

沥青现实稳中向好 高低硫价差震荡运行

2026年5月10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4350元/吨附近，期货主力合约收于4294元/吨以下。山东主力基差平水附近，裂解被动承压。
- **下周观点：**预计预计原油继续震荡，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，但库存低位，且后续供给弹性不足，需求持续向好，对基差有支撑。
- **交易策略：**单边谨慎参与，多单留意原油下跌的不确定性风险，套利及期现方面，建议配备基差及裂解多单。



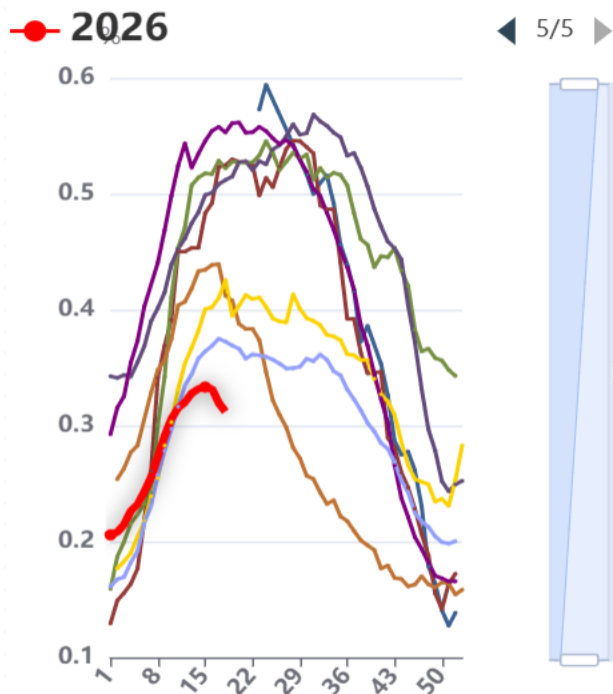
沥青核心逻辑

- 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。
- 除了成本阶段高位支撑的逻辑外，沥青自身供给强逻辑阶段强化现货商持货逻辑，主要体现在主营地炼综合炼油利润以及常减压利润乃至沥青加工利润的整体亏损局面造成供给低弹性的现实，且预期改善也相对有限，不过该逻辑也分两面看，主营常减压开工后续减量空间有限，大概率五月份触底，地炼常减压则保持低位稳定为主，汽柴油需求并不理想，且伴随累库，渣油深加工利润也有回落，所以后续转产沥青有一定可能性，所以沥青产量继续大幅收缩的概率在缓和。另外供应的强逻辑被需求逻辑产生一定稀释，虽然季节性刚醒向好趋势不变，但我们看到炼厂出货量多年低位，改性开工多年低位，量化改性开工收缩的量能部分抵消炼厂排产的量，所以我们看到即便开工及产量连创新低，但是厂库累库社会库去库不足，所以说其基本面韧性大于驱动。



