

冠通期货研究报告

—2026年5月沥青月度报告

发布日期：2026年4月27日

冠通期货研究咨询部

分析师：苏妙达

执业证书号：F03104403/Z0018167

联系电话：010-85356618

行情分析

供应端，上周沥青开工率环比下跌2.2个百分点至18.3%，较去年同期低了11.5个百分点，处于近年最低水平。据隆众数据，5月国内沥青计划排产仅127.9万吨，环比减少24.8万吨，降幅为16.2%，同比减少122.4万吨，降幅为48.9%。上周，春节假期结束后，下游逐步复工，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨1个百分点至20%，恢复缓慢，仅恢复至1月初水平。上周，山东地区终端需求缓慢恢复，下游低价货源备货积极性较高，其出货量增加较多，全国出货量环比回升38.53%至11.11万吨，但处于近年最低水平附近。沥青厂库库存率环比继续小幅回升，但仍处于近年来同期的最低位。山东地区沥青基差处于中性水平。中国进口委内瑞拉原油较美国介入前下降，加上现如今美以袭击伊朗，中东原料供给将受影响，市场担忧国内炼厂原料短缺。中国进口伊朗沥青不多，进口阿联酋、伊拉克等中东沥青占比沥青进口量的一半，不过相比于中国沥青产量也仅有6%左右。沥青利润承压，加上前期低价货源消耗，预计沥青开工率仍将继续下降，进入5月，北方终端需求陆续缓慢释放，沥青自身供需好转，只是高价抑制成交，南方需求会受降雨天气影响，美伊同意继续停火，但美伊谈判停滞，霍尔木兹海峡依然封锁，沥青供应端压力暂未有实质性缓解，预计沥青期价偏强震荡，注意控制风险，谨慎参与，关注中东局势进展及下游需求刚需释放进展。

