

沥青周报

20250524

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

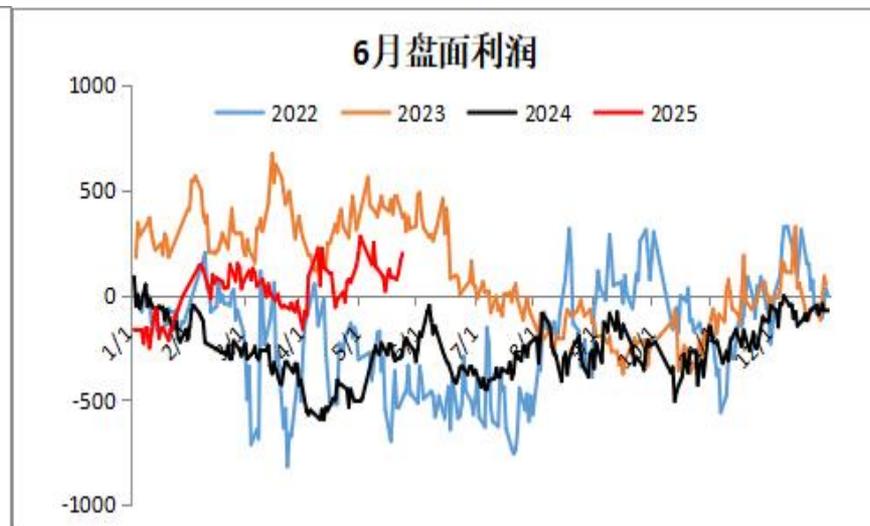
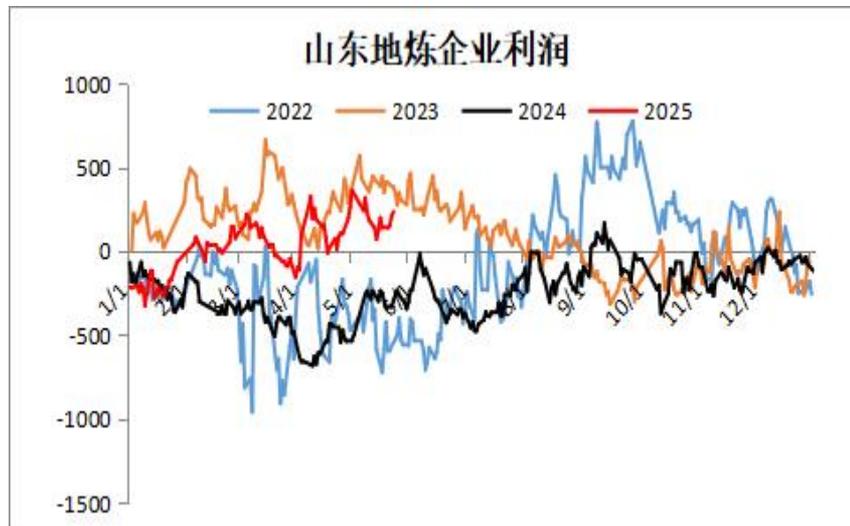
规范 · 规模 · 创新 · 品牌

<http://www.xinhu.cn>

1、本周油价冲高回落，沥青主力合约切换至Bu2507，Bu2507走势相对坚挺。本周鑫海大装置停产，岚桥短期停产，带动总供应短期缩减，而需求端，华北及山东市场活跃度下降，实际成交清淡，华东及华南地区本周雨水天气较多，道路沥青需求受限。截至2025年5月23日15:00，Bu2507收于3516元/吨，周度涨55元/吨或1.59%，裂解价差有所走强，基差小幅走弱，但山东地区基差仍偏强；

