



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

成本端原油给予支撑

沥青价格高位震荡

2026/04/05

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 沥青基本面
- ③ 后市展望

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

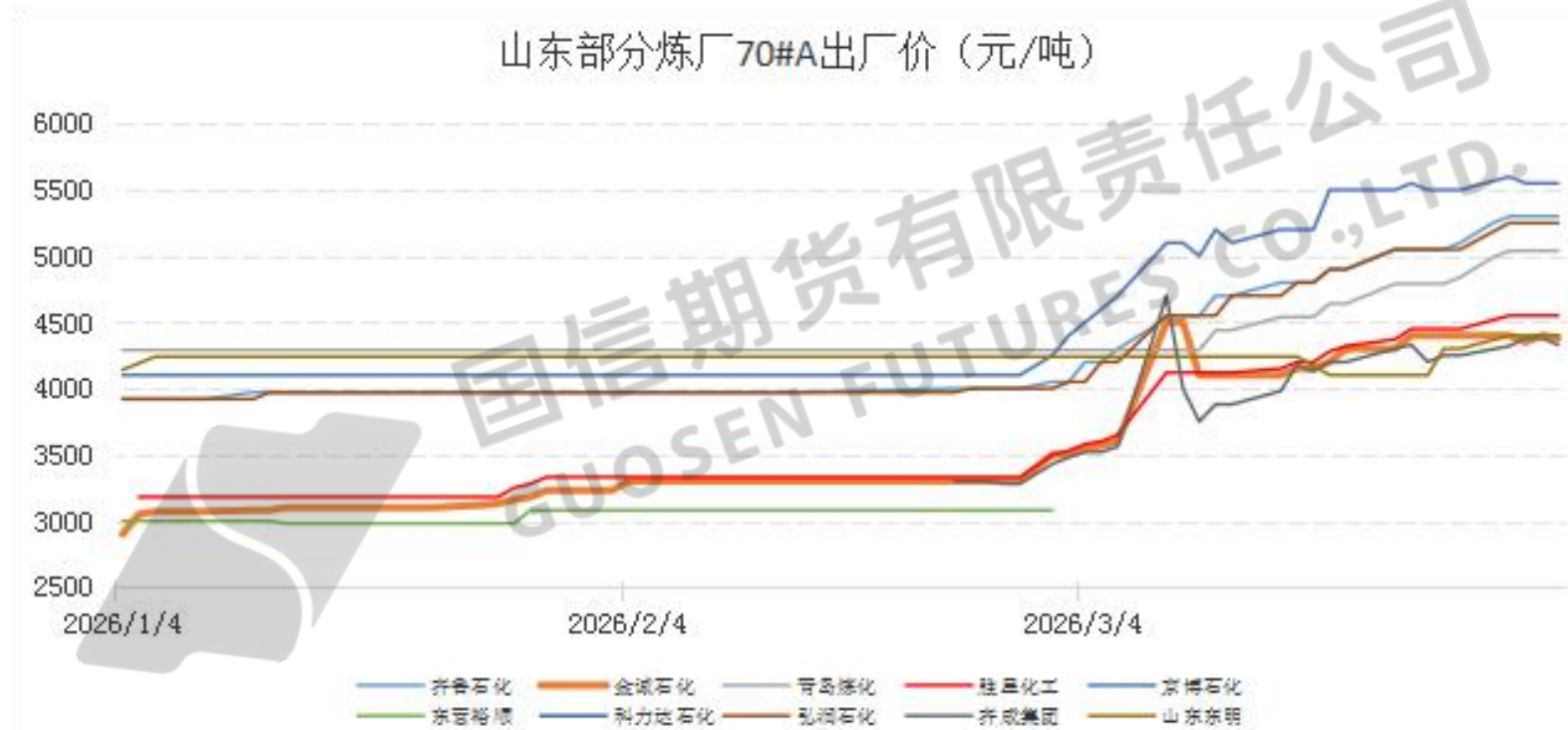
1.1 沥青期货主力合约走势

本周（2026年3月30至4月3日收盘）沥青期货主力合约BU2606较上周五白天收盘价下跌5.25%，周内区间振幅为10.68%。



数据来源：文华财经 国信期货

