



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

成本端给予支撑  
价格震荡上行

2026/04/30

# 目录

## CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 沥青基本面
- ③ 后市展望

# Part

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

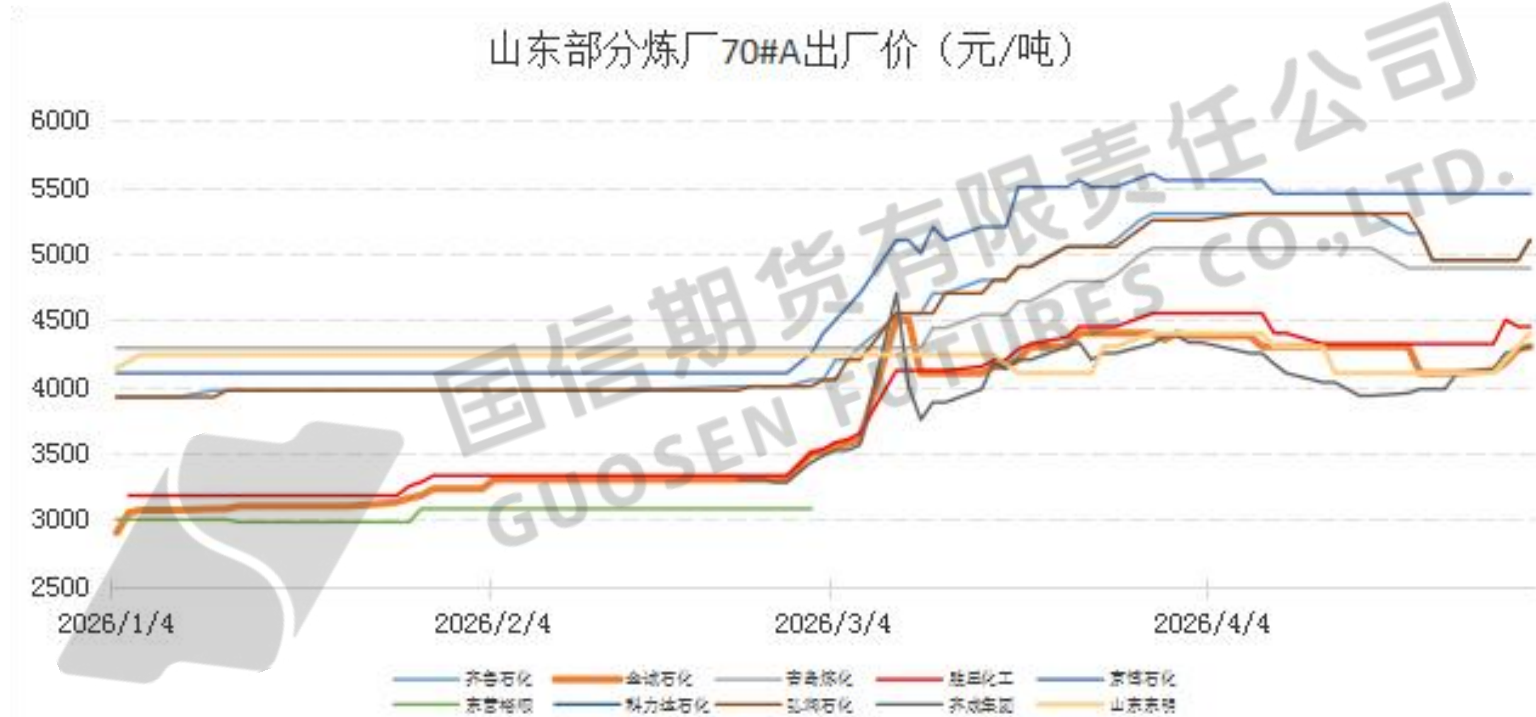
本周（2026年4月27至4月30日）沥青期货主力合约BU2606较上周五上涨7.43%，区间振幅为7.48%

