石油沥青产业周报

2026/09/18

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

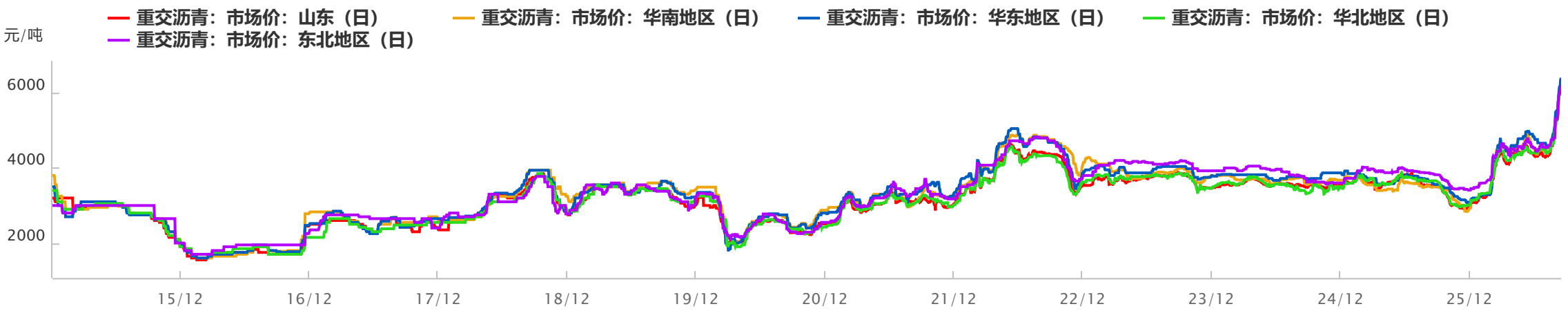
【免责声明】本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。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，需在允许的范围内使用，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

地缘风波略有缓解，原油高位回落。但沥青正处于旺季，10月合约迟迟不移仓，开工与产量有所提升。库存端，社库厂库同比低位。未来有季节性下滑预期。

价格价差和估值

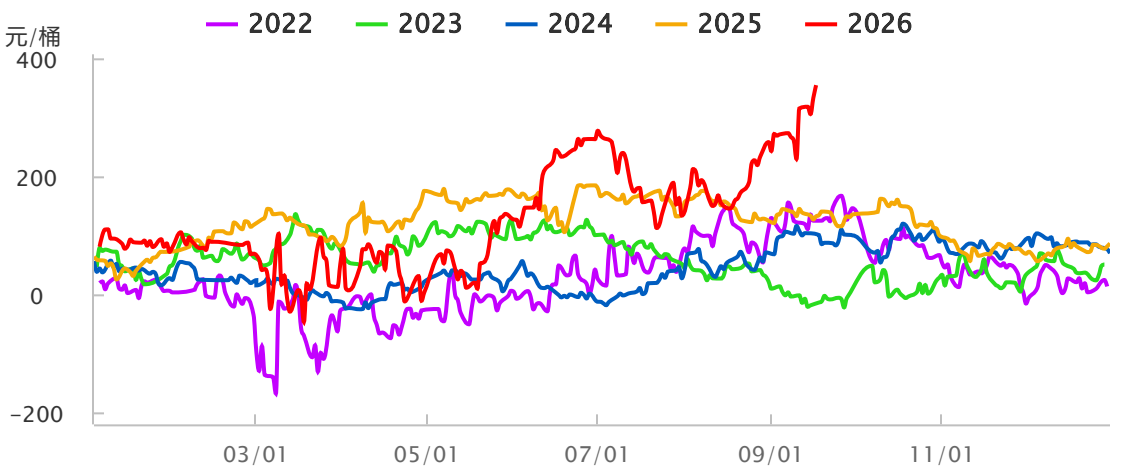
重交沥青国内各区域市场价和沥青期货主力收盘价.



source：*Wind*

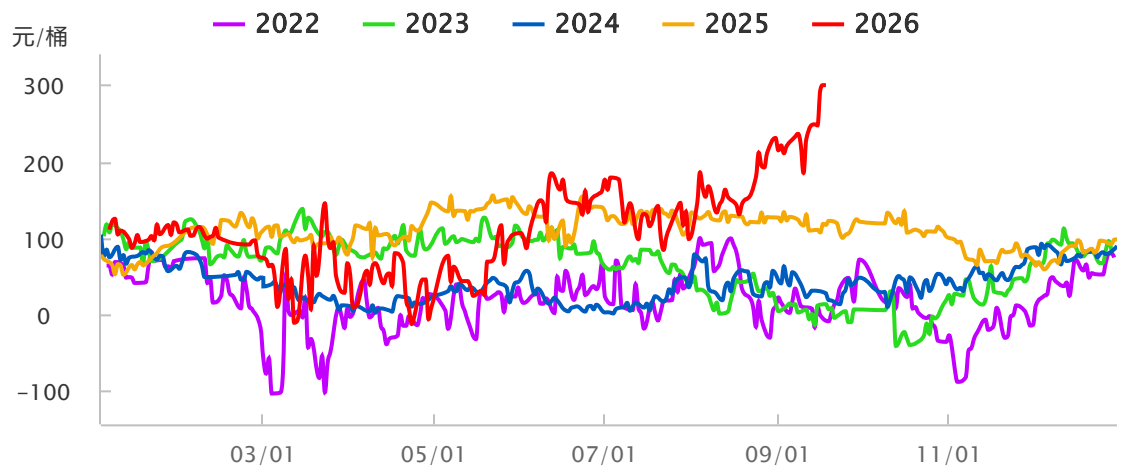
【盘面回顾】BU01报价3591元/吨
【现货表现】山东地炼沥青价格3470元/吨

山东沥青现货对布伦特裂解价差季节性.



source：*Wind*

沥青期货主力对布伦特主力裂解价差季节性.



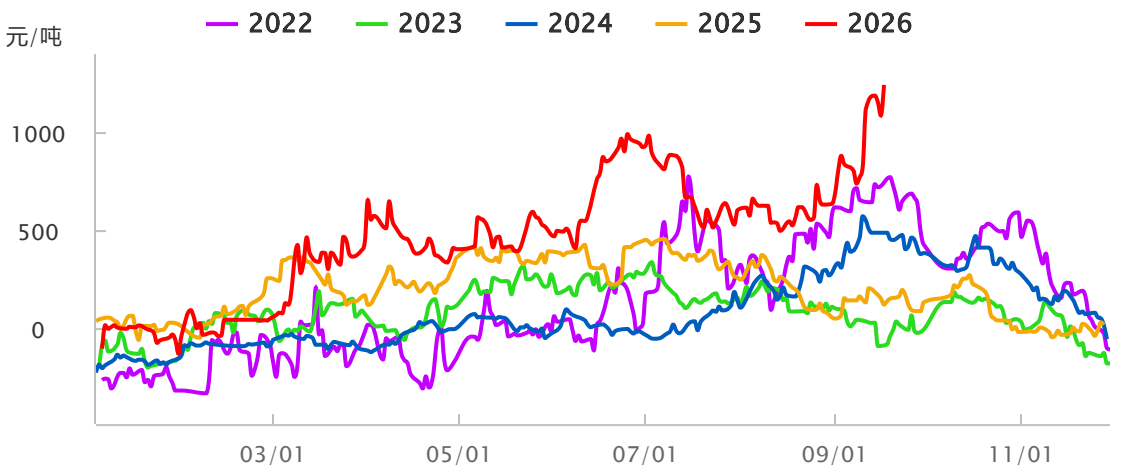
source：*wind*

沥青价格及基差裂解

	2026-09-18	2026-09-17	2026-09-16	2026-09-11	日度变化	周度变化
山东现货价格（元/吨）	6065	6065	6000	5850	0	215
长三角现货价格（元/吨）	6370	6370	6300	5950	0	420
华北现货价格（元/吨）	6050	6050	5980	5850	0	200
华南现货价格（元/吨）	6300	6300	6120	5850	0	450

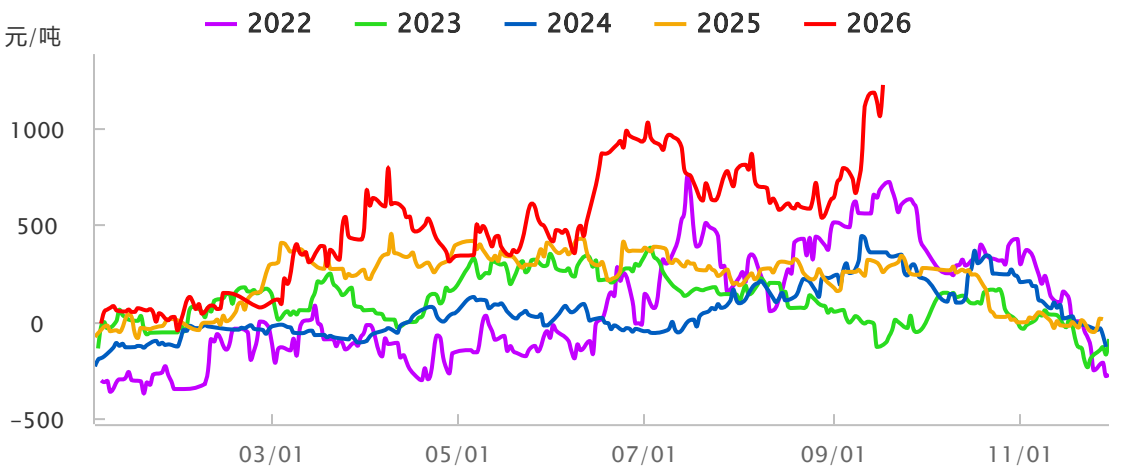
山东现货06基差（元/吨）	2044	2044	1870	1723	156	504
长三角现货06基差（元/吨）	2349	2349	2170	1823	161	649
华北现货06基差（元/吨）	2029	2029	1850	1723	161	559
华南现货06基差（元/吨）	2279	2279	1990	1723	271	699
山东现货对布伦特裂解（元/桶）	353.2158	331.6078	331.6078	313.9058	0	39.31
期货主力对布伦特裂解（元/桶）	300.0163	300.0163	293.6577	229.6877	0	70.3286

沥青山东12合约基差季节性.



