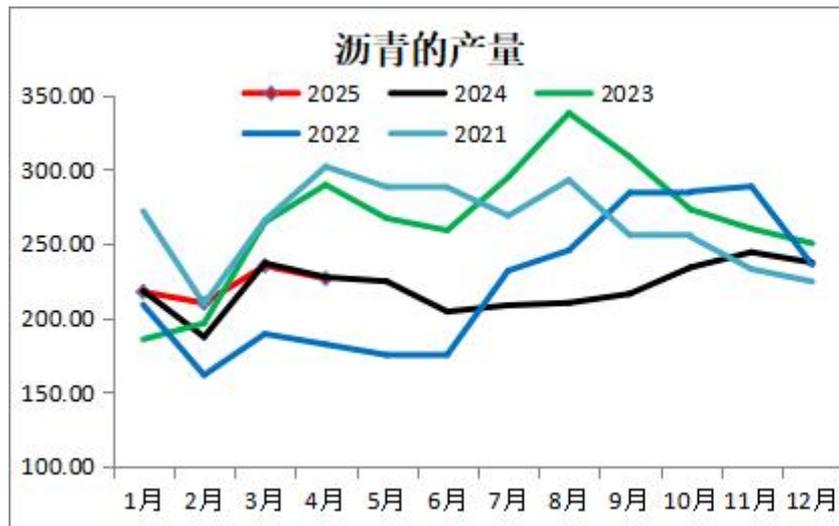
图1 中国沥青装置样本检修周数据趋势（万吨）



数据来源：[隆众资讯](#)

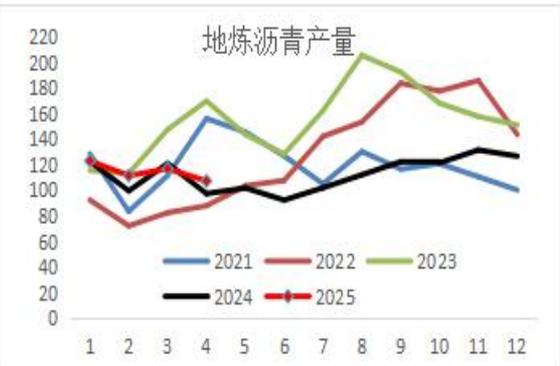
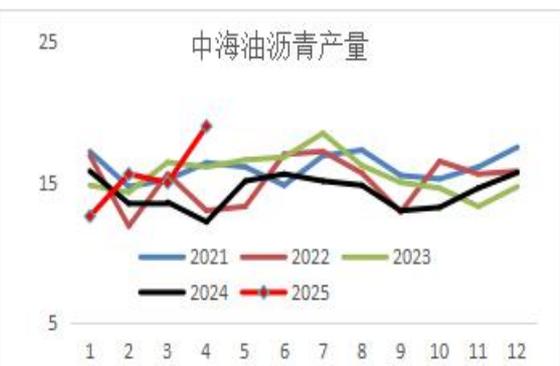
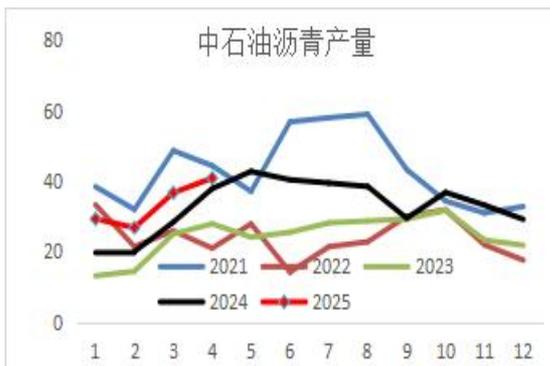
来源：隆众资讯 新湖期货研究所