o



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

# Part2

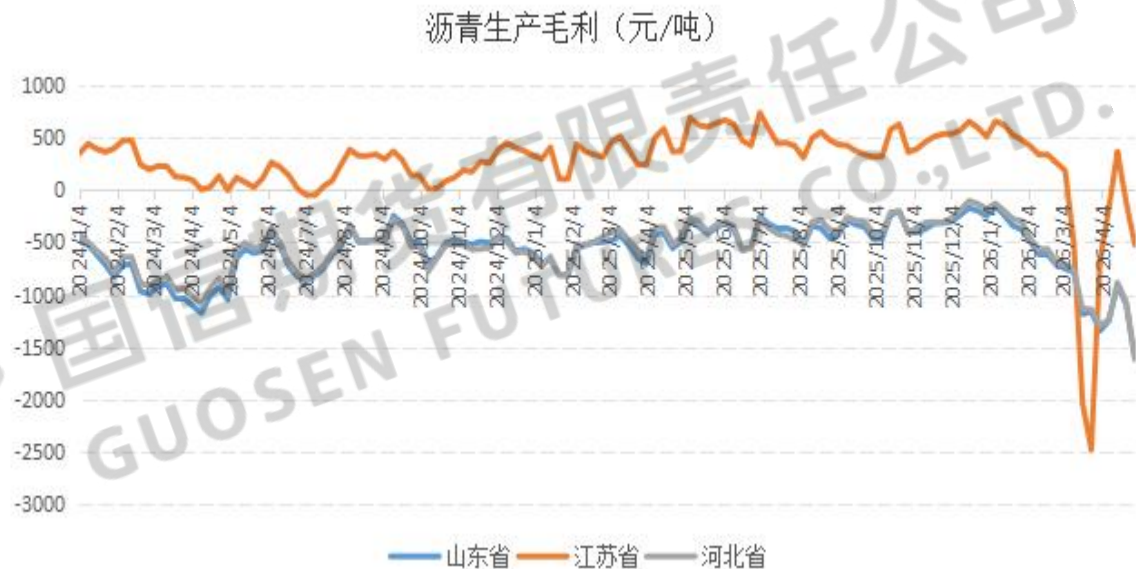
第二部分

## 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

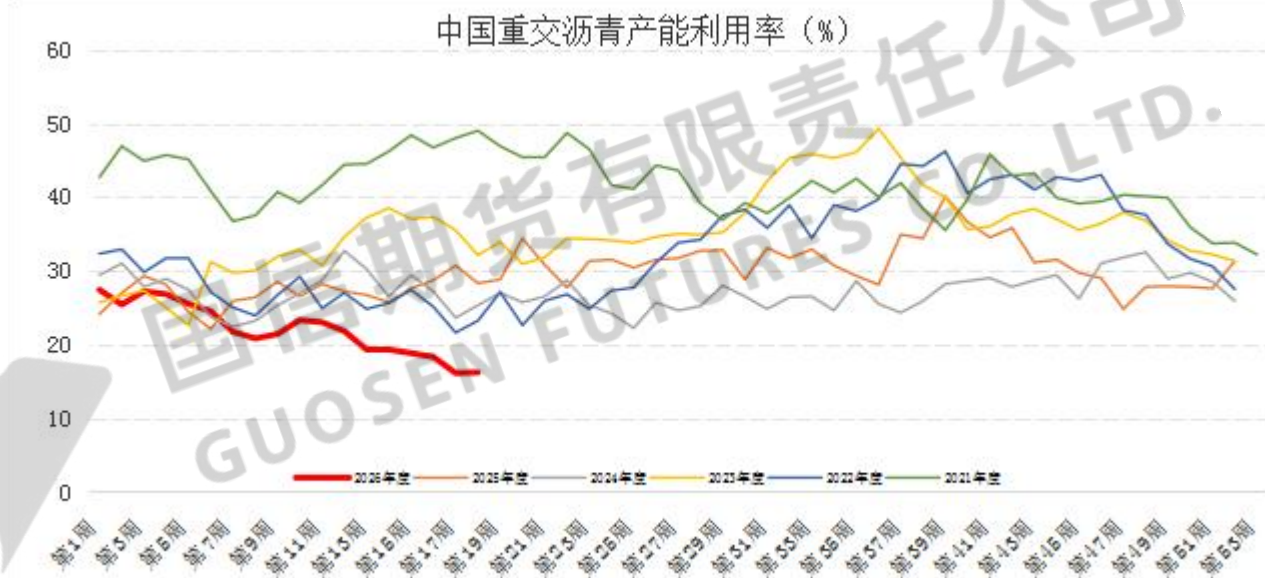
当前山东地炼沥青生产理论利润-1599.08元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣）；河北地炼沥青生产理论利润为-524.94元/吨（加工稀释沥青按应收抵扣）；江苏主营炼厂为-1614.26元/吨。