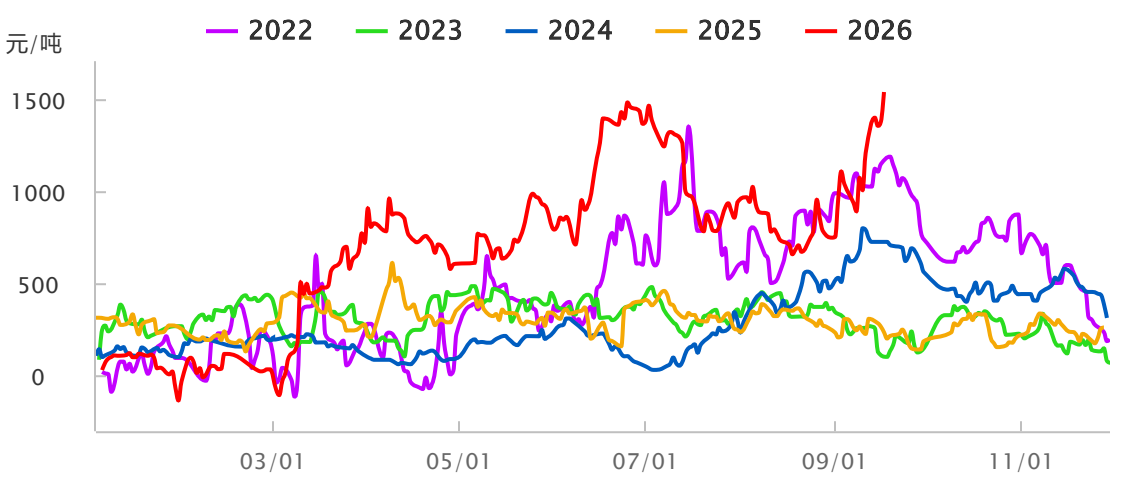
source：*Wind*

沥青华北12合约基差季节性.



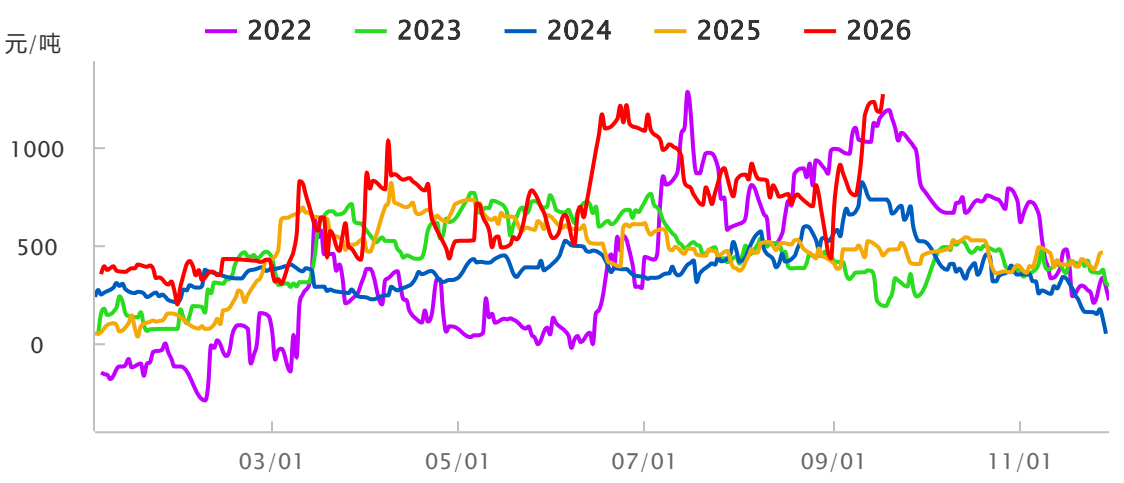
source：*Wind*

沥青华东12合约基差季节性.



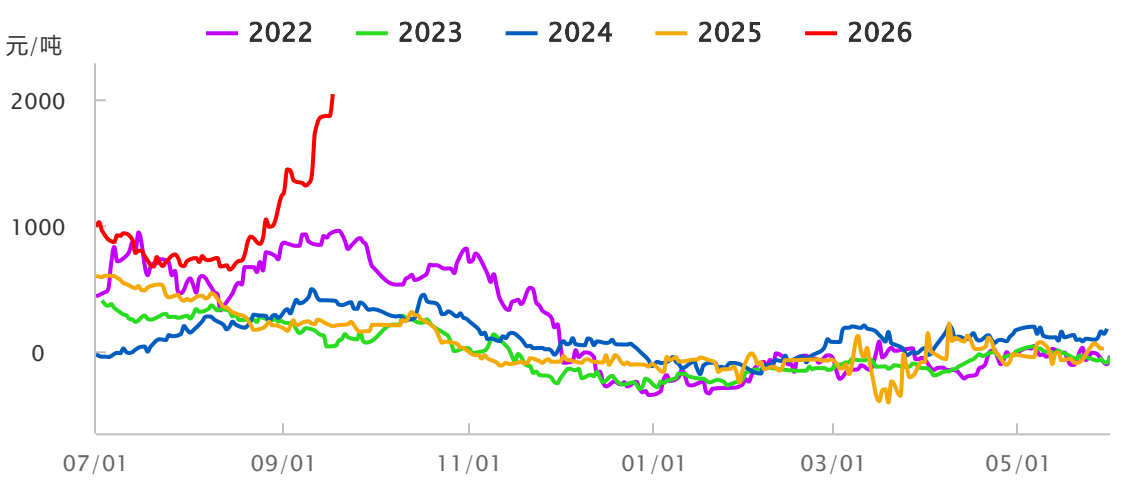
source：*Wind*

沥青东北12合约基差季节性.



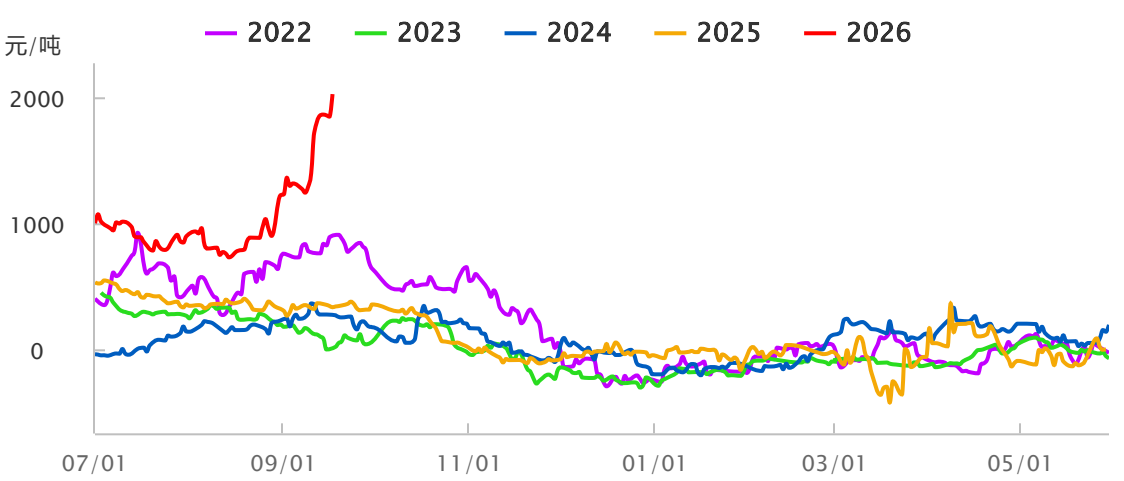
source：*Wind*

沥青山东06合约基差季节性.



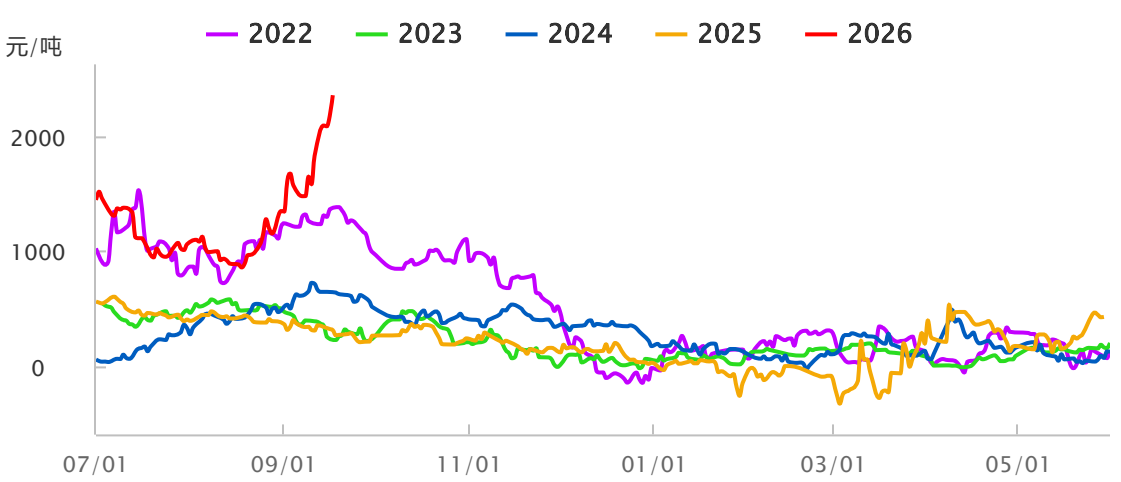
source：*Wind*

沥青华北06合约基差季节性.



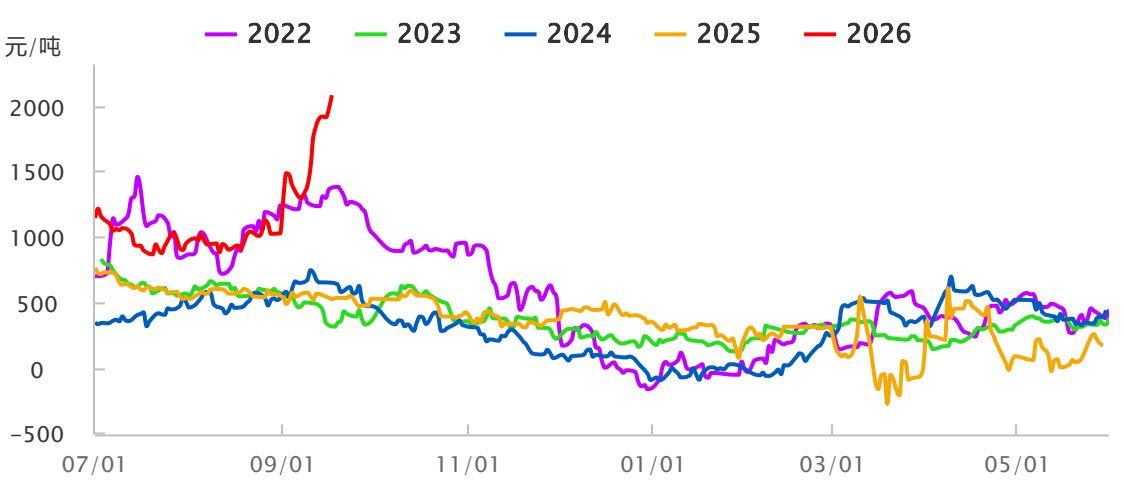
source：*Wind*

沥青华东06合约基差季节性.



