

# 沥青周报

研究员：吴晓蓉

期货从业证号：F03108405

投资咨询证号：Z0021537



银河期货暖❤️服务  
与您一起迎接未来

未来可期  
Futures - Future

## 第一章 综合分析与交易策略

2

## 第二章 核心逻辑分析

4

## 第三章 周度数据追踪

10

## 【综合分析】

伊朗局势升级后回落，地缘风险波动扩大，关注单边风险，委内瑞拉对油价的影响逐渐被市场消化，沥青原料供应偏紧的预期也有所缓和，而原料贴水上涨尚未充分交易，沥青表现为高位震荡。供需面，年初淡季如期来临，周度供需环比同步下降，产业链库存维持低位，现货价格相对坚挺，短期盘面预计高位震荡。

## 【策略】

单边：高位震荡，地缘风险波动扩大。

套利：BU4-6正套关注。

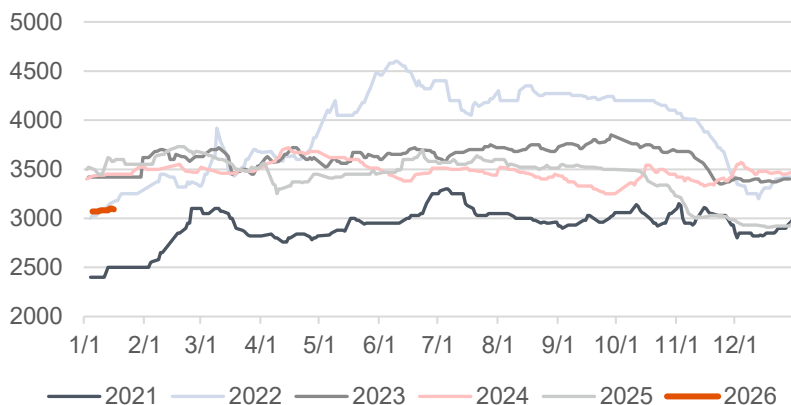
期权：观望。（观点仅供参考，不作为买卖依据）

第一章	综合分析 with 交易策略	2
第二章	核心逻辑分析	4
第三章	周度数据追踪	10

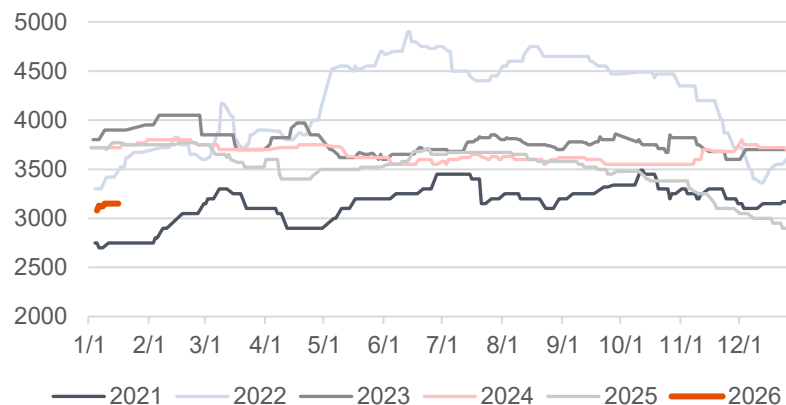
# 1. 成本走强，供应低位

- 本周东北、华北、山东、长三角、西南（川渝）地区沥青价格上涨5-40元/吨，其他地区沥青价格持稳。
- 周内原油及期货盘面走势偏强，提振市场心态，且山东市场个别炼厂沥青停产，市场供应下降，河北主力炼厂低产，资源流通偏紧，带动华北、山东部分炼厂及贸易商出货价格上涨5-40元/吨，同时华北低价资源流入东北市场成本增加，带动东北地区市场价格上涨；华东地区主力炼厂产销平稳，库存低位，周一汽运价格上调30元/吨，带动市场均价重心上移；华南市场个别主力炼厂限量发货，且有一定赶工需求，支撑区内价格坚挺。

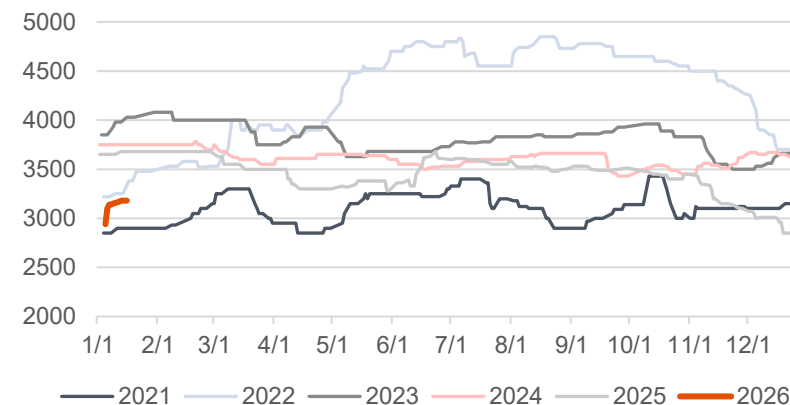
山东沥青低端价



华东沥青低端价



华南沥青低端价

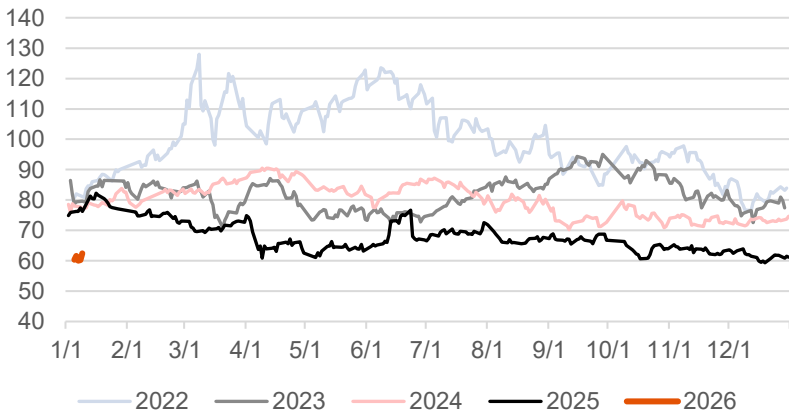


■ 资料来源：隆众，银河期货

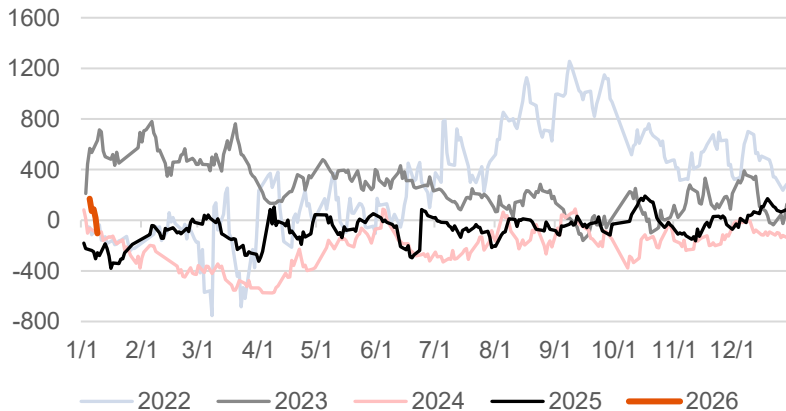
## 2. 沥青市场价格继续上行

- 地缘动荡背景下成本波动增大，委内局势维持现状，中东地缘风险大幅升温。油价预计宽幅波动，Brent主力合约关注61~64美金区间。
- 本周成本波动增大，原油周中上行后周四周五回落，沥青炼厂理论加工利润截至1月9日55元/吨，环比上周下行22元/吨。
- 国内沥青现货市场价周度小幅上行，华南市场需求稳定部分炼厂产量低位，基差+71至50元/吨；山东市场需求收缩但库存低位叠加成本强势支撑价格，基差+51至90元/吨；华东市场产销平稳，库存低位，基差+41至20元/吨。

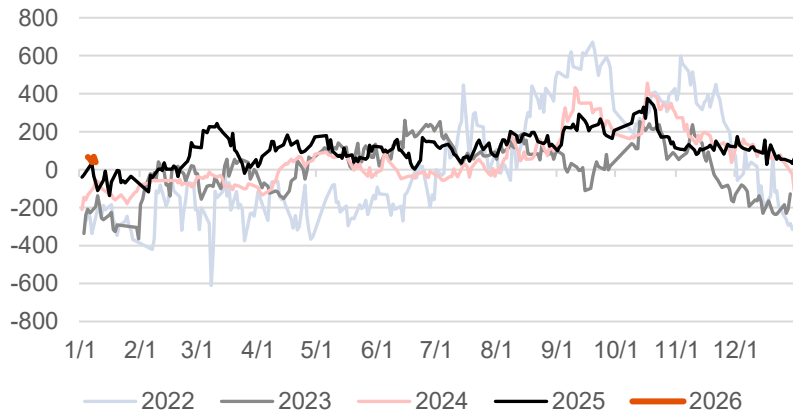
Brent首行



沥青炼厂利润



山东-主力基差



■ 资料来源：隆众，彭博，银河期货

### 3. 沥青开工环比小幅上行

- 西北：周初主力炼厂沥青产量增加，总开工率上升19.95%。周中主力炼厂沥青维持高产，总开工率继续上升5.98%。
- 东北：周初开工率不变。周中个别炼厂沥青产量小幅缩减，开工率下降0.38%。
- 华北华中：开工率不变。
- 山东：周初个别炼厂沥青复产，总开工率上升1.59%。周中个别地炼沥青稳定生产，总开工率上升1.01%。
- 长三角：周初金陵石化沥青复产，总开工率上升11.68%。周内金陵石化沥青稳定生产，但周内前期镇海炼化短期停产几日，总开工率小幅下降1.82%。
- 华南西南：周初部分炼厂产量调整，总开工率较1月1日下降0.67%。周中个别炼厂产量小幅调整，开工率小幅上升0.79%。