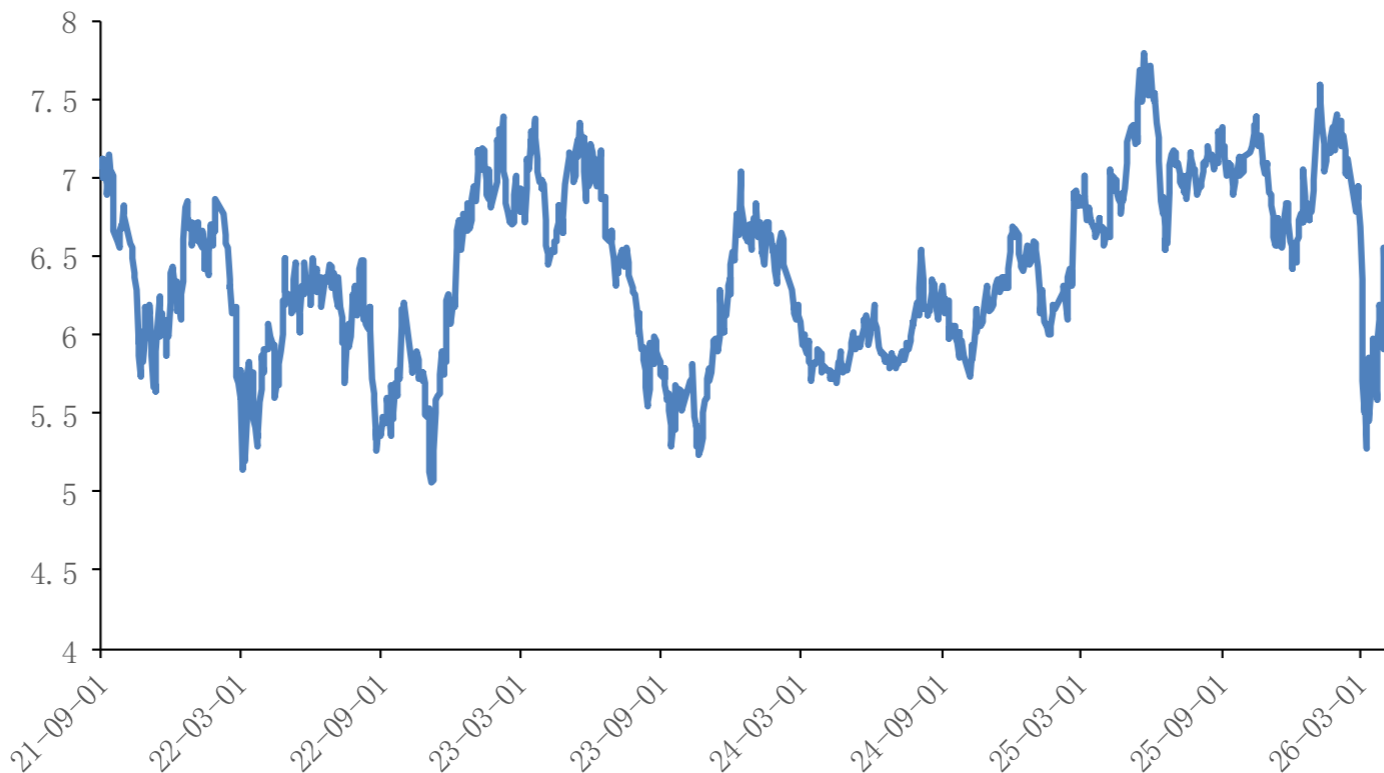
行情回顾

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



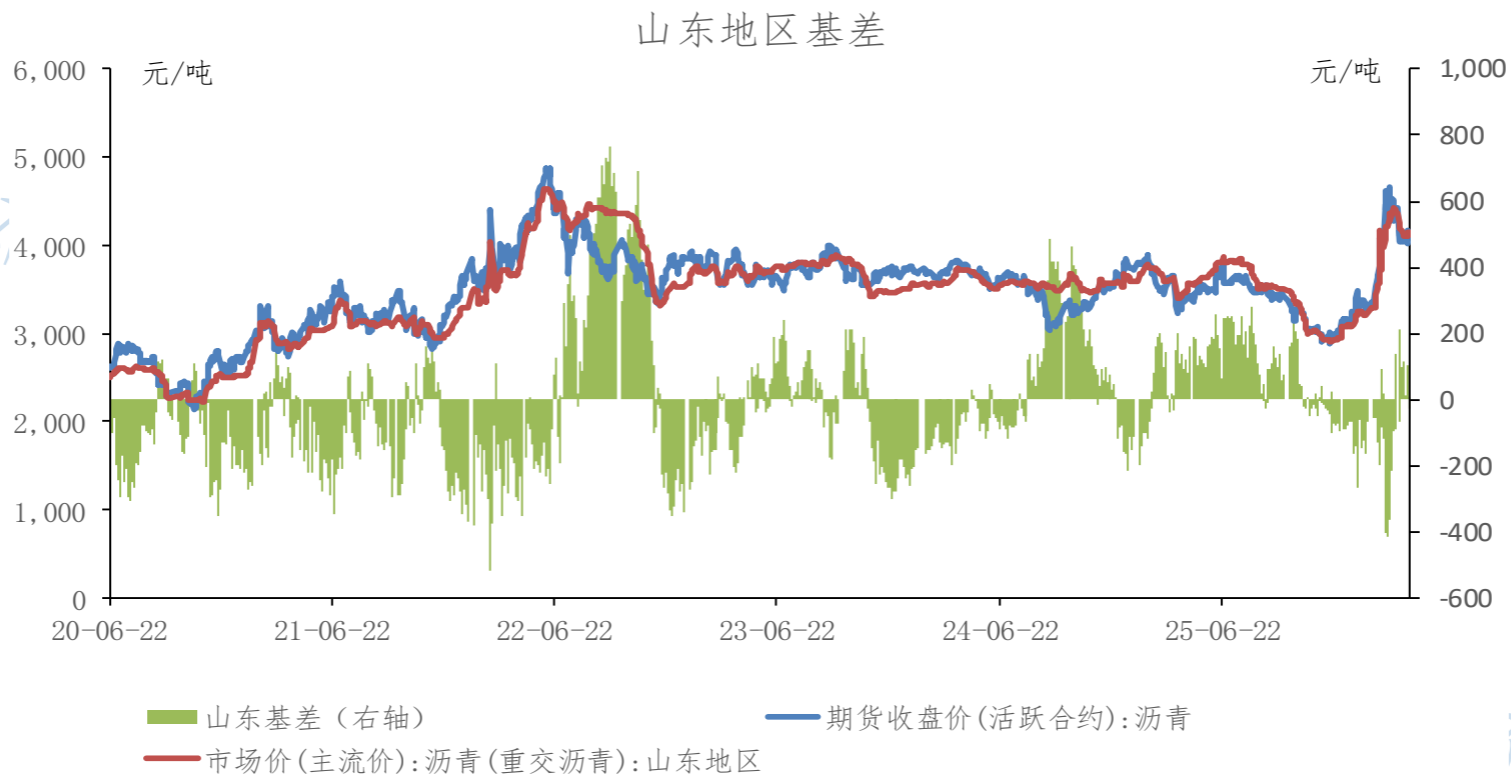
数据来源：博易大师 冠通研究

沥青/原油



数据来源：Wind 冠通研究

- 4月份，由于国内保供稳价，炼厂被迫降负等原因，国内原油跌幅较大，沥青/原油比值上升，从3月底的6.09升至目前的6.43。



数据来源: Wind 冠通研究

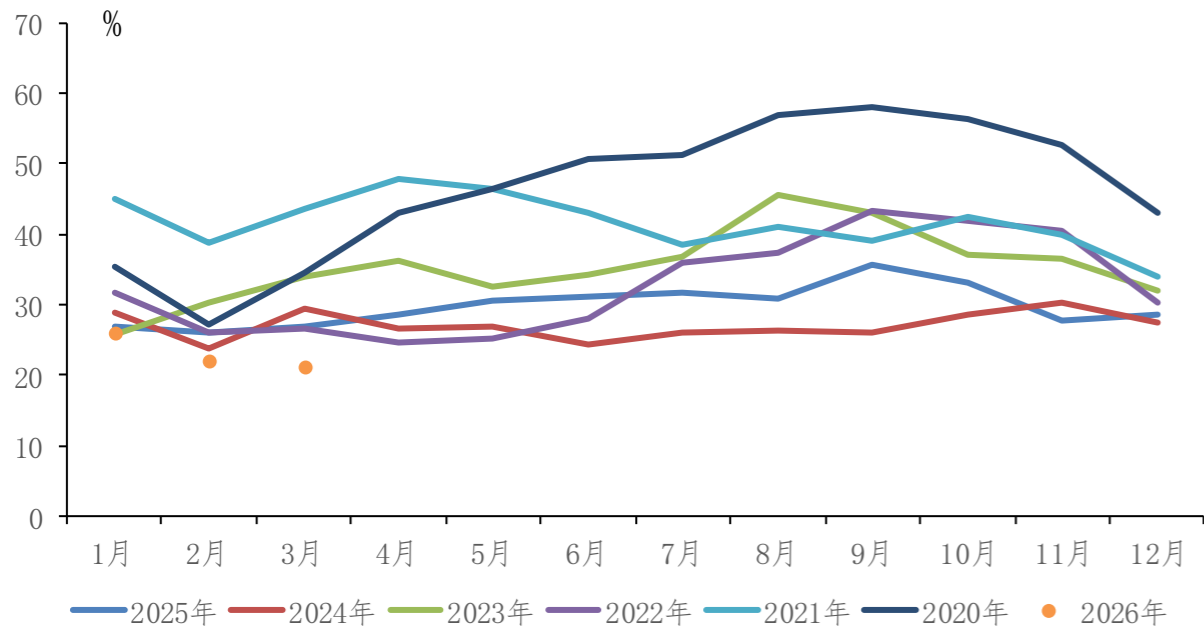
- 4月份，沥青基差有所回升，截至4月24日，山东地区主流市场价下跌至4140元/吨，沥青06合约基差上涨至-29元/吨，处于中性水平。

重交沥青开工率

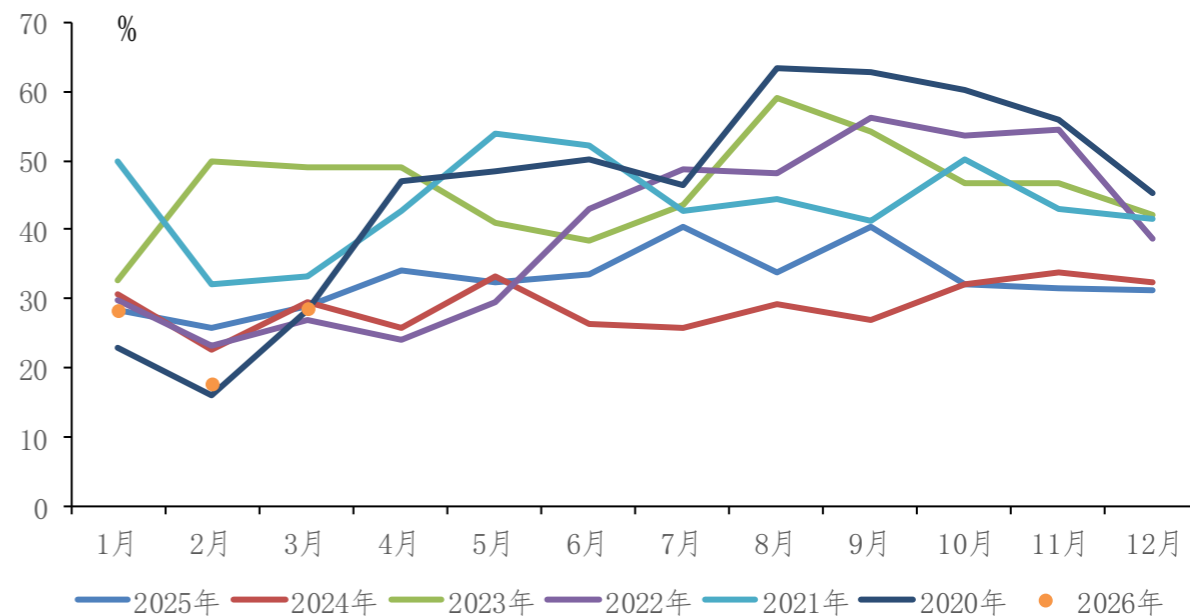
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



