

冠通期货研究报告

—2026年2月沥青月度报告

发布日期：2026年2月2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回落1.3个百分点至25.5%，较去年同期低了2.6个百分点，处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，2026年2月份国内沥青预计排产193.6万吨，环比减少6.4万吨，减幅为3.2%，同比减少13.5万吨，减幅为6.5%。上周，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工环比持平于14%，受到资金和天气制约。上周，山东地区部分炼厂停产或转产渣油，其出货量减少较多，全国出货量环比减少5.80%至21.45万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存率环比持平，仍处于近年来同期的最低位附近。委内瑞拉重质原油流向国内地炼严重受限，这将影响国内沥青的生产和成本，有消息称大型贸易商维多中国报价委内瑞拉原油贴水5美元/桶，这比2025年12月份的贴水13美元/桶大幅缩小，印度石油公司高管表示，委内瑞拉石油以每桶较迪拜原油贴水4-5美元的折扣报价，国内炼厂获得委内瑞拉原油的可能性增加，但预计还是较美国介入前大幅下降，关注国内炼厂原料短缺情况。山东胜星石化等炼厂排产沥青下降，沥青开工维持低位。2月进入春节假期，是沥青的传统需求淡季，目前北方刚性需求基本停滞，但有备货套利需求，南方项目也陆续进入收尾阶段。1月份沥青期价大幅上涨，山东地区沥青降至偏低水平，预计3月份之前，国内炼厂仍有原料库存可用，地缘局势降温，寒潮影响短暂，哈萨克斯坦田吉兹油田逐步恢复，预计2月份原油价格对沥青成本支撑不足。2月份，沥青供需双弱，预计沥青偏弱震荡，套利建议反套为主。盘面波动大，注意控制风险，尤其是即将面临春节假期。