每周开工率	2026/1/1(周四)	2026/1/5(周一)	2026/1/8(周四)	2026/1/12(周一)	2026/1/15(周四)	变化	1月19日(预测)
西北	35.41%	28.24%	17.87%	37.82%	43.80%	5.98%	37.82%
东北	37.41%	36.73%	36.73%	36.73%	36.35%	-0.38%	35.59%
华北华中	13.65%	13.54%	13.54%	13.54%	13.54%	0.00%	13.54%
山东	34.04%	34.04%	31.17%	32.76%	33.77%	1.01%	30.45%
长三角	29.21%	22.49%	24.63%	36.31%	34.49%	-1.82%	43.05%
华南西南	62.14%	61.47%	47.43%	47.43%	48.22%	0.79%	48.22%
合计	33.58%	31.91%	29.06%	32.47%	32.78%	0.31%	32.86%

■ 资料来源：百川盈孚，银河期货

## 4. 库存低位维持

- 西北：周初主力炼厂沥青提产，总库存水平上升0.97%。周中炼厂稳定交付冬储合同，近日产量增加，带动总库存水平上升0.49%。
- 东北：周初低硫沥青需求一般，主力炼厂高价资源成交欠佳，库存水平上升1.47%。周中炼厂产销平衡，总库存不变。
- 华北山东：周初部分终端用户按计划执行合同，带动炼厂资源向社会库转移，个别炼厂高价出货缓慢，炼厂总库存水平不变。周中刚需清淡，高价资源成交不佳，炼厂总库存水平上升0.14%。
- 长三角：周初金陵石化沥青恢复生产，带动炼厂库存水平上升2.00%。周内终端刚需减少，主力炼厂保持稳定生产，炼厂总库存水平上升3.51%。
- 华南：周初刚需尚可，且主力炼厂沥青低产或停产，炼厂整体库存水平下降1.88%。周内刚需稳定提货，且主力炼厂停产或低产，带动炼厂总库存水平下降1.87%。

每周库存率(厂库)	2026/1/1(周四)	2026/1/5(周一)	2026/1/8(周四)	2026/1/12(周一)	2026/1/15(周四)	变化
西北	28.29%	26.83%	26.83%	27.80%	28.29%	0.49%
东北	14.71%	15.07%	14.71%	16.18%	16.18%	0.00%
华北山东	26.77%	27.35%	27.93%	27.93%	28.07%	0.14%
长三角	24.06%	22.06%	19.30%	21.30%	24.81%	3.51%
华南	26.25%	22.50%	19.38%	17.50%	15.63%	-1.87%
合计	25.06%	24.73%	24.36%	24.81%	25.39%	0.58%

■ 资料来源：百川盈孚，银河期货



## 5. 冬储资源入库，社会库存稳定增长

- 本周一(1月12日)社会库存率为23.91%，较上周四(1月8日)下跌0.28%。华北及东北地区受价格上涨影响，入库节奏放缓，西北地区继续入库当地主力炼厂资源，库存水平上升；华东个别社会库有进口船运资源入库，带动当地社会库存率上升；华中、华南及西南地区需求平稳，市场消耗社会库存为主，因此社会库存率明显下降。
- 本周四(1月15日)社会库存率为24.04%，较本周一(1月12日)上涨0.13%。西北社会库稳定入库冬储资源，东北部分社会库低硫资源出货尚可，因此带动当地社会库存率下降；南方部分社会库有一定补货需求，但赶工需求表现一般，带动华东、华中及华南当地库存水平上升；西南云贵地区市场消耗社会库存为主，因此社会库存率继续下降。

每周库存率(社会库)	2025/12/29 (周一)	2026/1/4 (周日)	2026/1/8 (周四)	2026/1/12 (周一)	2026/1/15 (周四)	变化
合计	24.09%	24.34%	24.19%	23.91%	24.04%	0.13%

■ 资料来源：百川盈孚，银河期货

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

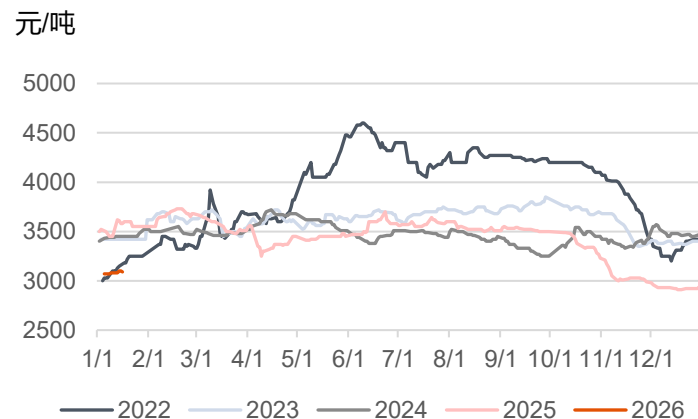
**第三章 周度数据追踪**

**10**

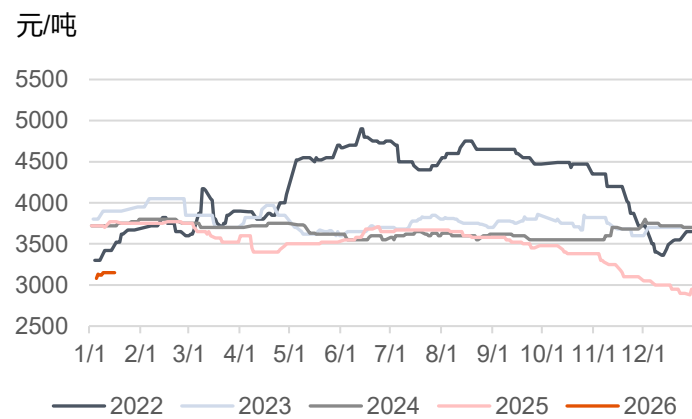
		单位	2026/1/16	2026/1/15	2026/1/14	2026/1/13	2026/1/12	2026/1/9	周度变动
期现价格	沥青主力收盘	元/吨	3130	3167	3168	3140	3157	3171	▼ -27
	Brent15:00收盘	美金/桶	63.48	64.68	65.22	64.14	63.52	62.43	▼ -0.04
	山东沥青	元/吨	3090	3100	3100	3080	3080	3080	▲ 10
	华东沥青	元/吨	3150	3150	3150	3150	3150	3150	▲ 0
	华南沥青	元/吨	3180	3180	3180	3180	3170	3150	▲ 10
	山东汽油	元/吨	7048	7095	7087	7046	7039	7001	▲ 9
	山东柴油	元/吨	5774	5830	5832	5778	5755	5717	▲ 19
	山东焦化料	元/吨	3450	3450	3450	3450	3450	3450	▲ 0
价差利润	山东-主力基差	元/吨	90	63	62	70	53	39	▲ 37
	华东-主力基差	元/吨	20	-17	-18	10	-7	-21	▲ 27
	华南-主力基差	元/吨	50	13	12	40	13	-21	▲ 37
	沥青炼厂利润	元/吨	56	24	-3	20	42	78	▲ 13.35
	成品油综合炼厂利润	元/吨	112	98	69	83	99	121	▲ 13.32
	沥青-焦化料	元/吨	-360	-350	-350	-370	-370	-370	▲ 10
		单位	2026/1/15	2026/1/12	2026/1/8	周度变动			
供需数据	炼厂开工率	%	32.78%	32.47%	29.06%	▲	3.72%		
	炼厂库存率	%	25.39%	24.81%	24.36%	▲	1.03%		
	社会库存率	%	24.04%	23.91%	24.19%	▼	-0.15%		
	炼厂周产量	万吨	49.70	-	45.26	▲	4.44		
	炼厂出货量	万吨	48.35	-	48.07	▲	0.28		

