交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

石油沥青产业周报

2026年11月20日

研究员：刘琛瑞

交易咨询：Z0017093

审核：唐韵 Z0002422

http://www.eafutures .com

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出 的任何投资决策与本公司和作者无关。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

基本面信息：

1、库存持续偏低；

2、成本端较前期回落；

3、与原油裂解价差周度走弱。

观点：沥青库存偏低，成本端转弱，整体格局偏弱。

基本面要点：

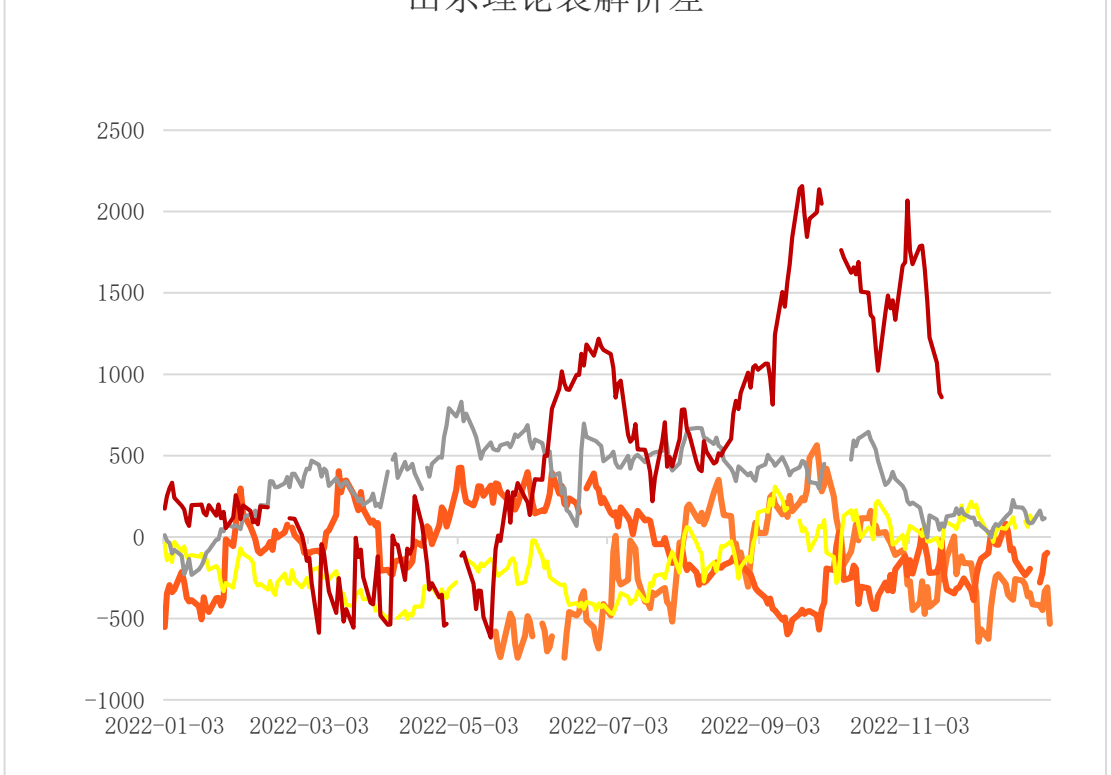
- 供应：（数据均来源于百川资讯）
- 炼厂产能利用率：截至11/20日,国内主要炼厂产能利用率24.3%，周环比-1.4%。
- 周度产量：截止11/20日，沥青独立炼厂周度产量16.4万吨，同比-41.1%。
- 月度产量：2026年10月独立炼厂产量统计77.7万吨，同比-47%。
- 需求：
- 月度表需：2026年9月表观需求初步统计153万吨，同比-49%。
- 年度表需：2025年表观需求3191万吨，同比+8.7%。
- 库存：
- 104家样本企业社库：截止11/20日，社库32.9万吨，同比-71%。
- 厂内库存：截止11/20日，厂库27.6万吨，同比-34%。
- 价差：
- 山东地区：595
- 利润：
- 截止11/20日，山东炼厂毛利434；毛利率为11.5%。