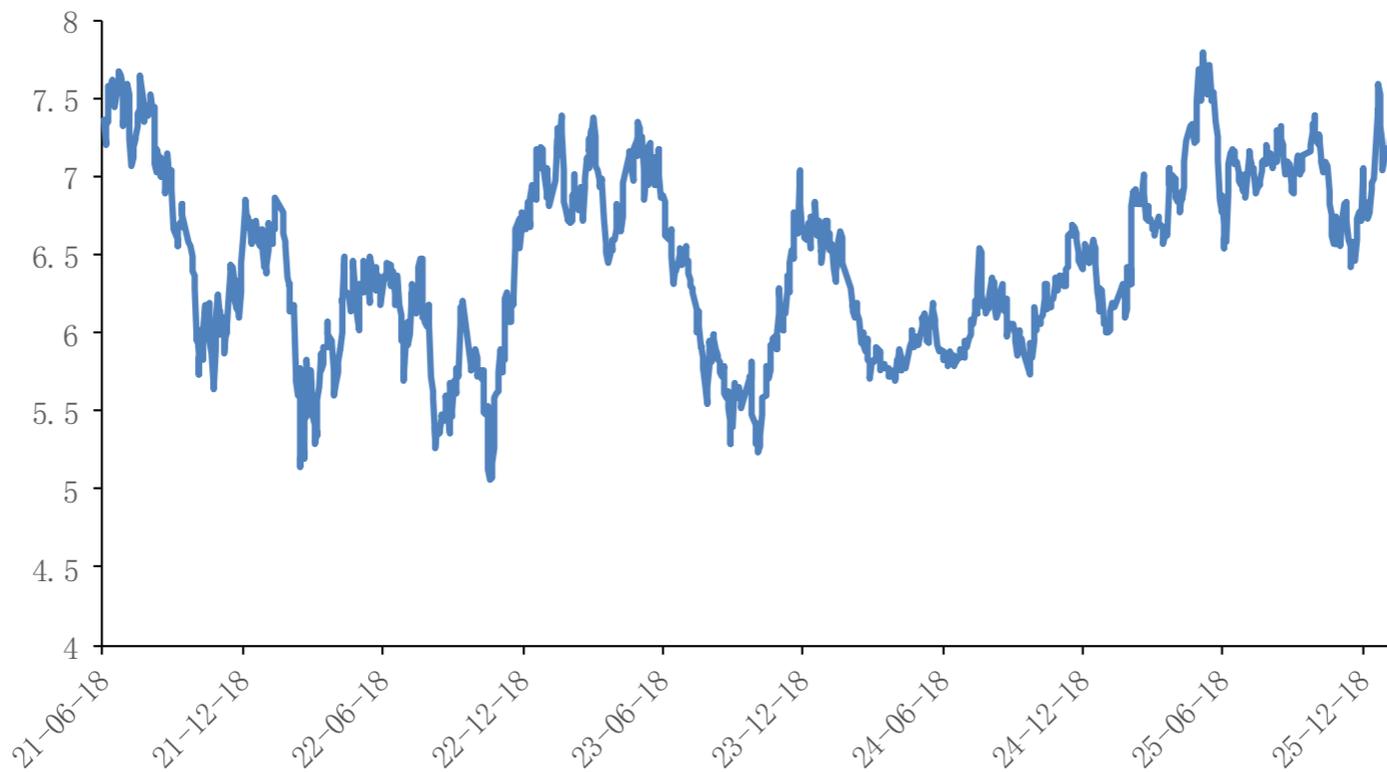
行情回顾

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



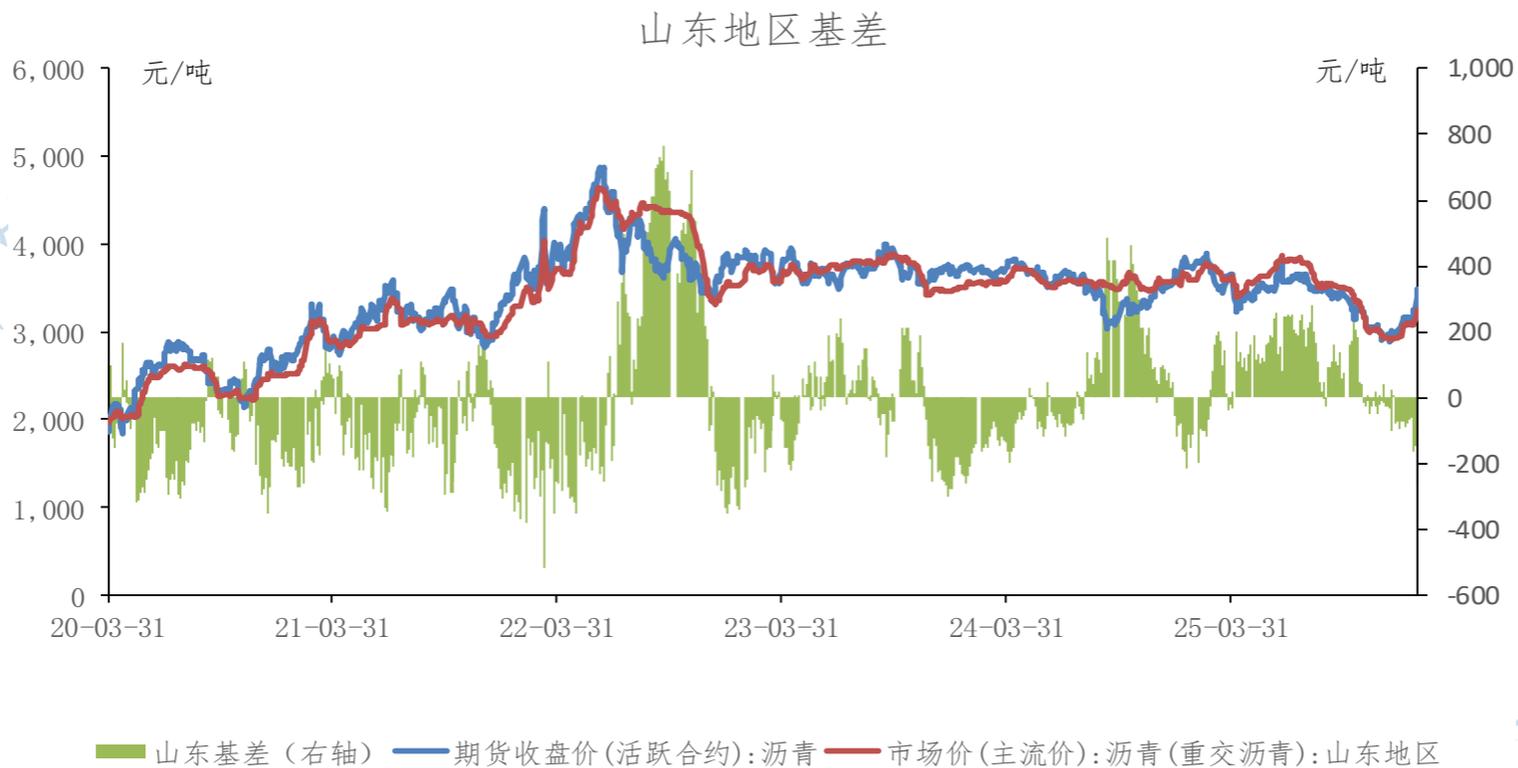
数据来源：博易大师 冠通研究

沥青/原油



数据来源：Wind 冠通研究

- 1月份，由于月底炼厂货源趋紧加上成本支撑，沥青涨幅较大，沥青/原油比值上涨，从12月底的6.99升至目前的7.27。



数据来源: Wind 冠通研究

- 1月份，沥青基差下跌，截至1月30日，山东地区主流市场价上涨至3260元/吨，沥青03合约基差下跌至-164元/吨，处于偏低水平。



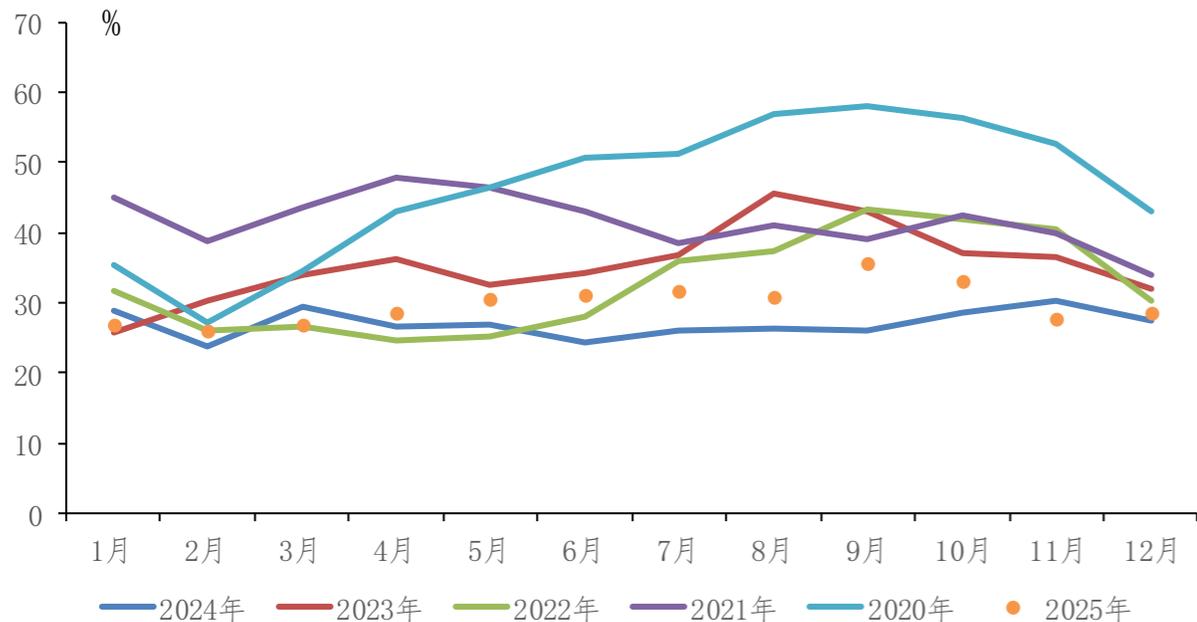