资料来源：钢联，百川盈孚，wind，银河期货

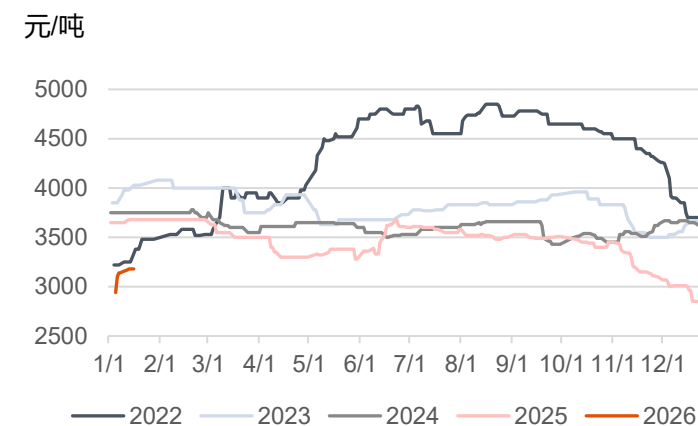
## 山东沥青市场价



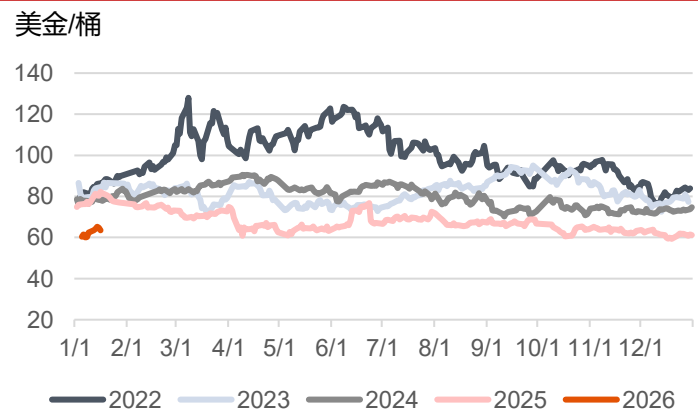
## 华东沥青市场价



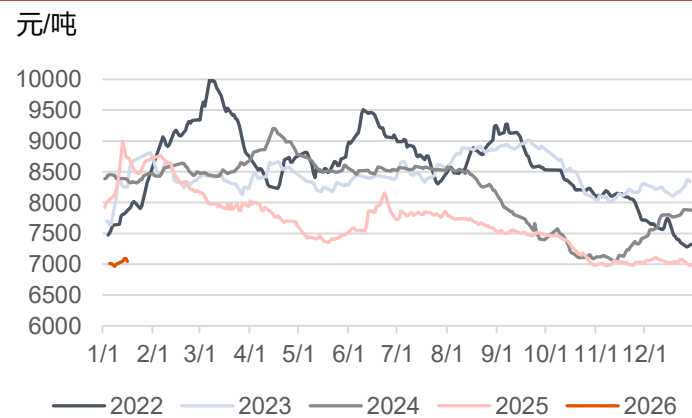
## 华南沥青市场价



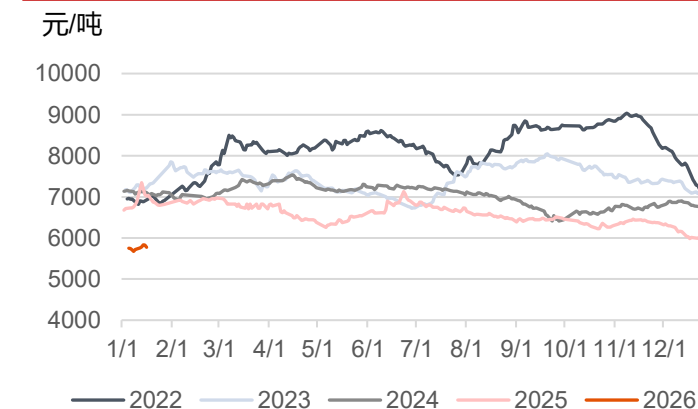
## Brent首行



## 山东汽油批发价

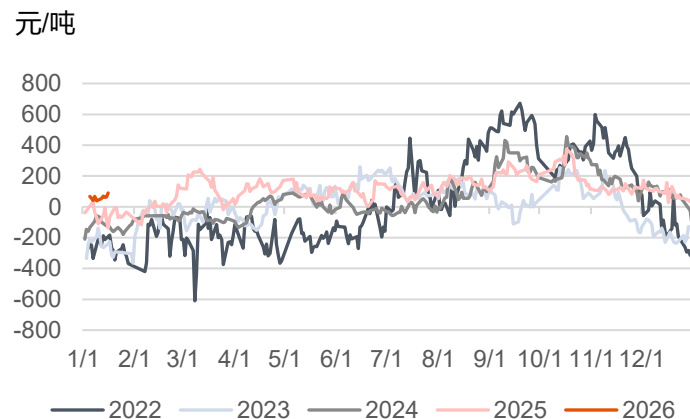


## 山东柴油批发价

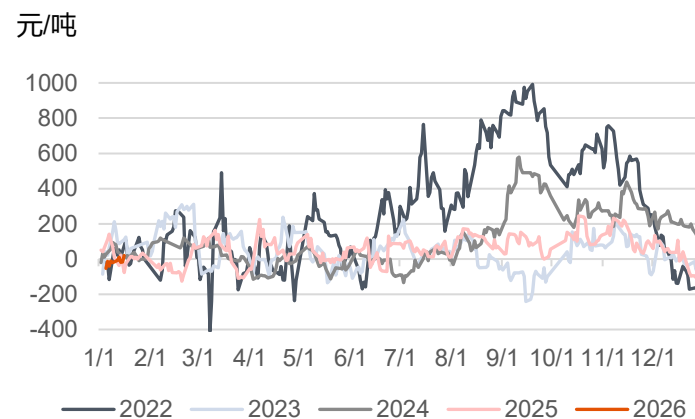


资料来源: 隆众, wind, 银河期货

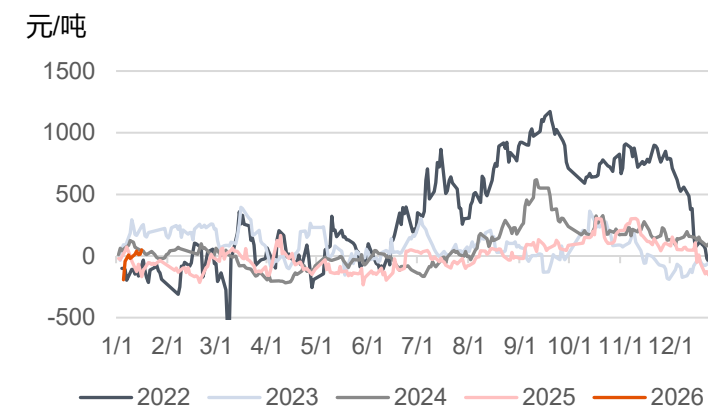
## 山东-主力基差



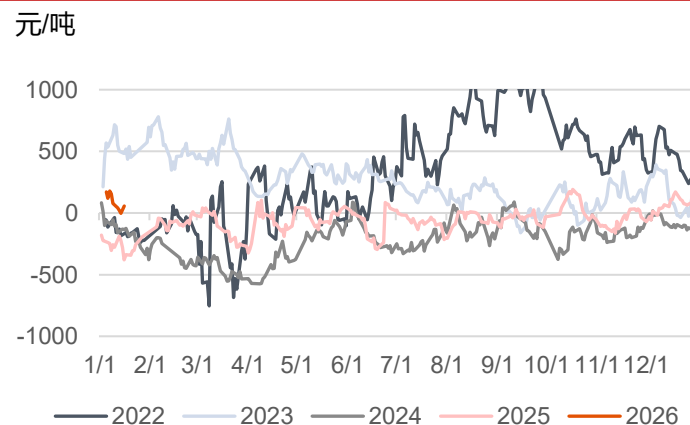
## 华东-主力基差



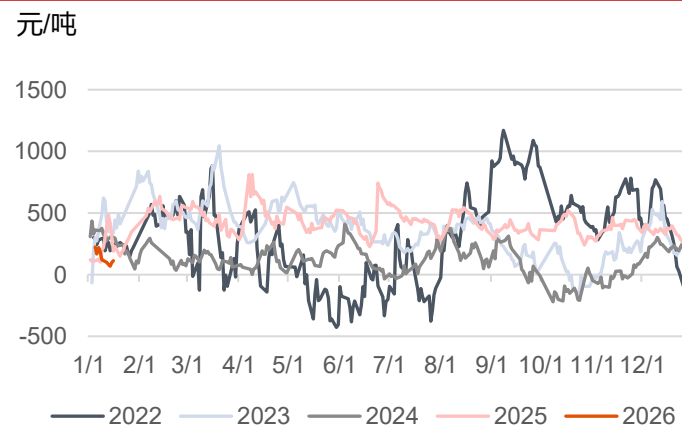
## 华南-主力基差



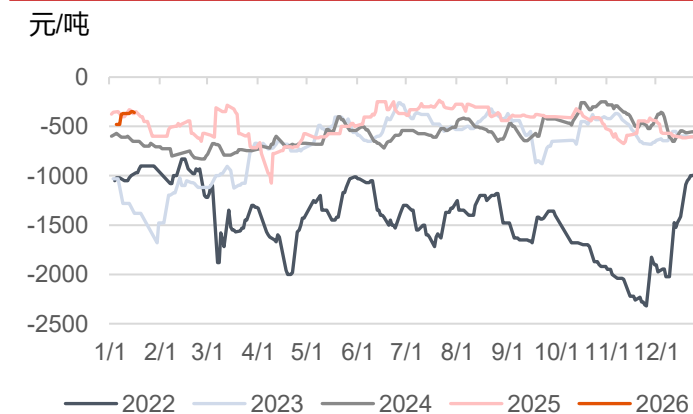
## 沥青炼厂利润



## 成品油炼厂综合利润

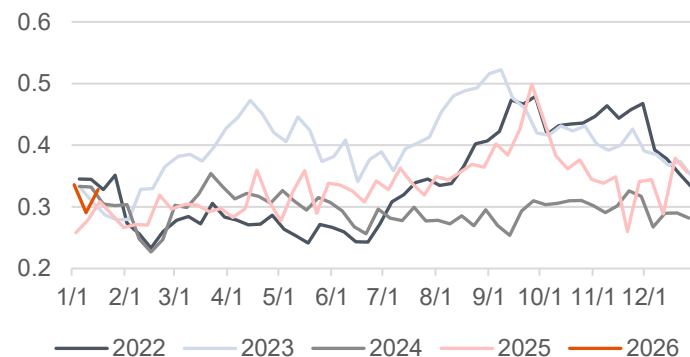


