

# 沥青估值被动修复 高低硫继续跟随成本

2026年4月19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：**本周沥青期现货整体依然在交易中东地缘变量带来的原油极端行情，周内跟随原油出现明显回落。截至周五山东成交商谈参考4100元/吨附近，期货主力合约收于4099元/吨以下。山东主力基差平水附近，裂解被动修复。
- ▶ **下周观点：**预计原油继续高位高波动高风险，沥青期现货或中性略偏强运行，但需要留意其自身基本面供需双弱，高价市场下市场交易量相对偏弱对其的一些牵制。阶段内基差或难以继续大幅走强，裂解看震荡运行。
- ▶ **交易策略：**单边不建议追空，多单留意原油下跌的不确定性风险，套利及期现方面，基差不看更强，现货在有利润的情况下及时出货，可在适当的时机利用期权对冲原油极端下行风险可能性。

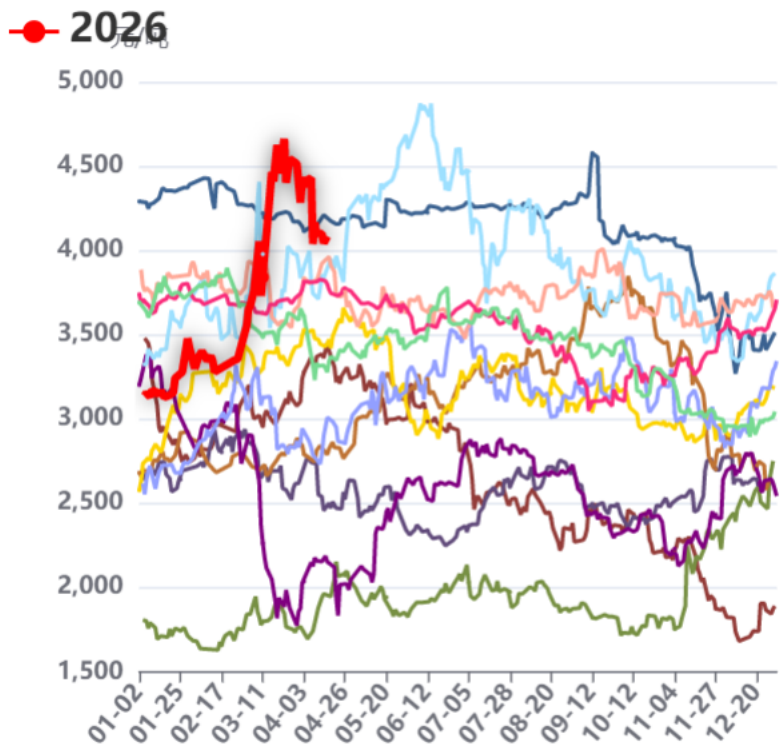
## 沥青核心逻辑

- 美伊局势复杂多变，高位大波动的风险依然充斥市场，不过个人建议现在不建议跟随消息摇摆不定，目前大类资产流动性收缩，宏观层面不确定性风险凝结，宏观资金大概率还是会从风险资产中流出，稳定配置避险资产，所以个人还是建议逢高偏弱思路对待油系品种。
- 沥青自身主要基于供需双弱现实牵制、成本高波动、趋势供给低弹性等几个逻辑来回切换，阶段在上涨中略显乏力，在下跌中兑现支撑。
- 具体盘点其基本面，原料供给问题不大，只是高价始终倒逼利润，供给总量维持在相对低位水平，微观上近期利润略有修复，部分主流炼厂存在复产沥青，但是无法推动总量推升，因此对价格未产生冲击，只是因为近期原油跌幅较大，部分低价期现资源袭扰市场，但相对量小。需求上高价对季节性向好的需求轨迹有所拖累，另外近期多地降雨天气也有影响，所以改性价格数据表现一般，另外市场缺少投机储货的环境，沥青出货量仍处历史低位，综合来看现在的需求还无法提供有效利好，但时间是沥青需求的朋友，后期随着气温的回暖及降雨的结束，需求端的支撑将相对凸显。