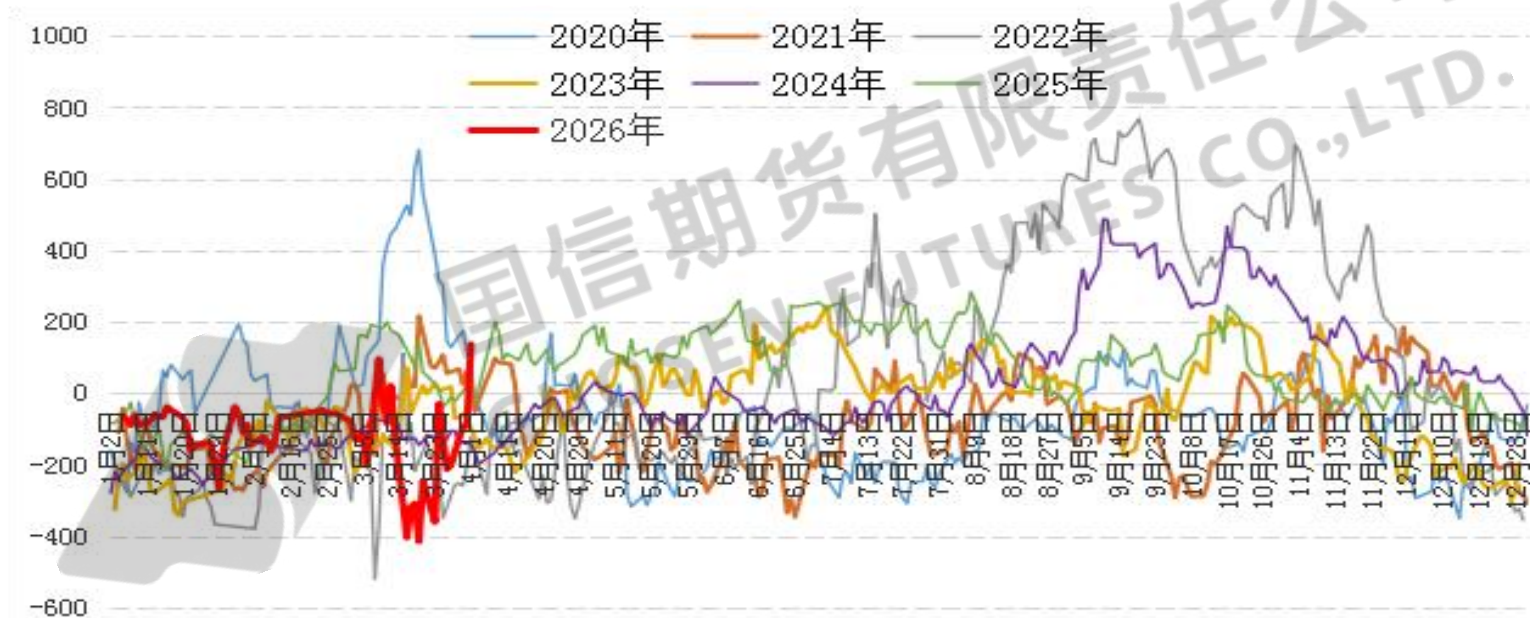
1.2 山东部分炼厂70#A出厂价



数据来源：钢联数据 国信期货

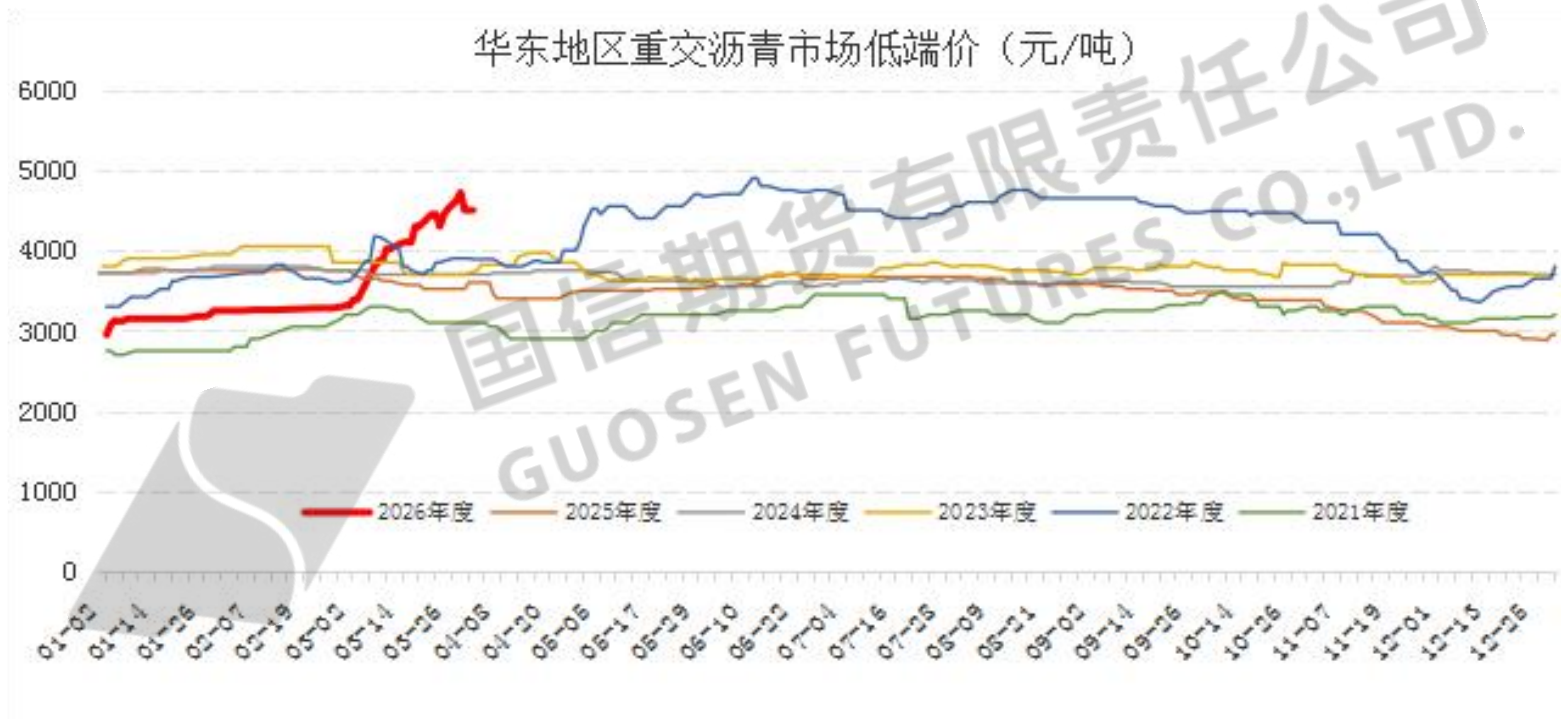
1.3 山东重交沥青基差

山东重交沥青基差



数据来源：钢联数据 国信期货

1.4 区域重交沥青现货价格



数据来源：钢联数据 国信期货

Part2

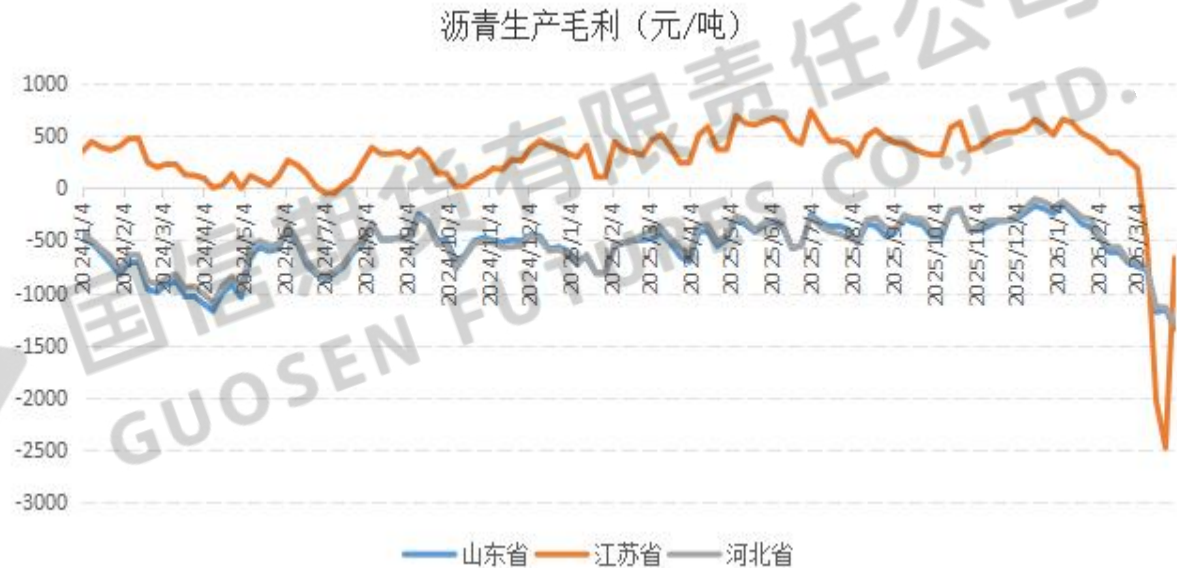
第二部分

沥青基本面

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 沥青生产综合利润

