

# 原油极端行情 控价沥青燃料油

2026年3月8日

## 齐盛沥青及燃料油周报



作者：张淄越

期货从业资格号：F3078598

投资咨询从业证书号：Z0021680

# 目录

# 沥青

- 01** 沥青周度观点
- 02** 沥青核心逻辑
- 03** 沥青市场展望

## 沥青周度概述

- **行情回顾：**本周沥青期现货呈现极端大幅上涨，整体交易中东地缘冲突带来的原油极端行情，暂时忽视供需弱勢背景。截至周五山东成交商谈参考3570元/吨附近，期货主力合约收于3771元/吨以下。山东主力基差负值加深，裂解继续走弱。
- **下周观点：**预计原油继续上涨，大概率继续推动油品维持强势表现，沥青期现货偏强运行，基差及裂解差则继续承压。
- **交易策略：**谨慎参与这种极端行情，押注单边一定极轻仓控制风险，设定止损。后期关注趋势裂解底部支撑。

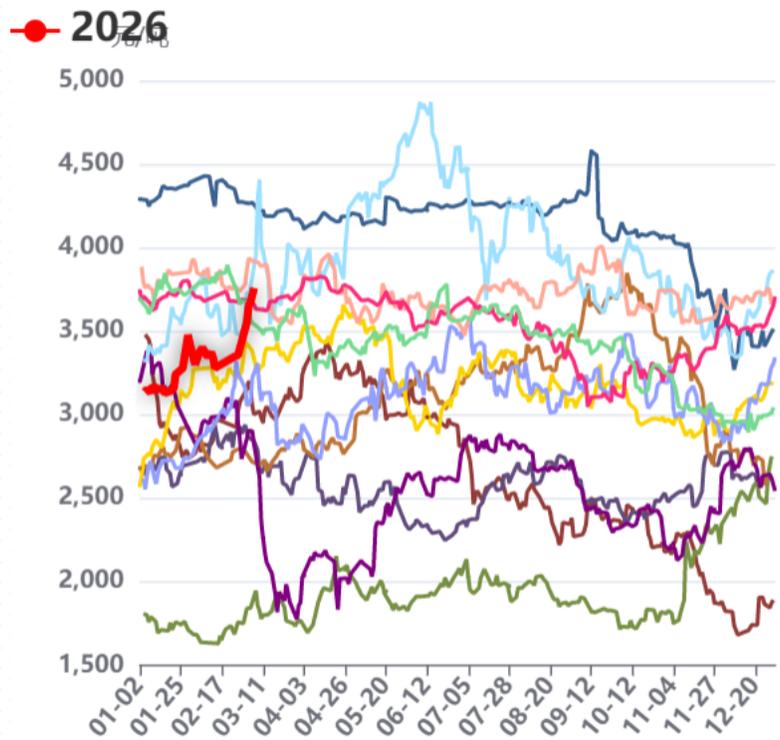
## 沥青核心逻辑

- 近期原油极端上涨行情，主要基于地缘持续不稳定定价逻辑的角逐，截至目前围绕美伊局势的驱动依然没有拐点，继续关注事件发展。
- 抛开原油对绝对价格上涨的引导，沥青从自身基本面来看偏弱于其他油品，因为当前基本面还是维持供需双弱格局下依然累库的局面。虽然不少主流炼厂转产渣油还未回归市场，现实供应低位，对价格存在一定支撑，但在供给现实不算高的情况下，厂库社会库的累库程度不算低，终端需求不足导致社会库入库累库属于正常情况，而厂库也存在明显累库就是说明高价对投机需求已经存在一定的负反馈，所以沥青基本面并不能够稳定支撑价格的强势，即便是成本支撑的情况下也是缓溢价少溢价的表现，不过需要评估原油长居高位的情况下，随着时间后移，沥青相对估值出现补涨的可能性。