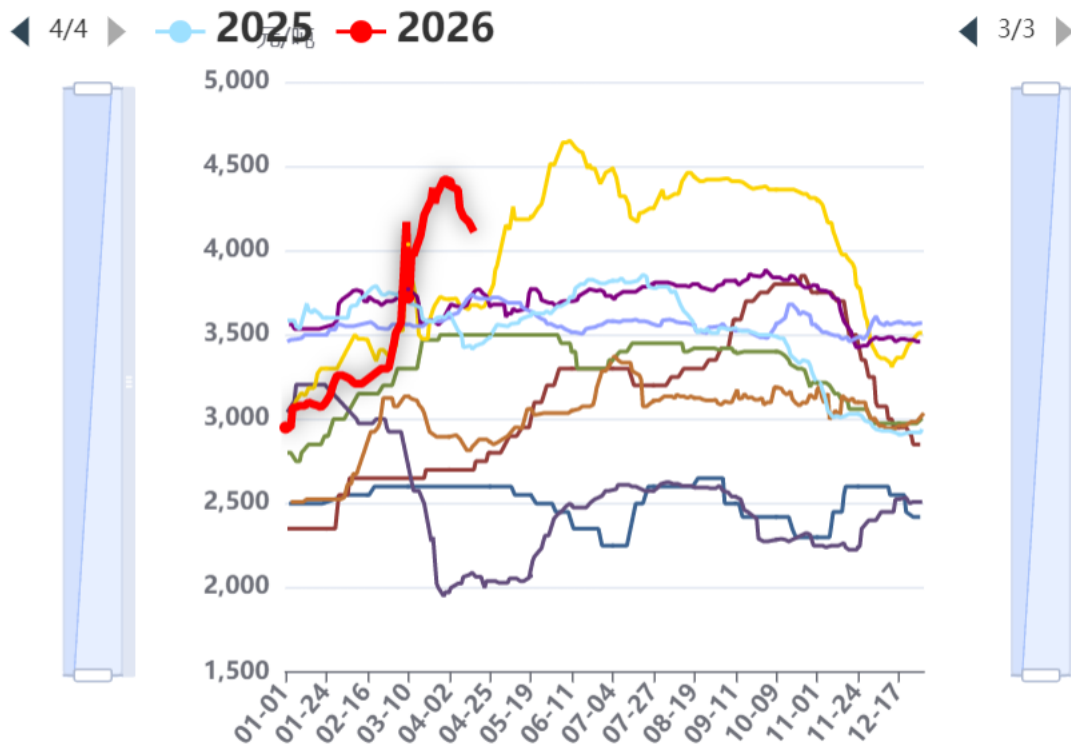


# 沥青单边趋势

## 沥青期货收盘价

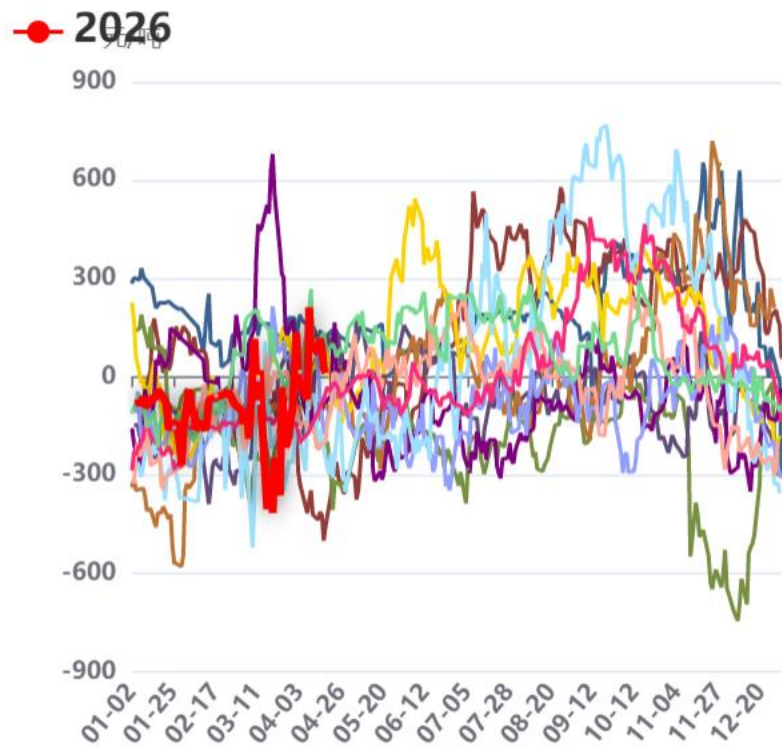


## 重交沥青山东现货价格



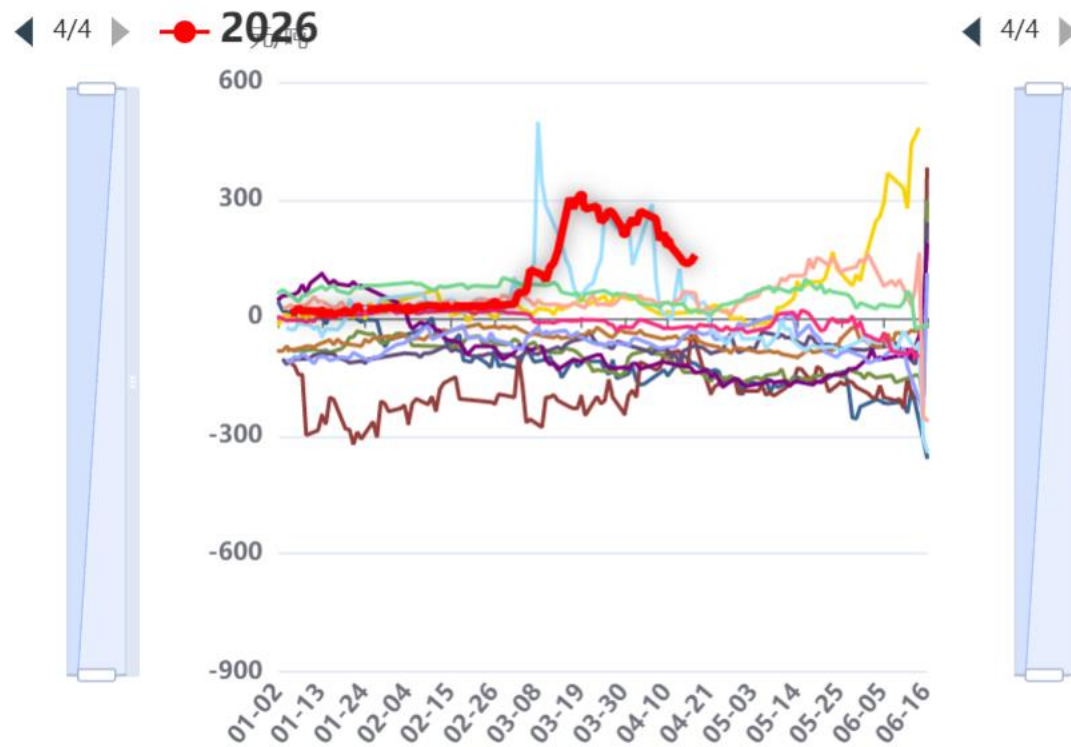
# 沥青基差、月差

## 沥青山东基差



数据来源：齐盛期货

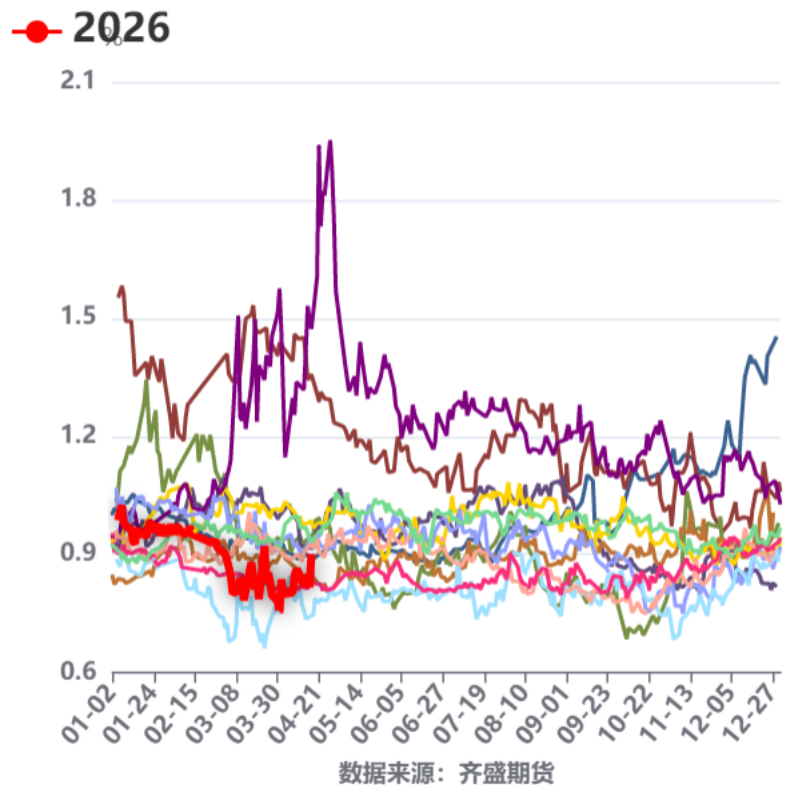
