

冠通期货研究报告

—2026年3月沥青月度报告

发布日期：2026年3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0.3个百分点至21.4%，较去年同期低了4.5个百分点，处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，2026年3月份国内沥青预计排产218.7万吨，环比增加25.1万吨，增幅为13.0%，同比减少4.3万吨，减幅为1.9%。上周春节假期结束，下游缓慢复工，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4个百分点至4%。上周，春节假期，山东地区供应低位，加之物流停滞，其出货量减少较多。全国出货量环比减少0.99%至13.04万吨，处于偏低水平。春节假期，沥青厂库增加较多，但沥青炼厂库存率仍处于近年来同期的最低位。山东地区沥青基差处于中性偏低水平。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，国内炼厂获得委内瑞拉原油的可能性增加，但预计委内瑞拉原油流向印度市场增加，中国进口委内瑞拉原油还是较美国介入前大幅下降，加上现如今美以袭击伊朗，伊朗原料供给将受影响，市场担忧3月份国内炼厂原料短缺，关注国内炼厂原料短缺情况。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。沥青自身供需两弱，预计3月份沥青价格将跟随原油价格冲高回落，建议反套为主，关注中东局势进展。

行情回顾

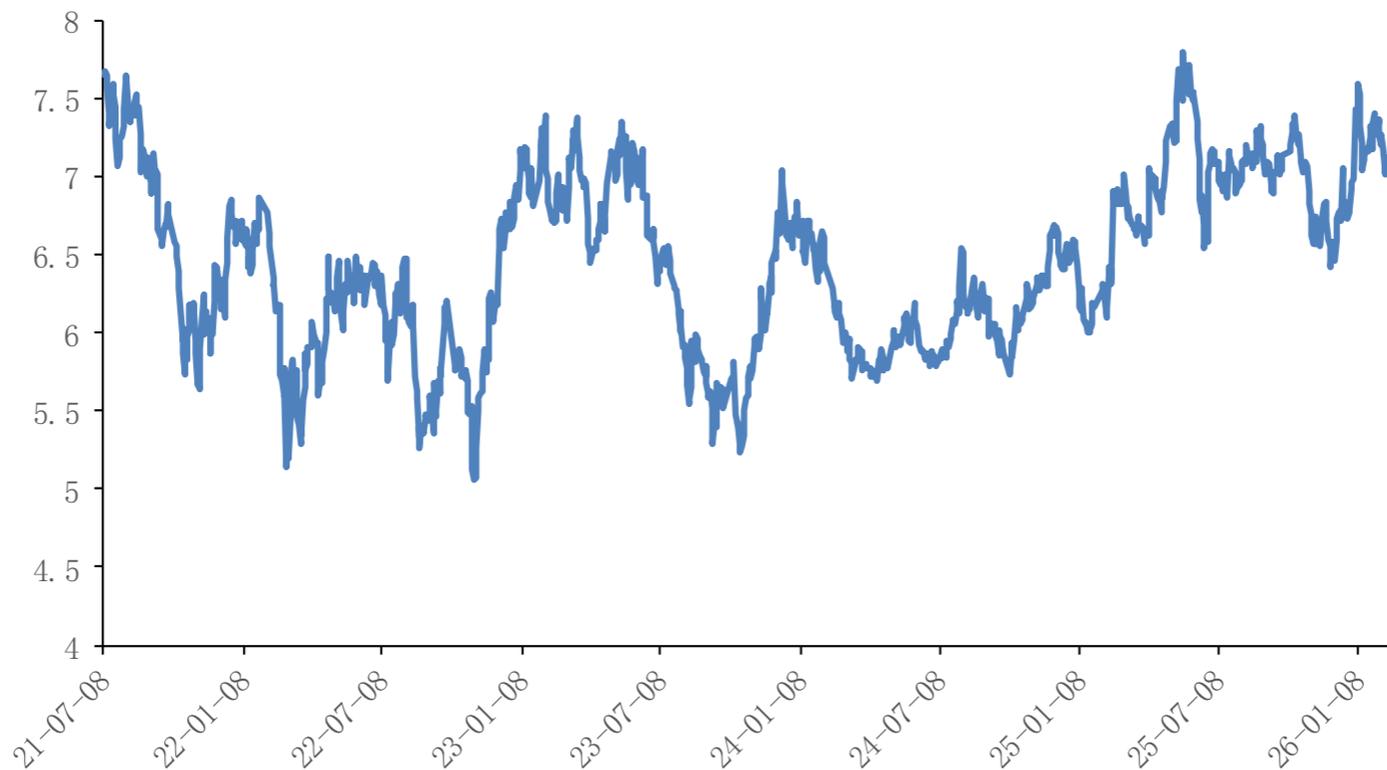
沥青2604 (012104) <日线>

商品叠加 查看期权 周期 



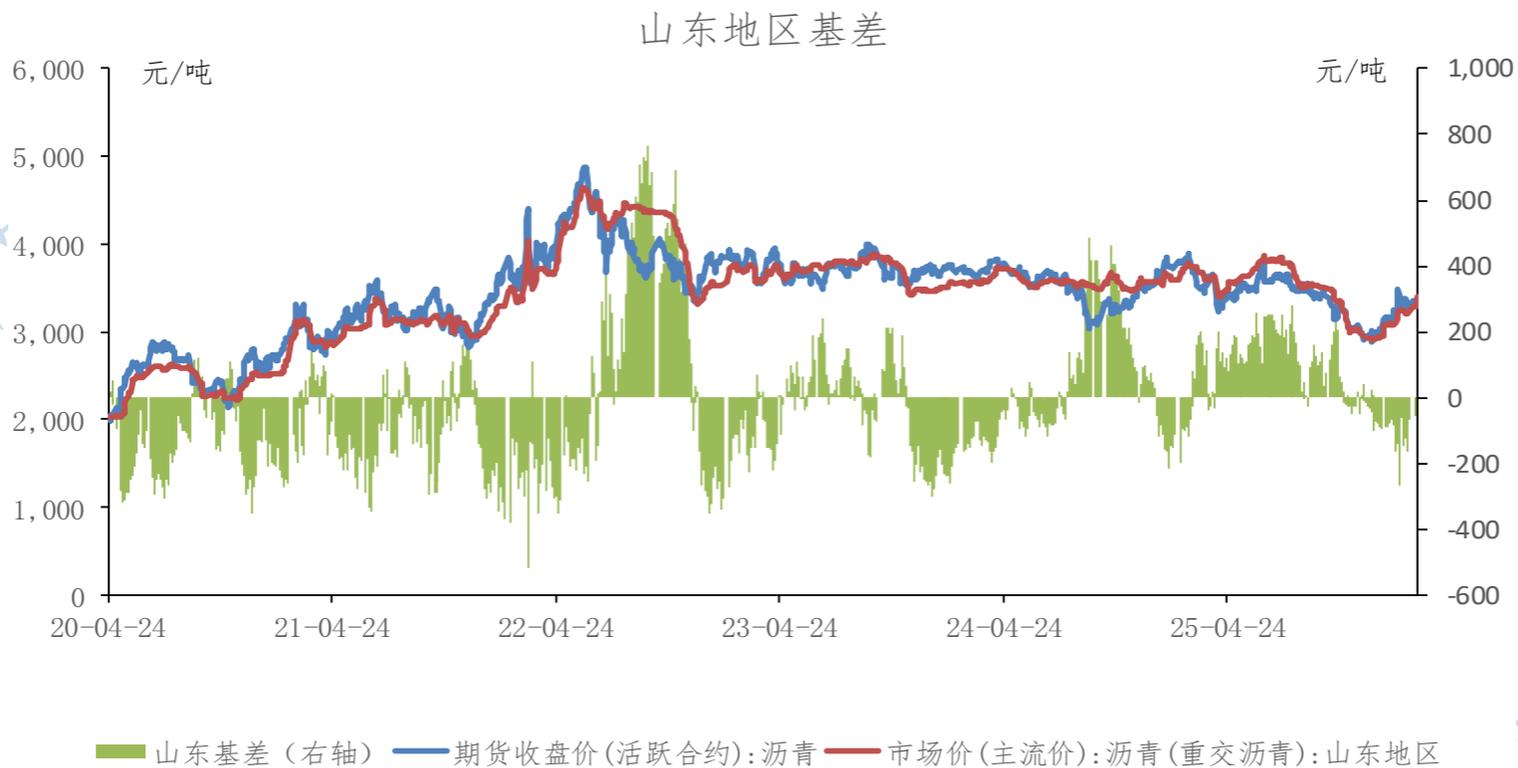
数据来源：博易大师 冠通研究

沥青/原油



数据来源：Wind 冠通研究

- 2月份，由于中东局势紧张加上印度炼厂增加对于中东、美洲原油的采购，原油涨幅较大，沥青/原油比值下降，从1月底的7.27降至目前的6.85。



数据来源: Wind 冠通研究

- 2月份，沥青基差有所回升，截至2月27日，山东地区主流市场价上涨至3290元/吨，沥青03合约基差上涨至-56元/吨，处于中性偏低水平。