重交沥青开工率

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

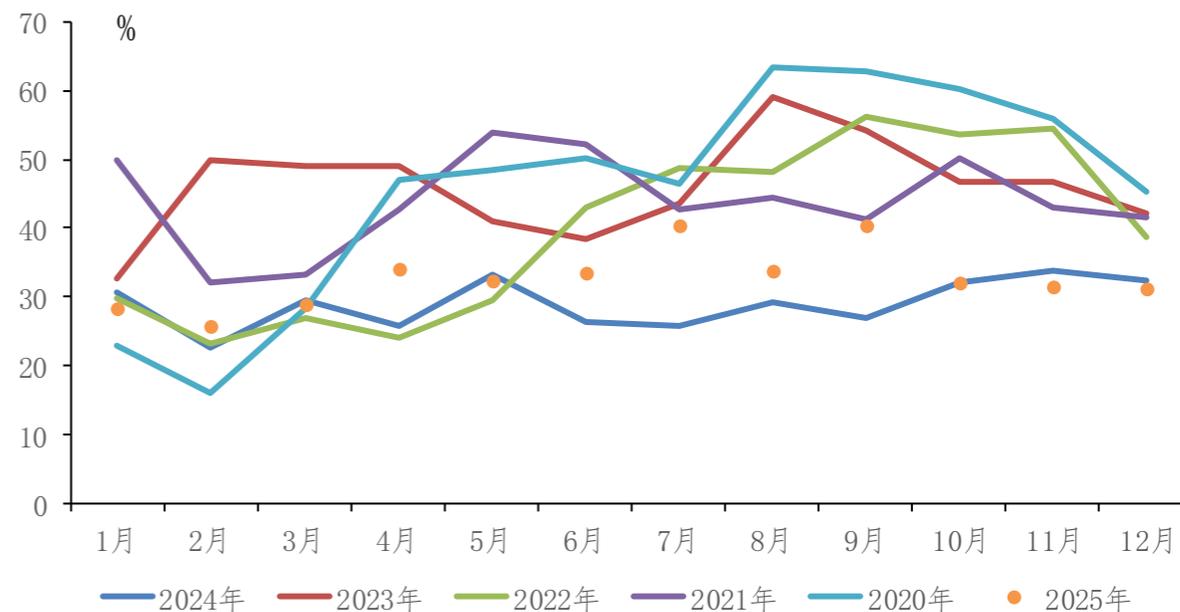


冠通期货
Guantong Futures

沥青月度开工率

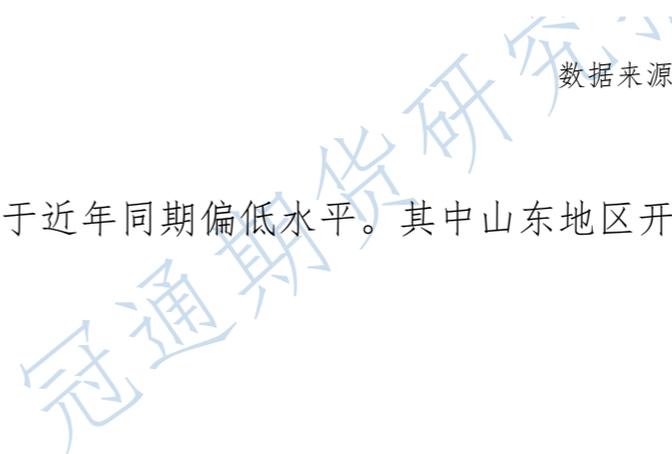


山东地区沥青开工率



数据来源：隆众资讯 冠通研究

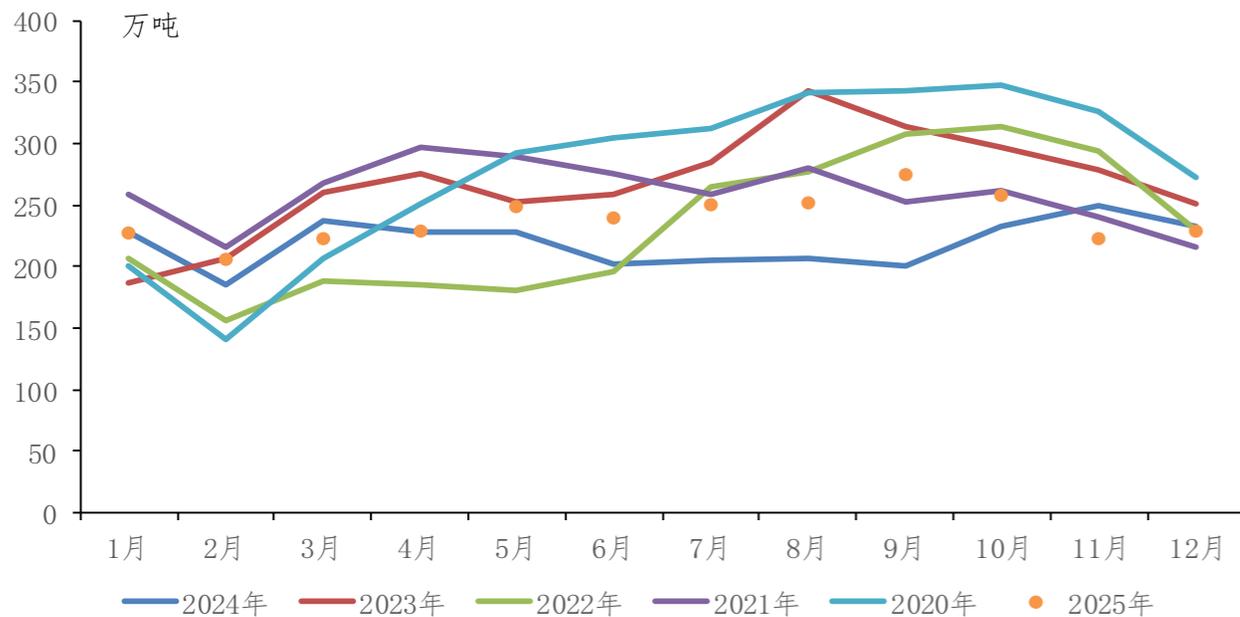
- 沥青12月开工率环比增加0.75个百分点至28.46%，同比增加1.08个百分点，处于近年同期偏低水平。其中山东地区开工率环比减少0.12个百分点至31.33%，同比减少0.98个百分点。