## BU06-09月差



数据来源：齐盛期货

# 沥青裂解估值

## 沥青/布伦特原油



◀ 4/4 ▶

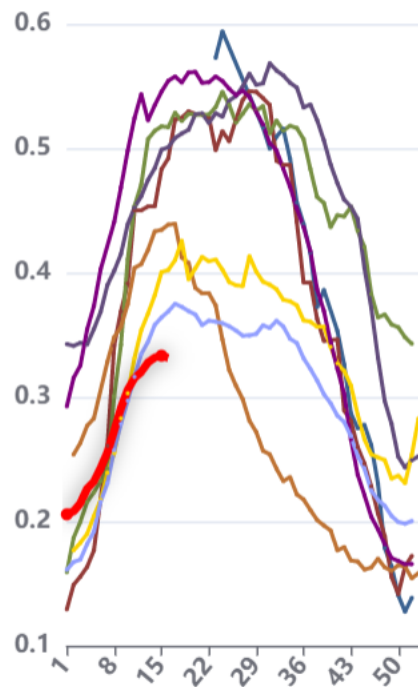
## 沥青-SC裂解差



# 库存

## 沥青社会库存库存率

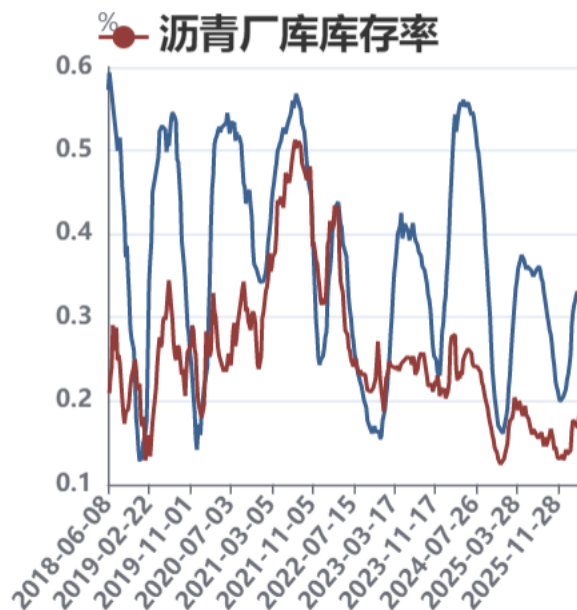
● 2026 ◀ 5/5 ▶



数据来源: 齐盛期货

## 清厂家及社会库存库存率

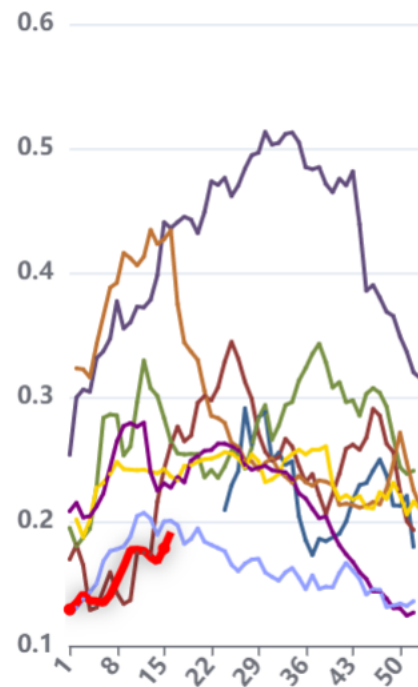