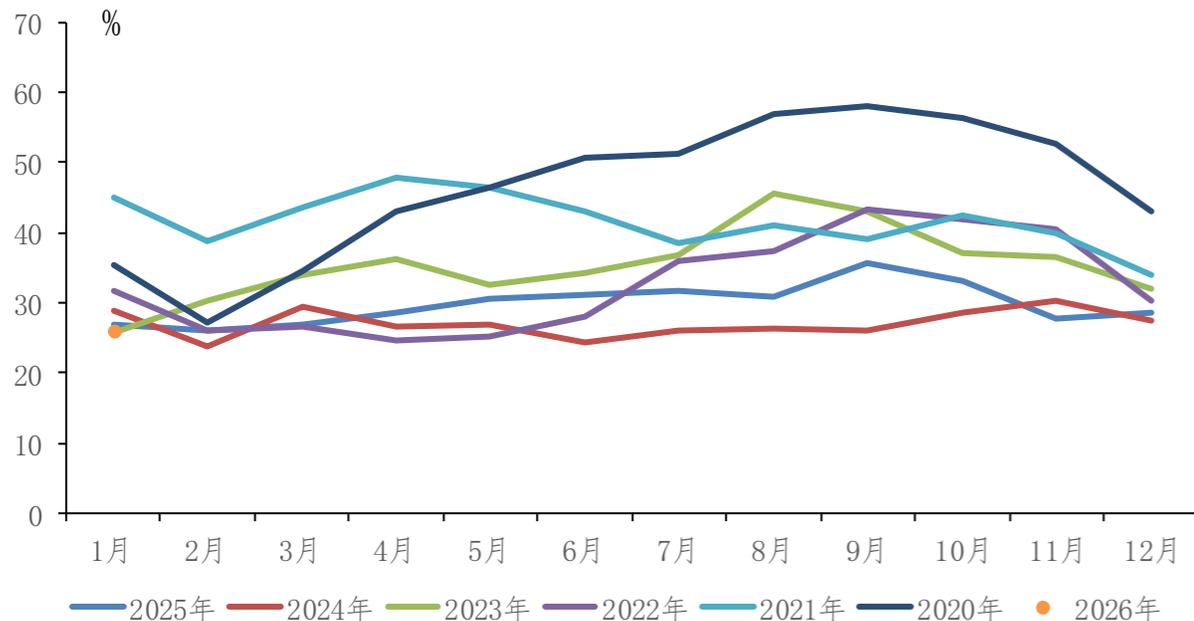
重交沥青开工率

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

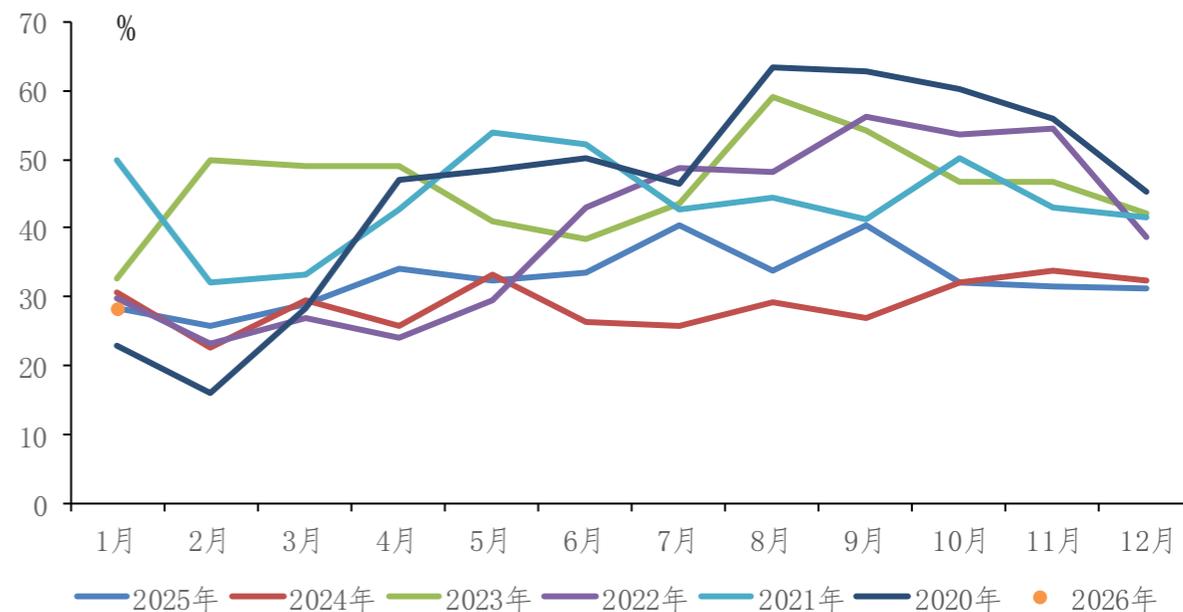


冠通期货
Guantong Futures

沥青月度开工率

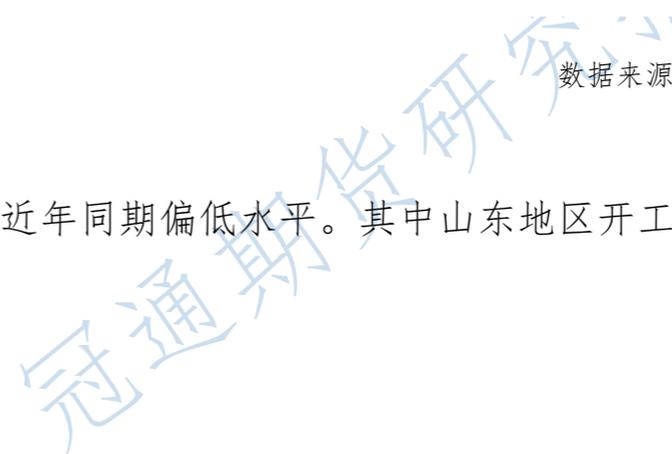


山东地区沥青开工率



数据来源：隆众资讯 冠通研究

- 沥青1月开工率环比减少2.4个百分点至26.06%，同比减少0.71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2.84个百分点至28.49%，同比增加0.10个百分点。

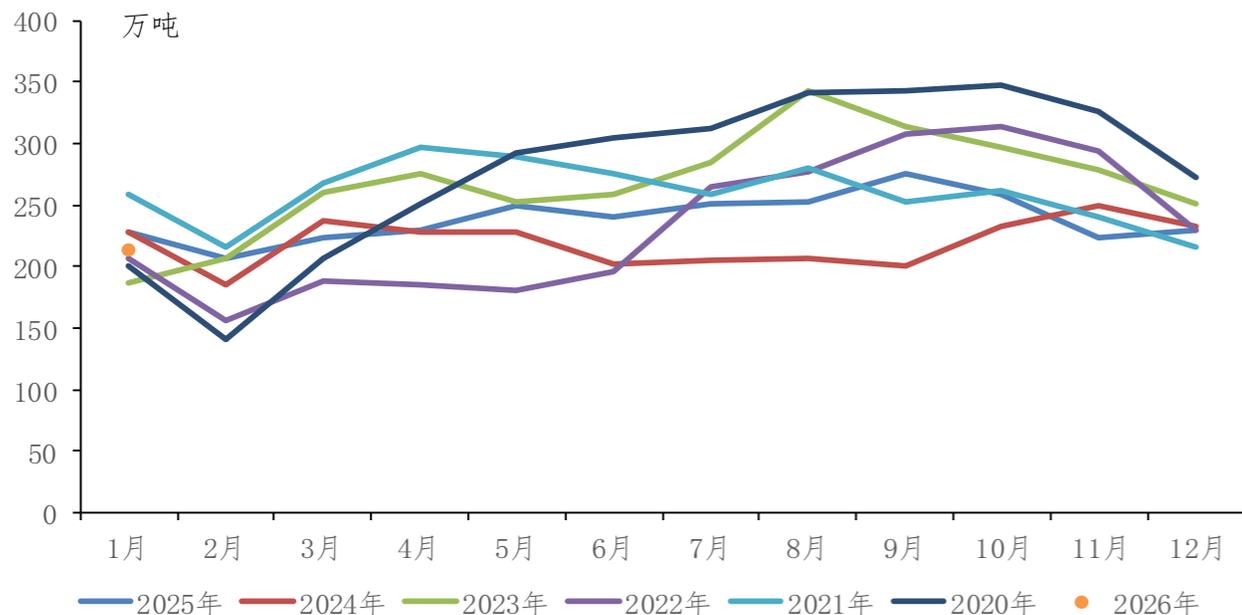


沥青产量

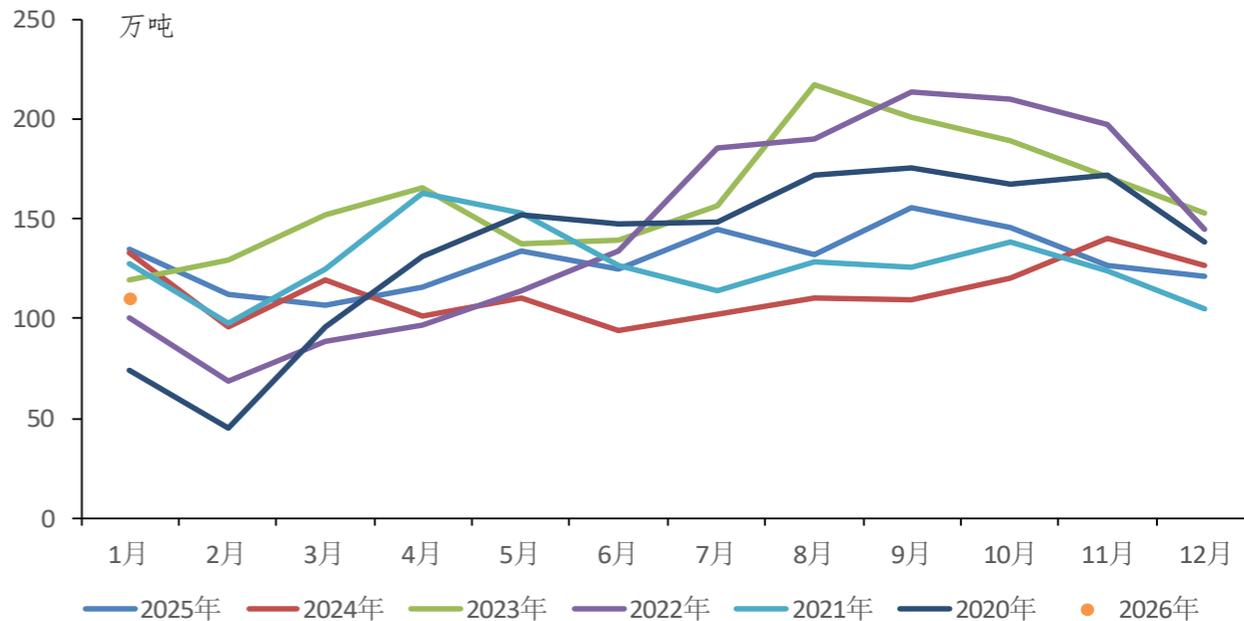
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