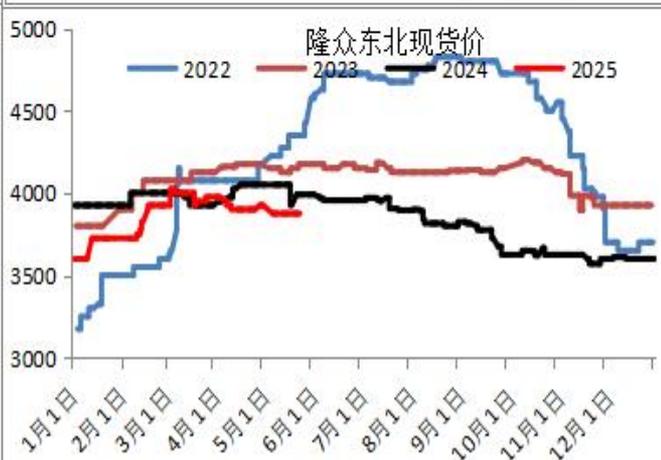
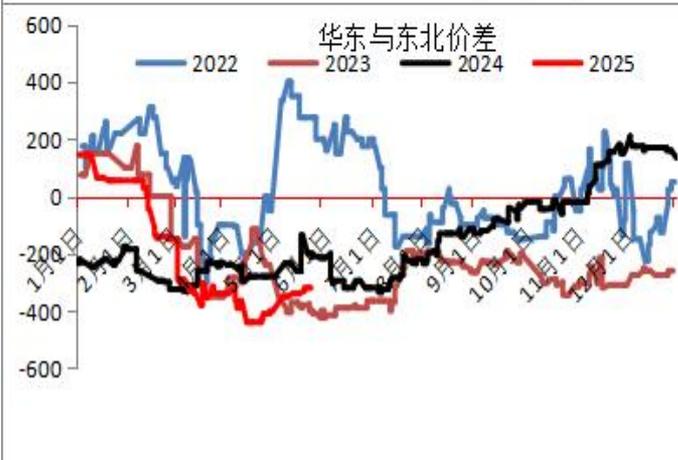
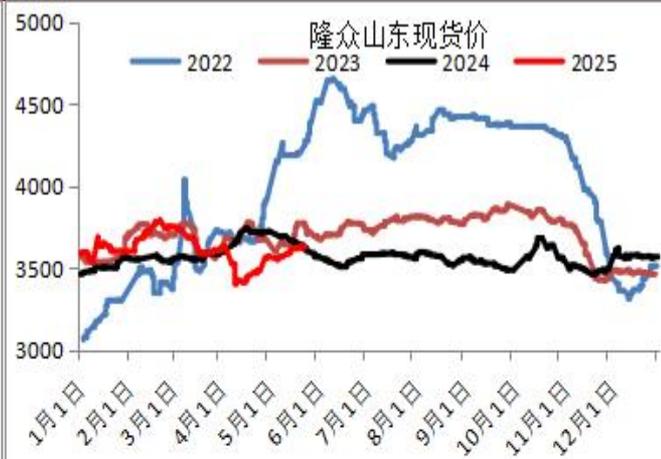
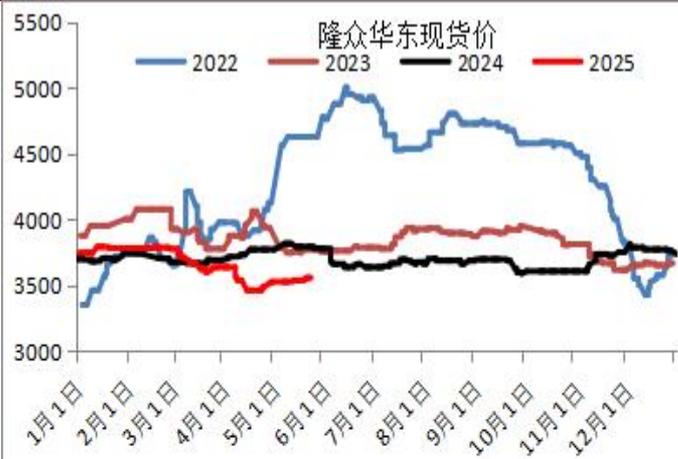
2、本周厂库社会库均有所增加。山东地区，日照岚桥常减压停产沥青，并且个别炼厂转产渣油，区内供应有所下降，下周日照岚桥以及部分炼厂有复产沥青计划，供应有增加预期；需求方面，终端需求不温不火，炼厂执行合同出货。华东地区，主力炼厂间歇停产及降产，江苏新海停产，周内产量明显减少；需求方面，业者刚需采购，实际交投以低端价格成交为主，因船货集中到港入库，周内社会库明显累库；