● 沥青社会库存库存率  
● 沥青厂库库存率



数据来源: 齐盛期货

## 沥青厂库库存率

● 2026 ◀ 5/5 ▶



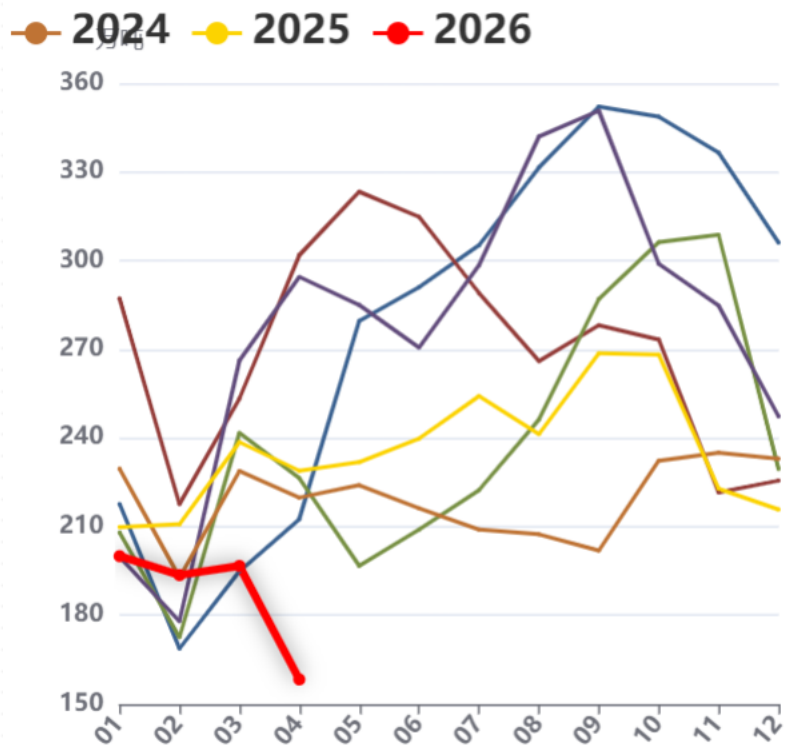
数据来源: 齐盛期货



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 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 ▶