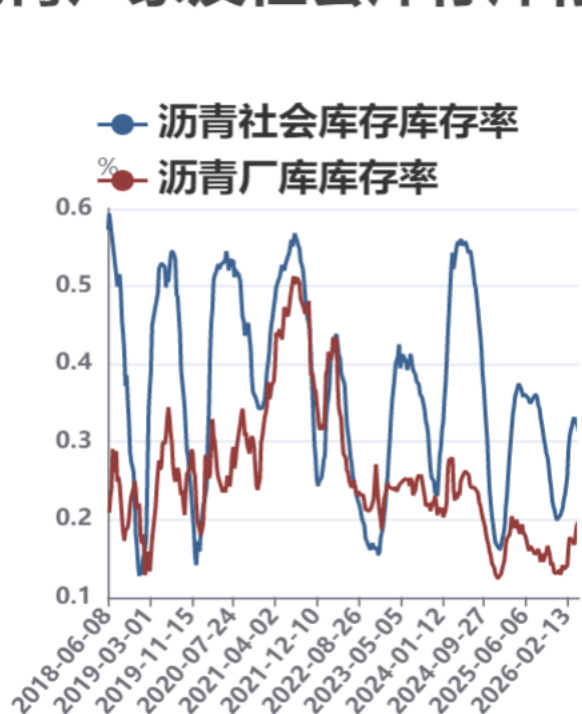
库存

沥青社会库存库存率



数据来源：齐盛期货

沥青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

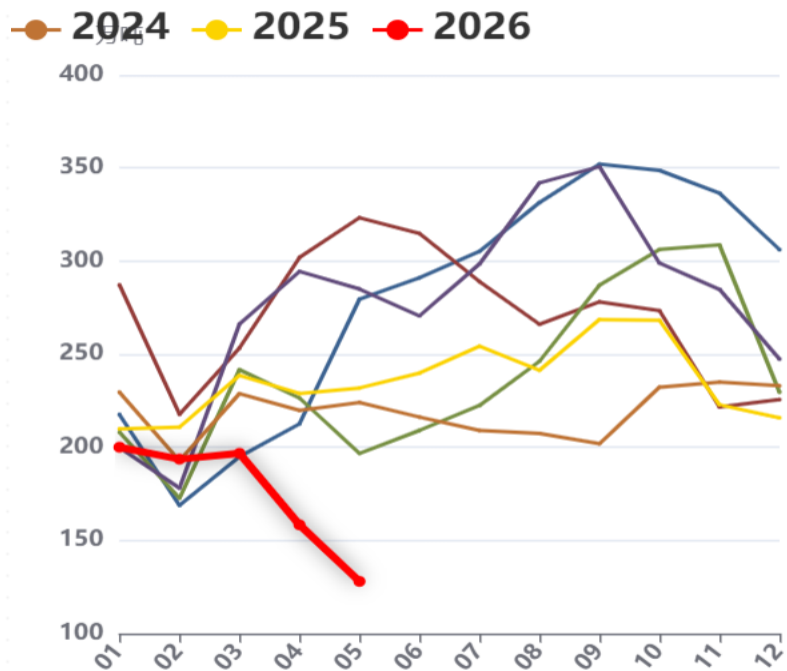


数据来源：齐盛期货



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

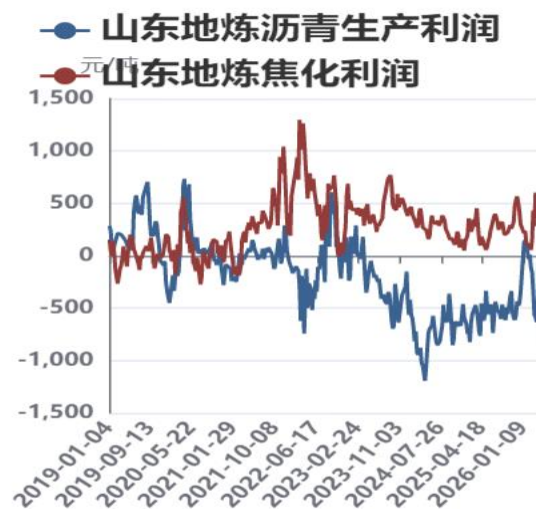


数据来源：隆众资讯,齐盛期货整理

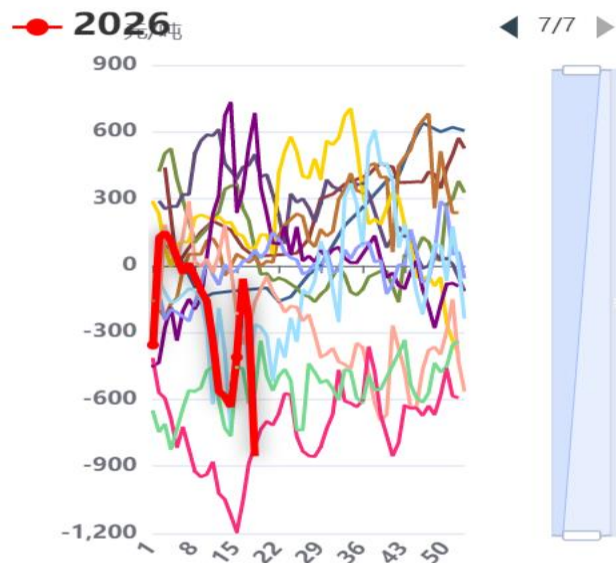


利润

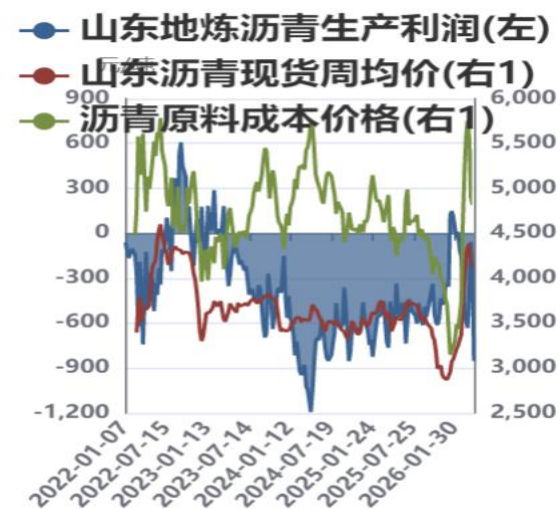