沥青月度产量

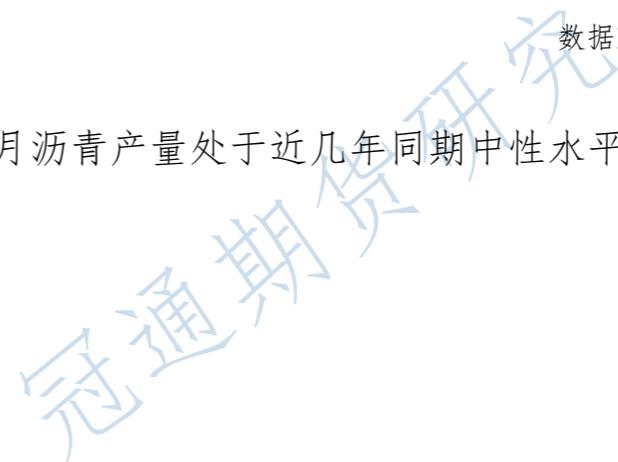


地炼沥青产量



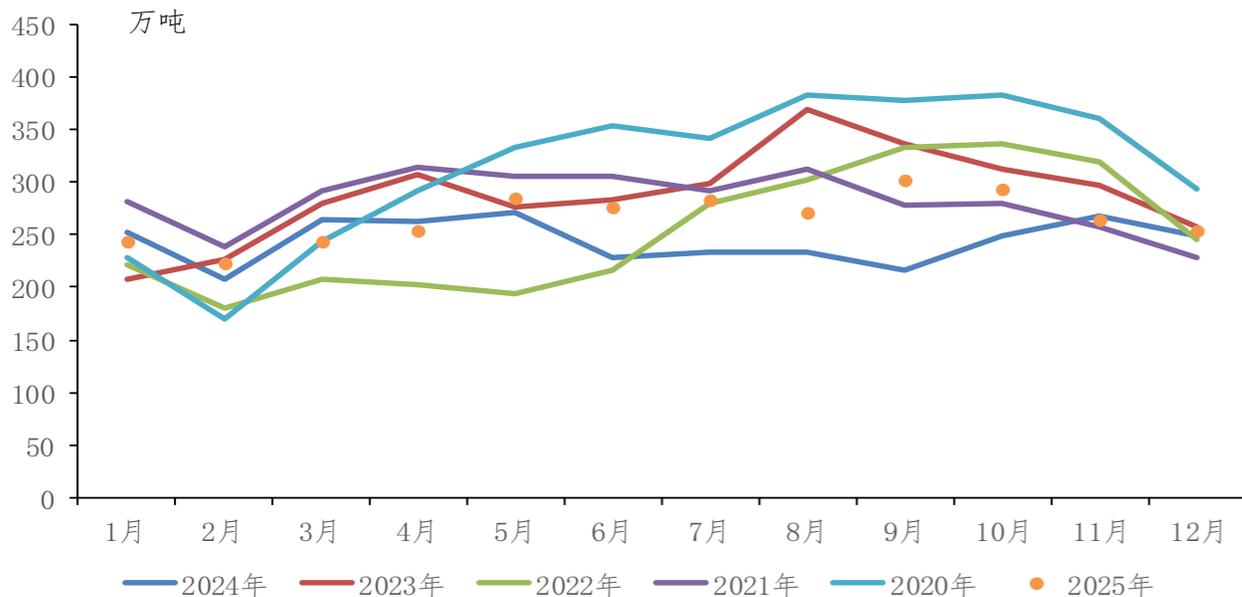
数据来源：隆众资讯 冠通研究

- 2026年1月沥青产量环比减少6.29%至214.5万吨，同比减少5.77%，2026年1月沥青产量处于近几年同期中性水平；其中地炼产量为110.5万吨，环比减少8.75%，同比减少17.97%。

