

# 中泰期货沥青周报20260628

——地缘反复博弈扰动油价，沥青跟随原油震荡寻底。

中泰期货股份有限公司 张晓军

从业资格号：F3037698

交易咨询从业证书号：Z0020721

中泰期货 2026年6月28日

# 目 录

## CONTENTS

01 沥青产业链综述

02 沥青炼厂利润

03 沥青供应

04 炼厂生产选择

05 表观消费量

06 中泰沥青指数

01

# 沥青产业链综述

供需平衡表 (万吨)			6月15日-6月21日	6月22日-6月28日	环比	6月29日-7月5日	7月6日-7月12日	逻辑描述
供应	产量	周度总产量	23.2	26.2	12.9%	28	30	①沥青日产小幅回升但仍处于4万吨以下，产量维持低位，原油低位波动，炼厂利润回升，主营炼厂开工恢复预期加强，预估产量最低期已经显现。 ②隆众资讯排产：7月份国内沥青炼厂总排产量为126.2万吨，环比增加6.6万吨，增幅5.5%，同比下降124.6万吨，降幅49.7%。
		中质	8.8	9.9	12.0%	11	12	
		稀释沥青	14.4	16.3	13.5%	17	18	
		稀释沥青有配额炼厂	10.9	12.8	17.8%	14	14	
	稀释沥青无配额炼厂	3.5	3.5	0.0%	4	4		
进口	周度总进口	3	3	0.0%	5	5		
需求	总表需		33	31	-5.5%	33	33	现货价格虽然回落，但预期偏弱，当前仅刚需支撑，刚需偏强。
	山东表需		19	16	-13.2%	17	17	
	华东表需		2	4	82.1%	4	4	
库存	总库存		198	194	-2.1%	193	194	供需双弱，供应损失更大，延续降库。
	炼厂库存		78	81	3.7%	80	80	
	社会库存		121	114	-5.8%	113	114	

估值		6月15日-6月21日	6月22日-6月28日	环比	6月29日-7月5日	7月6日-7月12日	逻辑描述
成本	稀释沥青(山东)无配额总成本	4656	4334	-7%	4430	4400	1、布伦特油价回落至75美元以下，本周油价主要反应美伊周和谈后霍尔木兹海峡航运恢复，计价供应回归。宏观层面美联储官员集体释放鹰派信号，美元走强持续压制大宗商品估值，虽然原油连续去库，美国库欣库存低位持续去库但油价随风险资产同步下行。周末美伊冲突再起，下周预估油价仍在地缘与金融影响下反复博弈，震荡寻底。 2、未来贴水关注点为霍尔木兹海峡通航后贴水定价，贴水预期下降。
	稀释沥青(山东)有配额总成本	4599	4278	-7%	4370	4350	
	稀释沥青贴水	2	2	0%	2	2	
	巴士拉贴水	2	2	0%	2	2	
利润	主营炼厂	892	1169	31%	1100	1050	1、中东原油贴水回落。 2、本周原油回落，汽油、柴油价格跟随回落，利润修复，当前需求偏弱，但边际预估进入平稳期。 3、上周频繁传出炼厂上报计划检修。
	地炼稀释沥青无配额	-236	-35	85%	-70	-80	
	地炼有配额进口	114	312	173%	270	240	
替代	渣油-沥青价差	425	215	-49%	300	350	渣油沥青价差预估平稳
基差	山东	367	497	35%	400	350	沥青期货价格大幅回落，现货回落幅度小，基差走强，处于历史极值区域。
	华东	1037	1147	11%	1050	1000	

日期	总产量	中质炼厂产量	稀释沥青炼厂产量	地炼稀释沥青有配额炼厂	地炼稀释沥青无配额炼厂	进口	出口	总供应	表观消费量	期初库存	期末库存	厂库(期末)	仓库(期末)	库存差	总供应同比差	总供应同比	产量同比	表观消费同比	总供应累计值	产量累计值	表观消费累计值	总供应累计同比差	总供应累计同比	产量累计同比差	产量累计同比	表观消费累计同比差	表观消费累计同比	库存变化比	库存同比
2026/4/2	38	16	23	20	3	5	2	42	34	248	254	81	173	6	-12	-22.2%	-22.6%	-34.7%	725	616	617	21	3.0%	-24	-3.7%	61	10.9%	-22	-7.8%
2026/4/6	39	15	24	21	3	5	2	44	36	252	258	85	173	6	-11	-19.6%	-18.7%	-31.0%	717	608	604	-40	-5.3%	-80	-11.6%	-5	-0.8%	-20	-7.3%
2026/4/9	37	14	23	20	3	5	2	42	33	254	260	86	174	6	-16	-27.6%	-27.8%	-31.4%	767	653	650	5	0.6%	-38	-5.5%	45	7.5%	-24	-8.3%
2026/4/13	36	12	23	20	3	5	2	41	33	258	263	91	172	5	-18	-30.5%	-31.0%	-35.7%	757	644	637	-58	-7.1%	-96	-12.9%	-23	-3.5%	-21	-7.5%
2026/4/16	36	11	24	21	3	5	2	41	35	260	263	94	170	3	-16	-27.7%	-27.9%	-33.4%	808	689	685	-11	-1.3%	-52	-7.0%	28	4.2%	-23	-8.1%
2026/4/20	33	11	21	18	3	5	2	37	39	263	259	93	166	-4	-21	-36.0%	-37.3%	-25.8%	795	676	676	-79	-9.1%	-115	-14.5%	-36	-5.1%	-31	-10.5%
2026/4/23	30	11	19	17	2	5	2	35	39	263	257	94	164	-6	-28	-44.3%	-46.4%	-35.8%	842	719	724	-39	-4.4%	-78	-9.8%	6	0.9%	-31	-10.7%
2026/4/27	30	11	19	17	2	5	2	35	37	259	254	92	162	-5	-29	-45.3%	-47.5%	-45.5%	829	706	712	-108	-11.5%	-142	-16.7%	-67	-8.6%	-30	-10.5%
2026/4/30	31	11	20	18	2	5	2	35	40	257	250	91	159	-7	-25	-41.1%	-42.9%	-41.1%	878	750	763	-63	-6.7%	-101	-11.8%	-22	-2.8%	-29	-10.5%
2026/5/4	32	11	22	20	2	3	2	35	37	254	250	93	157	-4	-26	-42.6%	-37.6%	-42.2%	864	738	749	-134	-13.4%	-161	-17.9%	-94	-11.2%	-30	-10.6%
2026/5/7	33	10	21	20	1	3	2	35	34	250	250	95	155	-1	-28	-44.1%	-39.5%	-45.4%	913	782	797	-91	-9.0%	-122	-13.5%	-50	-5.8%	-30	-10.7%
2026/5/11	30	10	19	18	1	3	2	32	35	250	246	94	152	-4	-32	-50.1%	-46.6%	-45.2%	896	768	784	-166	-15.6%	-187	-19.6%	-123	-13.5%	-34	-12.2%
2026/5/14	28	10	18	16	1	3	2	30	34	250	244	94	150	-6	-40	-57.1%	-55.0%	-48.2%	943	810	831	-131	-12.2%	-156	-16.1%	-82	-8.9%	-39	-13.7%
2026/5/18	26	10	16	15	1	3	2	29	34	246	239	91	147	-7	-44	-60.6%	-59.1%	-51.4%	925	794	818	-210	-18.5%	-225	-22.1%	-158	-16.2%	-43	-15.4%
2026/5/21	26	11	16	14	1	3	2	29	33	244	237	90	147	-7	-40	-58.5%	-56.5%	-54.2%	972	836	865	-171	-15.0%	-190	-18.5%	-121	-12.3%	-40	-14.5%
2026/5/25	28	12	16	15	1	3	2	30	34	239	233	89	144	-6	-35	-53.6%	-50.8%	-52.1%	955	822	851	-245	-20.4%	-253	-23.6%	-195	-18.6%	-42	-15.4%
2026/5/28	27	11	16	14	1	3	2	30	34	237	231	89	142	-6	-29	-49.3%	-45.2%	-44.8%	1002	863	899	-200	-16.7%	-212	-19.7%	-149	-14.2%	-43	-15.6%
2026/6/1	25	10	14	13	1	3	2	27	35	233	224	86	138	-9	-32	-53.9%	-50.8%	-41.6%	982	847	886	-277	-22.0%	-279	-24.8%	-220	-19.9%	-51	-18.4%
2026/6/4	23	9	13	12	1	3	2	25	34	231	220	85	135	-11	-41	-61.7%	-60.4%	-48.9%	1027	886	933	-241	-19.0%	-247	-21.8%	-181	-16.3%	-52	-19.2%
2026/6/8	21	9	12	11	1	3	2	24	34	224	211	81	130	-12	-44	-65.2%	-64.3%	-52.7%	1006	868	920	-321	-24.2%	-317	-26.8%	-257	-21.9%	-58	-21.6%
2026/6/11	20	9	11	10	1	3	2	23	33	220	207	79	128	-13	-45	-66.4%	-65.8%	-51.8%	1050	906	966	-286	-21.4%	-286	-24.0%	-217	-18.4%	-63	-23.3%
2026/6/15	21	9	13	12	1	3	2	24	31	211	202	78	123	-10	-44	-64.8%	-63.9%	-54.3%	1030	889	951	-365	-26.2%	-354	-28.5%	-295	-23.7%	-66	-24.6%
2026/6/18	23	9	15	14	1	3	2	26	33	207	198	78	121	-9	-41	-61.1%	-59.7%	-54.8%	1075	929	999	-327	-23.3%	-320	-25.6%	-257	-20.4%	-65	-24.8%
2026/6/22	24	9	16	14	1	3	2	27	31	202	196	78	117	-6	-39	-59.1%	-57.3%	-55.3%	1057	913	982	-404	-27.6%	-387	-29.8%	-333	-25.3%	-68	-25.9%
2026/6/25	26	10	17	15	1	3	2	29	31	198	194	81	114	-4	-34	-54.3%	-51.7%	-53.7%	1104	956	1030	-361	-24.6%	-348	-26.7%	-292	-22.1%	-65	-25.1%

以上数据预估来源隆众，并按照供需季节性线性推算。数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

日期	总产量	中质炼厂产量	稀释沥青炼厂产量	进口	出口	总供应	表观消费量	期初库存	期末库存	总供应累计值	总供应累计同比差	总供应累计同比	产量累计值	产量累计同比差	产量累计同比	表观消费累计值	表观消费累计同比差	表观消费累计同比
2025年1月	228	96	132	20	3	244	212	145	177	244	-9	-3.6%	228	0	0%	212	12	5.9%
2025年2月	207	85	122	21	5	223	165	177	235	467	6	1.4%	435	22	5%	377	49	15.1%
2025年3月	223	103	120	26	6	243	202	235	276	710	-15	-2.1%	658	7	1%	579	11	2.0%
2025年4月	229	107	122	28	4	253	249	276	280	962	-22	-2.3%	887	11	1%	828	16	2.0%
2025年5月	250	116	134	40	6	285	291	280	273	1247	-8	-0.7%	1137	32	3%	1119	50	4.7%
2025年6月	241	114	127	38	3	276	290	273	259	1523	39	2.7%	1378	71	5%	1409	99	7.5%
2025年7月	251	107	143	38	6	283	284	259	258	1806	89	5.2%	1629	116	8%	1693	124	7.9%
2025年8月	253	126	126	27	8	272	284	258	246	2077	127	6.5%	1882	163	9%	1977	135	7.3%
2025年9月	276	129	147	34	8	302	326	246	222	2379	212	9.8%	2157	238	12%	2303	174	8.2%
2025年10月	259	117	142	39	5	293	318	222	197	2672	258	10.7%	2416	266	12%	2621	177	7.3%
2025年11月	224	100	124	44	4	264	292	197	169	2936	255	9.5%	2640	241	10%	2913	162	5.9%
2025年12月	215	80	135	35	4	246	245	169	170	3182	250	8.5%	2855	225	9%	3158	144	4.8%
2026年1月	215	99	116	37	11	241	223	170	188	241	-3	-1.2%	215	-13	-6%	223	11	5.3%
2026年2月	170	85	86	31	6	196	148	188	235	436	-30	-6.5%	385	-50	-11%	371	-6	-1.5%
2026年3月	174	74	100	32	5	200	182	235	254	637	-73	-10.3%	558	-99	-15%	553	-26	-4.5%
2026年4月	140	41	99	28	5	163	173	254	243	800	-163	-16.9%	698	-189	-21%	726	-102	-12.3%
2026年5月	128	41	87	28	5	151	175	243	219	950	-297	-23.8%	826	-311	-27%	901	-218	-19.5%
2026年6月	125	45	80	28	5	148	165	219	202	1098	-424	-27.9%	951	-427	-31%	1066	-343	-24.3%
2026年7月	150	50	100	28	6	172	170	202	205	1271	-535	-29.6%	1101	-528	-32%	1236	-457	-27.0%
2026年8月	246	126	120	27	8	265	285	205	185	1536	-542	-26.1%	1347	-534	-28%	1521	-456	-23.1%
2026年9月	279	117	162	34	8	305	340	185	150	1841	-538	-22.6%	1626	-531	-25%	1861	-442	-19.2%
2026年10月	273	103	170	35	8	300	330	150	120	2141	-531	-19.9%	1899	-517	-21%	2191	-430	-16.4%
2026年11月	259	97	162	34	8	285	310	120	95	2426	-510	-17.4%	2158	-482	-18%	2501	-412	-14.1%
2026年12月	227	80	147	25	4	248	285	95	58	2674	-508	-16.0%	2385	-470	-16%	2786	-372	-11.8%

以上数据预估来源隆众，并按照供需季节性线性推算。数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

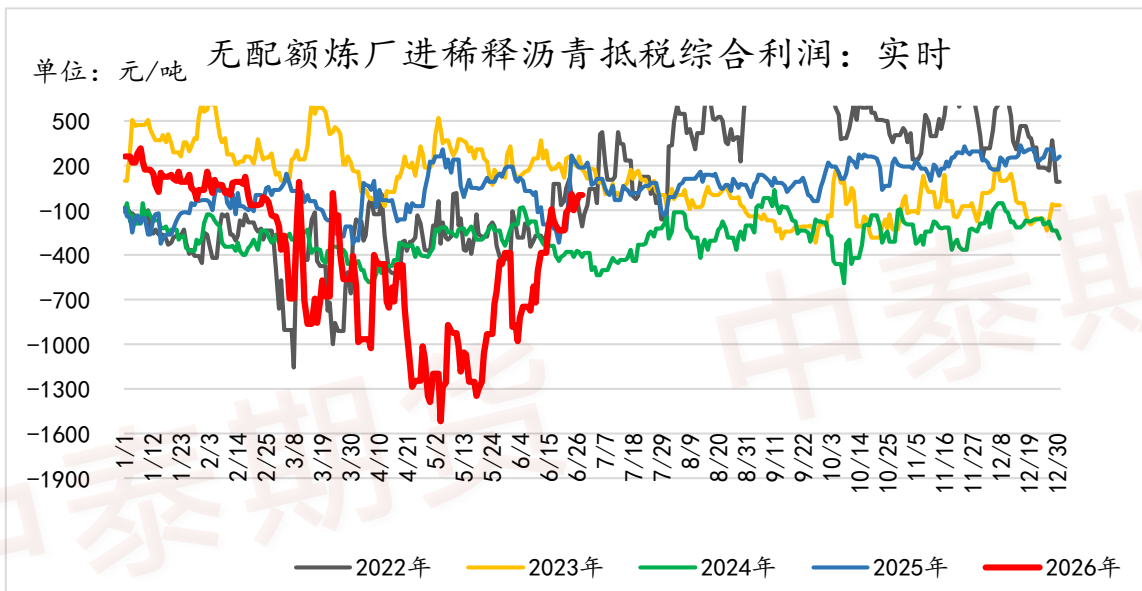
	对价格判断	逻辑
上游	看涨	成本端随原油价格变化，本周江苏新海及茂名石化相继复产沥青，带动产能利用率增加；地缘缓和预期升温，原油成本端支撑持续走弱，炼厂利润有所改善，供应端有回升预期。
中游	稳定	日产维持4万吨左右，受成本持续走低影响，市场看空氛围较浓，炼厂及贸易商主动降价出货，带动现货成交价格走低。市场需求表现分化，北方地区刚需虽有小幅提升，但南方梅雨季节，华东华南需求受到抑制。总体来看，短期成本端支撑转弱，沥青走势偏弱运行，关注原料问题和炼厂供应恢复情况。
下游	稳定	下游终端需求维持小幅复苏状态，道路项目开工率逐渐回升，但因现货价格持续低位，下游接货较为谨慎，多为按需采购，关注下游终端实际需求情况。
矛盾点	沥青目前是供需双弱，原油价格下跌炼厂利润修复，需求恢复慢，成本端是影响沥青价格的重要点，等待需求真实启动、去库和资金下发情况。	

行情观点	基差	期货价格大幅回落，现货幅度小，基差走强。
	利润	国内sc油价持续偏弱波动，利润比价回升至8.4附近，比价上涨后继续上涨的动力不足。
	月间套利	本周月间走强，月间套利观望。
	单边	布伦特油价回落至75美元以下，本周油价主要反应美伊周和谈后霍尔木兹海峡航运恢复，计价供应回归。宏观层面美联储官员集体释放鹰派信号，美元走强持续压制大宗商品估值，虽然原油连续去库，美国库欣库存低位持续去库但油价随风险资产同步下行。周末美伊冲突再起，下周预估油价仍在地缘与金融影响下反复博弈，震荡寻底。炼厂维持沥青低产量，利润边际修复，霍尔木兹海峡开放预期大幅缓解原料紧张预期，沥青上半年的需求旺季向雨季过渡，当前低产量下沥青维持去库，基本面无强驱动，单边将跟随油价震荡反弹。