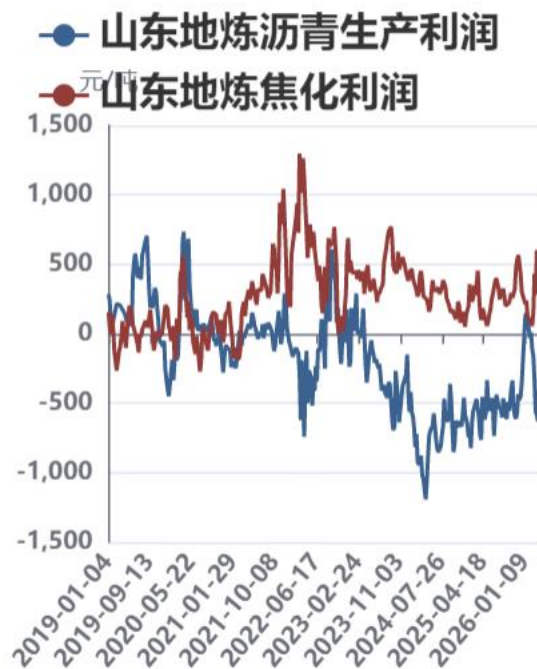
## 国内沥青计划排产与实际产量



数据来源：隆众资讯,齐盛期货整理

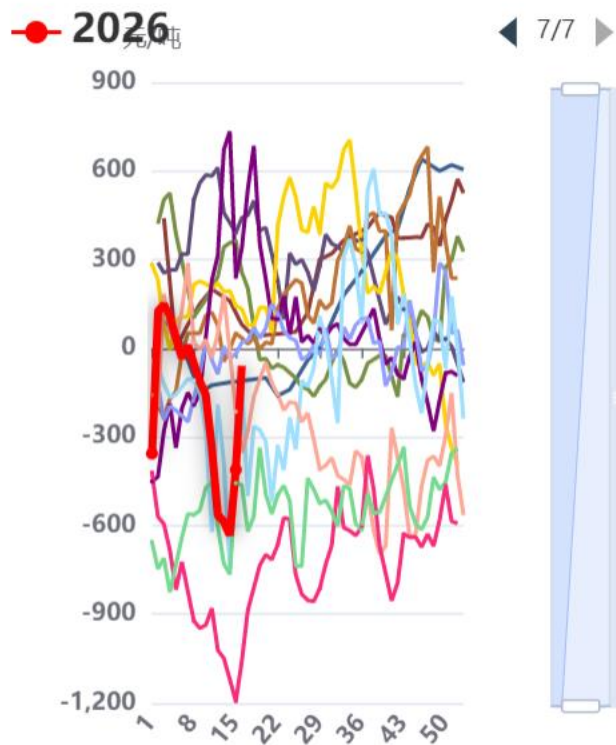
# 利润

## 沥青利润及焦化利润



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

## 山东地炼沥青生产利润



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

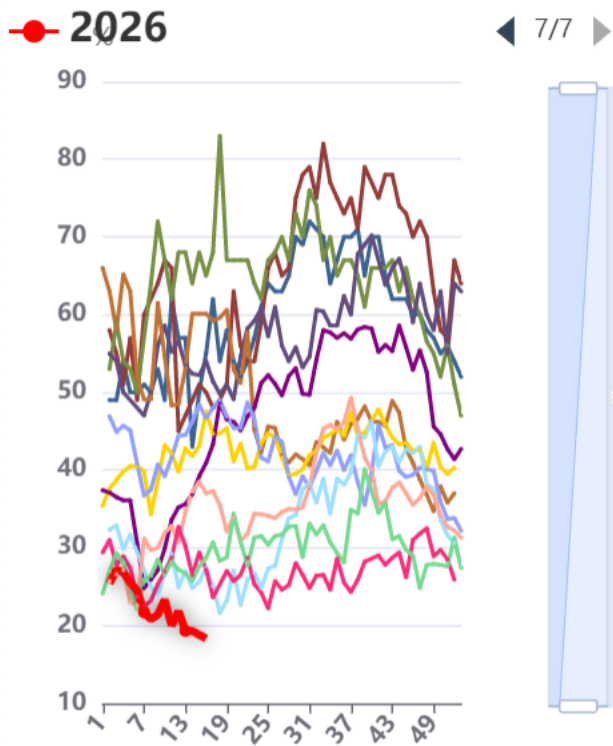
## 沥青周度利润



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



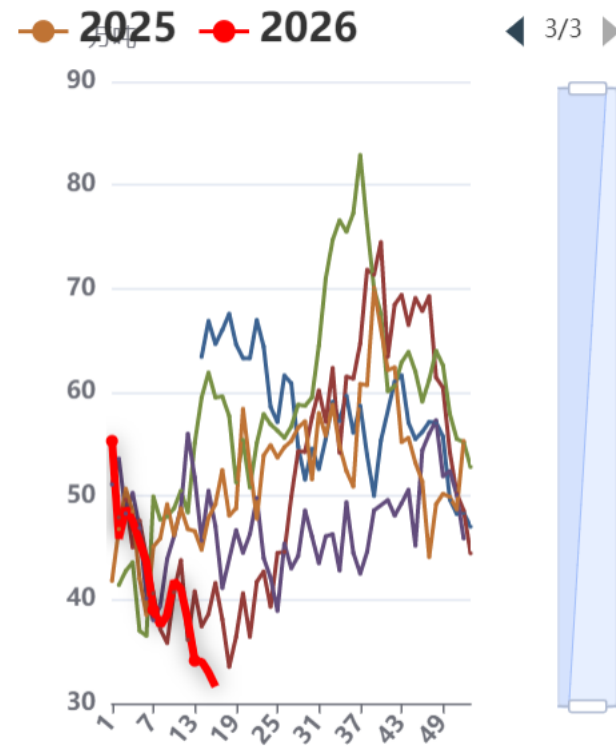
数据来源：同花顺,齐盛期货整理

## 炼厂常减压开工率



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

## 沥青周度产量

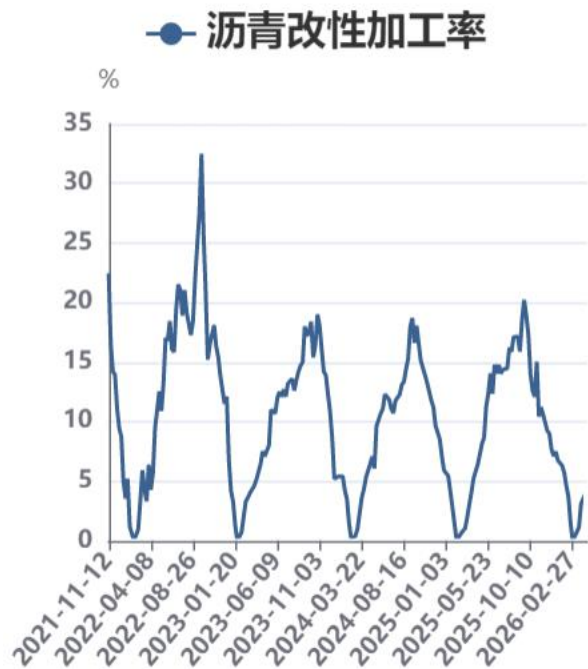