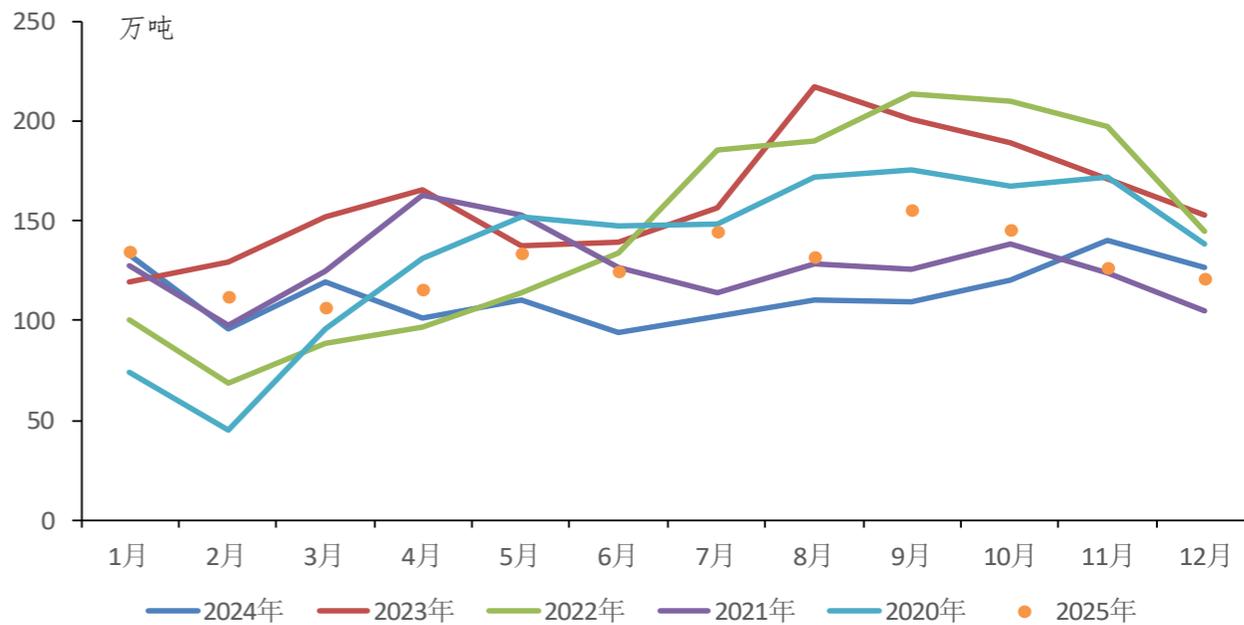
沥青产量

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



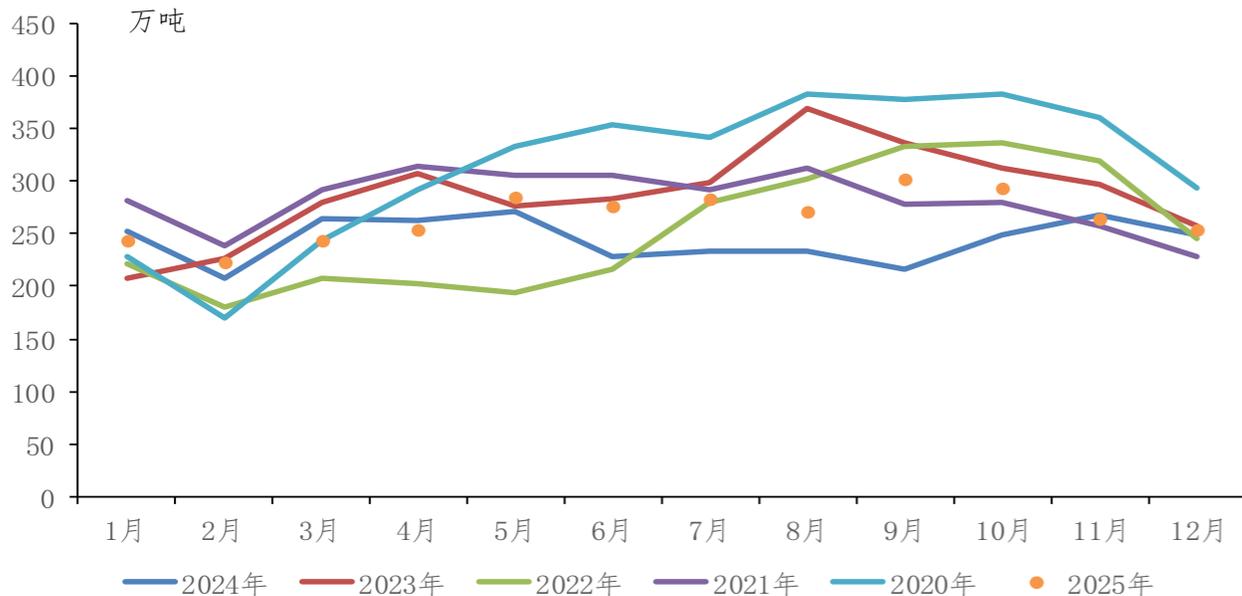
数据来源：隆众资讯 冠通研究

- 2025年12月沥青产量环比增加2.28%至228.9万吨，同比减少1.60%，2025年12月沥青产量处于近几年同期偏低水平；其中地炼产量为121.1万吨，环比减少4.65%，同比减少4.12%。