供应方面—2025年4月产量226.4万吨，环比减少8.6万吨，同比减少0.88万吨

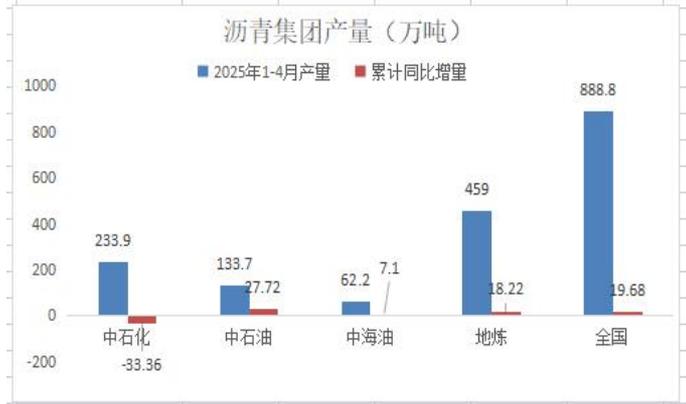


来源：云沥青 新湖期货研究所

供应方面—2025年4月产量

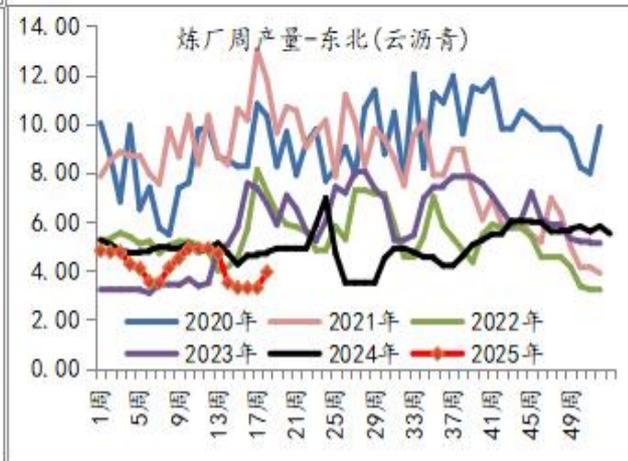
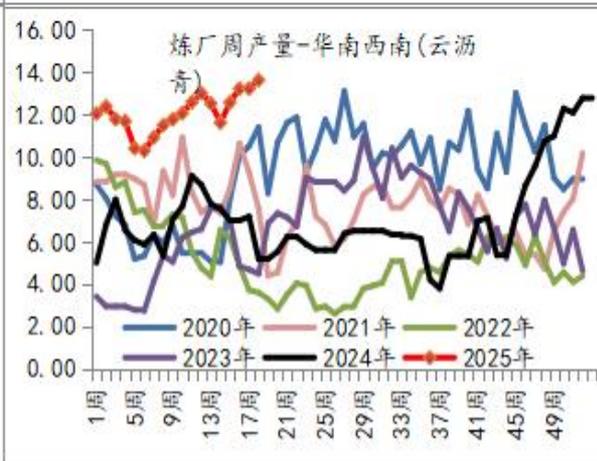
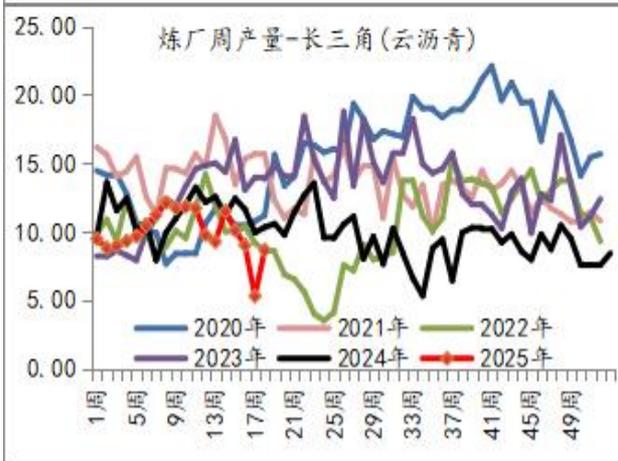
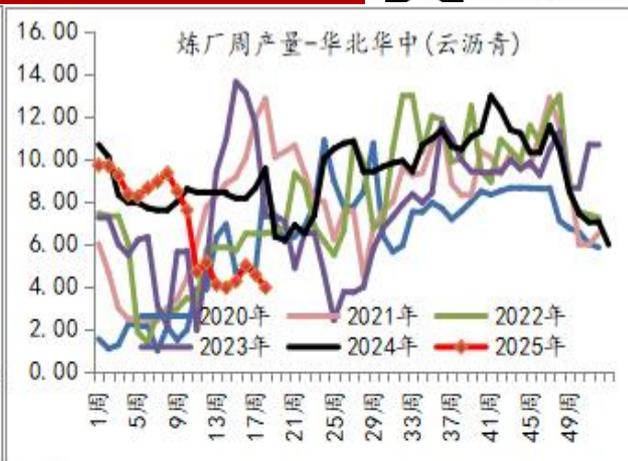
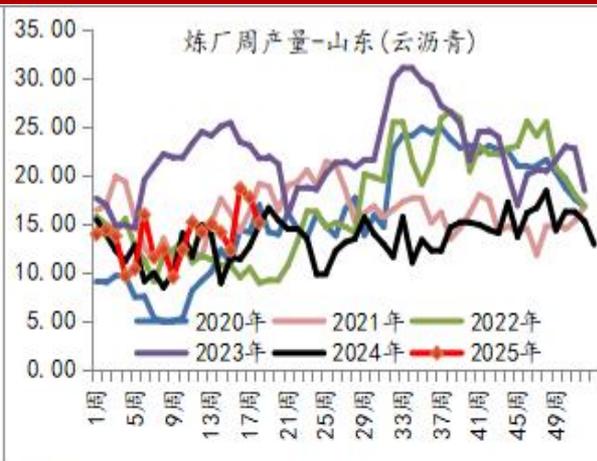
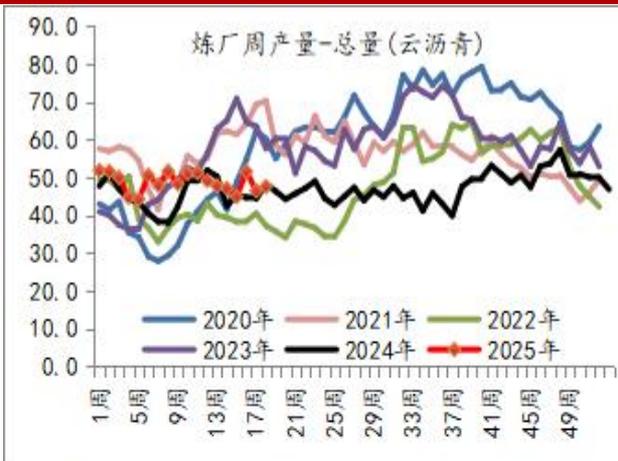