数据来源：隆众资讯,齐盛期货整理



# 沥青需求反馈-改性加工率

## 沥青改性加工率



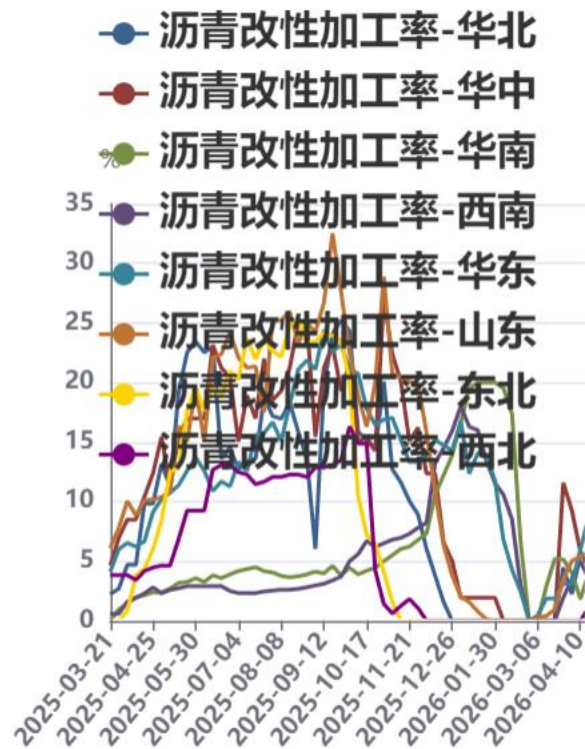
数据来源：同花顺,齐盛期货整理

## 沥青改性加工率



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

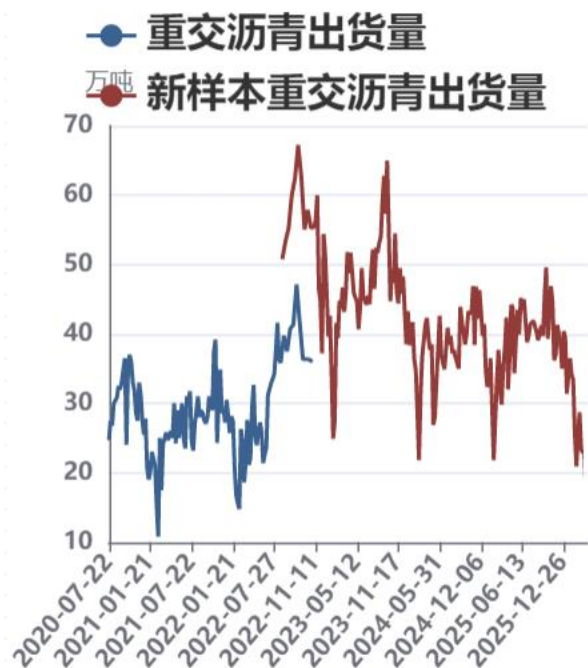
## 沥青改性加工率分地区



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

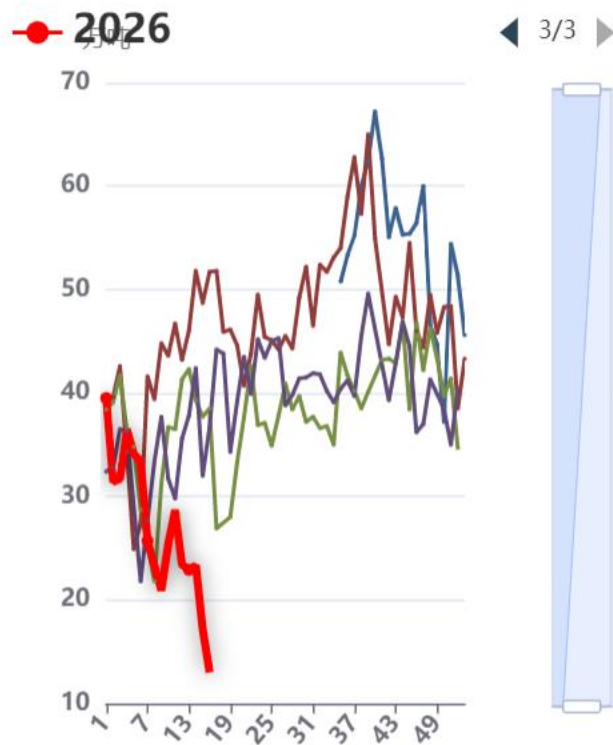
# 沥青需求-出货反馈

## 重交沥青出货量



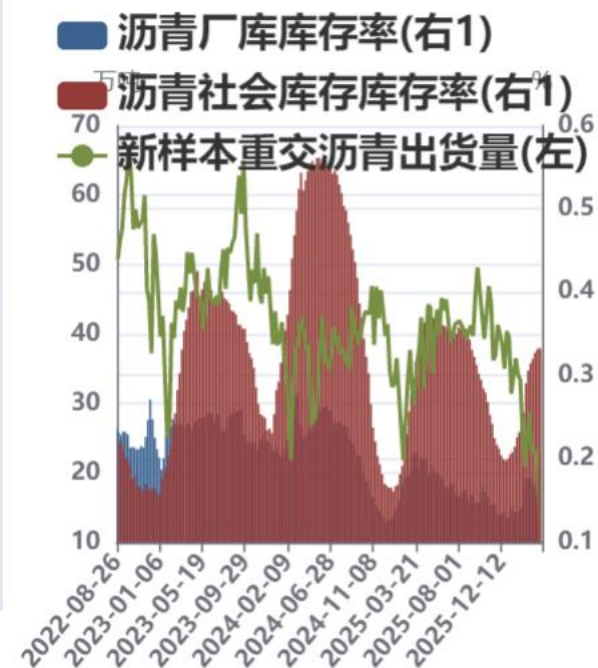
数据来源：隆众资讯,同花顺,齐盛期货整理

## 新样本重交沥青出货量



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