3、根据隆众资讯数据，本周92家沥青厂家周度总产量为52.9万吨，环比下降5.5万吨。其中地炼总产量30.7万吨，环比下降2.4万吨，中石化总产量11.5万吨，环比下降3.2万吨，中石油总产量8.7万吨，环比增加0.2万吨，中海油2.0万吨，环比下降0.1万吨。本周54家厂家样本出货量共43.5万吨，环比大幅增加。华东以及华南地区主力炼厂稳定生产，船发为主，带动区内出货量增加；山东地区岚桥石化停产，区内供应下降，导致本周出货量小幅减少。展望后期，胜星、齐鲁、泉州等炼厂逐步复产，市场供应仍处于高位，而需求端短期改善力度有限，因此，盘面价格上涨空间有限，另外，还需关注原油价格变动。



来源：隆众资讯 新湖期货研究所

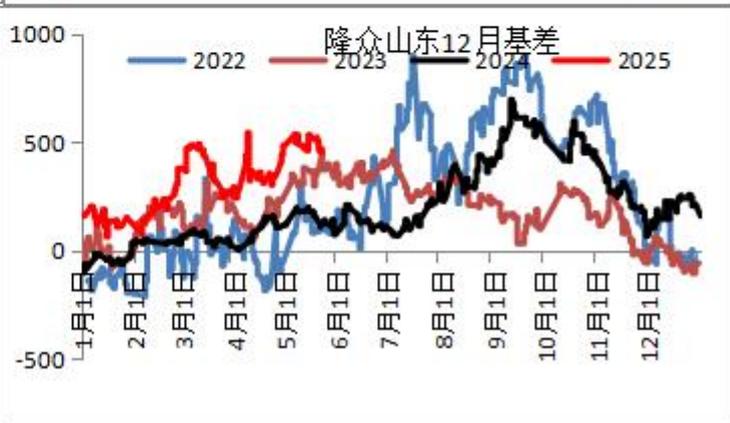
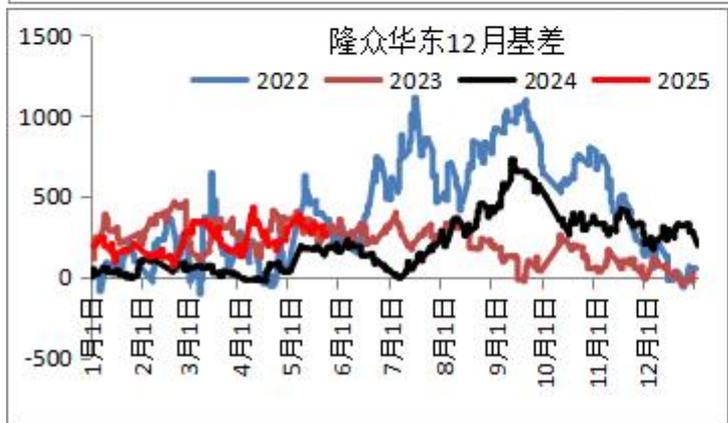
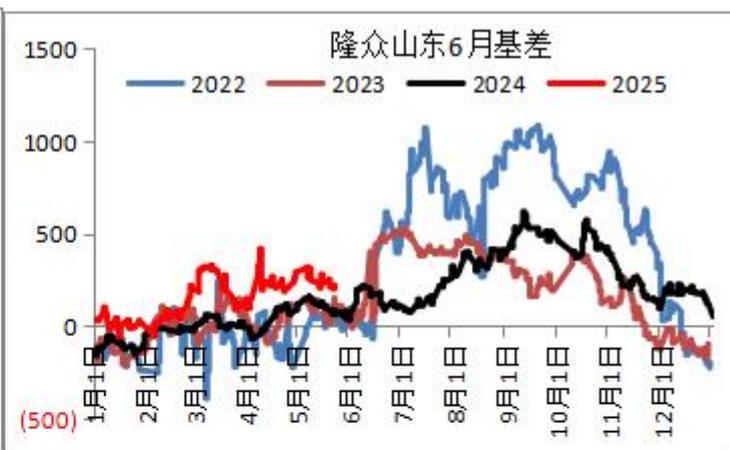
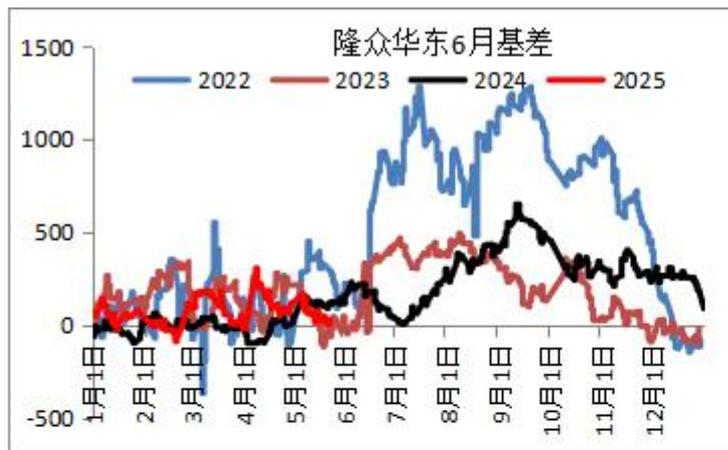
现货价格