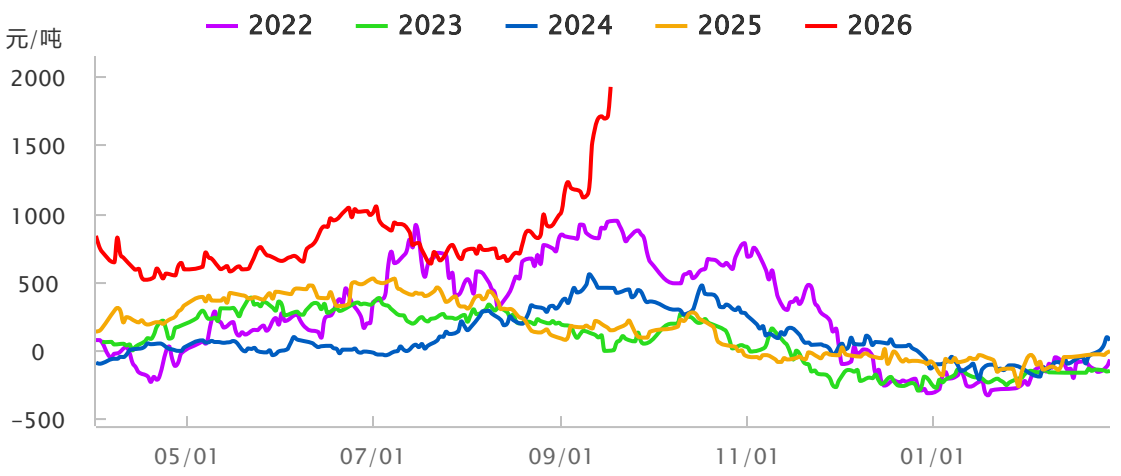
source：*Wind*

沥青东北06合约基差季节性.



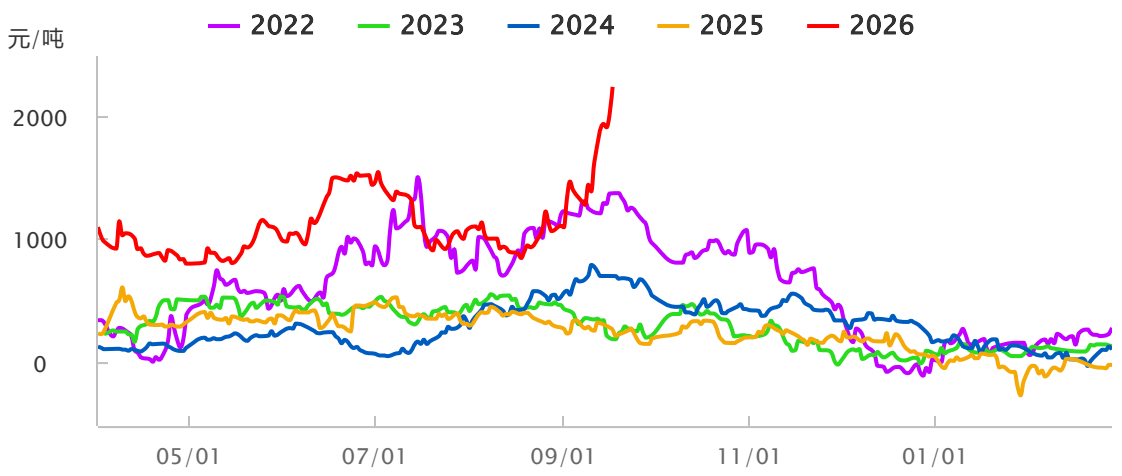
source：*Wind*

沥青山东03合约基差季节性.



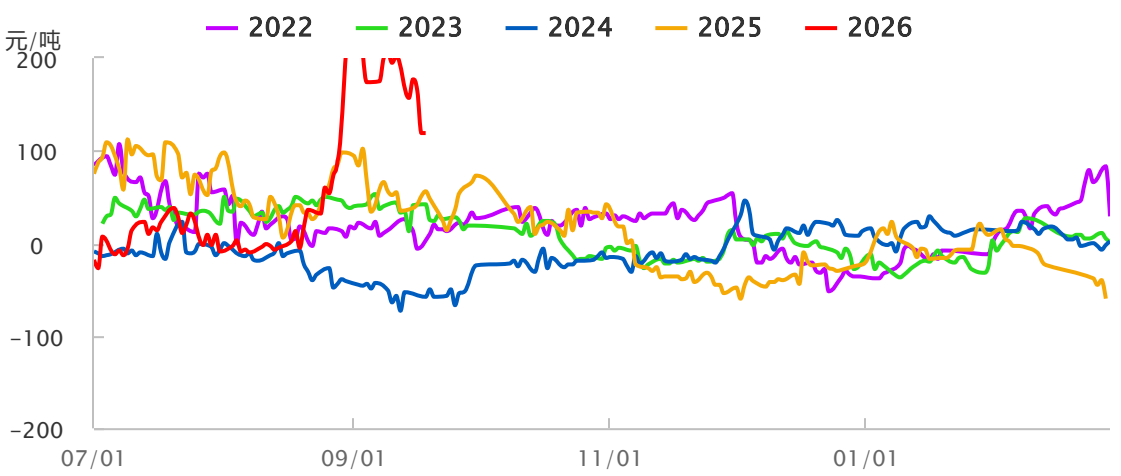
source：*wind*

沥青华东03合约基差季节性.



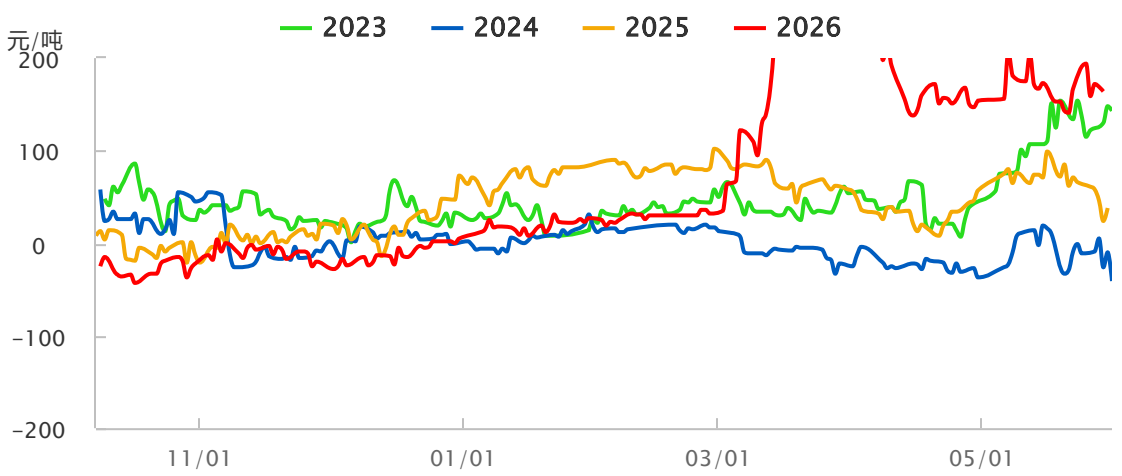
source：*Wind*

沥青期货月差（03-06）季节性.



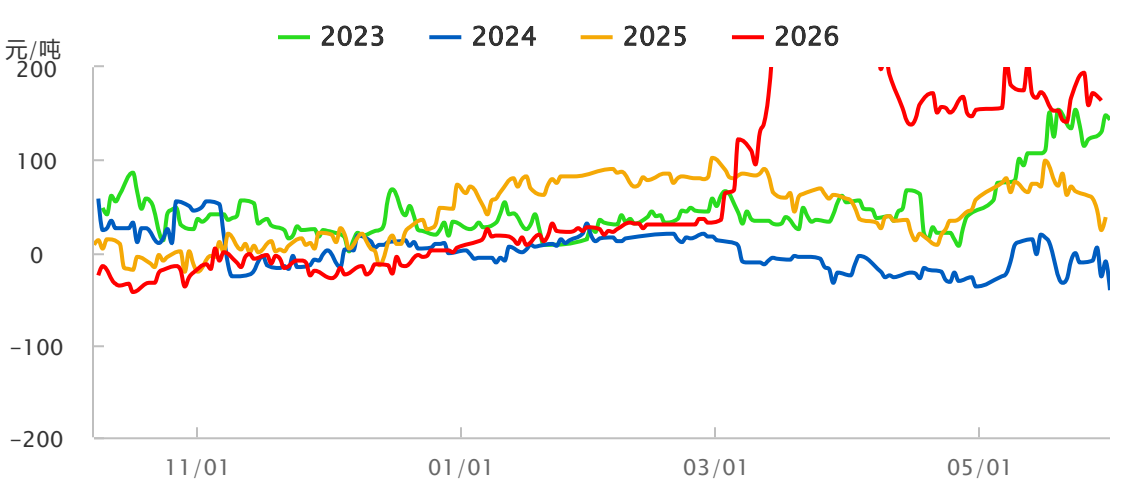
source：*wind*

沥青期货月差（06-09）季节性.