# 沥青单边趋势

## 沥青期货收盘价

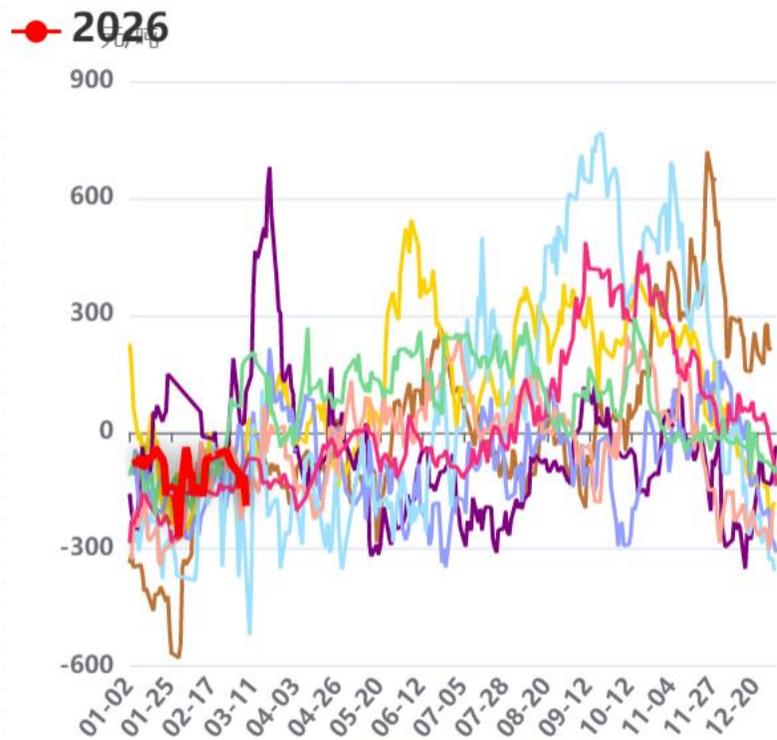


## 重交沥青山东现货价格

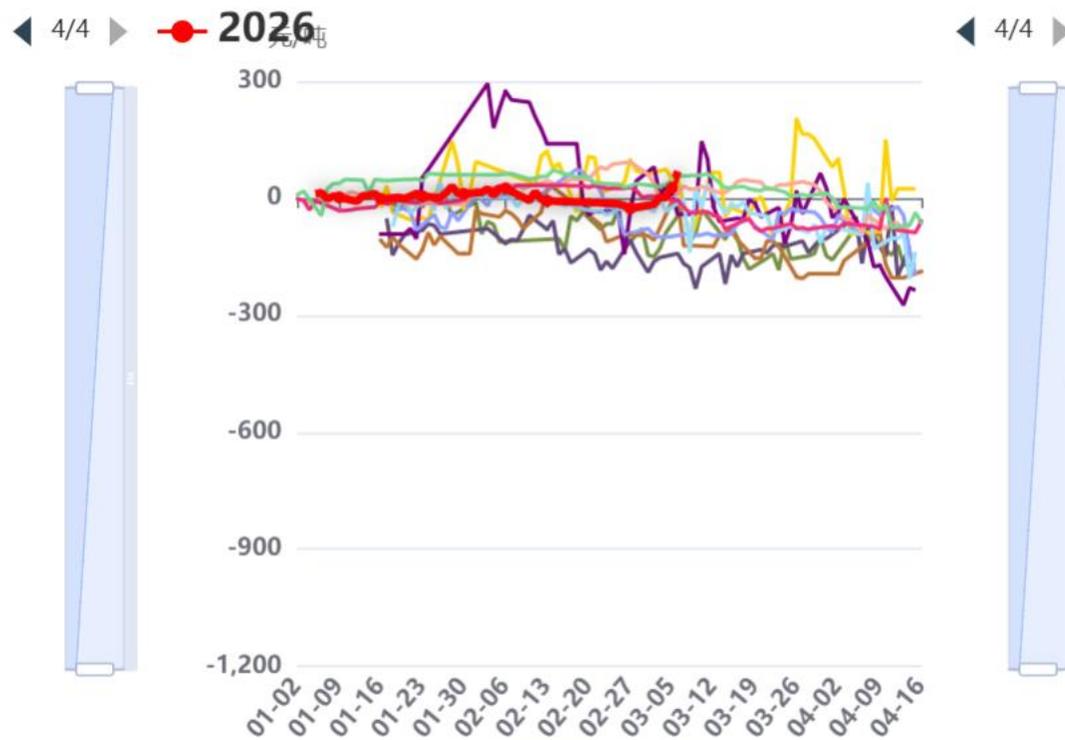


# 沥青基差、月差

## 沥青山东基差

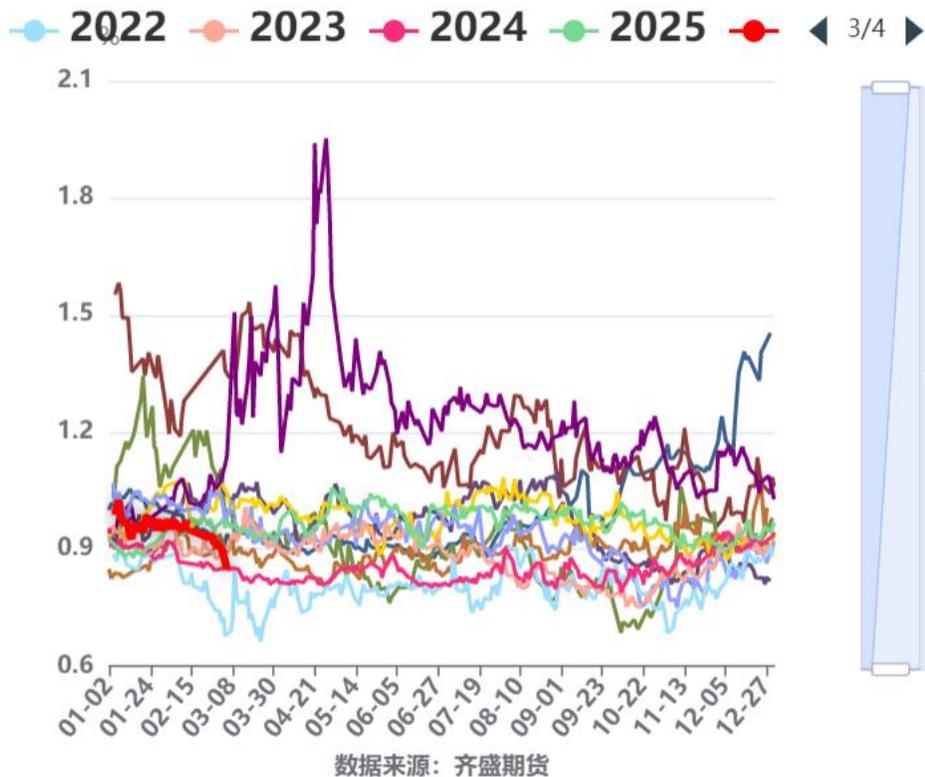


## BU04-07月差

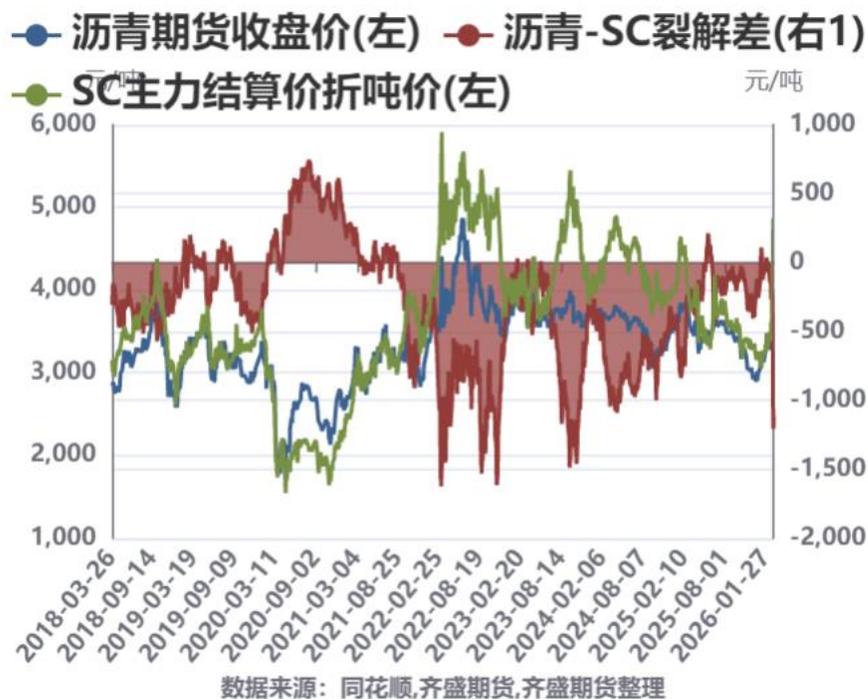


# 沥青裂解估值

## 沥青/布伦特原油

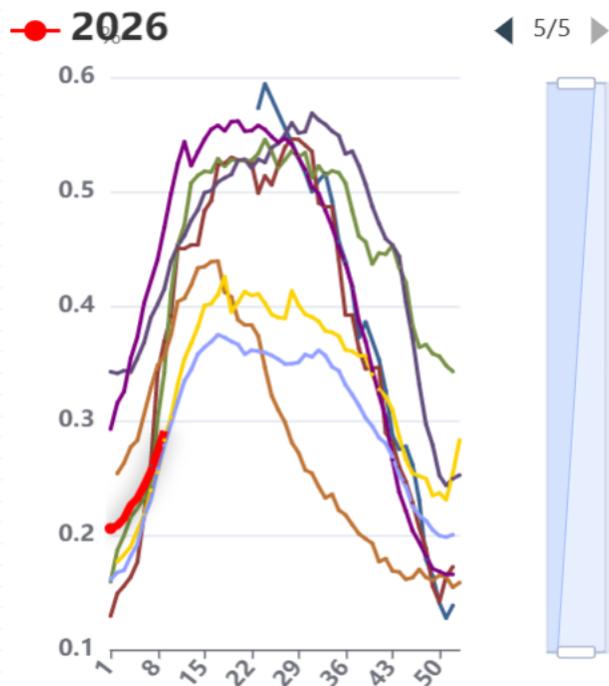


## 沥青-SC裂解差



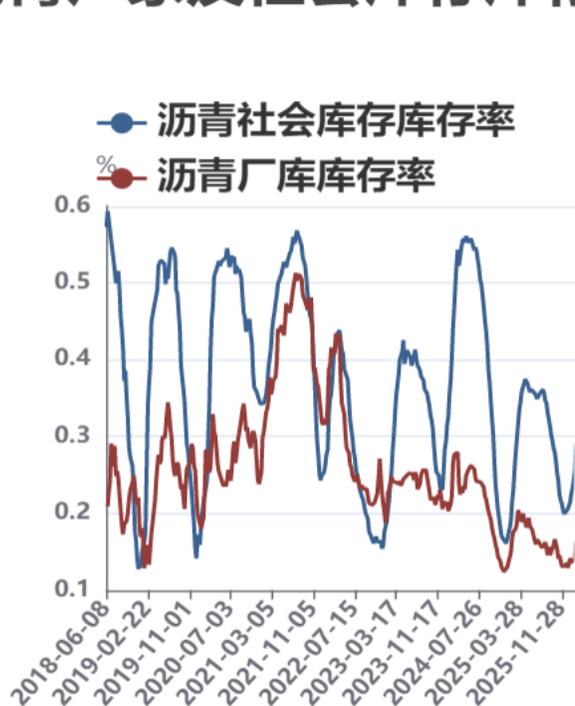