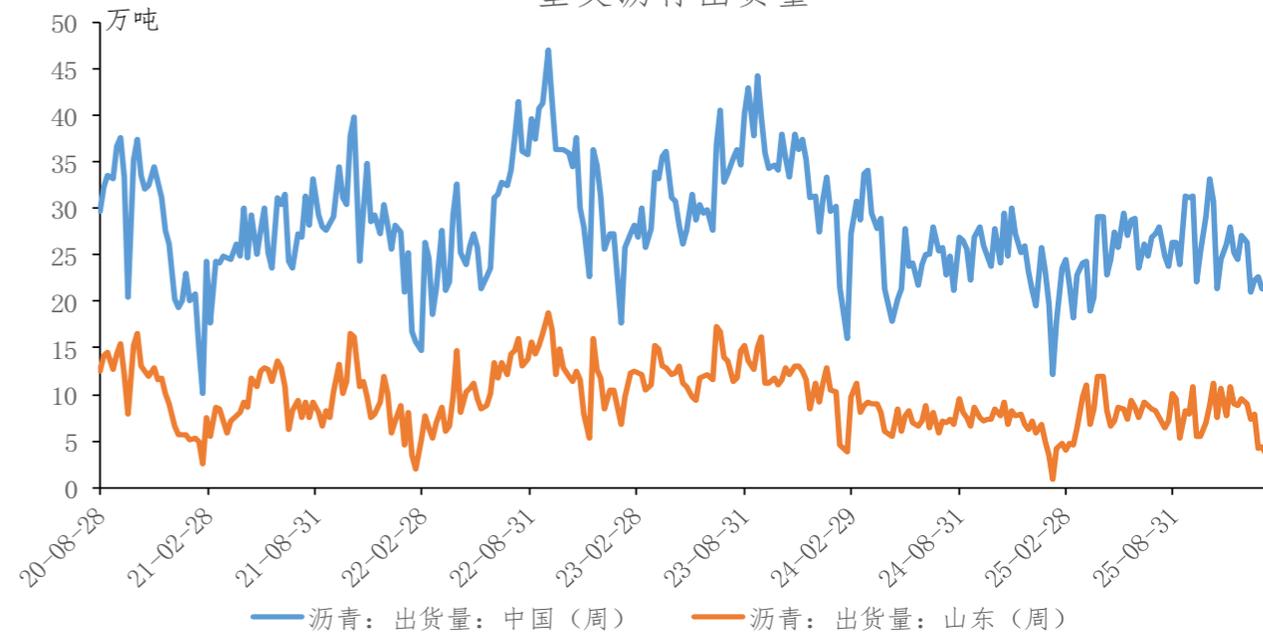


沥青表观消费量与出货量

沥青月度表观消费量



重交沥青出货量

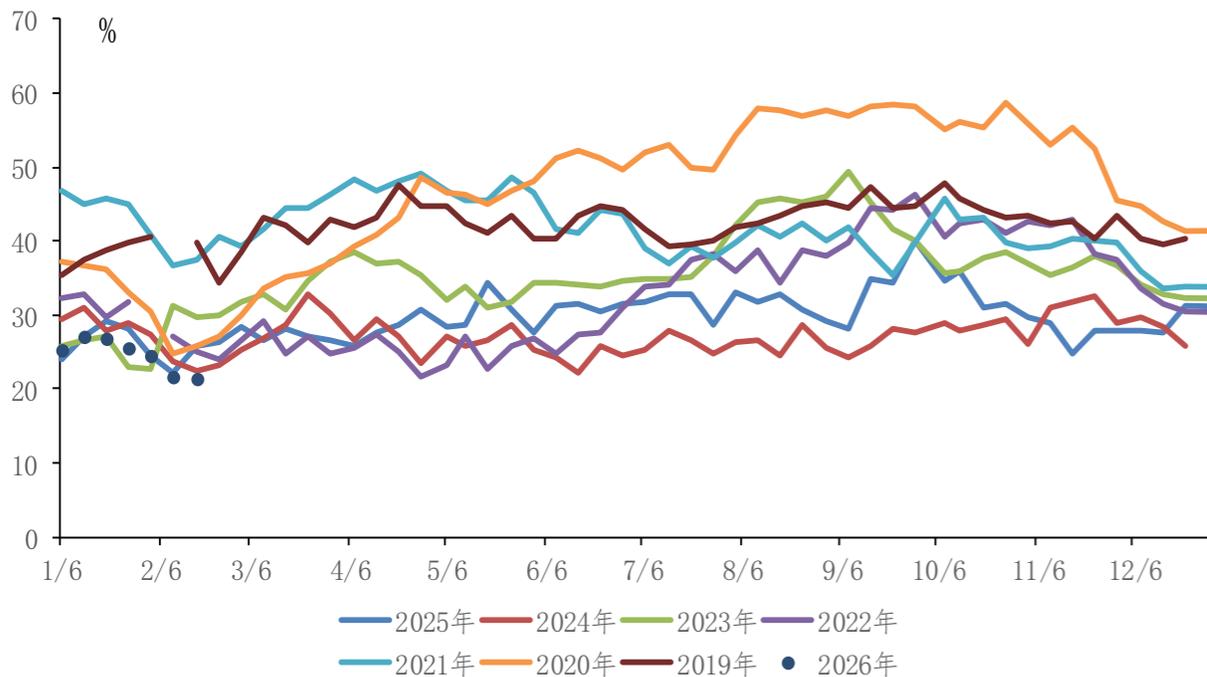


数据来源：隆众资讯 冠通研究

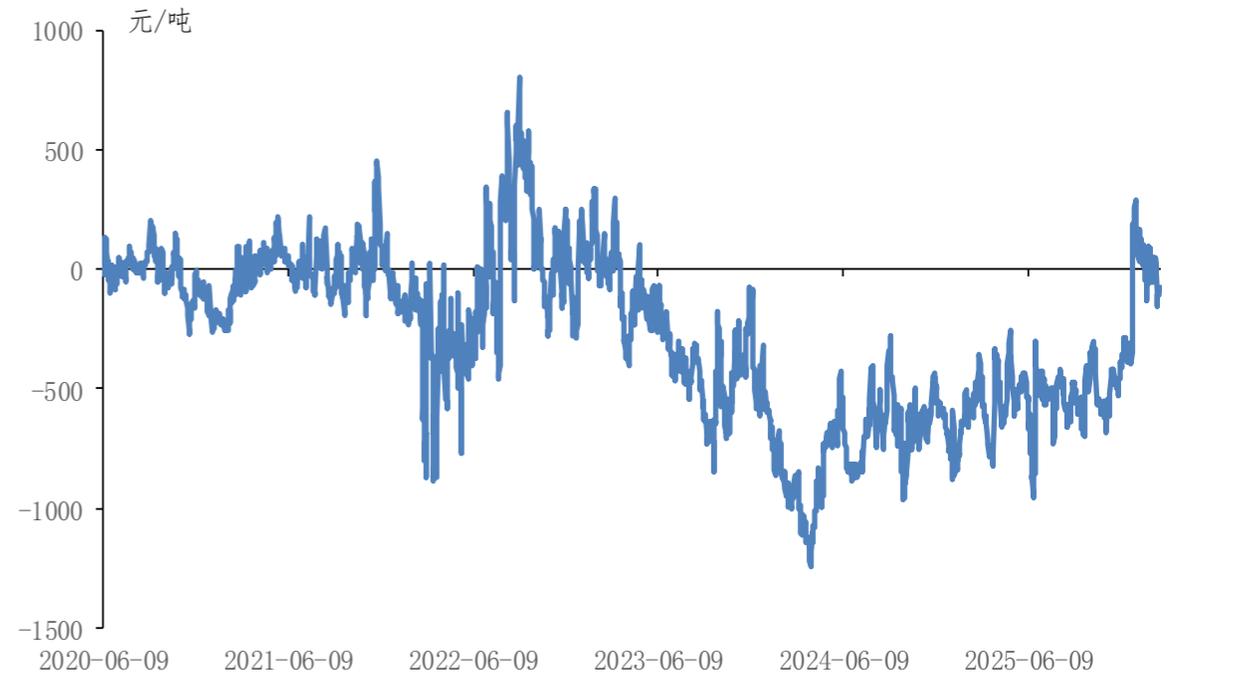
- 2025年12月沥青表观消费量环比减少3.49%至254.7万吨，同比增加2.38%，处于近年同期中性水平。
- 截至2月27日当周，春节假期，山东地区供应低位，加之物流停滞，其出货量减少较多。全国出货量环比减少0.99%至13.04万吨，处于偏低水平。