数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2.2 中国重交沥青开工率

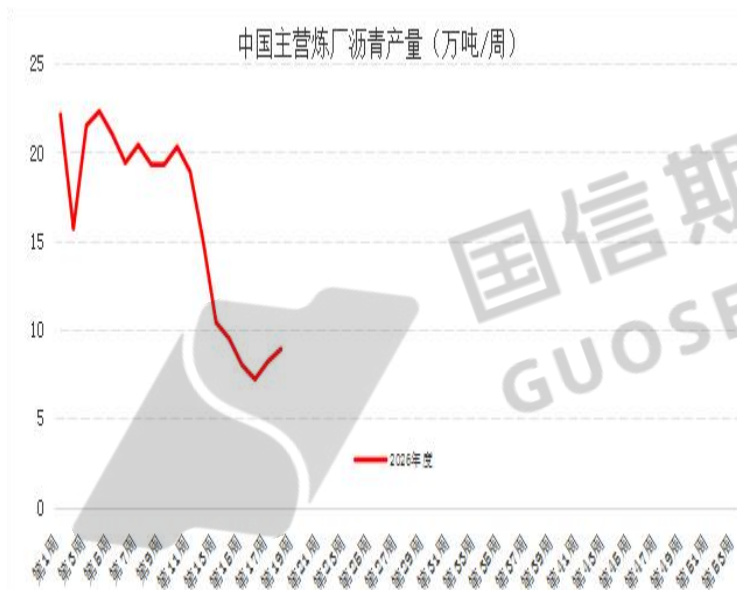
本周中国重交沥青开工负荷率为16.2%，环比上升0.1%，同比下降12.10%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.3 沥青产量情况

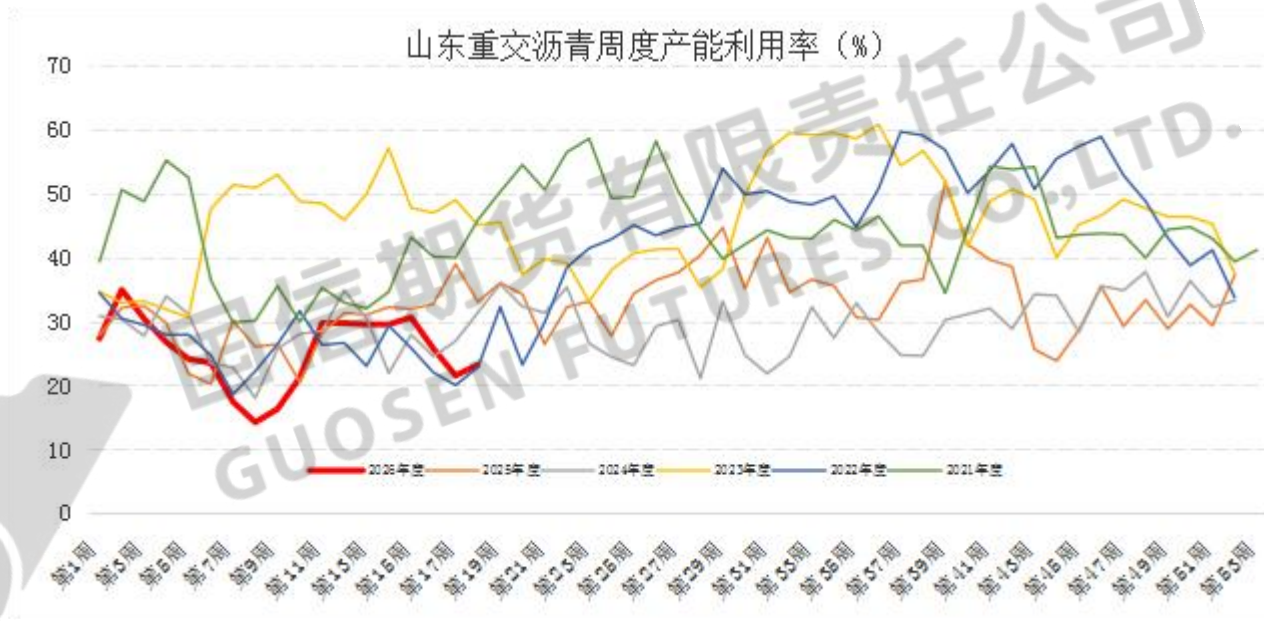
本周中国主营炼厂沥青产量为8.9万吨，环比上升8.54%；独立炼厂沥青产量为18.9万吨，环比下降3.06%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.4 山东重交沥青周度产能利用率