# 库存

## 沥青社会库存库存率



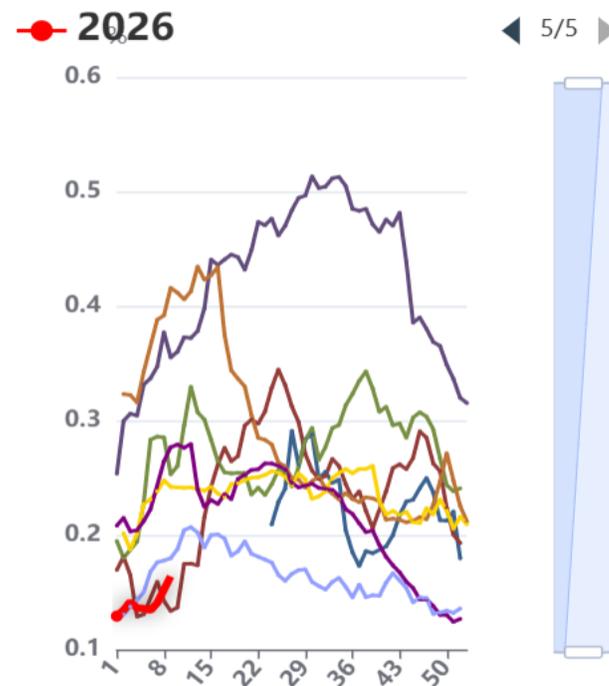
数据来源：齐盛期货

## 清厂家及社会库存库存率



数据来源：齐盛期货

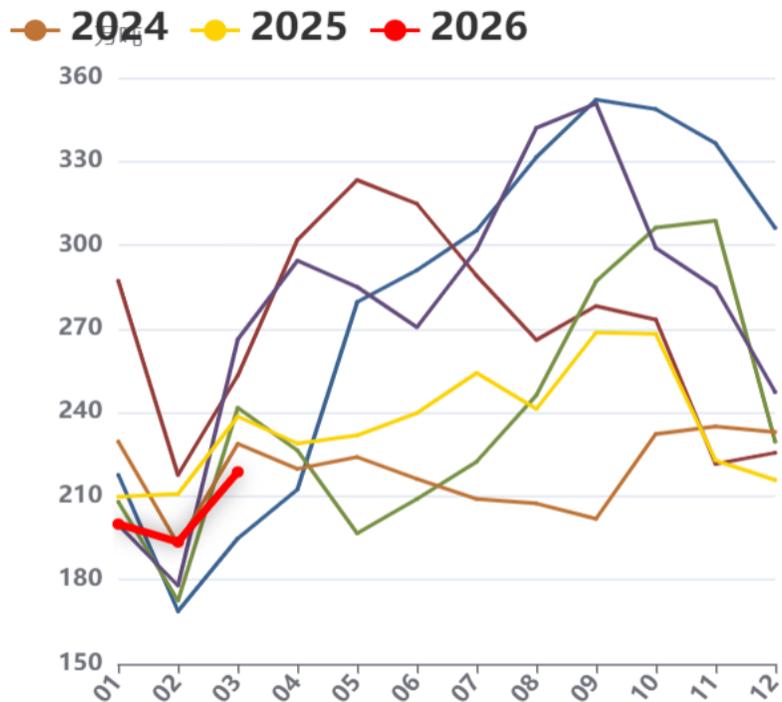
## 沥青厂库库存率



数据来源：齐盛期货

# 沥青排产

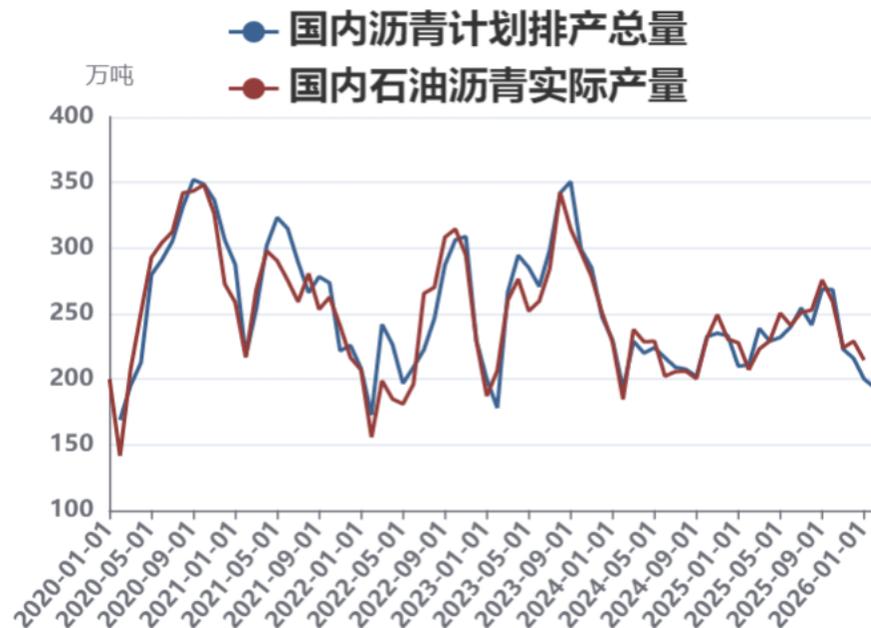
## 国内沥青计划排产量



数据来源：隆众资讯,齐盛期货整理

◀ 2/2 ▶

## 国内沥青计划排产与实际产量



数据来源：隆众资讯,齐盛期货整理

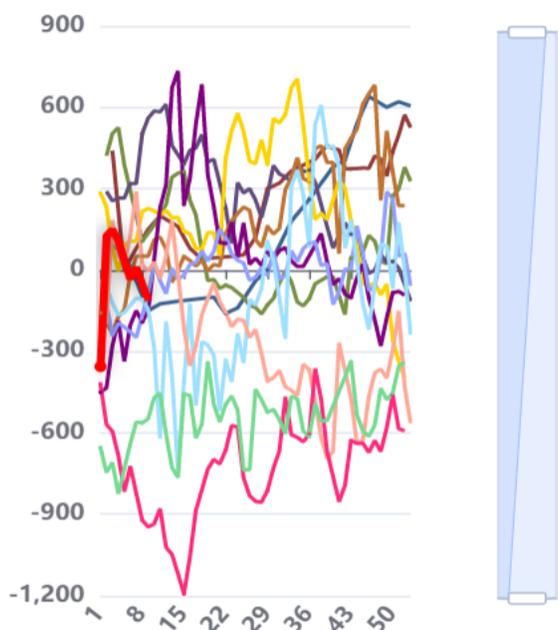