# 02

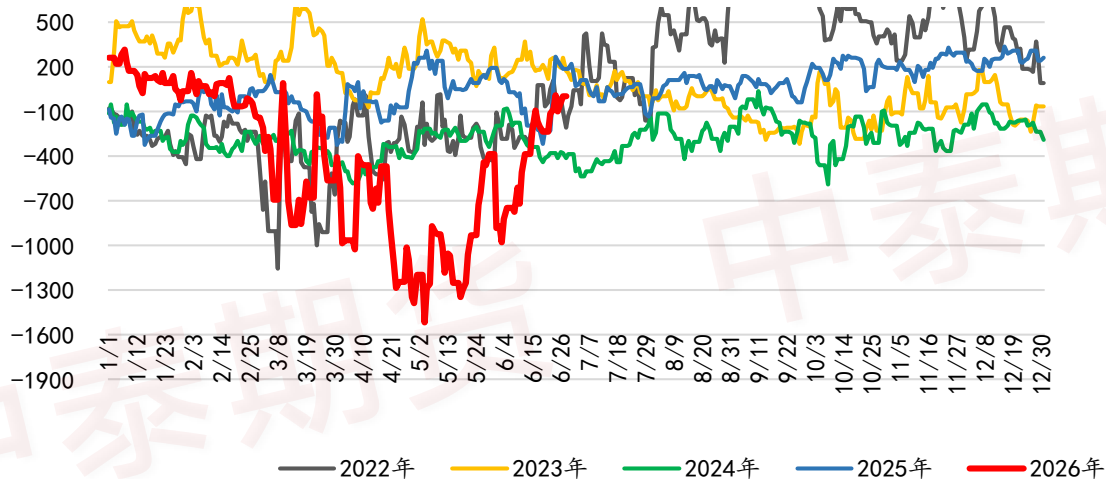
# 炼厂利润解析

# 沥青炼厂利润—重质稀释沥青为原料估算

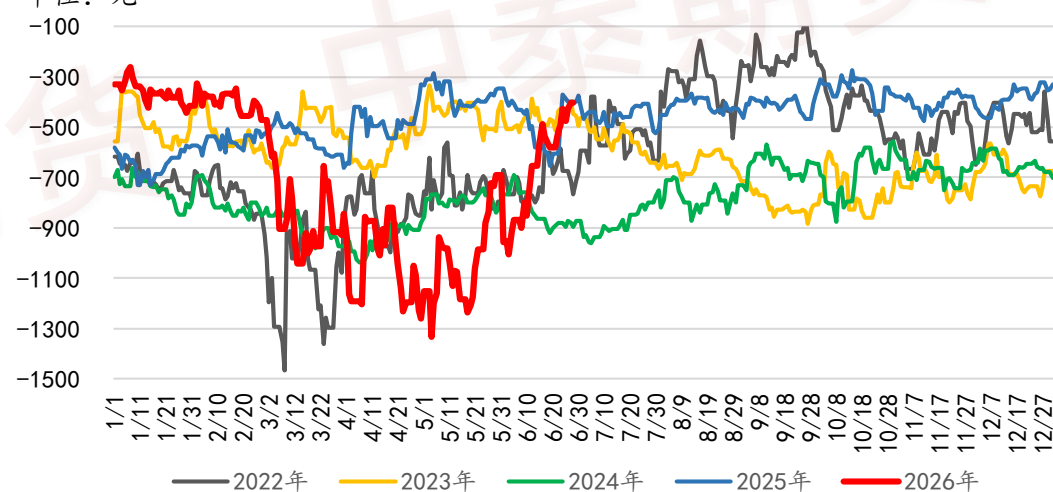


# 沥青炼厂利润—重质稀释沥青为原料估算

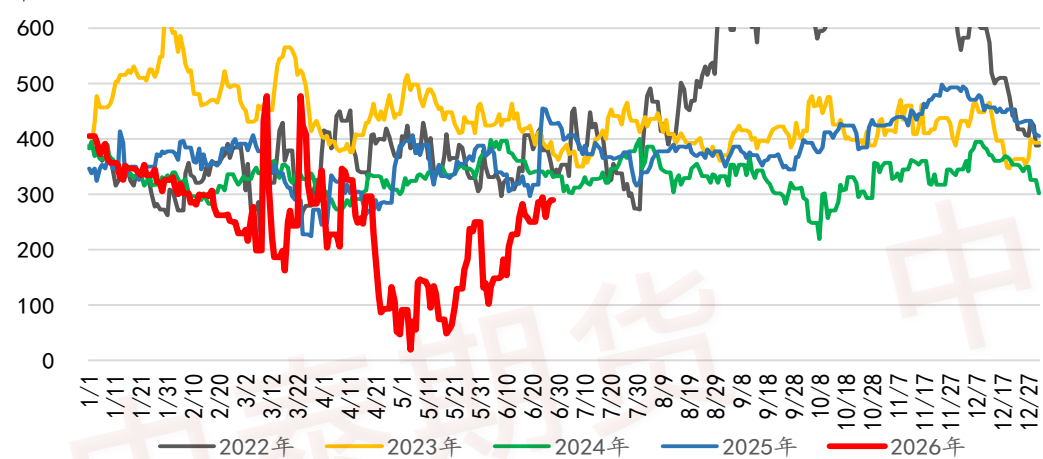
单位：元/吨 无配额炼厂进稀释沥青抵税综合利润：实时



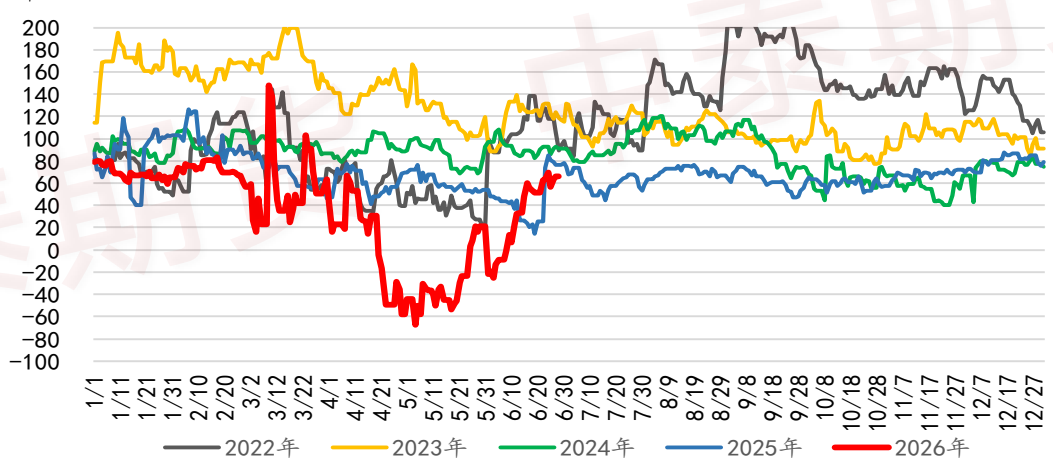
单位：元 无配额炼厂进稀释沥青抵税 沥青分项利润：实时



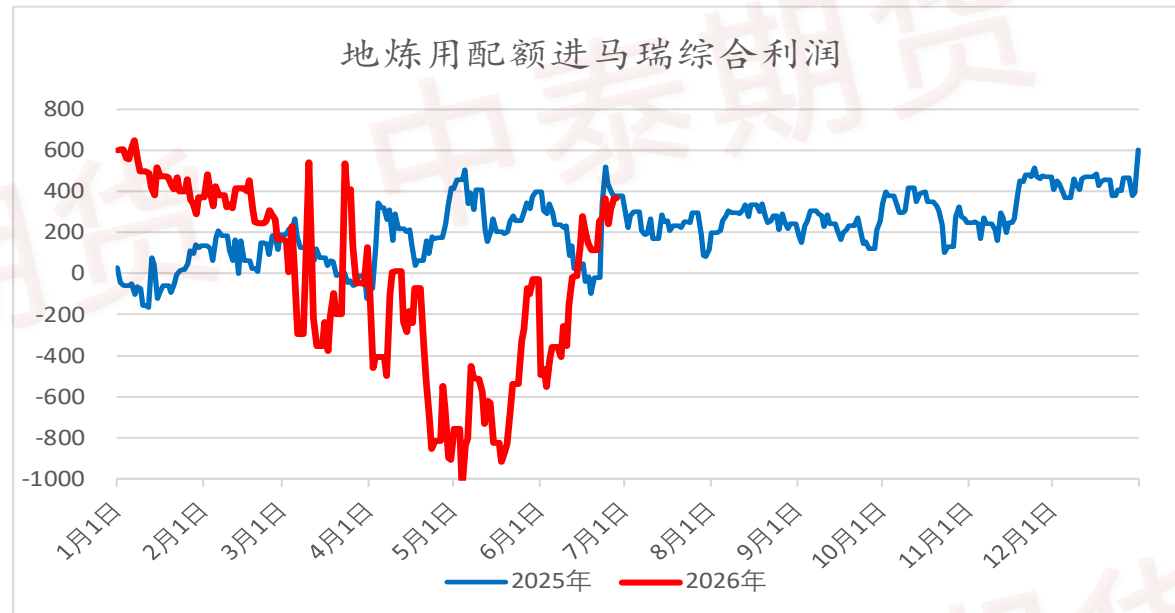
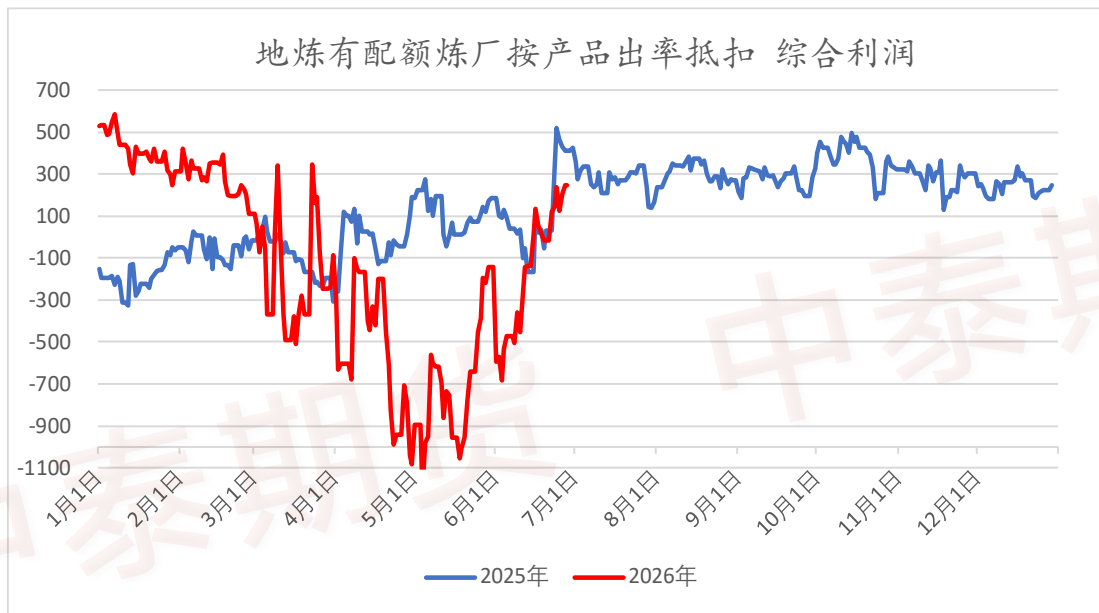
单位：元 无配额炼厂进稀释沥青抵税 柴油分项利润：实时



单位：元 无配额炼厂进稀释沥青抵税 汽油分项利润：实时

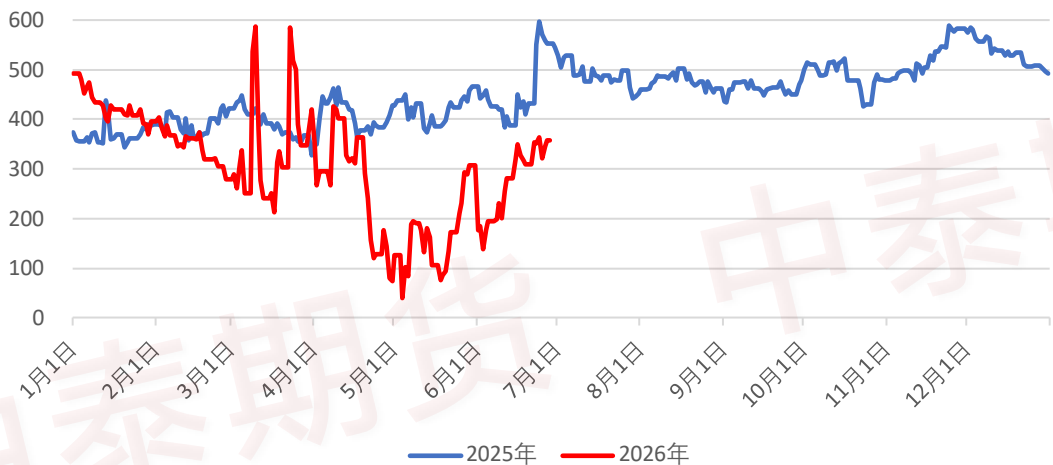


# 沥青炼厂利润—重质稀释沥青为原料估算

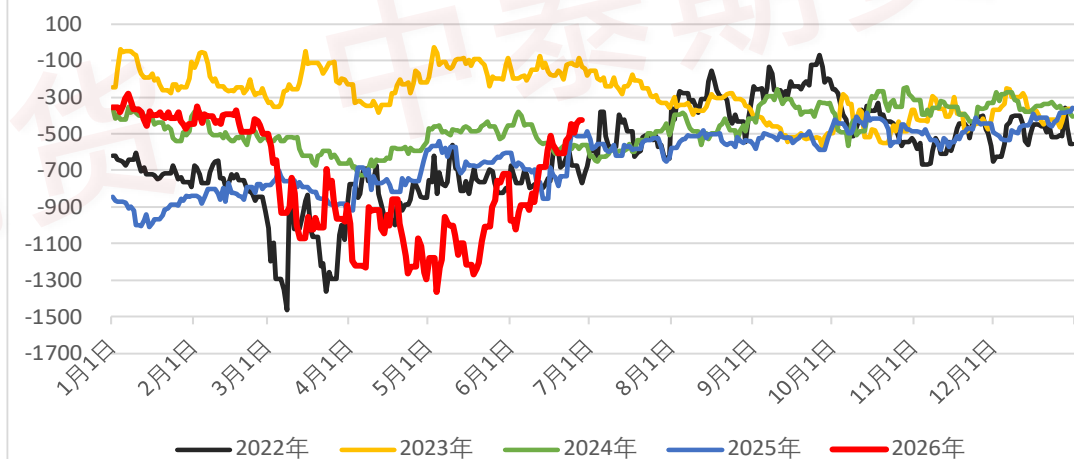


# 沥青炼厂利润—重质稀释沥青为原料估算

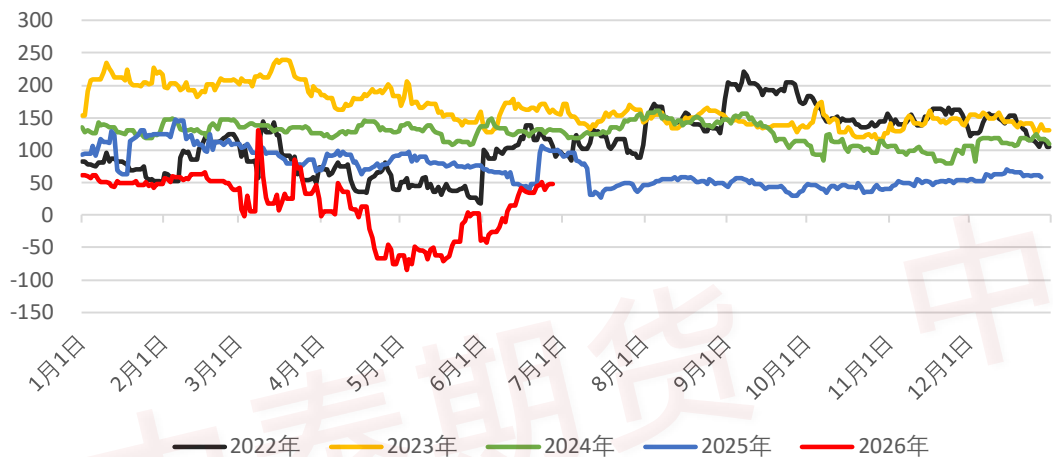
地炼有配额炼厂按产品出率抵扣 柴油单项利润



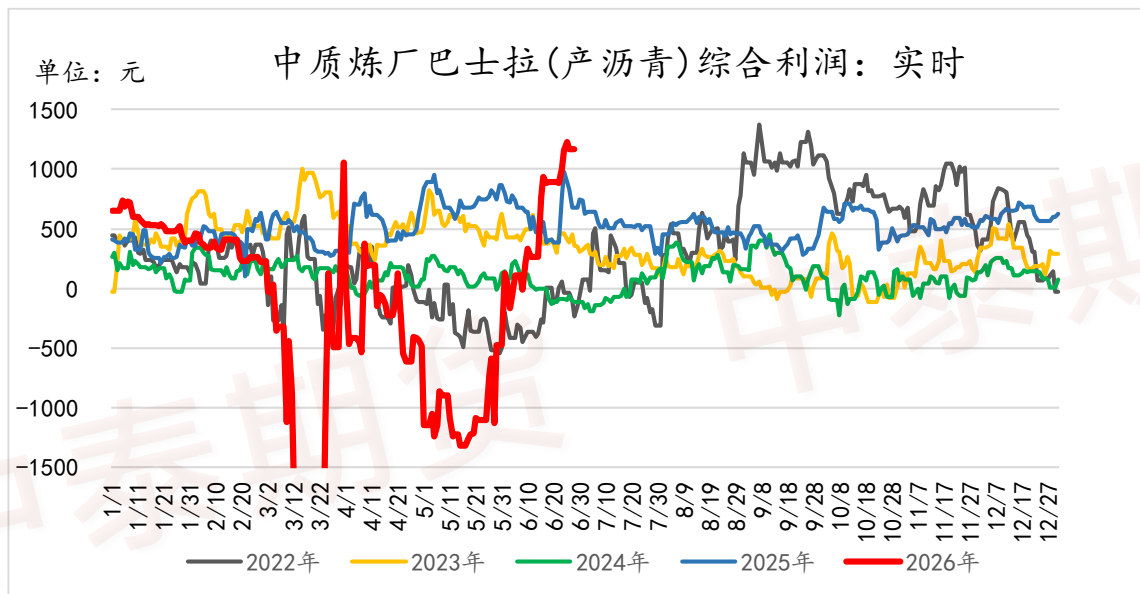
稀释沥青炼厂有配额沥青单项利润



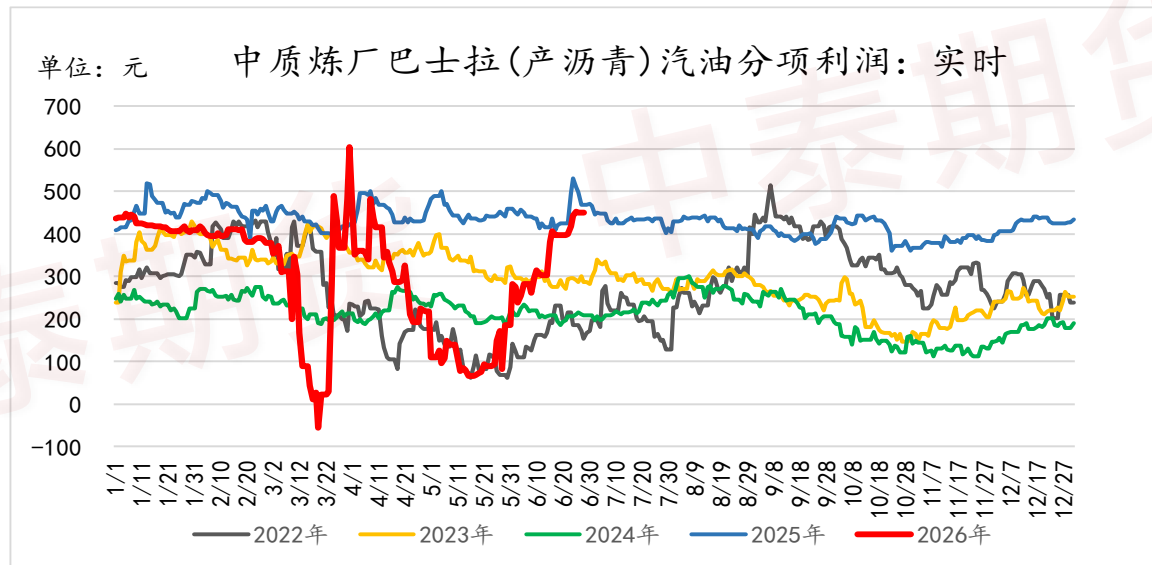
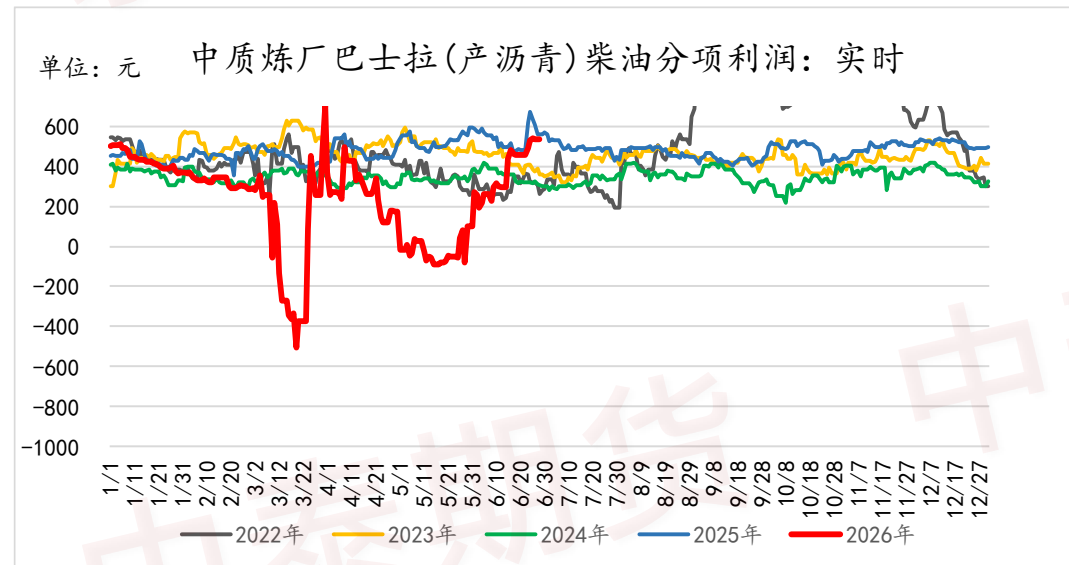
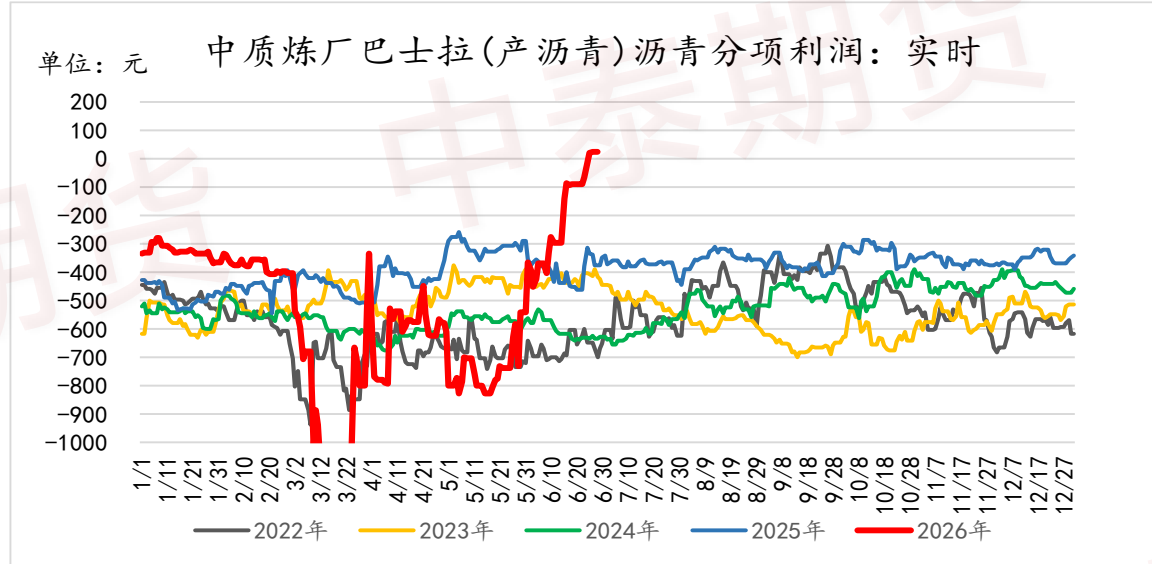
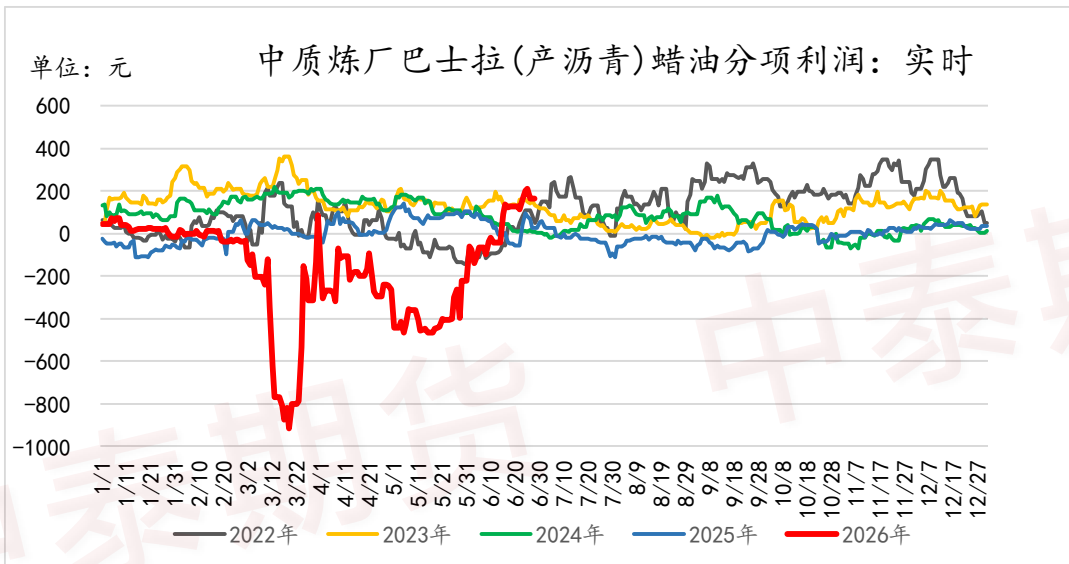
稀释沥青炼厂有配额汽油单项利润