沥青月度开工率



山东地区沥青开工率



数据来源：隆众资讯 冠通研究

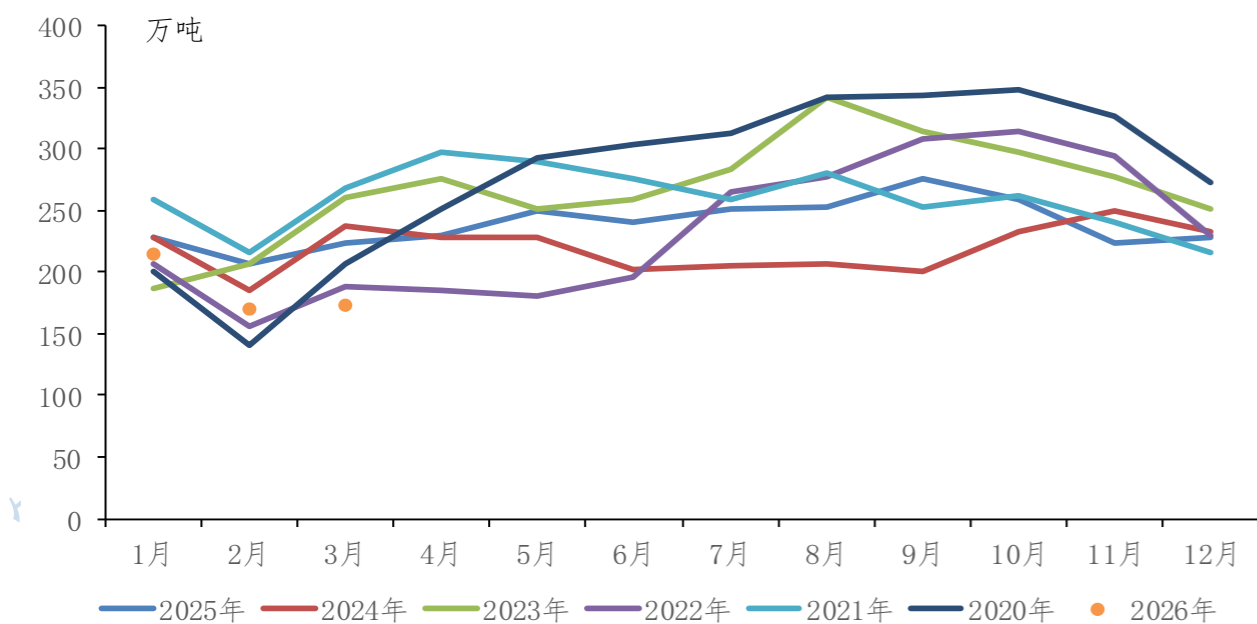
- 沥青3月开工率环比减少0.75个百分点至21.22%，同比减少5.74个百分点，处于近年同期最低水平。其中山东地区开工率环比增加10.92个百分点至28.52%，同比减少0.39个百分点。

沥青产量

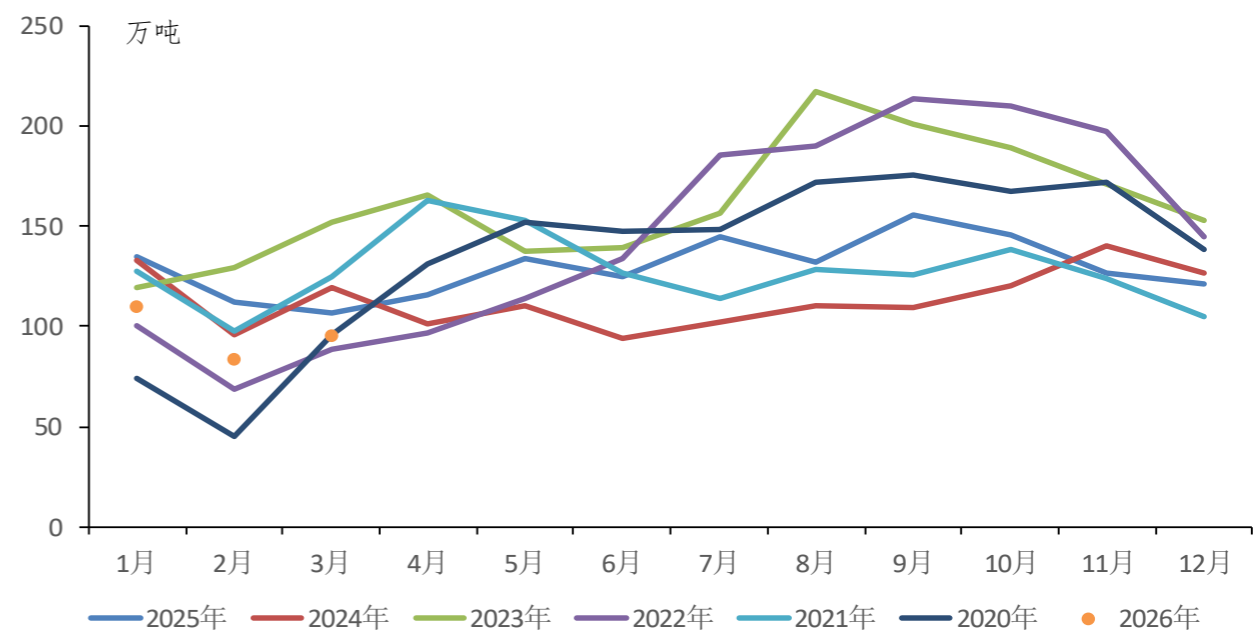
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