## 沥青-焦化料价差

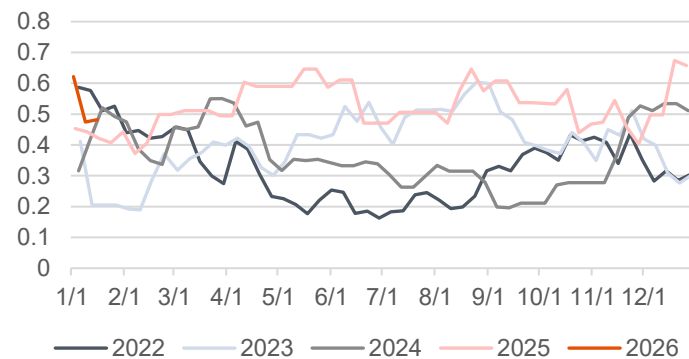


资料来源: 隆众, wind, 银河期货

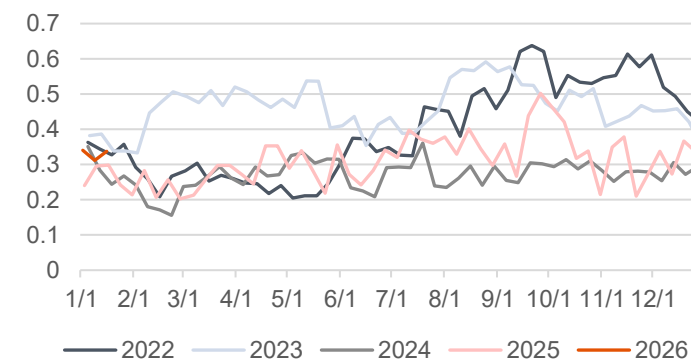
## 总开工率



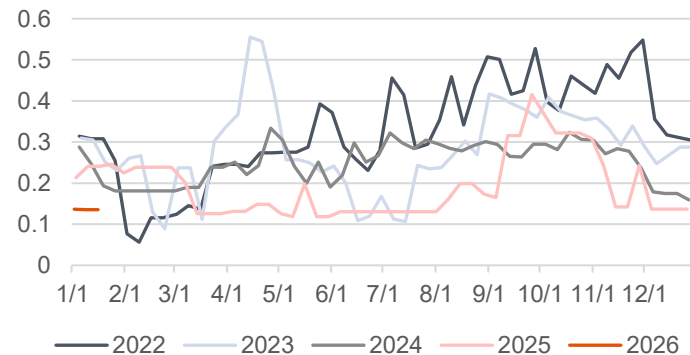
## 华南开工率



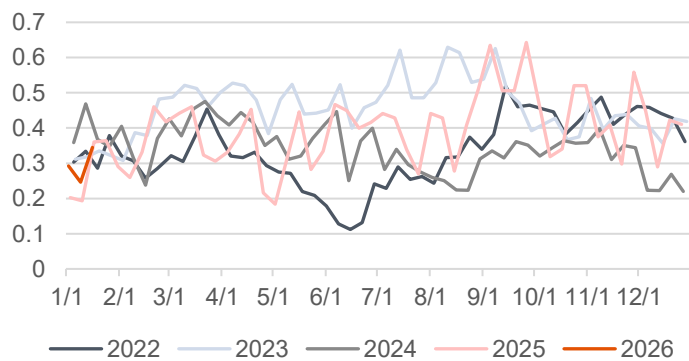
## 山东开工率



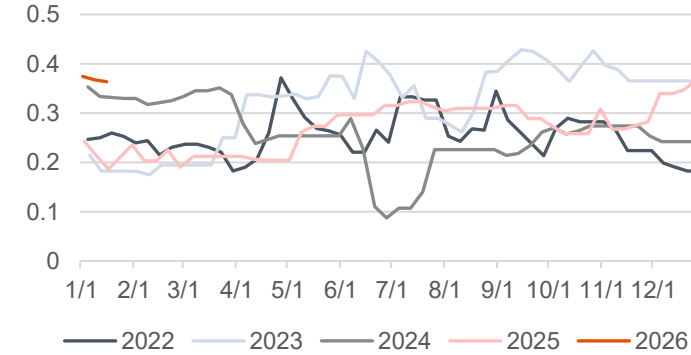
## 华北华中开工率



## 华东开工率

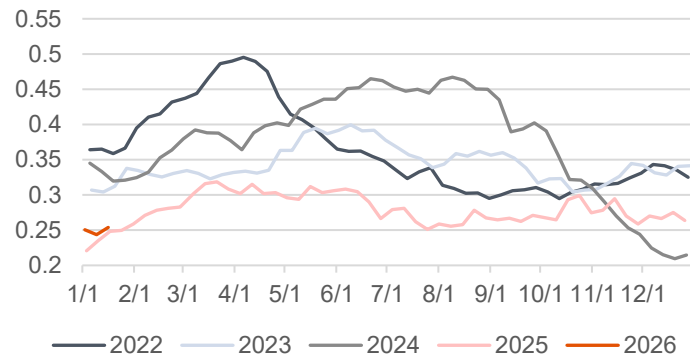


## 东北开工率

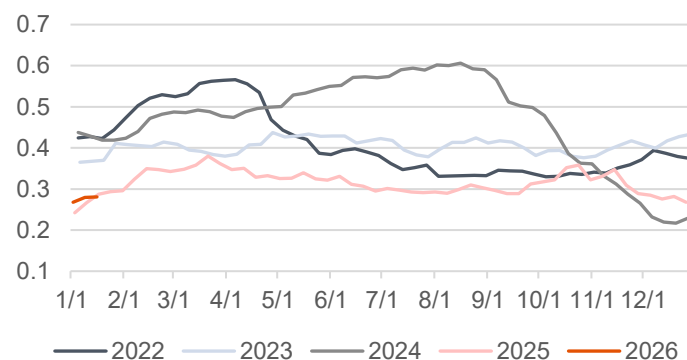


资料来源: 百川盈孚, 银河期货

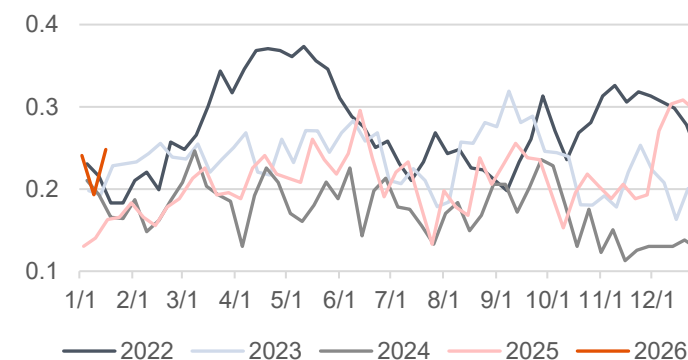
## 总库存率



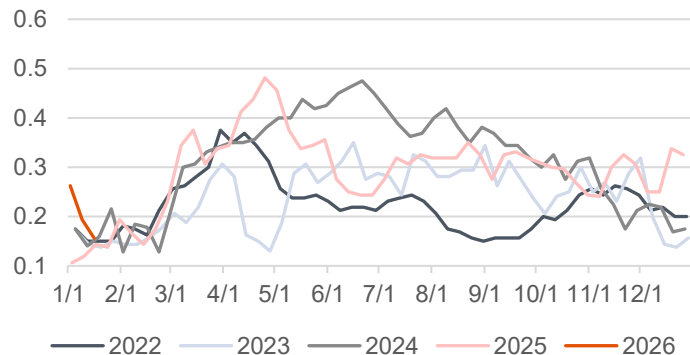
## 华北山东库存率



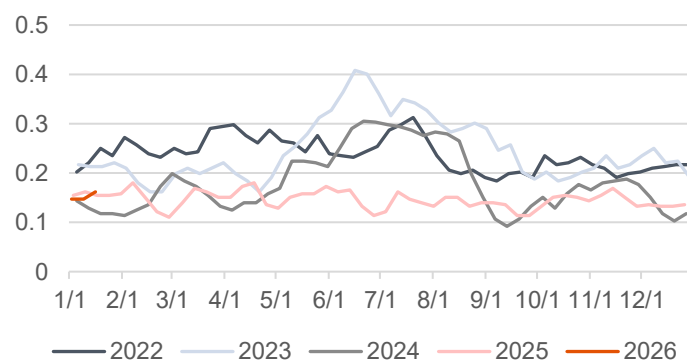
## 长三角库存率



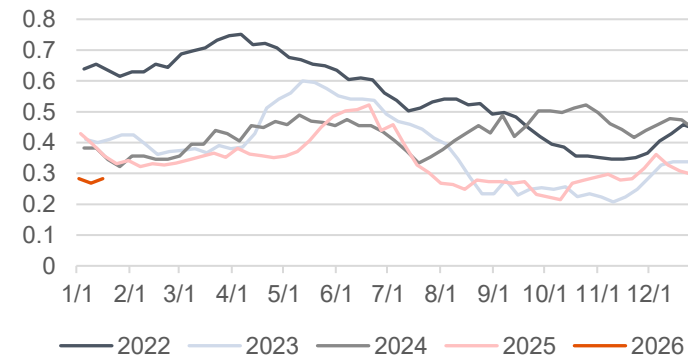