# 沥青炼厂利润—重质高硫中东油为原料估算



# 沥青炼厂利润—重质高硫中东油为原料估算



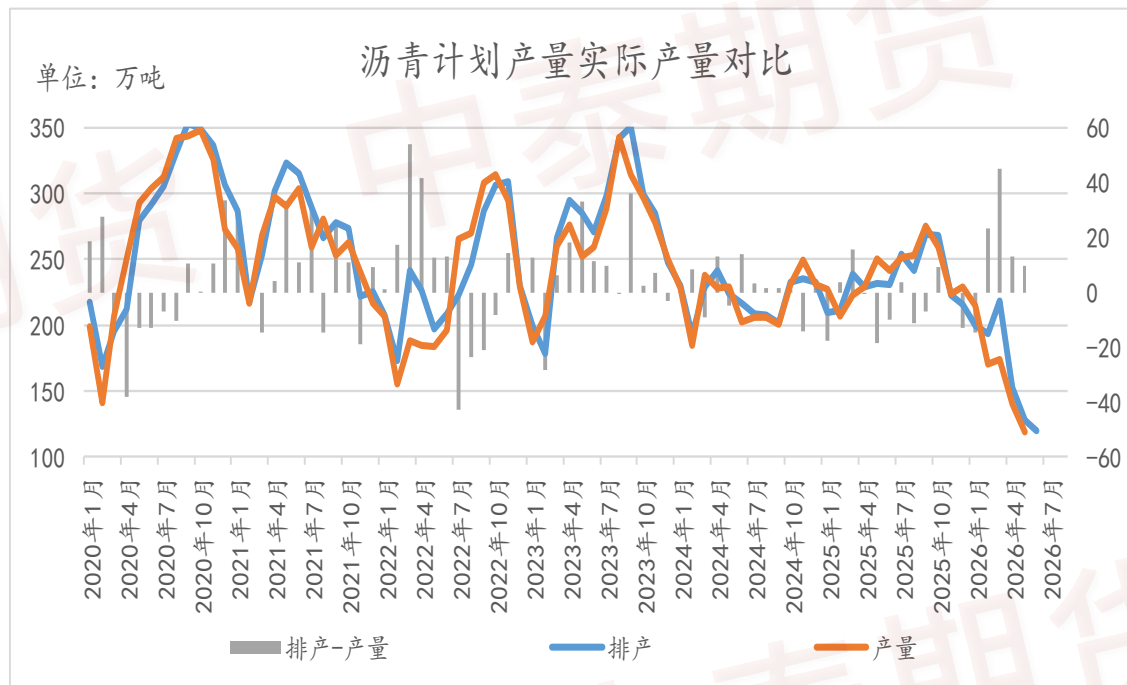
# 03

# 沥青供应解析

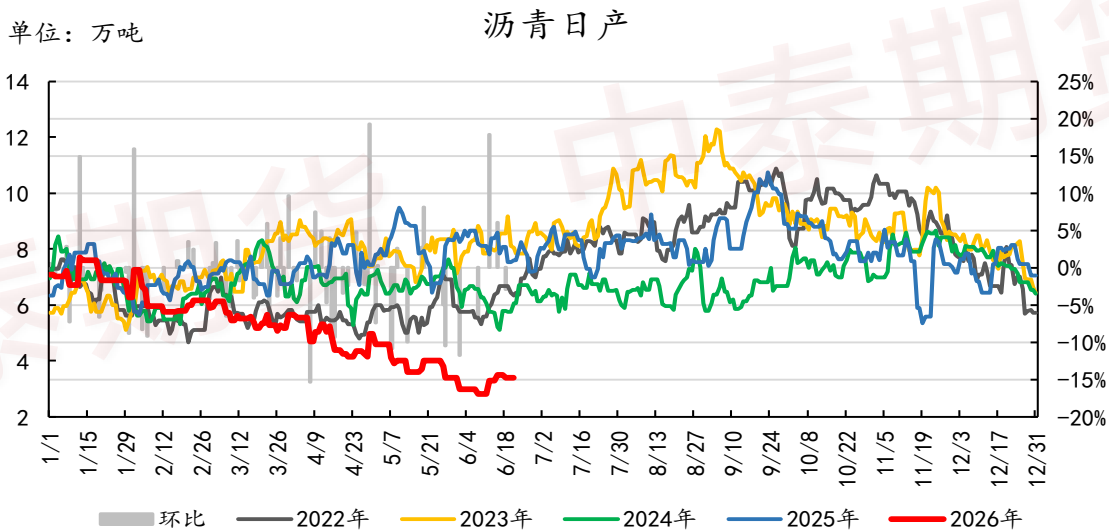
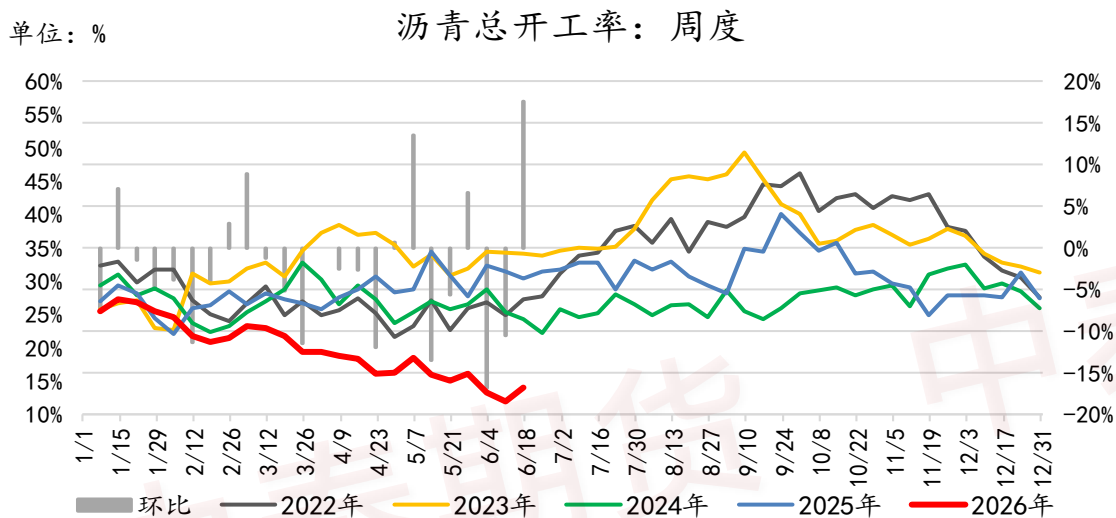
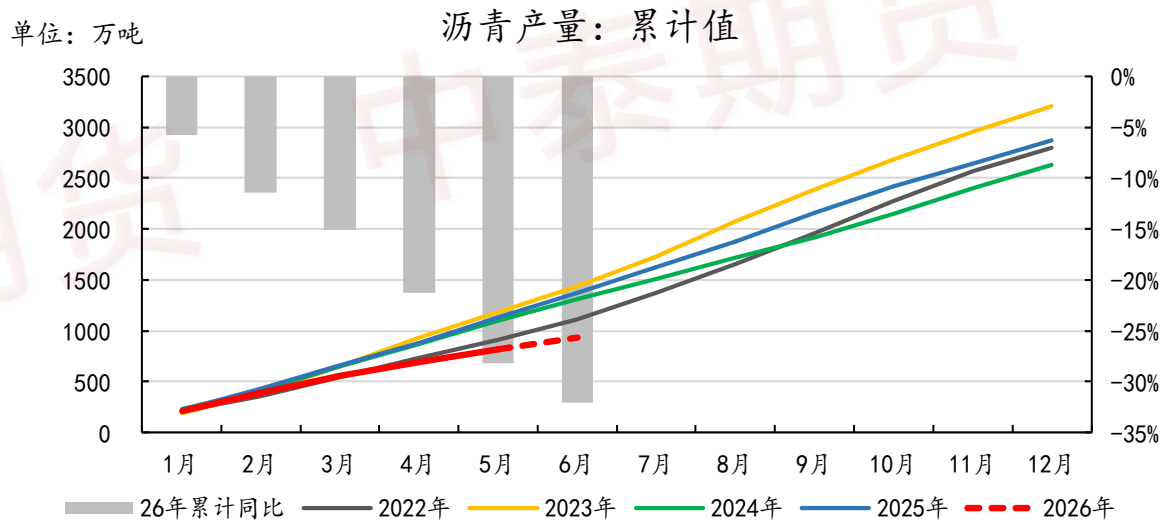
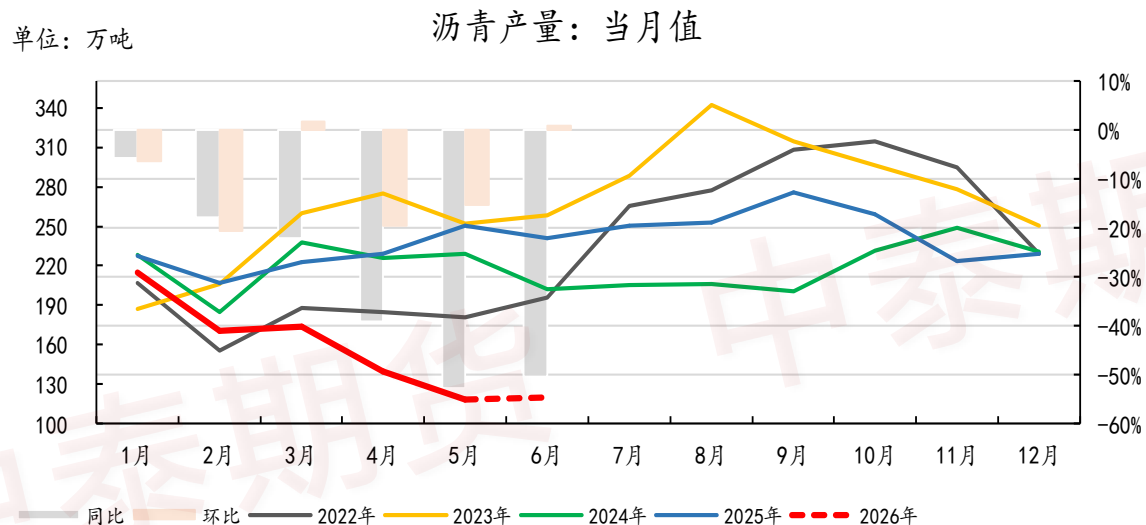
- (1) 稀释沥青进口及库存
- (2) 成本估算
- (3) 利润估算
- (4) 国内炼厂沥青装置检修计划
- (5) 国内沥青产量（产量虚线为排产预估量）
- (6) 其他产品周度数据
- (7) 沥青进口
- (8) 沥青出口

# 沥青供应—国内炼厂沥青装置检修计划

生产企业	检修装置	产能	检修时间	结束时间	检修天数	检修原因
江苏新海	常减压	140	2026/5/31	未定	30	转产
中海四川	常减压	55	2026/5/28	2026/7/1	30	常规检修
京博海南	常减压	220	2026/5/27	2026年7月中旬	30	常规检修
齐鲁石化	常减压	150	2026/5/26	未定	30	转产
广西东油	常减压	80	2026/5/25	未定	30	转产
河北鑫海	常减压	500	2026/5/18	2026年6月上旬	10	转产
山东岚桥	常减压	180	2026/5/13	未定	30	常规停产
中海泰州	常减压	85	2026/4/27	2026/6/11	11	常规停产
河北伦特	常减压	120	2026/4/18	未定	30	常规停产
东明石化	常减压	180	2026/4/17	未定	30	转产
辽宁臻德	常减压	30	2026/3/27	未定	30	常规停产
宁波科元	常减压	180	2026/3/7	未定	30	常规停产
中化泉州	常减压	100	2026/2/5	未定	30	转产
中油高富	常减压	120	2025/12/25	未定	30	常规停产
云南石化	常减压	80	2025/11/15	未定	30	常规停产
中油秦皇岛	常减压	80	2025/10/30	未定	30	常规停产
新疆天之泽	常减压	30	2025/10/27	未定	30	常规停产
无棣鑫岳	常减压	100	2025/10/18	未定	30	常规停产
新疆美汇特	常减压	80	2025/8/18	未定	30	常规停产
大连西大	常减压	150	2025/3/27	未定	30	转产
大连锦源	常减压	100	2025/1/6	未定	30	常规停产
辽宁华路	常减压	60	2024/12/28	未定	30	常规停产
珠海华峰	常减压	60	2024/12/21	未定	30	常规停产
山东海右	常减压	180	2024/12/16	未定	30	常规停产
沧州港盛	常减压	30	2024/11/17	未定	30	常规停产
沧州鑫高源	常减压	50	2024/10/15	未定	30	常规停产
北海和源	常减压	36	2024/7/4	未定	30	常规停产
盘锦宝来	常减压	200	2024/6/11	未定	30	常规停产
新疆乌苏明源	常减压	20	2024/5/19	未定	30	常规停产
山东源润	常减压	50	2023/12/24	未定	30	常规停产
河北凯意	常减压	180	2023/11/28	未定	30	常规停产
沧州金承	常减压	50	2023/10/26	未定	30	常规停产
沧州鑫泉	常减压	70	2023/4/15	未定	30	常规停产



# 沥青供应—国内沥青产量



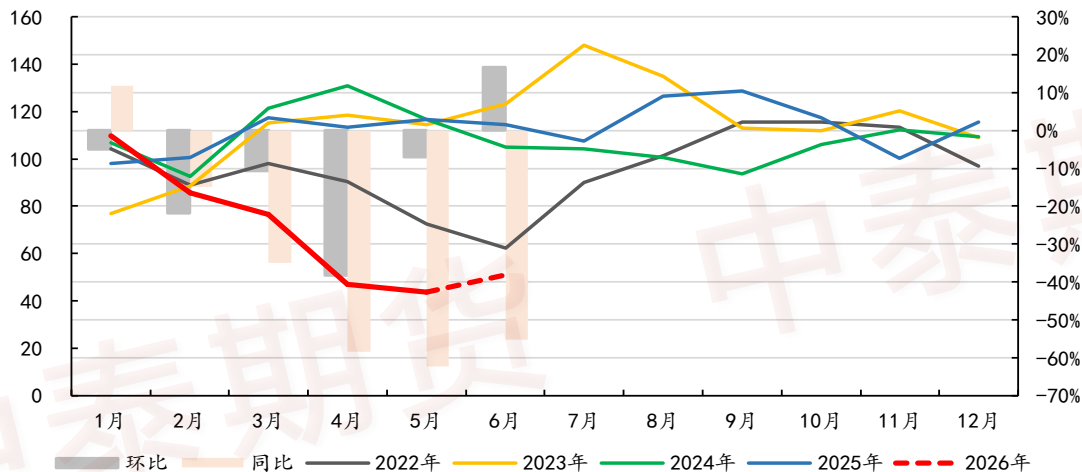
以上数据预估来源隆众，并按照供需季节性线性推算。数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