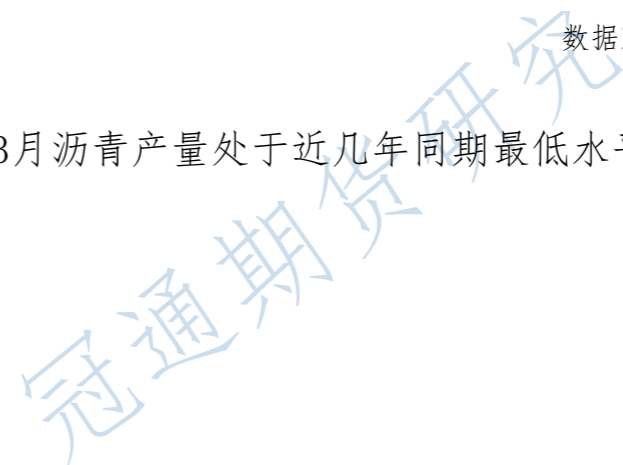
沥青月度产量



地炼沥青产量



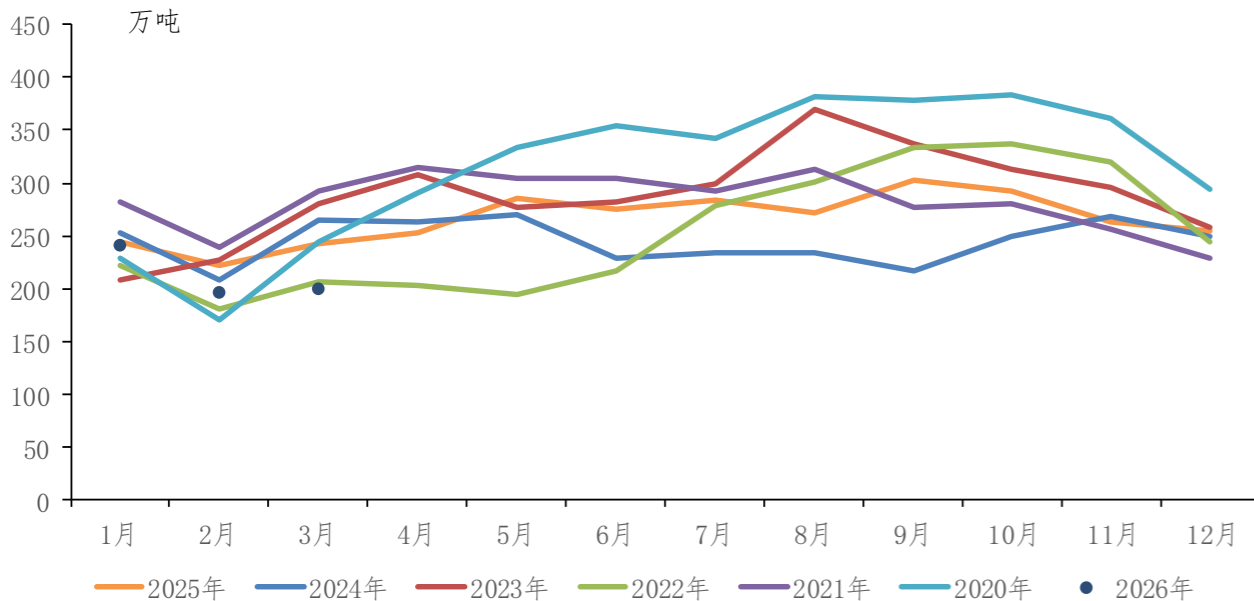
数据来源：隆众资讯 冠通研究



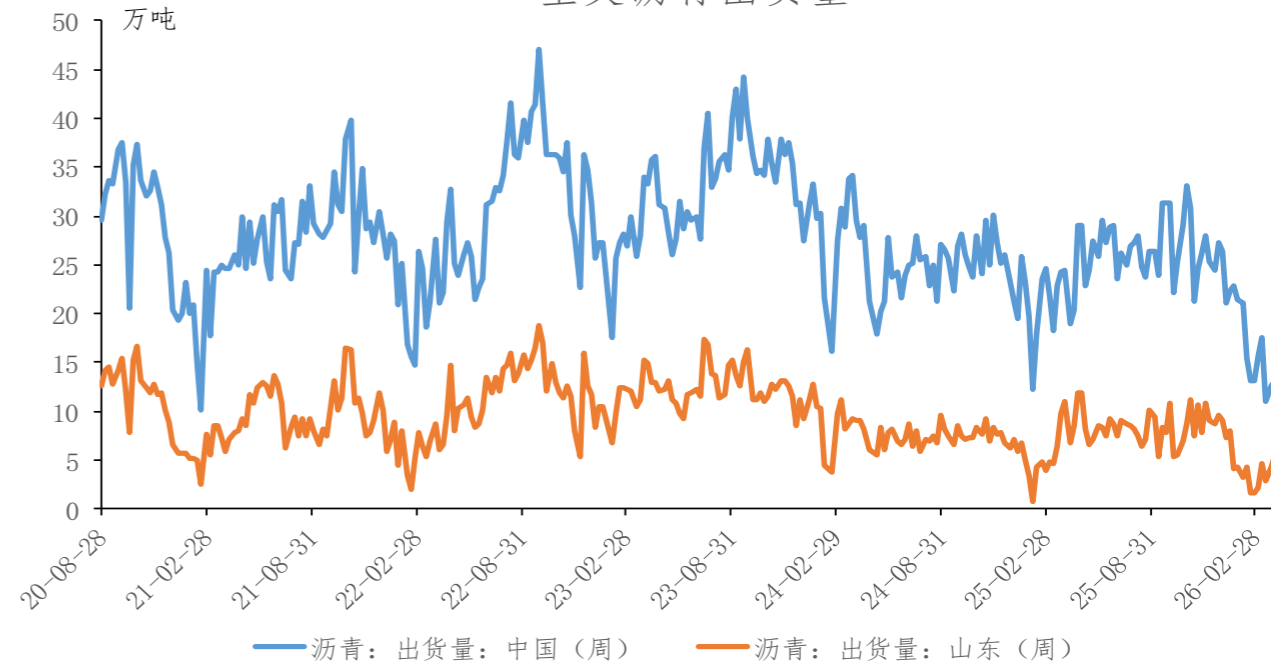
- 2026年3月沥青产量环比增加1.82%至173.5万吨，同比增加22.16%，2026年3月沥青产量处于近几年同期最低水平；其中地炼产量为96.2万吨，环比增加14.93%，同比减少9.81%。