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

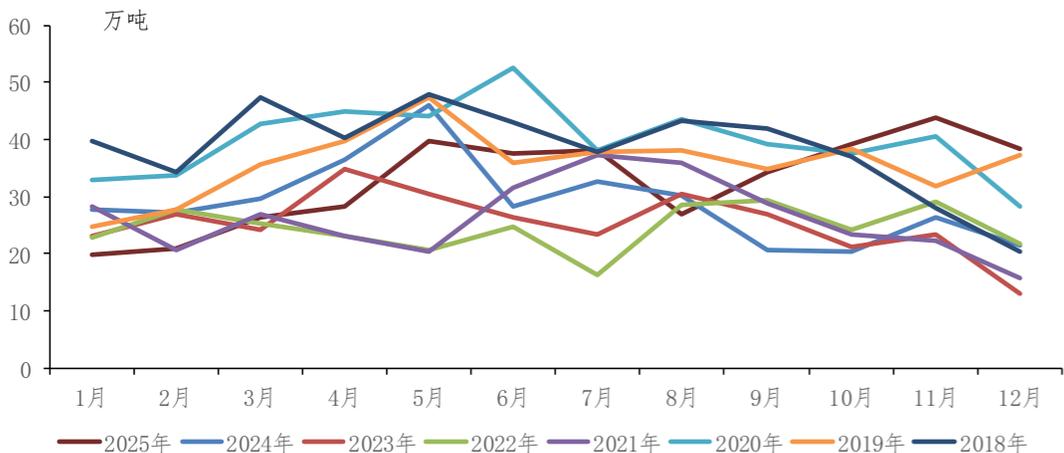
- 2月份沥青开工率持续下降。截至2月27日当周，南方个别主营炼厂间歇生产，沥青开工率环比回落0.3个百分点至21.4%，较去年同期低了4.5个百分点，处于近年同期偏低水平。2月份，山东地区现货端亏损幅度小幅扩大，目前亏损100元/吨左右。

沥青进出口

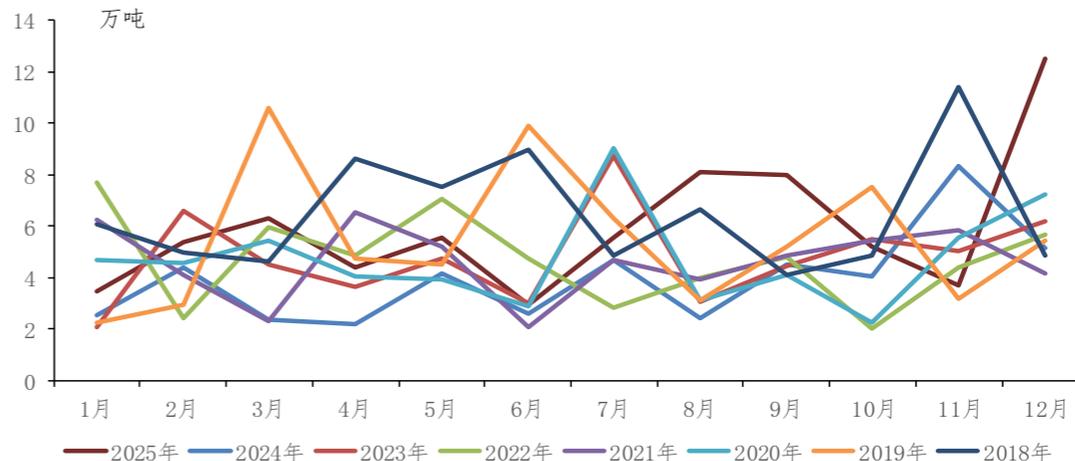
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