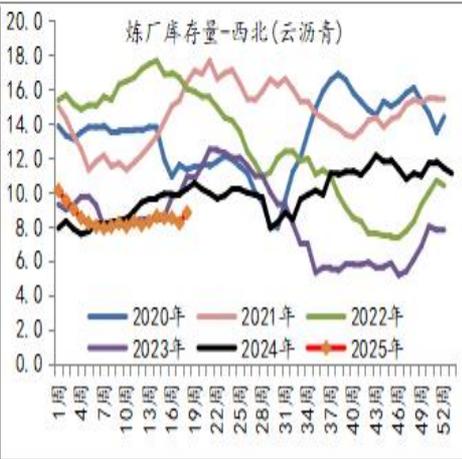
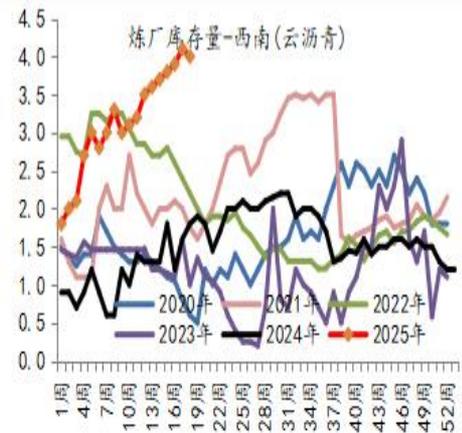
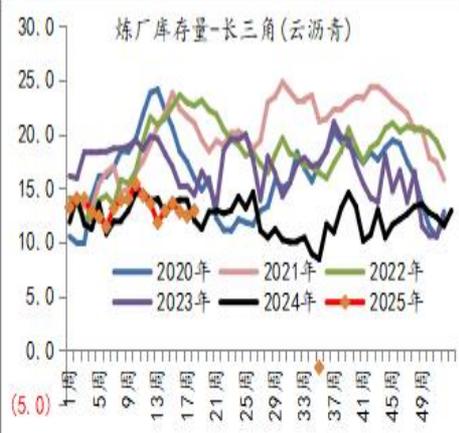
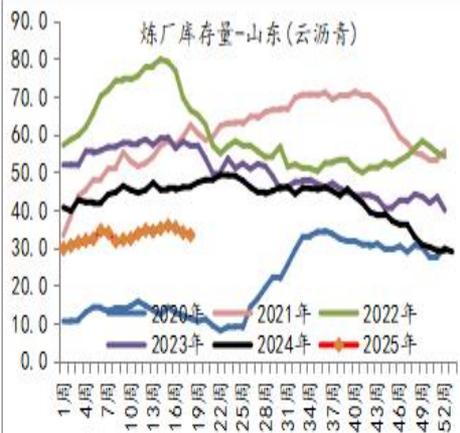
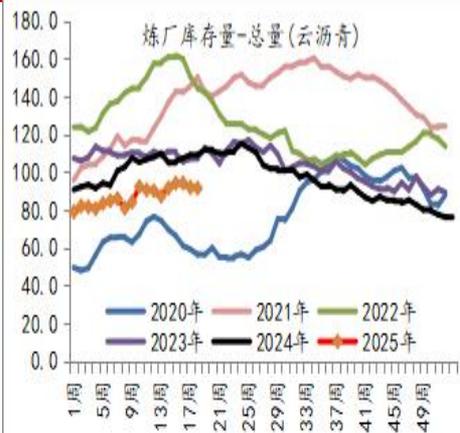
	中石化	中石油	中海油	地炼	全国
2025年1-4月产量	233.9	133.7	62.2	459	888.8
累计同比增量	-33.36	27.72	7.1	18.22	19.68