沥青表观消费量与出货量

沥青月度表观消费量



重交沥青出货量

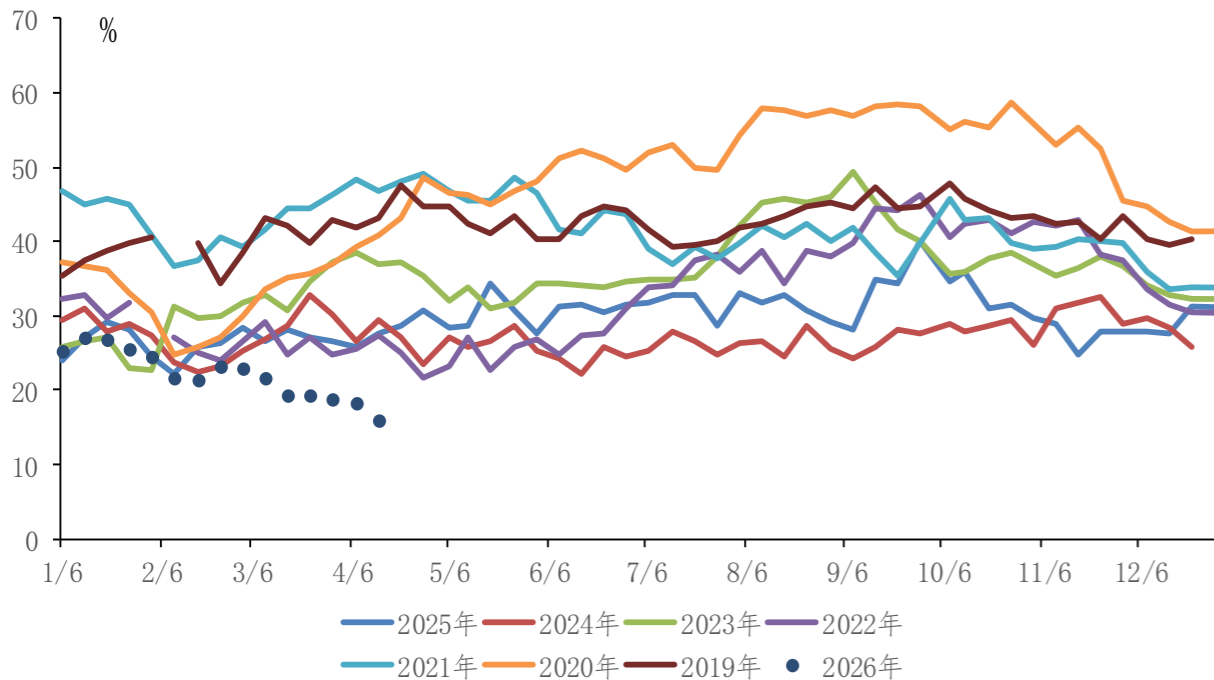


数据来源：隆众资讯 冠通研究

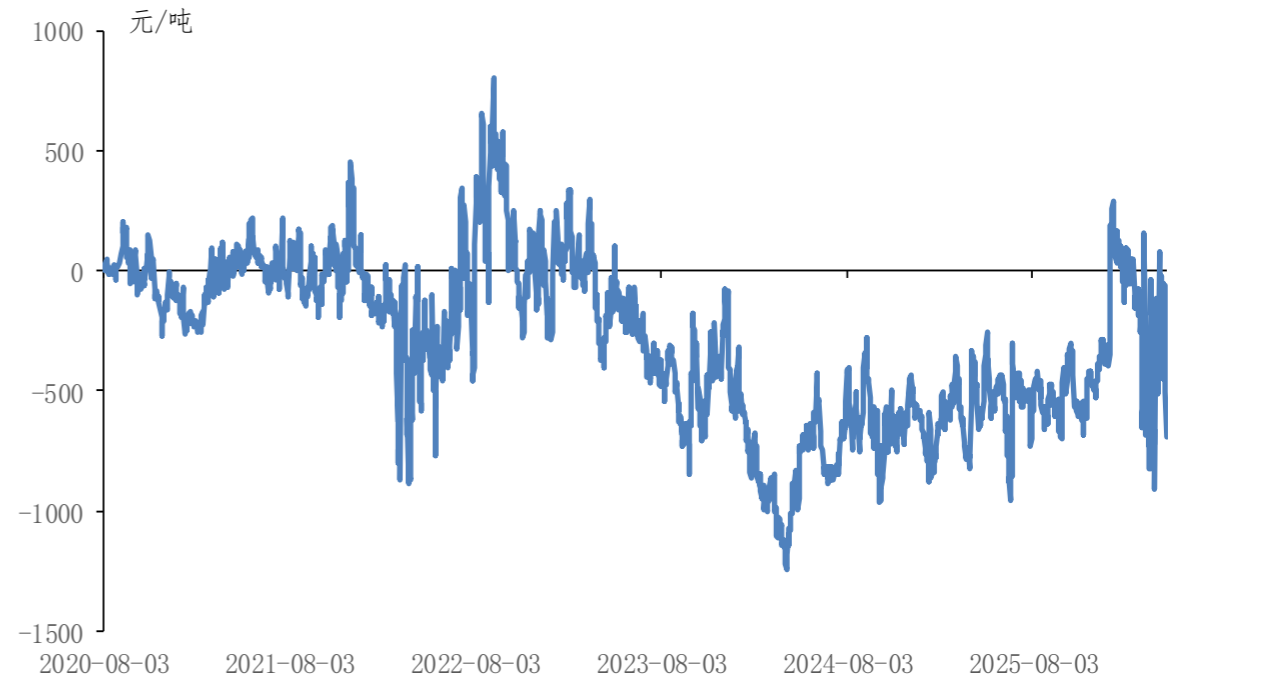
- 2026年3月沥青表观消费量环比增加2.43%至200.36万吨，同比减少17.54%，处于近年同期最低水平。
- 截至4月24日当周，山东地区终端需求缓慢恢复，下游低价货源备货积极性较高，其出货量增加较多，全国出货量环比回升38.53%至11.11万吨，但处于近年最低水平附近。

沥青开工率与利润

沥青周度开工率



沥青：生产毛利：山东（日）



数据来源：隆众资讯 冠通研究

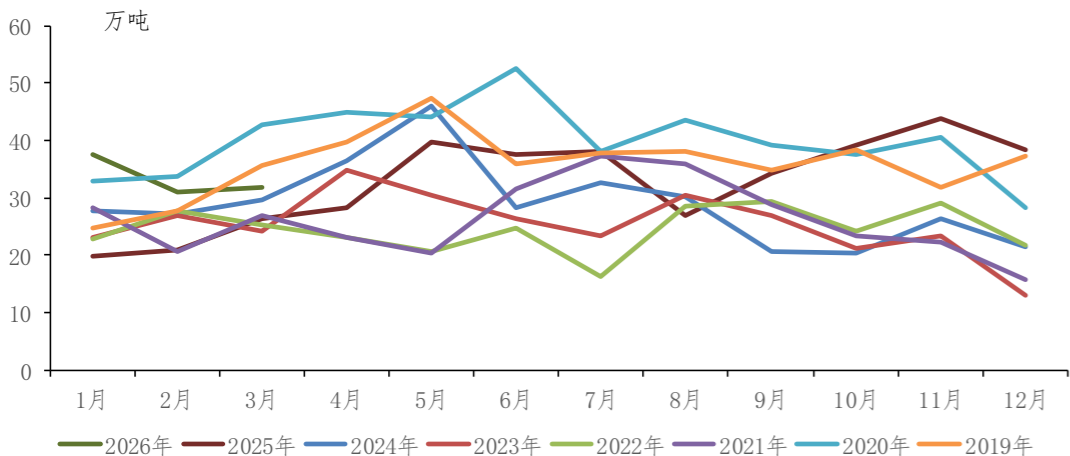
- 4月份沥青开工率持续下降。截至4月24日当周，山东东明、江苏新海及河北伦特停产沥青，沥青开工率环比下跌2.2个百分点至18.3%，较去年同期低了11.5个百分点，处于近年最低水平。4月份，山东地区现货端亏损幅度小幅缩小，目前亏损仍超过200元/吨。