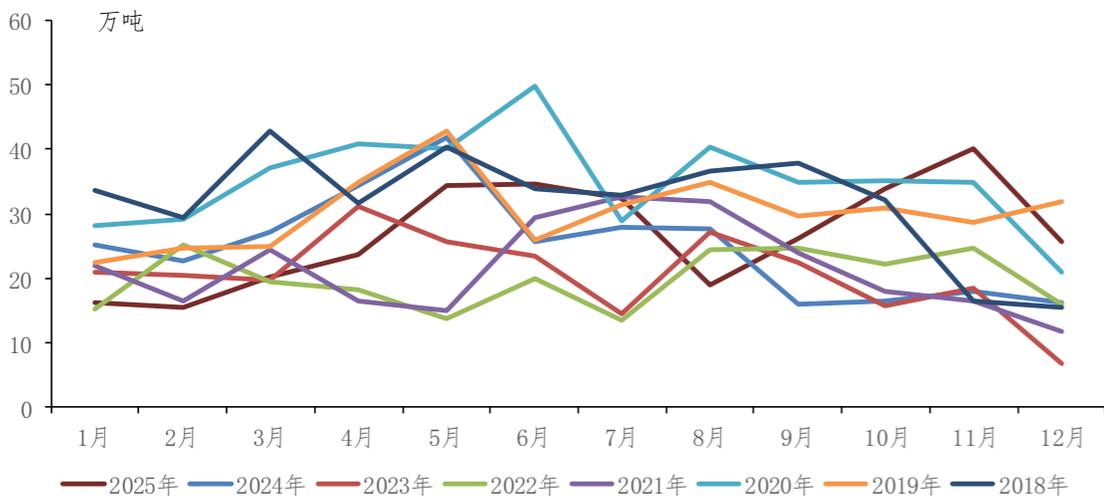
沥青进口量



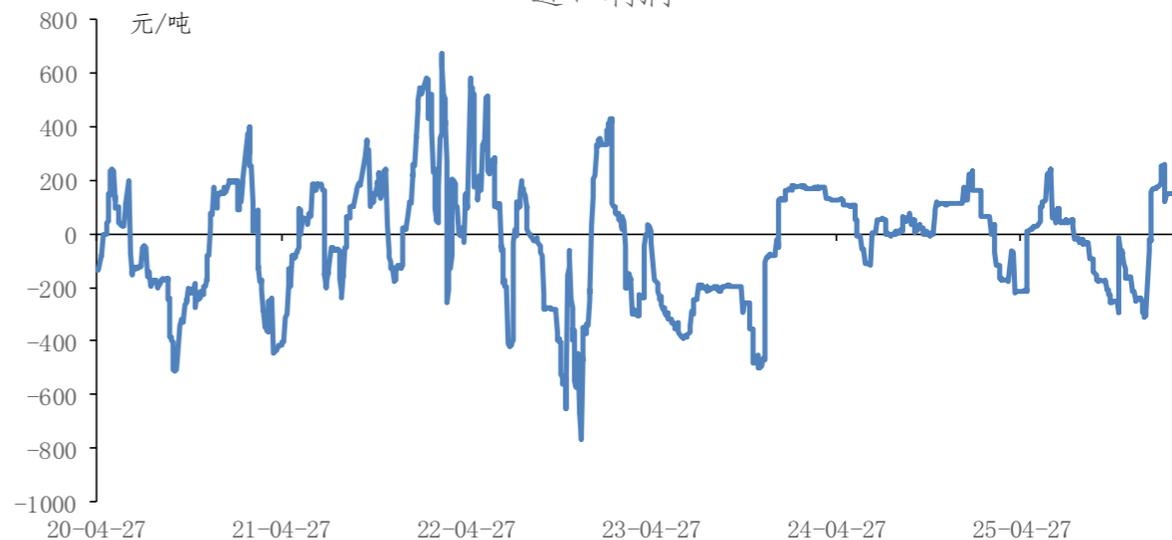
沥青出口量



沥青净进口量



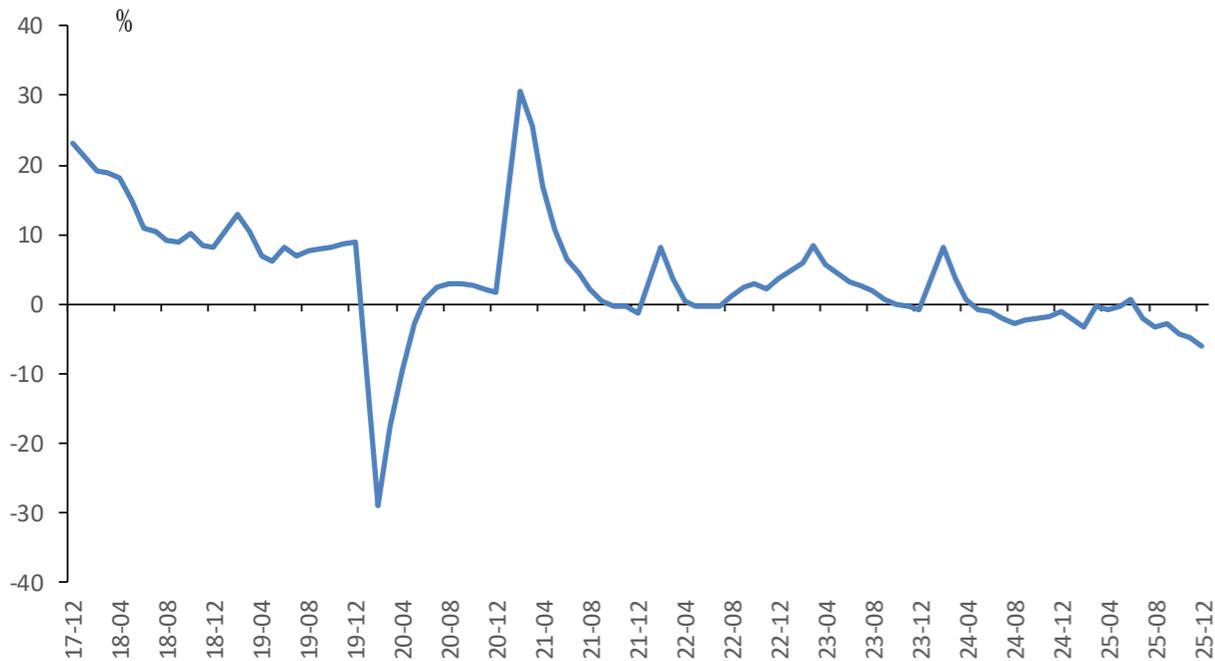
进口利润



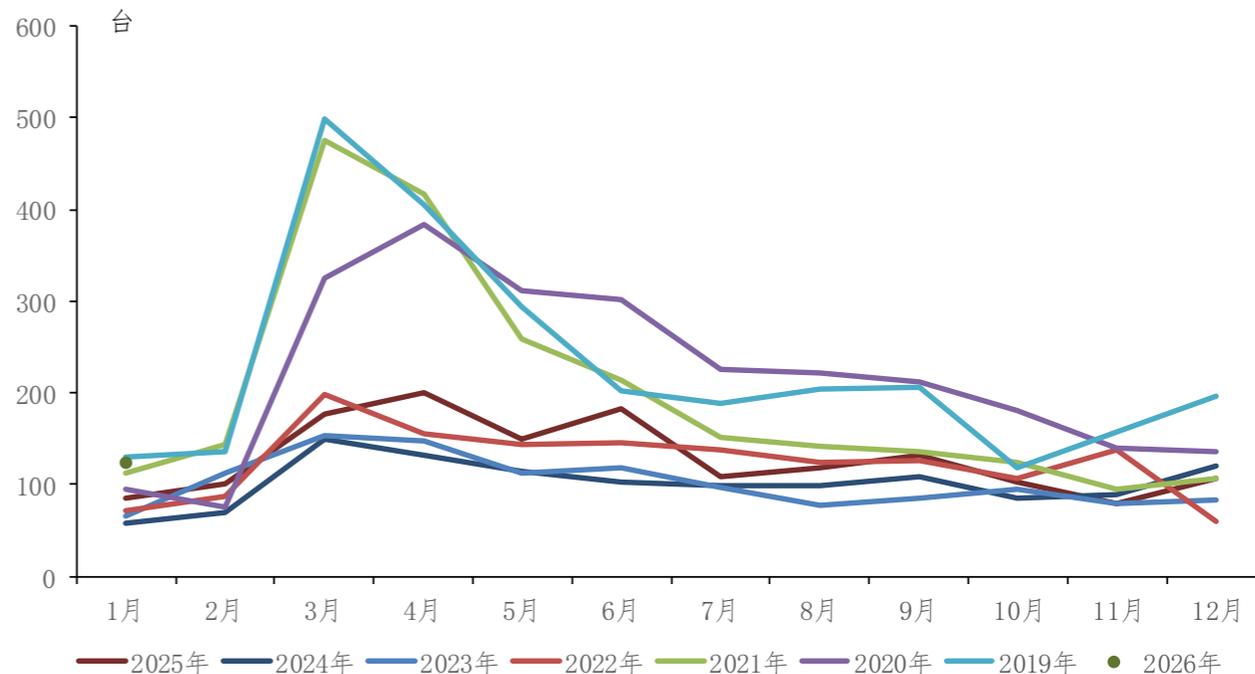
沥青下游

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

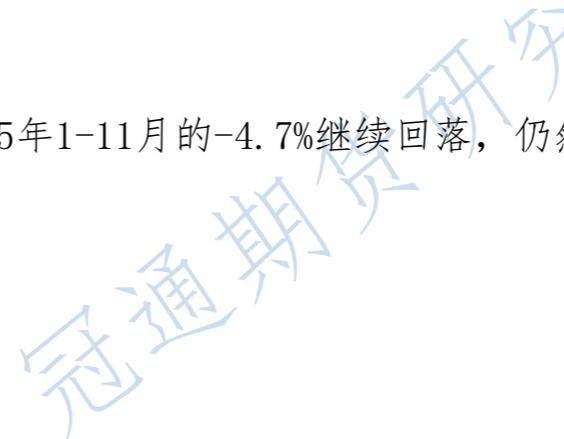


摊铺机销量



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。
- 2026年1月摊铺机销量环比增加15.89%至124台，处于近年同期偏高水平。