当前山东地炼沥青生产理论利润-1344.2元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣）；河北地炼沥青生产理论利润为-1291.61元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣）；江苏主营炼厂为-673.38元/吨。

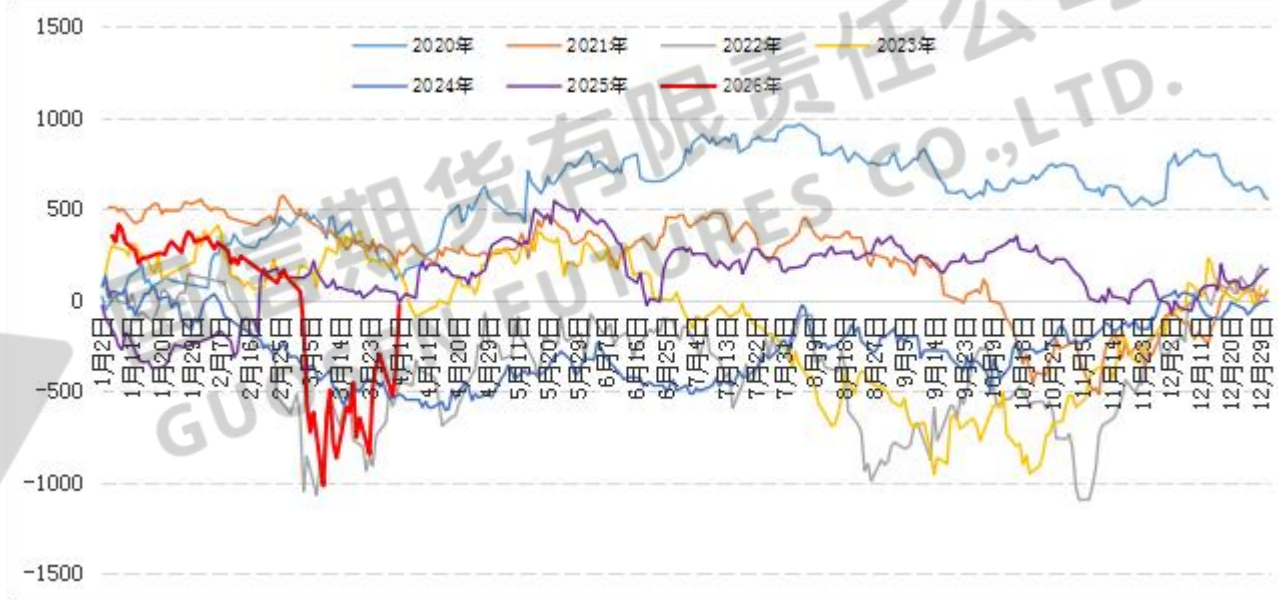


数据来源：卓创资讯 国信期货

2.2 BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差

4月1日，BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差为-31.08元/吨，较2026年3月25日上升336.66元/吨。

