



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

成本端方向未明

价格面重心震荡

2026/04/19

# 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

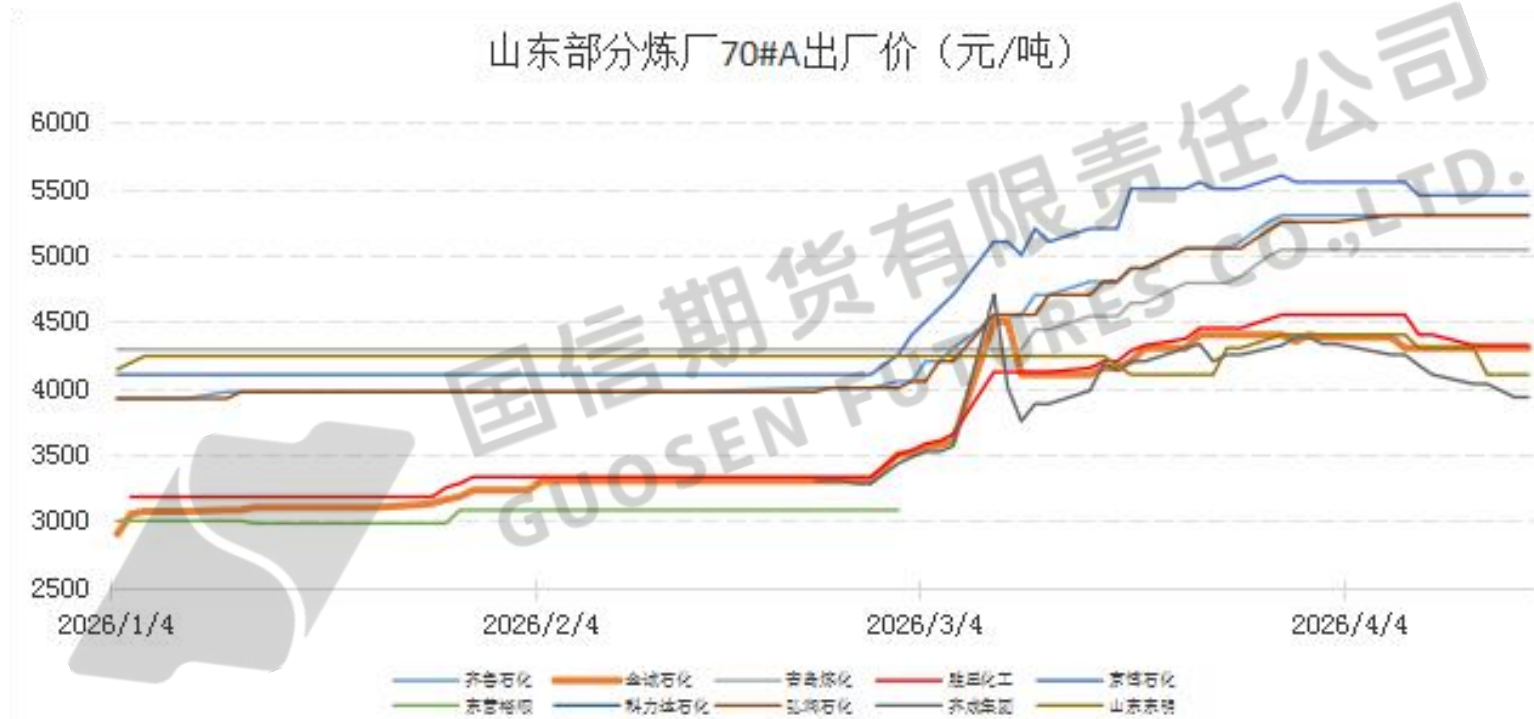
## 1.1 沥青期货主力合约走势

本周（2026年4月13至4月17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5.30%，周内区间振幅为7.66%。