K线图日线


沥青2701M(SHFE bu2701) 日线
MA组合(5,10,30,60,260,0) MA5 4234.00 MA10 4286.90 MA30 4574.20 MA60 4407.03 MA260 3656.22
5000
4000
3966
4009
3288
5416
4072
191天
CJL 成交量 336103.00 持仓量 163169.00
62万
31万

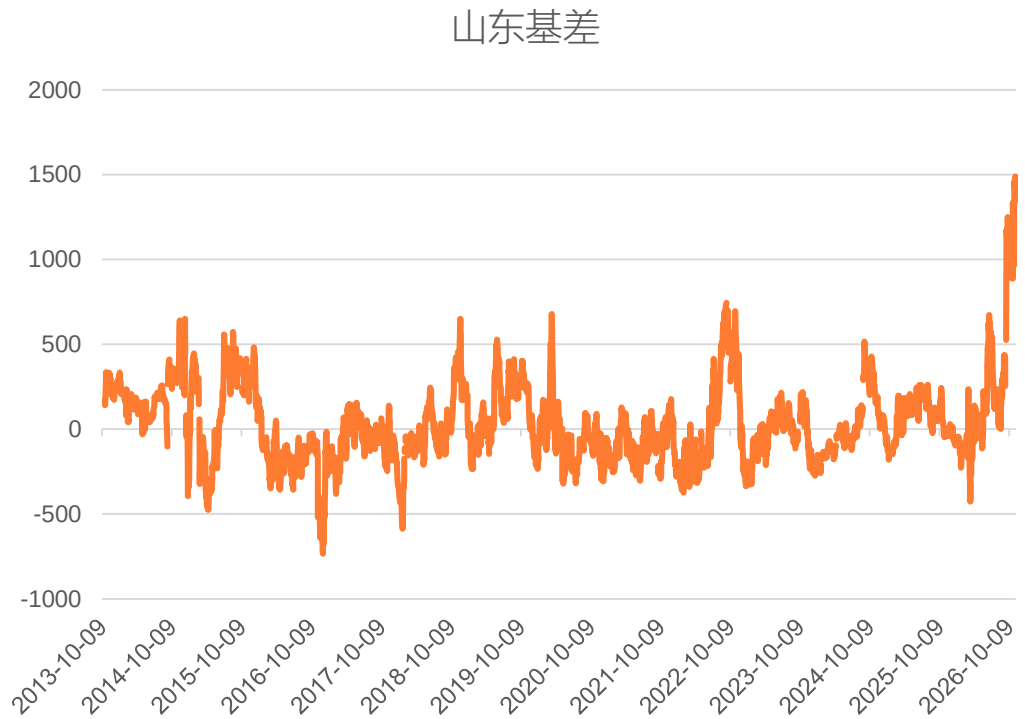
价差与相关价格走势


140.00
120.00
100.00
80.00
60.00
40.00
20.00
0.00
7,000.00
6,000.00
5,000.00
4,000.00
3,000.00
2,000.00
1,000.00
0.00
2013-10-09
2014-10-09
2015-10-09
2016-10-09
2017-10-09
2018-10-09
2019-10-09
2020-10-09
2021-10-09
2022-10-09
2023-10-09
2024-10-09
2025-10-09
2026-10-09
期货结算价(活跃合约):MICEX 布伦特原油
期货结算价(活跃合约):沥青


山东理论裂解价差
2500
2000
1500
1000
500
0
-500
-1000
2022-01-03
2022-03-03
2022-05-03
2022-07-03
2022-09-03
2022-11-03
2022
2023
2024
2025
2026