## 厂家出货流向



数据来源：齐盛期货,同花顺,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：**原油高位高波动，高低硫自身因此阶段跟随大跌。周期内高硫盘面主力收于3975元/吨。周期内低硫盘面主力收于4479元/吨附近。
- **行情前瞻：**原油高波动风险，预计高低硫期货继续交易原油逻辑，有概率中性略偏强运行为主，低高硫价差看震荡运行。
- **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

- ▶美伊局势复杂多变，高位大波动的风险依然充斥市场，不过个人建议现在不建议跟随消息摇摆不定，目前大类资产流动性收缩，宏观层面不确定性风险凝结，宏观资金大概率还是会从风险资产中流出，稳定配置避险资产，所以个人还是建议逢高偏弱思路对待油系品种。
- ▶近期高低硫均跟随国际原油大幅下跌，但该逻辑还存在反复，因此高低硫也难言趋势行情。其自身基本面并不存在极端利空，其中低硫方面中东局势未平，科威特低硫组分输出依然存在问题，供给层面还有一定的支撑或随消息炒作的基础。而高硫方面也受中东战事未平影响，富查伊拉及ARA地区燃料油库存连续去库至极低水平，且俄罗斯高硫货源收缩明显，另外高硫市场开始关注中东及南亚的发电需求，对其支撑性也开始显现。