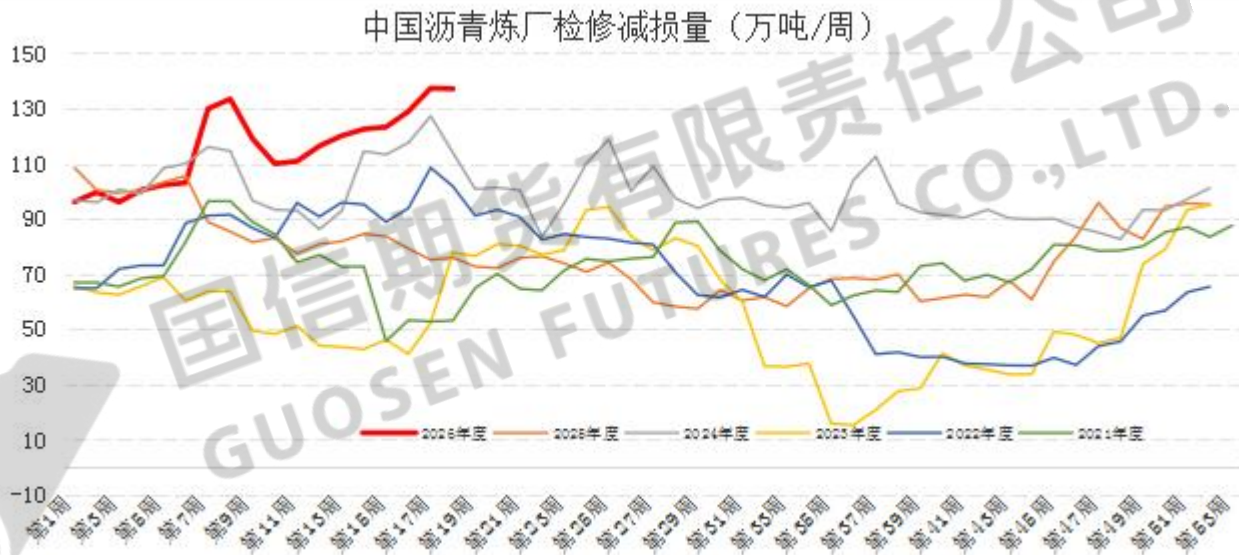
山东省沥青周度开工率为23.2%，环比上升1.7%，同比下降9.8%。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.5 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137万吨，环比下降0.15%，同比上升80.50%。