5月16日
华东：3500-3570，
山东：3450-3780，
东北：3700-4050

5月23日
华东：3520-3590， +20
山东：3450-3800， +10
东北：3700-4050

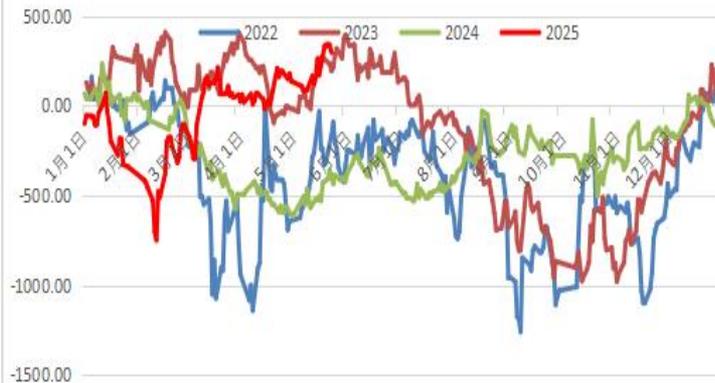
基差（山东基差仍偏强）



燃料油与沥青对比



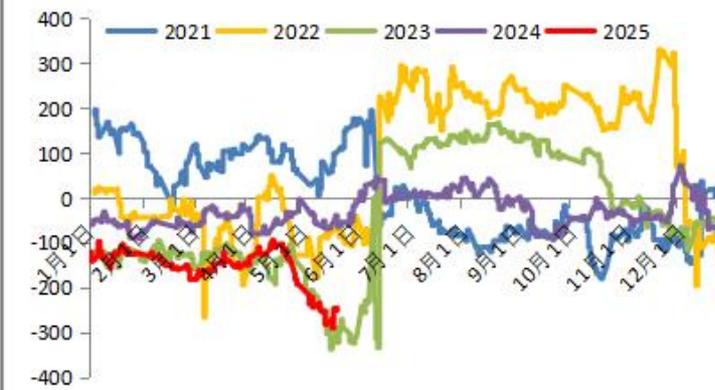
Bu-6.6SC



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

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
 4月: 3.5美元/桶
 5月: 3.5美元/桶

本周（20250515-0521），国内沥青装置检修量为75.8万吨，较上周增加3.7万吨，增幅5.1%。分析原因主要是本周江苏新海以及山东岚桥停产沥青，带动损失量增加。

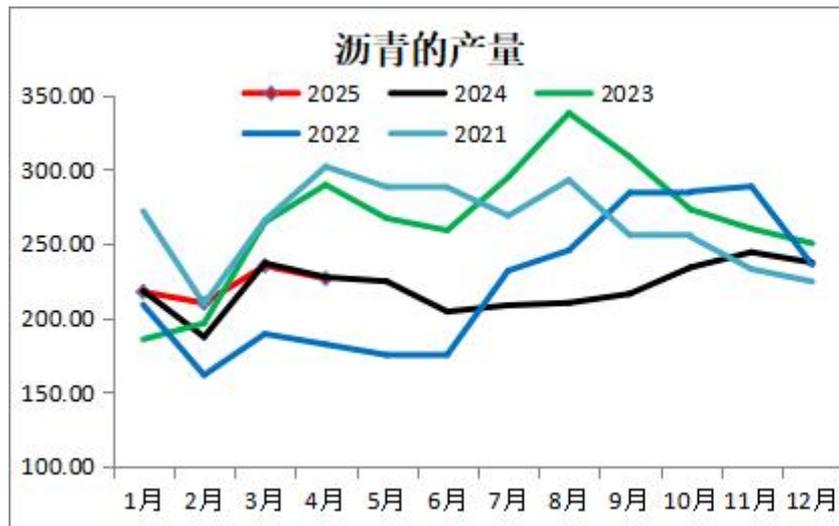
图1 中国沥青装置样本检修周数据趋势（万吨）



数据来源：[隆众资讯](#)