数据来源：文华财经 国信期货

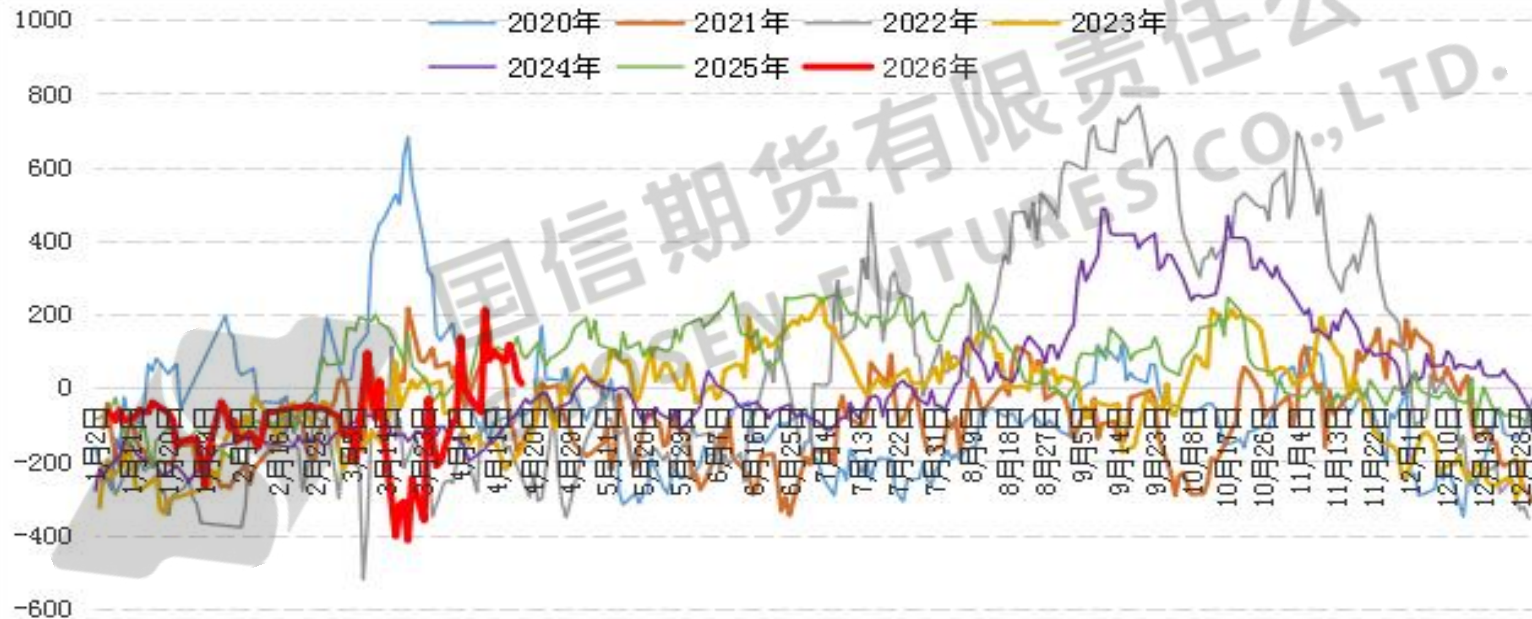
## 1.2 山东部分炼厂70#A出厂价



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

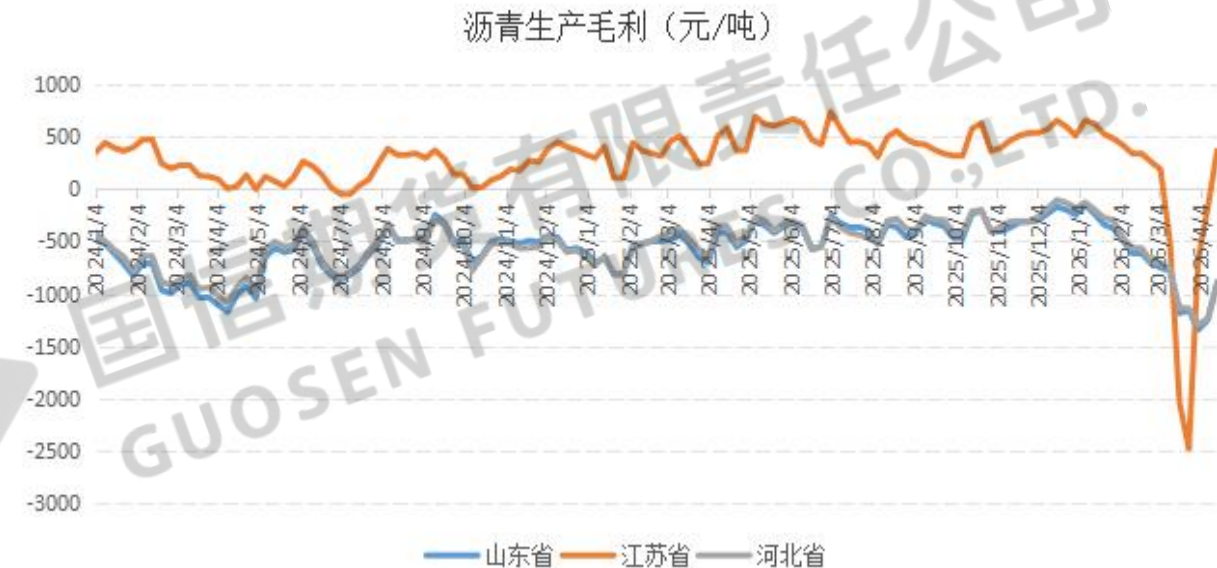
第二部分

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-914.33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-886.78元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣）；江苏主营炼厂为359.17元/吨。