# 利润

## 生产利润及焦化利润对比 山东地炼沥青生产利润



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

● 2026



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

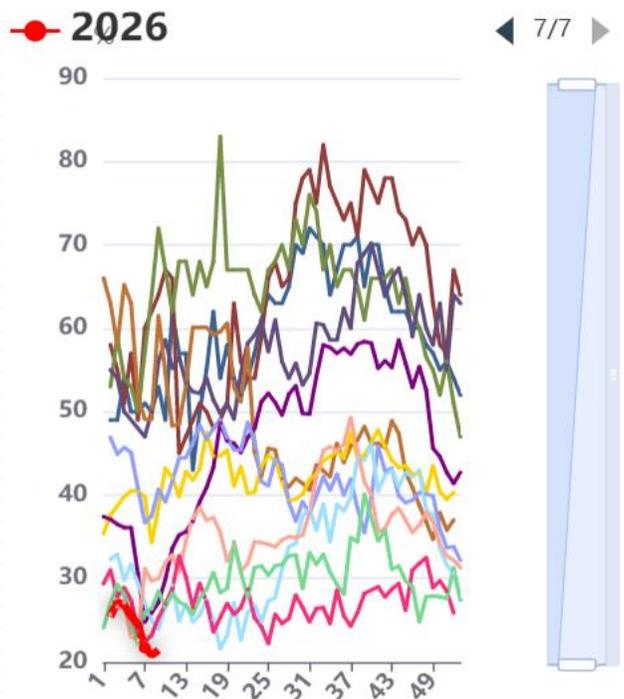
## 沥青周度利润



数据来源：同花顺,隆众资讯,齐盛期货整理

# 沥青开工产量

## 沥青炼厂开工率



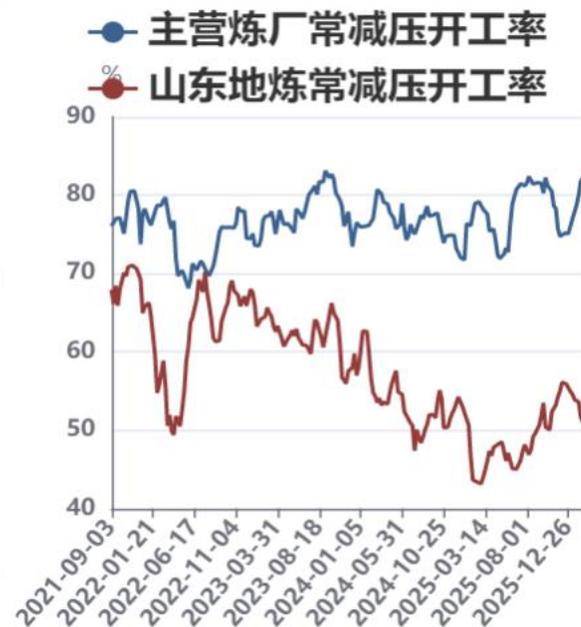
数据来源：同花顺,齐盛期货整理

## 沥青周度产量



数据来源：隆众资讯,齐盛期货整理

## 炼厂常减压开工率

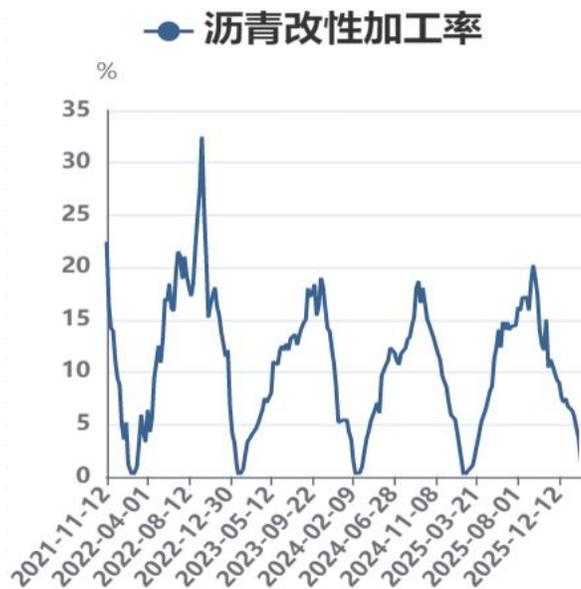


数据来源：同花顺,齐盛期货整理



