



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号  
研报作者：许亮 Z0002220  
审核：唐韵 Z0002422

**【免责声明】** 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

### 沥青产业周度观点

供给端，国内稀释沥青库存维持在低位，委内瑞拉出口至国内的马瑞原油船期减少，委内贴水依然较强，成本支撑仍在。需求端，目前是季节性淡季。库存端，社库与去年基本持平，未来有季节性下滑预期。

#### 价格价差和估值

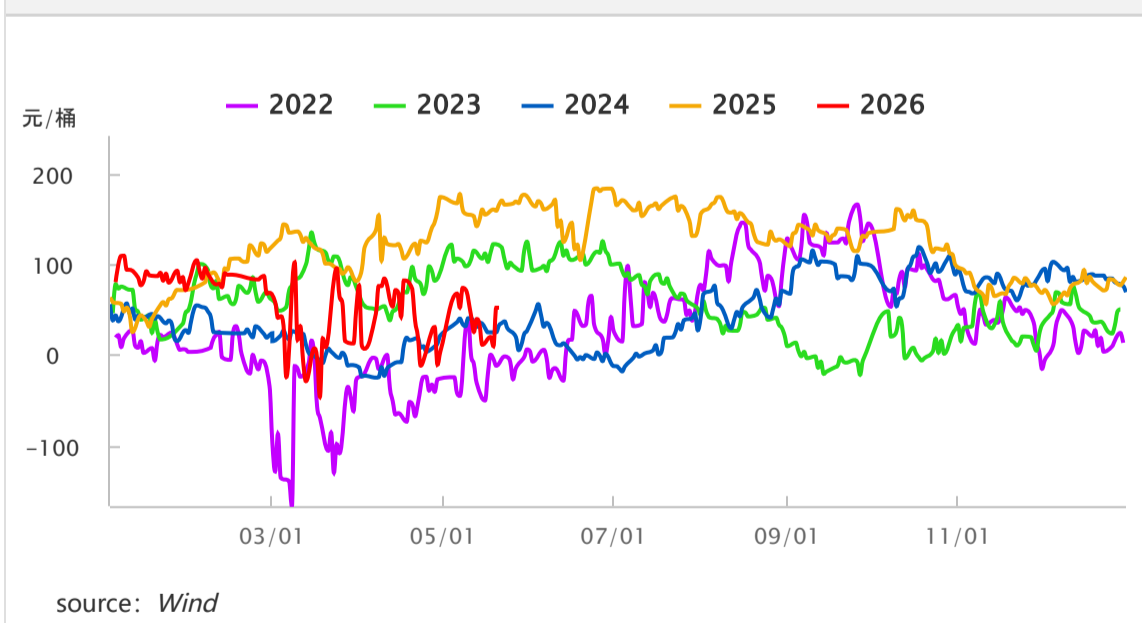
重交沥青国内各区域市场价和沥青期货主力收盘价.



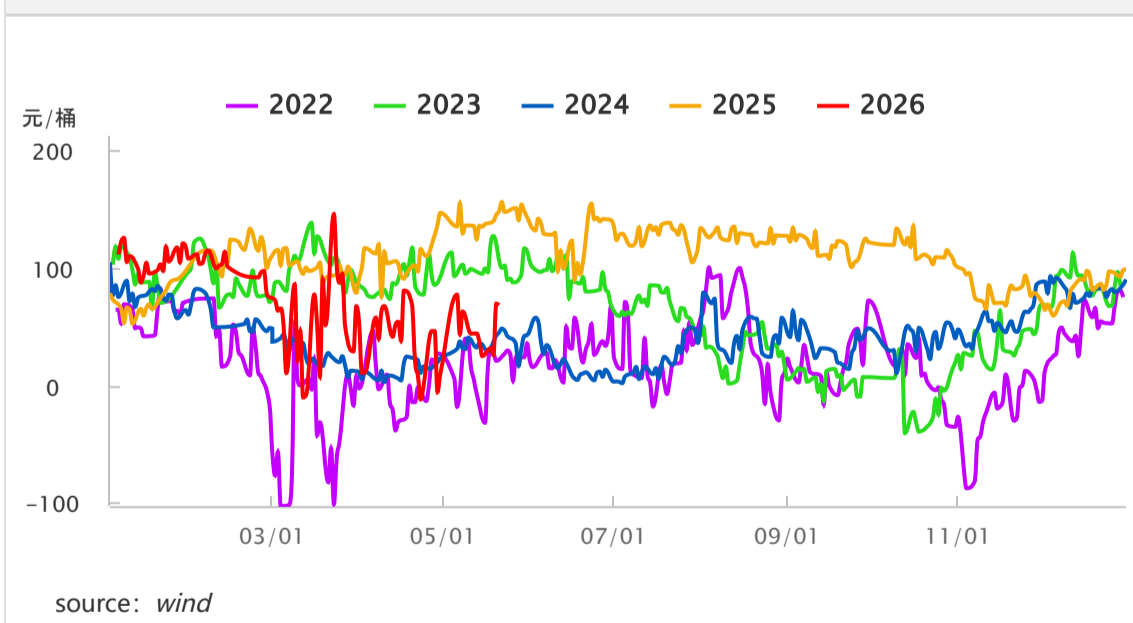
【盘面回顾】BU01报价3591元/吨

【现货表现】山东地炼沥青价格3470元/吨

山东沥青现货对布伦特裂解价差季节性.



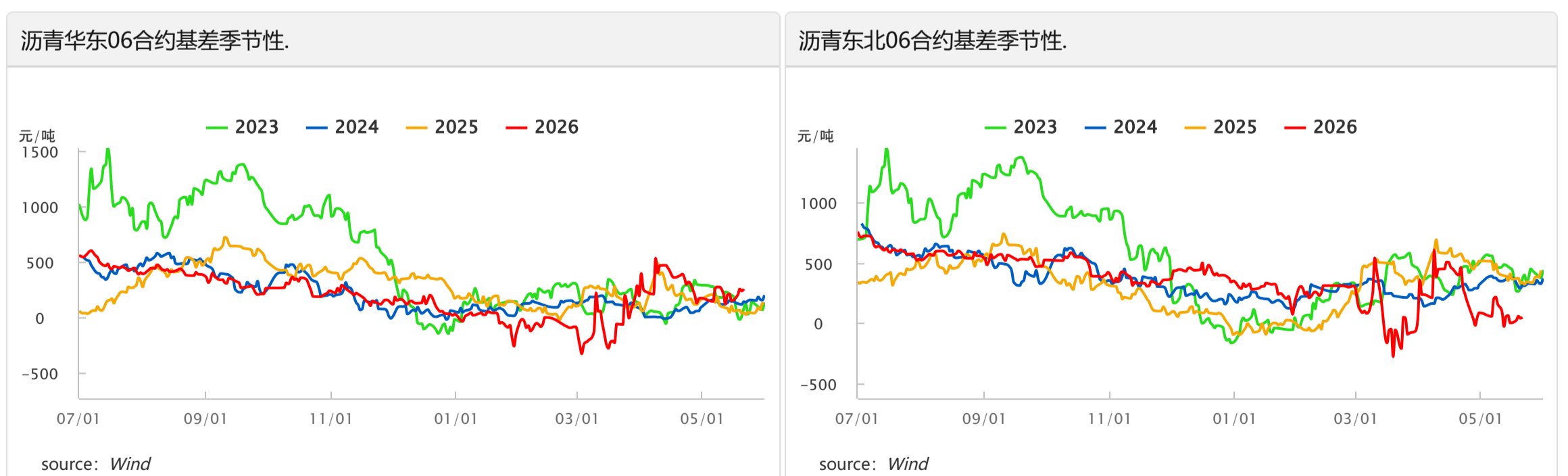
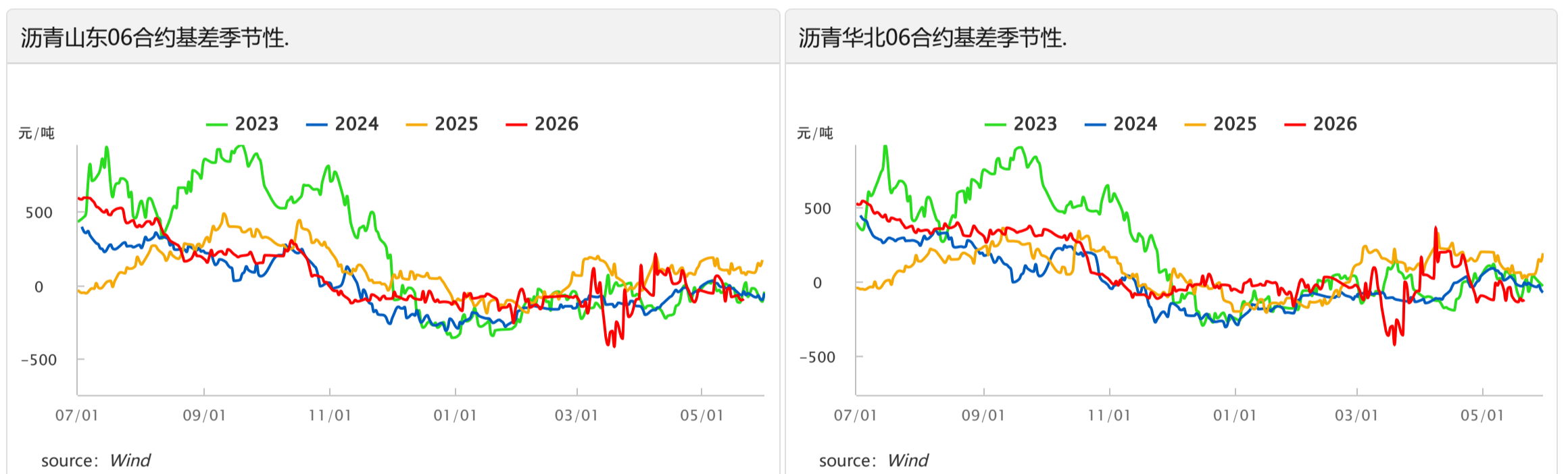
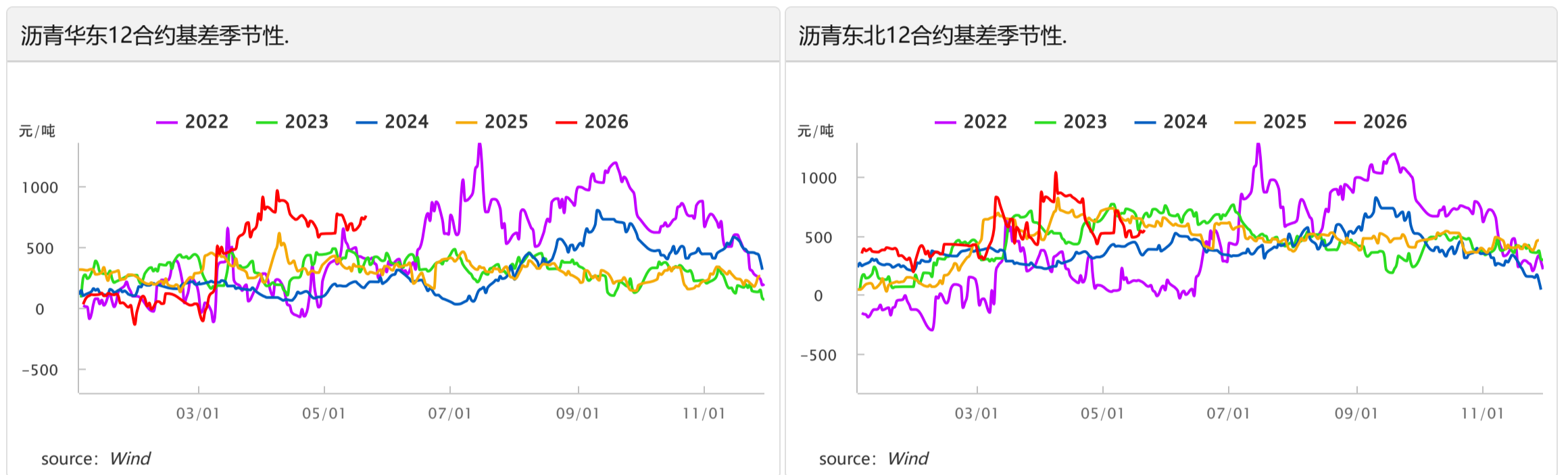
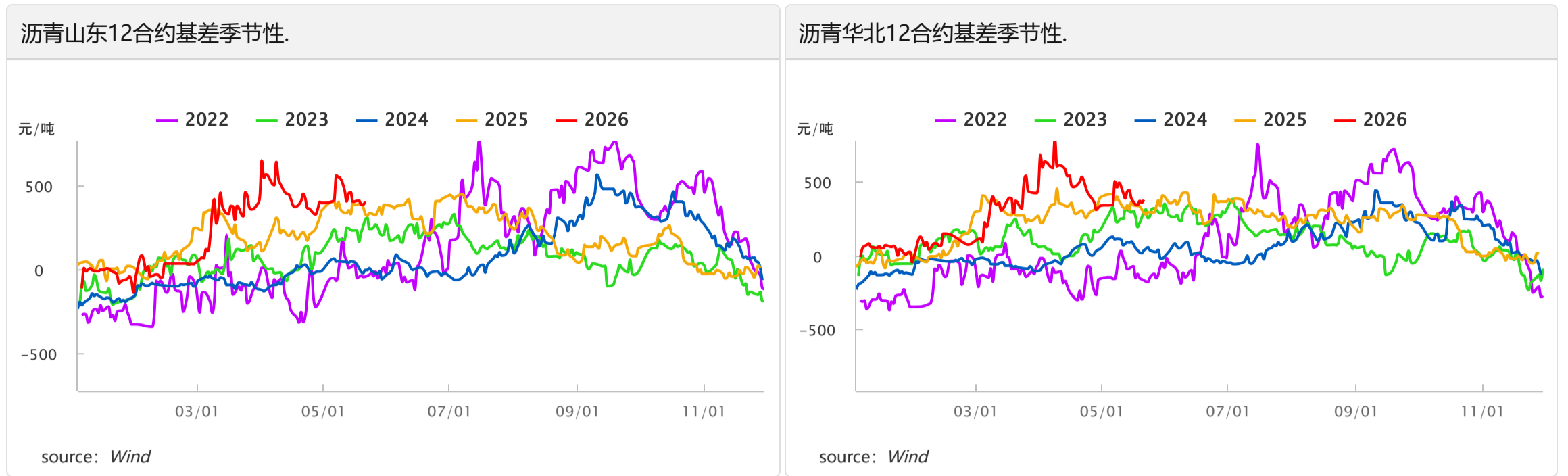
沥青期货主力对布伦特主力裂解价差季节性.