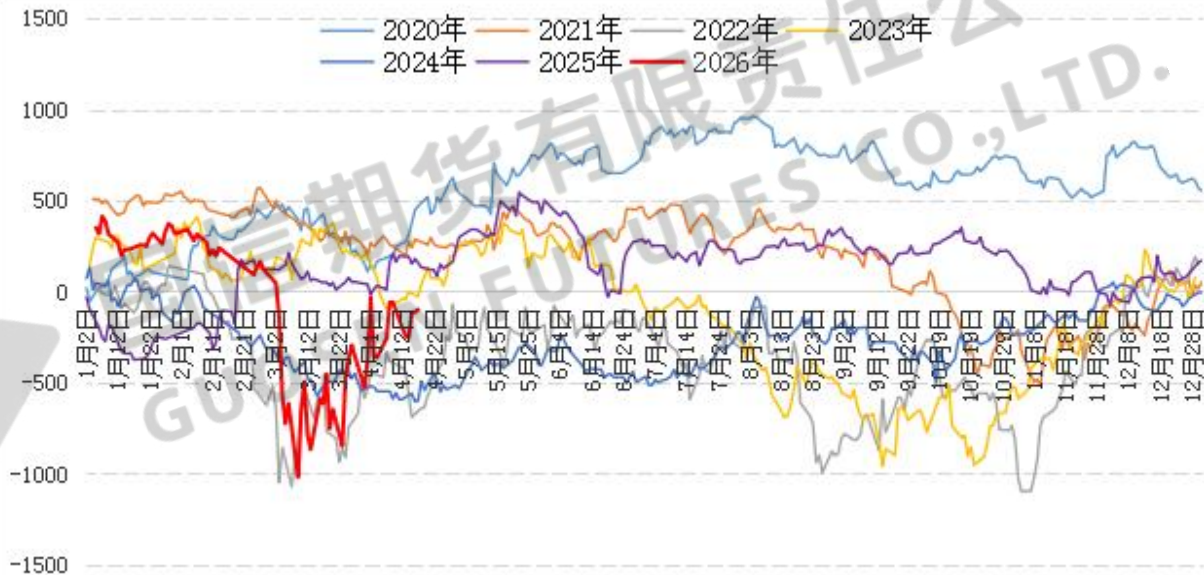


数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2.2 BU主力合约收盘价与SC\*6.6主力价差

4月17日，BU主力合约收盘价与SC\*6.6主力价差为-99.92元/吨，较2026年4月10日上升5.26元/吨。

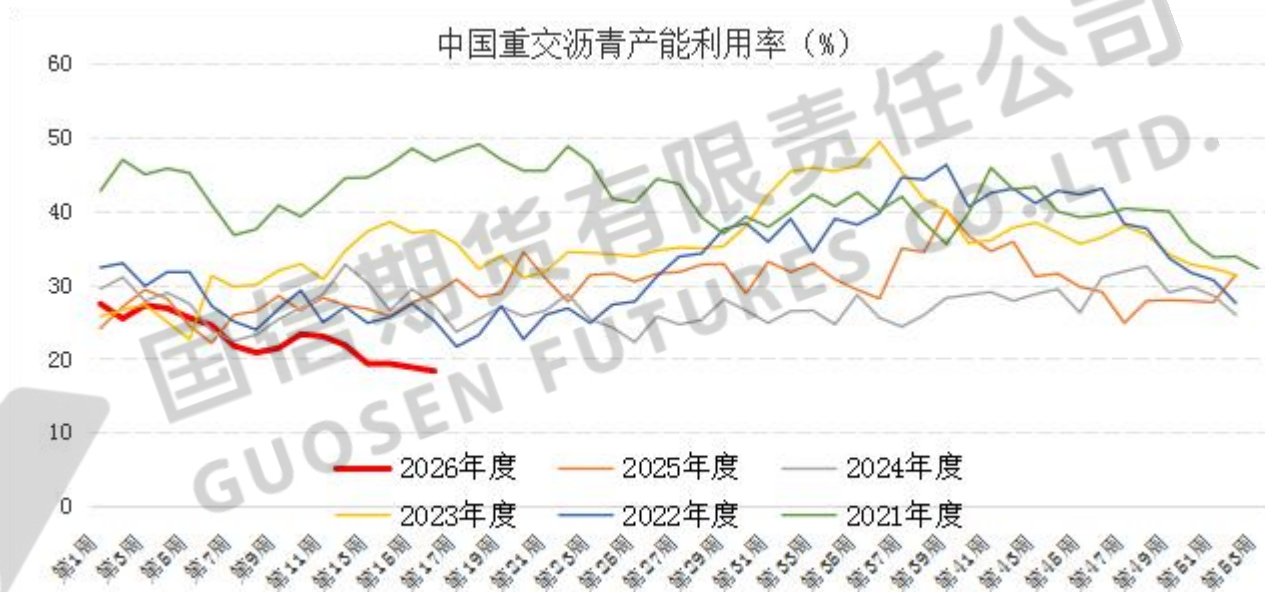
BU主力合约收盘价与SC\*6.6主力价差



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.3 中国重交沥青开工率

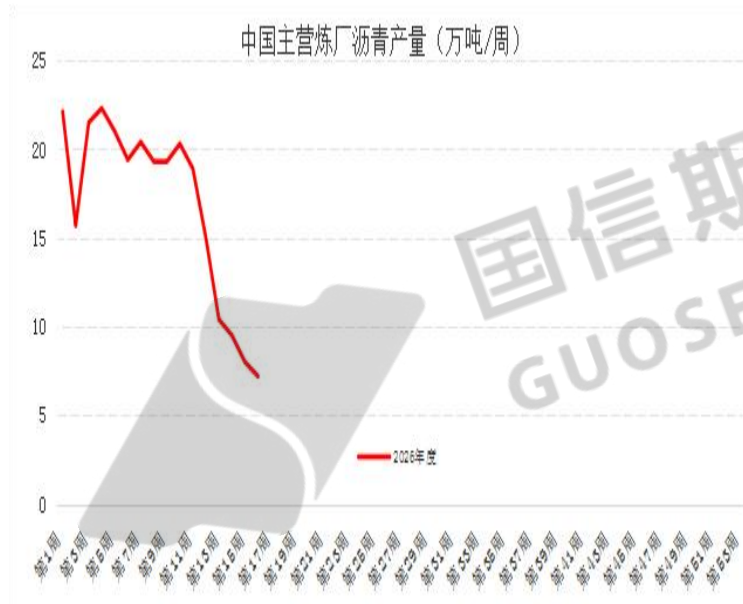
本周中国重交沥青开工负荷率为18.3%，环比下降0.5%，同比下降10.40%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.4 沥青产量情况