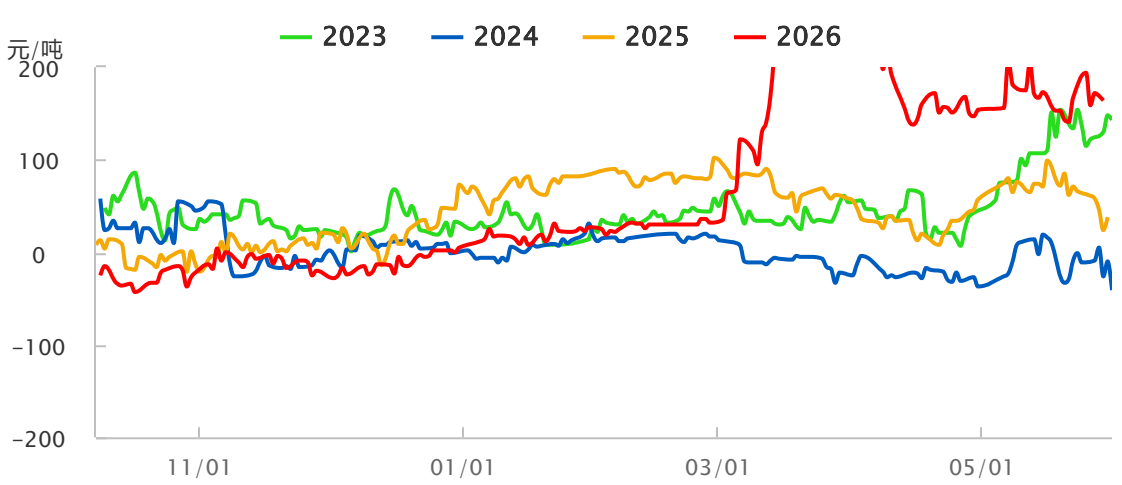
source：*Wind*

沥青期货月差（06-12）季节性.



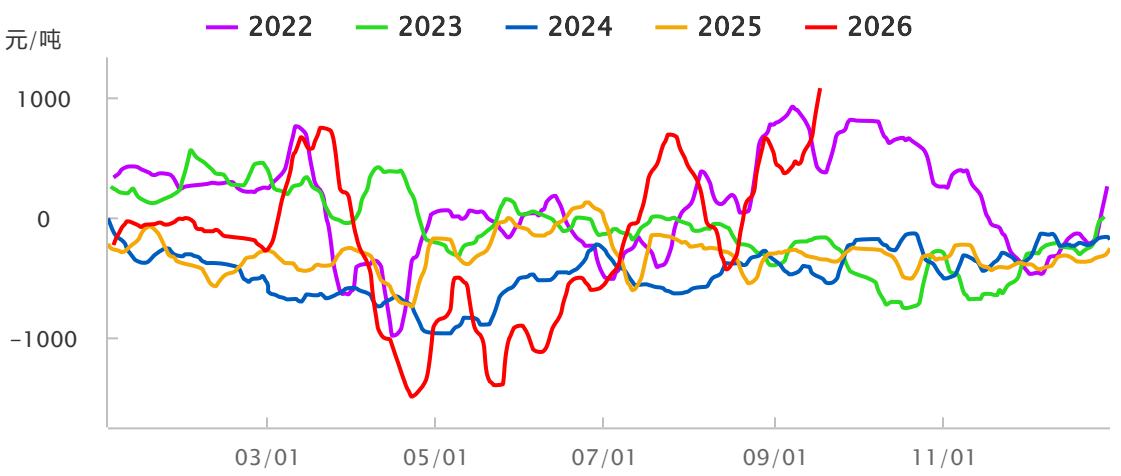
source：*Wind*

沥青期货月差（09-12）季节性.



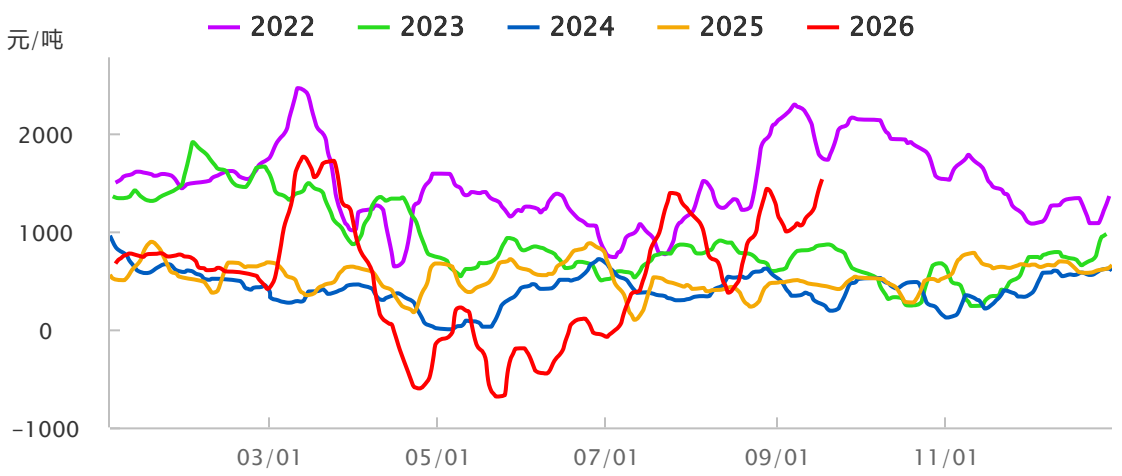
source：*Wind*

马瑞油沥青方向山东地炼测算综合加工利润季节性.



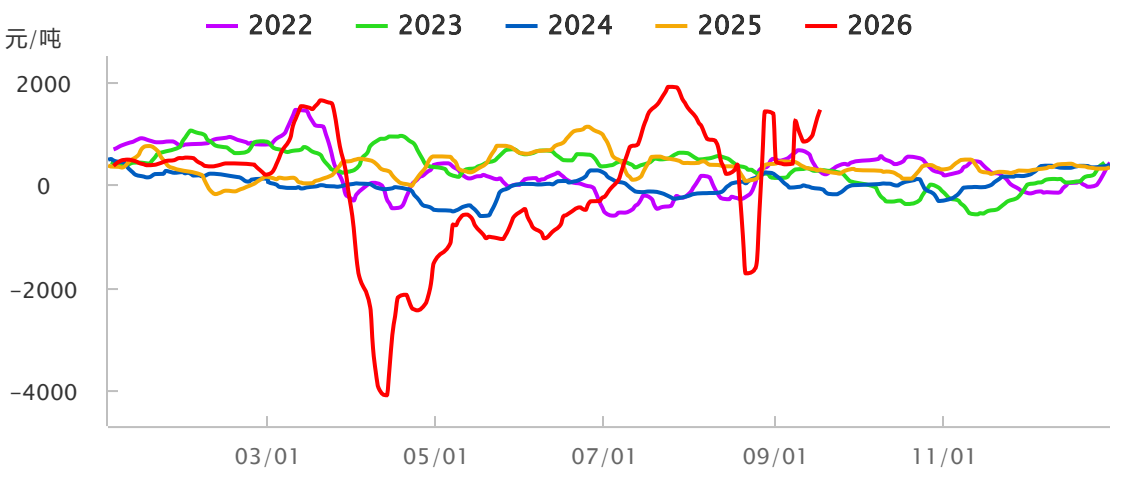
source：*Wind*

山东地炼马瑞焦化方向综合加工利润/季节性.



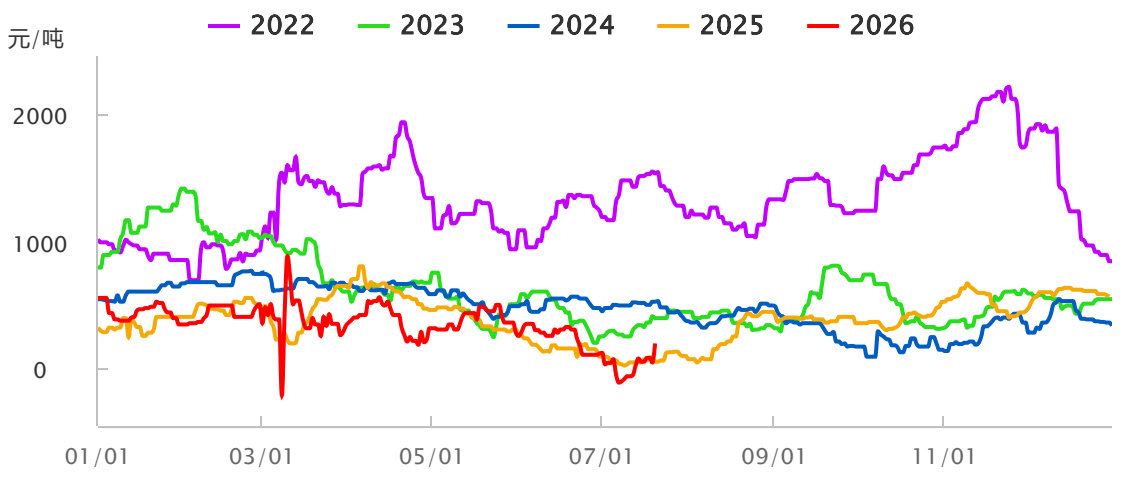
source：*Wind*

华东主营中东油沥青方向测算综合加工利润季节性.



source：*Wind*

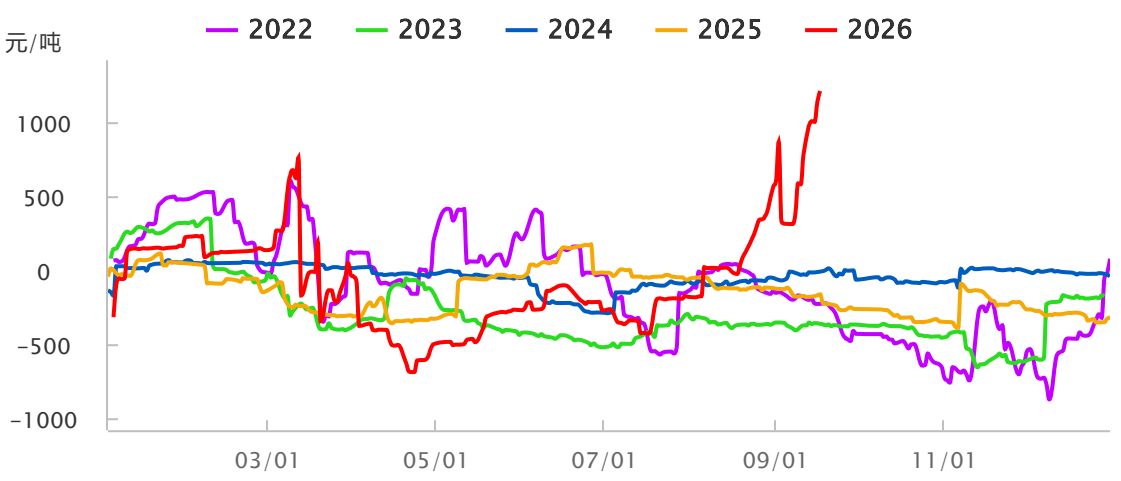
焦化料沥青价差（山东）季节性.