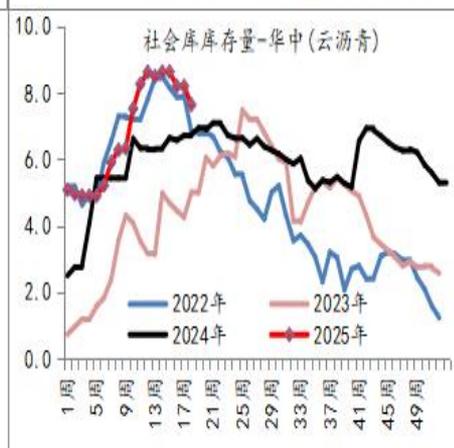
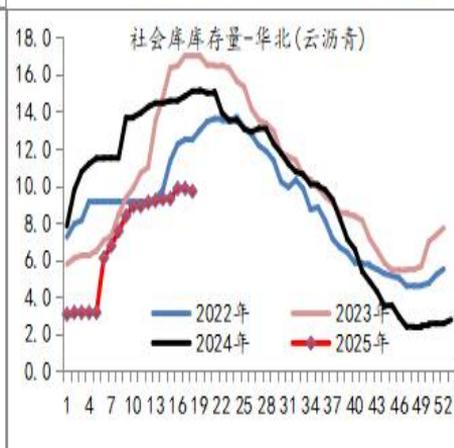
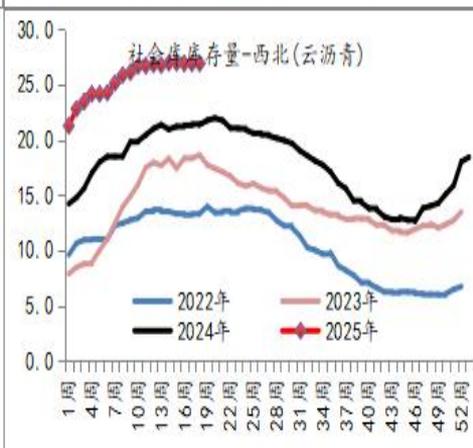
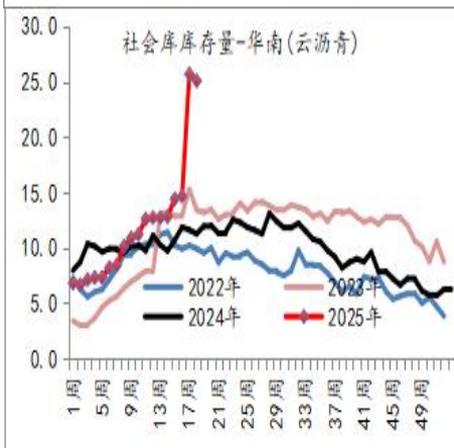
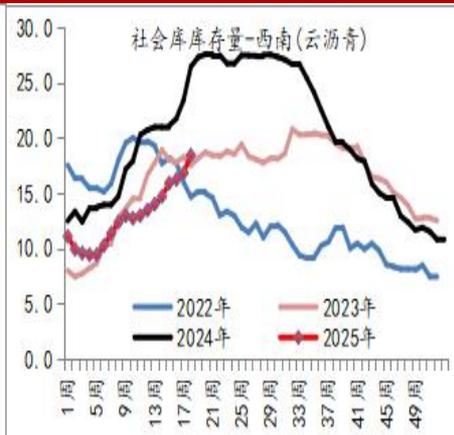
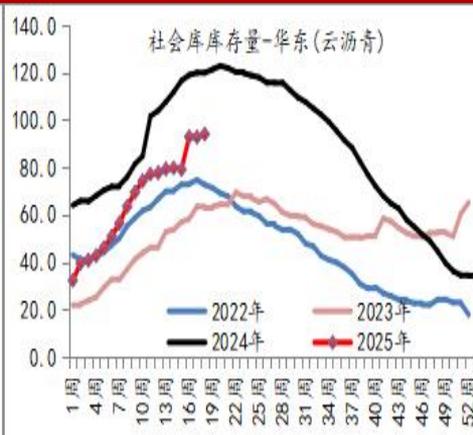
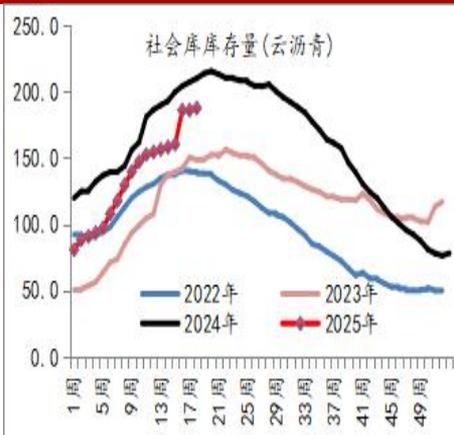