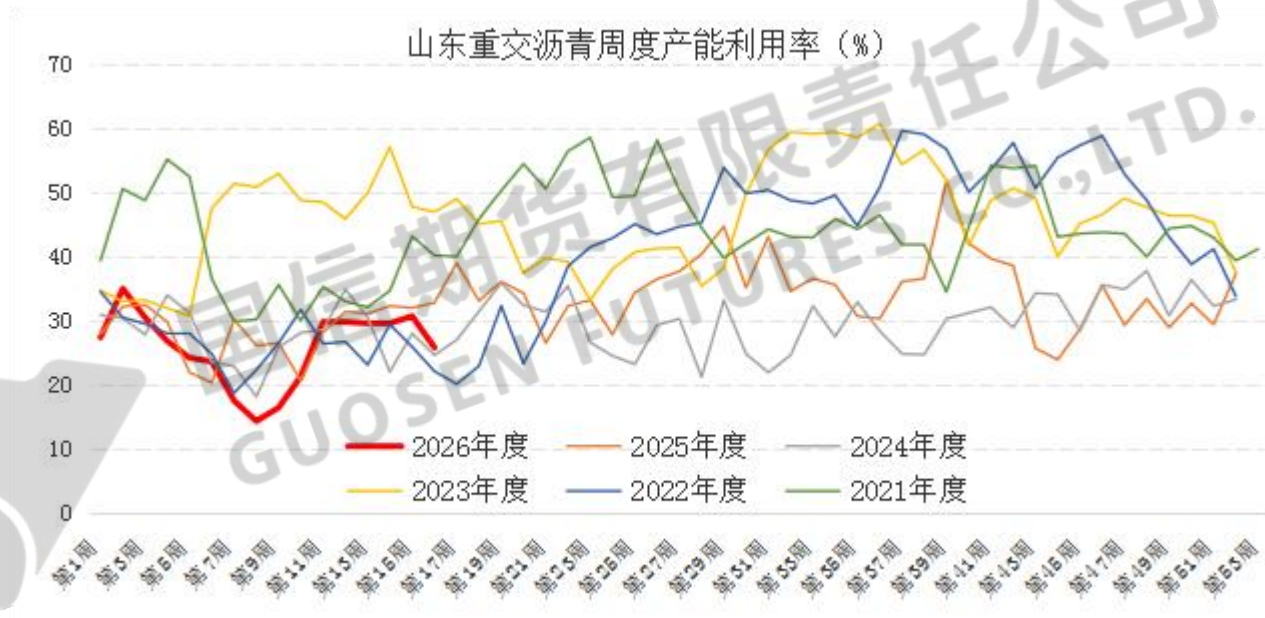
本周中国主营炼厂沥青产量为7.2万吨，环比下降10%；独立炼厂沥青产量为24.4万吨，环比下降2.4%。