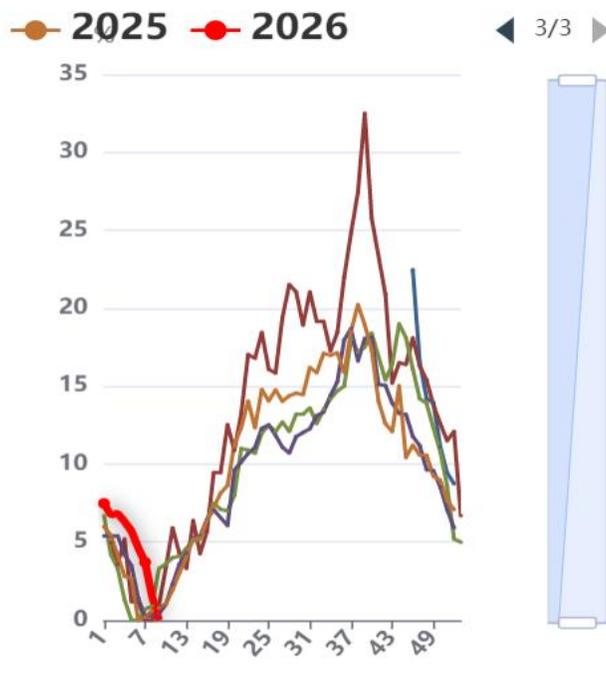
# 沥青需求反馈-改性加工率

## 沥青改性加工率



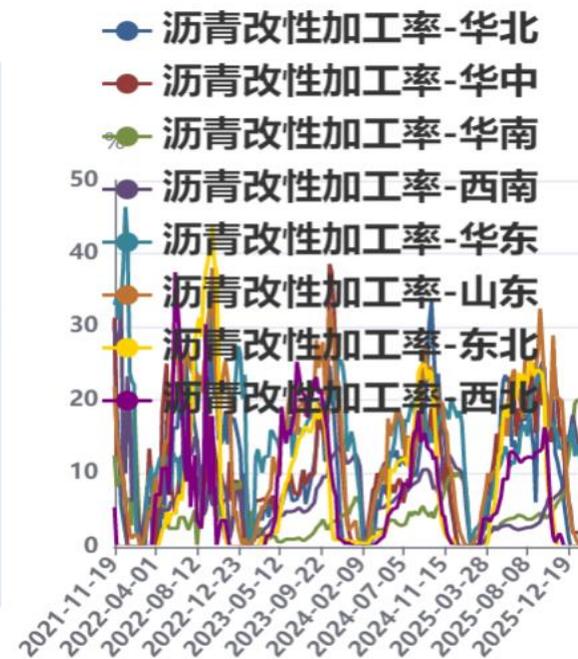
数据来源：同花顺,齐盛期货整理

## 沥青改性加工率



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

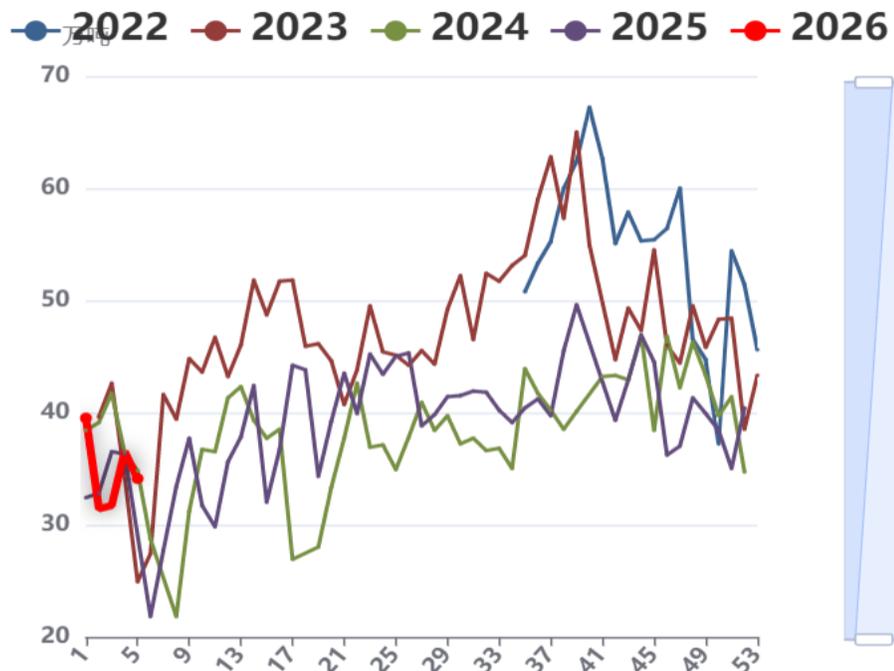
## 沥青改性加工率分地区



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

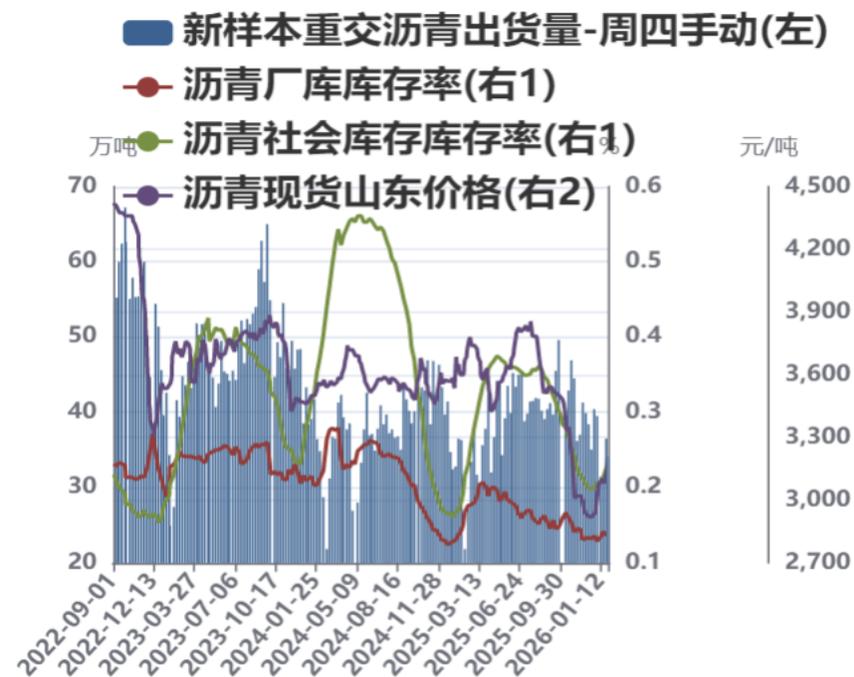
# 沥青需求-出货反馈

## 新样本重交沥青出货量



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

## 价格-出货-库存联动



数据来源：同花顺,齐盛期货,齐盛期货整理



# 目录

## 高低硫燃料油

**01** 高低硫周度观点

**02** 高低硫核心逻辑

**03** 高低硫市场展望

## 高低硫周度概述

- **周度行情回顾：**原油连续大幅上涨，高低硫跟随，虽然自身基本面不具备强势逻辑，但是还是以原油引领为主。周期内高硫盘面主力仍收于3972元/吨上方。周期内低硫盘面主力收于4488元/吨附近。
- **行情前瞻：**原油保持强势，预计高低硫期货继续交易原油逻辑，上涨运行为主，低高硫价差看震荡偏弱。
- **交易策略：**单边谨慎参与单边行情，低高硫价差保持观望。