source：*Wind*

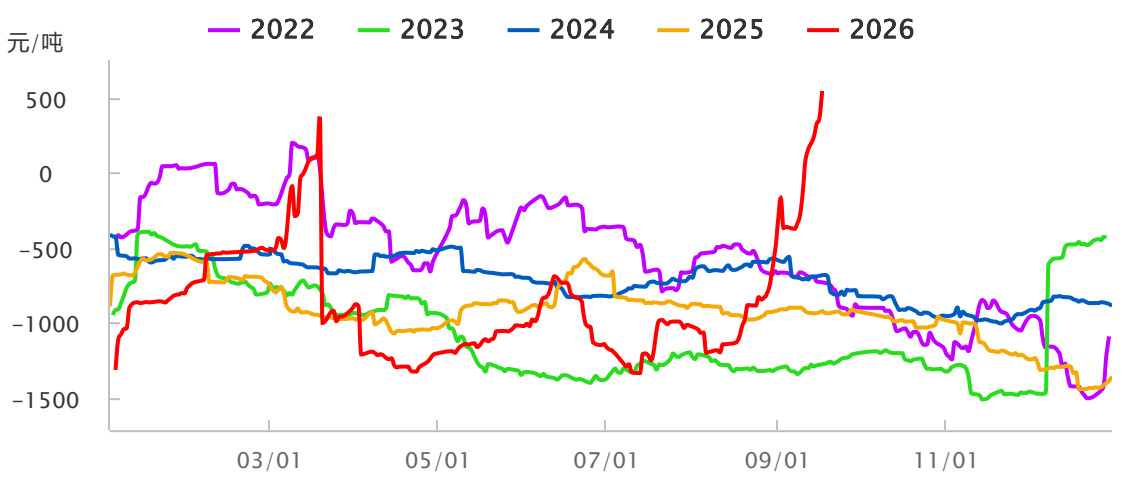
供给端，国内稀释沥青库存维持在低位，委内瑞拉出口至国内的马瑞原油船期减少，委内贴水依然较强，成本支撑仍在；山东开工率-0.7%至34.8%，华东+3.3%至35.9%，中国沥青总的开工率+0.8%至31.8%，产量+1.6万吨至56万吨。需求端，中国沥青出货量-4.5万吨至25万吨，山东出货-2.35万吨至6.85万吨。库存端，山东社会库存-0.4万吨至5.6万吨和山东炼厂库存持平为15.4万吨，中国社会库存-1.1万吨至17.2万吨，中国企业库存+0.3万吨至45.2万吨。

沥青进口利润（韩国-华东）季节性.



source：*wind*

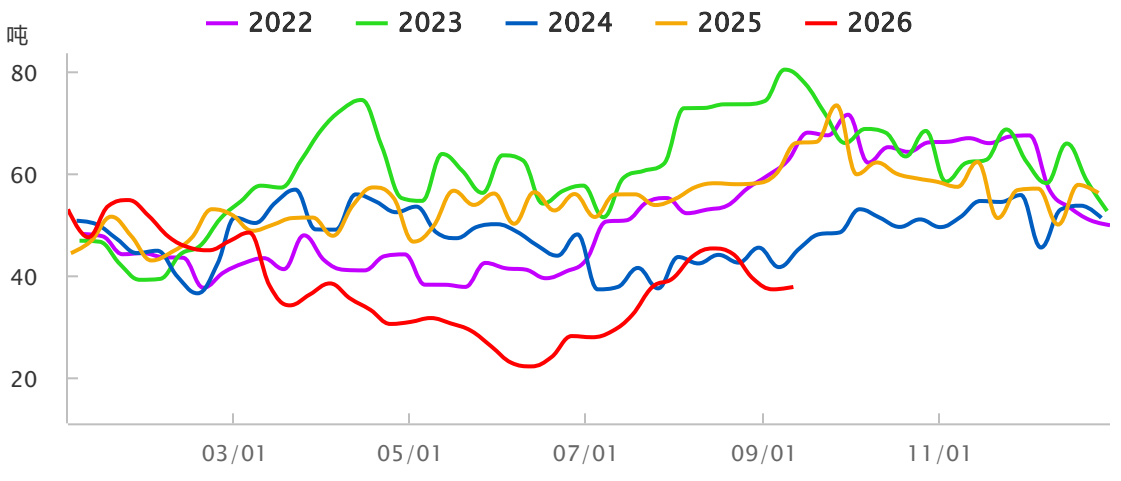
沥青进口利润（新加坡-华南）季节性.



source：*Wind*

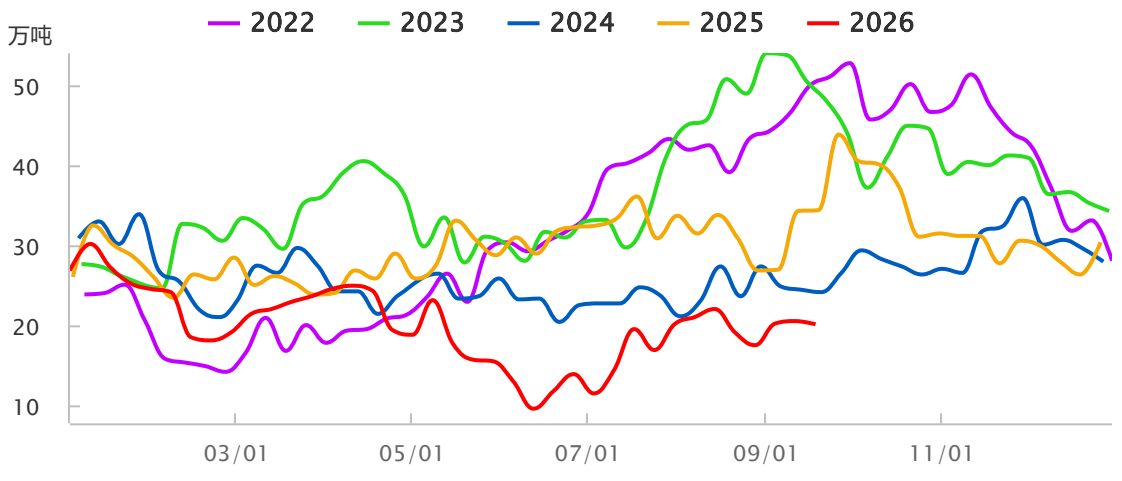
供需库存

国内沥青周度产量季节性.



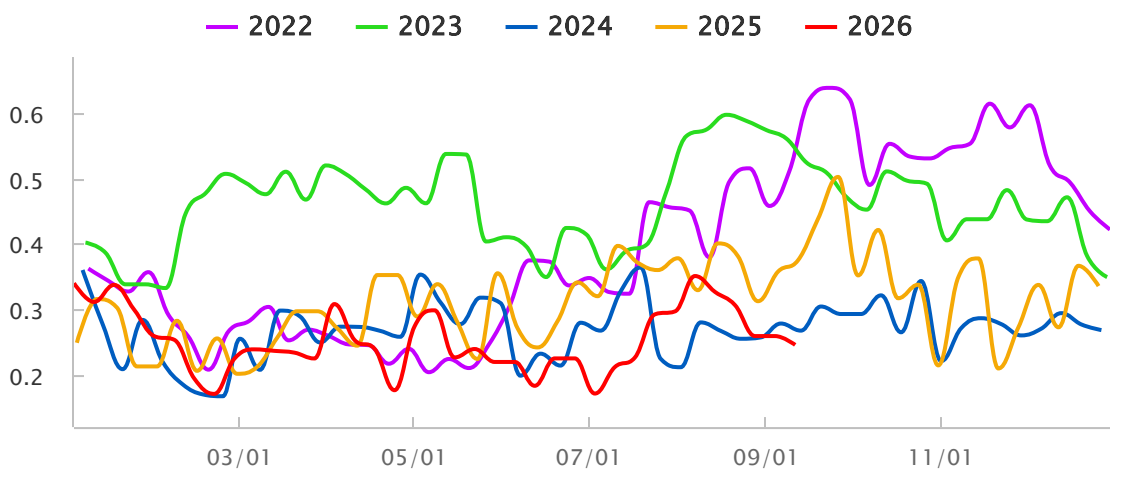
source：*Wind*

国内地炼沥青周度产量季节性



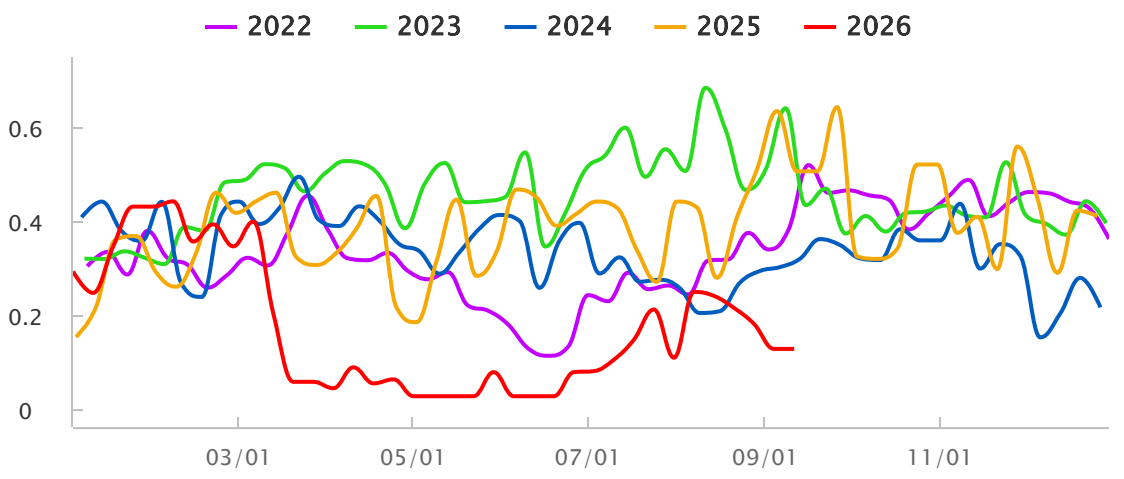
source：*Wind*

山东地区沥青周度开工率季节性.