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

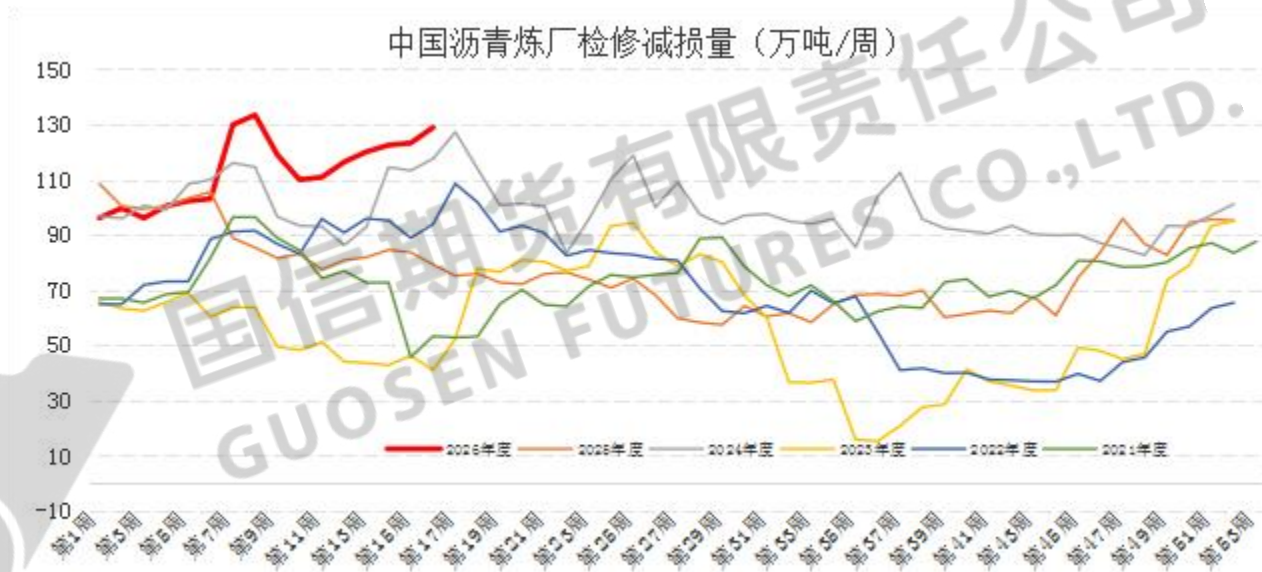
山东省沥青周度开工率为25.7%，环比下降4.9%，同比下降7%。



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

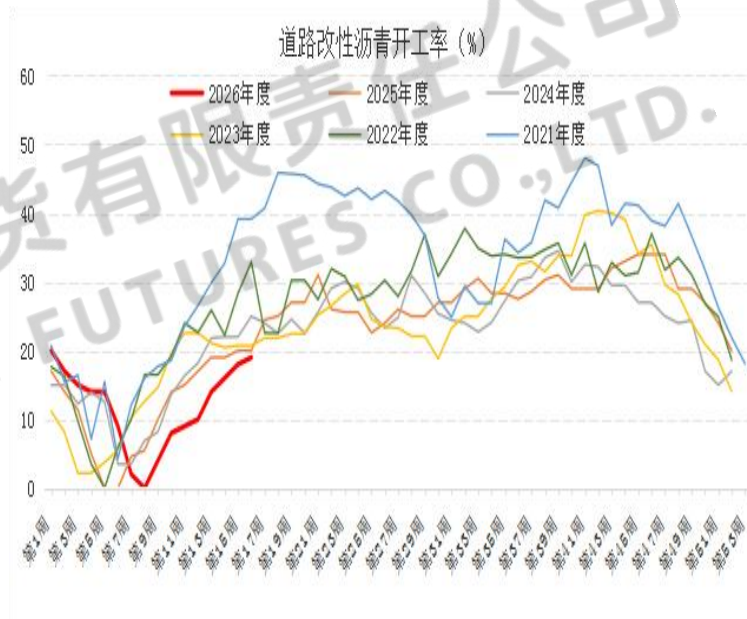
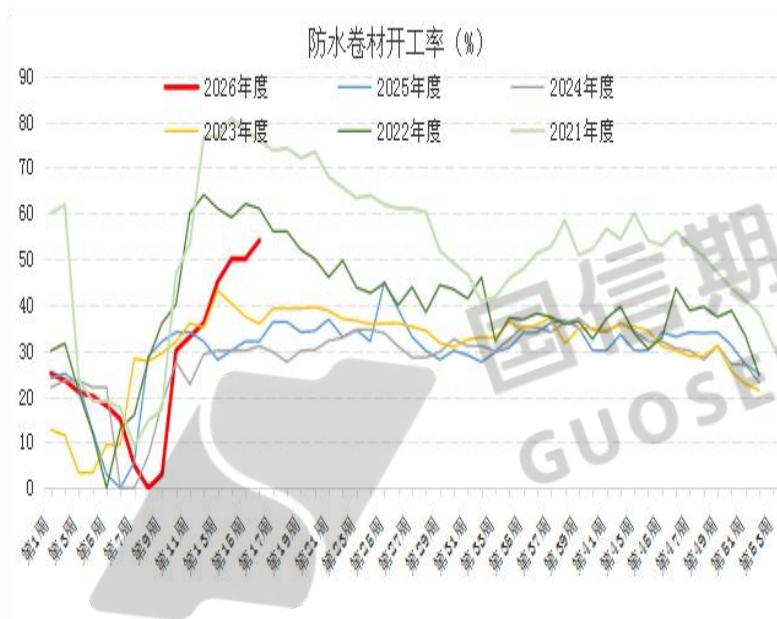
本周中国沥青炼厂检修减损量为128.8万吨，环比上升4.55%，同比上升62.63%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.7 沥青相关需求情况