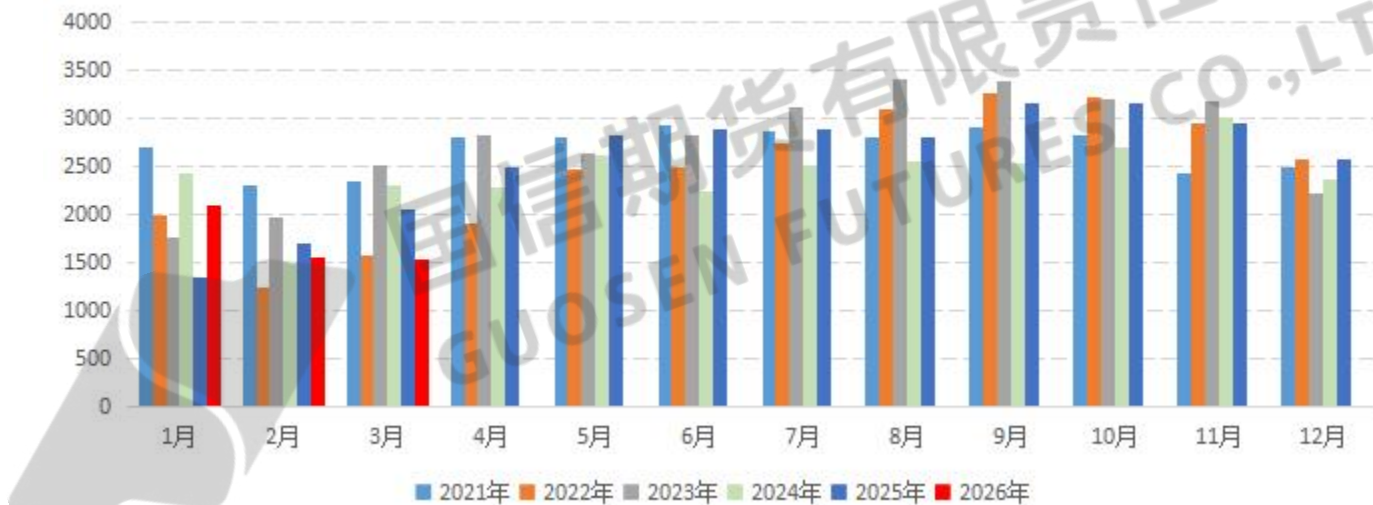


数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.6 沥青消费情况

截至3月31日，沥青生产企业库存为1527.25千吨，环比下降1.60%，同比下降25.59%。

中国沥青消费量（千吨）

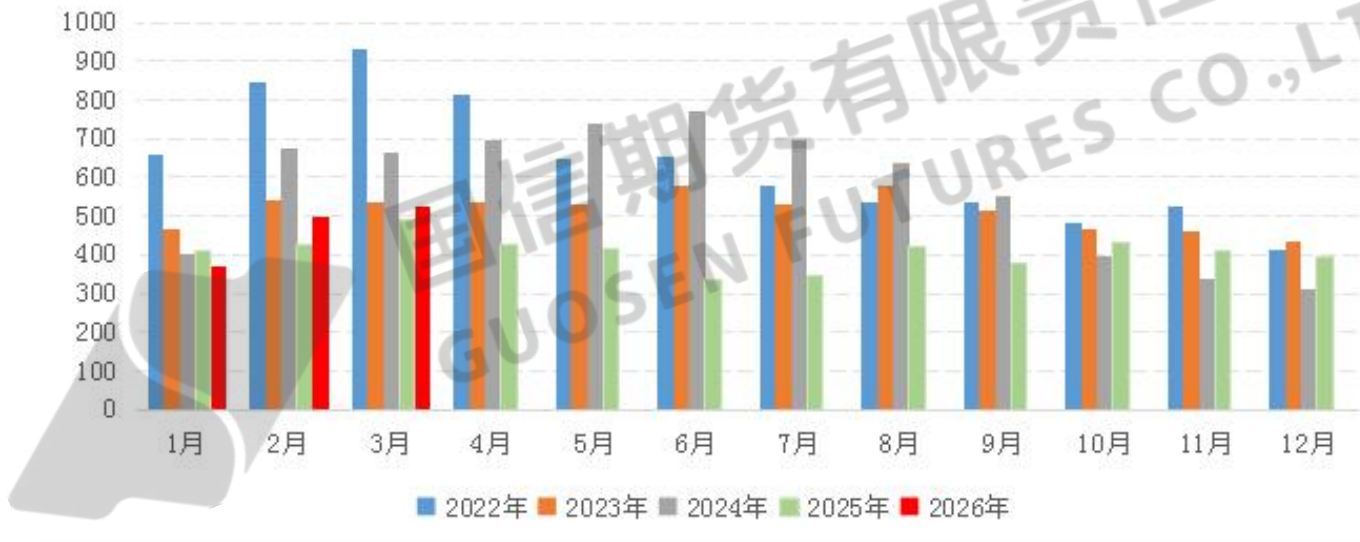