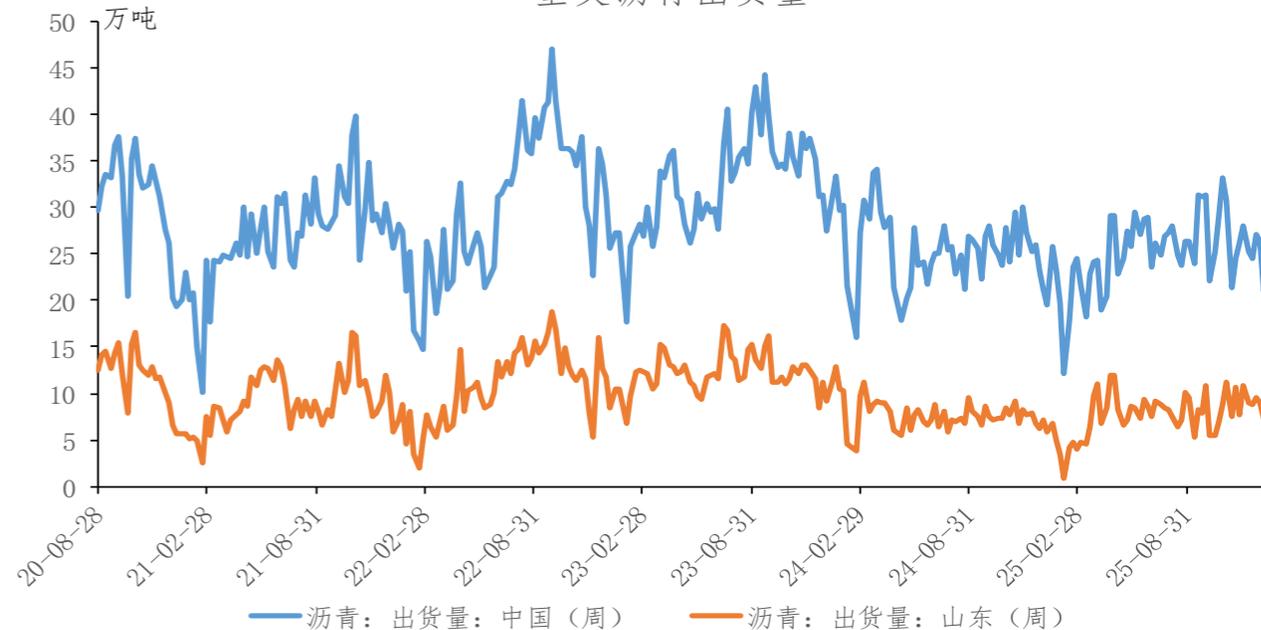
冠通期货研究

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

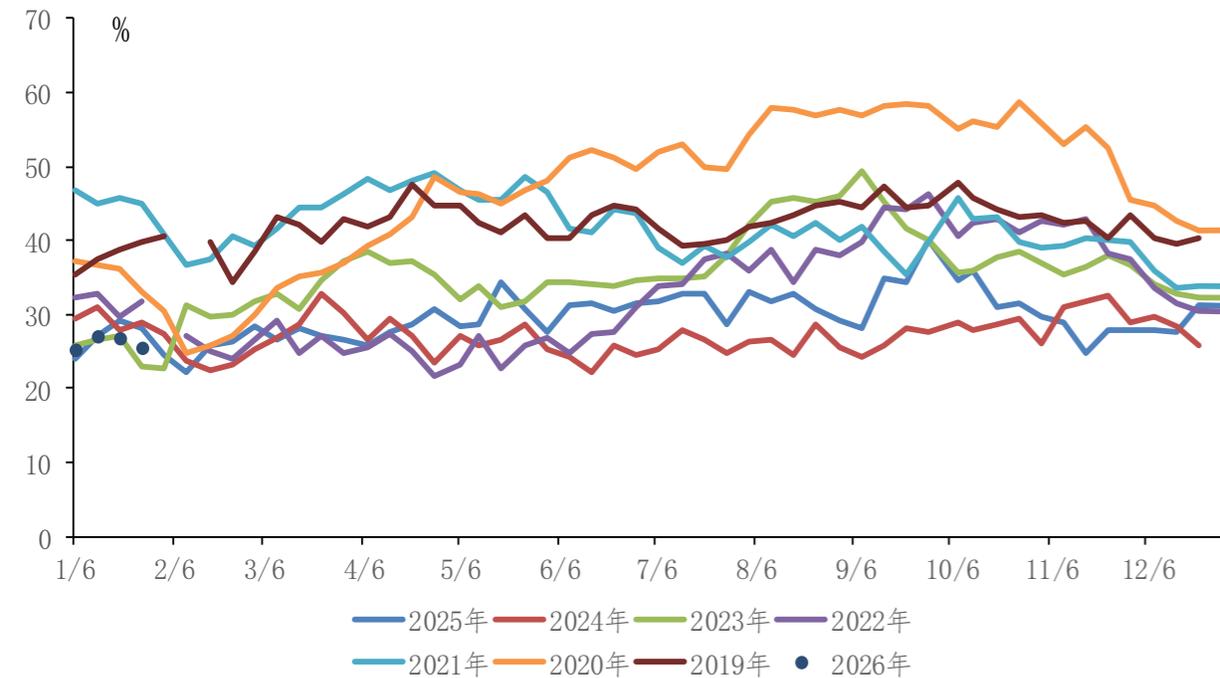


数据来源：隆众资讯 冠通研究

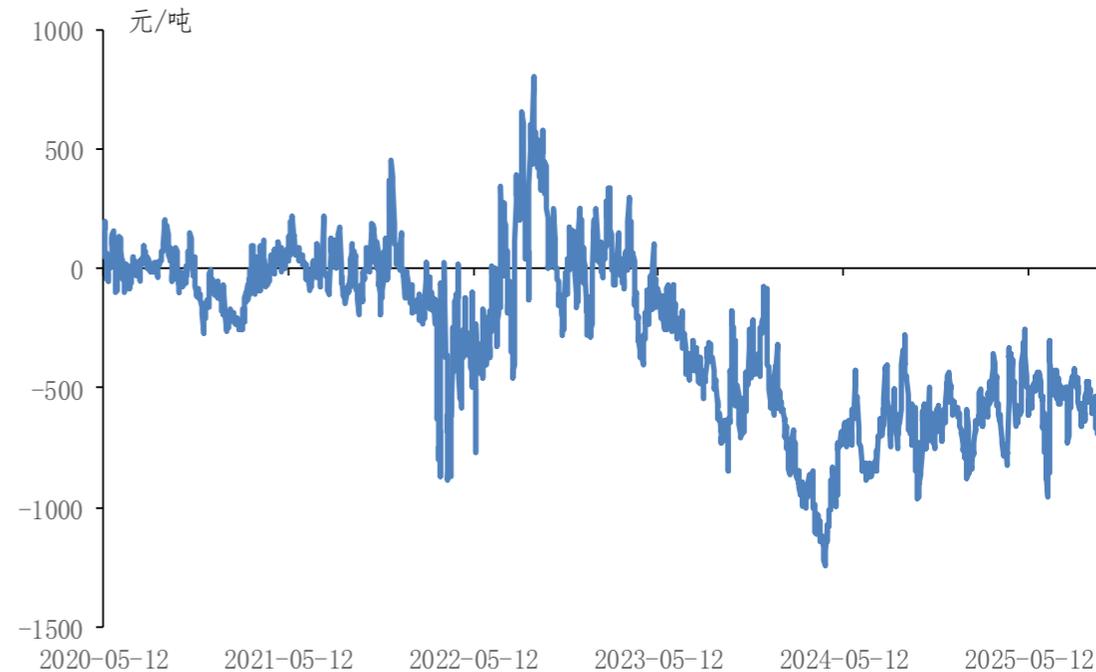
- 2025年12月沥青表观消费量环比减少3.49%至254.7万吨，同比增加2.38%，处于近年同期中性水平。
- 截至1月30日当周，山东地区部分炼厂停产或转产渣油，其出货量减少较多，全国出货量环比减少5.80%至21.45万吨，处于中性偏低水平。