## 高低硫核心逻辑

➤近期原油极端上涨行情，主要基于地缘持续不稳定定价逻辑的角逐，截至目前围绕美伊局势的驱动依然没有拐点，继续关注事件发展。

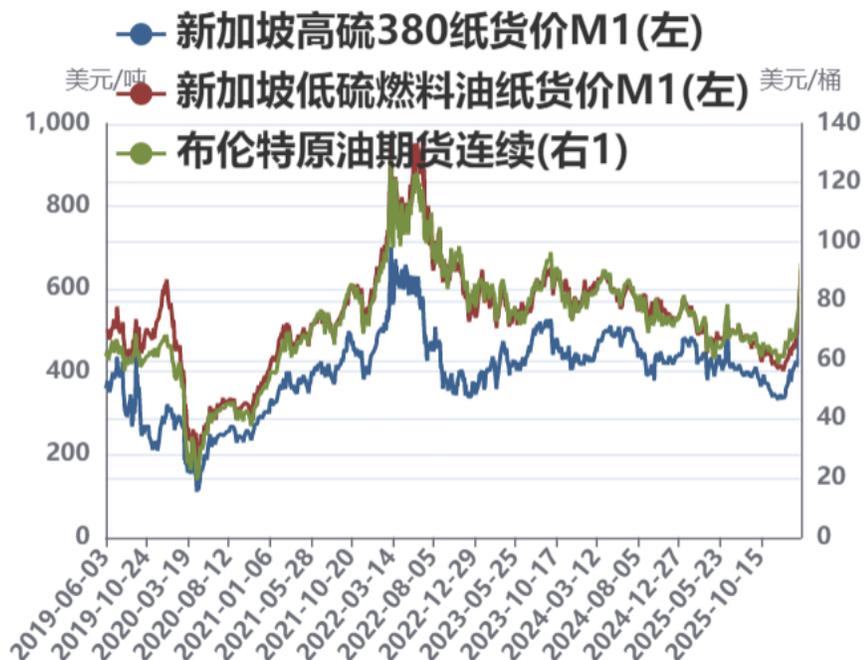
从高硫来看，二月中旬后由于流入亚太的资源偏多，导致新加坡市场纸货月差及现货升贴水有所转弱，主要基于中东及俄乌地缘消息面也有一定扰动，但中东地缘扰动性对高硫的影响较为直接，预计地缘风险在未完全消除前，高硫依然围绕偏强逻辑波动，不过也需要留意强势逻辑回落的情况。

从低硫来看，近期原油大涨，单边上表现为跟随原油，其自身基本面未见强势反馈，只是近期的高硫转弱，相对于低估值的低硫来说是一项利好，现在的中东地缘溢价对低硫同样也有故事可将，主要关注点在科威特供给的稳定性上。