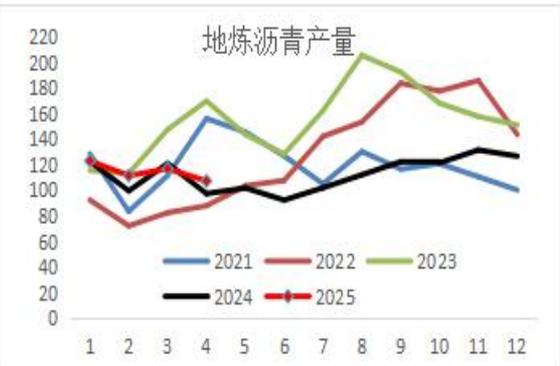
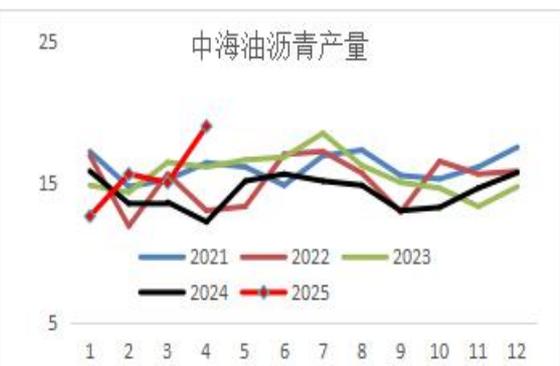
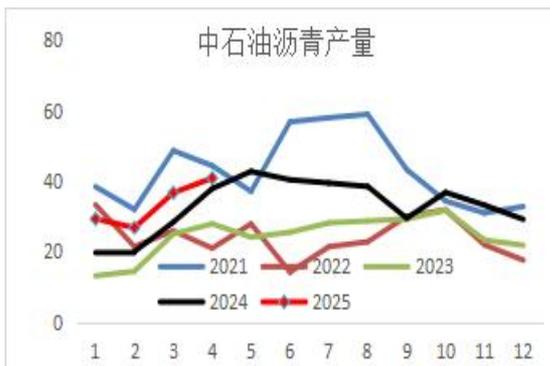
来源：隆众资讯 新湖期货研究所