沥青进出口

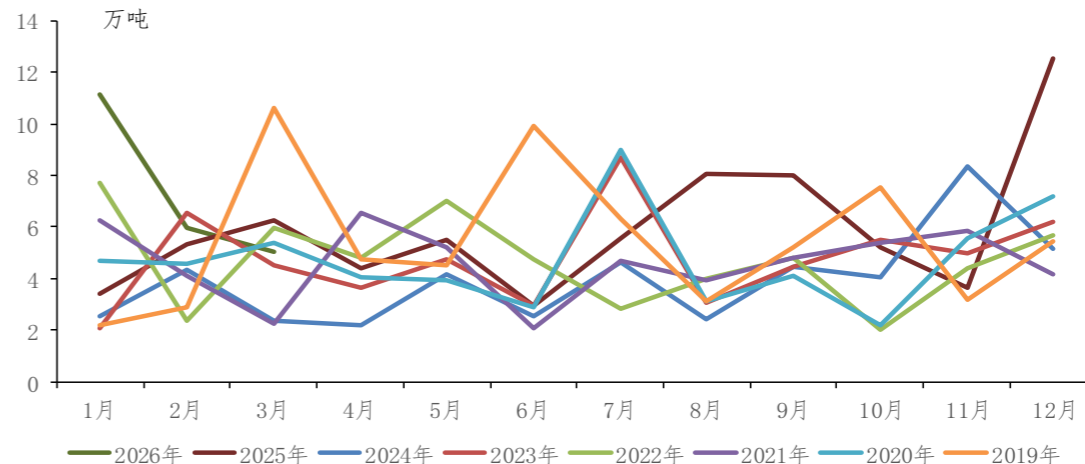
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