## 华南库存率



## 东北库存率

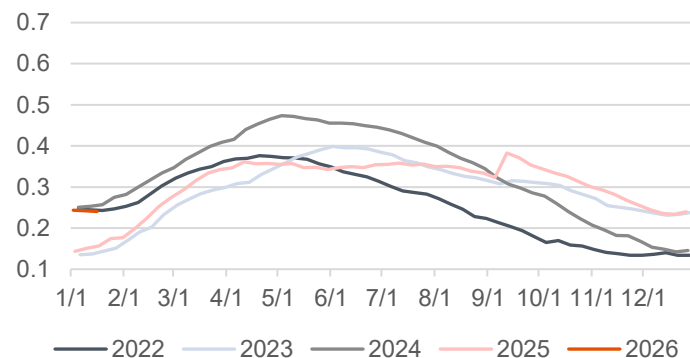


## 西北库存率

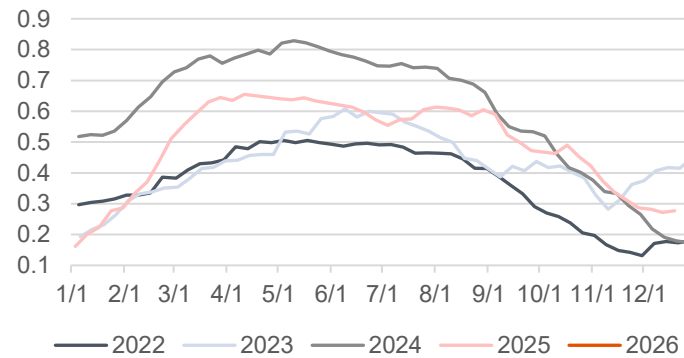


资料来源:百川盈孚, 银河期货

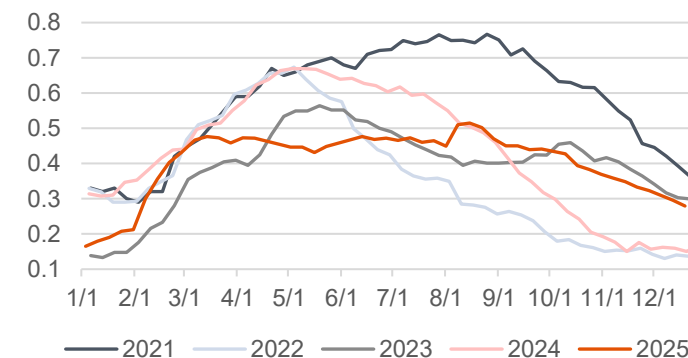
## 总库存率



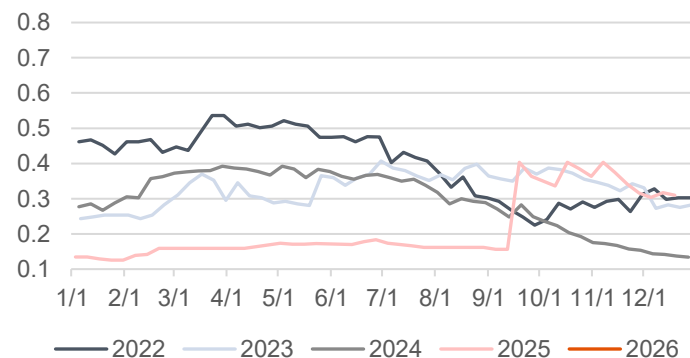
## 山东社会库存率



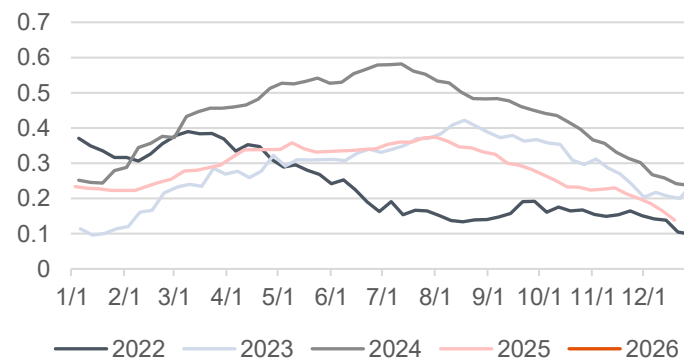
## 江苏社会库存率



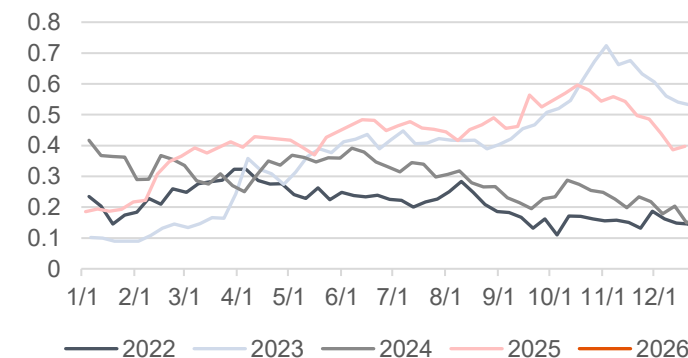
## 浙江社会库存率



## 重庆社会库存率



## 广东社会库存率

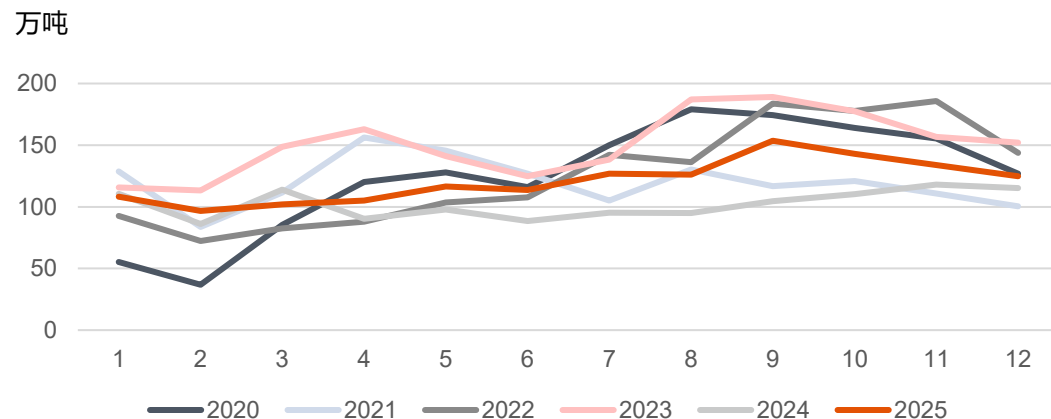


资料来源：百川盈孚，银河期货

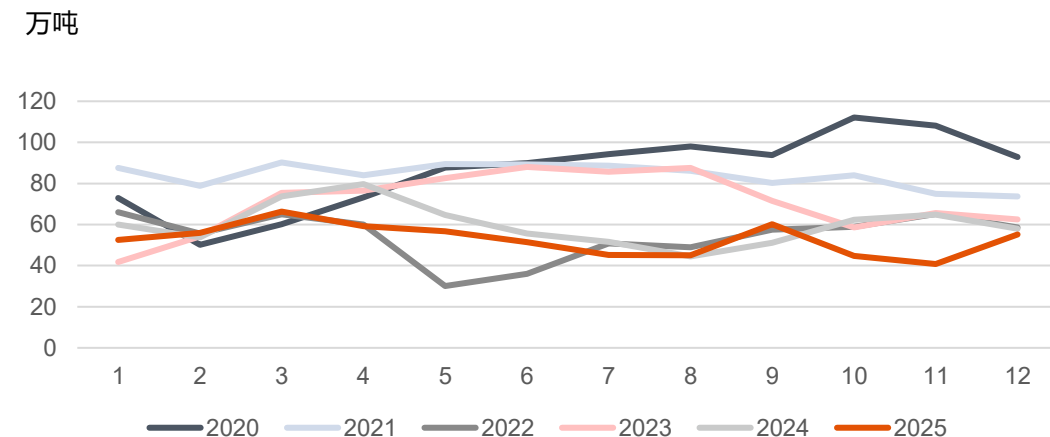


# 沥青产量分阵营

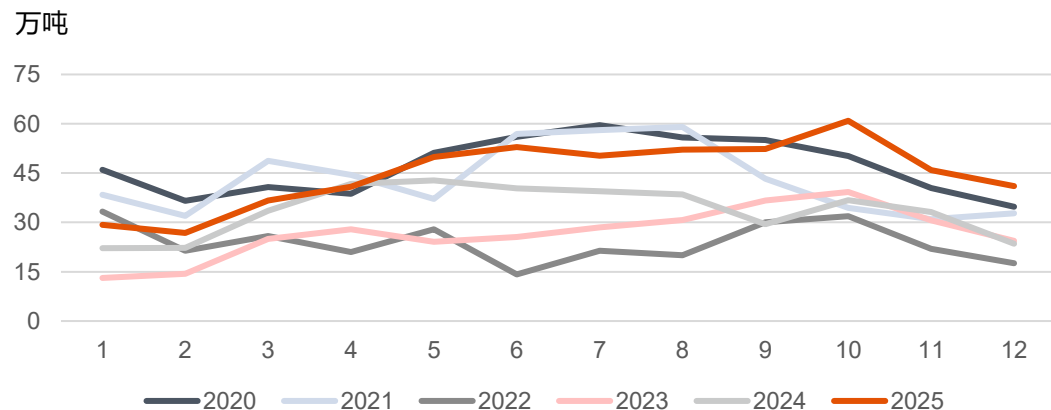
## 地炼沥青月度产量



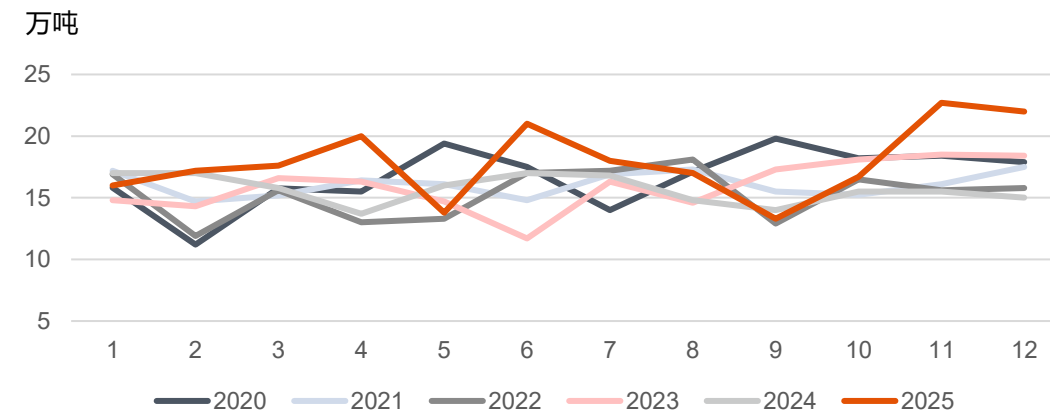
## 中石化沥青月度产量



## 中石油沥青月度产量



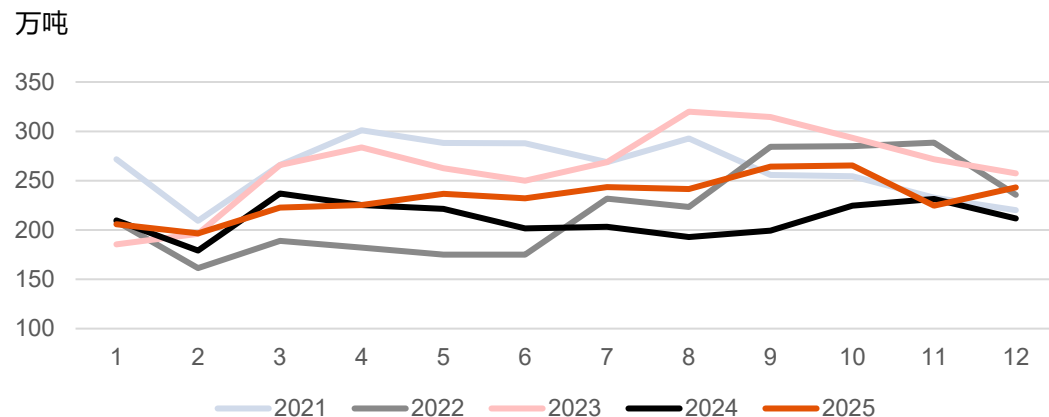