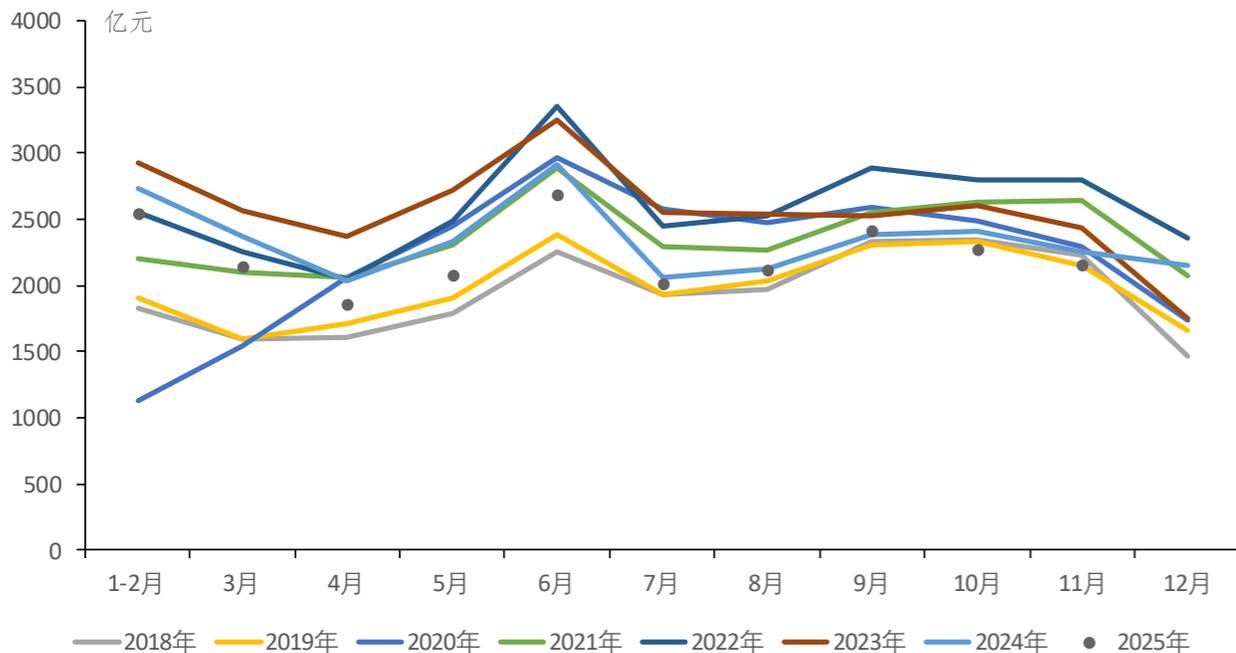


沥青下游

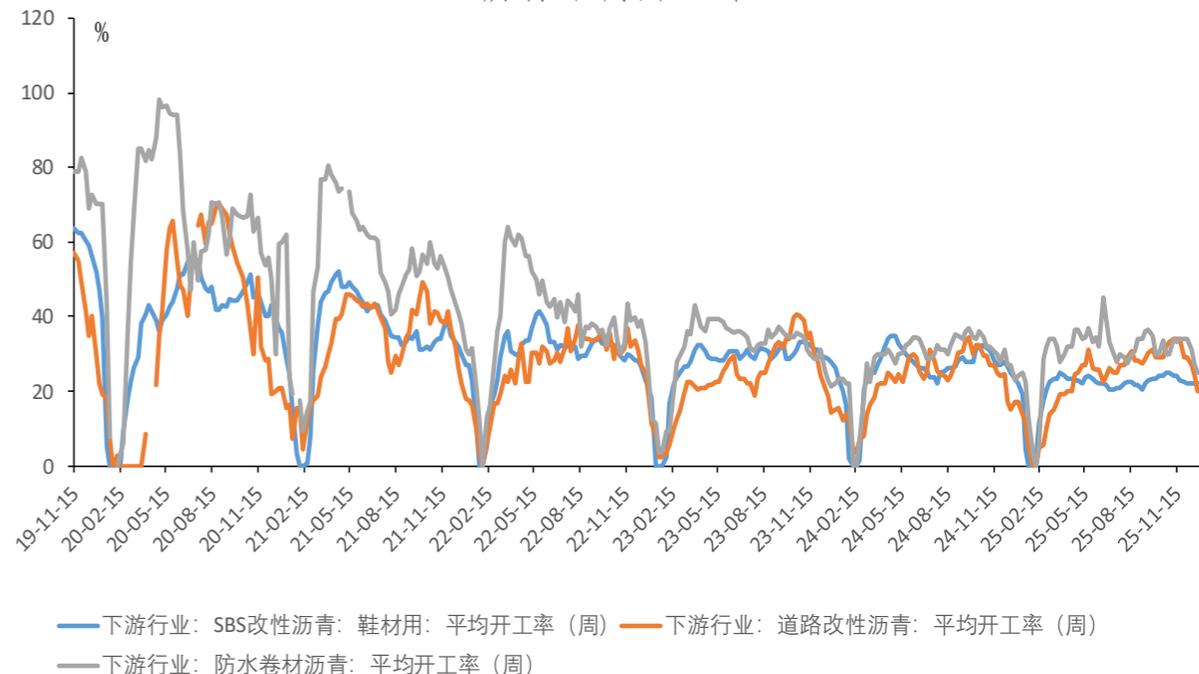
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



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

- 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2月27日当周，节假日结束，下游缓慢复工，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4个百分点至4%。

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