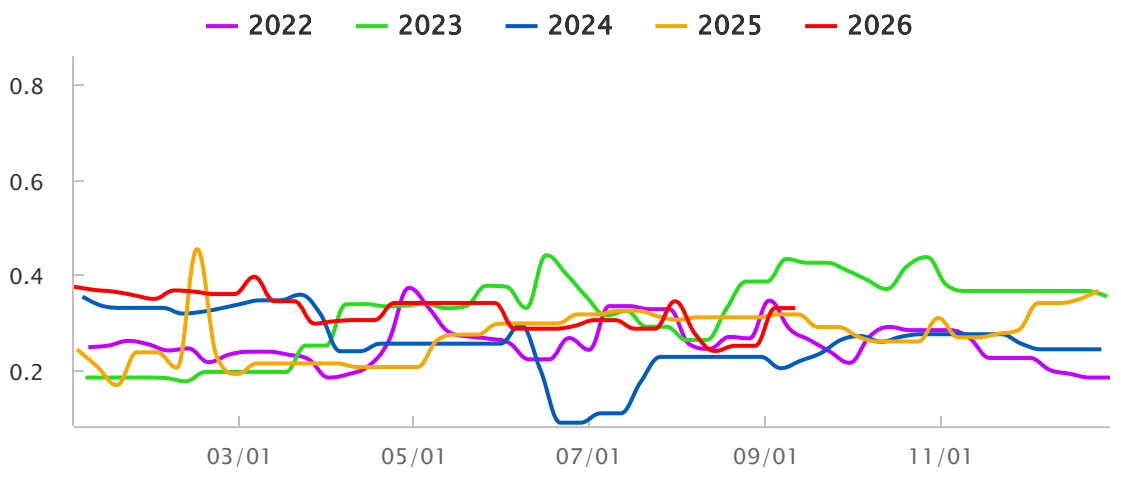
source：*Wind*

长三角地区沥青周度开工率季节性.



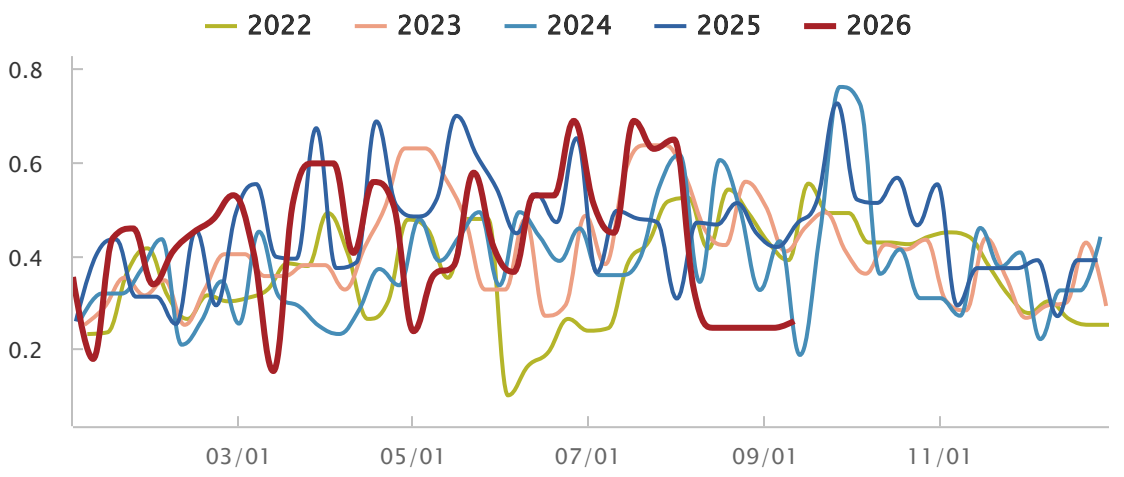
source：*Wind*

东北地区沥青周度开工率季节性.



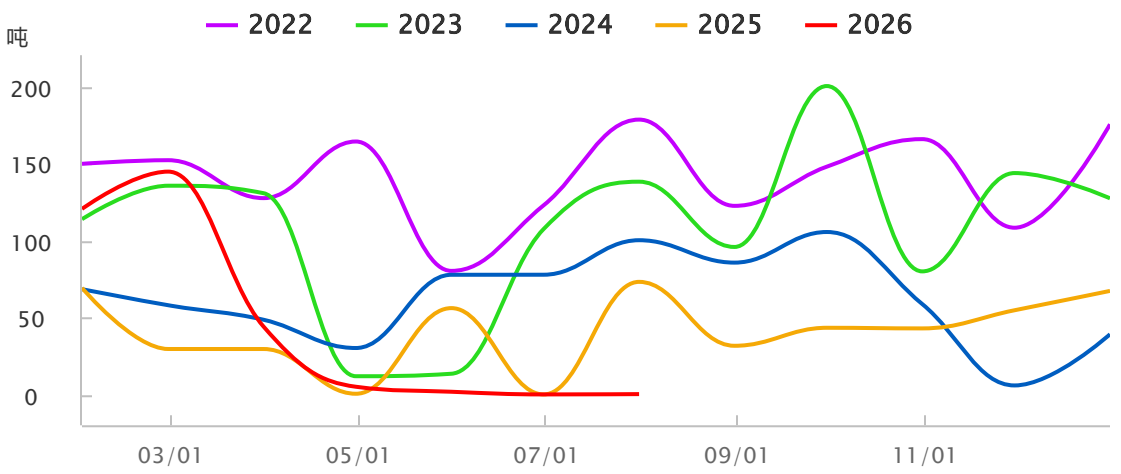
source：*Wind*

西北地区沥青周度开工率季节性.