数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2.7 沥青库存情况

截至3月31日，沥青生产企业库存为524.1千吨，环比上升4.90%，同比上升6.55%。

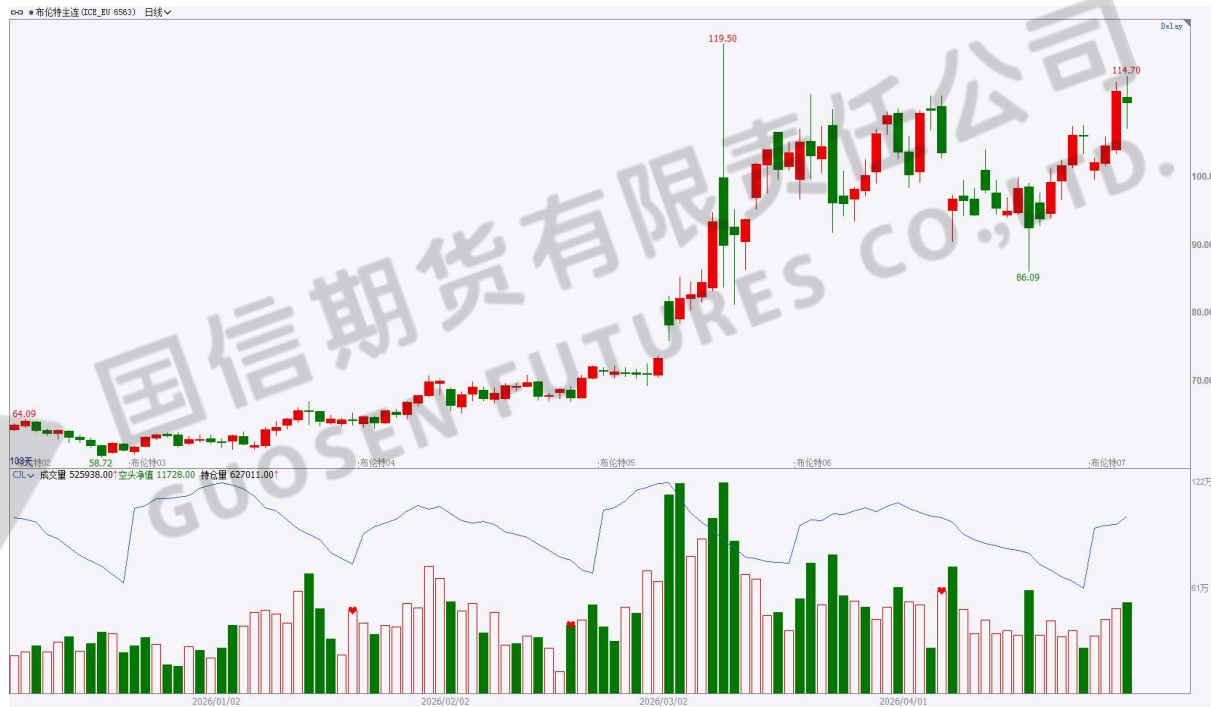
中国沥青月度生产企业库存（千吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2.8 成本端情况-国际油价走势