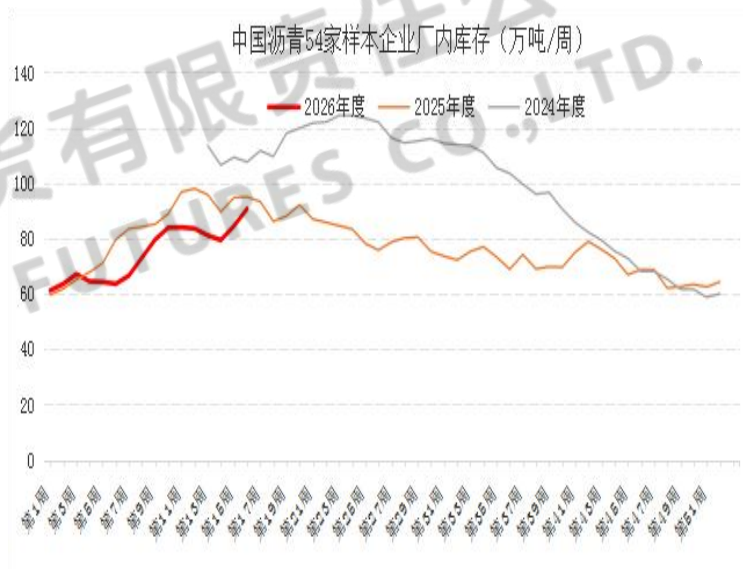
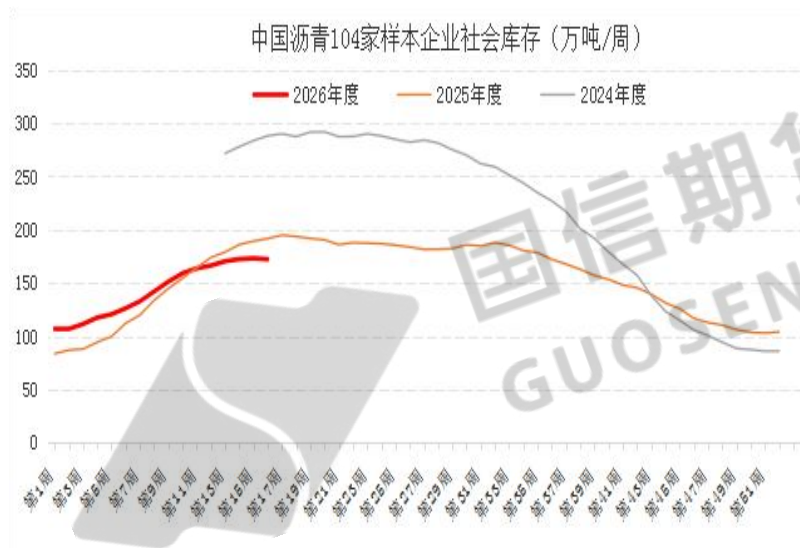
防水卷材开工率为54%，环比上升4%；道路改性沥青开工率为18%，环比上升1%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.8 沥青库存情况

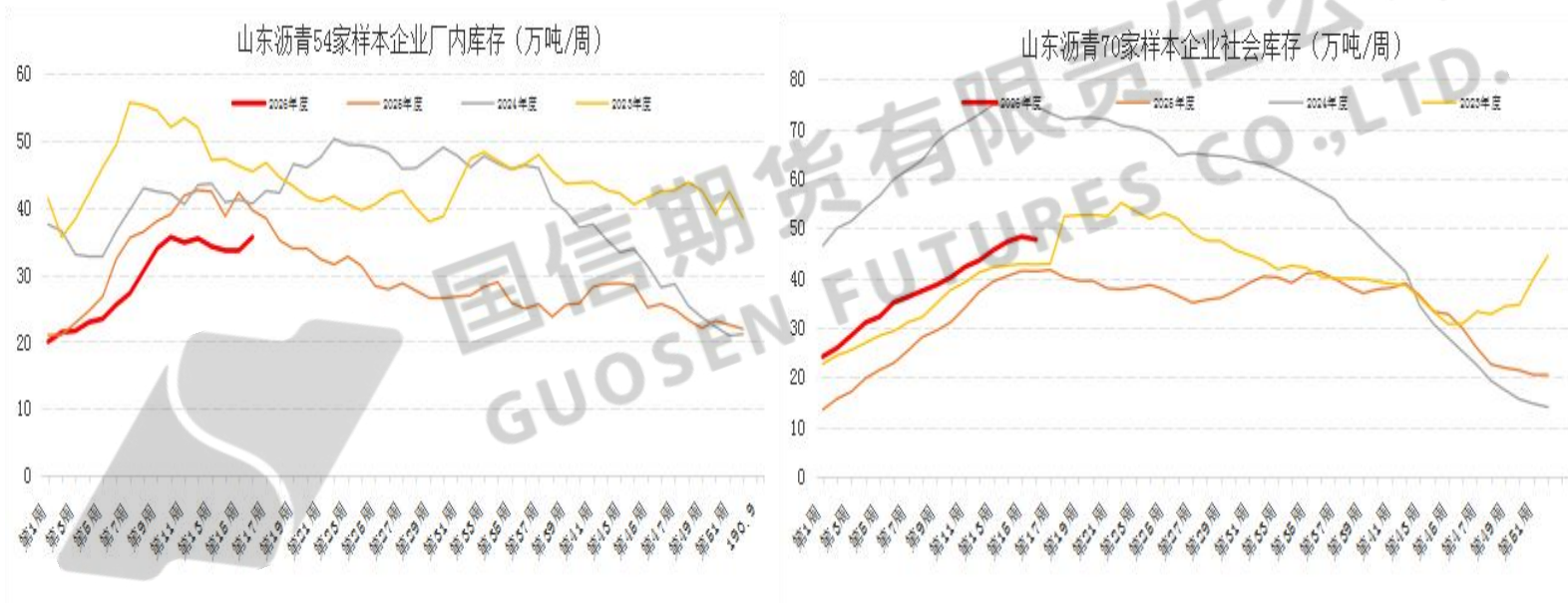
沥青104家样本企业周度社会库存为172.2万吨，环比下降0.52%，同比下降10.13%；沥青54家样本企业周度厂内库存为90.7万吨，环比上升7.34%，同比下降4.53%。