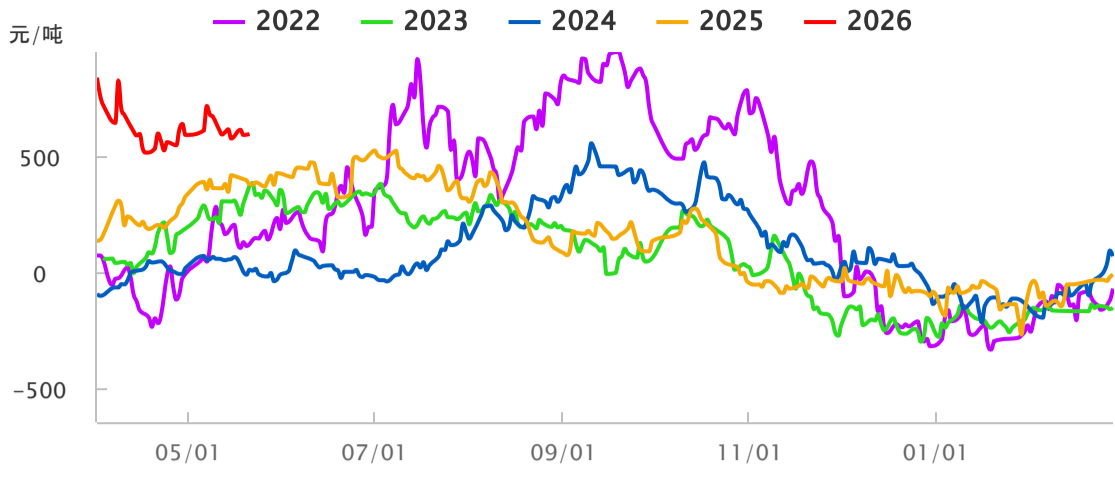
#### 沥青价格及基差裂解

	2026-05-21	2026-05-20	2026-05-19	2026-05-14	日度变化	周度变化
山东现货价格 (元/吨)	4430	4430	4420	4370	0	60
长三角现货价格 (元/吨)	4780	4770	4770	4600	10	180
华北现货价格 (元/吨)	4400	4400	4400	4350	0	50
华南现货价格 (元/吨)	4580	4570	4570	4530	10	50
山东现货06基差 (元/吨)	-92	-99	-93	-17	19	-1
长三角现货06基差 (元/吨)	258	241	257	213	29	119
华北现货06基差 (元/吨)	-122	-129	-113	-37	19	-11

华南现货06基差 (元/吨)	58	41	57	143	29	-11
山东现货对布伦特裂解 (元/桶)	11.4368	52.2532	9.7039	34.0034	0	-22.5666
期货主力对布伦特裂解 (元/桶)	28.5923	28.5923	25.8197	36.9493	0	-8.357

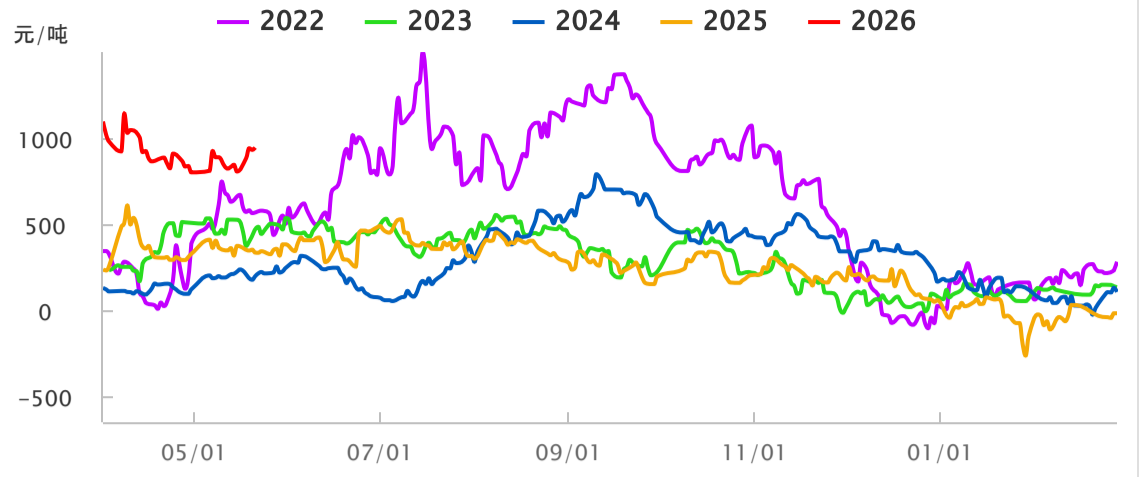


沥青山东03合约基差季节性.



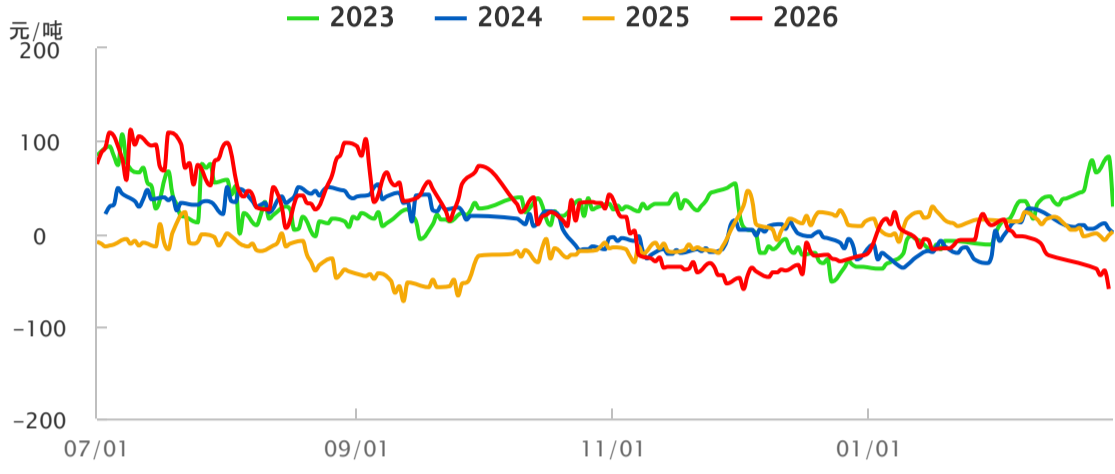
source: wind

沥青华东03合约基差季节性.