沥青利润及焦化利润



山东地炼沥青生产利润

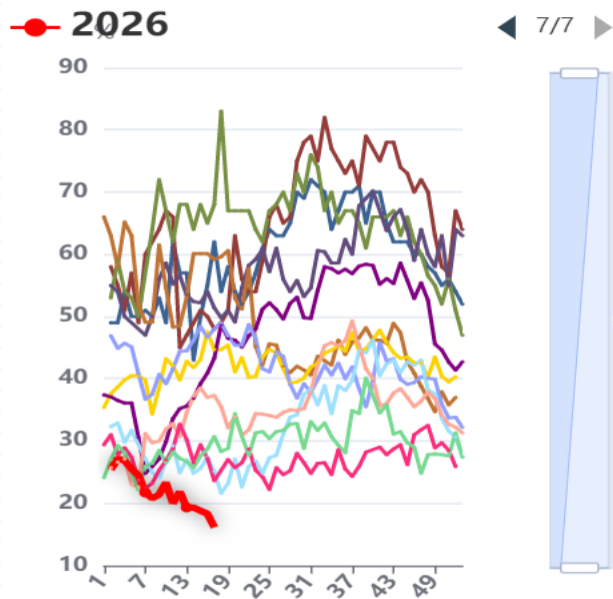


沥青周度利润



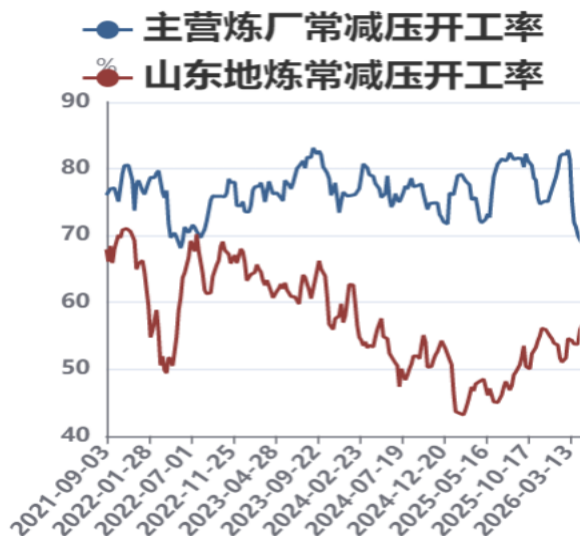
沥青开工产量

沥青炼厂开工率



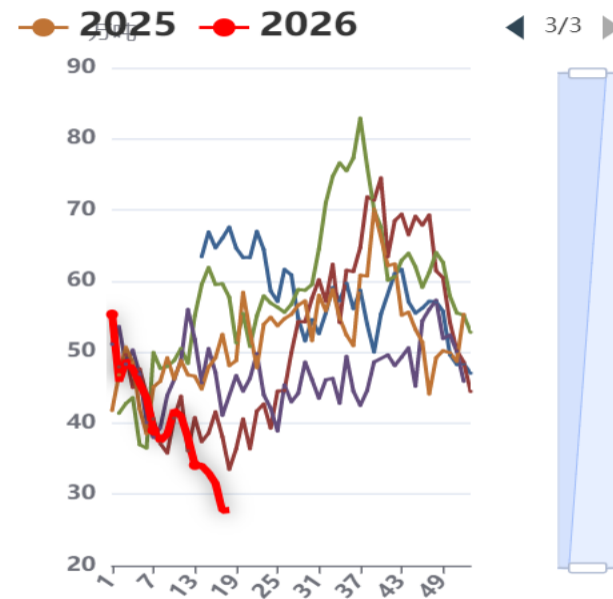
数据来源：同花顺,齐盛期货整理

炼厂常减压开工率



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

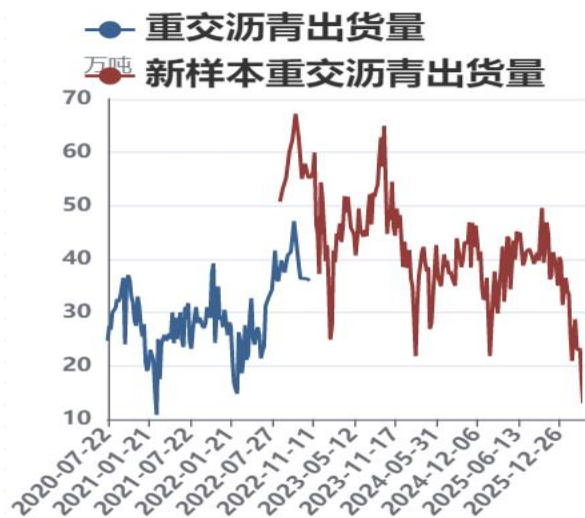
沥青周度产量



数据来源：隆众资讯,齐盛期货整理

沥青需求-出货反馈

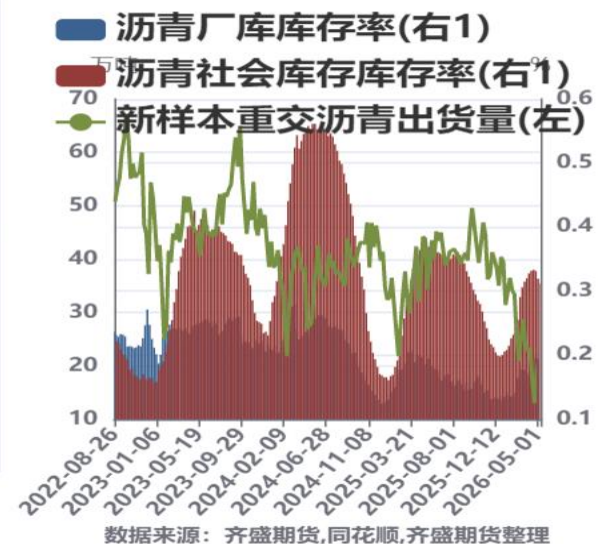