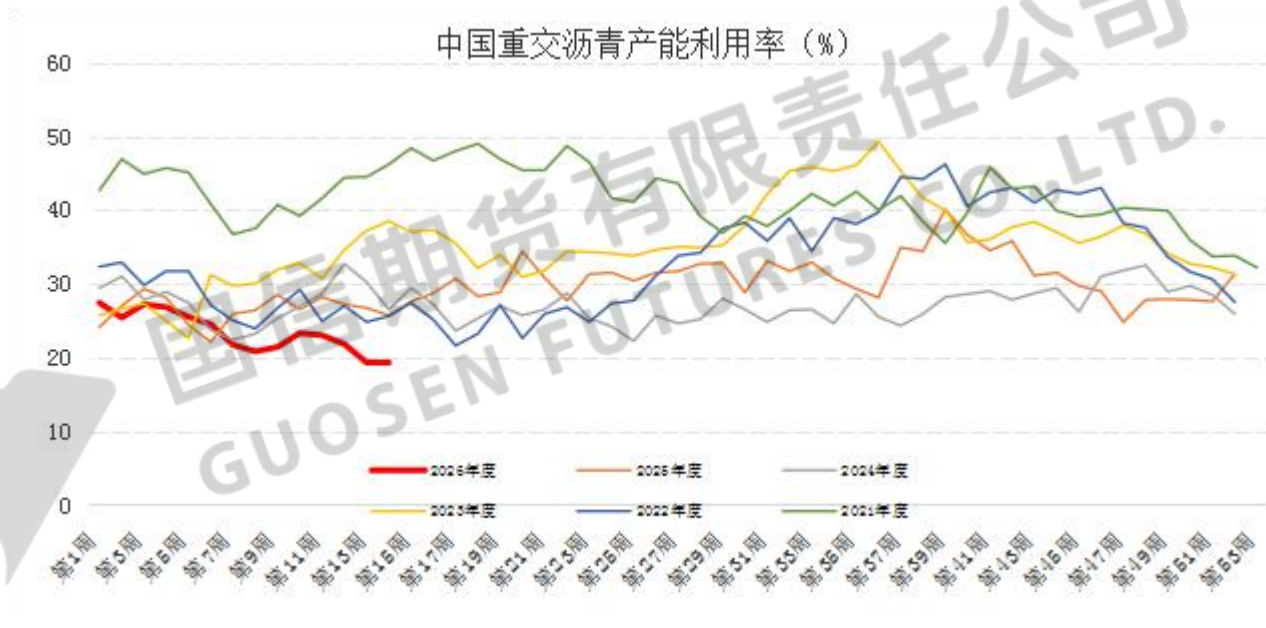
BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差



数据来源：钢联数据 国信期货

2.3 中国重交沥青开工率

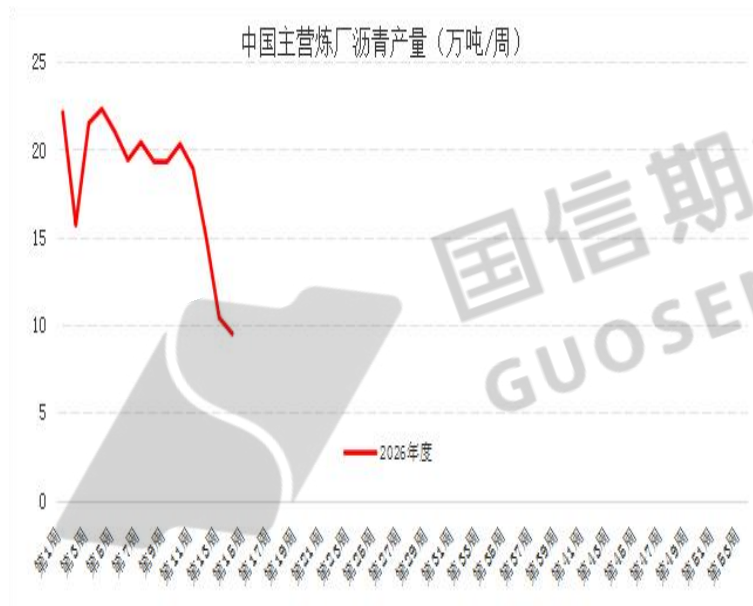
本周中国重交沥青开工负荷率为19.3%，环比持平，同比下降6.40%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.4 沥青产量情况