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

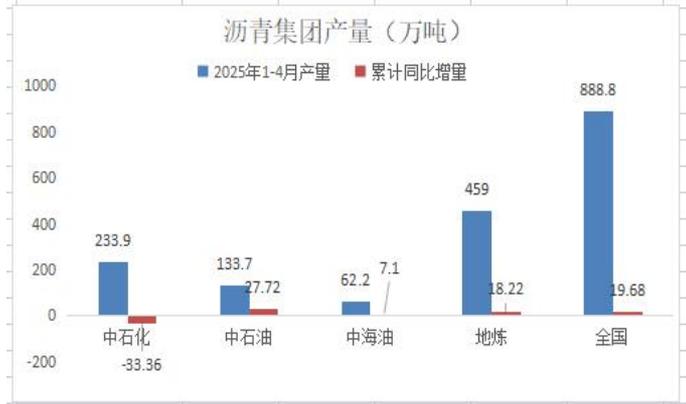


来源：云沥青 新湖期货研究所

供应方面—2025年4月产量

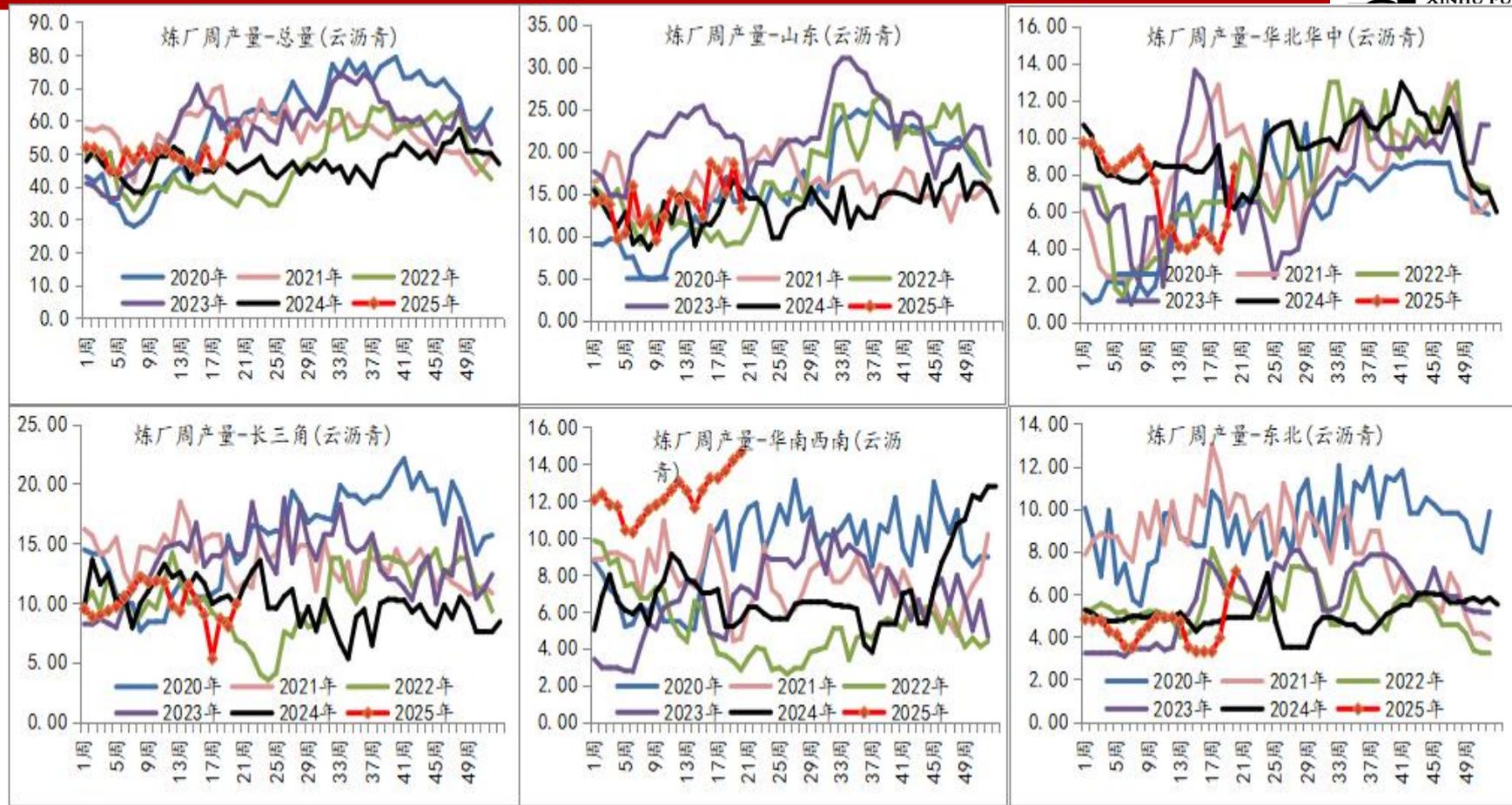


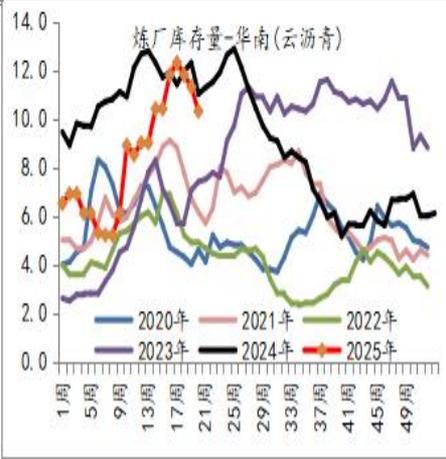
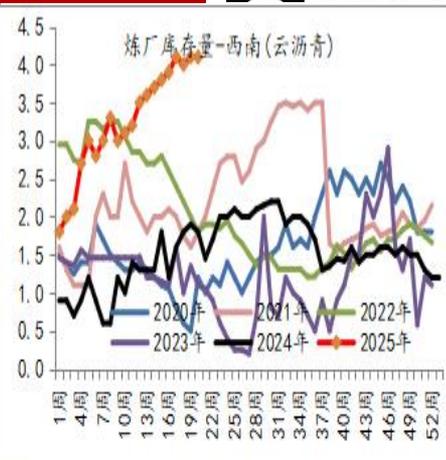
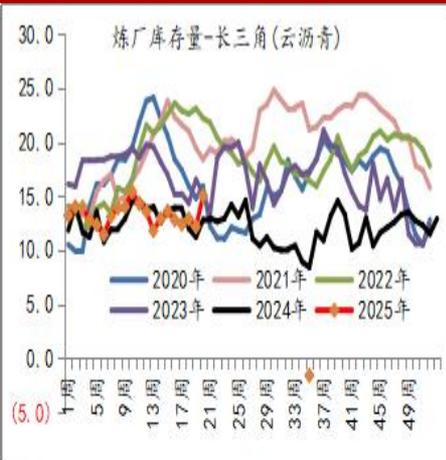
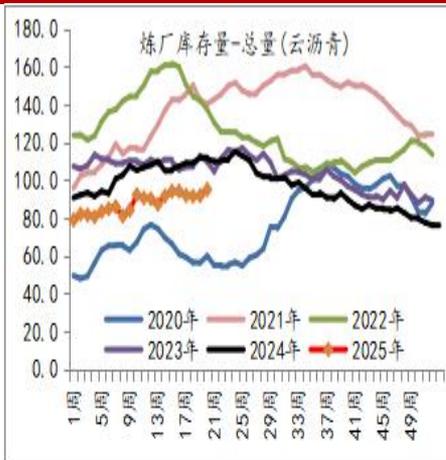
	中石化	中石油	中海油	地炼	全国