重交沥青出货量



新样本重交沥青出货量

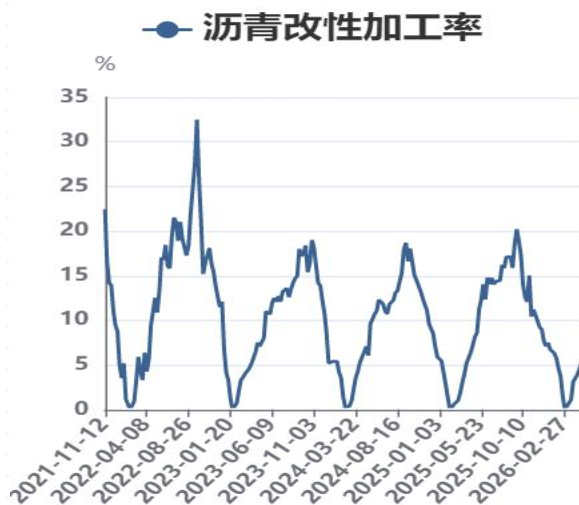


厂家出货流向



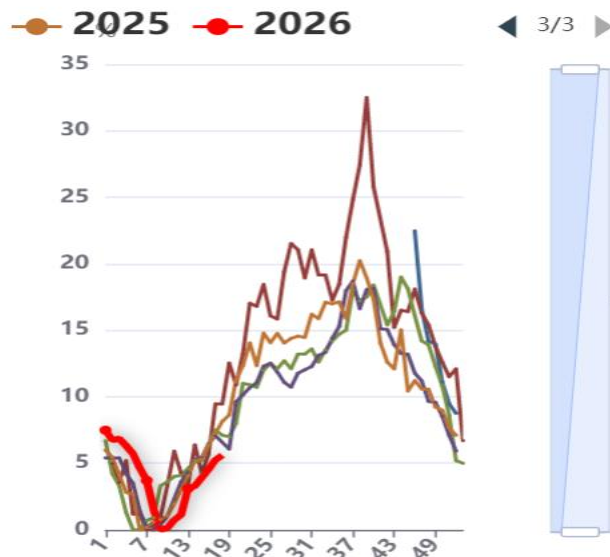
沥青需求反馈-改性加工率

沥青改性加工率



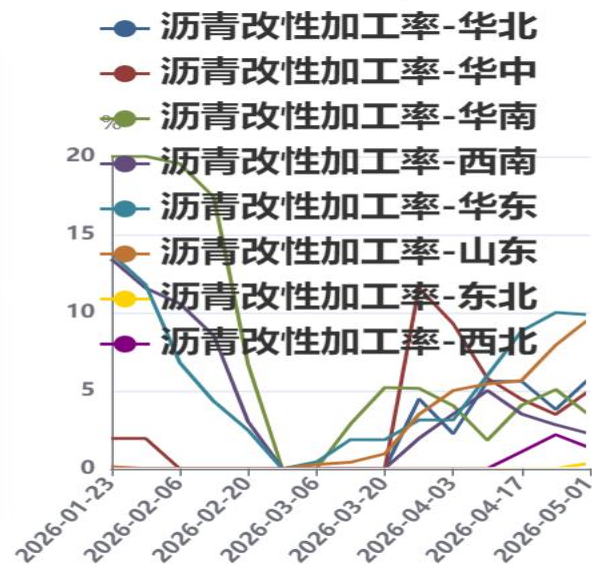
数据来源: 同花顺,齐盛期货整理

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

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波动较大。周期内高硫盘面主力收于4277元/吨。周期内低硫盘面主力收于4809元/吨附近。
- **行情前瞻：**原油继续震荡，预计高低硫期货继续交易原油逻辑，有概率中性震荡运行为主，低高硫价差同样看震荡运行。
- **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。
- ▶地缘局势仍然对低硫的供给逻辑形成一定支撑，尤其是低硫方面，依然缺位科威特供给流量，而国内汽柴油支撑性回落，相对低硫产量预期稍显充裕。低硫需求还是中性偏弱，缺少亮点。
- ▶高硫方面综合逻辑更强一点，但也有一些扰动因素。供给方面俄罗斯炼厂和港口频繁受袭，其高硫出口量明显下降，下周将有一批HSFO集中到达泛新加坡地区，增量主要来自墨西哥和哥伦比亚，或进一步缓解高硫现货供给强逻辑，但需求支撑有延续性，5月份将进入高硫发电旺季以及航运旺季，新加坡地区库存环比下降，预计短期这种紧平衡状态将延续，对高硫价格构成明显支撑。