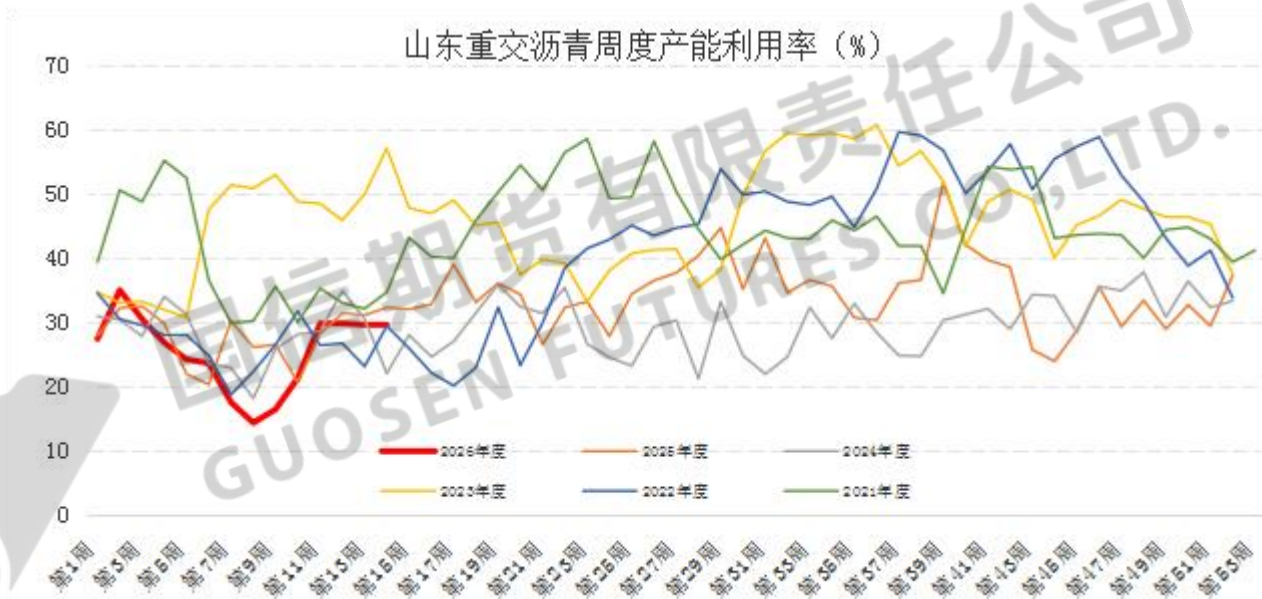
本周中国主营炼厂沥青产量为9.5万吨，环比下降8.65%；独立炼厂沥青产量为24.6万吨，环比上升3.80%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.5 山东重交沥青周度产能利用率

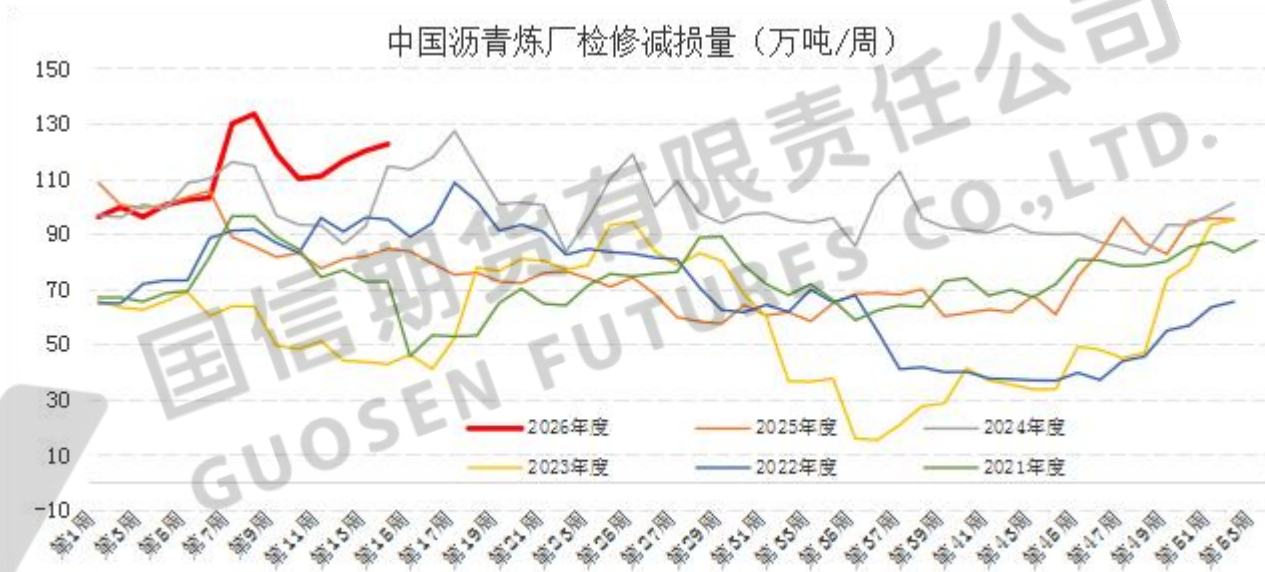
山东省沥青周度开工率为29.5%，环比持平，同比下降2.70%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.6 中国沥青炼厂检修减损量