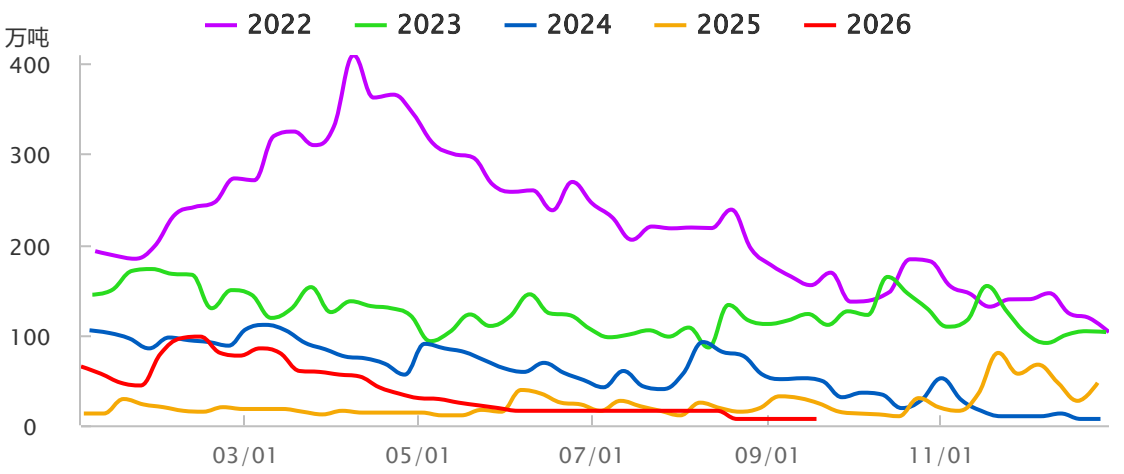
source：*百川,南华研究*

我国天然沥青、稀释沥青月度进口量季节性



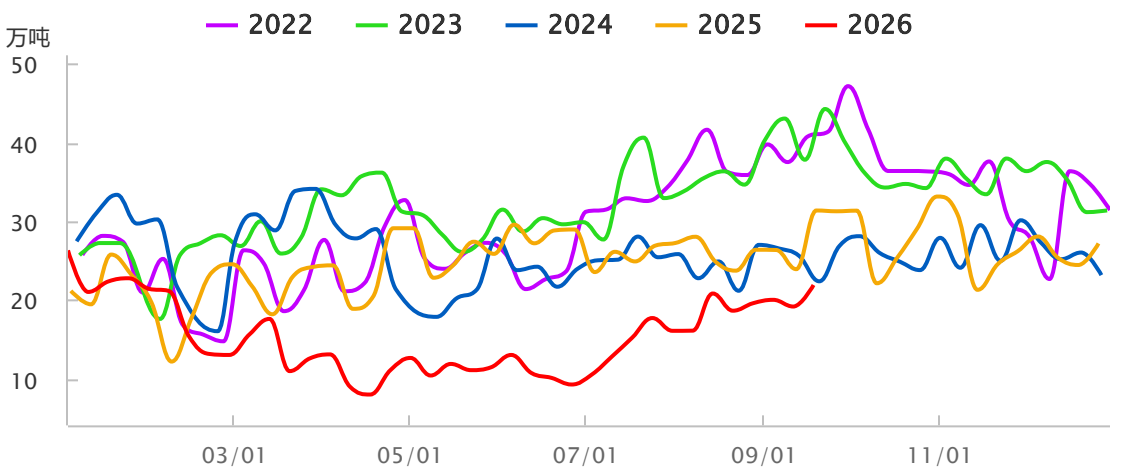
source：*Wind*

国内稀释沥青港口库存季节性



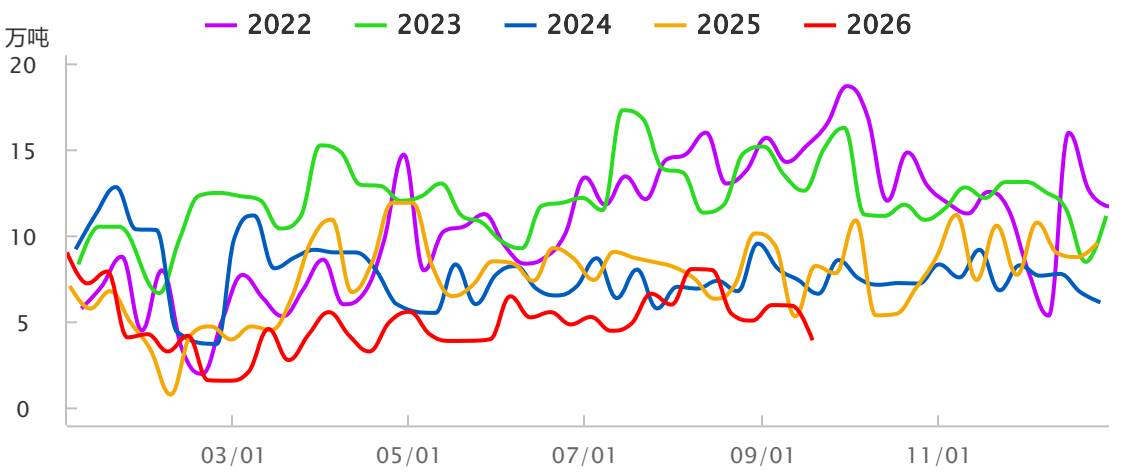
source：*Wind*

国内沥青周度出货量季节性



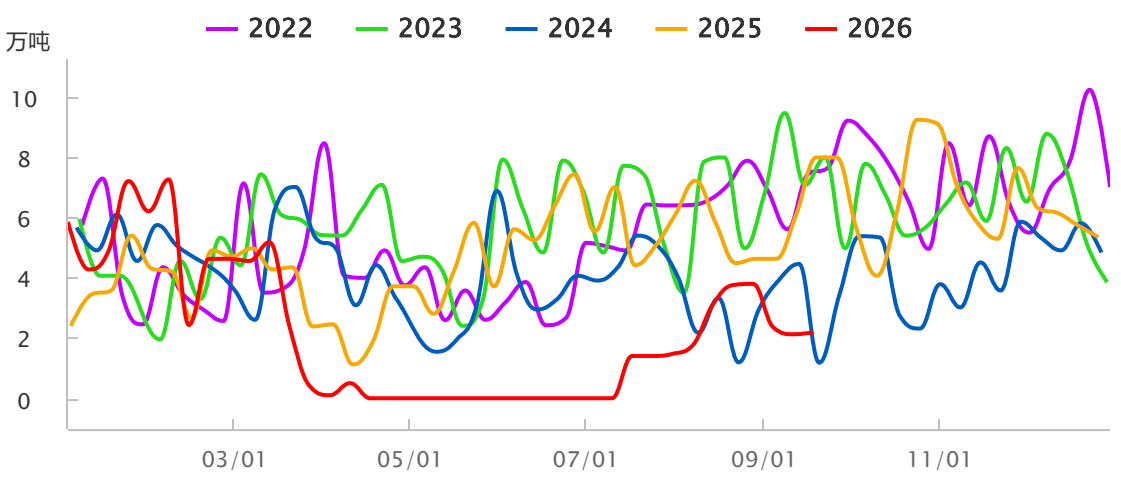
source：*Wind.*

国内沥青周度出货量-山东.



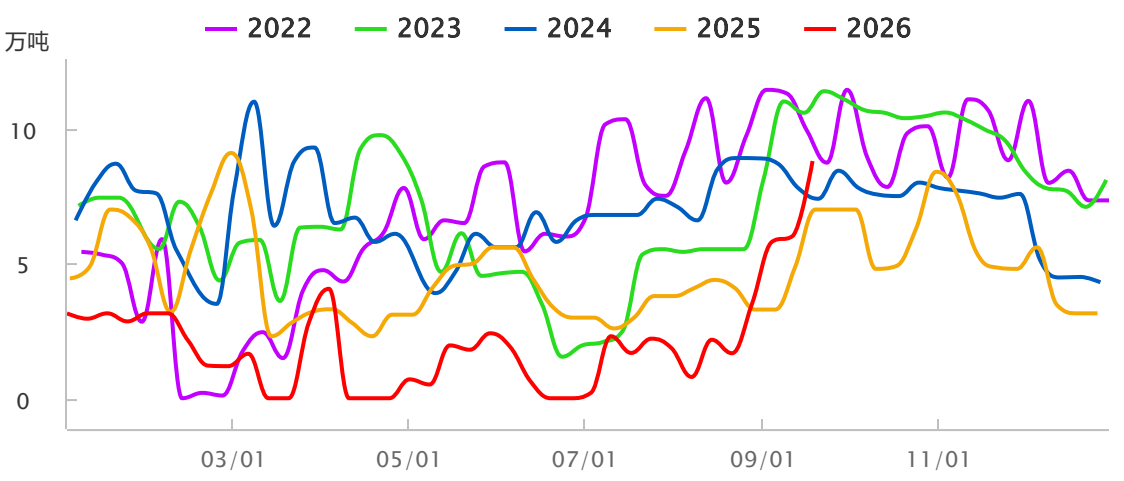
source：*Wind*

国内沥青周度出货量-华东.



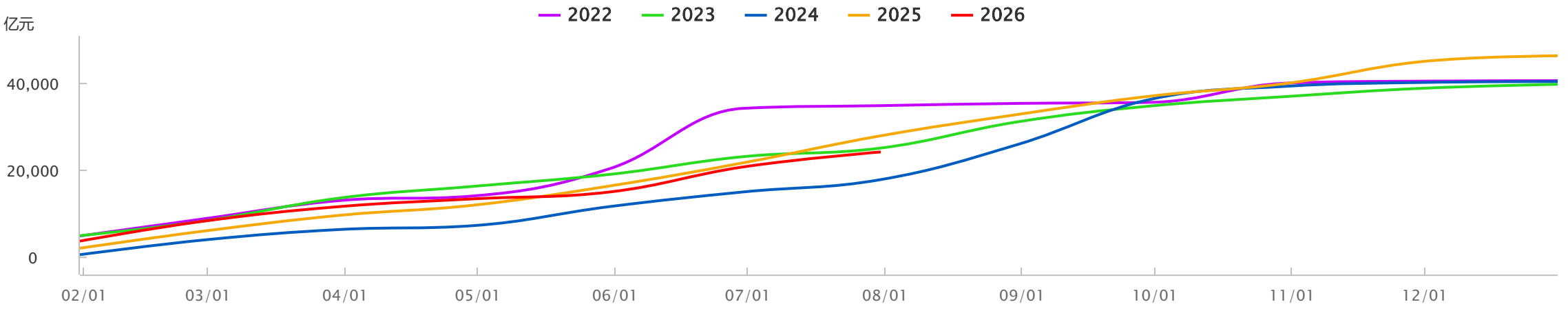
source：*Wind*

国内沥青周度出货量-华北.



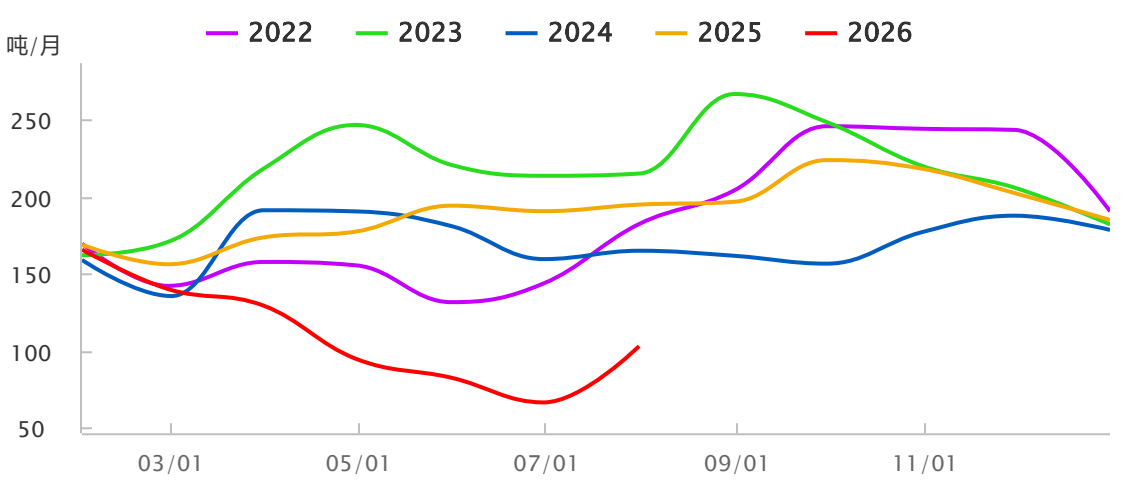
source：*Wind*

地方政府新增专项债发行额年度累计季节性.



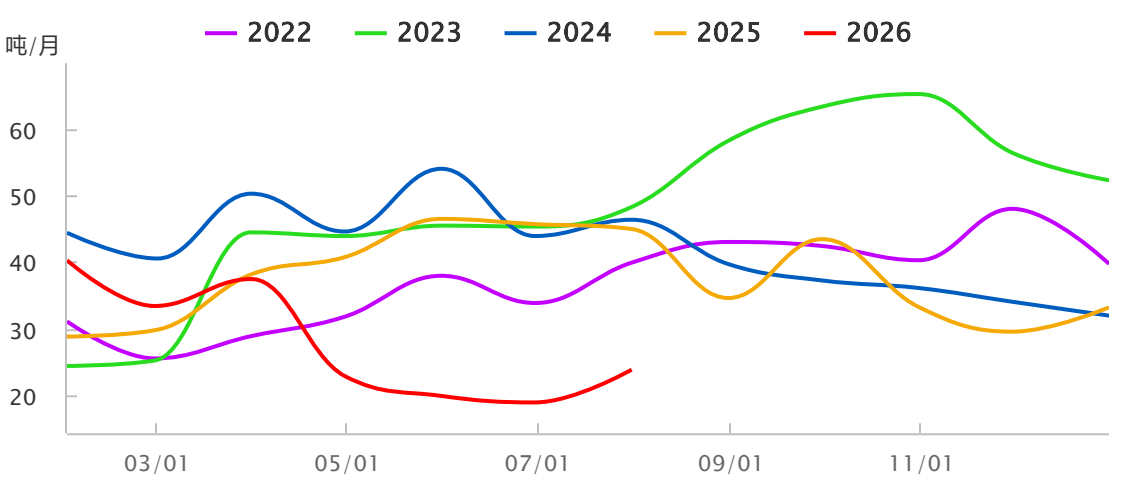
source：*Wind*

道路沥青月度消费季节性.