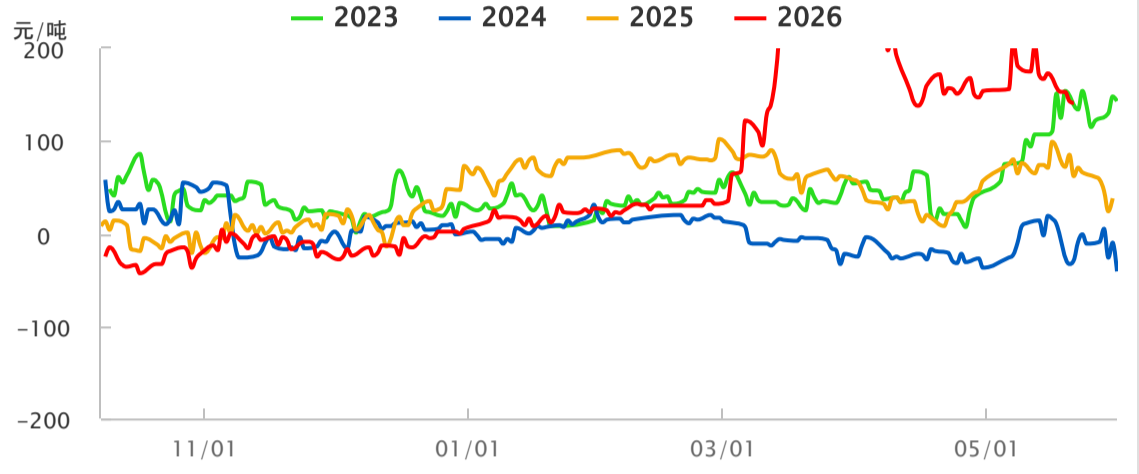
source: Wind

沥青期货月差 (03-06) 季节性.



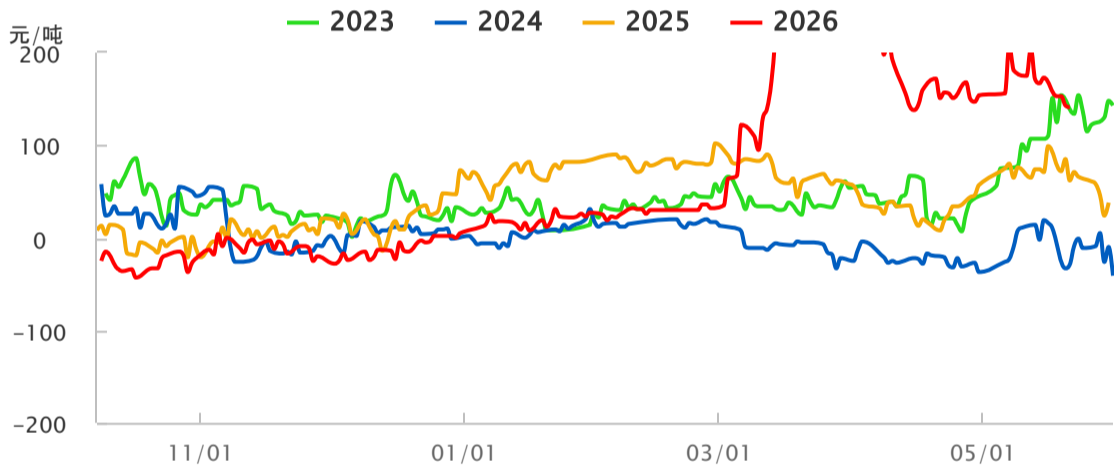
source: wind

沥青期货月差 (06-09) 季节性.



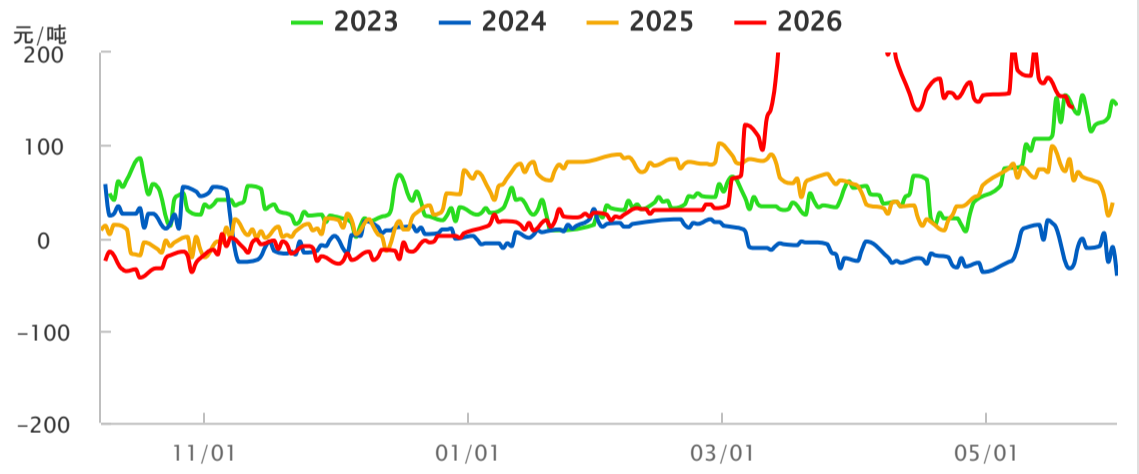
source: Wind

沥青期货月差 (06-12) 季节性.



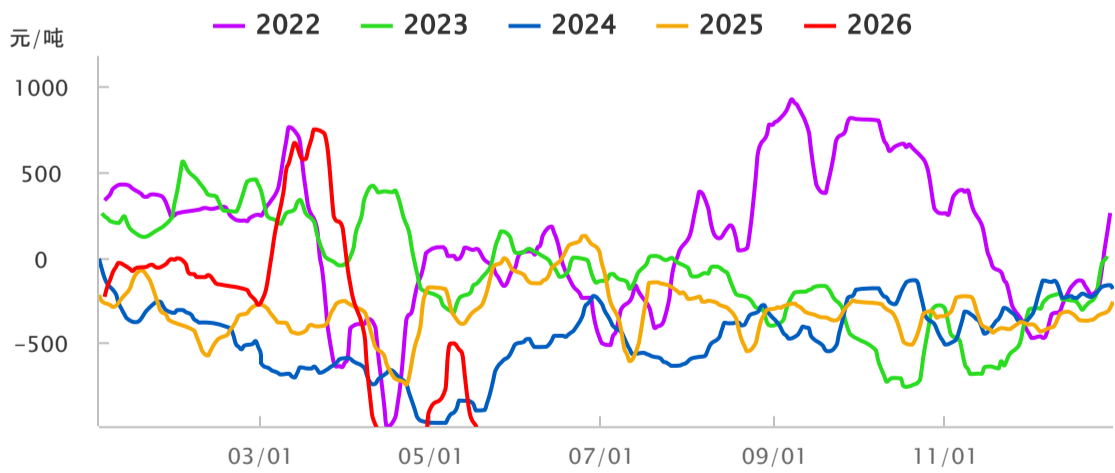
source: Wind

沥青期货月差 (09-12) 季节性.



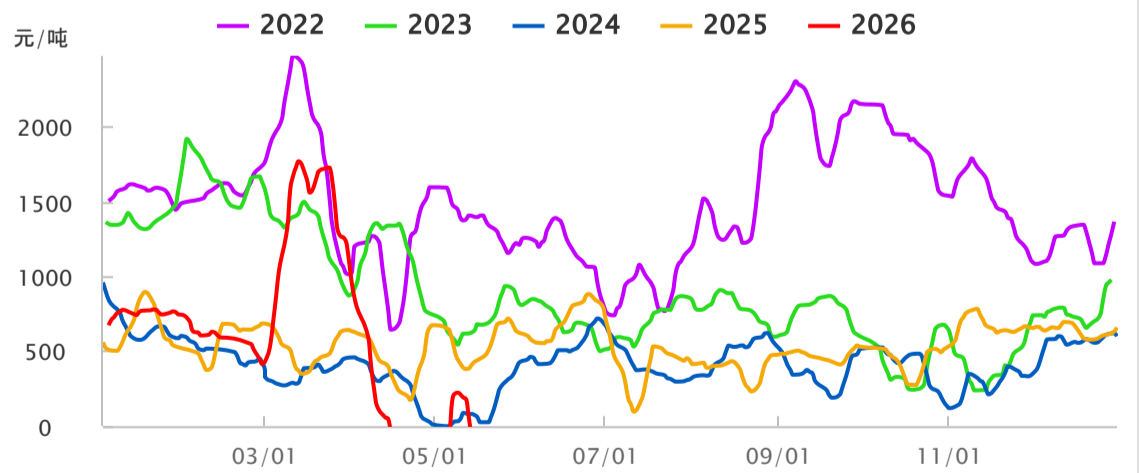
source: Wind

马瑞油沥青方向山东地炼测算综合加工利润季节性.