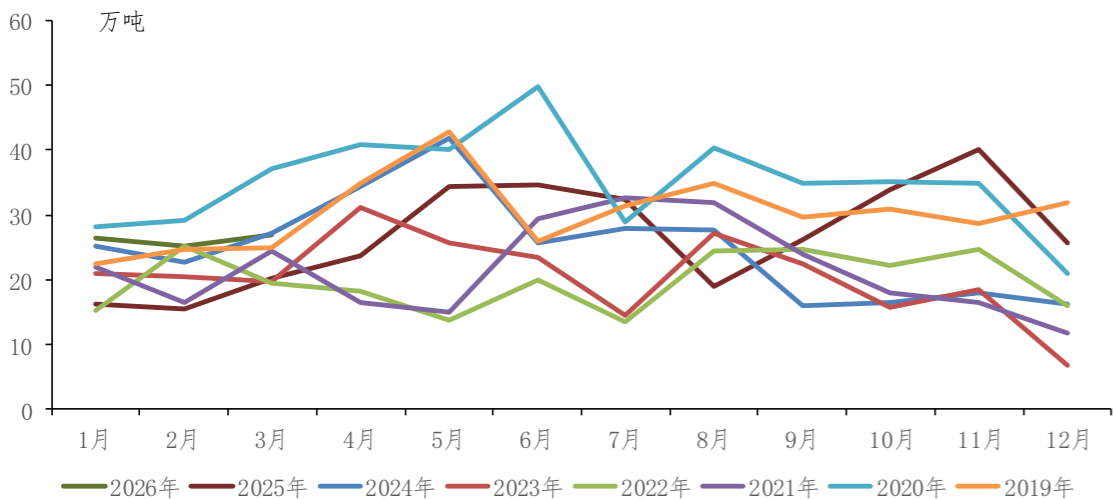
沥青进口量



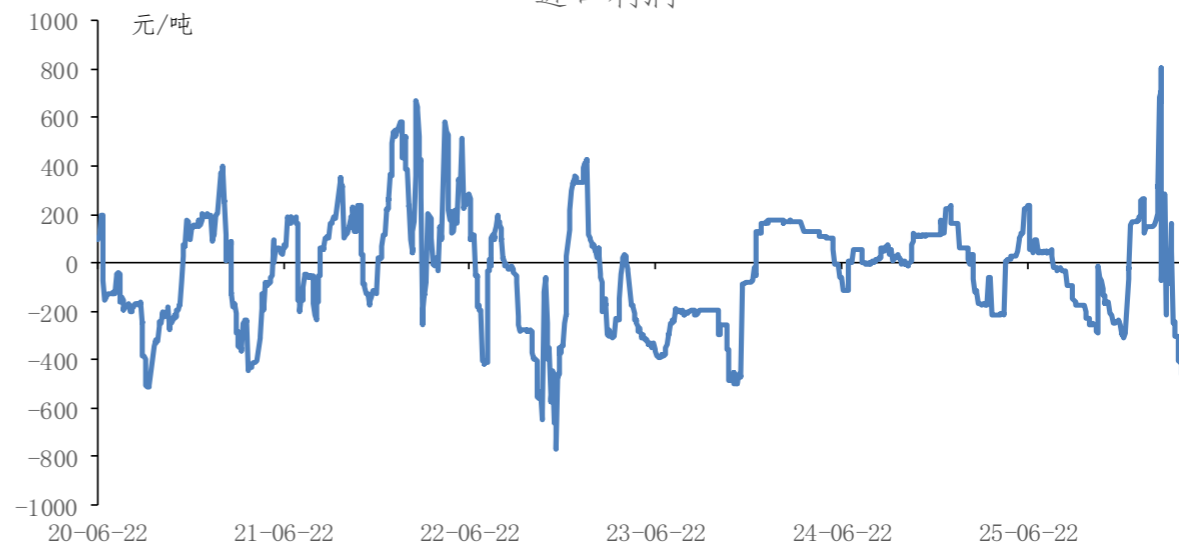
沥青出口量



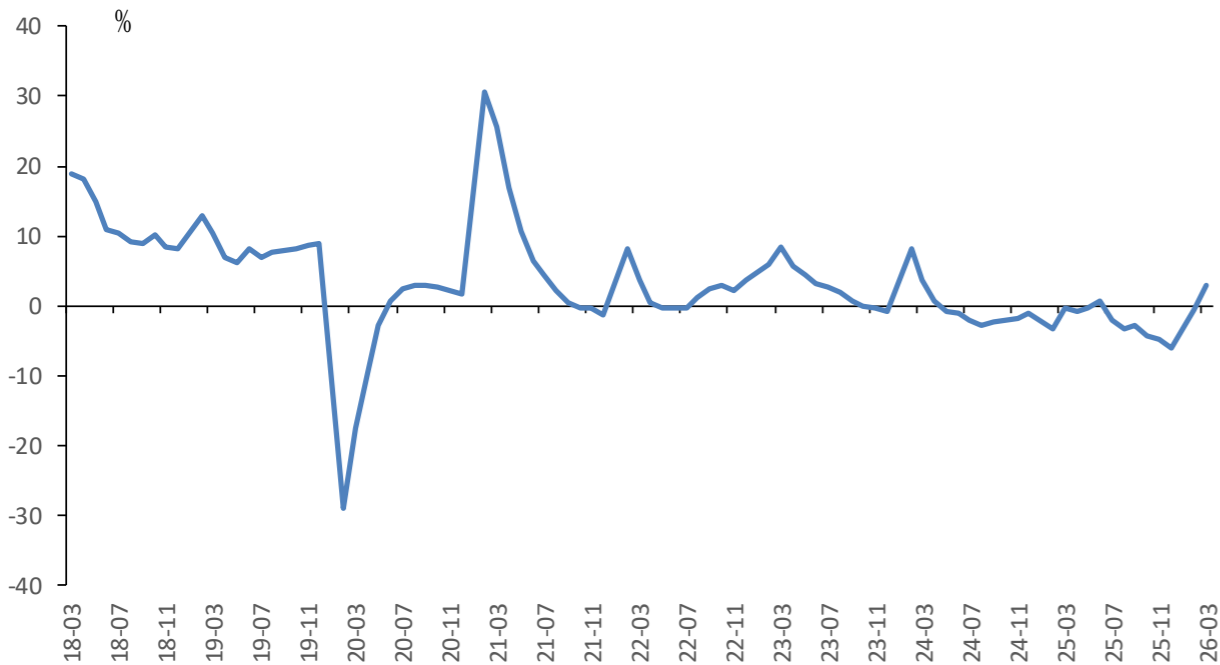
沥青净进口量



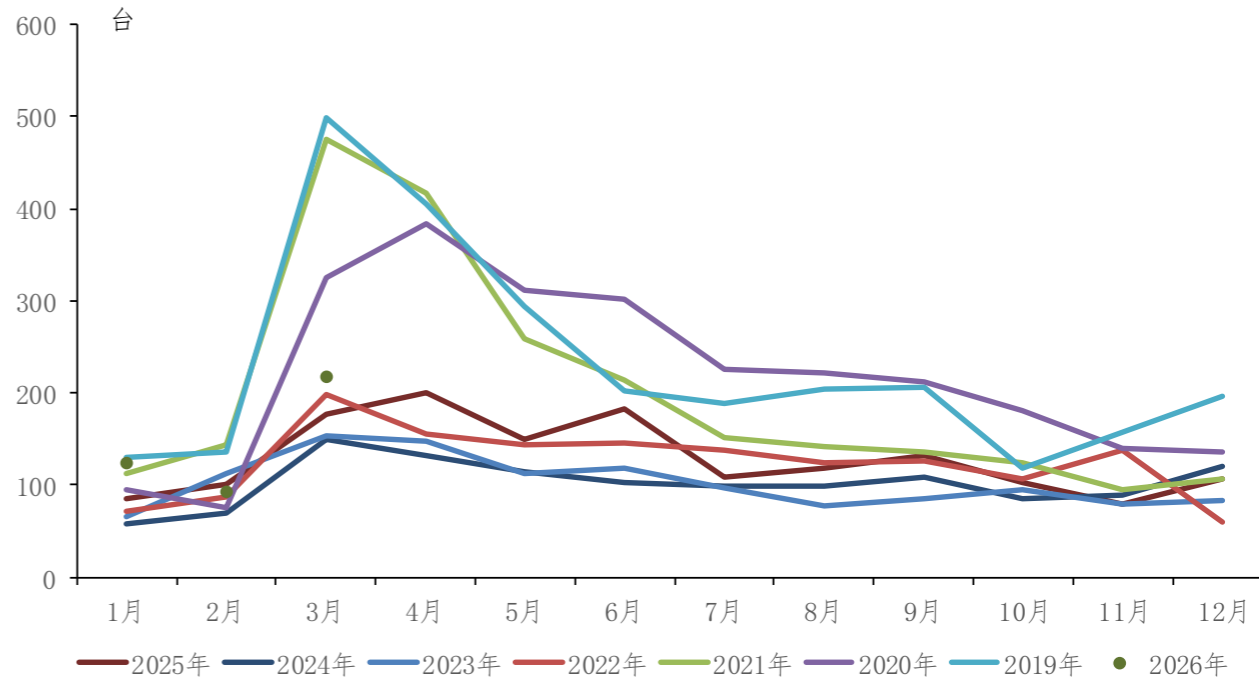
进口利润



道路运输业投资累计同比

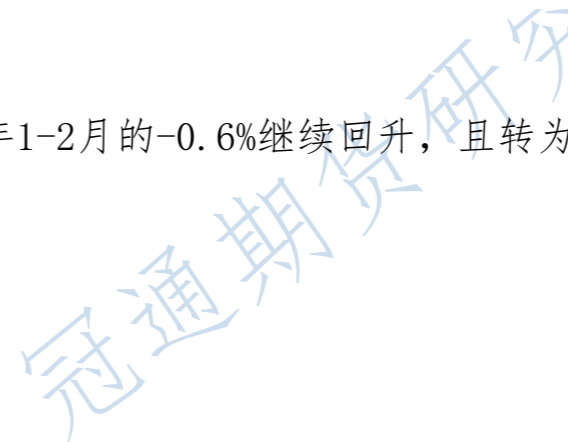


摊铺机销量



数据来源：Wind 冠通研究

- 2026年1-3月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长2.9%，较2026年1-2月的-0.6%继续回升，且转为同比正增长的局面。
- 2026年3月摊铺机销量环比增加135.87%至217台，处于近年同期中性偏高水平。