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

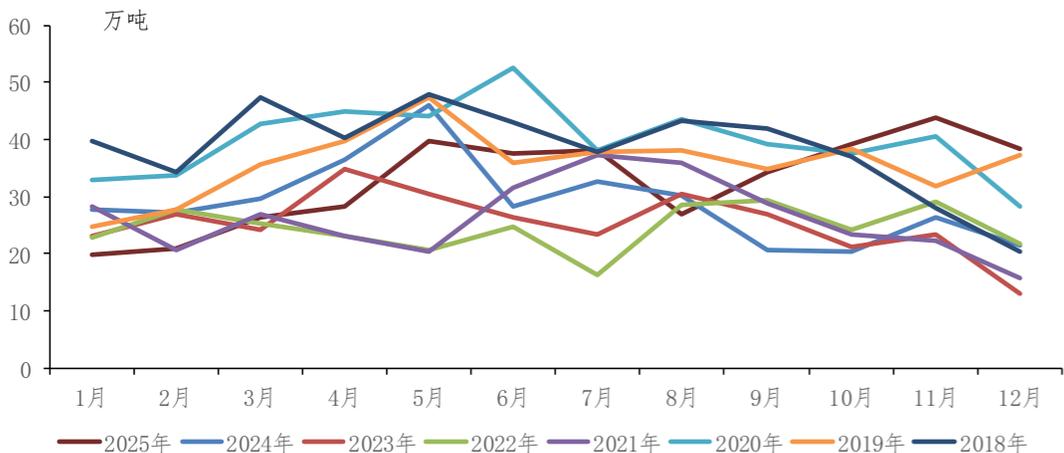
- 1月份沥青开工率冲高回落。截至1月30日当周，个别炼厂复产推迟，沥青开工率环比回落1.3个百分点至25.5%，较去年同期低了2.6个百分点，处于近年同期偏低水平。1月份，山东地区现货端一度出现盈利，目前亏损100元/吨左右。

沥青进出口

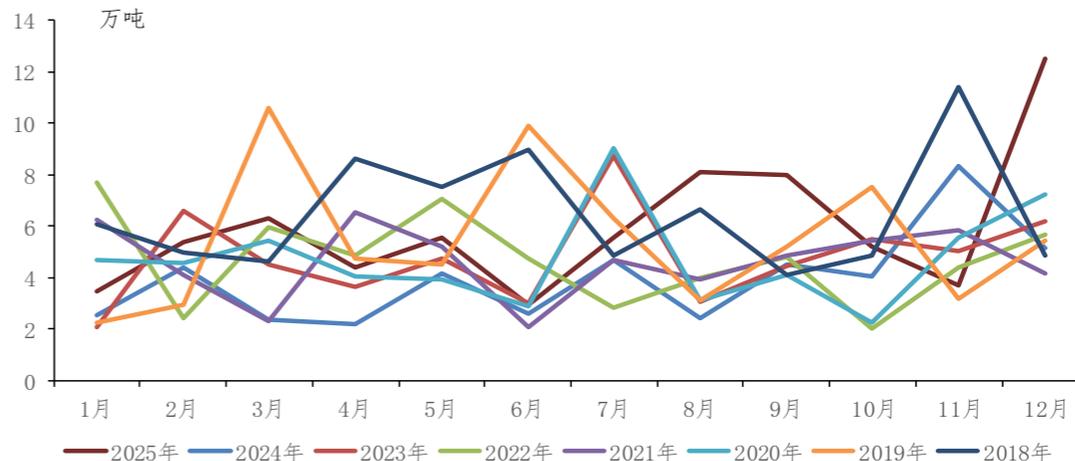
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