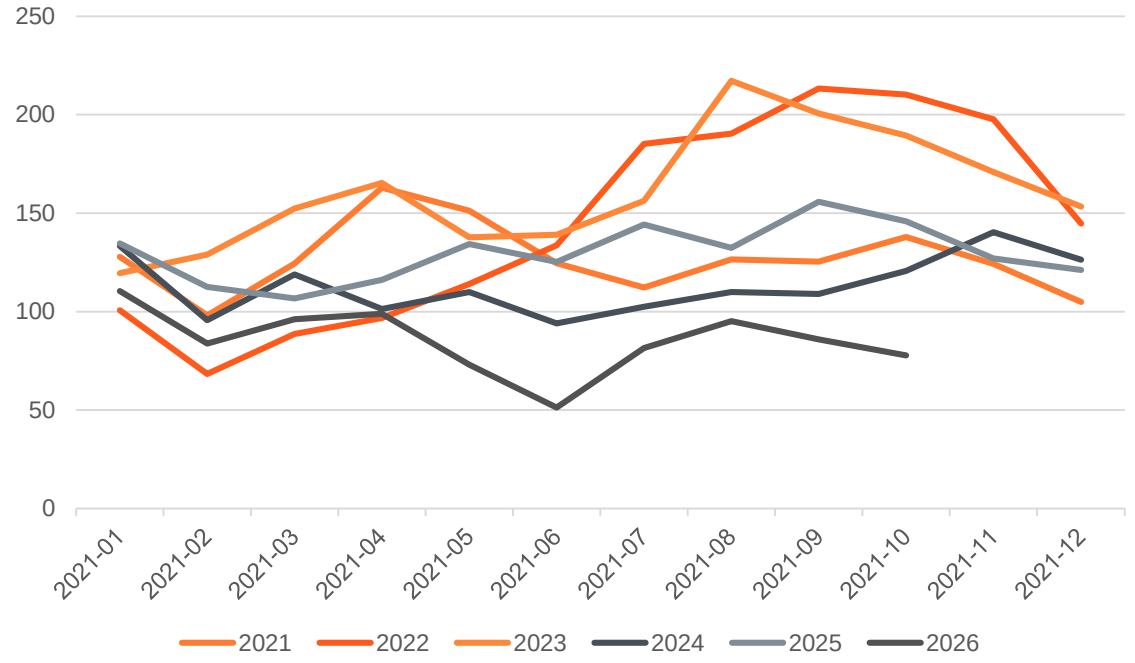
价差与相关价格走势


7000
6000
5000
4000
3000
2000
1000
0
2013-10-09
2014-10-09
2015-10-09
2016-10-09
2017-10-09
2018-10-09
2019-10-09
2020-10-09
2021-10-09
2022-10-09
2023-10-09
2024-10-09
2025-10-09
2026-10-09
重交沥青：市场价：山东（日）
SHFE：石油沥青：主力合约：结算价（日）