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35.6万吨，环比上升5.95%，同比下降10.10%；山东沥青70家样本企业社会库存为47.7万吨，环比下降1.24%，同比上升15.50%。



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

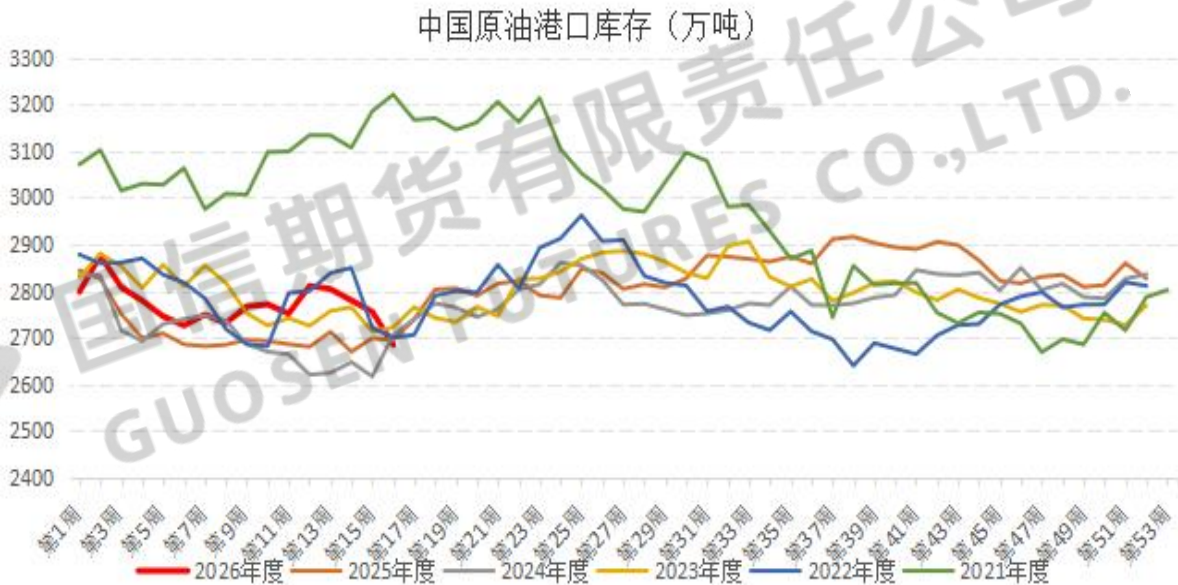
受到中东局势等影响，本周布伦特主连价格大幅下跌4.33%，4月17日收盘于92.49美元/桶。