# 沥青供应—主营炼厂沥青产量

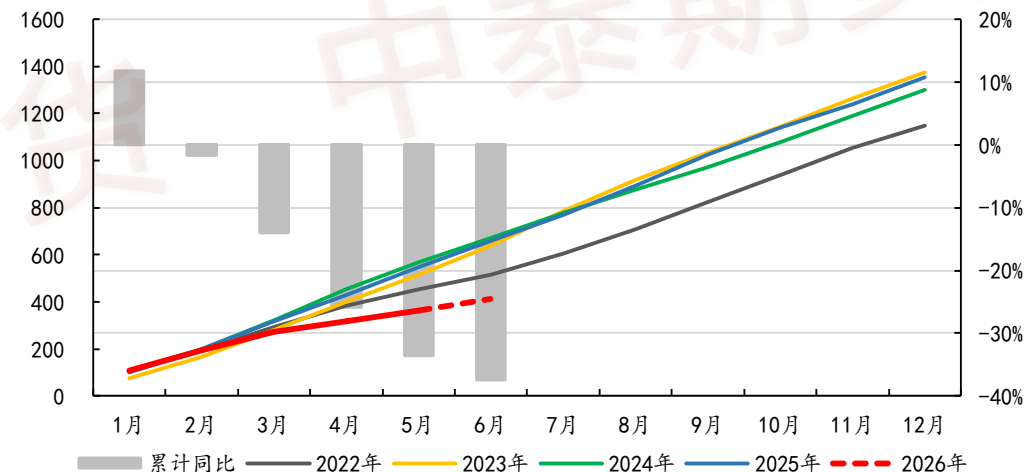
单位：万吨

中质原油沥青产量：当月值



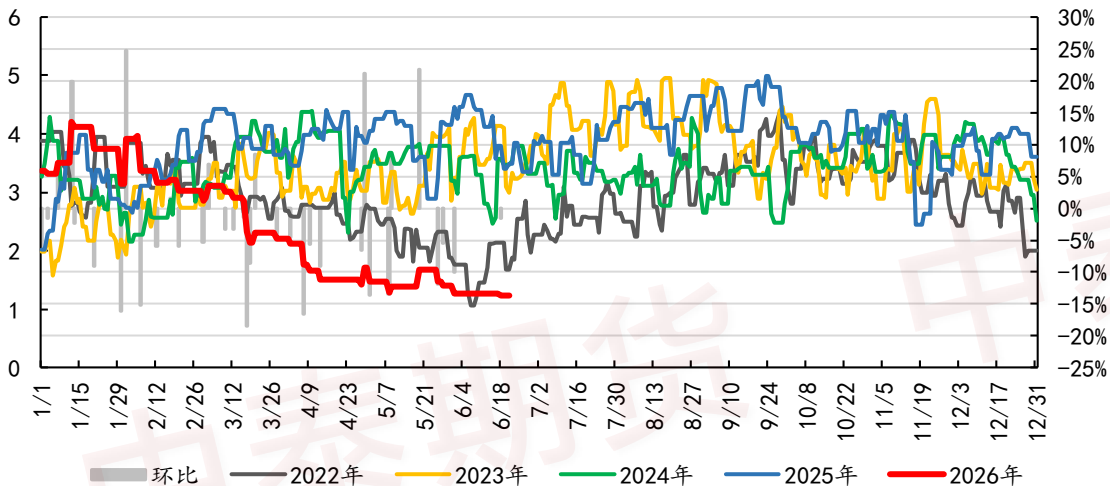
单位：万吨

中质原油沥青产量：累计值



单位：万吨

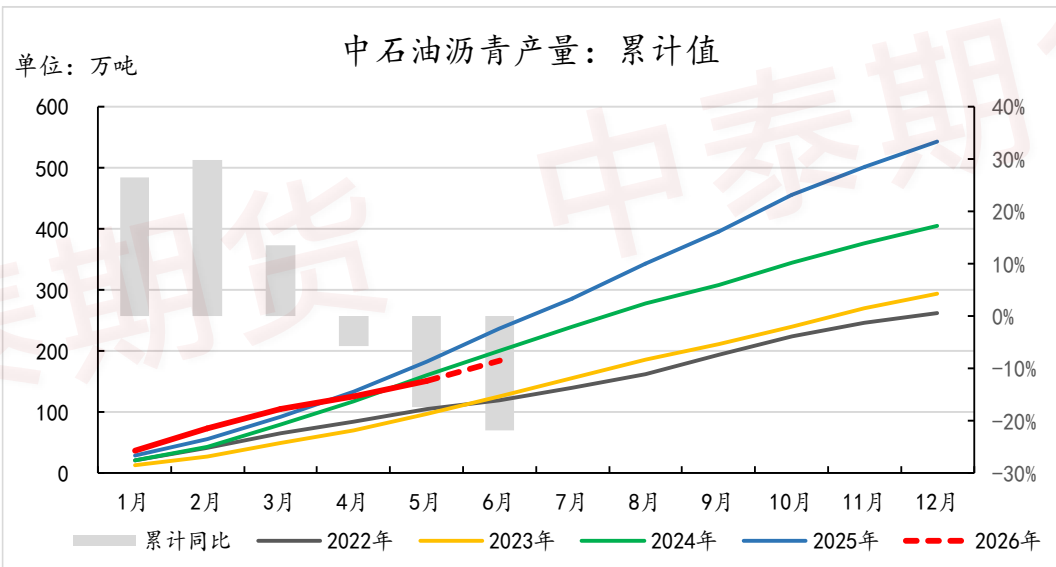
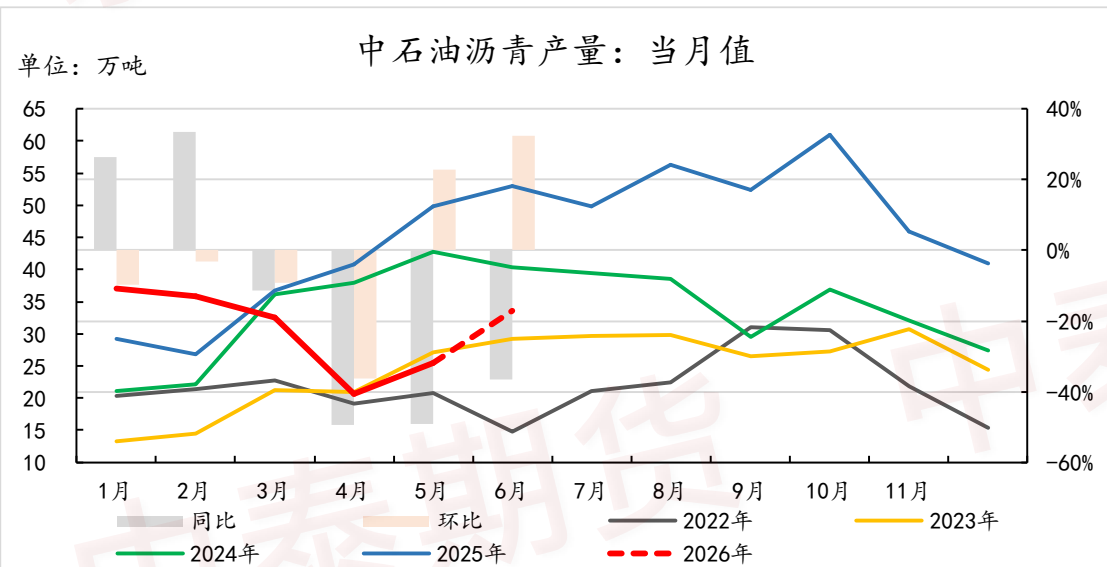
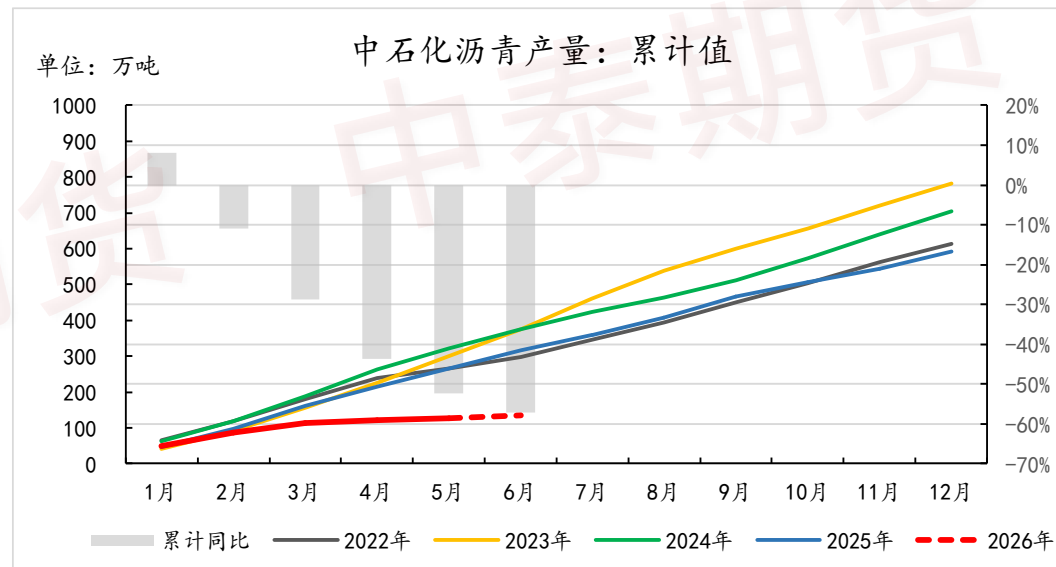
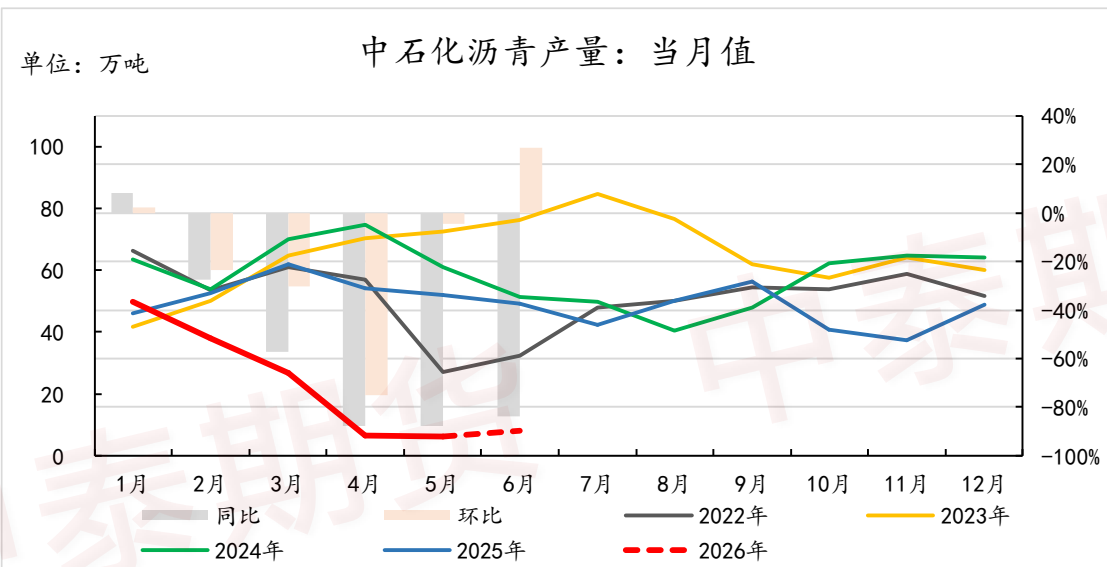
中质炼厂日产



以上数据预估来源隆众，并按照供需季节性线性推算。数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

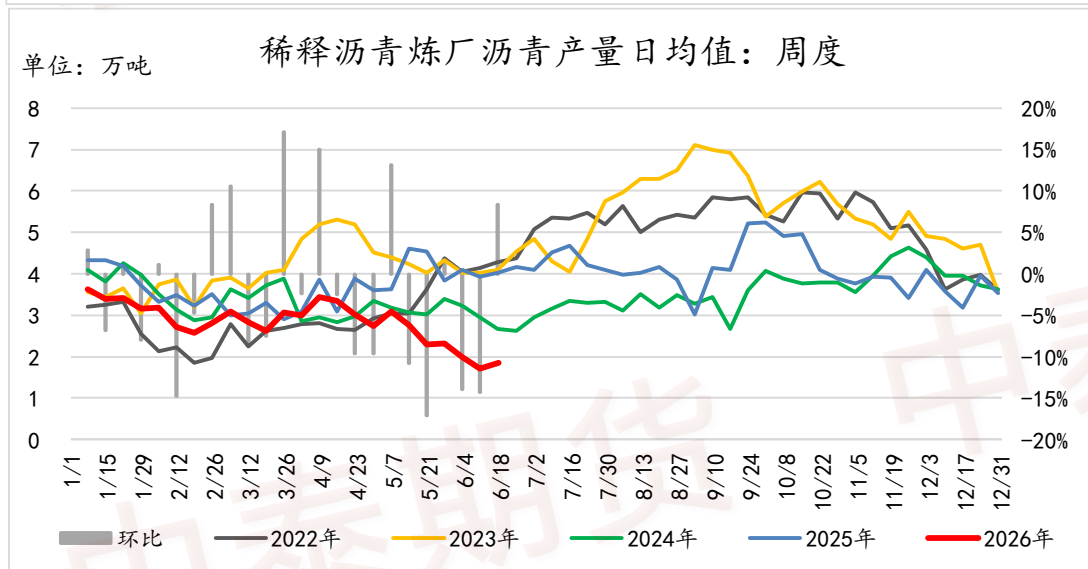
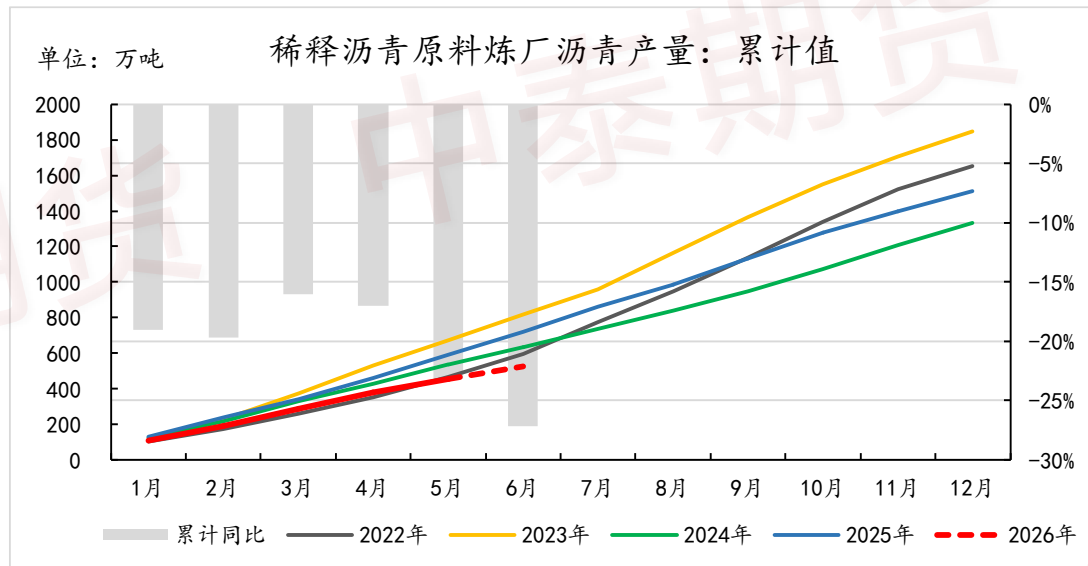
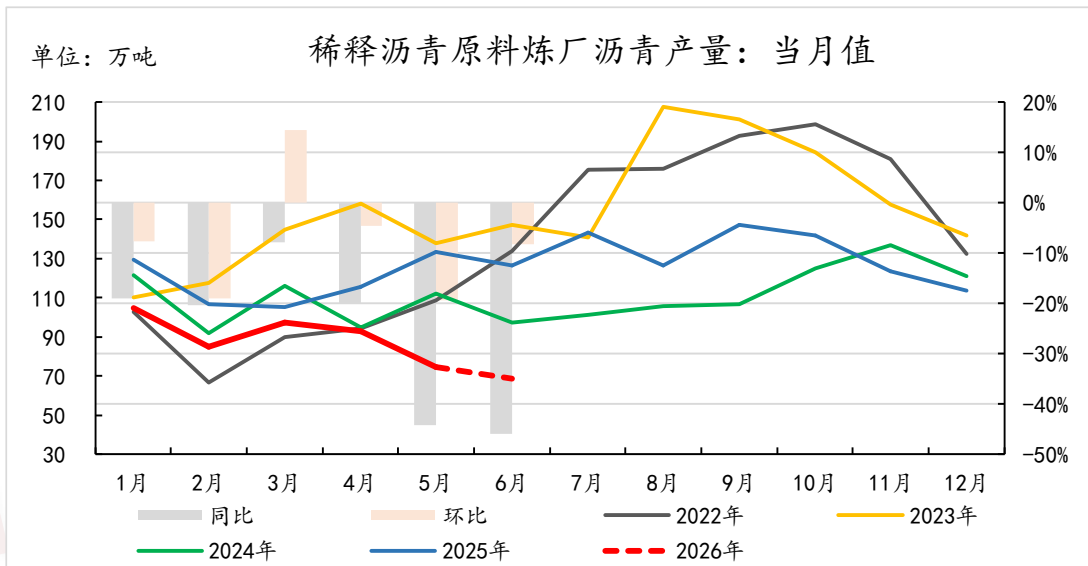
# 沥青供应—中石化炼厂沥青产量



以上数据预估来源隆众，并按照供需季节性线性推算。数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

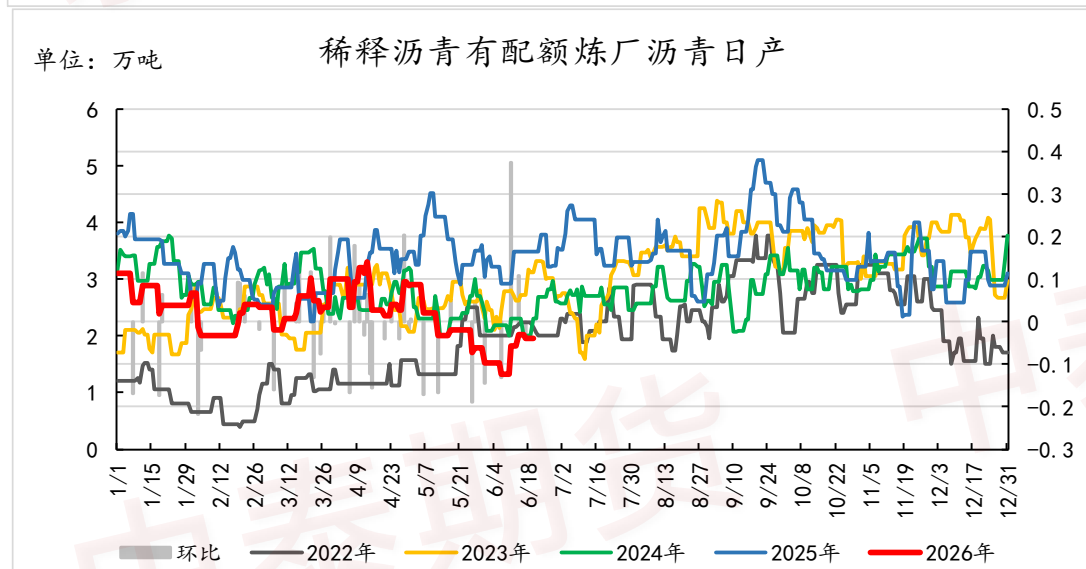
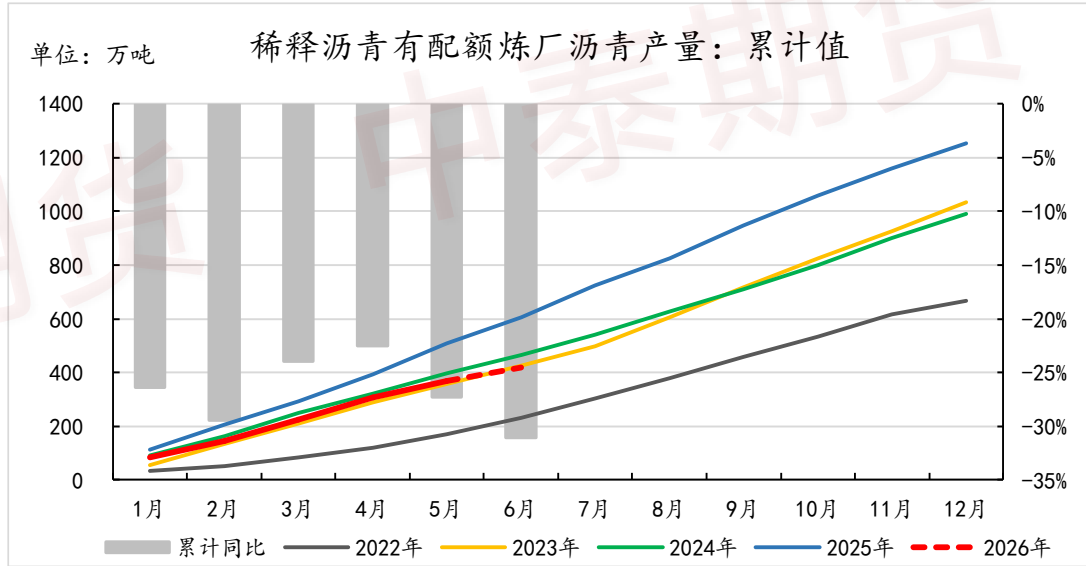
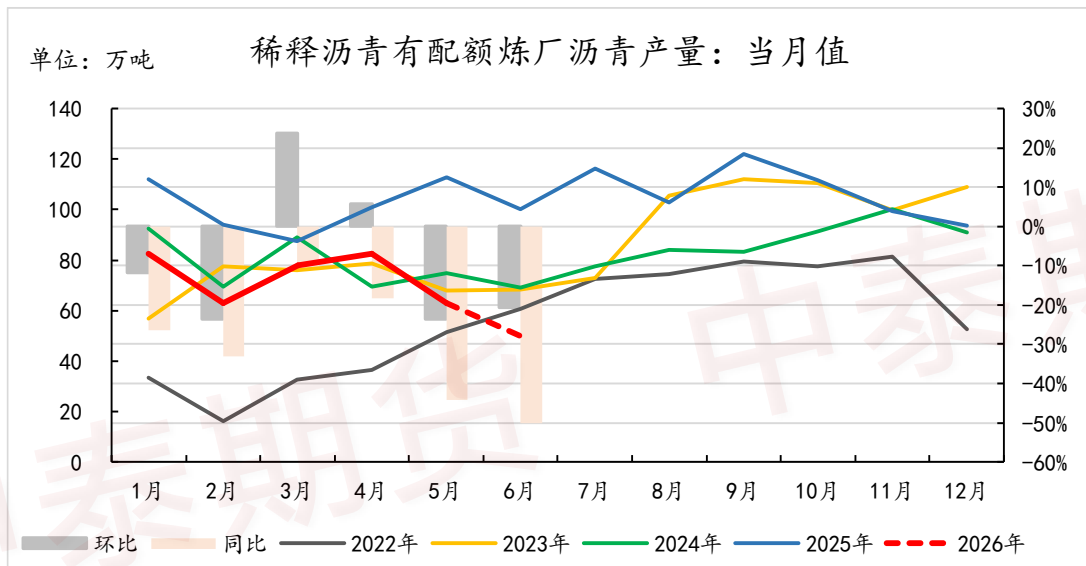
请务必阅读正文之后的声明部分