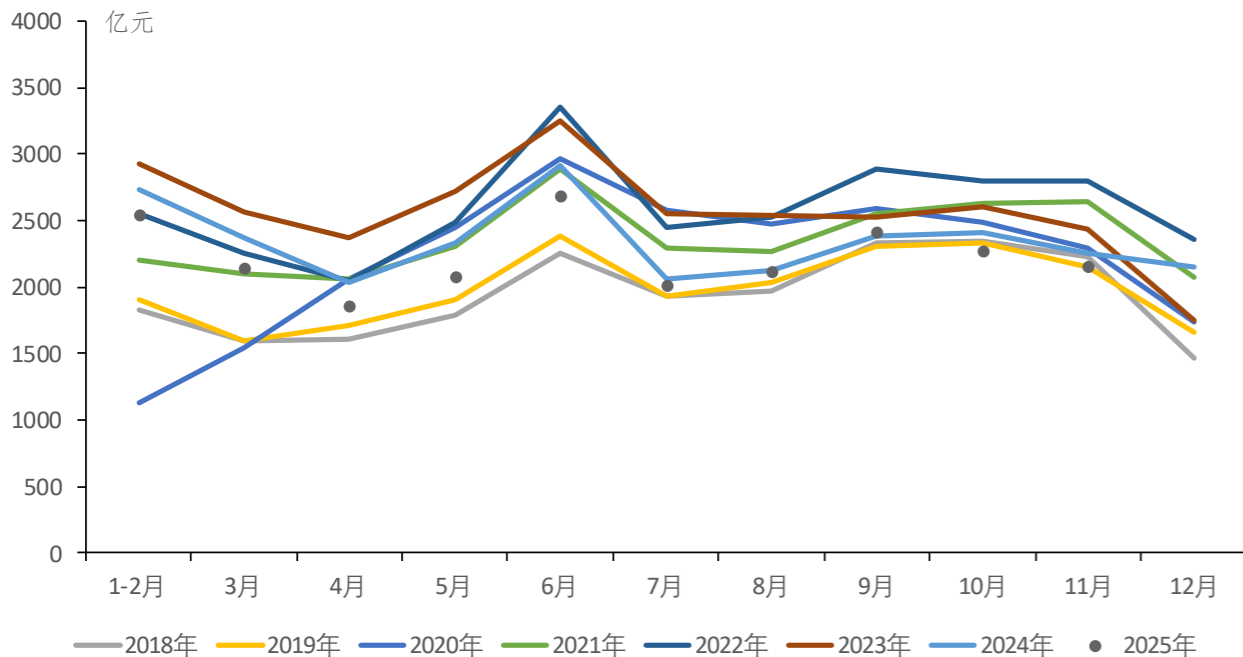


沥青下游

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



全国公路建设投资



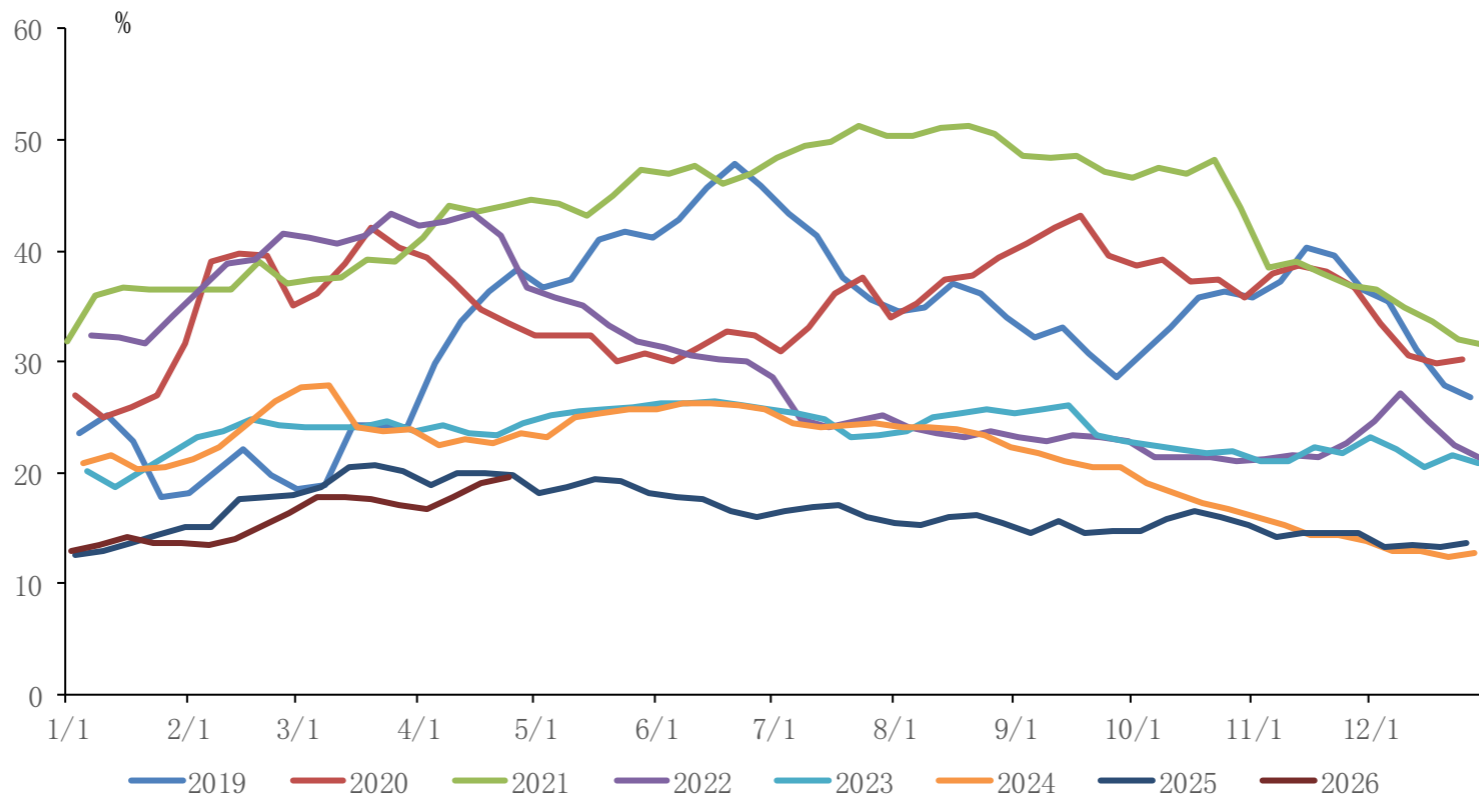
沥青下游开工率



数据来源：Wind 隆众资讯 冠通研究

- 2026年1-3月基础设施建设投资固定资产投资完成额累计同比增长8.9%，较2026年1-2月的11.4%有所回落。
- 截至4月24日当周，春节假期结束后，下游逐步复工，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨1个百分点至20%，恢复缓慢，仅恢复至1月初水平。

沥青厂内库存率



数据来源：Wind 隆众资讯 冠通研究

- 截至4月24日当周，沥青炼厂库存率较4月17日当周环比回升0.6个百分点至19.6%，沥青炼厂库存率仍处于近年来同期的最低位。

免责声明

本报告发布机构

——冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

注：本报告中有有关现货市场的资讯与行情信息，来源于国家统计局、隆众资讯、金十数据网站等

免责声明：

本报告中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作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

研究报告

THANK YOU

投资有风险，入市需谨慎。

冠通期货