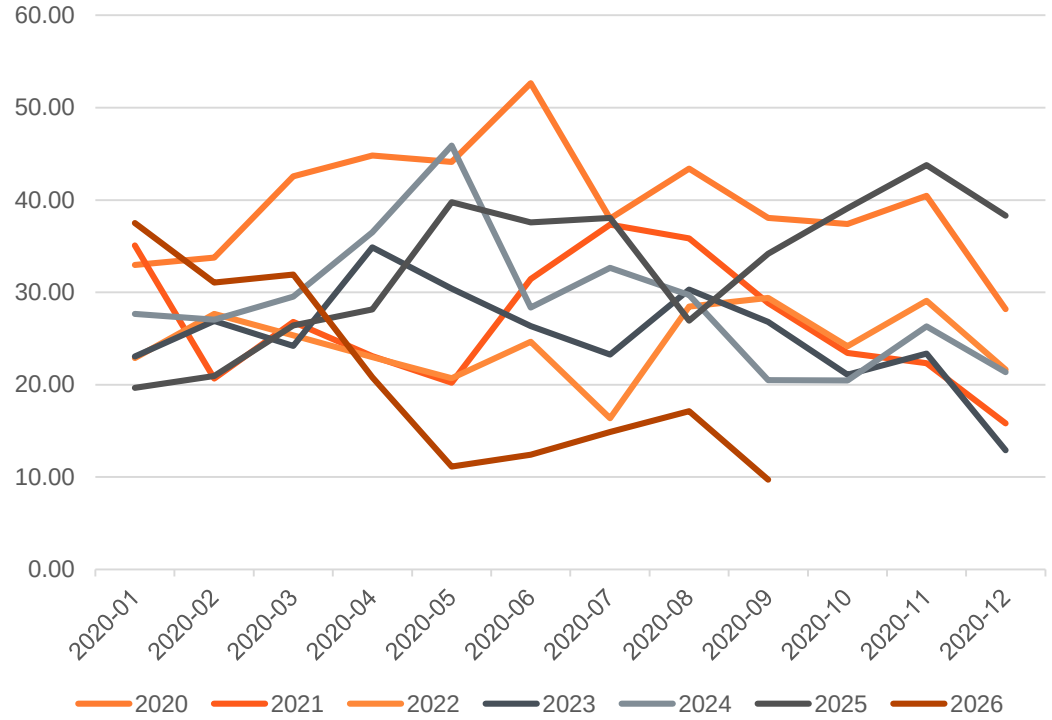

山东基差
2000
1500
1000
500
0
-500
-1000
2013-10-09
2014-10-09
2015-10-09
2016-10-09
2017-10-09
2018-10-09
2019-10-09
2020-10-09
2021-10-09
2022-10-09
2023-10-09
2024-10-09
2025-10-09
2026-10-09