# 沥青供应—无配额炼厂沥青产量



以上数据预估来源隆众，并按照供需季节性线性推算。数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

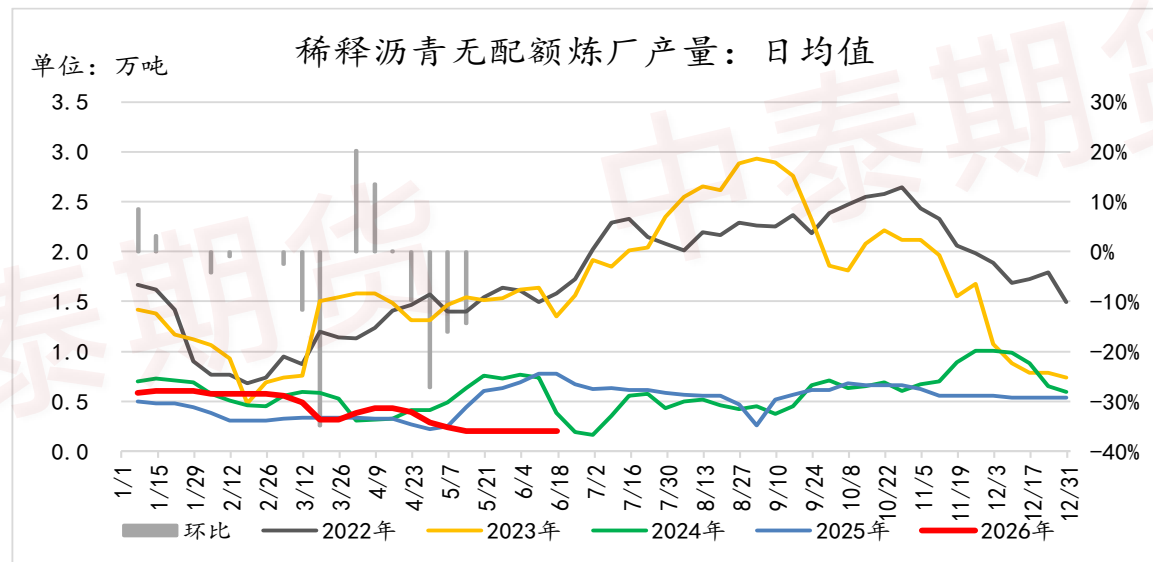
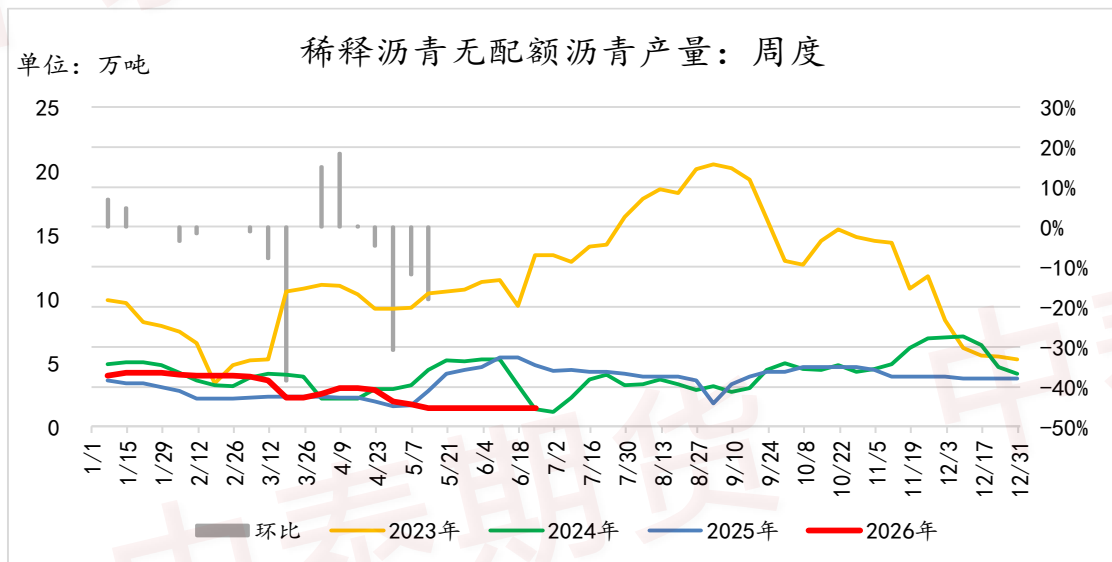
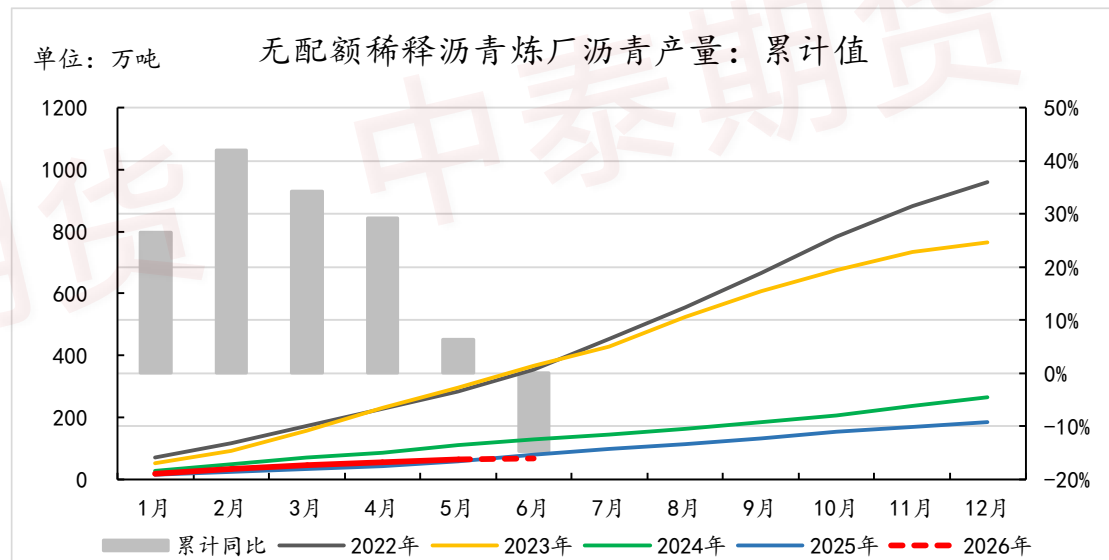
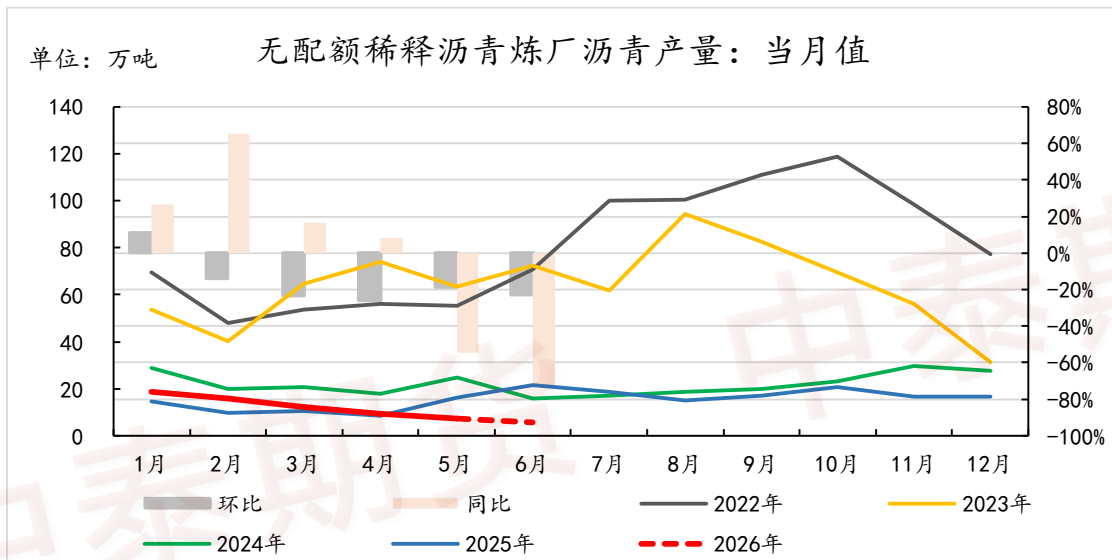
请务必阅读正文之后的声明部分

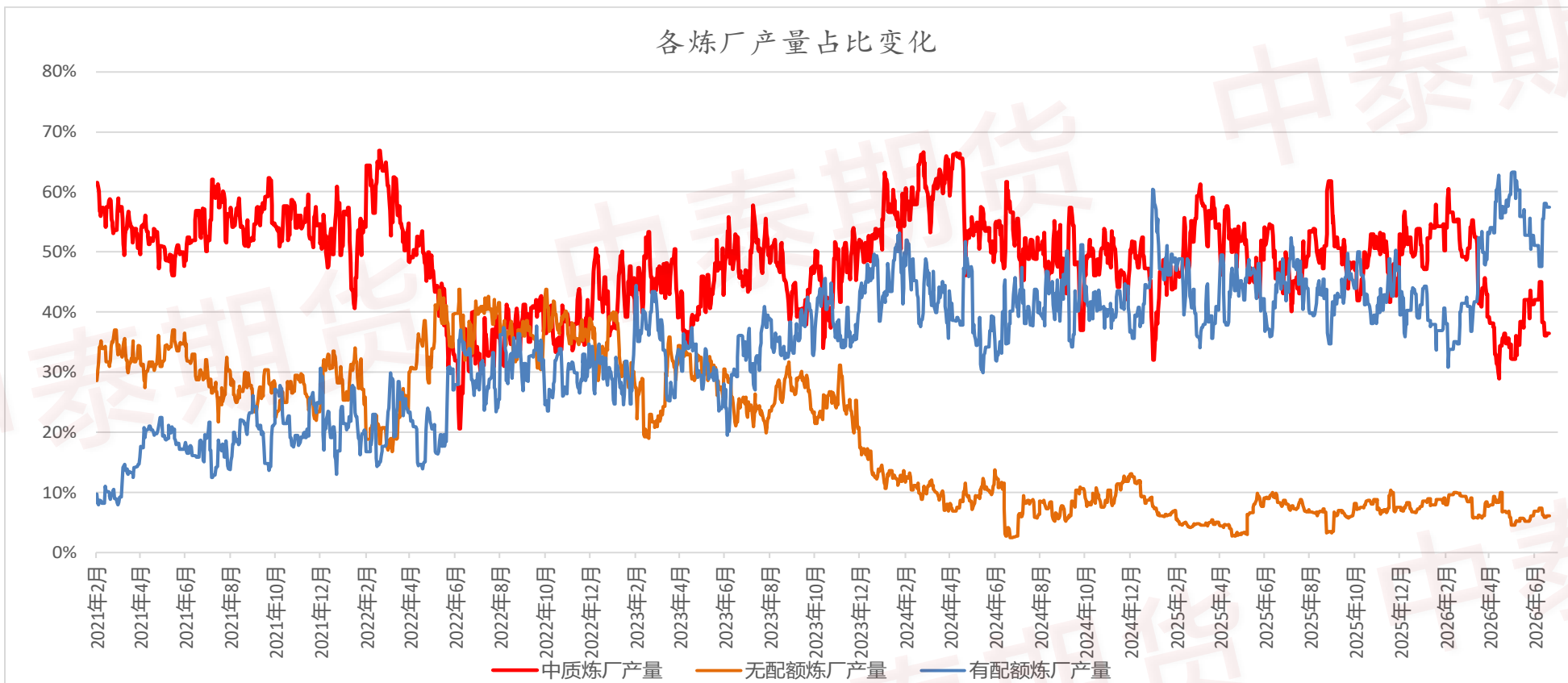


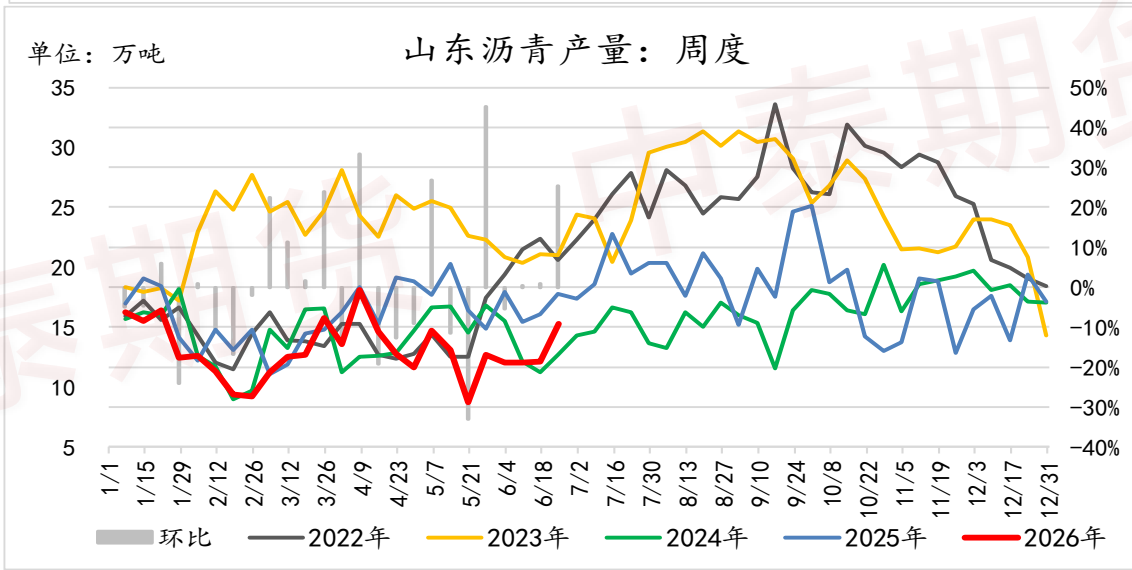
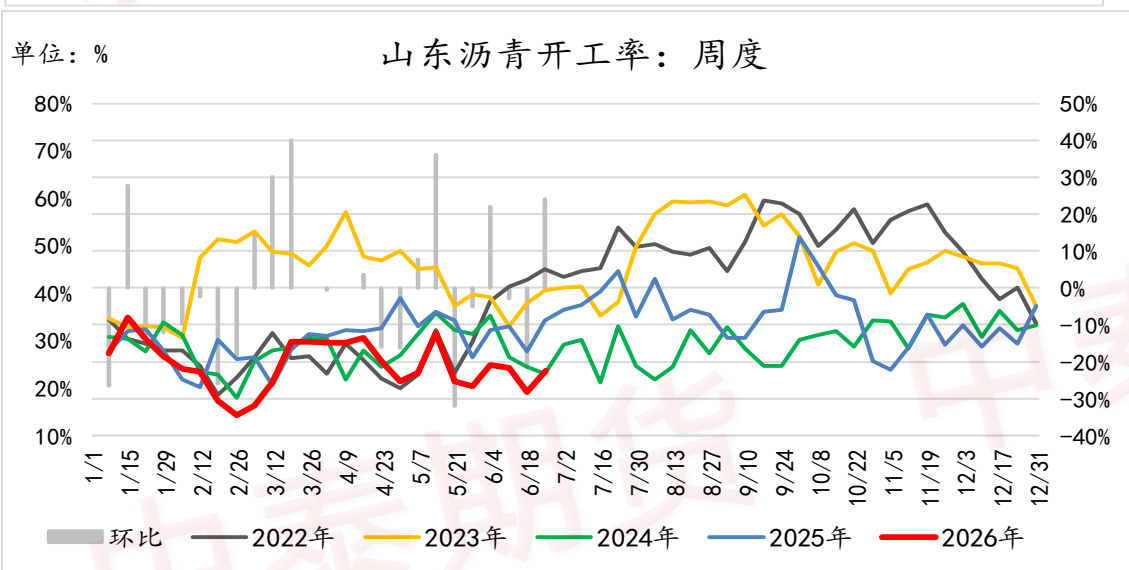
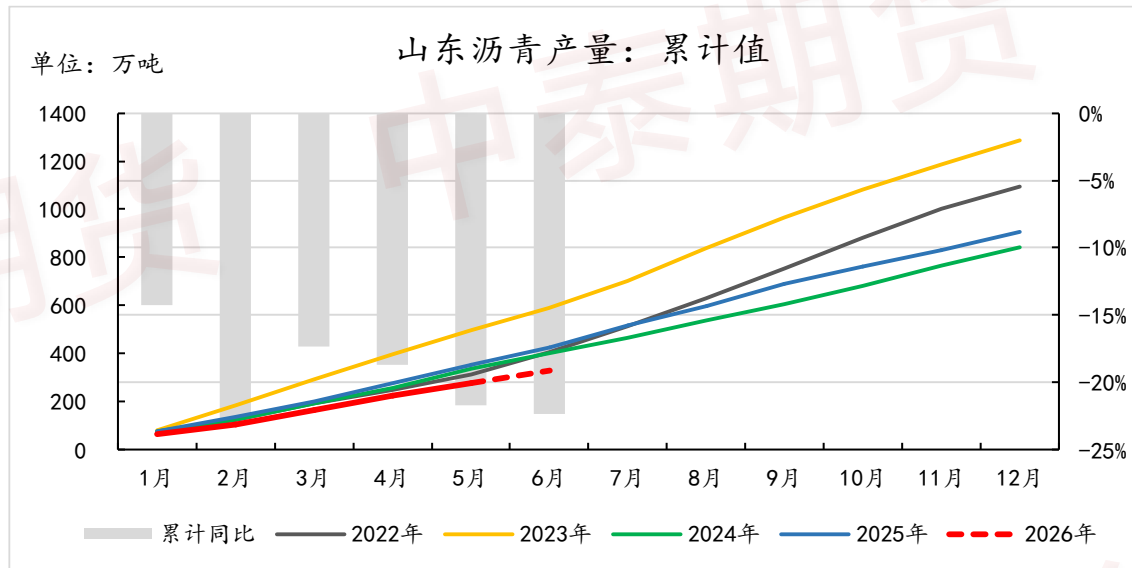
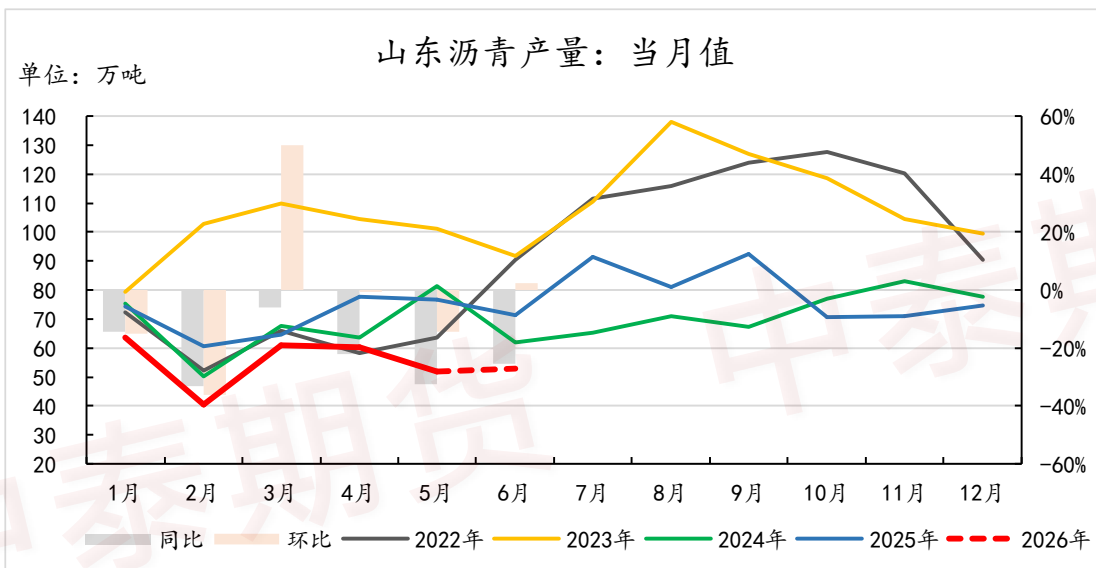
以上数据预估来源隆众，并按照供需季节性线性推算。数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