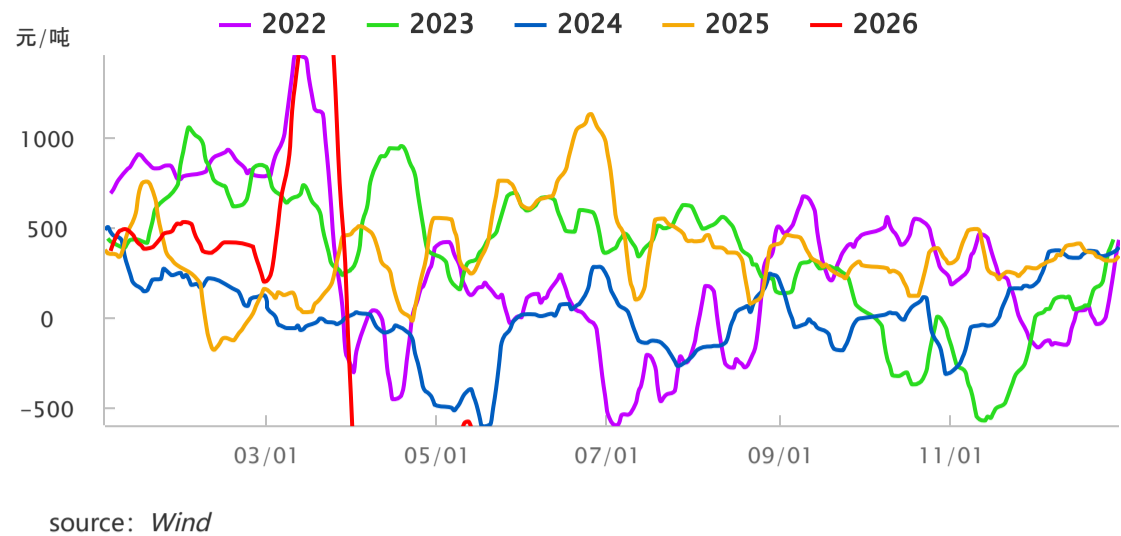
source: Wind

山东地炼马瑞焦化方向综合加工利润/季节性.

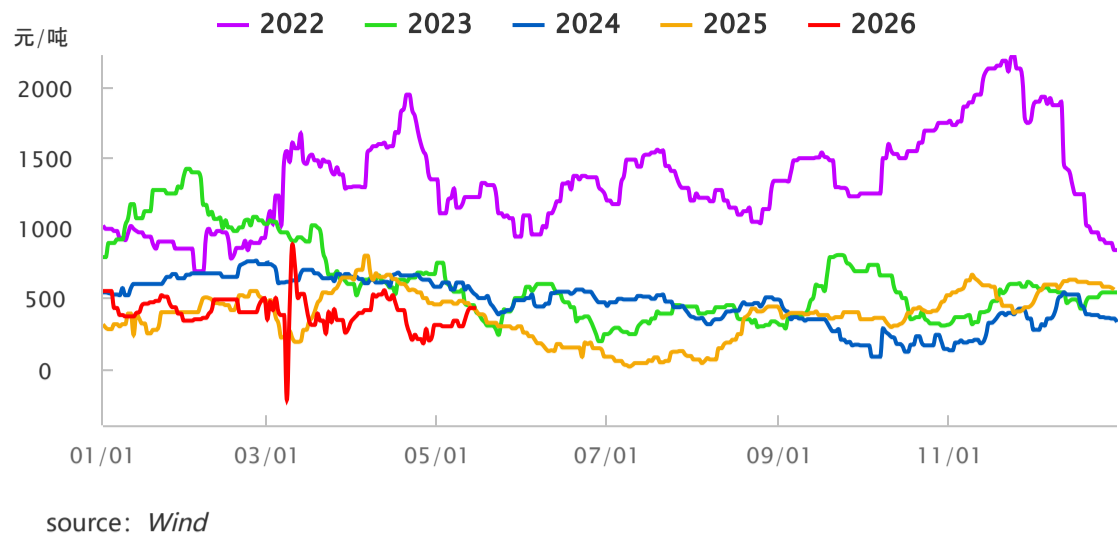


source: Wind

华东主营中东油沥青方向测算综合加工利润季节性.

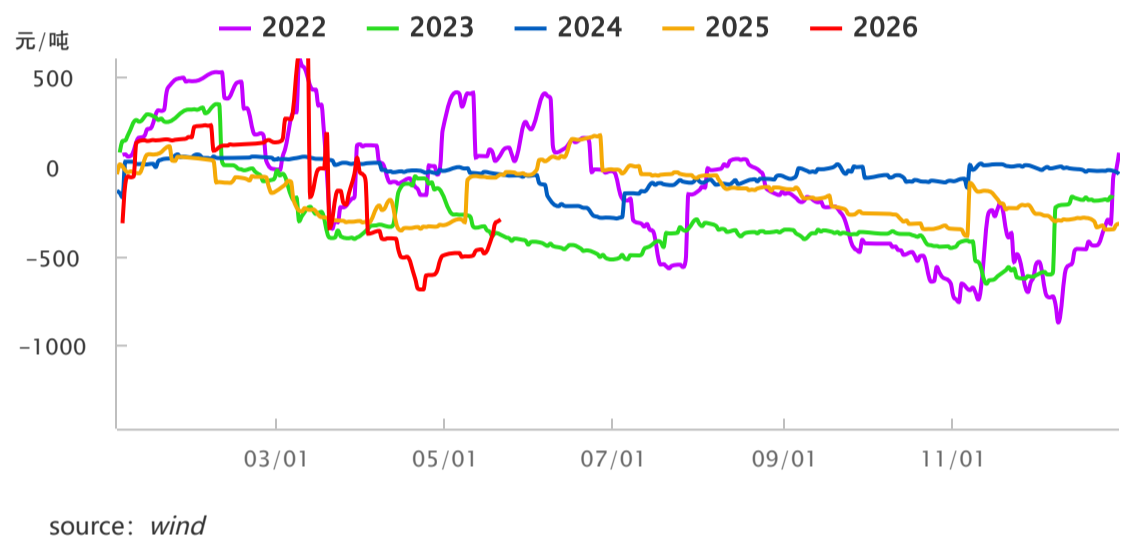


焦化料沥青价差 (山东) 季节性.

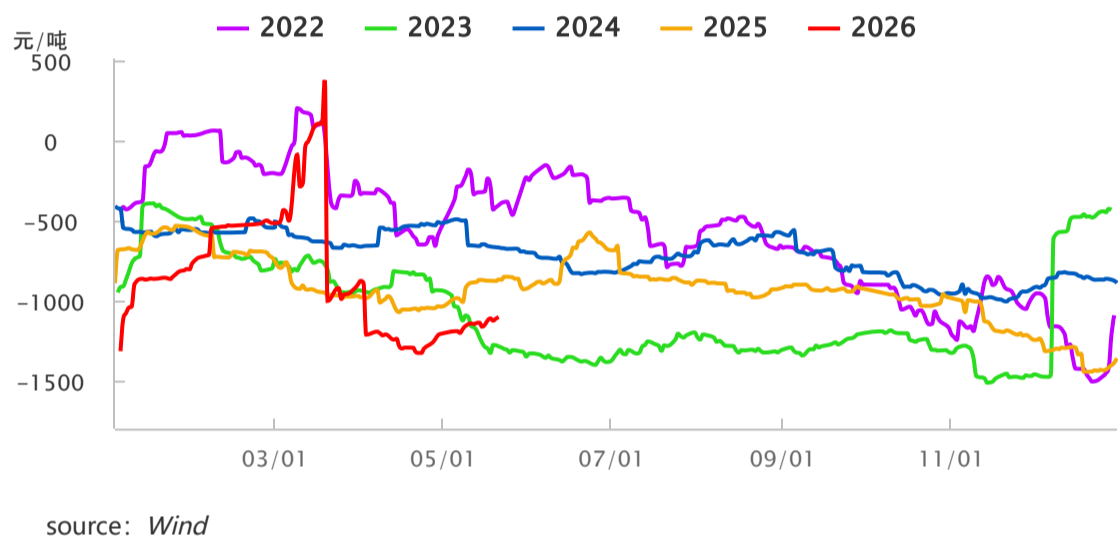


供给端，国内稀释沥青库存维持在低位，委内瑞拉出口至国内的马瑞原油船期减少，委内贴水依然较强，成本支撑仍在；山东开工率-0.7%至34.8%，华东+3.3%至35.9%，中国沥青总的开工率+0.8%至31.8%，产量+1.6万吨至56万吨。需求端，中国沥青出货量-4.5万吨至25万吨，山东出货-2.35万吨至6.85万吨。库存端，山东社会库存-0.4万吨至5.6万吨和山东炼厂库存持平为15.4万吨，中国社会库存-1.1万吨至17.2万吨，中国企业库存+0.3万吨至45.2万吨。

沥青进口利润 (韩国-华东) 季节性.

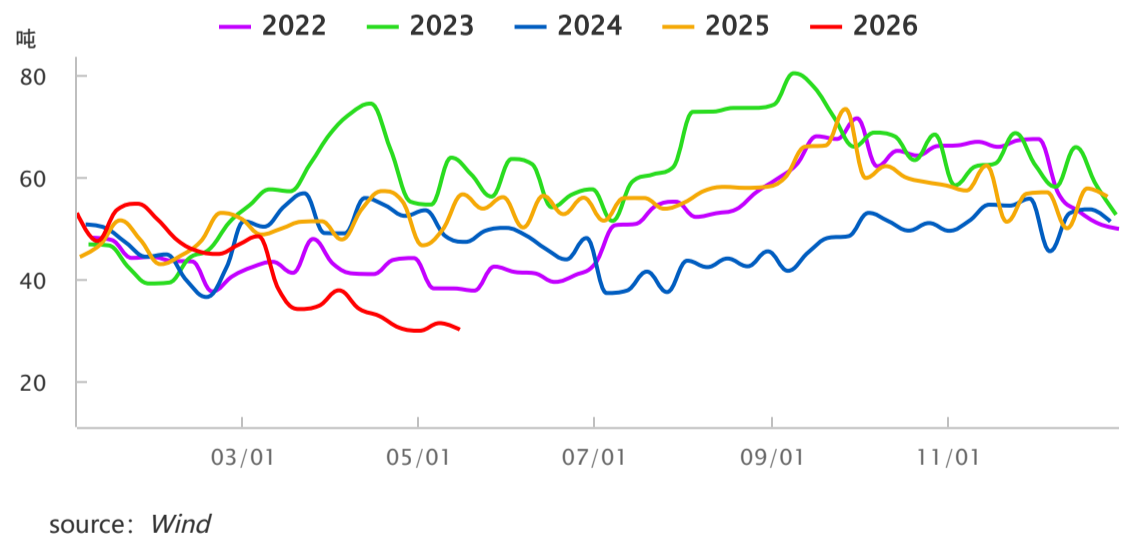


沥青进口利润 (新加坡-华南) 季节性.