2025年1-4月产量	233.9	133.7	62.2	459	888.8
累计同比增量	-33.36	27.72	7.1	18.22	19.68

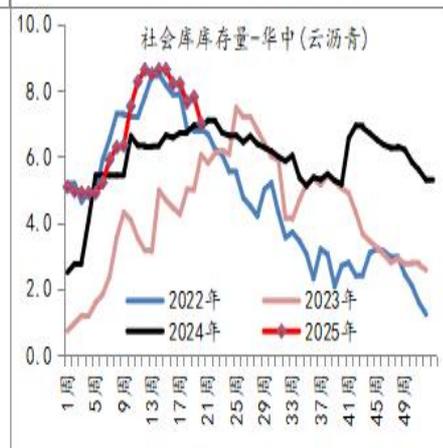
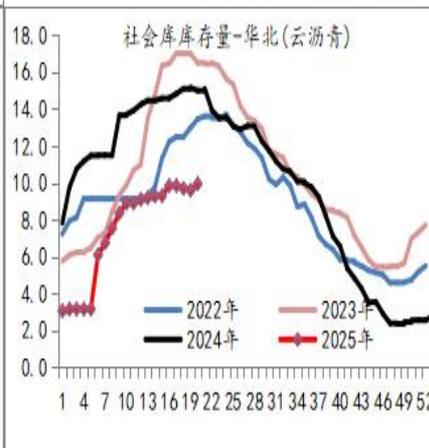
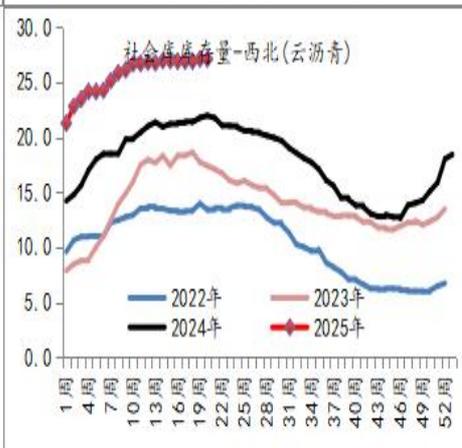
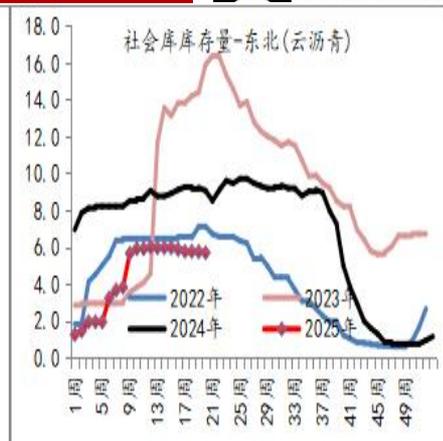
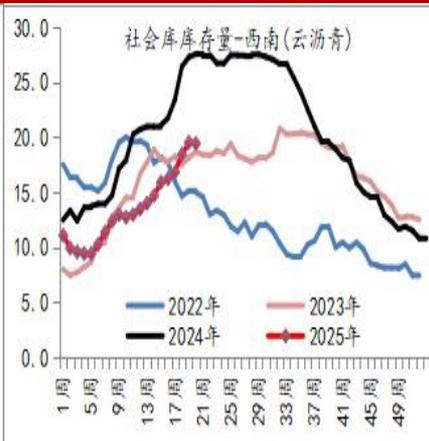
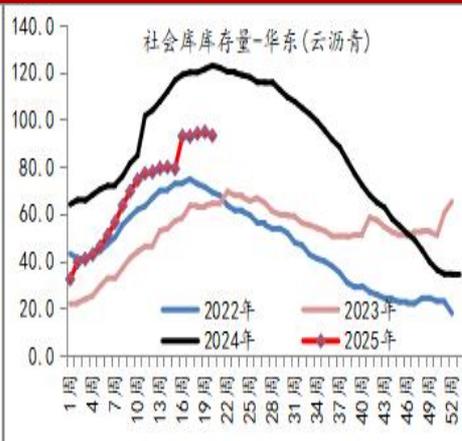
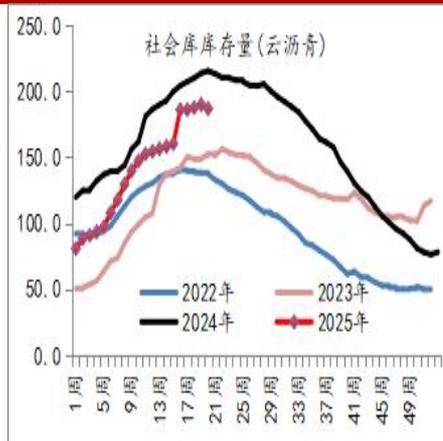


来源：云沥青 新湖期货研究所

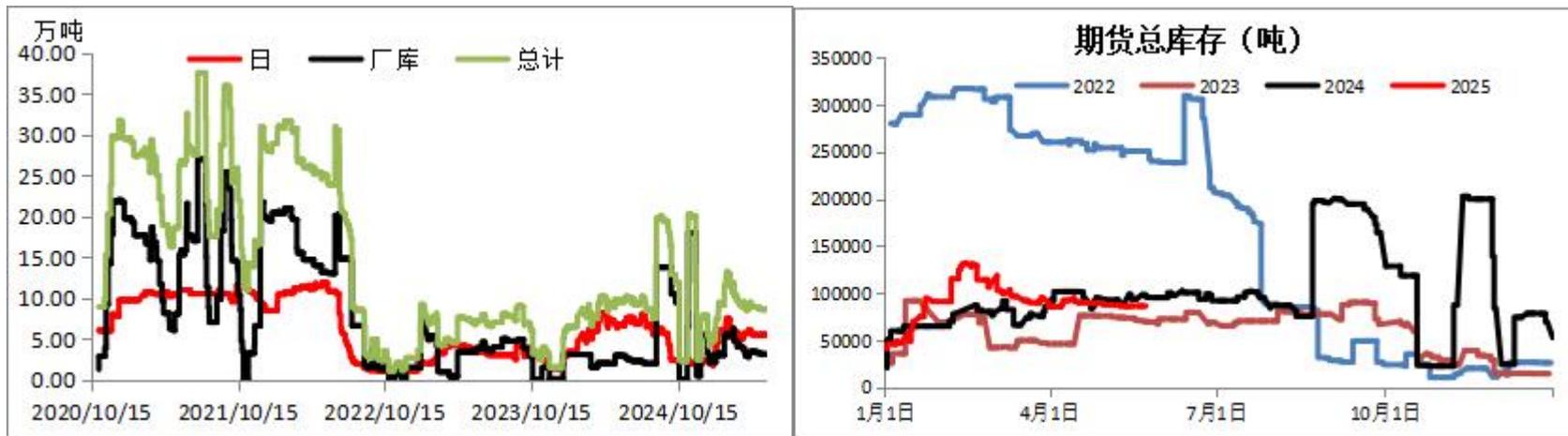
炼厂周度产量（云沥青）







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23日，仓库库存5.516万吨，厂库库存3.135万吨，总库存8.651万吨，较上周减少0.001万吨；

	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								



来源：云沥青 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。