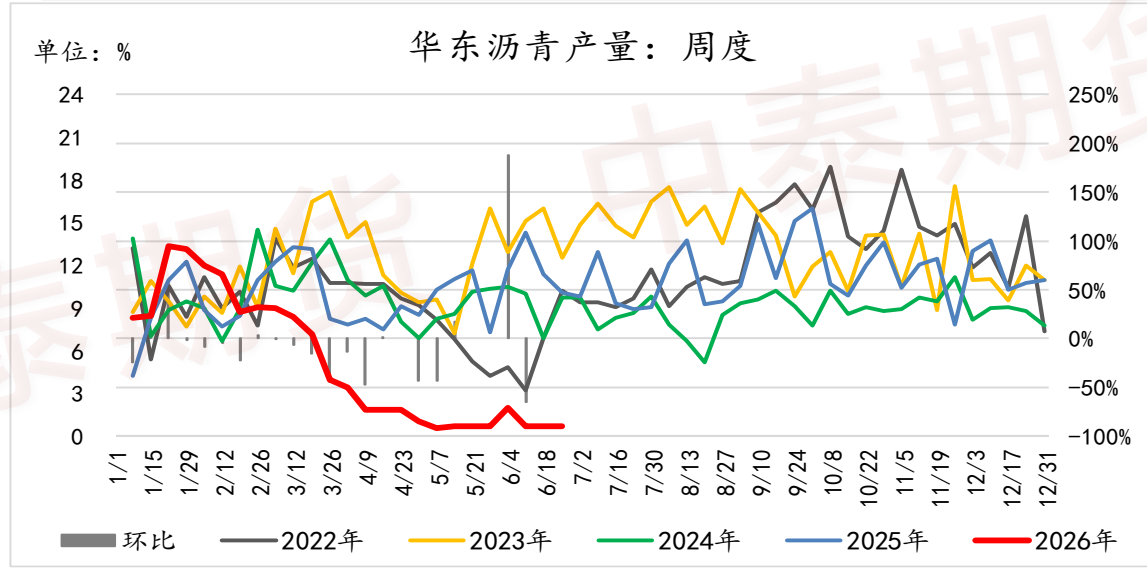
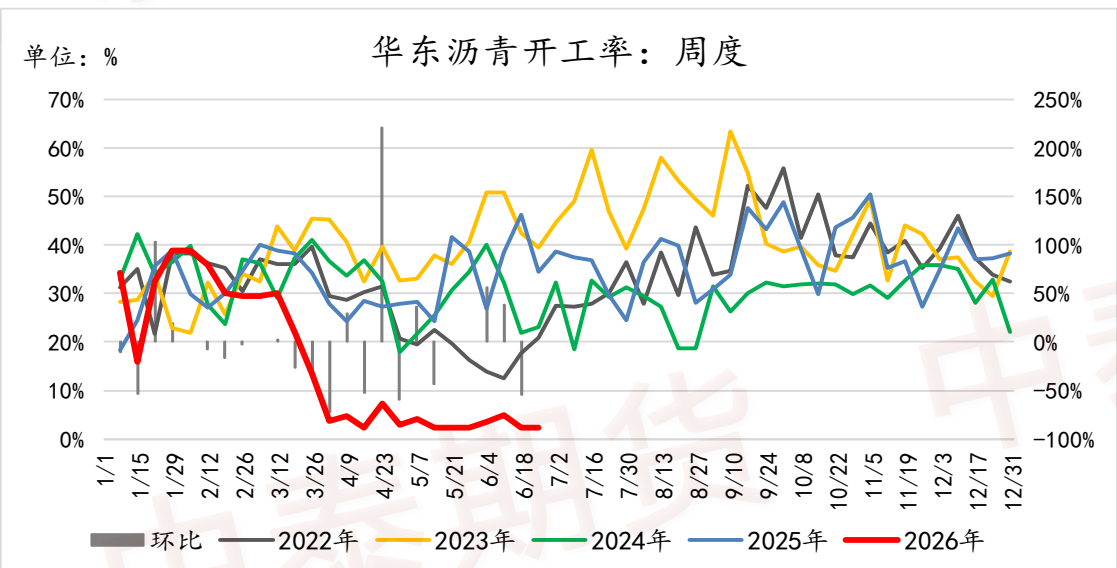
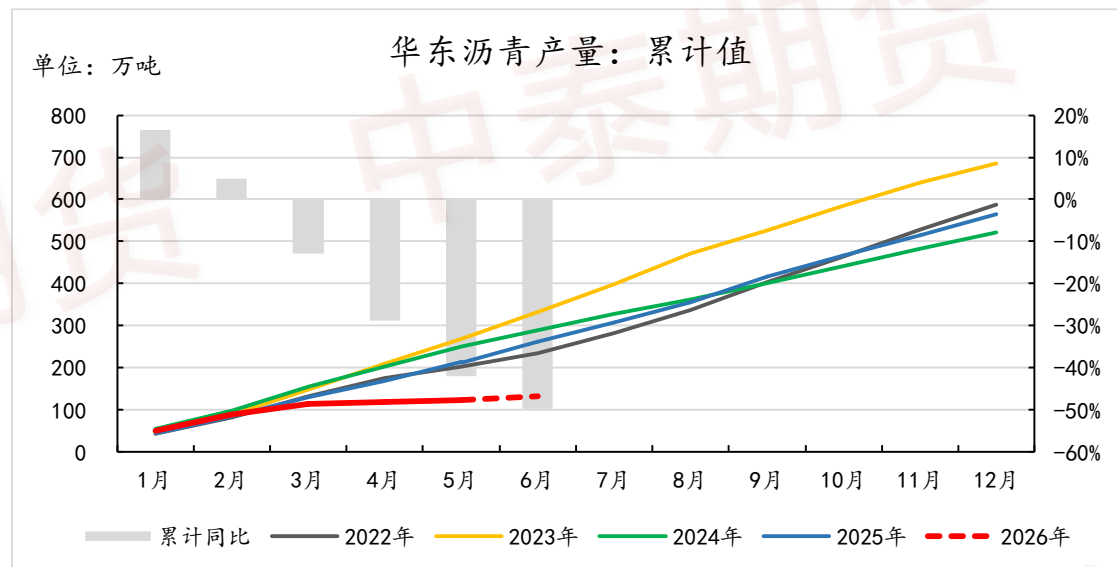
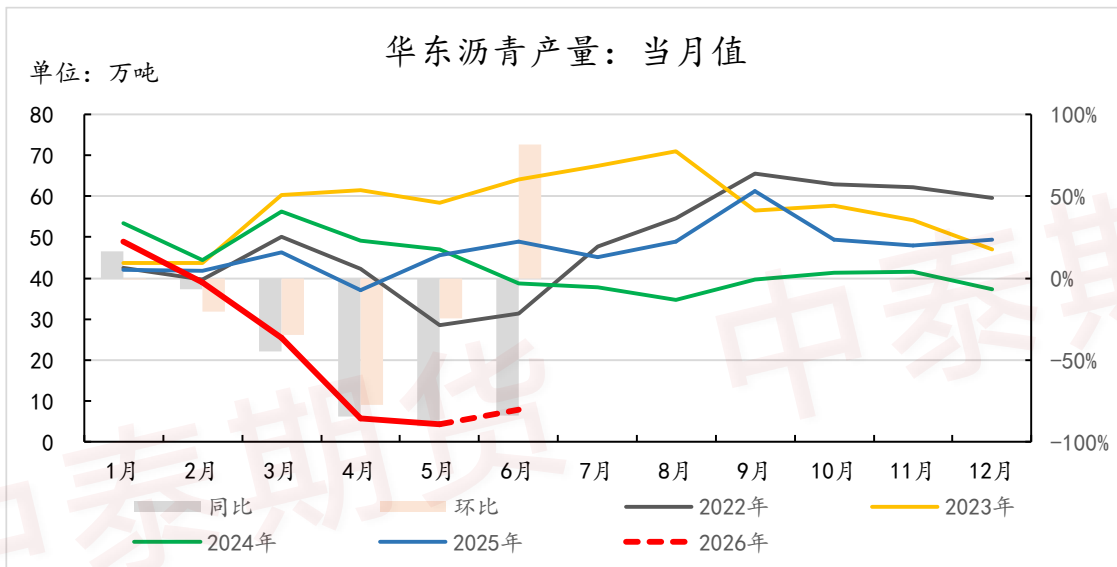
# 沥青供应—国内沥青产量



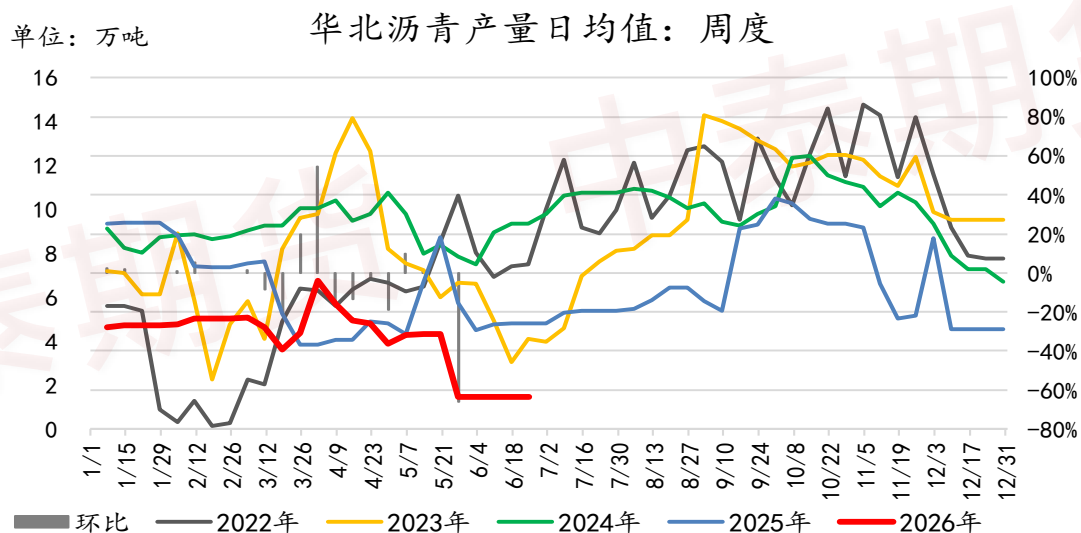
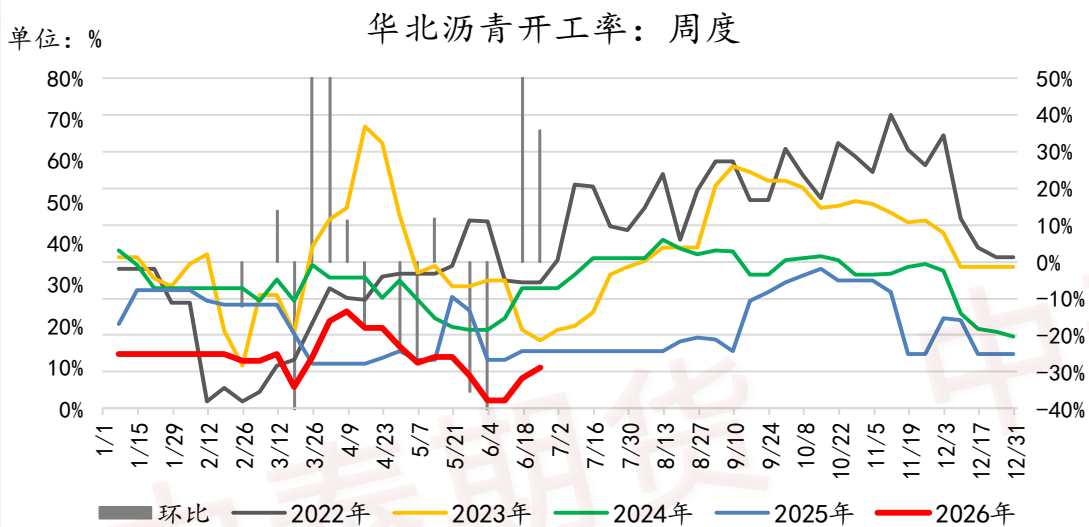
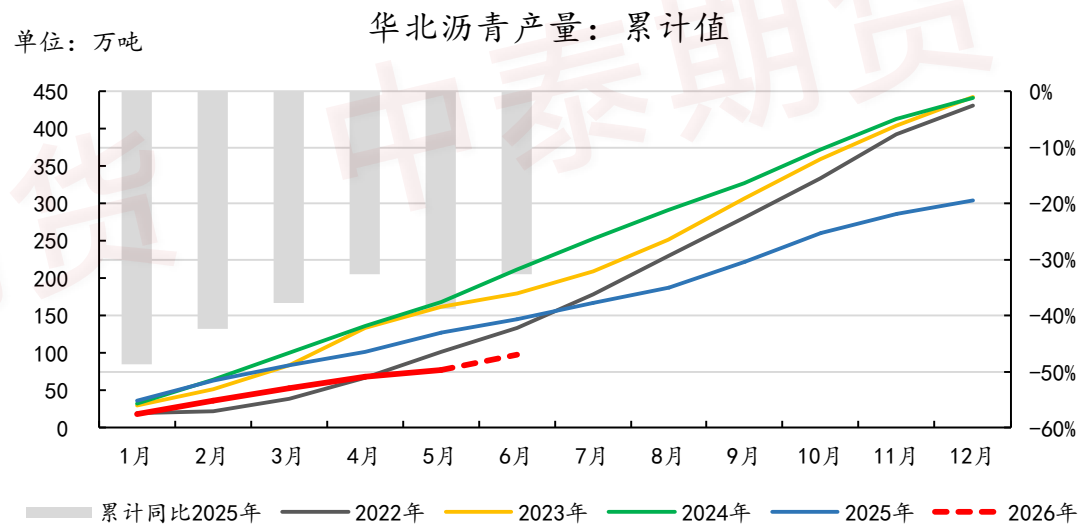
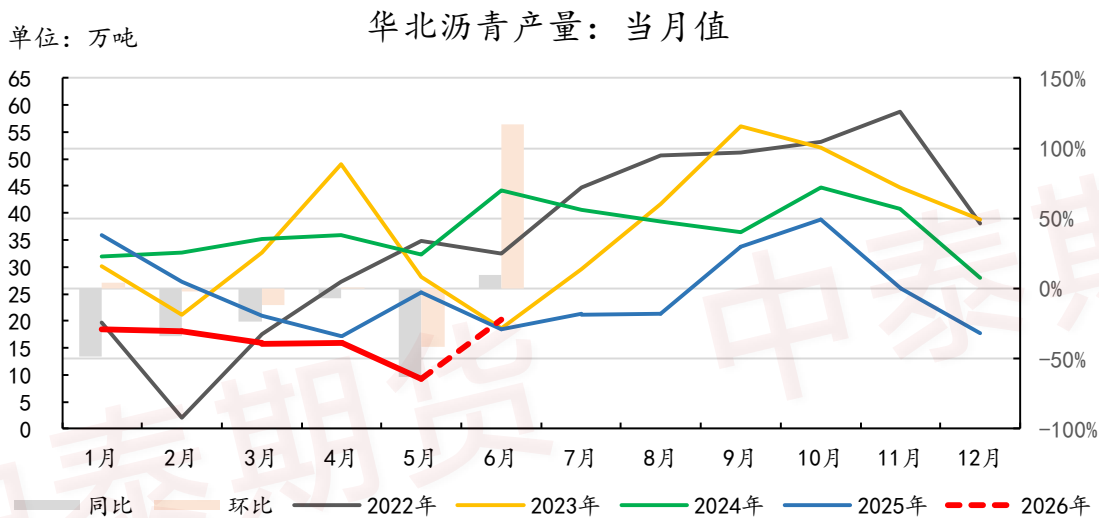