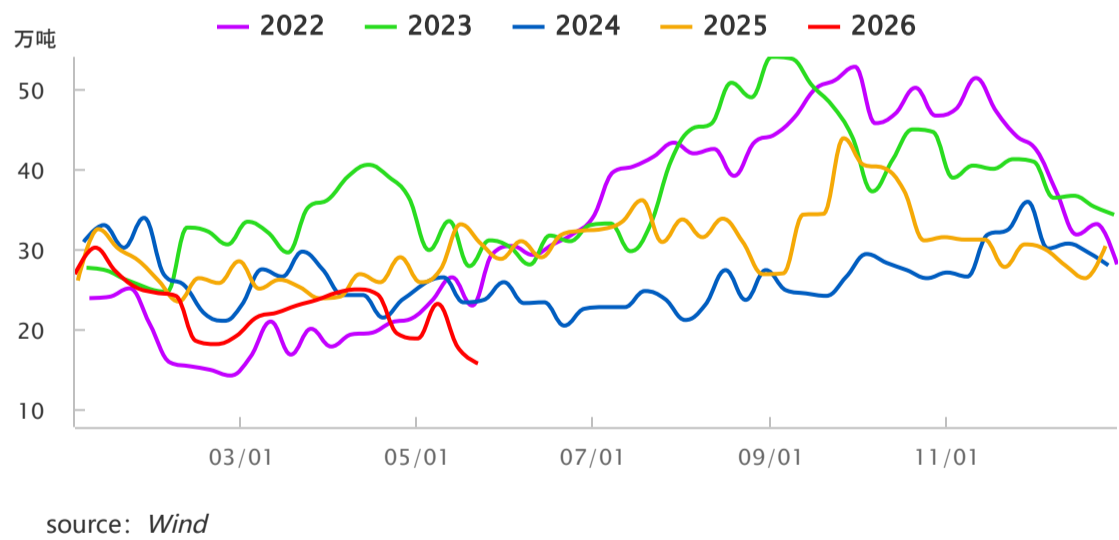


供需库存

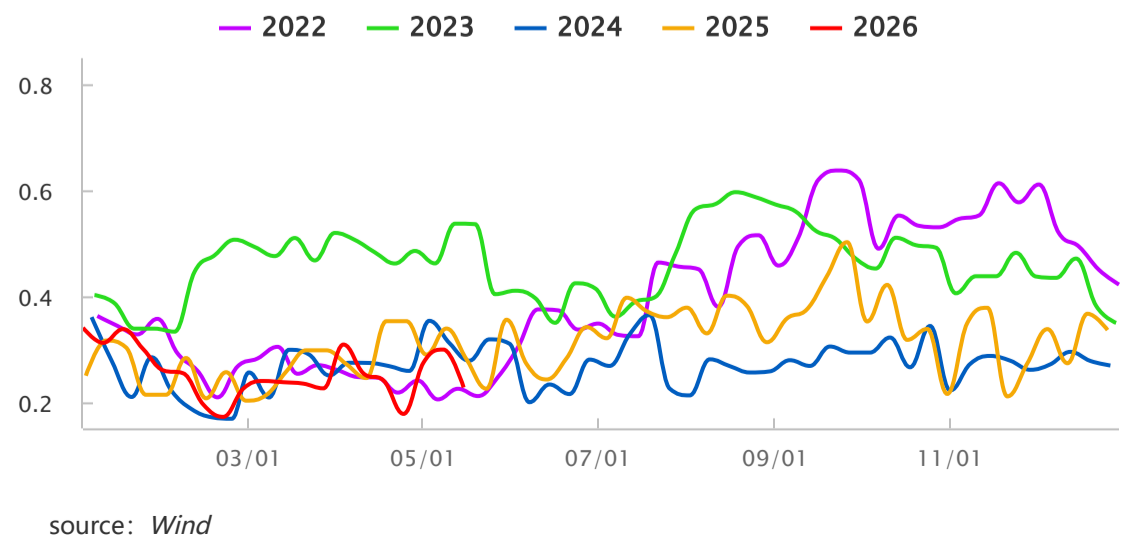
国内沥青周度产量季节性.



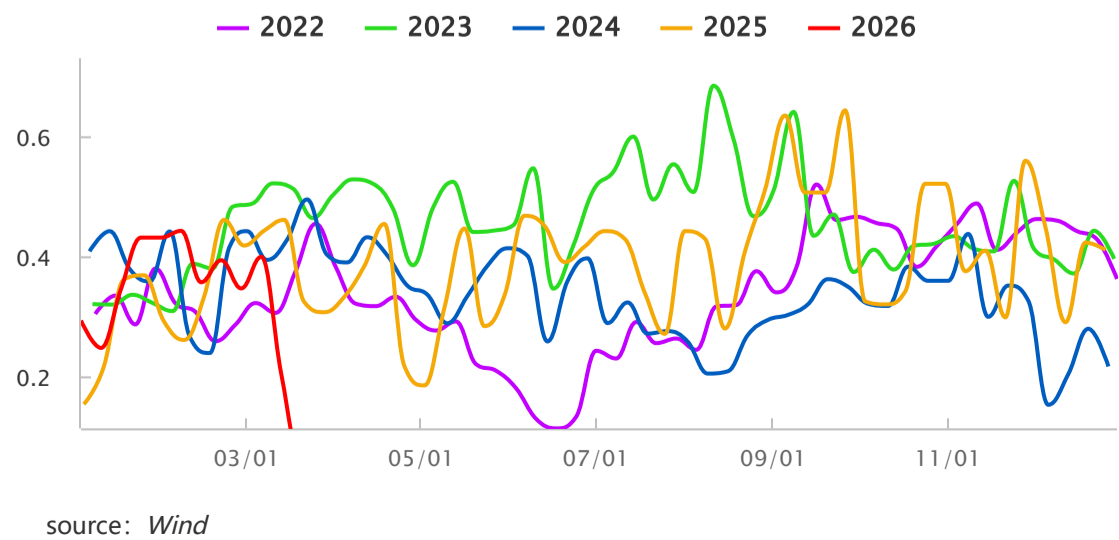
国内地炼沥青周度产量季节性



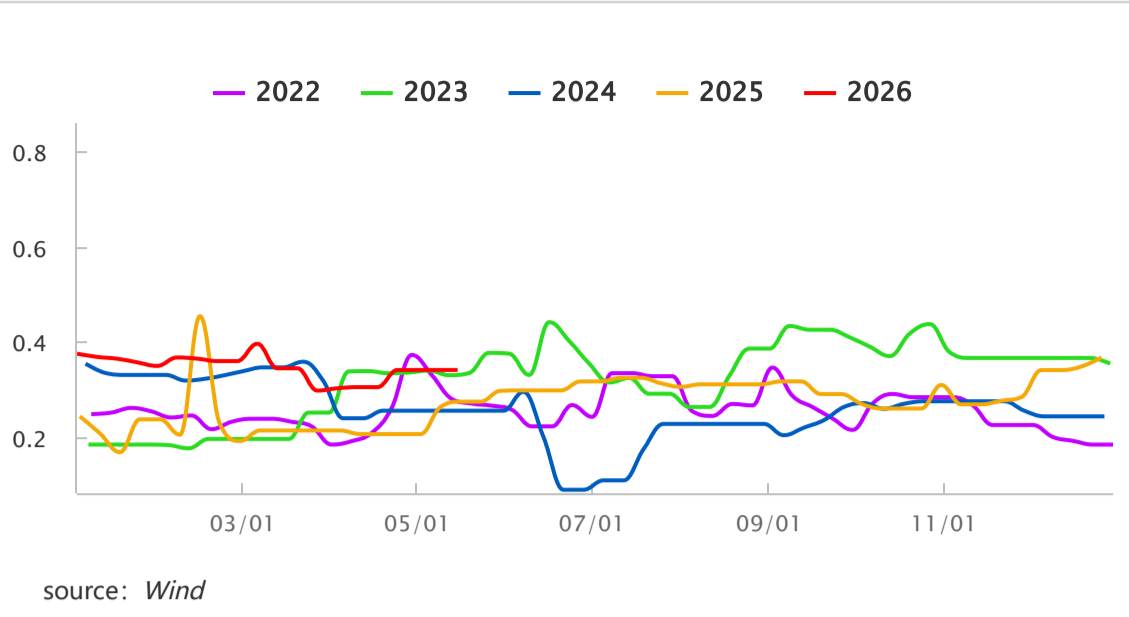
山东地区沥青周度开工率季节性.



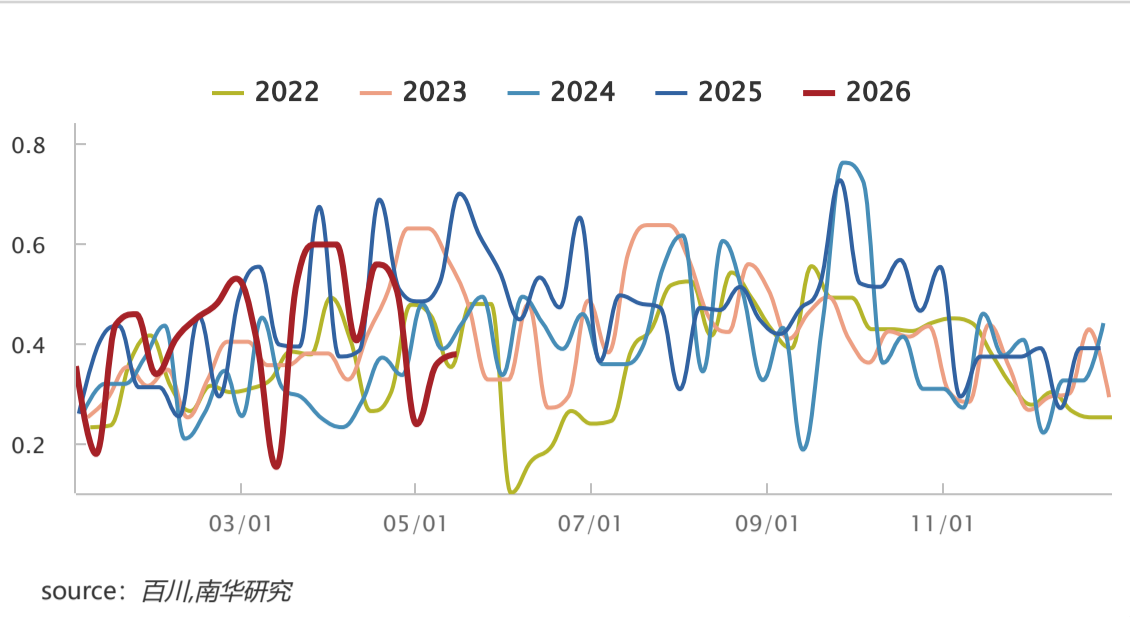
长三角地区沥青周度开工率季节性.