数据来源：钢联数据 国信期货

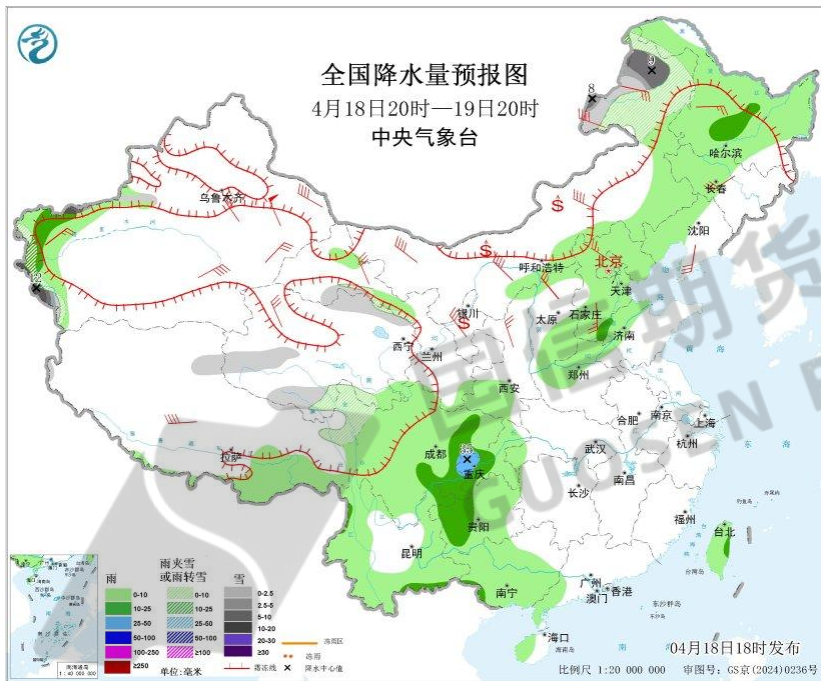
## 2.11 成本端情况-中国原油港口库存

当前中国原油港口库存为2684.6万吨，环比下降2.57%，同比下降0.37%。



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



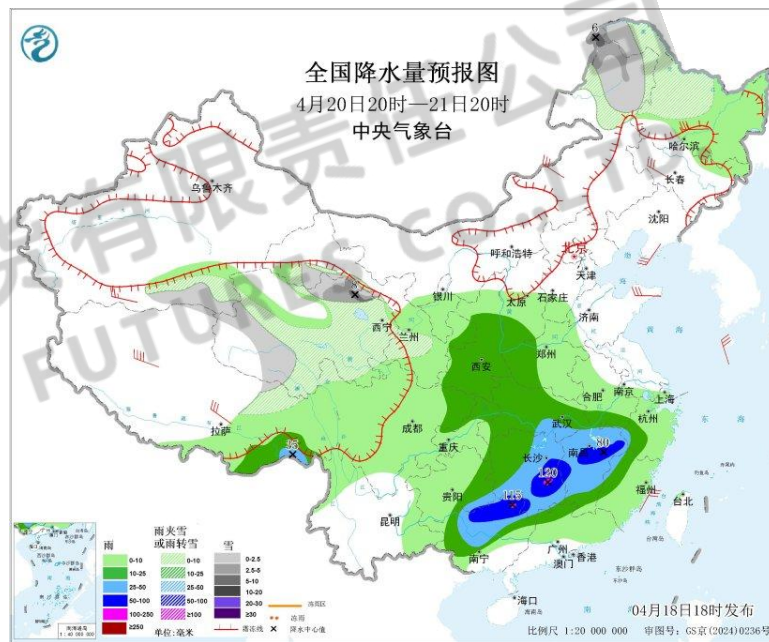
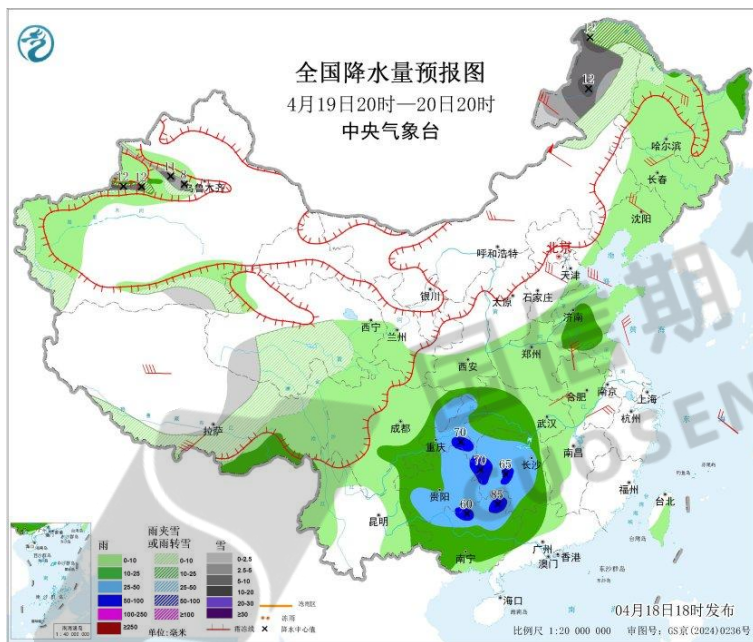
(1) 4月18日20时至19日20时，内蒙古东北部、青海北部和南部、川西高原西北部、新疆南疆西部山区等地部分地区有小到中雪或雨夹雪。

(2) 4月19日20时至20日20时，新疆沿天山地区和南疆山区、青海中南部、西藏中部、内蒙古东北部、黑龙江北部等地部分地区有小雪或雨夹雪。

(3) 4月20日20时至21日20时，内蒙古东北部、黑龙江中西部、青海大部、甘肃祁连山山区、西藏东北部、川西高原西部等地部分地区有小雪或雨夹雪。

数据来源：中央气象台 国信期货

## 2.13 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

# 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：**截至本周五，国内重交沥青装置开工率降至18.3%，周环比下滑0.5个百分点，同比降幅达10.4个百分点；山东地区开工率为25.7%，环比减少4.9个百分点，同比下降7个百分点。虽然下周新海石化维持渣油生产、东明石化计划转产渣油，预计开工负荷继续走低，炼厂供应有所缩减，但贸易商出货积极性较高，市场现货资源依然充裕，对沥青价格支撑作用有限。

**需求端：**本周防水卷材开工率54%（环比+4%），道路改性沥青18%（环比+1%）。地缘博弈下投机需求谨慎，市场按需采购。下周西南东部、江南、华南多雨，局地雨量110-150毫米，不利于道路施工；叠加沥青价格高位，终端需求受限。目前仅少量去年未完工或上半年有通车任务的项目维持施工，多数新项目停工。沥青价格回调加重观望，短期需求改善乏力。

**库存端：**社会库存小幅去化，但厂库环比明显回升，炼厂出货压力增加，现货市场承压。具体数据显示，沥青104家样本企业周度社会库存为172.2万吨，环比下降0.52%，同比下降10.13%；沥青54家样本企业周度厂内库存为90.7万吨，环比上升7.34%，同比下降4.53%。

**成本端：**国际原油核心矛盾集中于霍尔木兹海峡的通行状况。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，市场正密切关注美伊二次和谈，若取得积极进展，油价将承压下行，否则仍有反复风险。

**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。需求端刚需为主，对市场提振作用有限。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。沥青行情主要跟随成本端波动，中东局势动荡导致原油价格大幅震荡。整体看，国际油价宽幅波动，成本及消息面难以对沥青提供有力支撑。沥青价格重心随原油移动，后市需紧盯中东局势走向。当前原油已进入高波动阶段，建议业者谨慎操作，密切跟踪地缘局势演变。



## 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