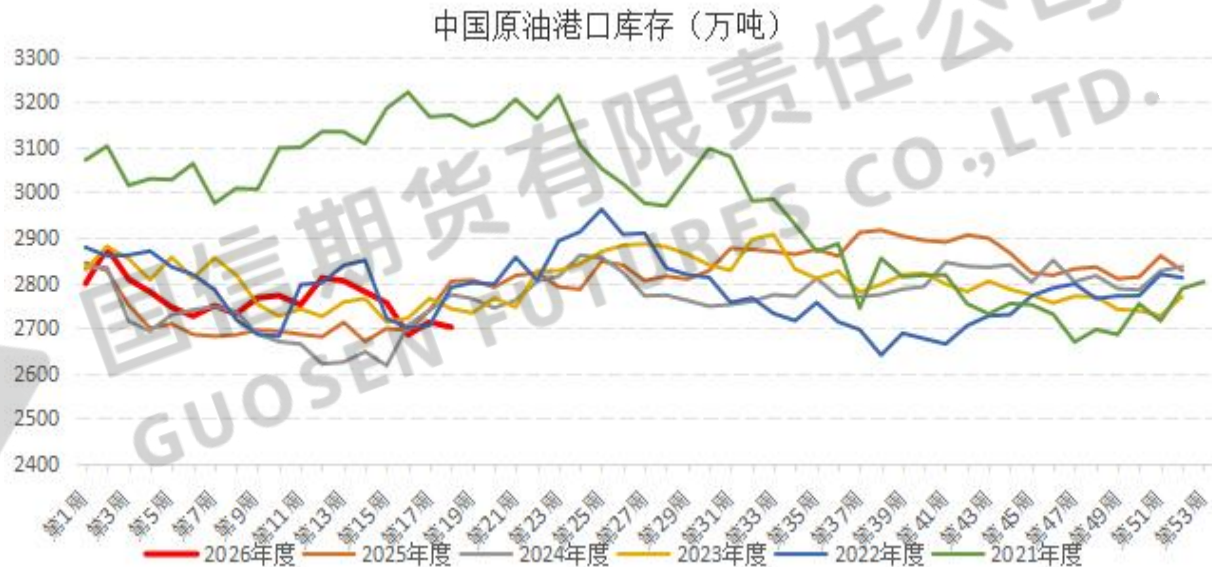
受到中东局势等影响，4月27至30日布伦特主连价格上涨4.57%，4月30日收盘于110.86美元/桶。



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.9 成本端情况-中国原油港口库存

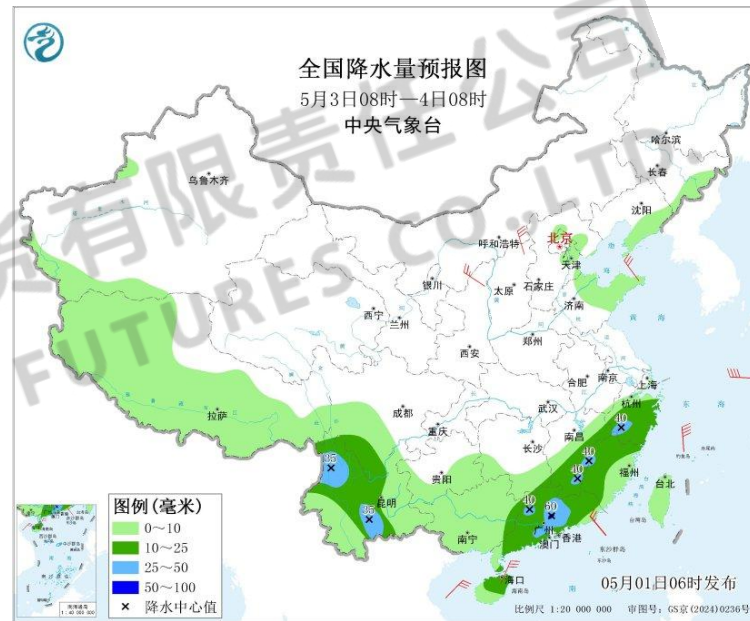
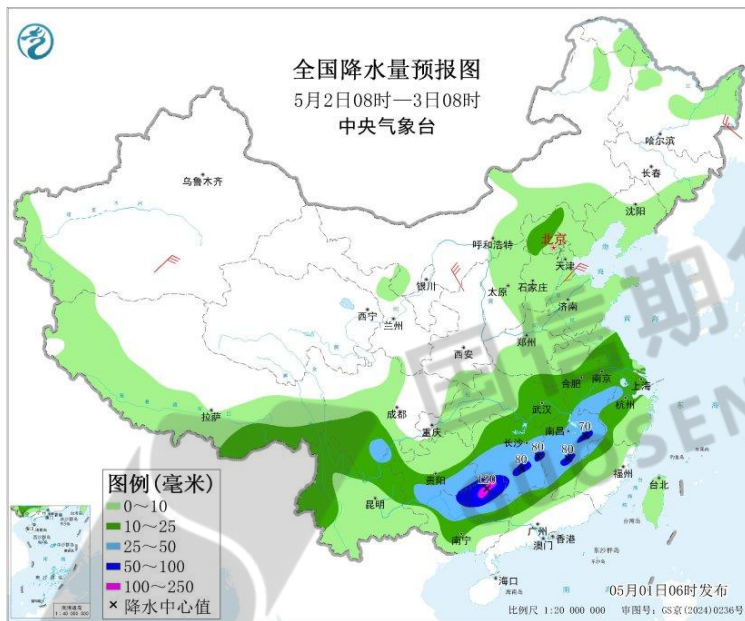
当前中国原油港口库存为2701.7万吨，环比下降0.40%，同比下降3.61%。