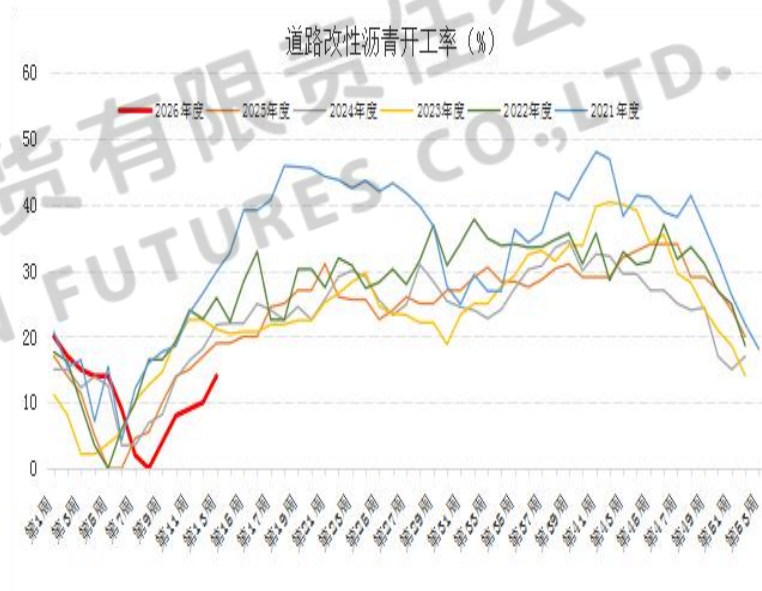
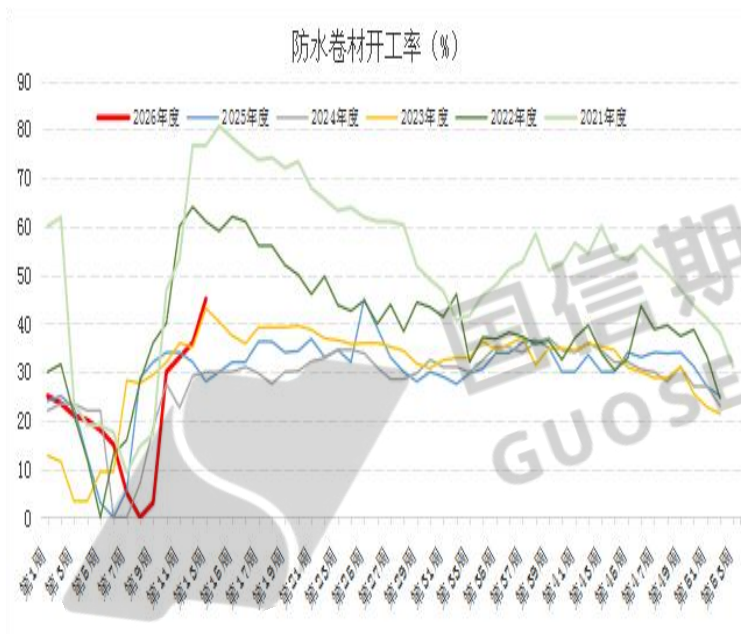
本周中国沥青炼厂检修减损量为122.4万吨，环比上升2.00%，同比上升44.85%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.7 沥青相关需求情况

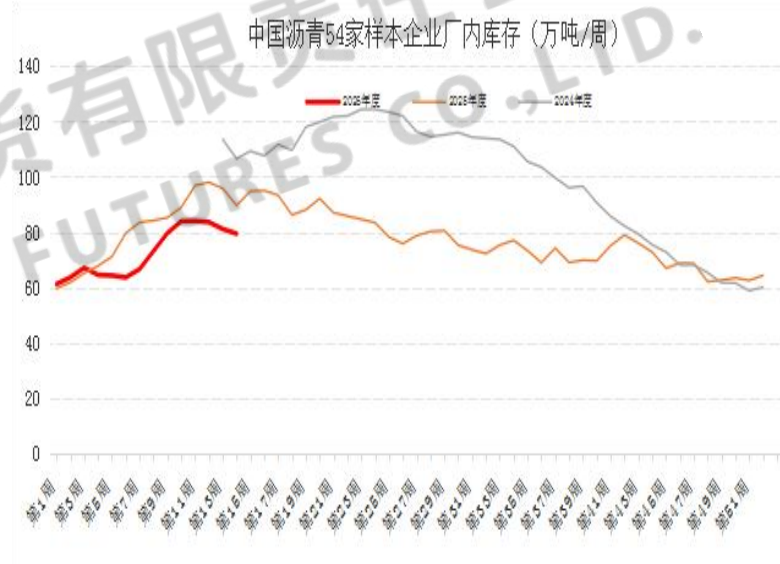
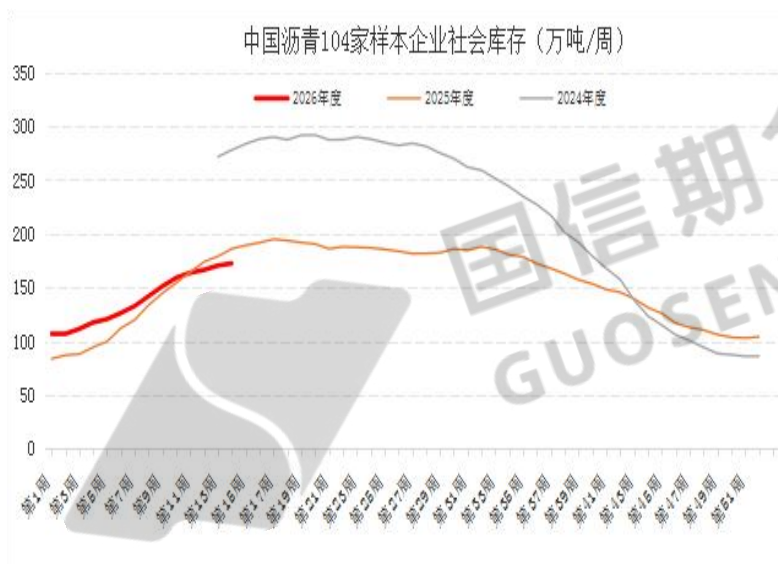
防水卷材开工率为45%，环比上升9%；道路改性沥青开工率为14%，环比上升4%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.8 沥青库存情况