## 中海油沥青月度产量



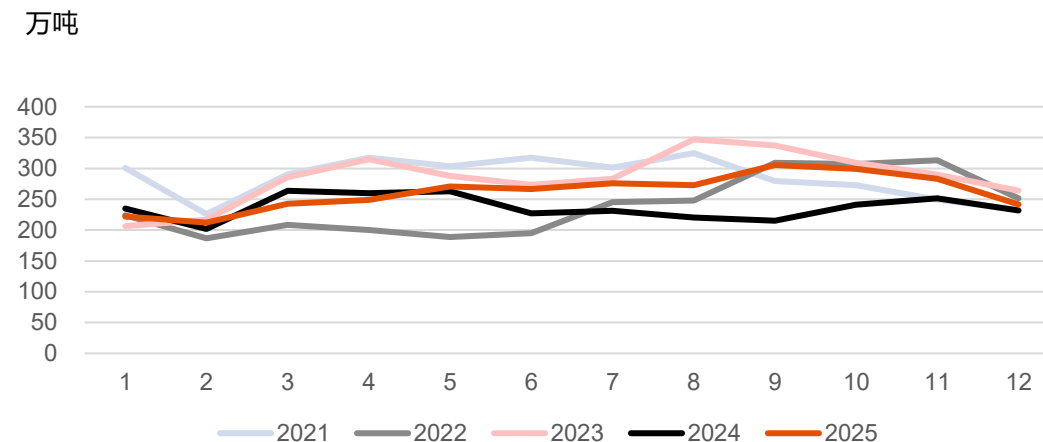
资料来源：百川盈孚，银河期货

# 沥青月度供需数据

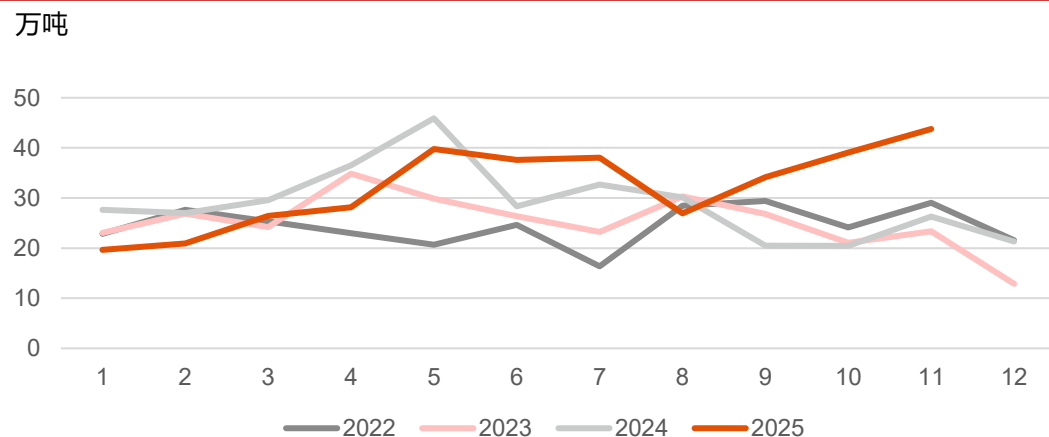
## 沥青月度产量



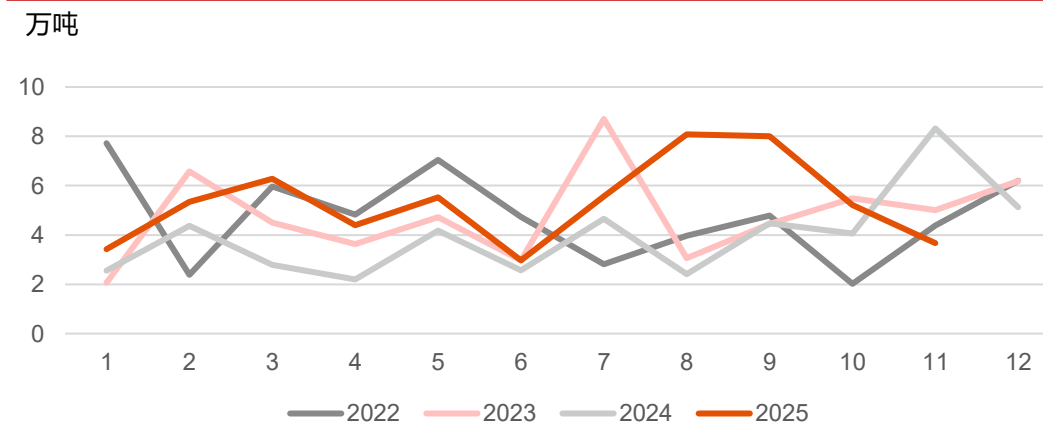
## 沥青月底表观消费量



## 沥青月度进口产量



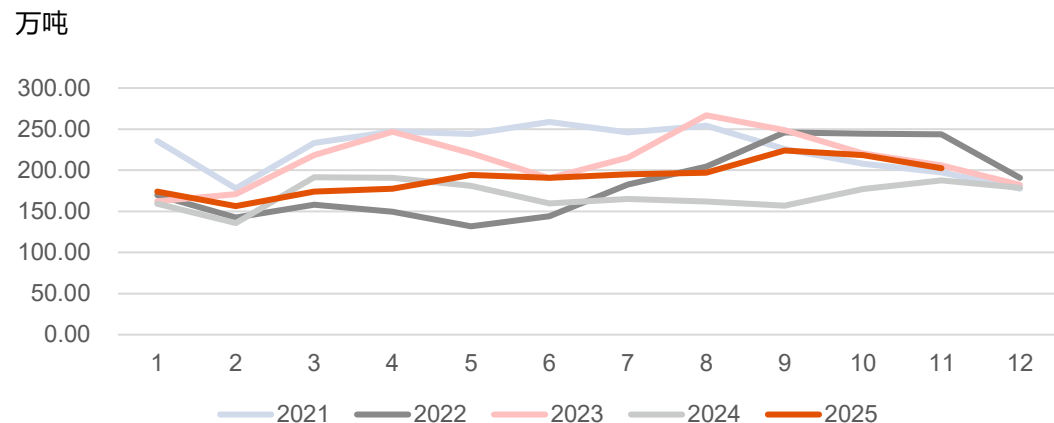
## 沥青月度出口量



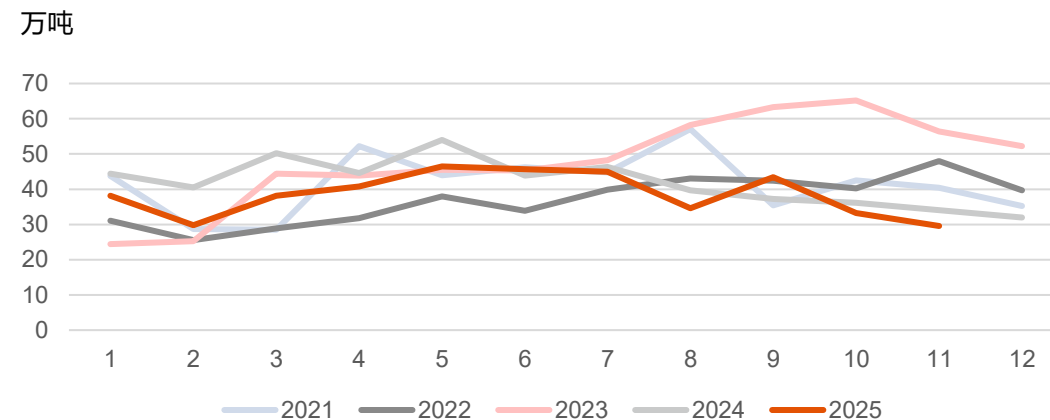
资料来源：百川盈孚，银河期货

# 沥青需求分领域

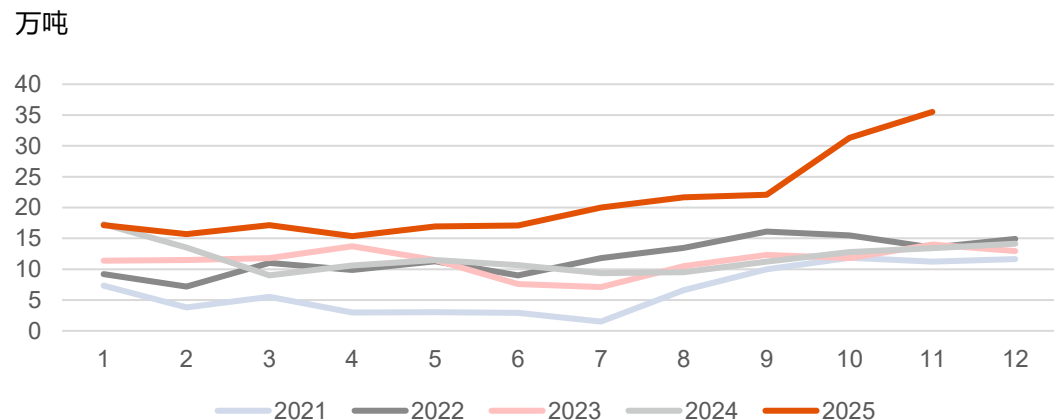
## 道路领域月度消费量



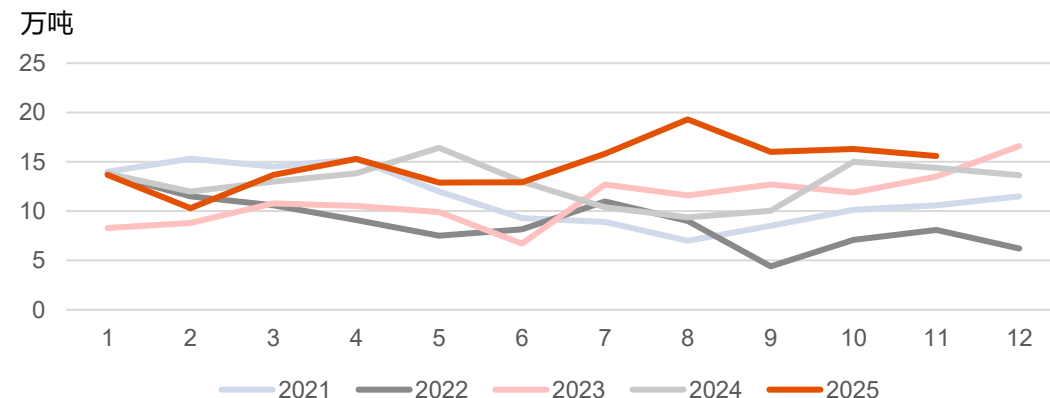
## 防水领域月度消费量



## 焦化领域月度消费量



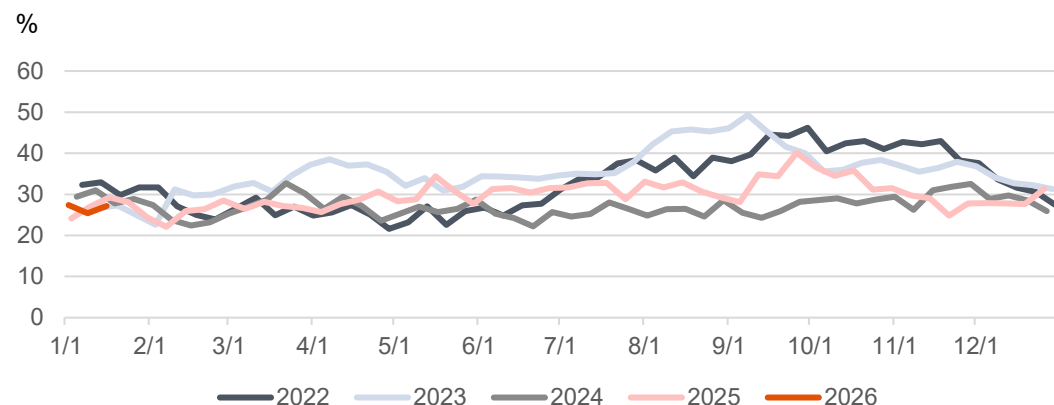
## 船燃领域月度消费量



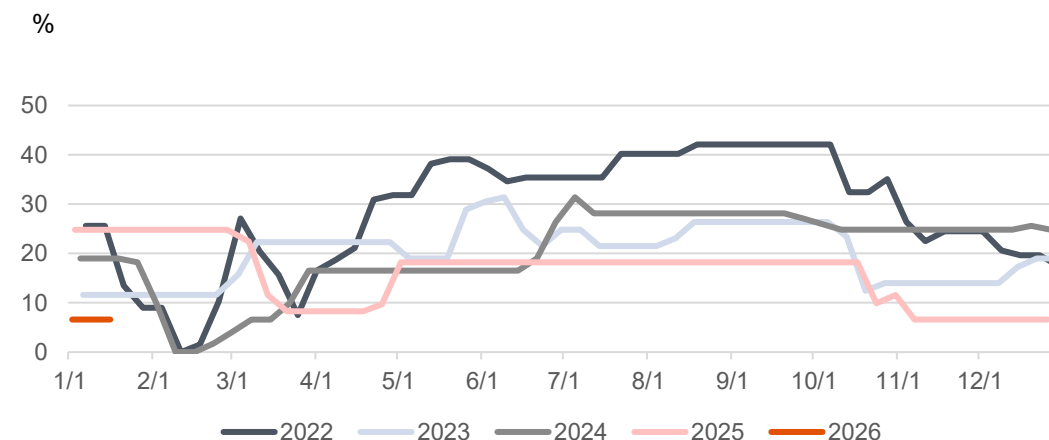
资料来源：百川盈孚，银河期货

# 沥青下游开工率

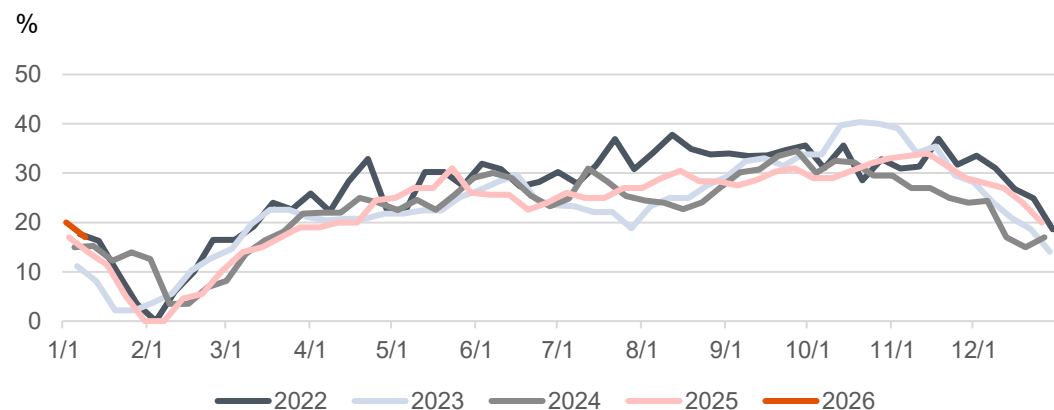