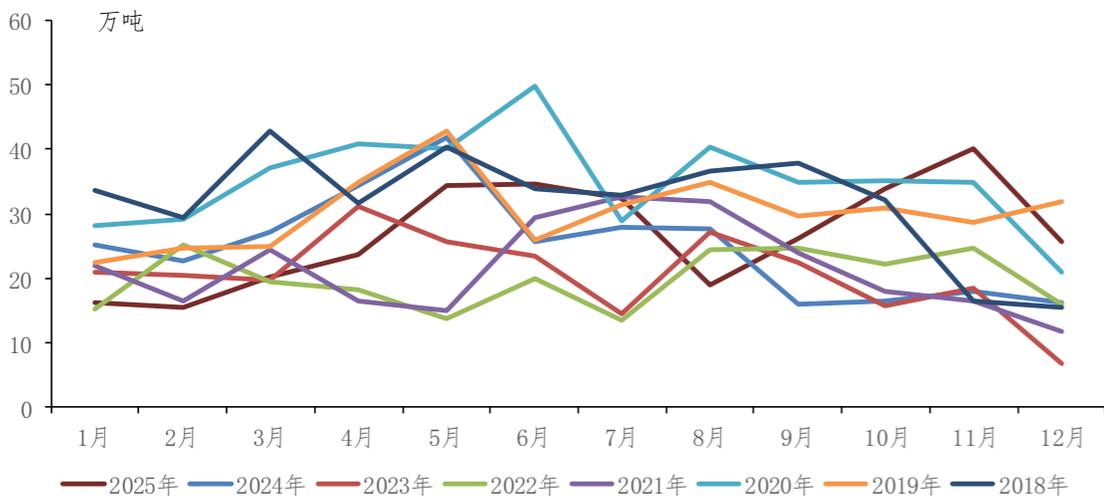
沥青进口量



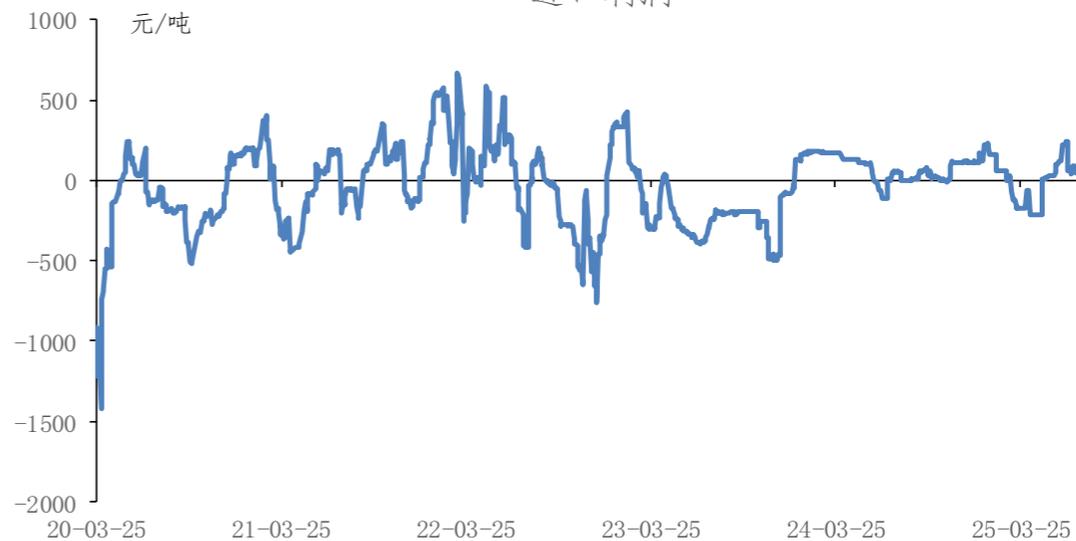
沥青出口量



沥青净进口量



进口利润

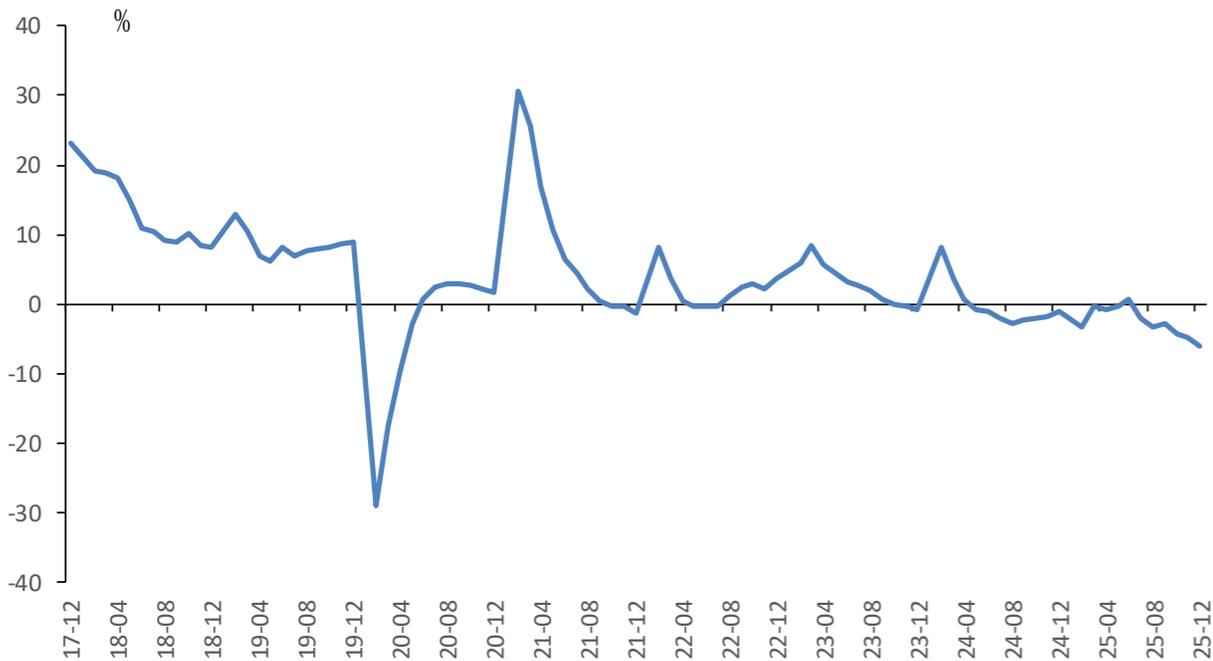


沥青下游

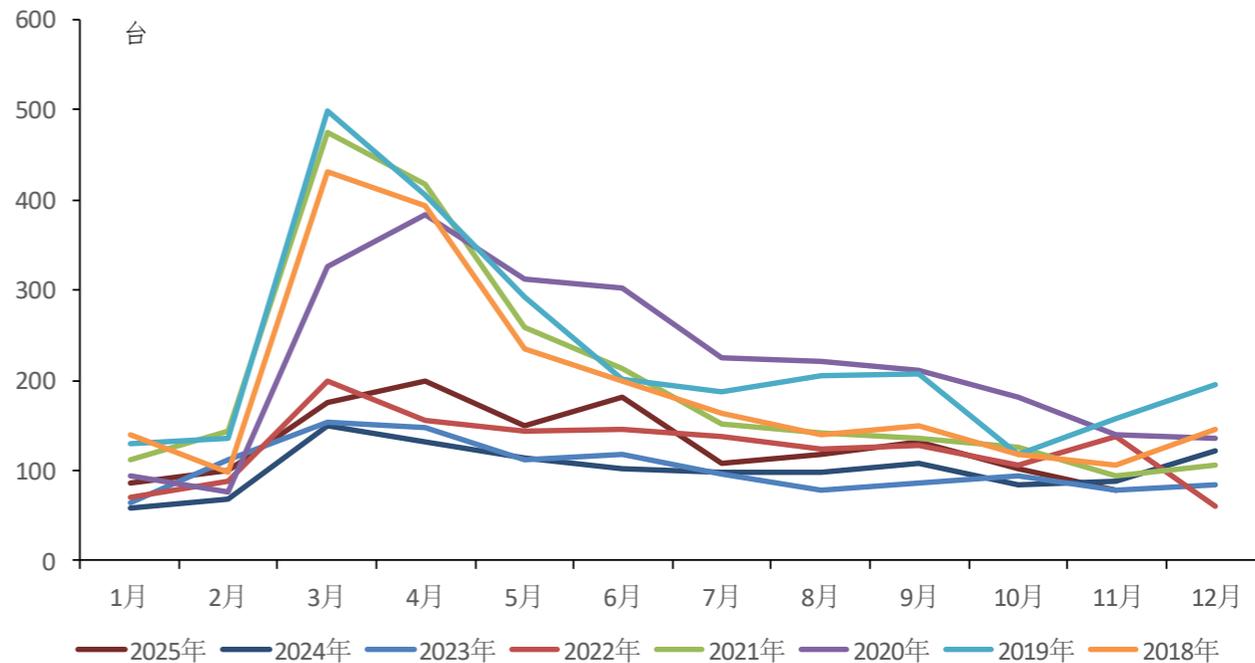
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



道路运输业投资累计同比

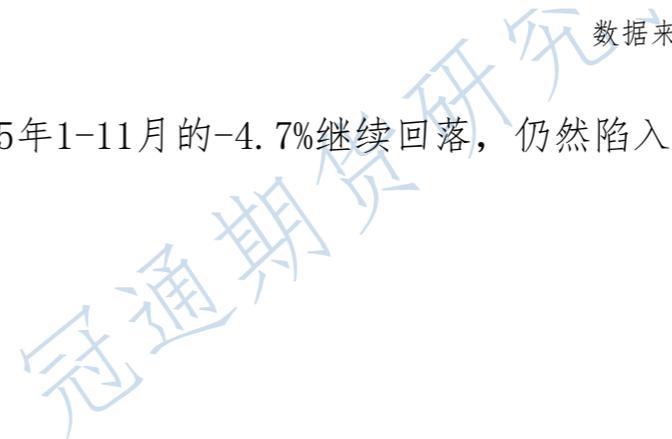


摊铺机销量



数据来源：Wind 冠通研究

- 2025年1-12月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-6.0%，较2025年1-11月的-4.7%继续回落，仍然陷入累计同比负增长的局面。
- 2025年12月摊铺机销量环比增加35.44%至107台，处于近年同期中性偏低水平。