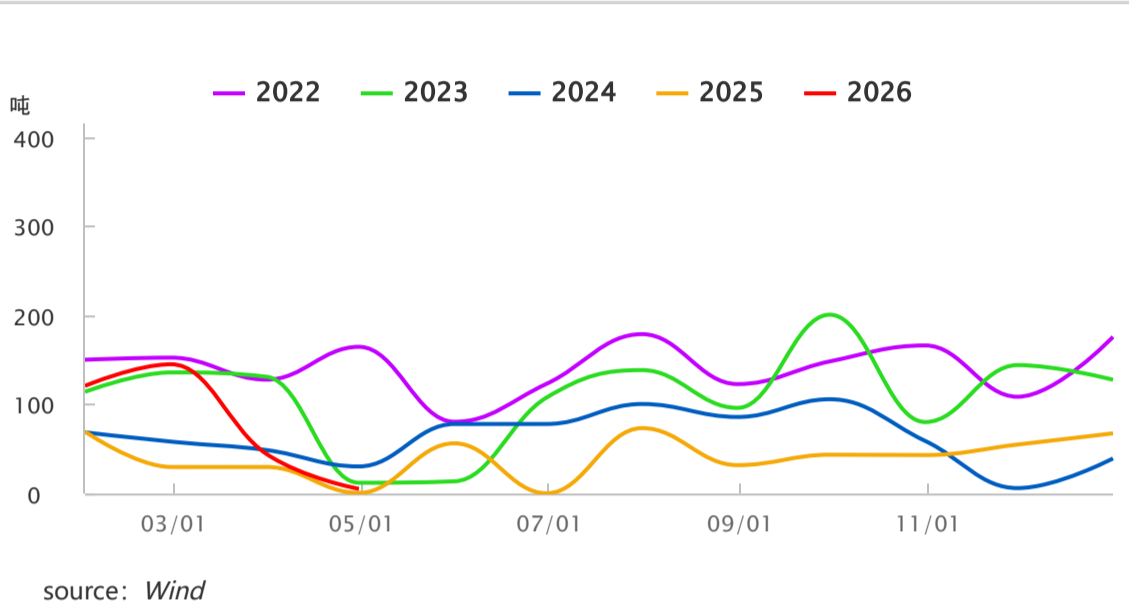
东北地区沥青周度开工率季节性.



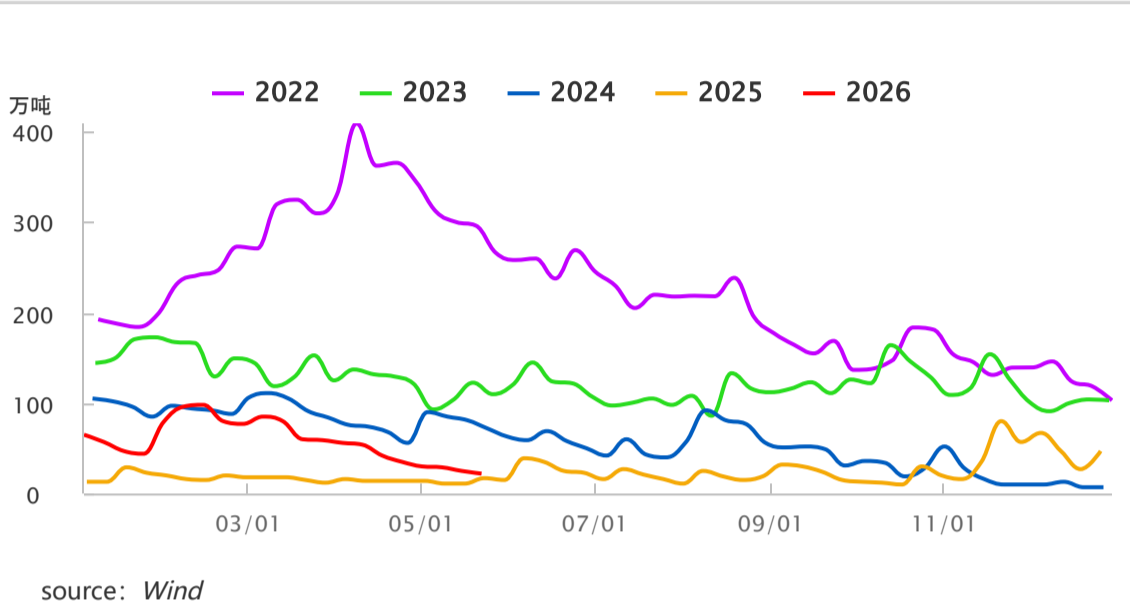
西北地区沥青周度开工率季节性.