## 重交沥青产能利用率



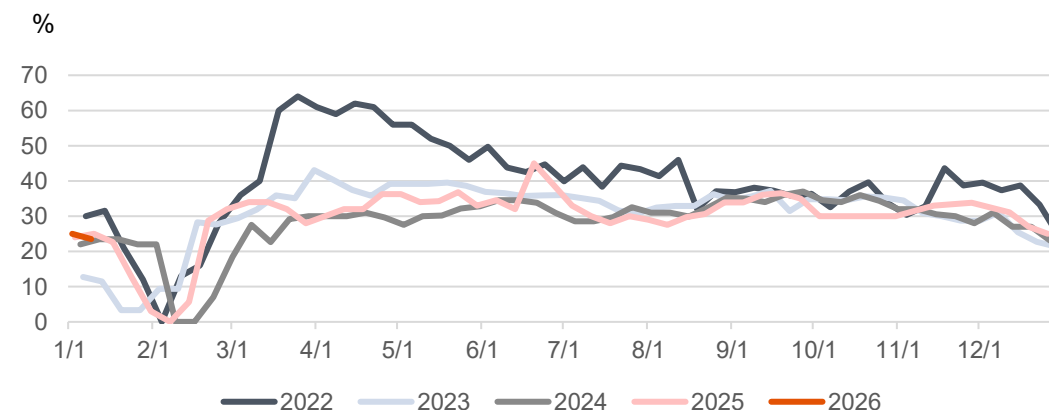
## 建筑沥青产能利用率



## 道路改性沥青产能利用率

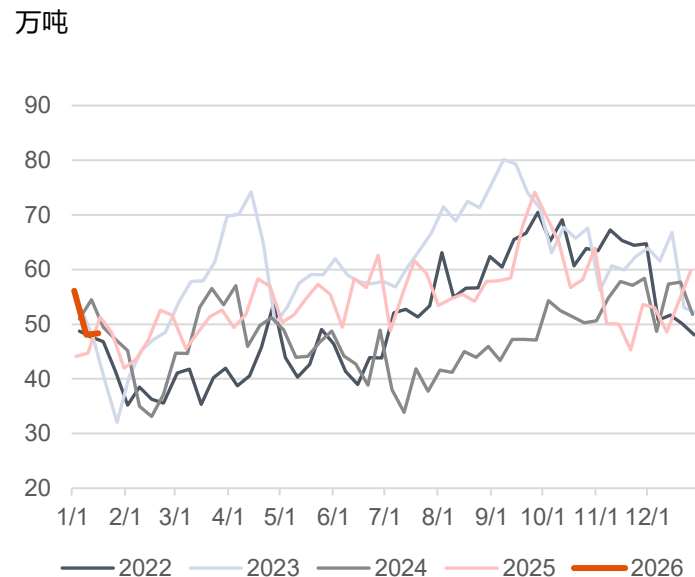


## 防水卷材开工率

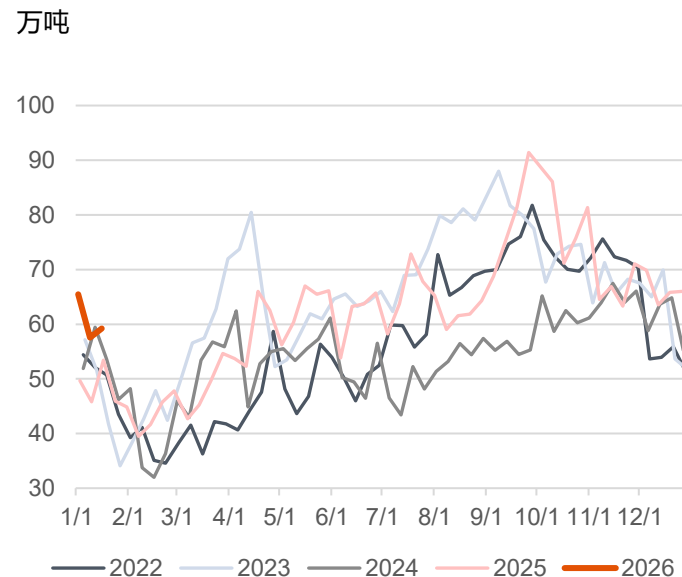


资料来源：钢联，银河期货

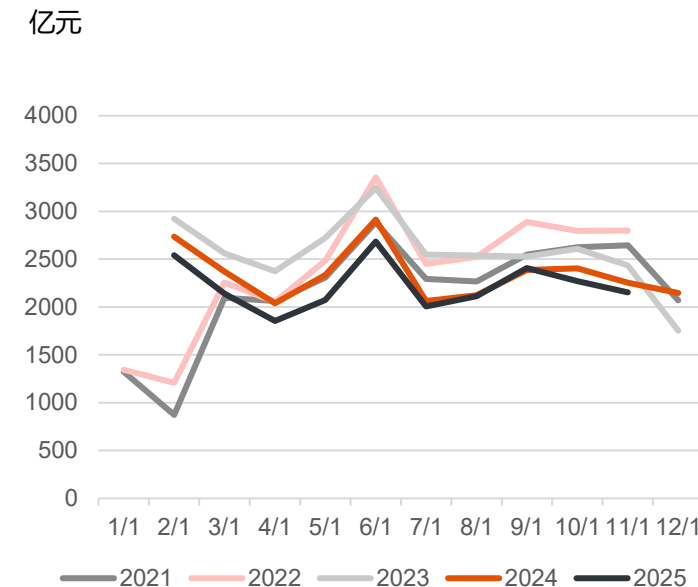
## 沥青炼厂周度出货量



## 沥青周度需求量



## 公路投资完成额

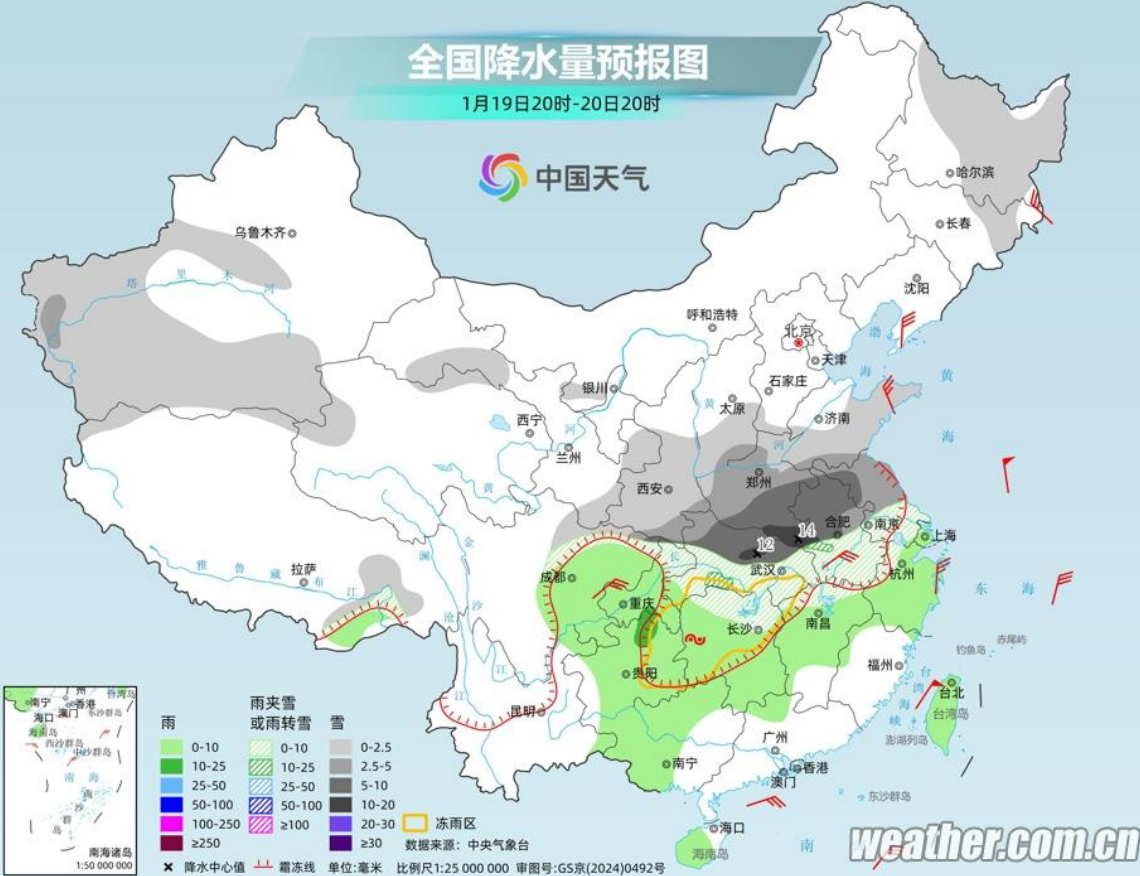


资料来源: 百川盈孚, 万得, 银河期货

### 全国降水量预报图

1月19日20时-20日20时

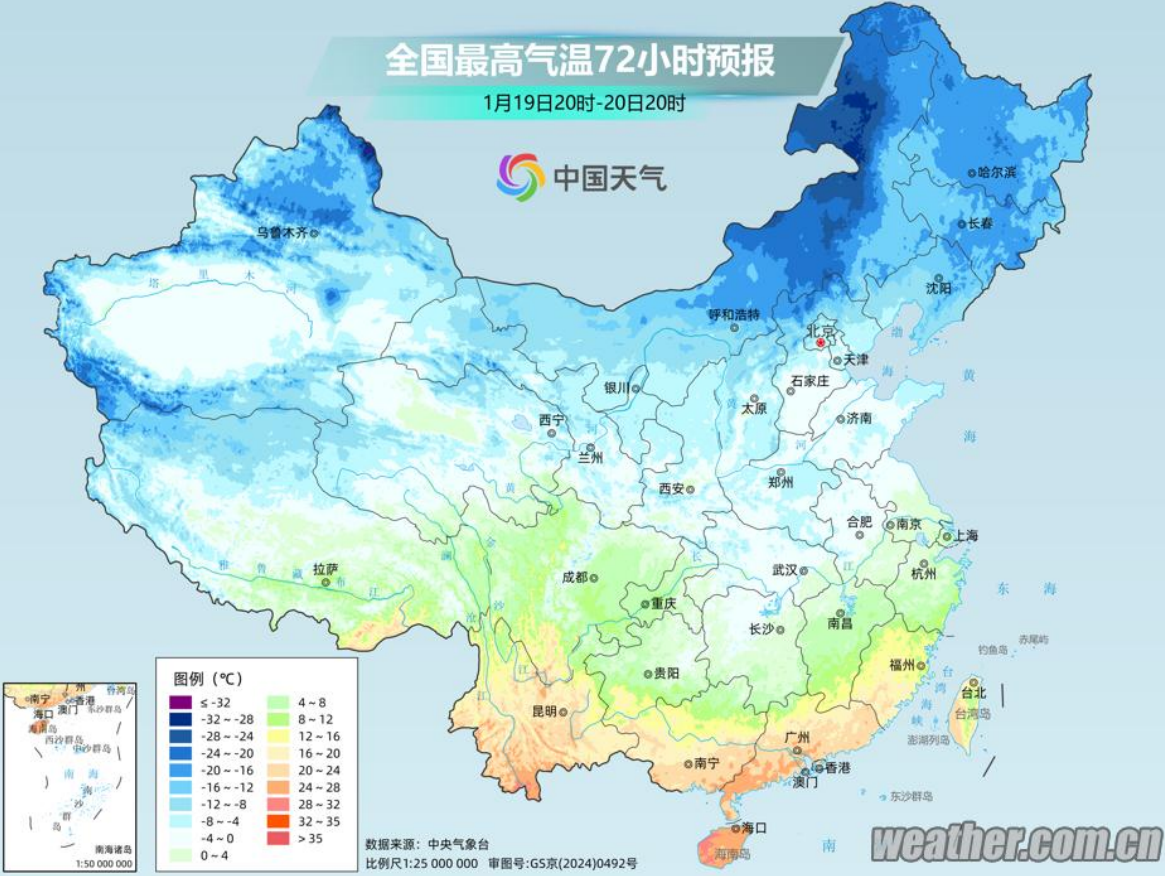
中国天气



### 全国最高气温72小时预报

1月19日20时-20日20时

中国天气



资料来源: 中国天气网, 银河期货

## ■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## ■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它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银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户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银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河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客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河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客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。





**联系人：吴晓蓉**

**从业资格号：F03108405**

**投资咨询从业证书号：Z0021537**

电话：021-68789000

电邮：wuxiaorong\_qh@chinastock.com.cn

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线：400-886-7799

公司网址：www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP