



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

地缘博弈未明

原油震荡主导

2026/04/12

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

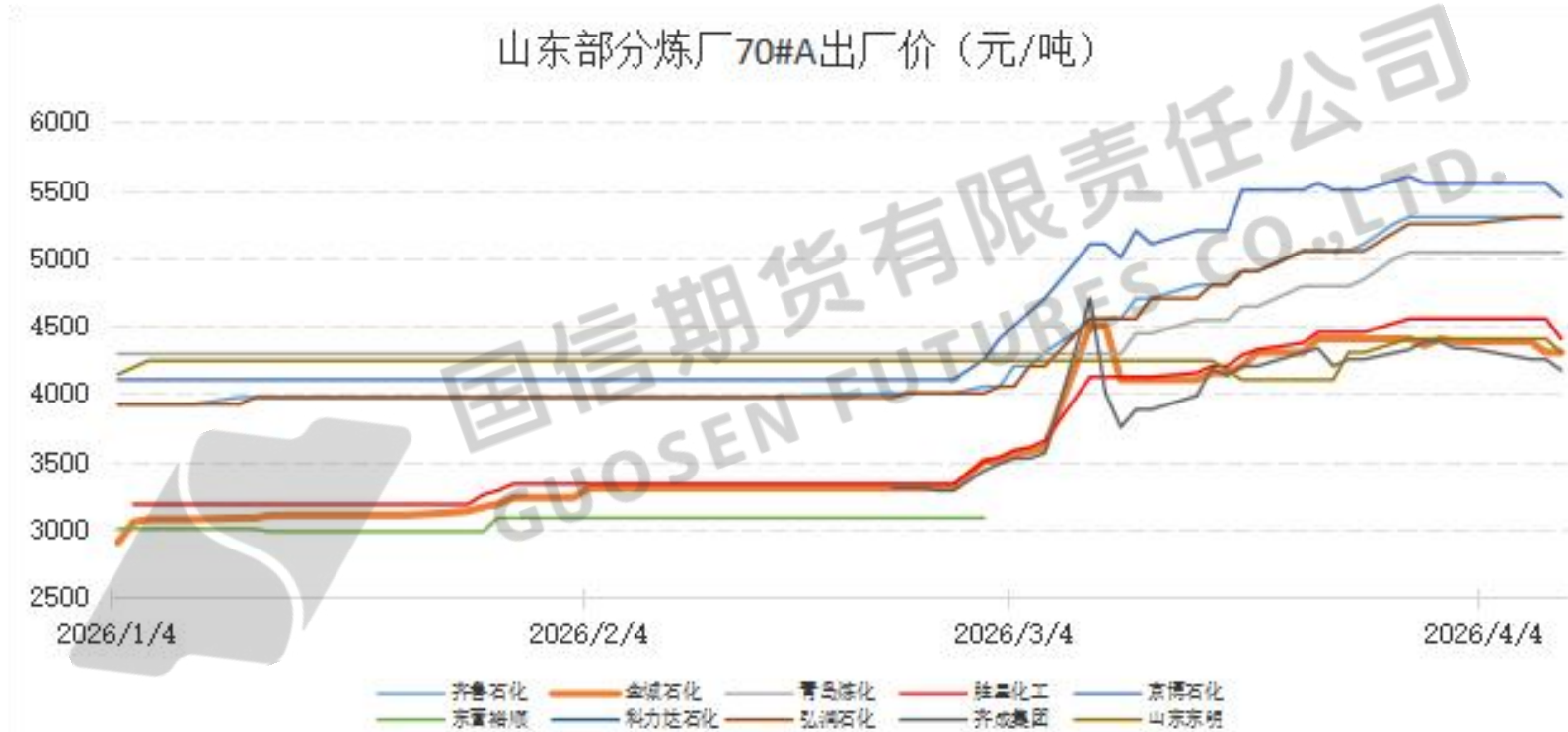
1.1 沥青期货主力合约走势

本周（2026年4月7至4月10日夜盘收盘）沥青期货主力合约BU2606较上周五白天收盘价下跌9.03%，周内区间振幅为14.81%。



数据来源：文华财经 国信期货

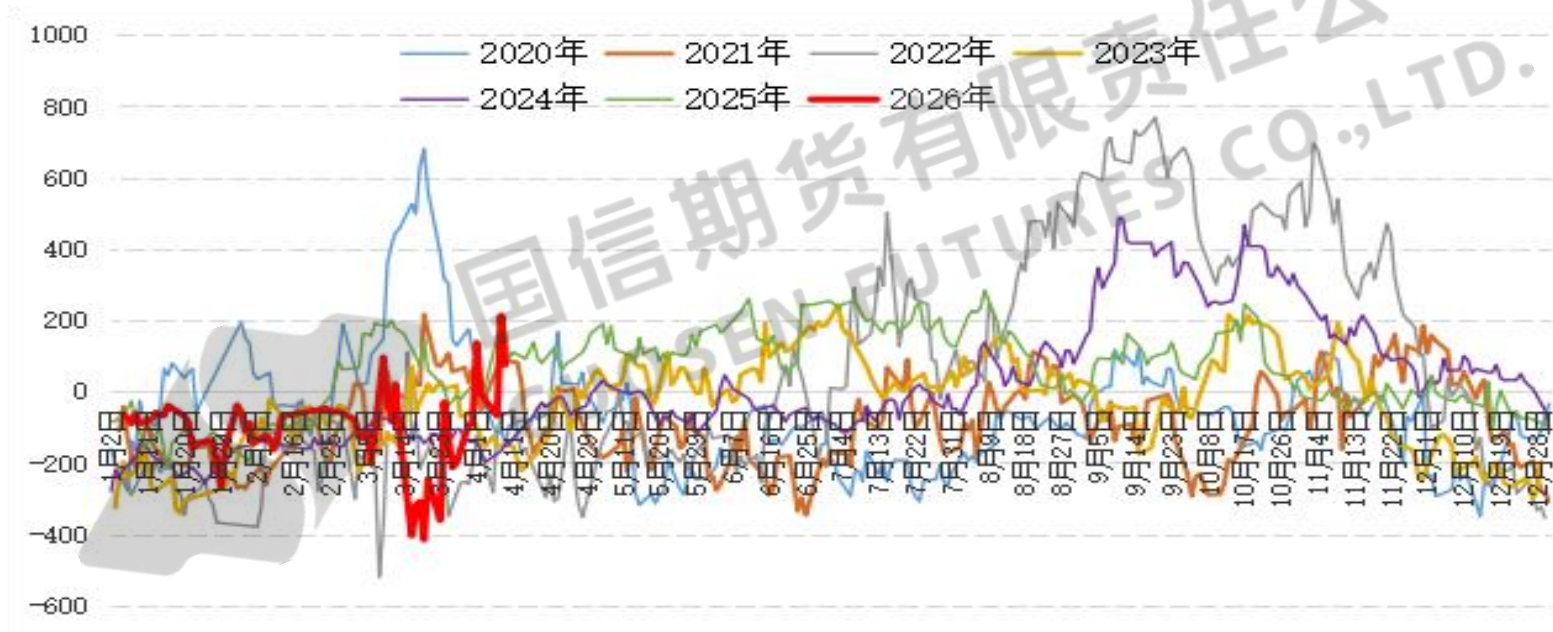
1.2 山东部分炼厂70#A出厂价



数据来源：钢联数据 国信期货

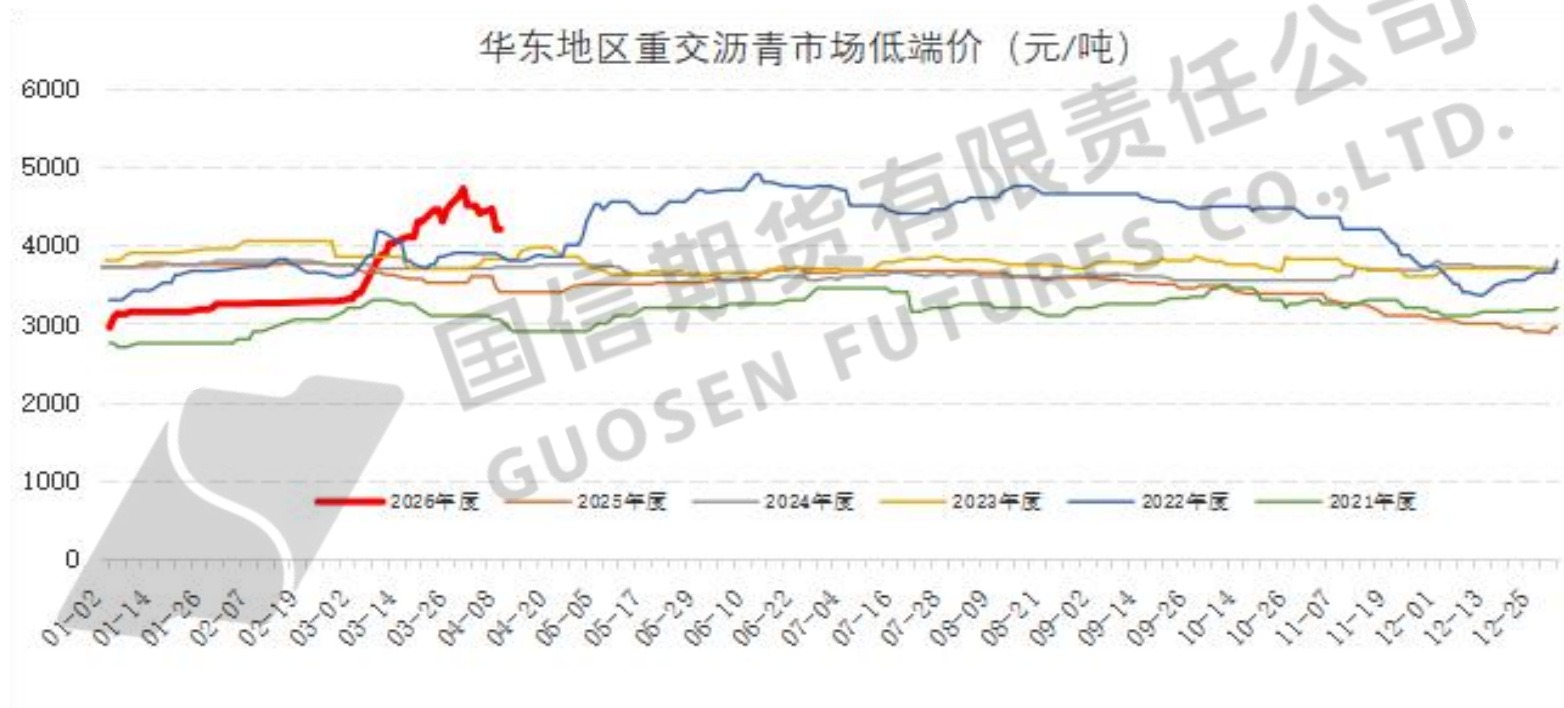
1.3 山东重交沥青基差

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

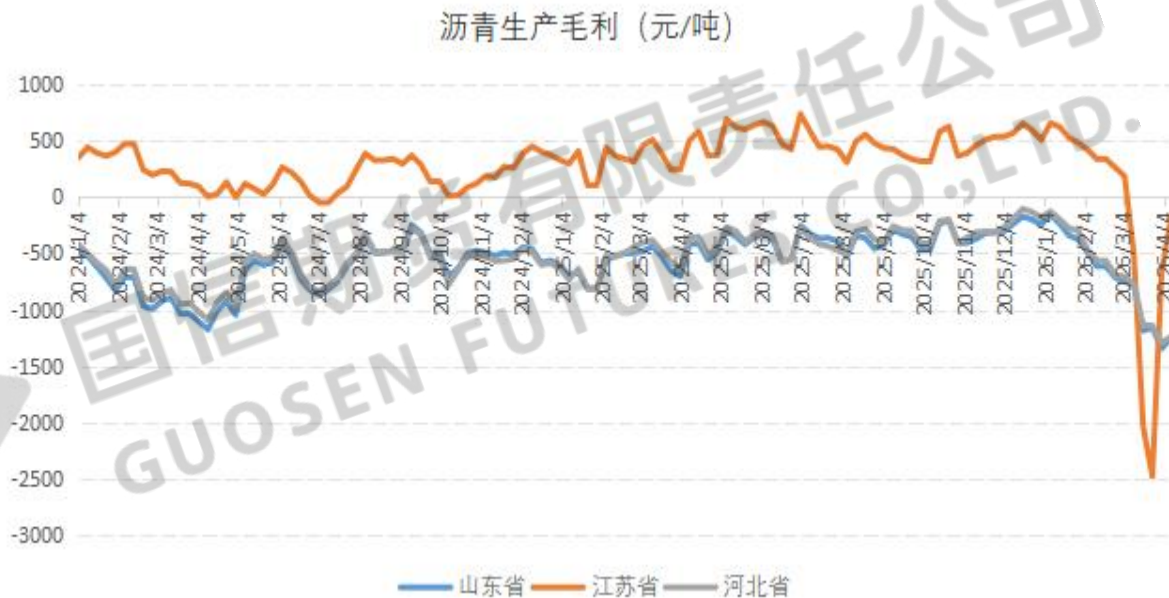
第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

沥青基本面

2.1 沥青生产综合利润

当前山东地炼沥青生产理论利润-1251.81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-1241.97元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣）；江苏主营炼厂为-189.92元/吨。

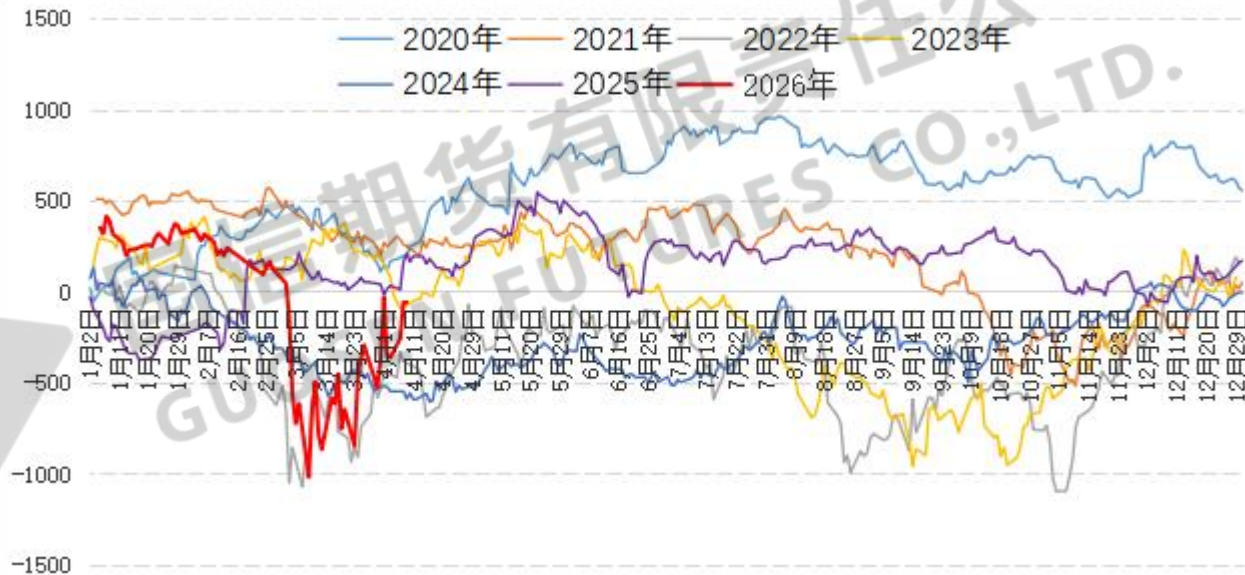


数据来源：卓创资讯 国信期货

2.2 BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差

4月9日，BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差为-59元/吨，较2026年4月2日上升298.58元/吨。

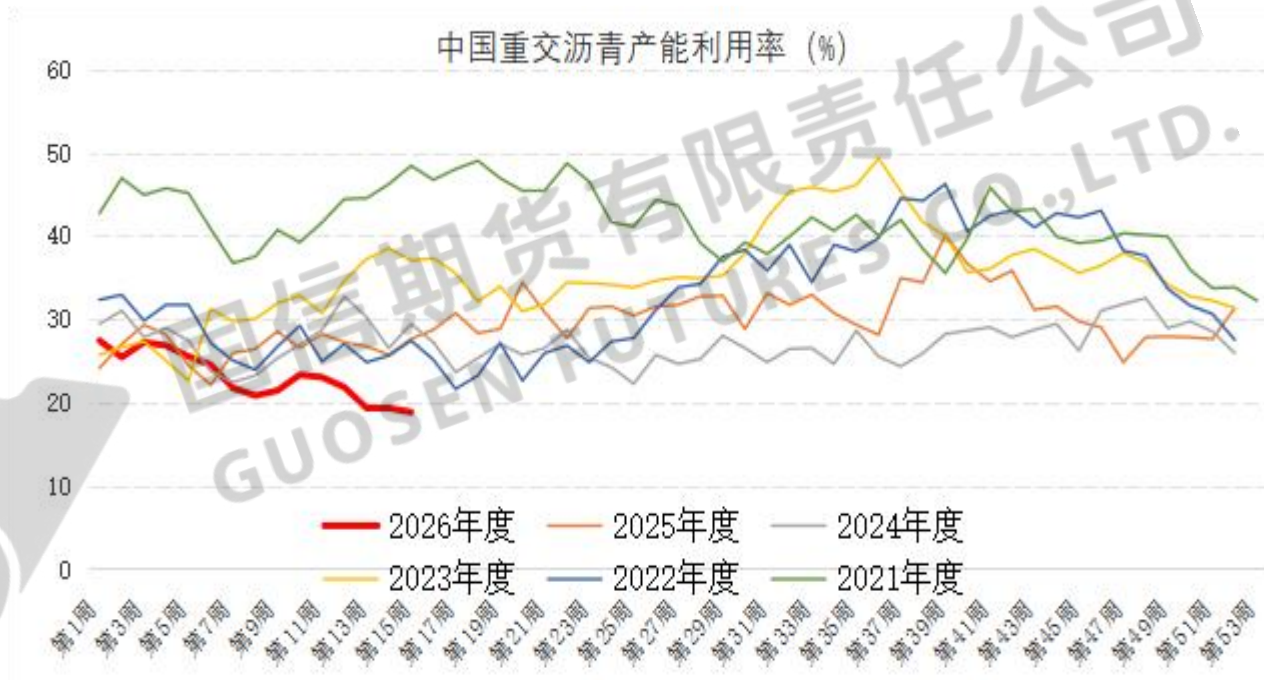
BU主力合约收盘价与SC*6.6主力价差



数据来源：钢联数据 国信期货

2.3 中国重交沥青开工率

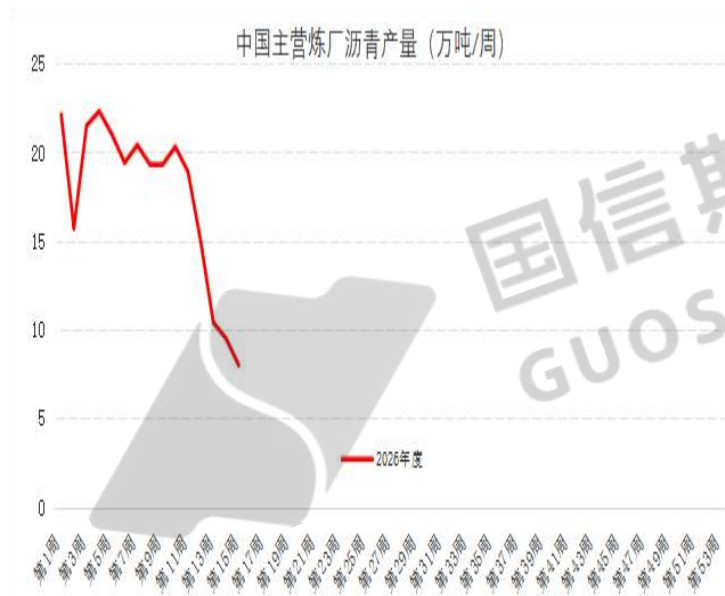
本周中国重交沥青开工负荷率为18.8%，环比下降0.5%，同比下降8.8%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.4 沥青产量情况

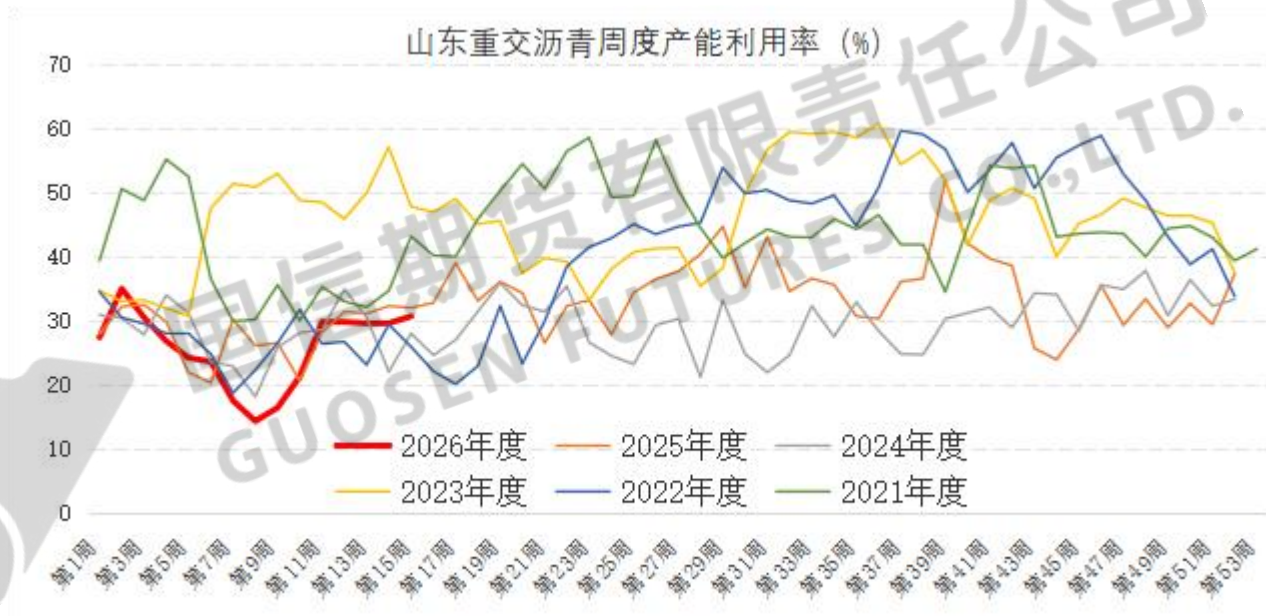
本周中国主营炼厂沥青产量为8万吨，环比下降15.79%；独立炼厂沥青产量为25万吨，环比上升1.63%。



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

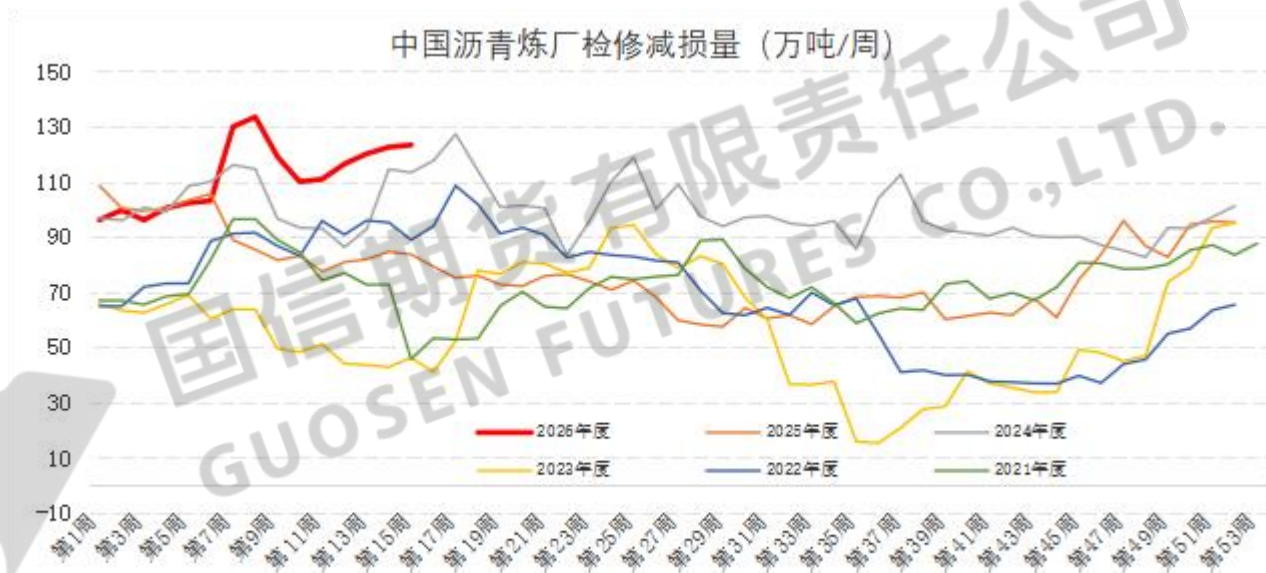
山东省沥青周度开工率为30.6%，环比上升1.1%，同比下降1.3%。



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

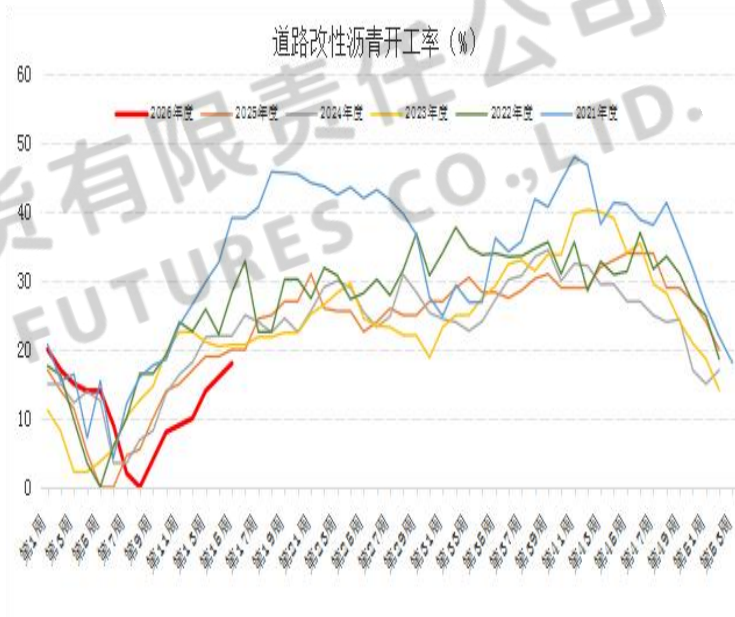
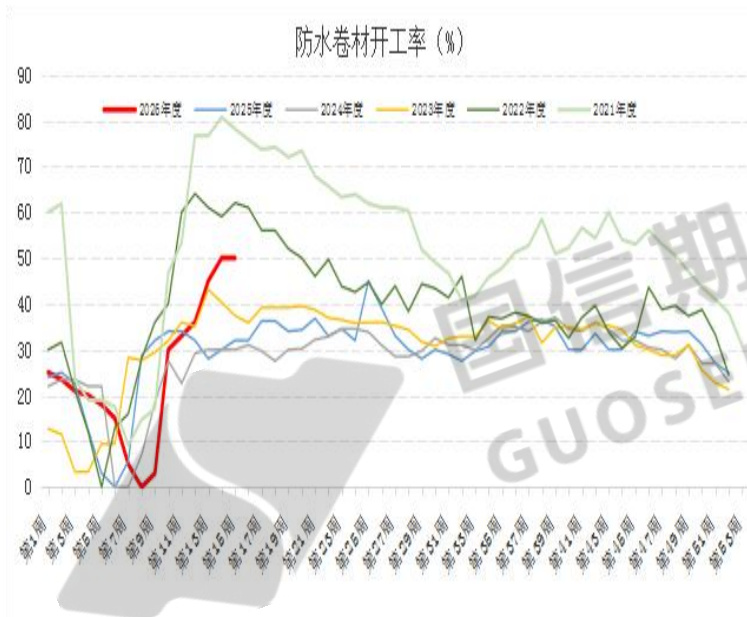
本周中国沥青炼厂检修减损量为123.2万吨，环比上升0.65%，同比上升47.37%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.7 沥青相关需求情况

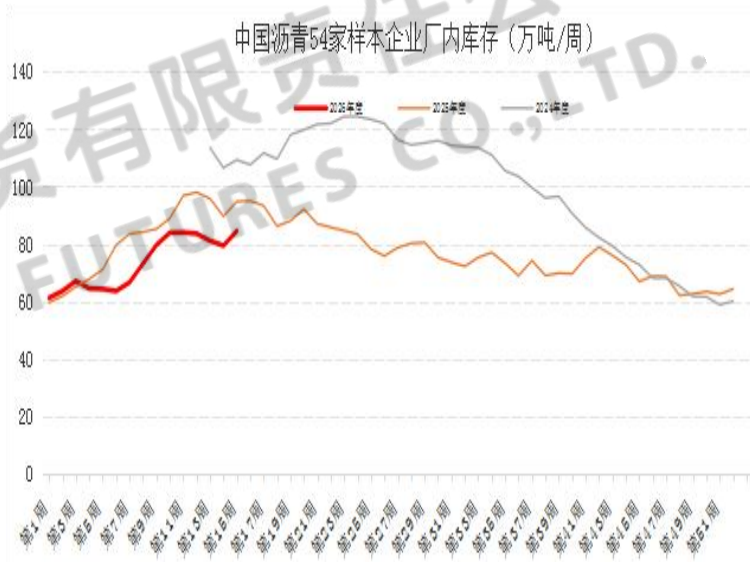
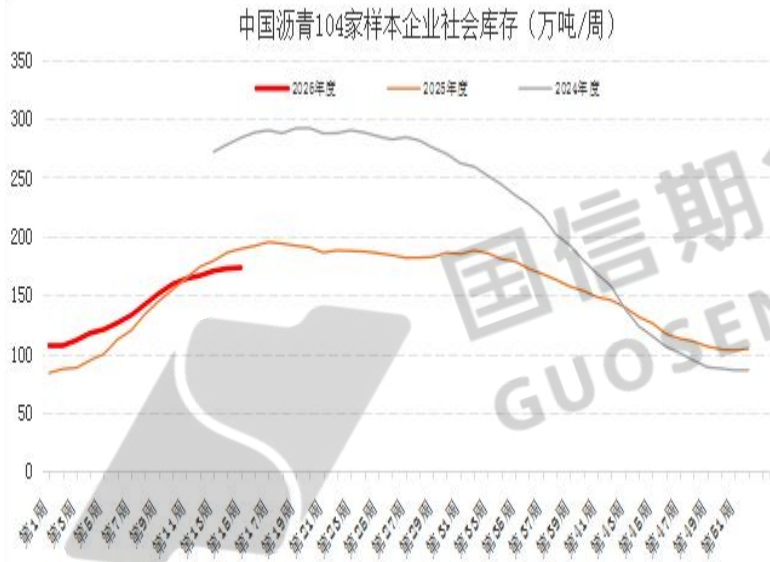
防水卷材开工率为50%，环比持平；道路改性沥青开工率为18%，环比上升2%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.8 沥青库存情况

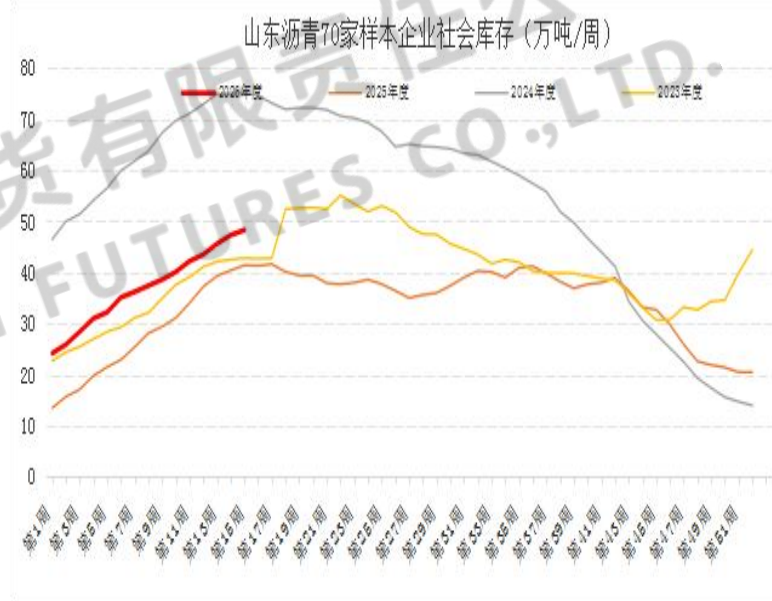
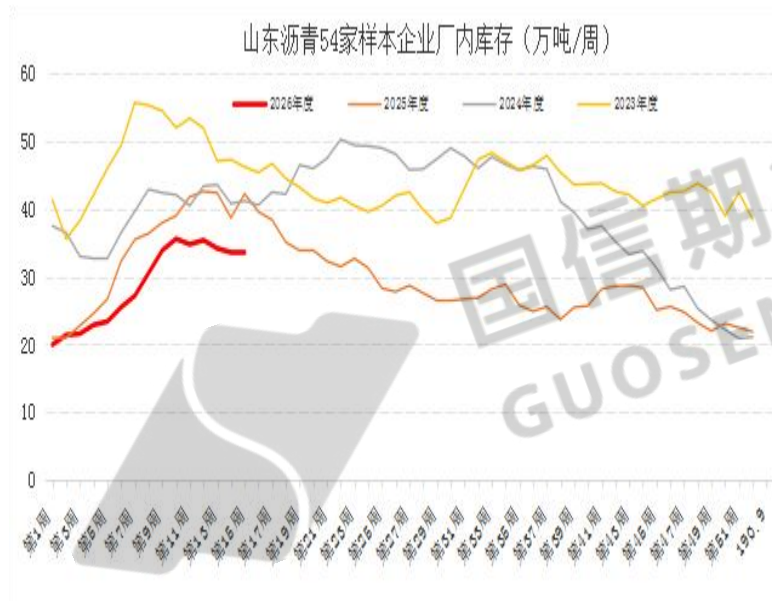
沥青104家样本企业周度社会库存为173.1万吨，环比上升0.46%，同比下降8.46%；沥青54家样本企业周度厂内库存为84.5万吨，环比上升6.42%，同比下降10.82%。



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，环比持平，同比下降20.47%；山东沥青70家样本企业社会库存为48.3万吨，环比上升2.11%，同比上升16.67%。



2.10 成本端情况-国际油价走势

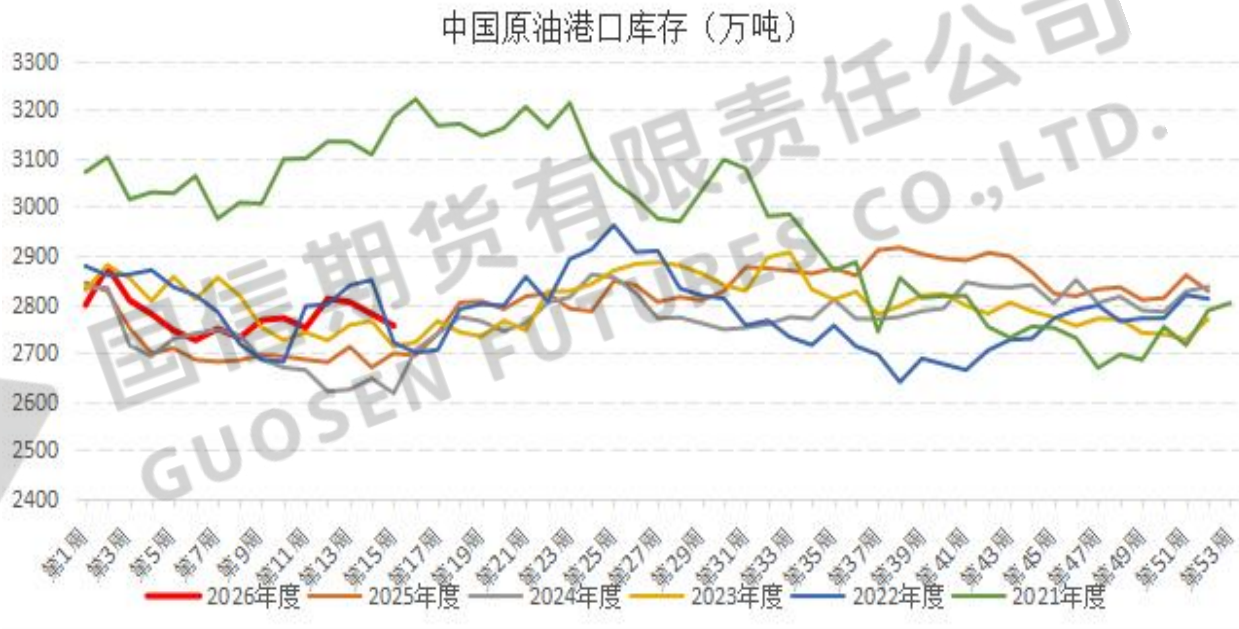
受到中东局势等影响，本周布伦特主连价格大幅下跌14.31%，4月10日收盘于94.32美元/桶。