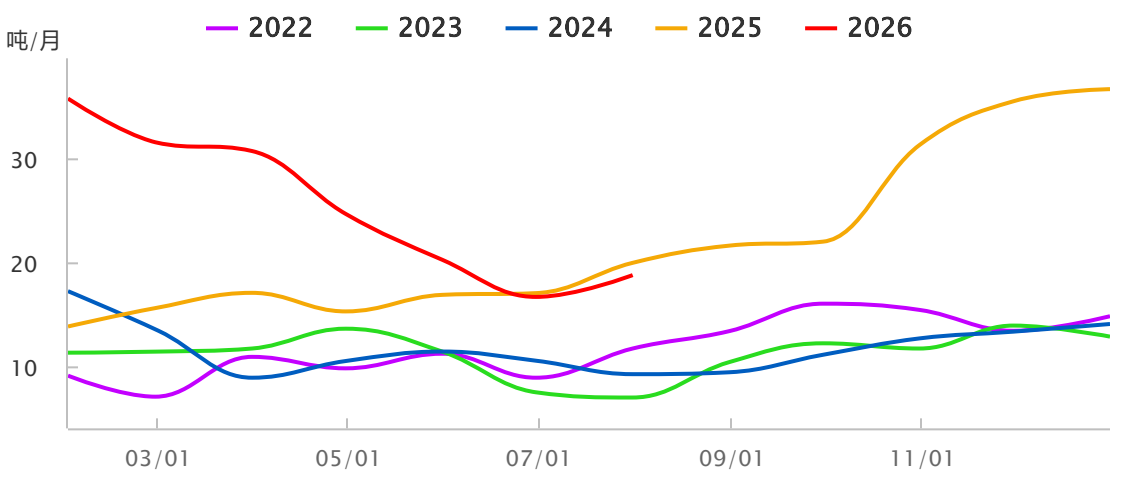
source：*Wind*

防水沥青月度消费季节性.



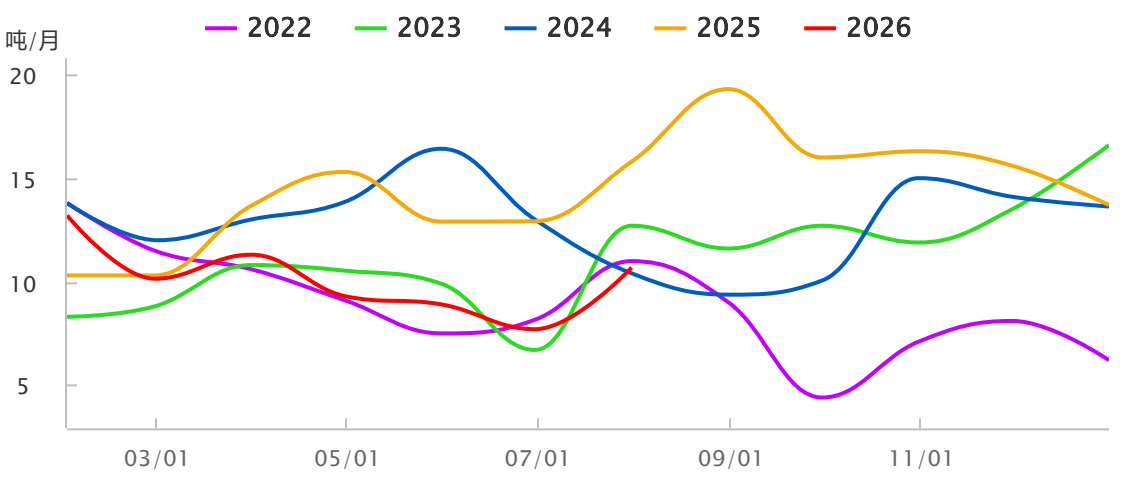
source：*Wind*

焦化沥青月度消费季节性.



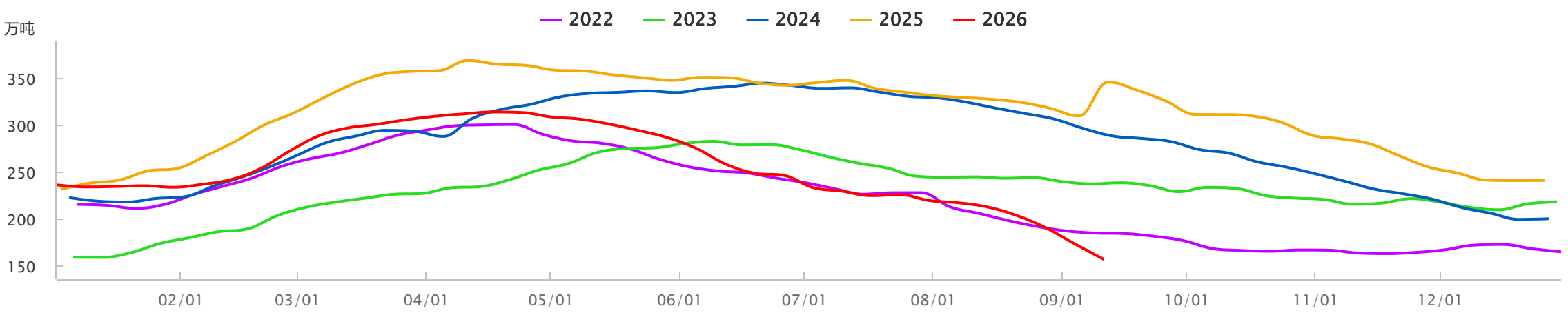
source：*Wind*

船燃沥青月度消费季节性.



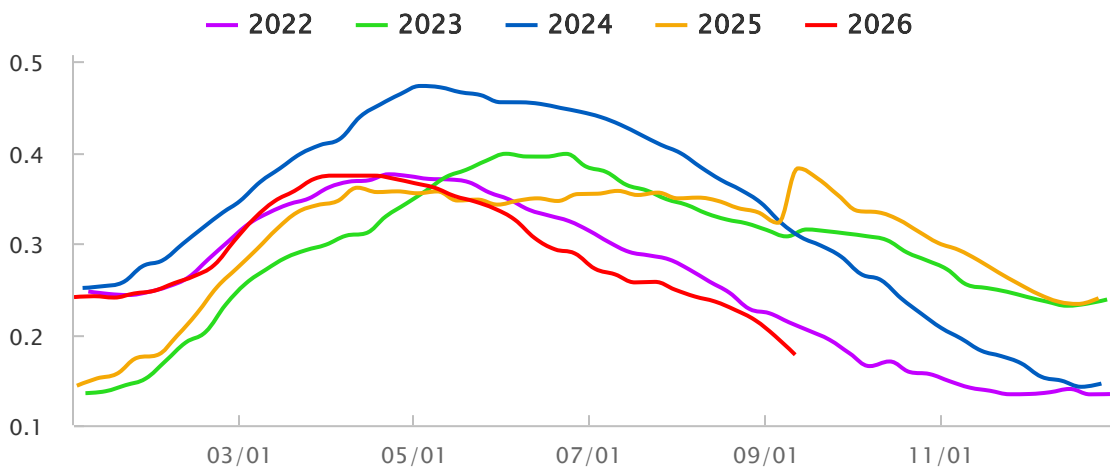
source：*Wind*

国内沥青周度总库存量季节性.



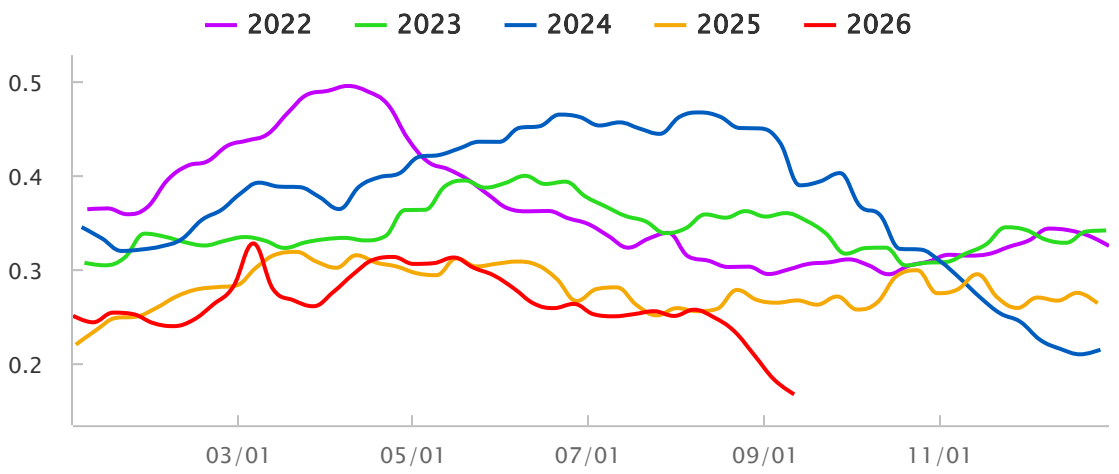
source：*Wind*

国内沥青社库库存率季节性.



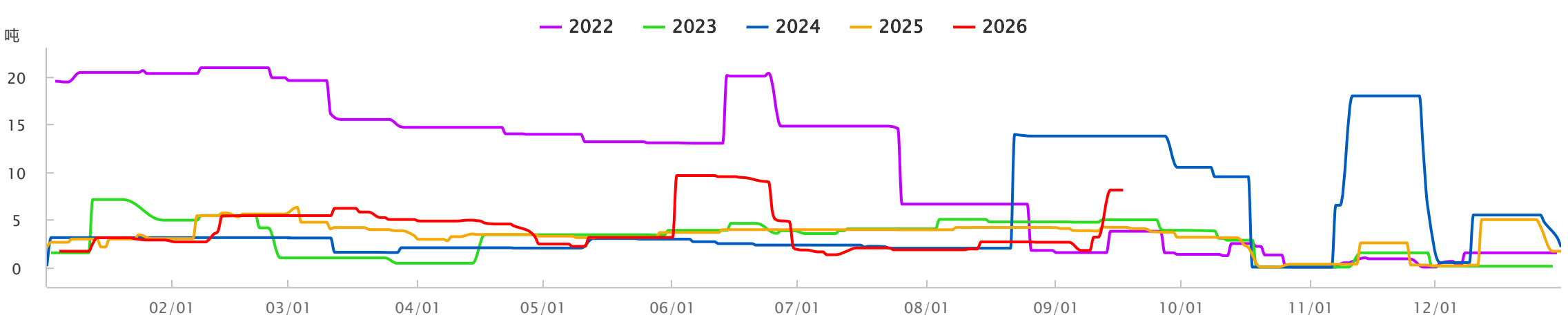
source：*Wind*

国内沥青厂库总库存率季节性.



source：*Wind*

沥青厂库仓单库存量季节性



source：*Wind*