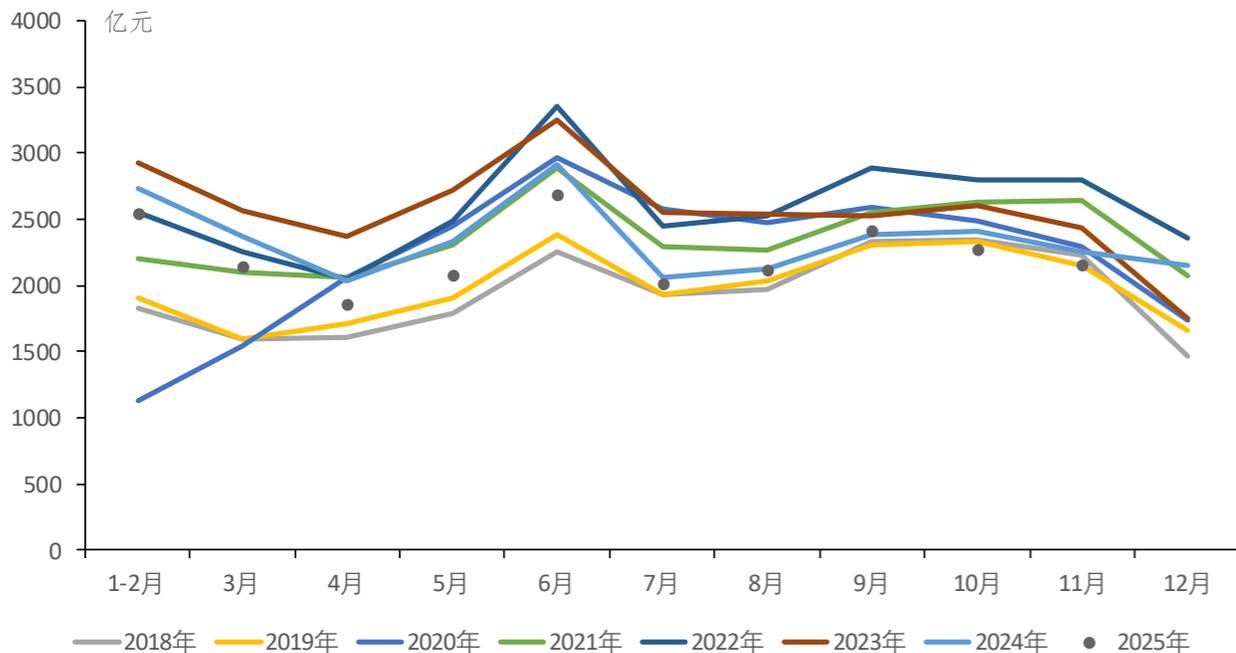


沥青下游

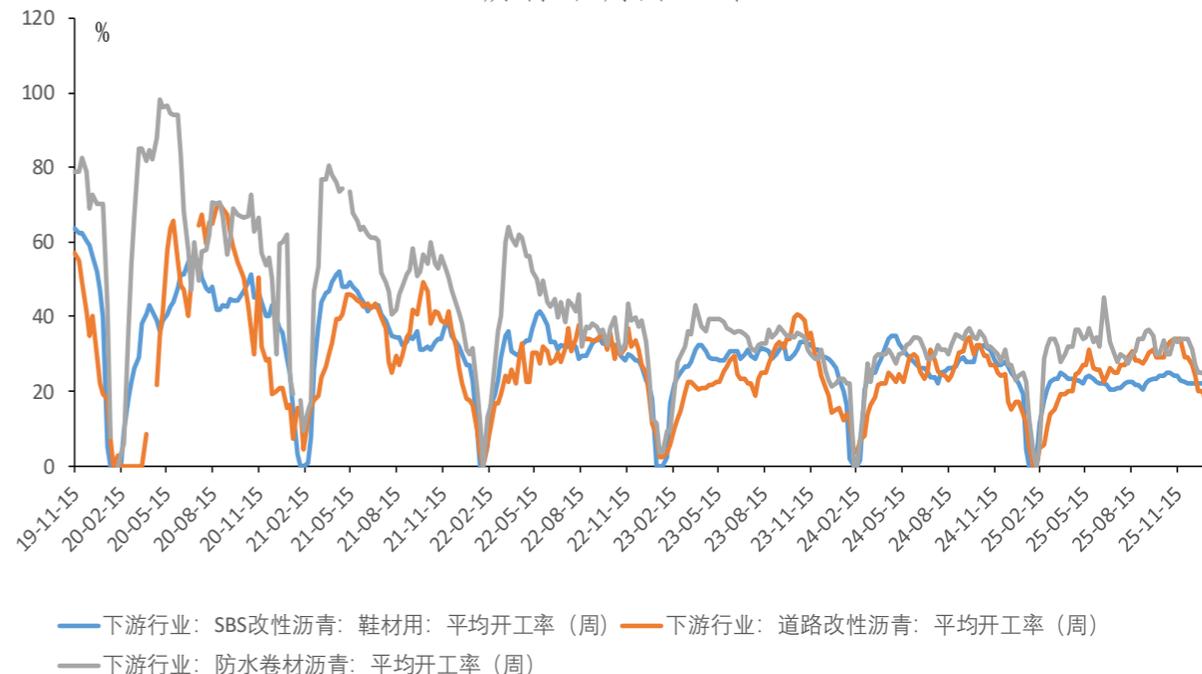
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



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

- 2025年1-12月基础设施建设投资(不含电力)固定资产投资完成额累计同比增长-2.2%，较2025年1-11月的-1.1%继续回落。
- 截至1月30日当周，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工环比持平于14%，受到资金和天气制约。
- 从社融存量看，2025年1-12月，社融存量同比增长8.3%，增速较1-11月下降0.2个百分点，企业中长期融资需求恢复仍显乏力，关注形成实物工作量的进度。

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