# 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



## 高低硫期货与SC



# 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

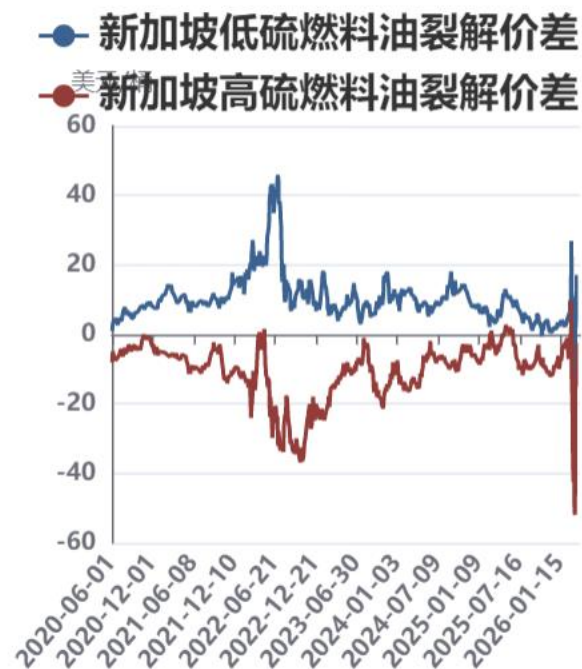
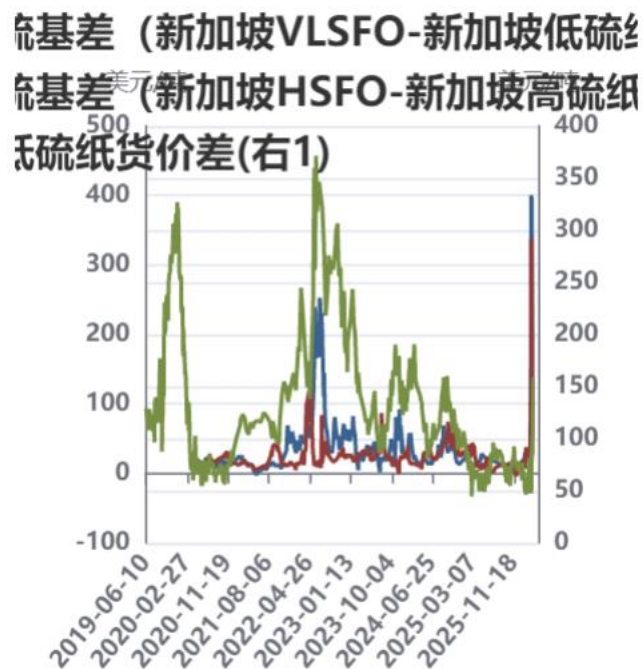
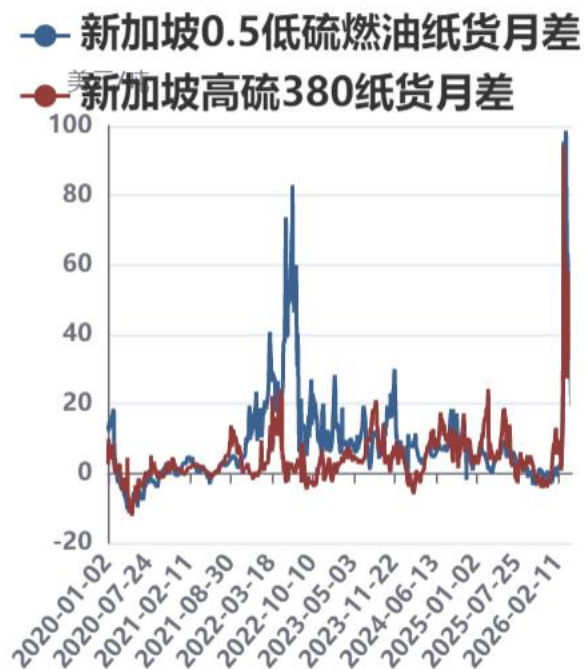


数据来源：同花顺,齐盛期货整理



# 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



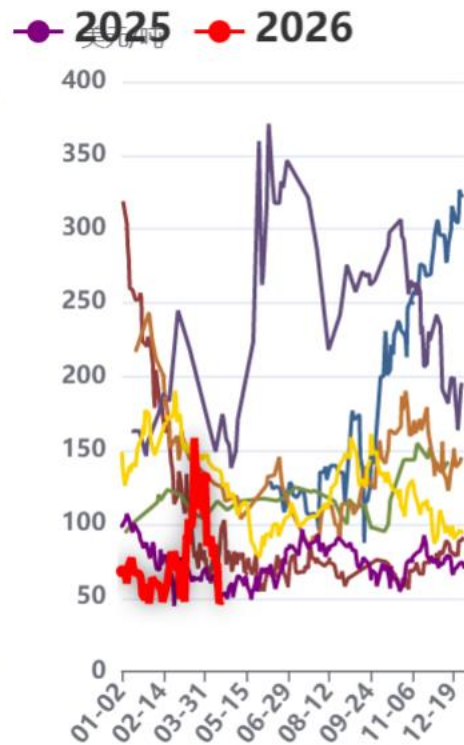
# 高低硫燃料油低高硫价差走势

## 高低硫燃料油期货价差



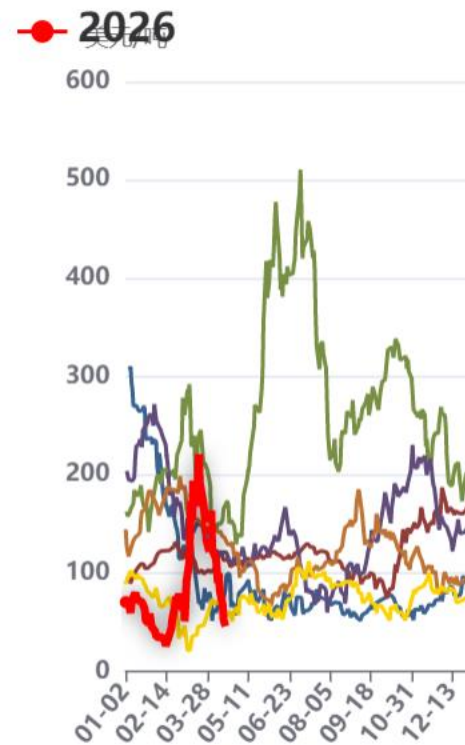
数据来源：齐盛期货

## 新加坡高低硫纸货价差



数据来源：齐盛期货

## 新加坡高低硫现货价差



数据来源：齐盛期货

# 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 ▶