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

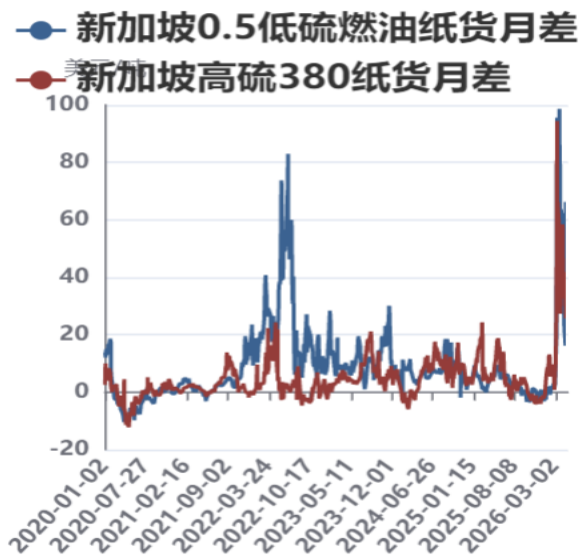


数据来源：同花顺,齐盛期货整理



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



数据来源：齐盛期货

新加坡高低硫基差对比



数据来源：齐盛期货

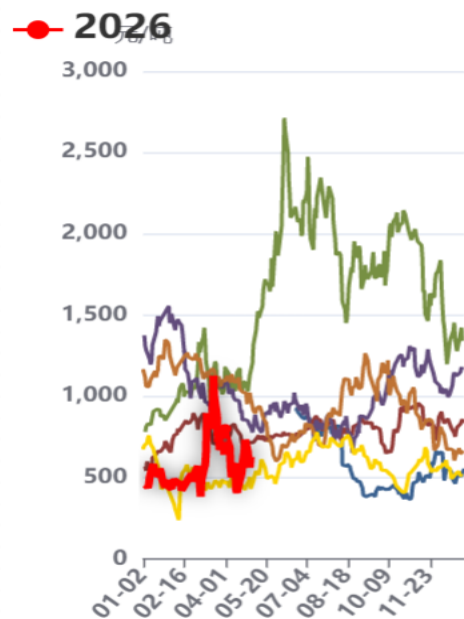
新加坡高低硫裂解差



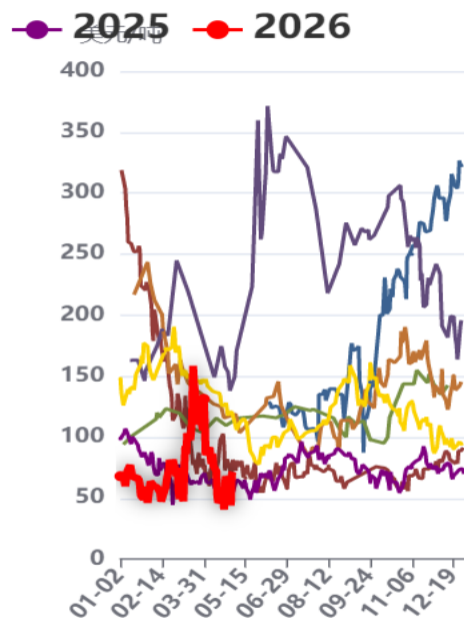
数据来源：齐盛期货

高低硫燃料油低高硫价差走势

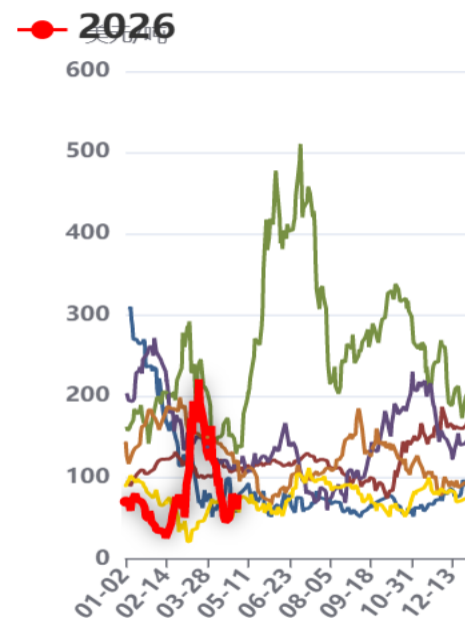
高低硫燃料油期货价差



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 ▶