供应

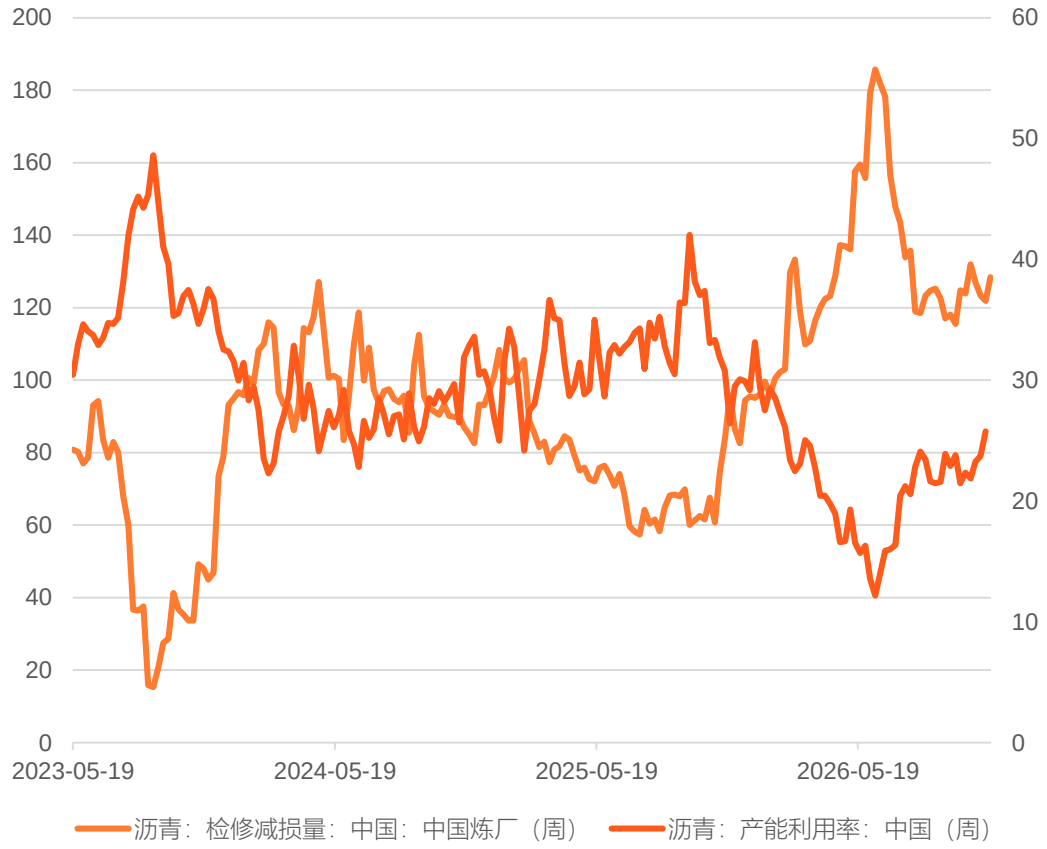
国内独立炼厂产量

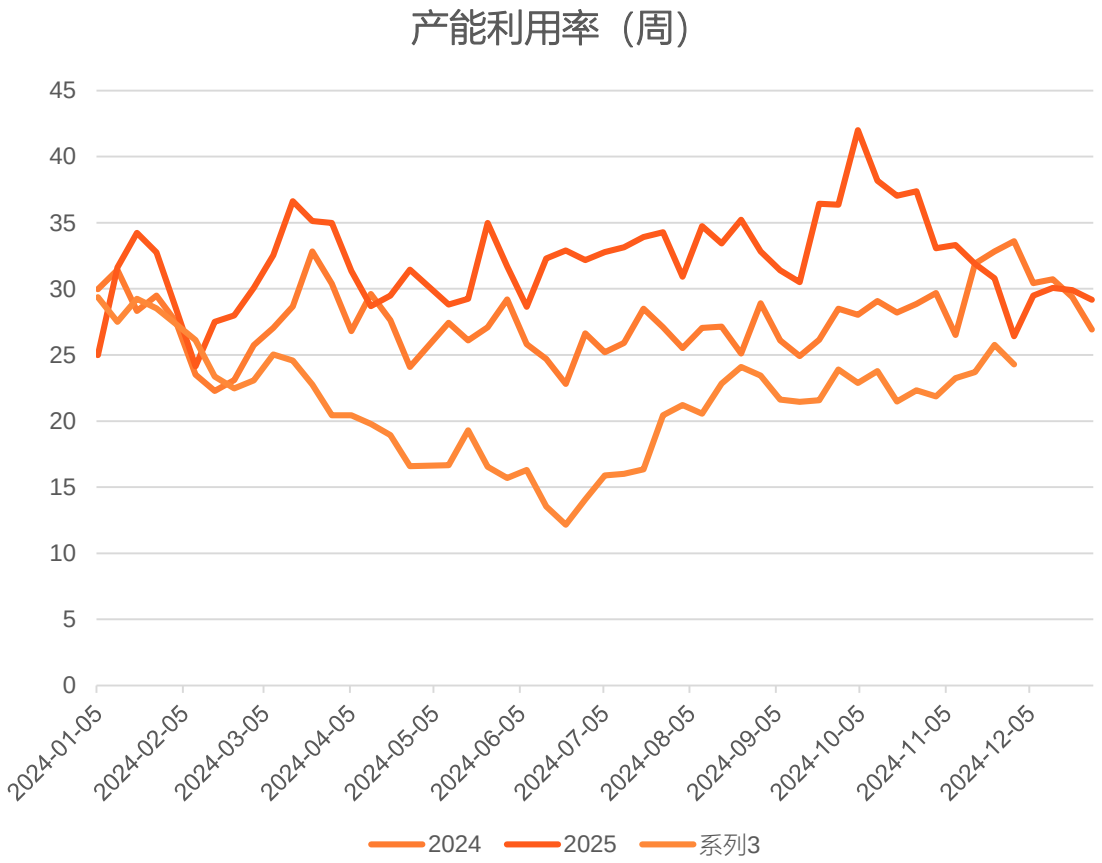


石油沥青进口（万吨）

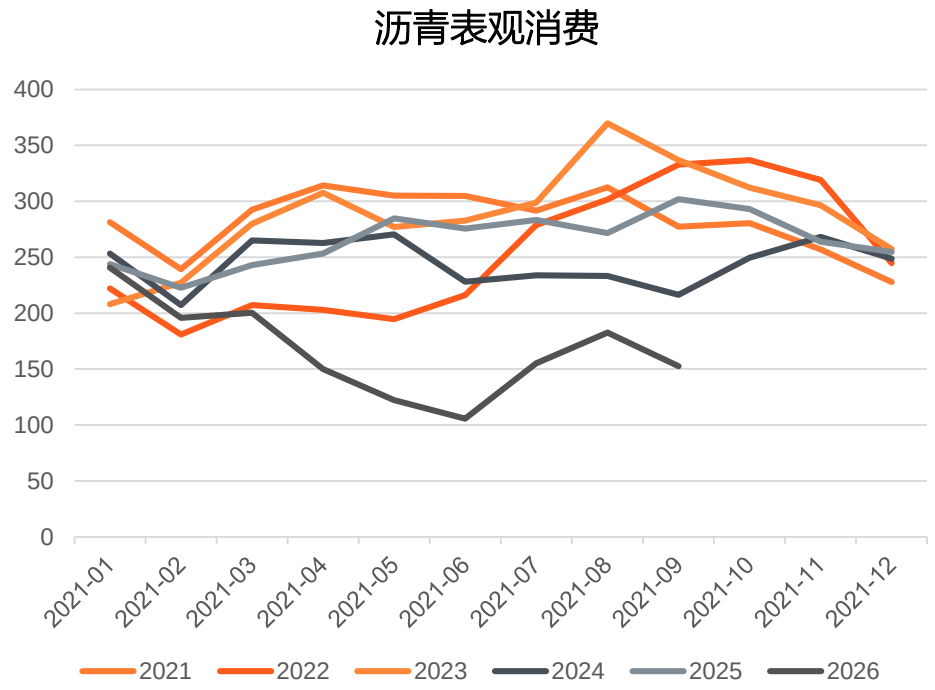