数据来源：钢联数据 国信期货



## 2.11 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：**本周国内重交沥青装置开工率为16.2%，环比微增0.1个百分点，同比下滑12.1个百分点；山东地区开工率23.2%，环比提升1.7个百分点，同比下降9.8个百分点。下周，虽中海油气（泰州）检修后复产时间未定，但本周复产的胜星石化与佳宇恒或维持稳定生产，预计开工负荷将上行。当前市场现货资源充裕，对价格支撑有限；不过炼厂排产仍处低位，现货供应相对偏紧，为沥青价格提供一定支撑。

**需求端：**地缘因素影响下，投机需求保持谨慎，市场以按需采购为主。下周南方多降雨（江南、华南等地累计120~200毫米），沥青刚需持续偏弱；北方降雨虽然有限，但沥青价格进一步上行继续抑制项目开工积极性，除上半年有完工任务的道路项目外，多数工地仍处停工观望状态，需求改善空间较小。

**库存端：**截至3月31日，沥青生产企业库存为524.1千吨，环比上升4.90%，同比上升6.55%。近期炼厂开工小幅回升而下游需求恢复缓慢，导致库存被动累积，炼厂出货压力增加，现货市场承压明显。

**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，但市场同时担忧需求端疲软可能制约上行空间。后续需重点关注中东局势是逐步缓和还是进一步升级，若取得积极进展，油价将承压下行；否则地缘溢价仍有反复风险，沥青成本端波动将随之加剧。

**技术面：**从技术指标来看，沥青期货主力合约BU2606的均线系统仍然呈现多头排列，表明中期上行趋势尚未逆转。若后续量能配合，有望再次试探前期高点；反之若跌破关键支撑区，则需警惕趋势转弱风险。

**总结与展望：**从供应端来看，炼厂排产仍处于相对低位，现货资源整体偏紧，对沥青价格形成一定支撑，但生产企业库存环比回升，表明出货压力有所增加。需求方面，南方地区多雨天气以及北方沥青价格持续上行均抑制了项目开工积极性，刚需维持偏弱状态，同时地缘因素使得投机需求保持谨慎。成本端，国际原油受地缘风险支撑，底部较为稳固，但高波动特征明显。技术面上，BU2606合约均线系统维持多头排列，中期上行趋势尚未逆转。综合来看，沥青价格重心将继续随原油波动，建议业者密切关注中东局势演变，合理控制仓位，谨慎操作。



## 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