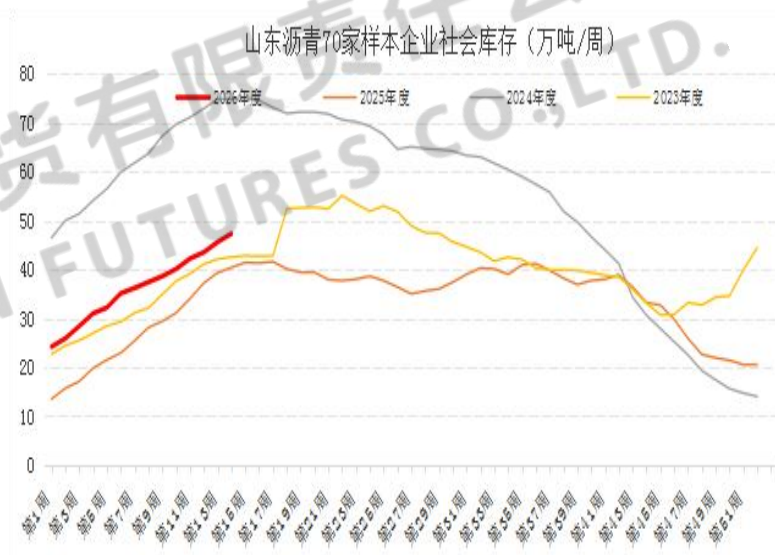
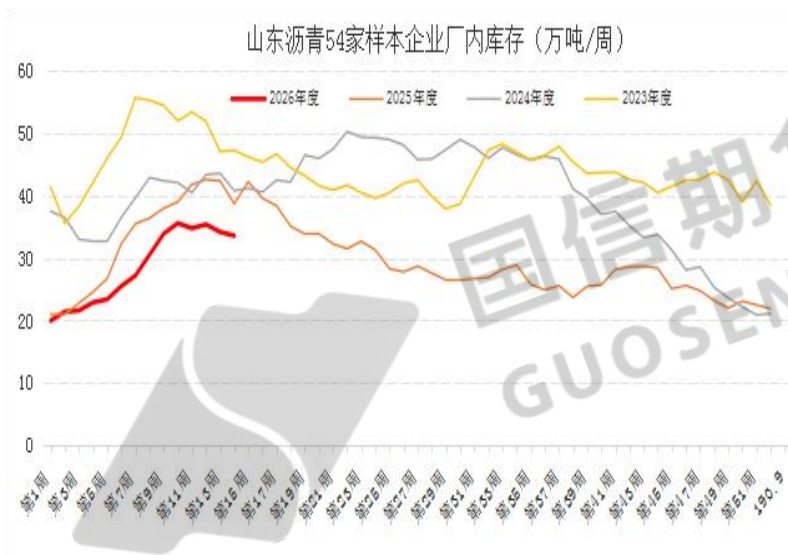
沥青104家样本企业周度社会库存为172.3万吨，环比上升1.17%，同比下降7.37%；沥青54家样本企业周度厂内库存为79.4万吨，环比下降2.10%，同比下降11.38%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.9 山东沥青库存情况

山东沥青54家样本企业厂内库存为33.6万吨，环比下降1.75%，同比下降13.18%；山东沥青70家样本企业社会库存为47.3万吨，环比上升3.73%，同比上升17.08%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.10 成本端情况-国际油价走势

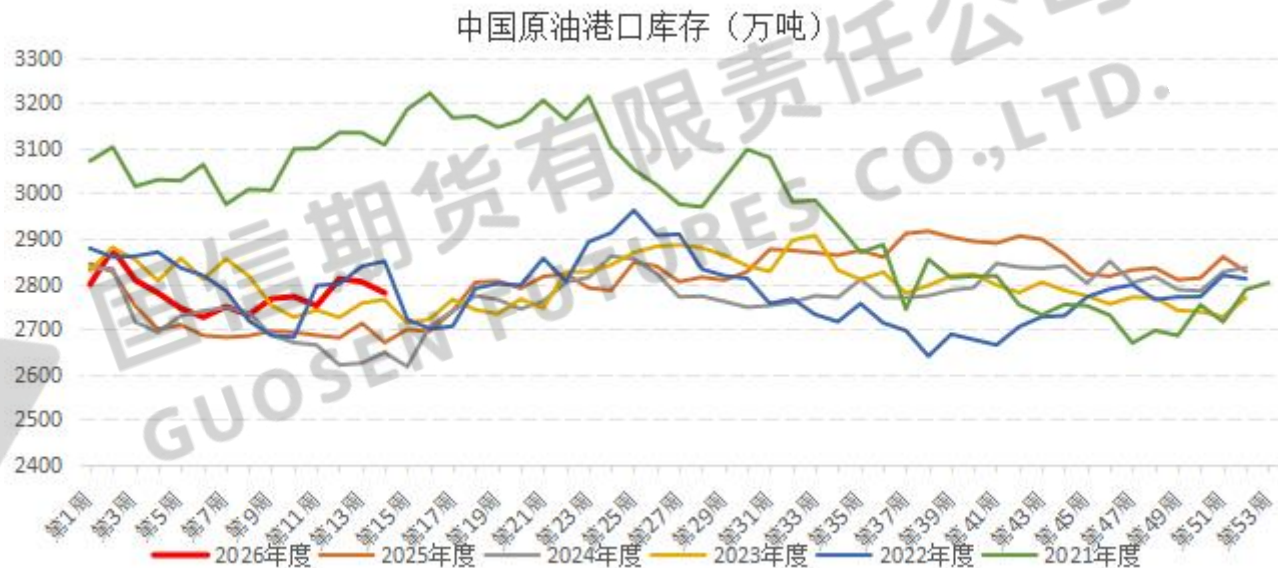
受到中东局势等影响，本周布伦特主连价格高位震荡，4月2日收盘于109.24美元/桶。