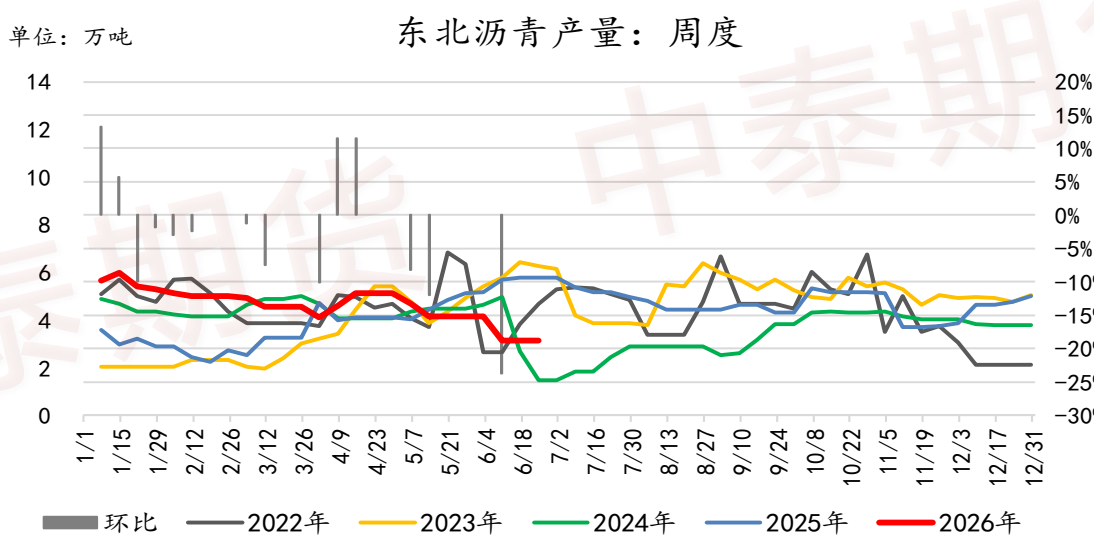
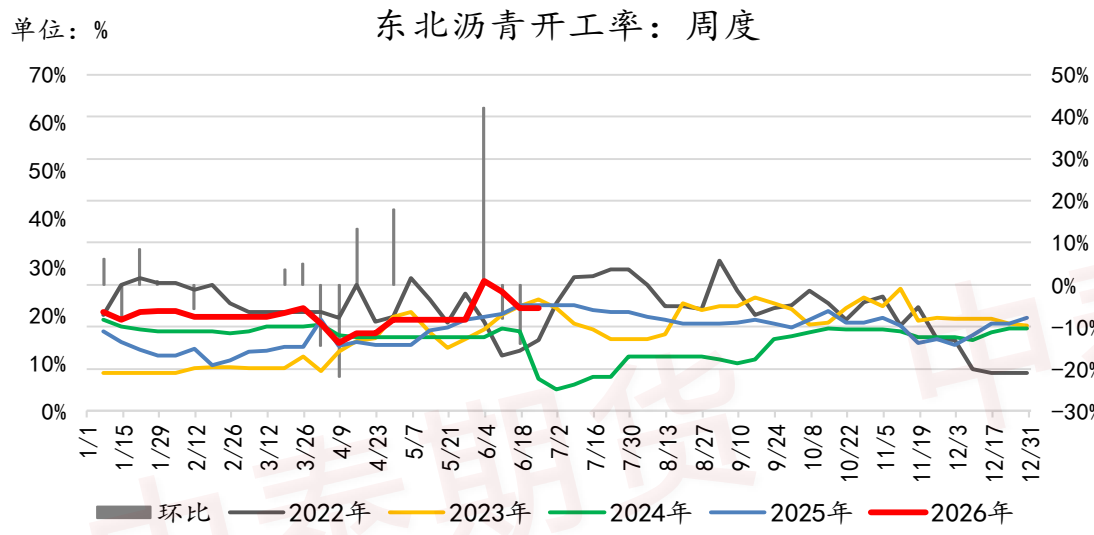
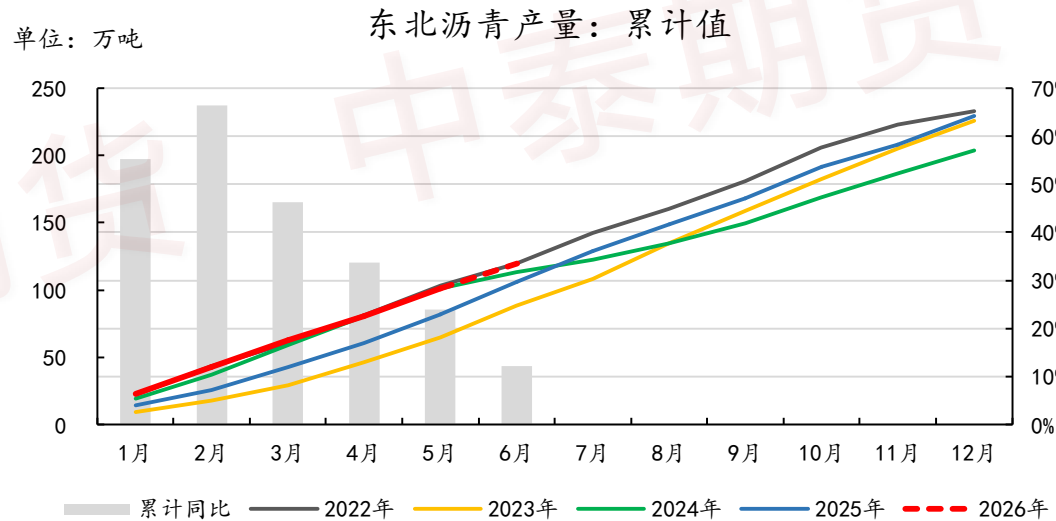
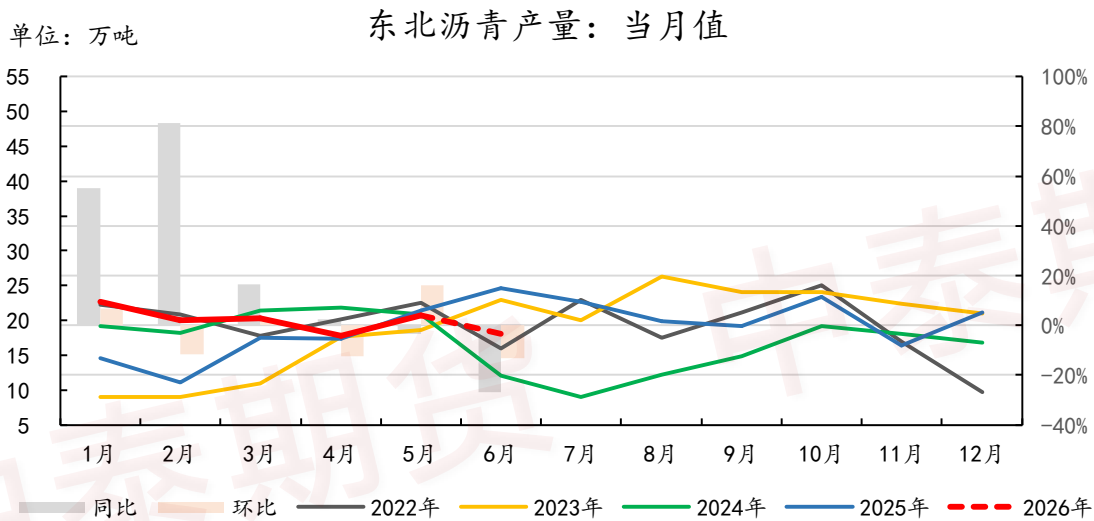
# 沥青供应—华东炼厂沥青产量



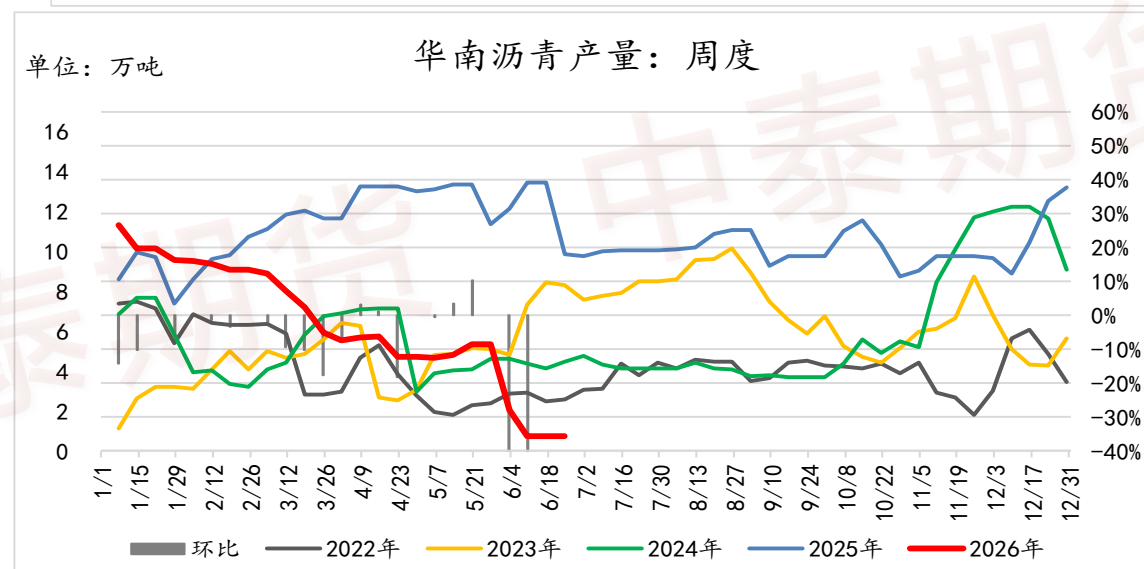
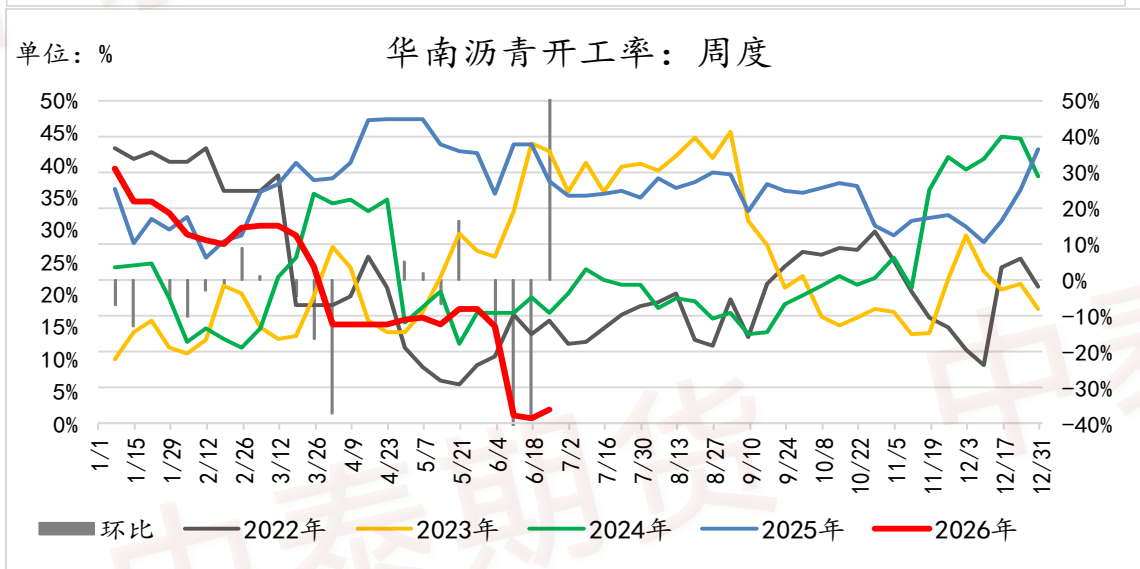
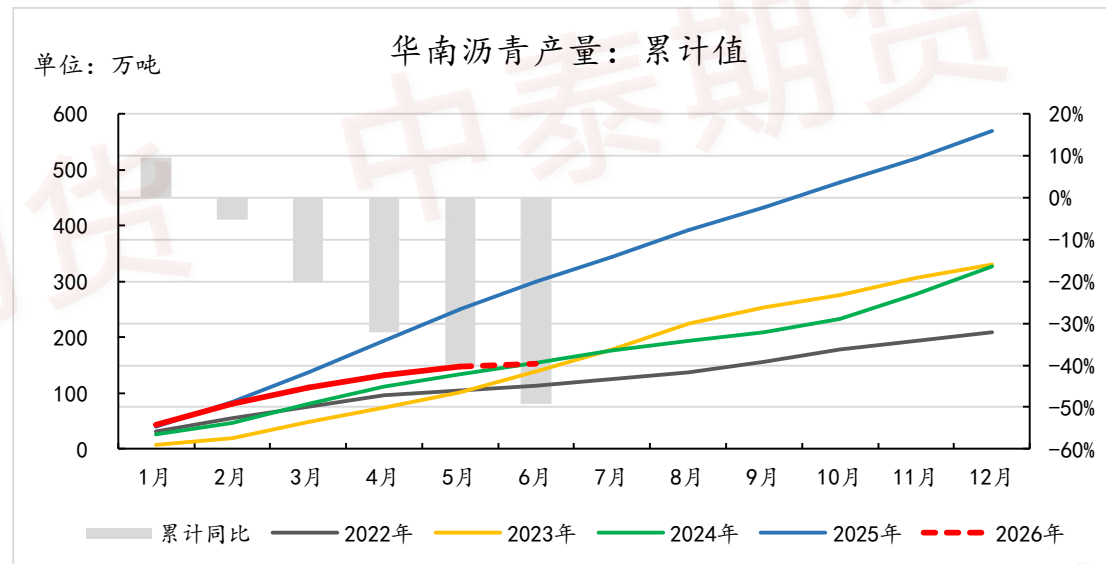
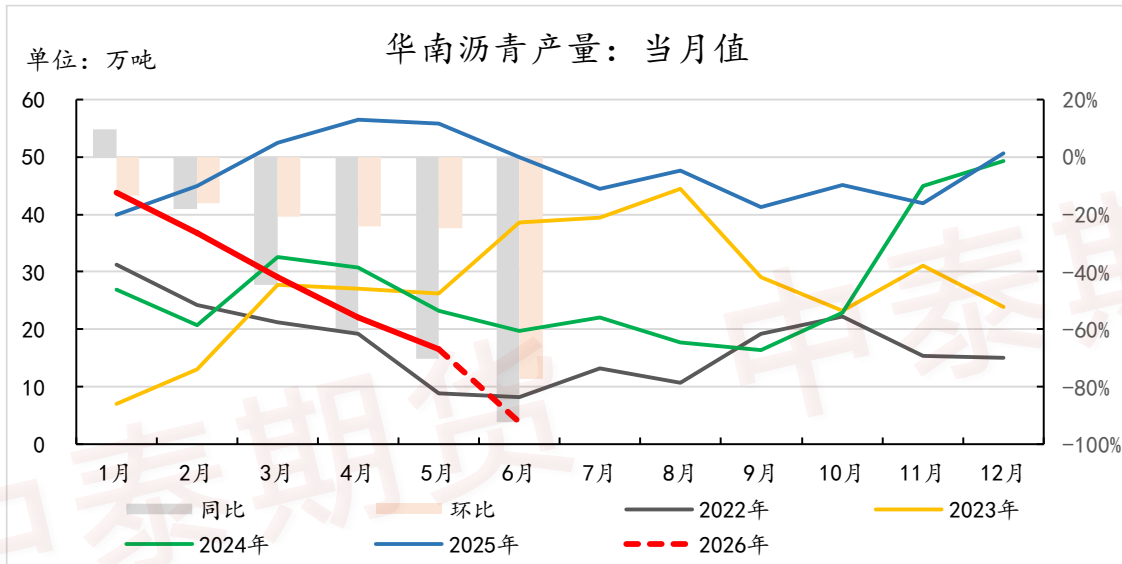
# 沥青供应—华北炼厂沥青产量

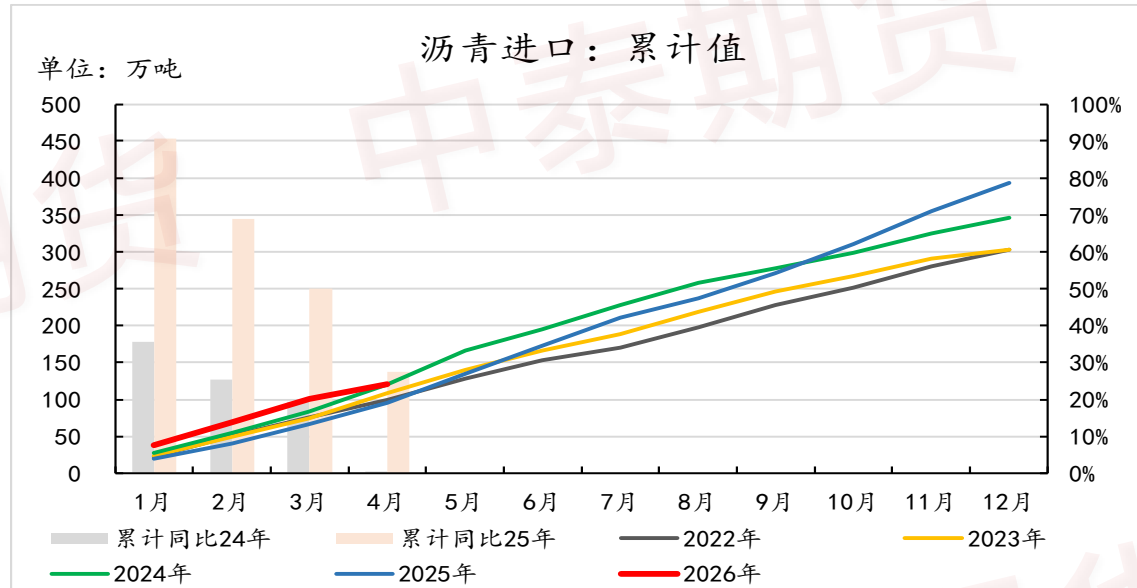
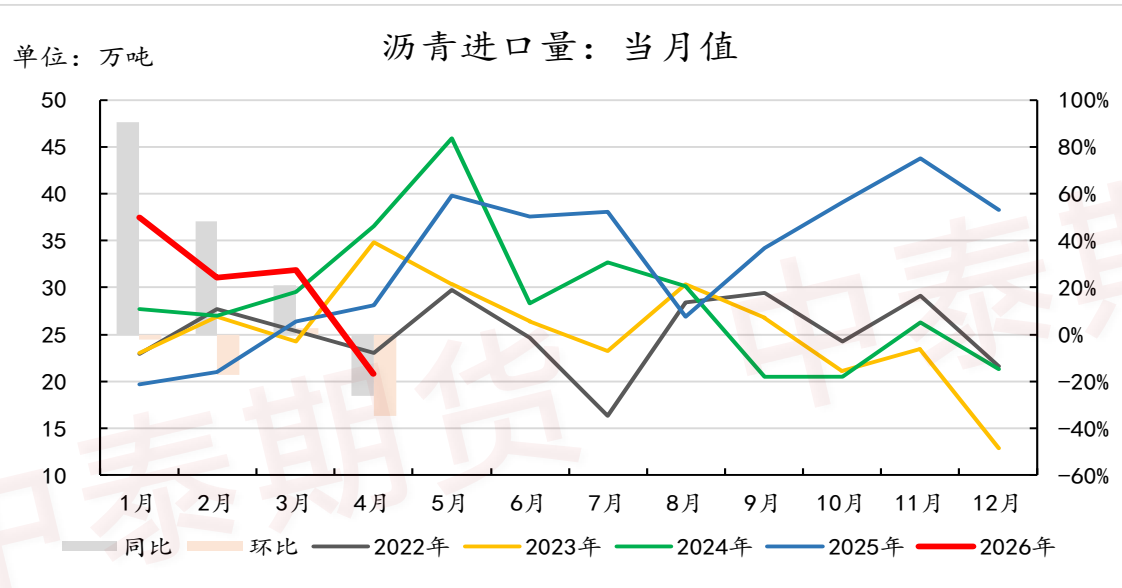


# 沥青供应—东北炼厂沥青产量

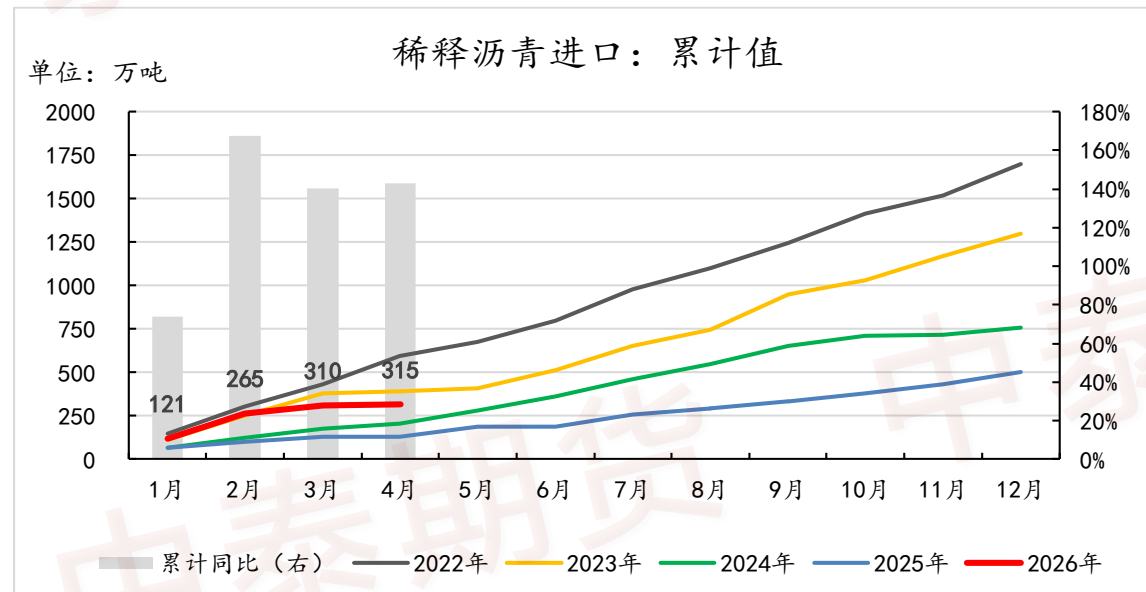
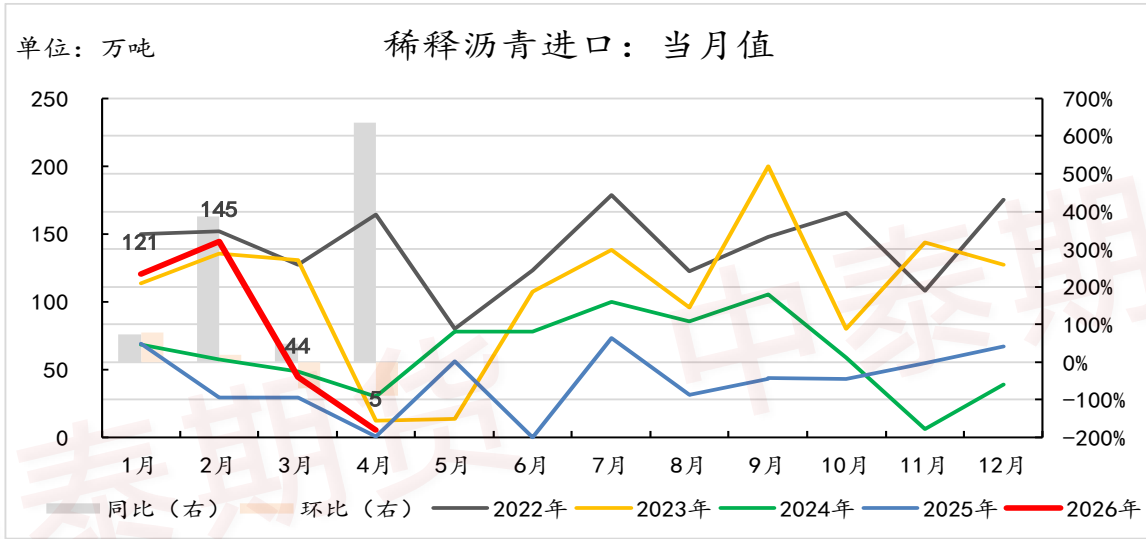