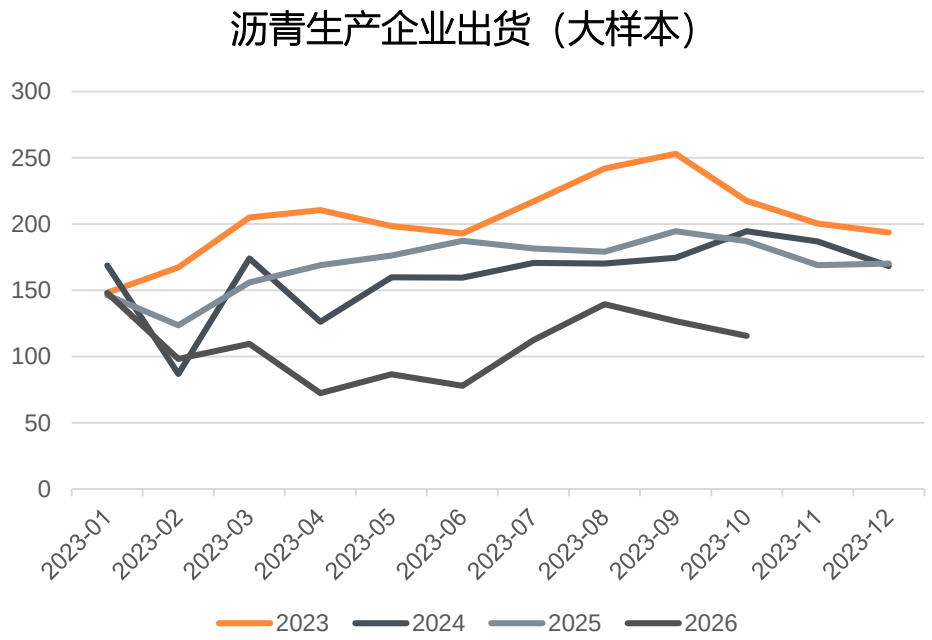
供应


200
180
160
140
120
100
80
60
40
20
0
60
50
40
30
20
10
0
2023-05-19
2024-05-19
2025-05-19
2026-05-19
沥青：检修减损量：中国：中国炼厂（周）
沥青：产能利用率：中国（周）