# 高低硫燃料油期纸货单边走势

## 新加坡高低硫纸货与布伦特



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

## 高低硫期货与SC



数据来源：同花顺,齐盛期货整理



# 高低硫燃料油现货走势

## 新加坡高低硫现货价格



数据来源：同花顺,齐盛期货,齐盛期货整理

## 新加坡高低硫现货贴水



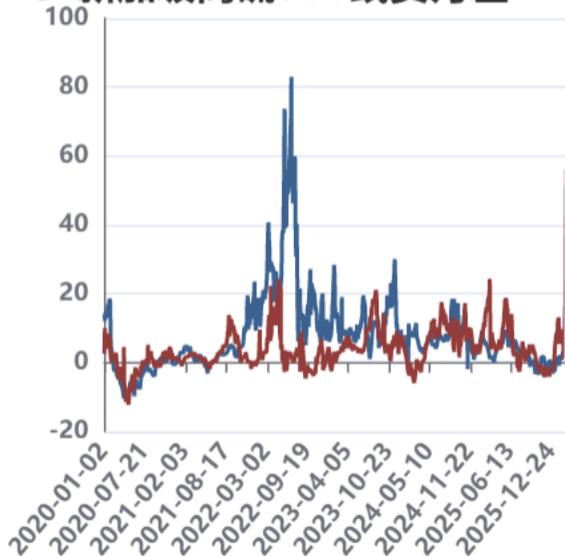
数据来源：同花顺,齐盛期货整理



# 高低硫燃料油走势回顾-月差、基差、裂解差走势

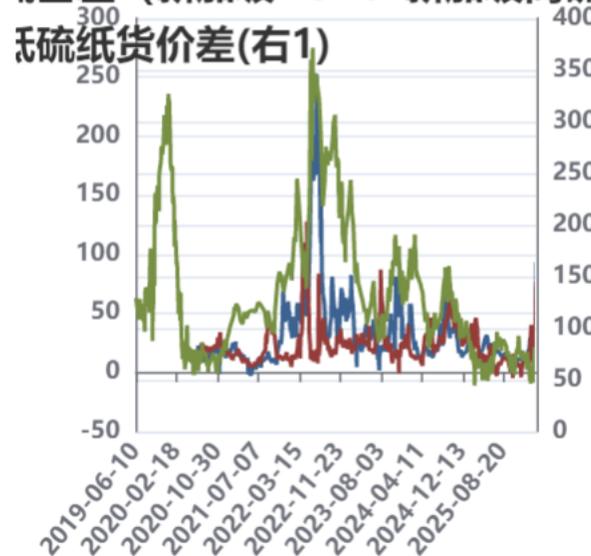
## 新加坡高低硫纸货月差走势 新加坡高低硫基差对比 新加坡高低硫裂解差

● 新加坡0.5低硫燃油纸货月差  
● 新加坡高硫380纸货月差



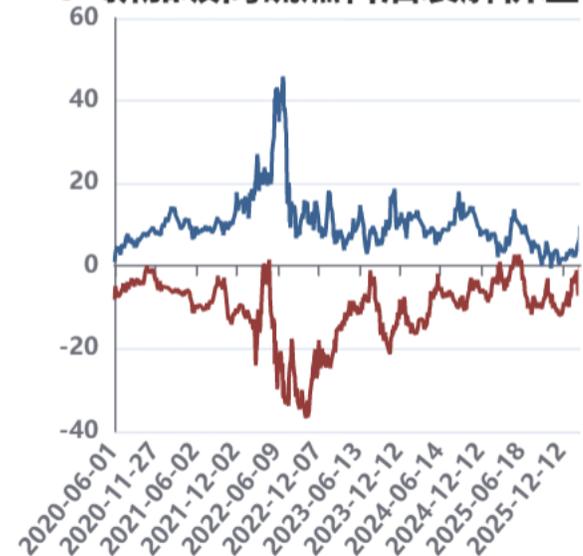
数据来源：齐盛期货

● 基差 (新加坡VLSFO-新加坡低硫纸货)  
● 基差 (新加坡HSFO-新加坡高硫纸货)  
● 裂解价差 (右1)



数据来源：齐盛期货

● 新加坡低硫燃料油裂解价差  
● 新加坡高硫燃料油裂解价差

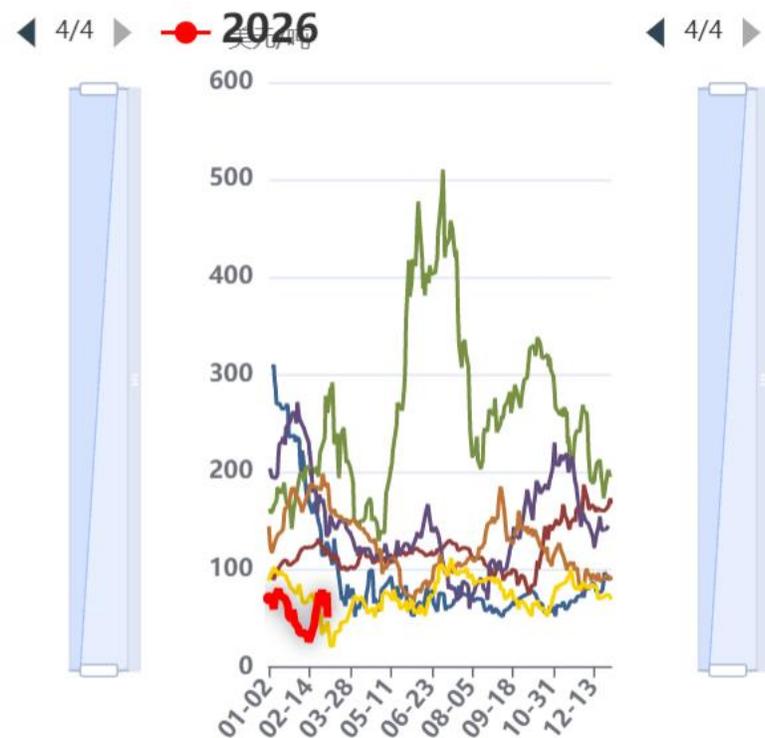
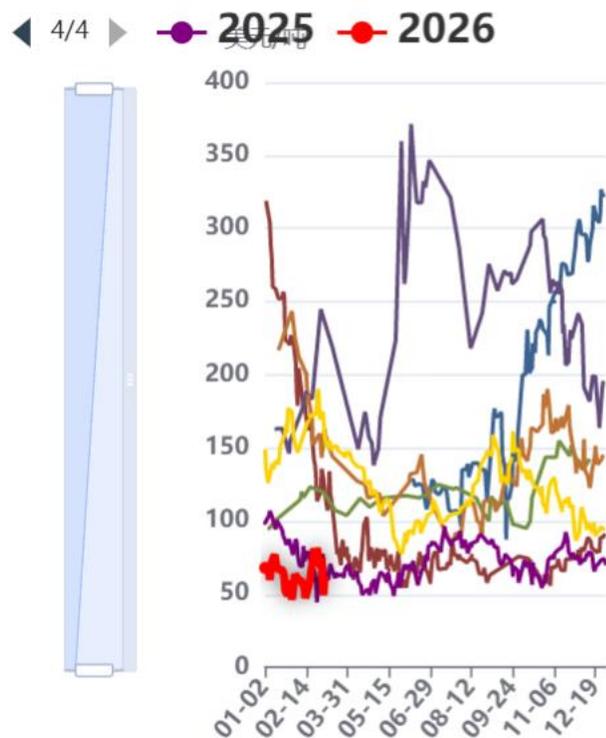


数据来源：齐盛期货



# 高低硫燃料油低高硫价差走势

## 高低硫燃料油期货价差 新加坡高低硫纸货价差 新加坡高低硫现货价差



# 免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