数据来源：钢联数据 国信期货

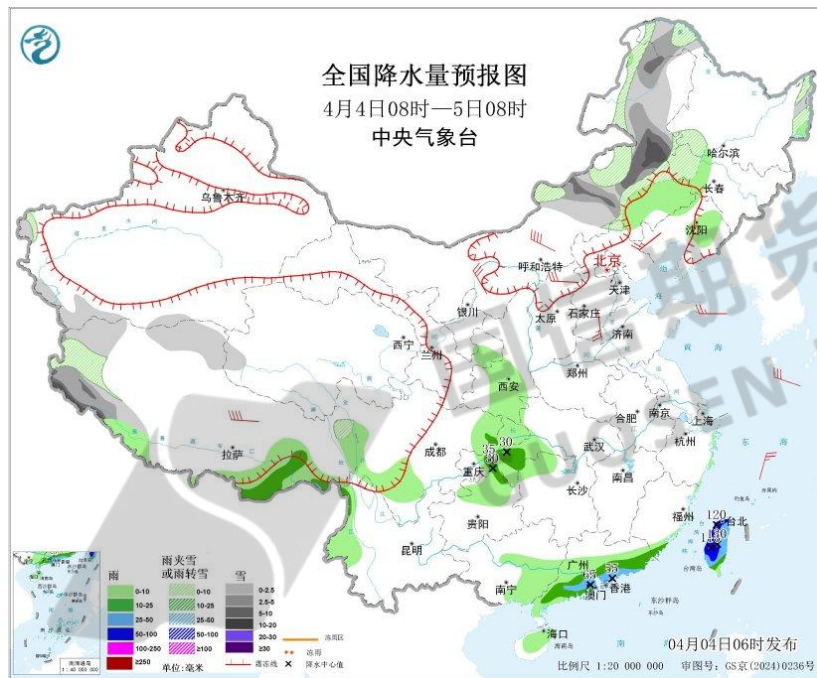
2.11 成本端情况-中国原油港口库存

当前中国原油港口
库存为2779.8万吨
，环比下降0.87%，
同比上升4.12%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.12 国内未来三天具体天气预报



数据来源：中央气象台 国信期货

(1) 4月4日08时至5日08时，内蒙古中东部、黑龙江西部和东北部、吉林西部、新疆南部、西藏北部和西部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪，其中，内蒙古中东部、西藏西部等地部分地区有大到暴雪。

(2) 4月5日08时至6日08时，内蒙古东北部、黑龙江大部、新疆南疆西部和南部山区、西藏中北部、青海南部、川西高原北部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪，其中，内蒙古东北部、黑龙江东部、青海南部等地部分地区有大雪，局地暴雪（10~12毫米）。

(3) 4月6日08时至7日08时，内蒙古东北部、黑龙江大部、吉林中东部、新疆南疆南部山区、西藏北部和西部、青海南部、川西高原北部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪，其中，西藏北部、青海西部、吉林东部等地部分地区有大雪，局地暴雪（10~15毫米）。

Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

3 沥青市场展望

供应端：本周，国内重交沥青装置开工负荷率录得19.3%，与上周持平，但同比下滑6.40个百分点。山东地区该指标为29.5%，环比亦无变动，同比则降低2.70个百分点。展望下周，尽管华东区域的新海石化计划转产沥青，但由于山东的齐鲁石化及胜星石化预计将转产渣油，沥青装置整体开工负荷率或趋于下行。

需求端：本周防水卷材开工率为45%，环比增长9个百分点；道路改性沥青开工率为14%，环比提升4个百分点。短期防水需求或继续释放，但以消化前期合同为主。地缘局势与高价背景下，投机需求谨慎，市场延续按需采购。下周南方多降雨，四川盆地东部、江南、华南东部累计降水量30~80毫米，局地100~150毫米，不利道路施工，沥青刚需持续低迷；北方气温回升虽有望带动项目开工，但受高价及中东局势扰动，市场观望情绪浓，整体需求偏弱，难以形成有效支撑。

库存端：具体数据显示，沥青104家样本企业周度社会库存为172.3万吨，环比上升1.17%，同比下降7.37%；沥青54家样本企业周度厂内库存为79.4万吨，环比下降2.10%，同比下降11.38%。部分资源持续向中间环节转移，目前社会库存已连续多周累库，反映出上游出货顺畅但终端消化能力偏弱，

成本端：当前国际原油市场的核心矛盾仍集中在霍尔木兹海峡的通行状况。在地缘冲突前景明朗前，供应中断风险将持续为油价提供支撑，任何关于战事升级、停火、护航或外交斡旋的消息均可能引发行情剧烈震荡。后续需重点关注中东局势是逐步缓和还是进一步升级，这将主导油价走向。总体而言，海峡航运效率偏低令现货市场维持偏强，同时特朗普的相关言论加剧了原油波动，需密切跟踪其表态。

技术面：从技术指标来看，沥青期货主力合约BU2606的均线系统呈现多头排列，短期技术面呈现偏强格局。

总结与展望：受原料成本及资源供应影响，部分炼厂下调排产计划，现货资源预期收紧，对价格形成利好。需求端虽温和回暖，但拉动幅度有限。当前沥青走势主要受成本端牵引，中东地缘紧张局势支撑国际油价高位震荡，为沥青现货提供有力支撑，预计国内沥青行情将维持上行通道。整体来看，原油价格高位波动，成本端及原料端对沥青现货市场的支撑依然偏强。需注意原油已进入剧烈震荡区间，建议投资者保持谨慎，密切关注地缘局势演变。



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

感谢观赏



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

- 国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号
- 分析师：翟正国
- 从业资格号：F03132670
- 投资咨询号：Z0023342
- 电话：021-55007766-305065
- 邮箱：15857@guosen.com.cn