来源：云沥青 新湖期货研究所

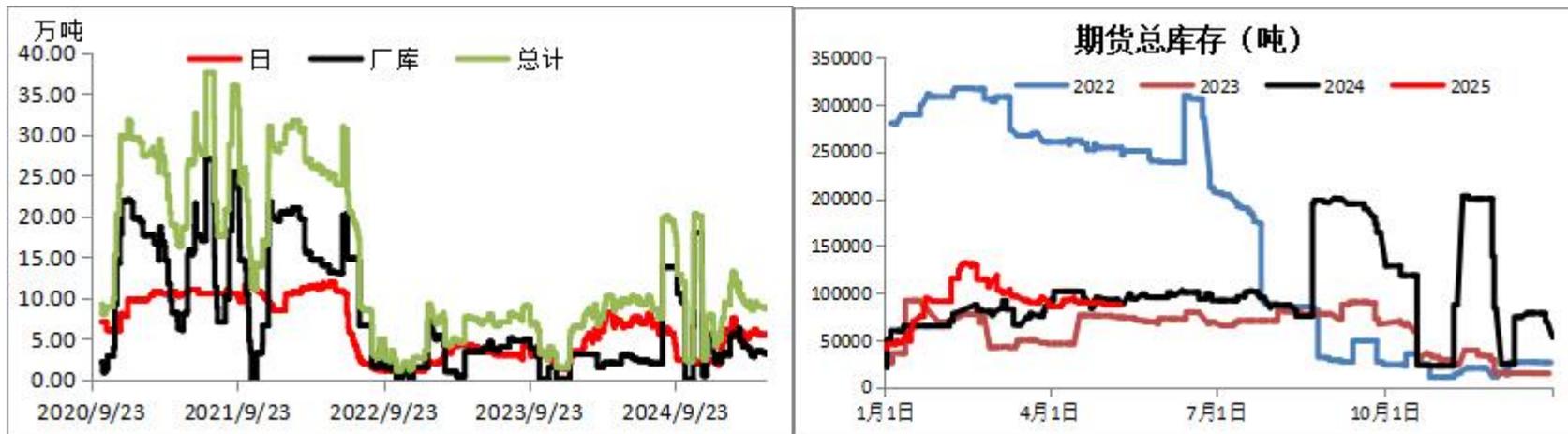
炼厂周度产量（云沥青）







来源：云沥青 新湖期货研究所



来源：WIND 新湖期货研究所

截至5月9日，仓库库存5.516万吨，厂库库存3.096万吨，总库存8.612万吨，较上周减少0.157万吨，增量主要在厂库；

	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
产里	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
累计产里												
累计产里同比增速												
进口里	27.00	27.70	29.50	36.50	45.90	28.30	32.60	30.1	20.49	20.46	26.30	21.30
出口里	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
产里	217.40	209.80	235.00	226.40								
中石油	29.30	26.80	36.70	40.90								
中石化	52.5	55.9	66.3	59.2								
中海油	12.6	15.6	15	19								
地炼	123.1	111.5	117	107.4								
累计产里												
累计产里同比增速												
进口里	19.70	20.90	26.40	22.00								
出口里	3.40	5.30	6.30	4.00								
表观消费量	233.70	225.40	255.10	244.40								
同比(%)	-3.61	7.19										
环比(%)												
累计表观消费量	233.70	459.10	714.20	958.60								
同比增速(%)	(3.61)	1.40										
库存变化值	19.21	36.29	33.20	35.00								
实际消费量	214.49	189.11	221.90	209.40								

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。