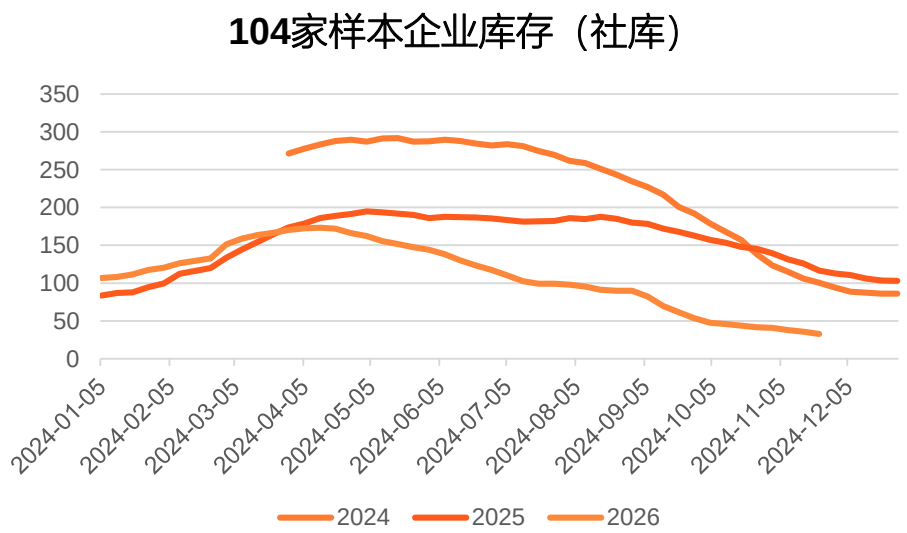

产能利用率（周）
45
40
35
30
25
20
15
10
5
0
2024-01-05
2024-02-05
2024-03-05
2024-04-05
2024-05-05
2024-06-05
2024-07-05
2024-08-05
2024-09-05
2024-10-05
2024-11-05
2024-12-05
2024
2025
系列3

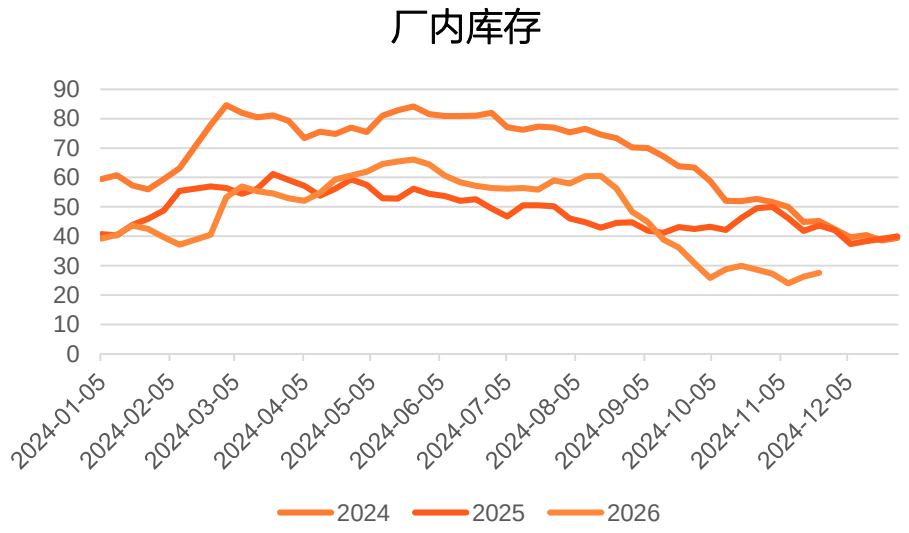
需求


沥青表观消费
400
350
300
250
200
150
100
50
0
2021-01
2021-02
2021-03
2021-04
2021-05
2021-06
2021-07
2021-08
2021-09
2021-10
2021-11
2021-12
2021
2022
2023
2024
2025
2026