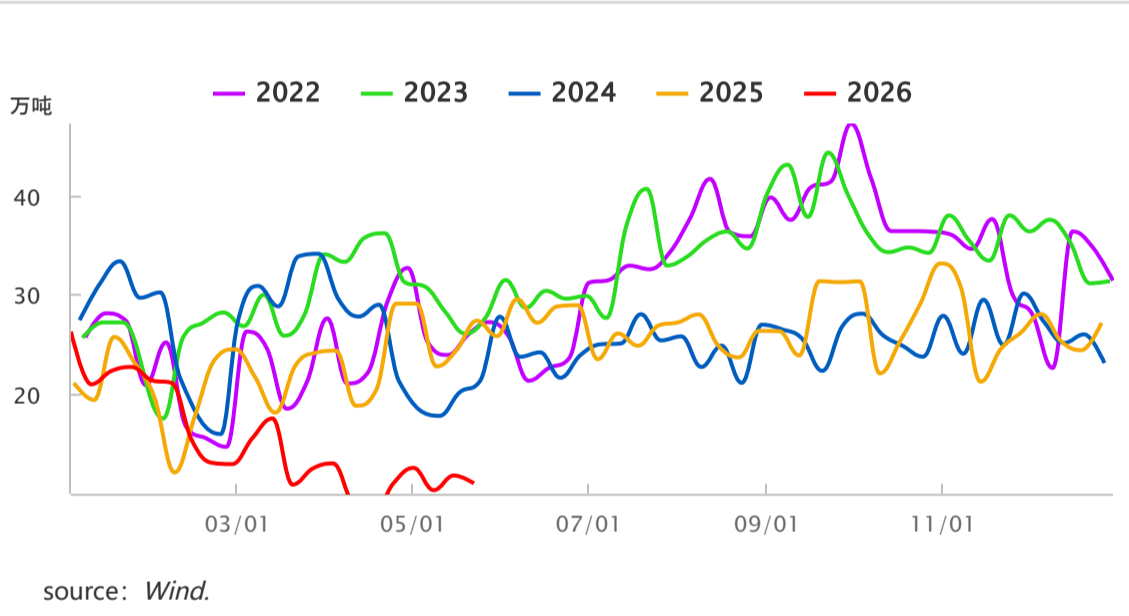
我国天然沥青、稀释沥青月度进口量季节性



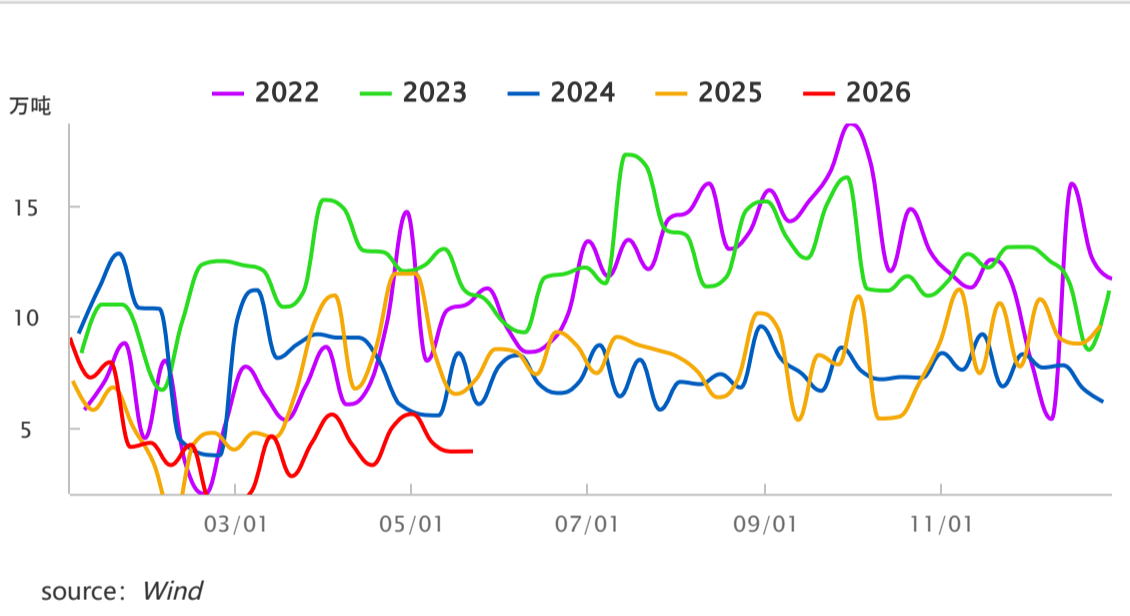
国内稀释沥青港口库存季节性



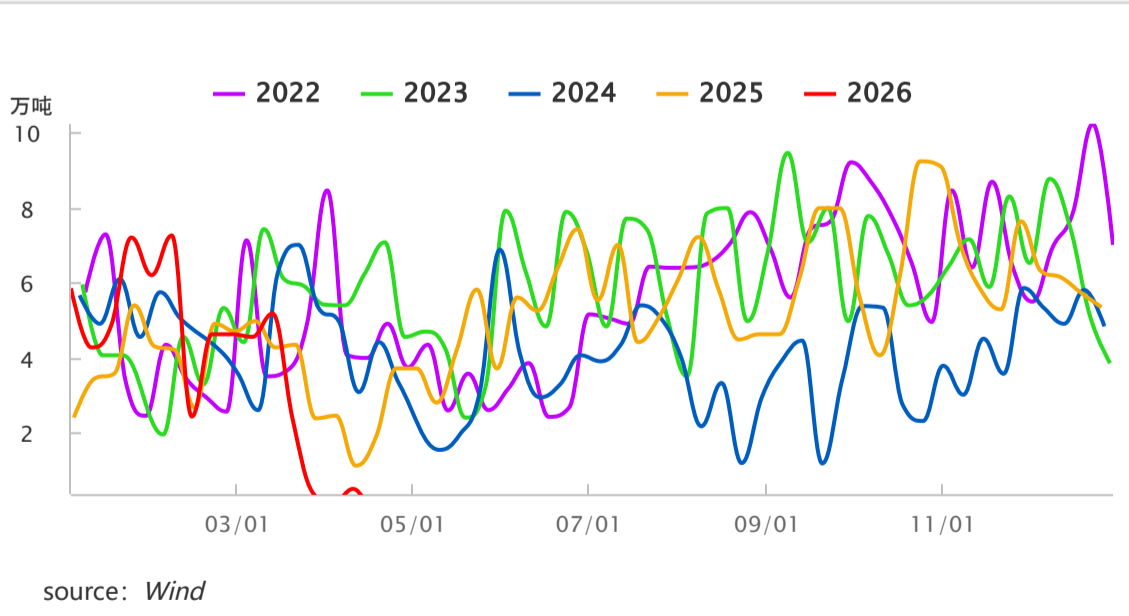
国内沥青周度出货量季节性



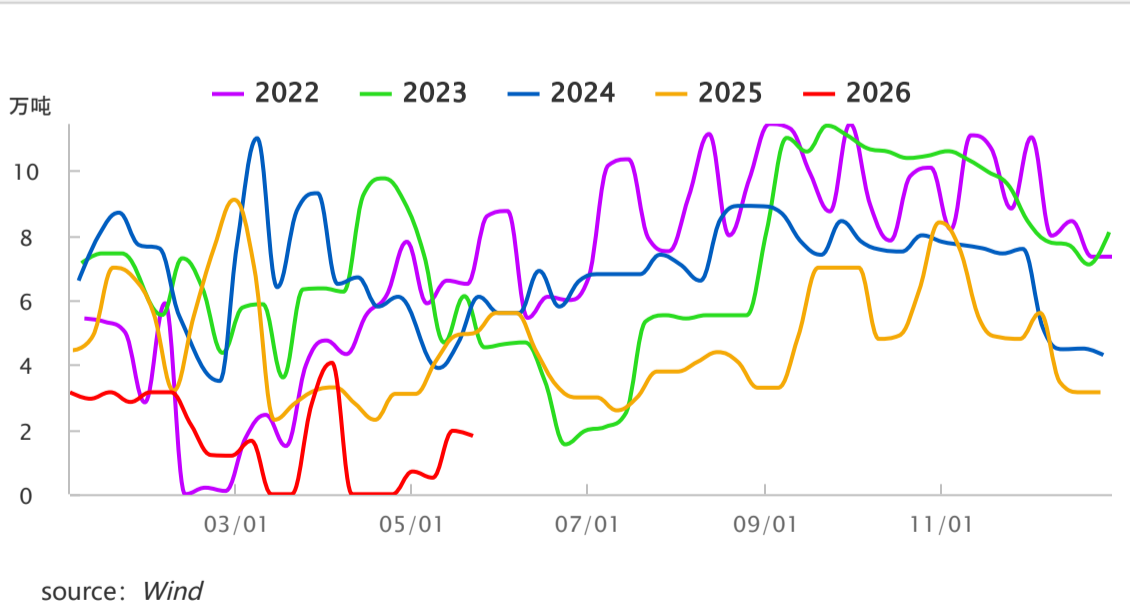
国内沥青周度出货量-山东.



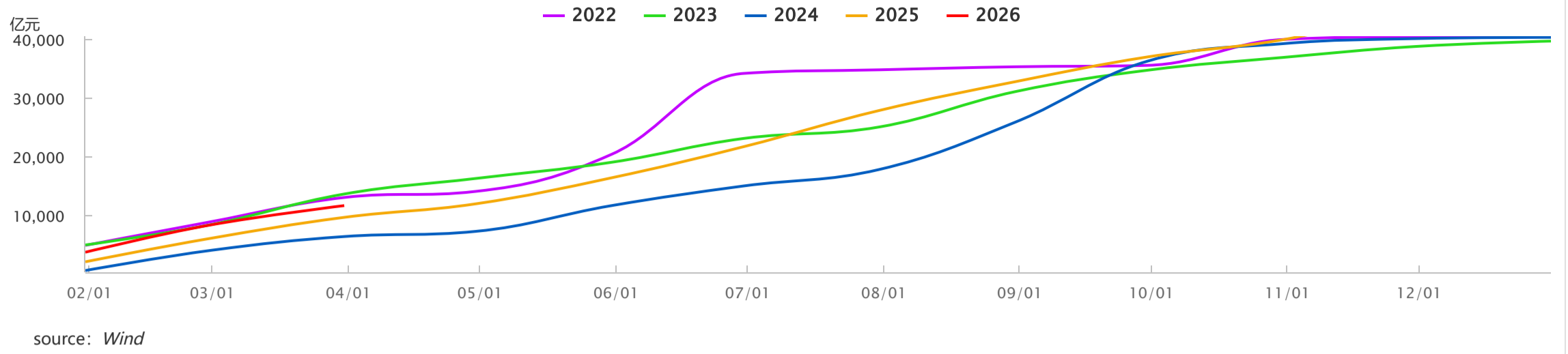
国内沥青周度出货量-华东.



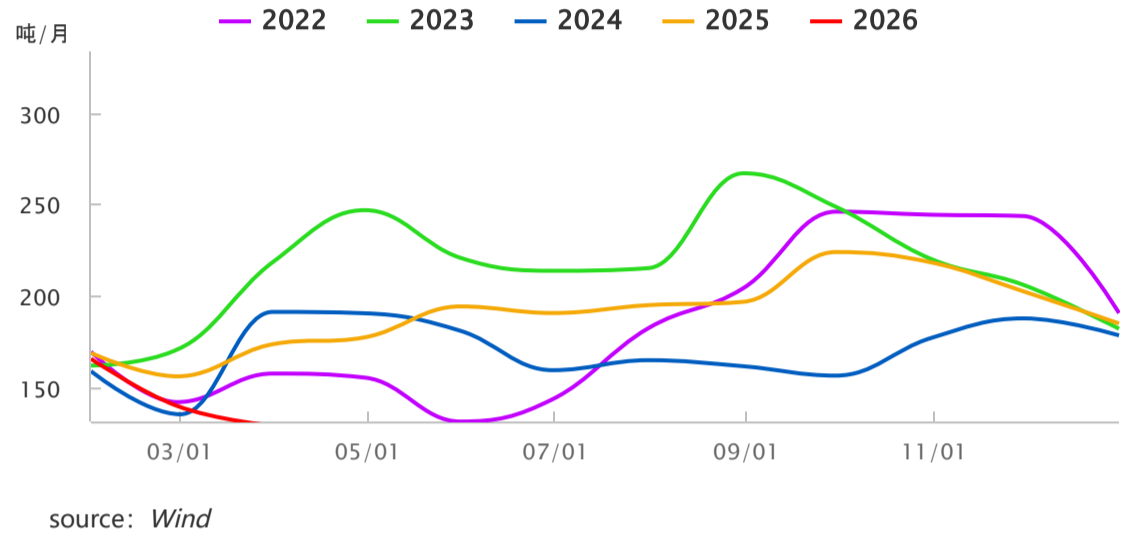
国内沥青周度出货量-华北.



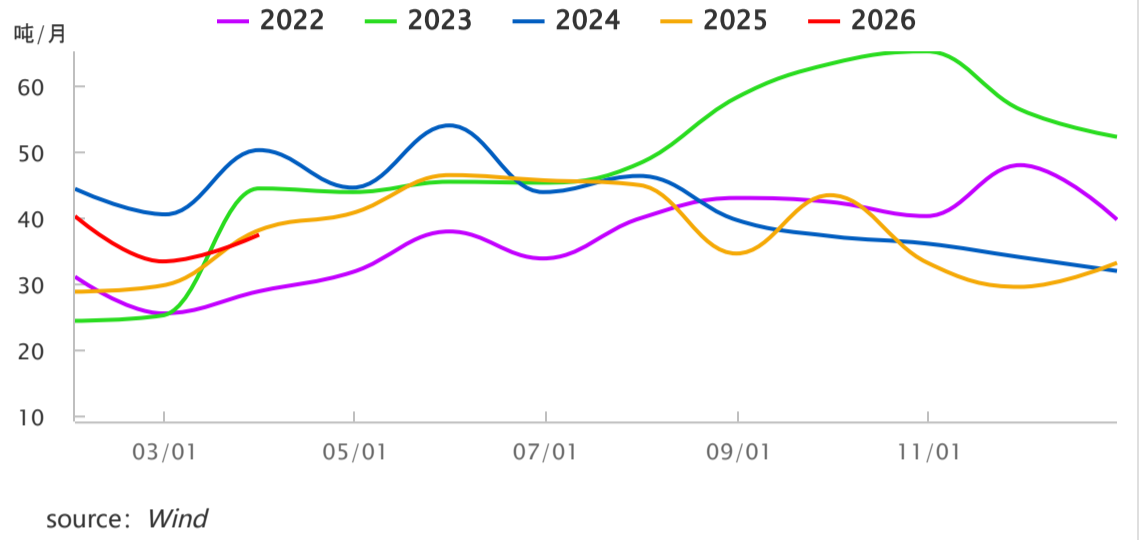
地方政府新增专项债发行额年度累计季节性.