数据来源：钢联数据 国信期货

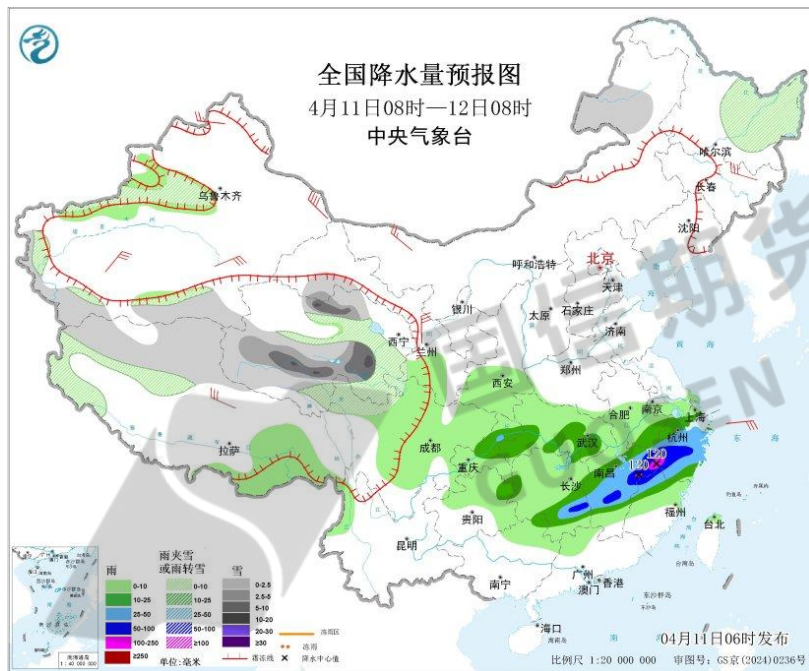
2.11 成本端情况-中国原油港口库存

当前中国原油港口
库存为2755.5万吨
，环比下降0.87%，
同比上升2.10%。



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



(1) 4月11日08时至12日08时, 内蒙古东北部、黑龙江东部、西藏西北部、青海中南部和东部等地部分地区有小雪或雨夹雪。

(2) 4月12日08时至13日08时, 内蒙古东北部、黑龙江西北部、西藏北部、青海中南部和北部、川西高原北部等地部分地区有小雪或雨夹雪。

(3) 4月13日08时至14日08时, 西藏北部、青海南部和东部、甘肃祁连山、川西高原北部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪; 江淮西部、江汉、江南、西南地区大部、华南北部等地部分地区有小到中雨。

数据来源: 中央气象台 国信期货

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：截至本周，国内重交沥青装置开工负荷率为18.8%，环比走低0.5个百分点，同比下滑8.8个百分点；山东地区开工率为30.6%，环比回升1.1个百分点，同比降低1.3个百分点。供应端看，华东新海石化与山东东明石化近期阶段性复产，一定程度提升了局部供应；然而山东齐鲁石化、胜星石化近期已转产渣油，且短期内暂无复产沥青的明确计划。预计下周沥青整体开工负荷率将延续低位运行。

需求端：本周防水卷材开工率持平于50%，道路改性沥青开工率回升2个百分点至18%。地缘博弈下投机需求谨慎，市场延续按需采购。下周南方多雨（累计50-150毫米），叠加沥青现货价格高位，道路施工受阻，新项目开工积极性偏低。全国大部气温偏高利于北方施工，部分年前未完工项目有望启动，但美伊短暂停火打压原油及沥青价格，下游观望情绪浓厚，等待价格进一步回落。总体看，需求改善空间受限。

库存端：具体数据显示，沥青104家样本企业周度社会库存为173.1万吨，环比上升0.46%，同比下降8.46%；沥青54家样本企业周度厂内库存为84.5万吨，环比上升6.42%，同比下降10.82%。

成本端：当前霍尔木兹海峡通航效率偏低，现货市场资源依然紧缺。国际原油核心矛盾集中于该航道的通行状况。在地缘前景明朗前，供应中断风险将持续为油价提供底部支撑，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市场剧烈震荡。后续需重点关注中东局势是逐步缓和还是进一步升级，这将主导原油价格走向。

技术面：从技术指标来看，沥青期货主力合约BU2606的中长期均线系统仍然呈现多头排列，但短期价格拐头向下。

总结与展望：受原料成本与资源供给影响，部分炼厂调降生产计划，市场现货预期收紧，对价格形成支撑。需求虽有温和回升，但提振作用有限。沥青走势主要跟随成本端波动，中东局势动荡引发原油价格剧烈震荡。整体看，成本及原料面对沥青市场支撑仍偏强。沥青价格重心随原油波动，后市需紧盯中东局势走向。当前原油步入高波动阶段，建议业者谨慎操作，密切跟踪地缘演变。



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