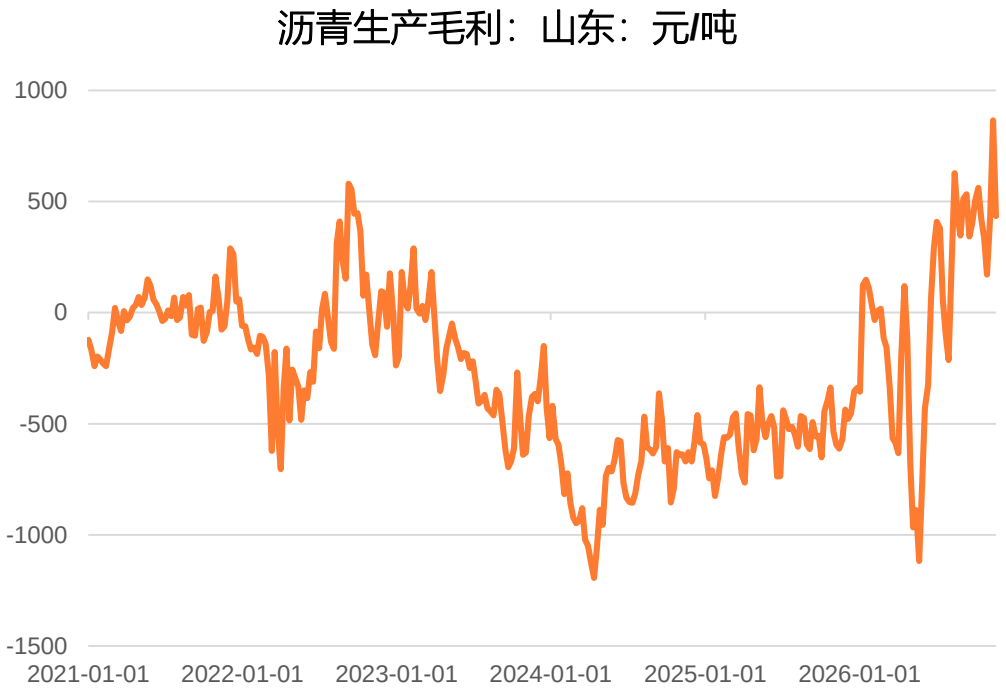

沥青生产企业出货（大样本）
300
250
200
150
100
50
0
2023-01
2023-02
2023-03
2023-04
2023-05
2023-06
2023-07
2023-08
2023-09
2023-10
2023-11
2023-12
2023
2024
2025
2026

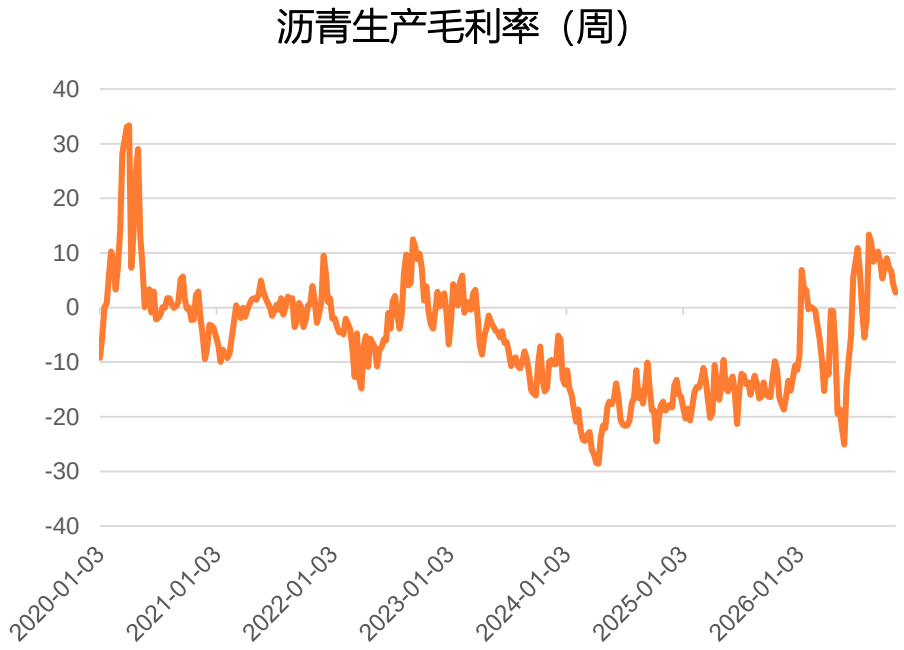
库存


104家样本企业库存（社库）
350
300
250
200
150
100
50
0
2024-01-05
2024-02-05
2024-03-05
2024-04-05
2024-05-05
2024-06-05
2024-07-05
2024-08-05
2024-09-05
2024-10-05
2024-11-05
2024-12-05
2024
2025
2026


厂内库存
90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
2024-01-05
2024-02-05
2024-03-05
2024-04-05
2024-05-05
2024-06-05
2024-07-05
2024-08-05
2024-09-05
2024-10-05
2024-11-05
2024-12-05
2024
2025
2026

行业成本与毛利


沥青生产毛利：山东：元/吨
1000
500
0
-500
-1000
-1500
2021-01-01
2022-01-01
2023-01-01
2024-01-01
2025-01-01
2026-01-01


沥青生产毛利率（周）
40
30
20
10
0
-10
-20
-30
-40
2020-01-03
2021-01-03
2022-01-03
2023-01-03
2024-01-03
2025-01-03
2026-01-03

谢谢！

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析 期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究分析报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风 险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期 货交易策略等。

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受 理） 投诉电话：021-55275065