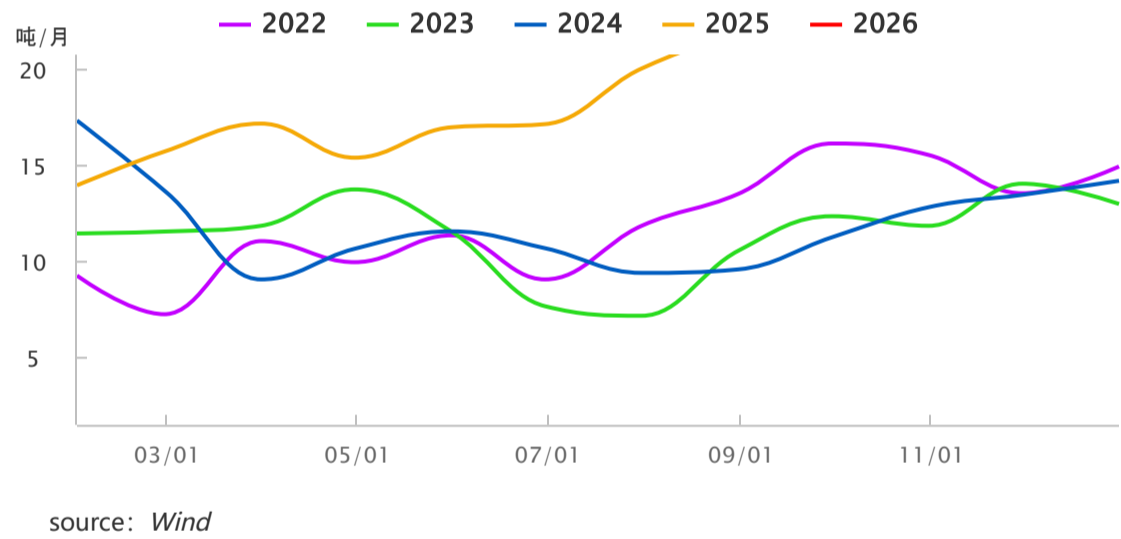
道路沥青月度消费季节性.



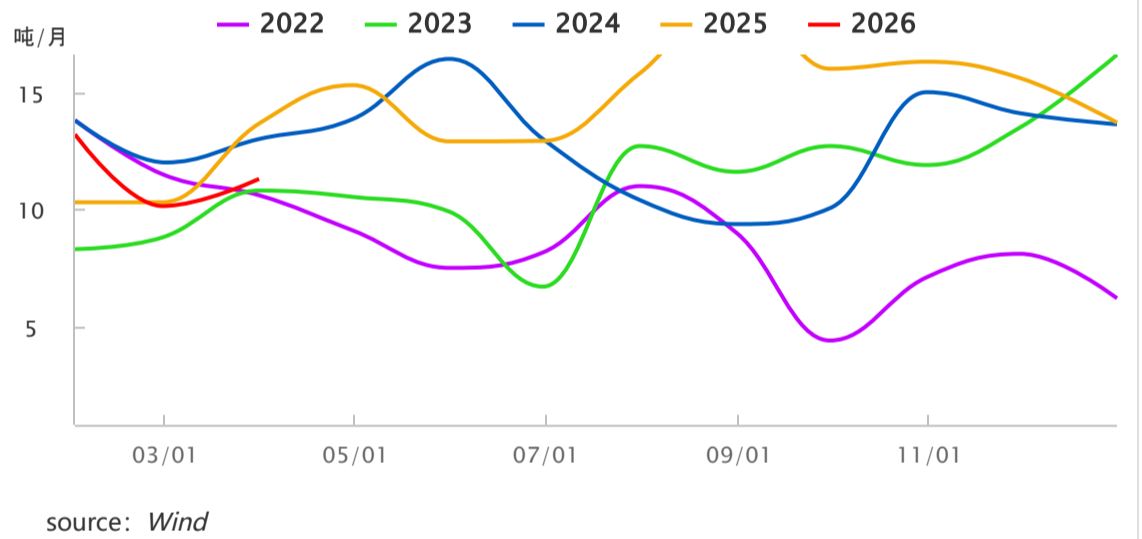
防水沥青月度消费季节性.



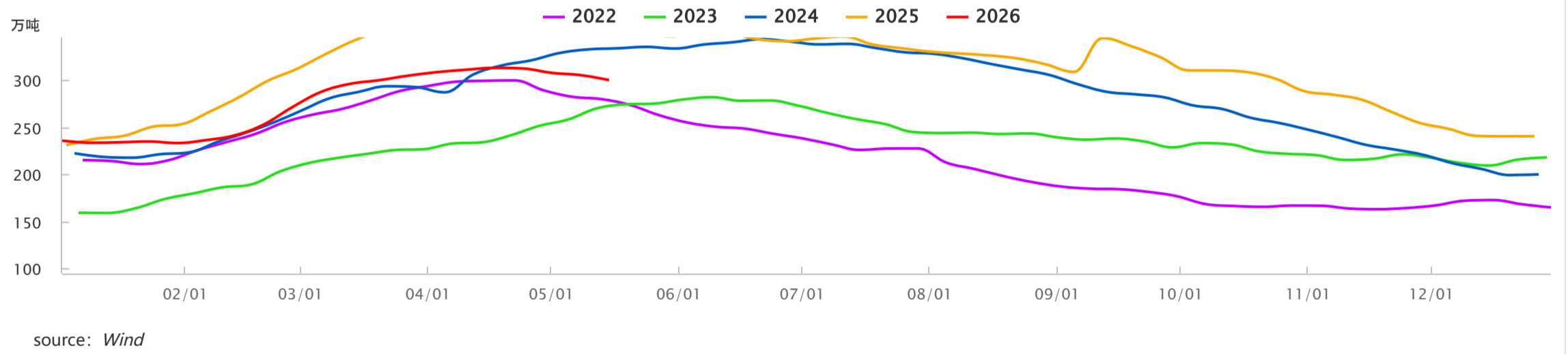
焦化沥青月度消费季节性.



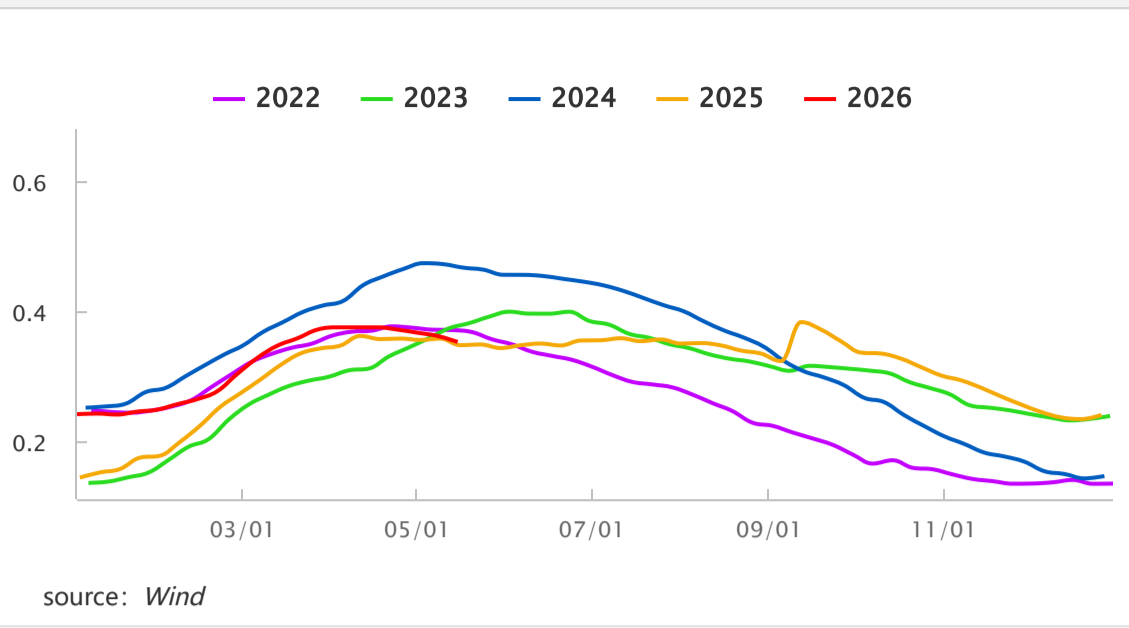
船燃沥青月度消费季节性.



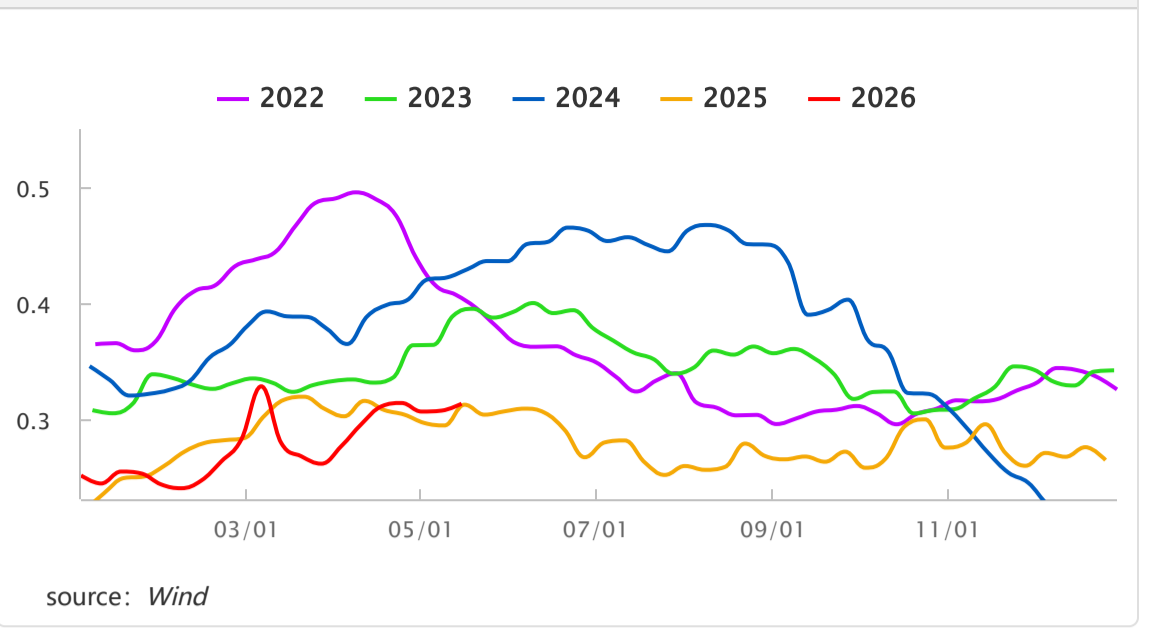
国内沥青周度总库存量季节性.



国内沥青社库库存率季节性.



国内沥青厂库总库存率季节性.



沥青厂库仓单库存量季节性