# 沥青供应—华南炼厂沥青产量

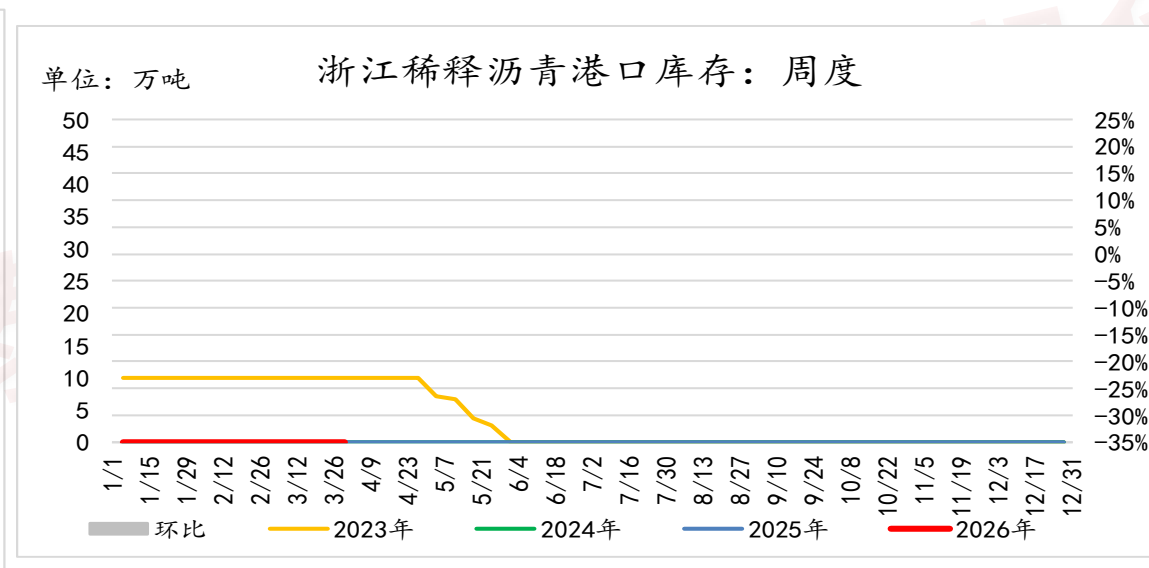
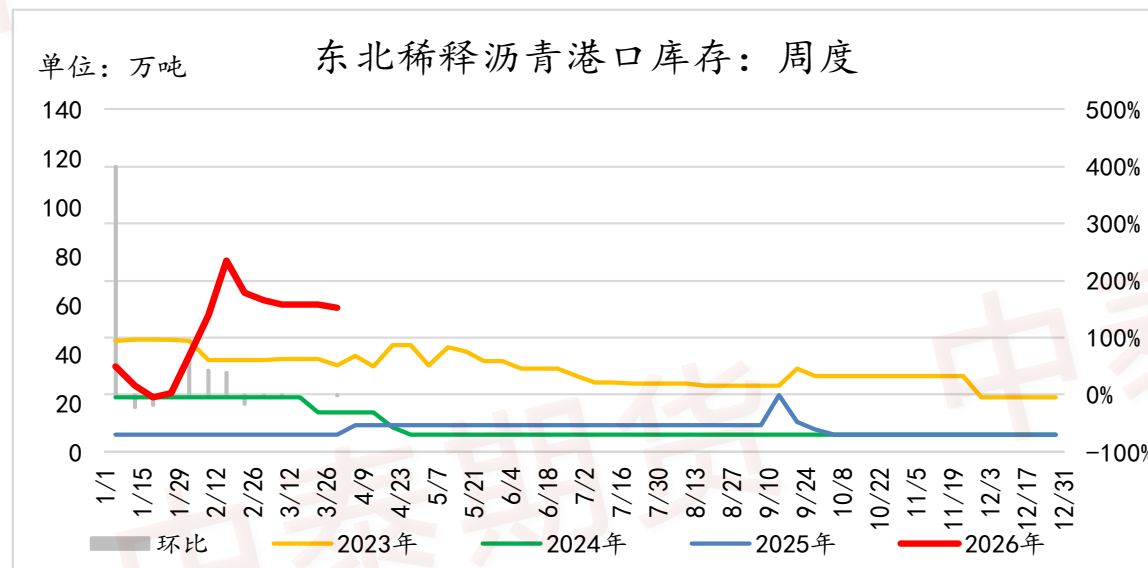
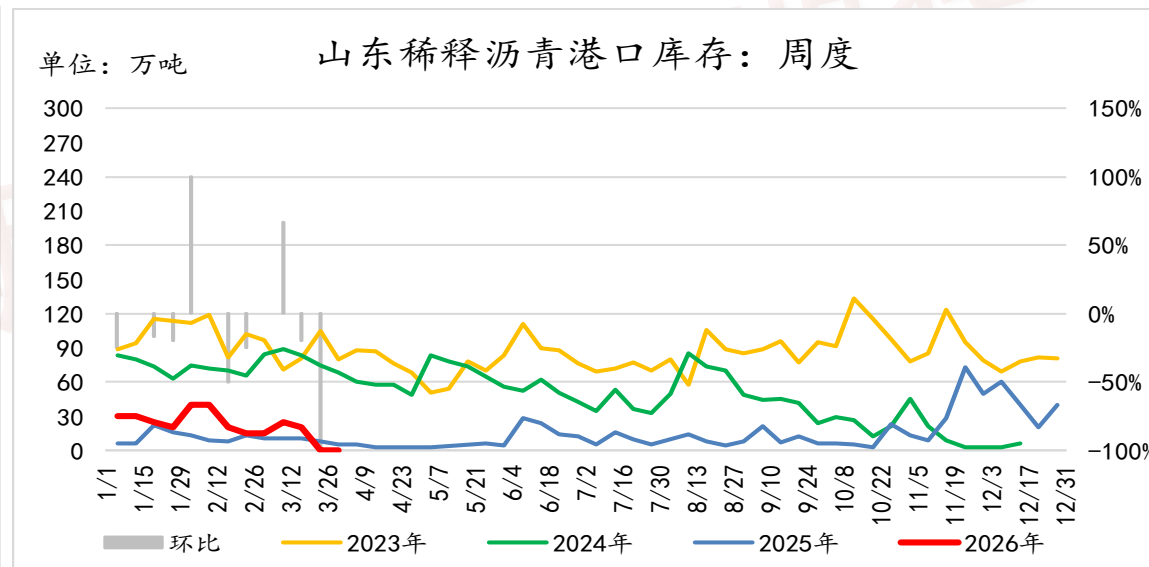
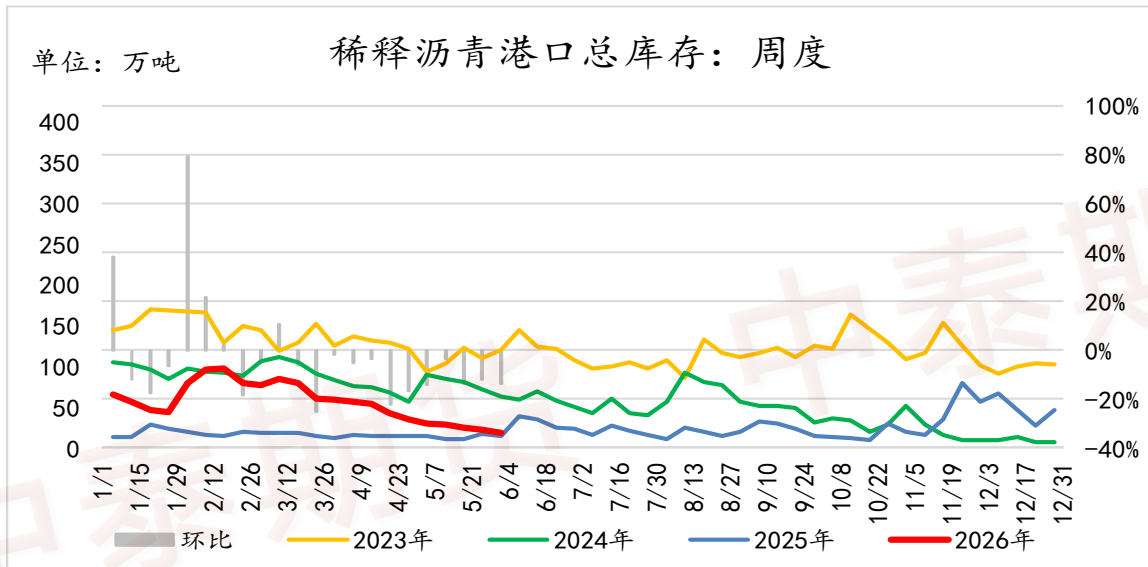




# 沥青供应解析—稀释沥青进口



# 沥青供应解析—稀释沥青港口库存



# 04

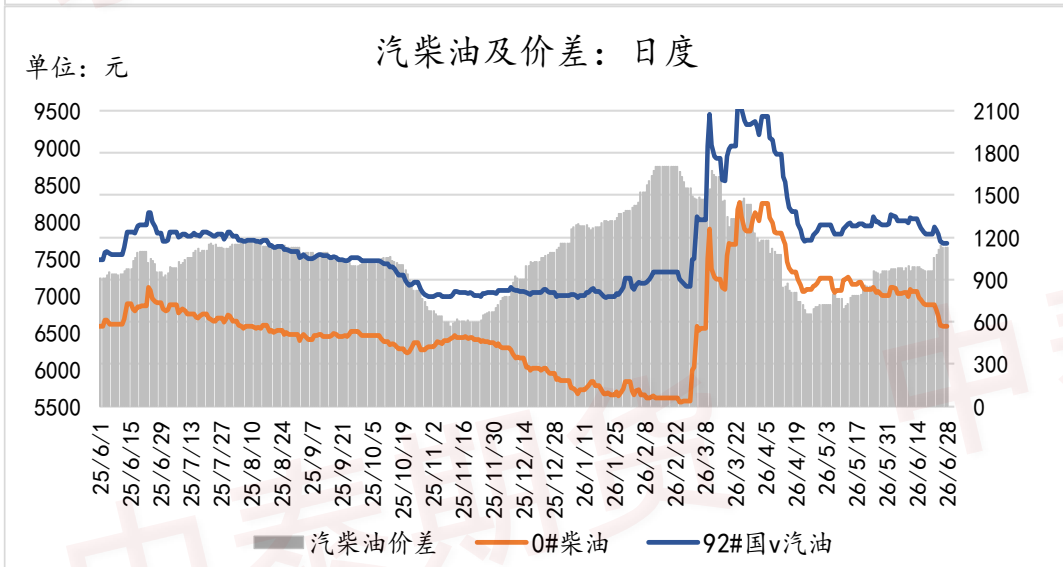
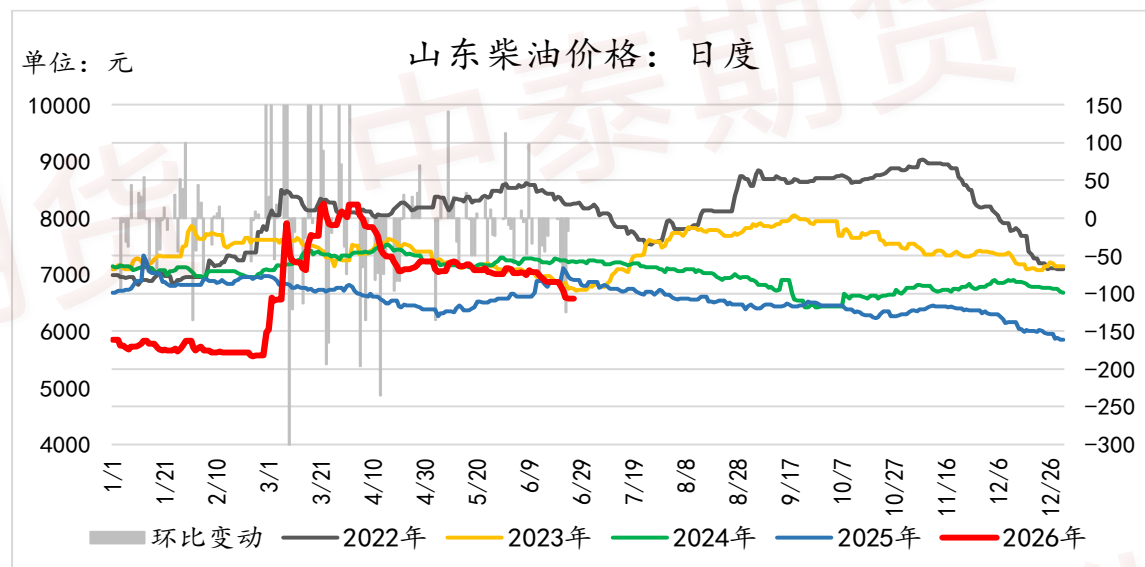
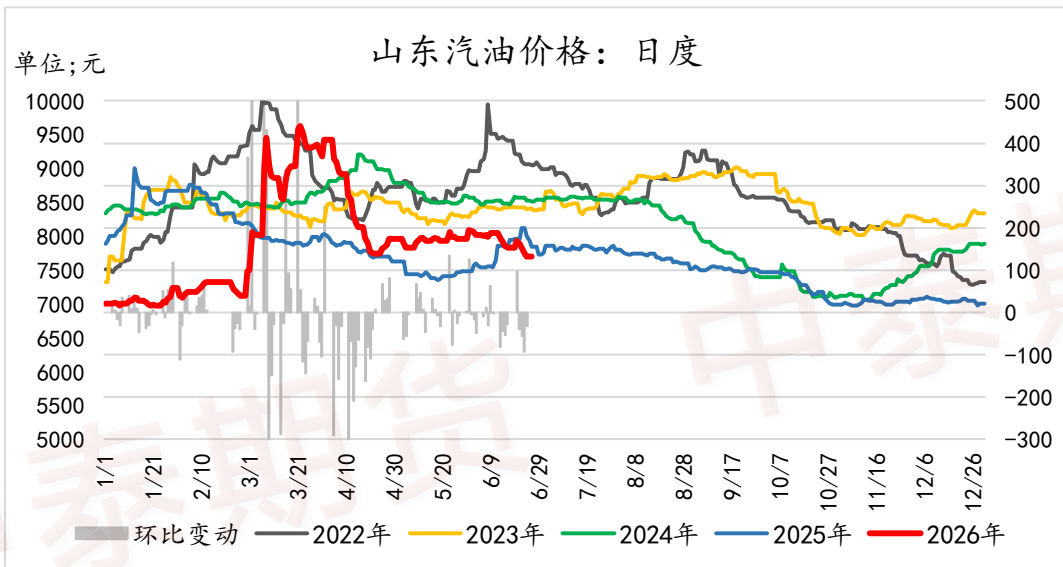
# 炼厂综合利润及生产选择

## 炼厂综合利润及生产选择

日期	布伦特 (美元/桶)	WTI (美元/桶)	山东柴油 价格	山东汽油 价格	山东渣 油价格	测算马 瑞成本	中质炼厂 综合利润	山东地炼综 合利润	华东渣 油均价	东北渣 油均价
2025年6月26日	66.69	65.24	6919	7931	3950	4880	835	210	3950	4006
2026年5月26日	96.67	93.89	7035	7989	4775	6424	-736	-647	4930	4506
2026年6月19日	80.57	76.6	6870	7832	4750	5912	892	-236	5000	4656
2026年6月26日	72.6	69.23	6579	7705	4500	5528	1169	-35	5000	4506
周变化	-8.0	-7.4	-291	-127	-250	-384	278	200	0	-150
周变化幅度	-9.9%	-9.6%	-4.2%	-1.6%	-5.3%	-6.5%	31.1%	-85.1%	0.0%	-3.2%
月变化	-24.1	-24.7	-456	-284	-275	-896	1905	612	70	0
月变化幅度	-24.9%	-26.3%	-6.5%	-3.6%	-5.8%	-13.9%	-258.8%	-94.6%	1.4%	0.0%
年变化	5.9	4.0	-340	-226	550	647	334	-245	1050	500
年变化幅度	8.9%	6.1%	-4.9%	-2.8%	13.9%	13.3%	40%	-116.7%	26.6%	12.5%

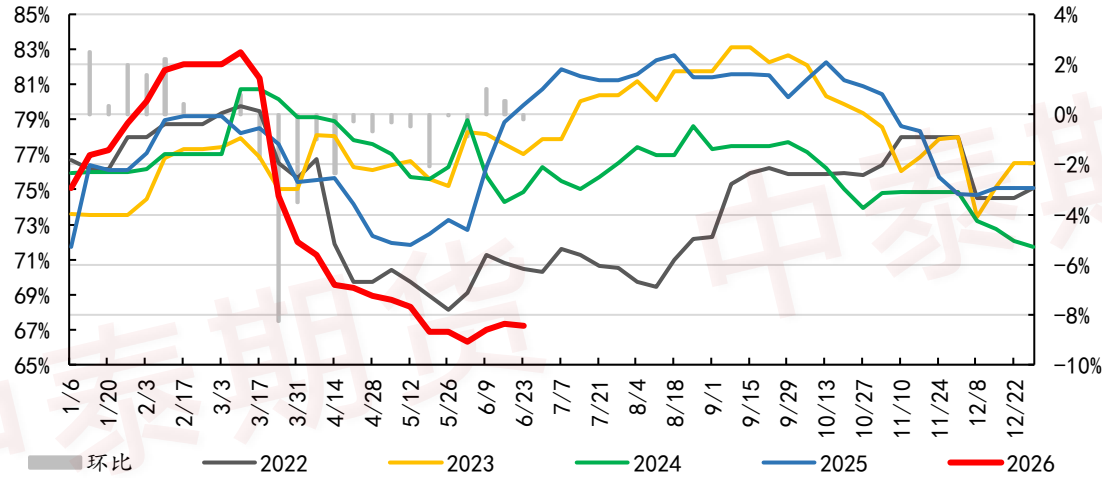
单位：无特殊标注下价格单位为元

# 炼厂综合利润及生产选择



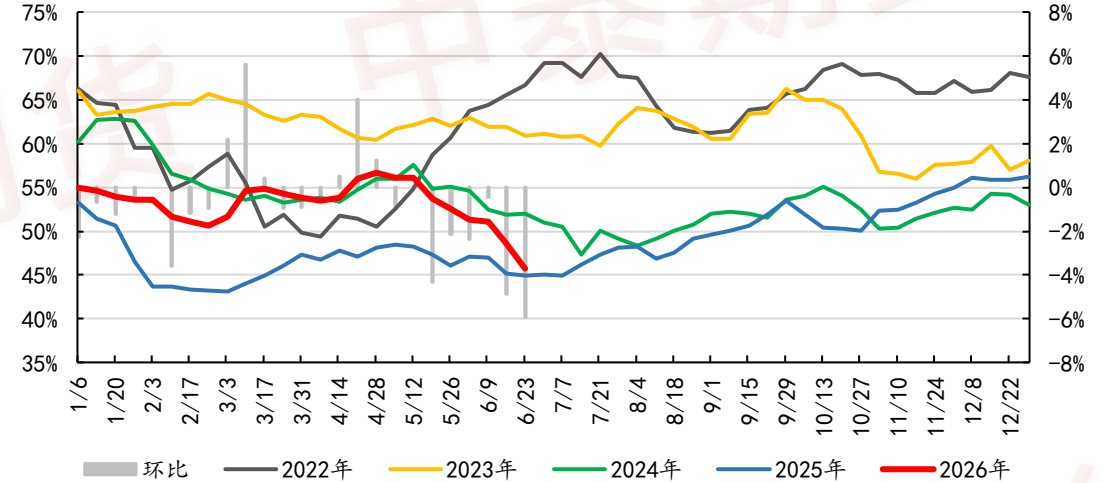
单位：%

### 主营炼厂常减压开工率：周度



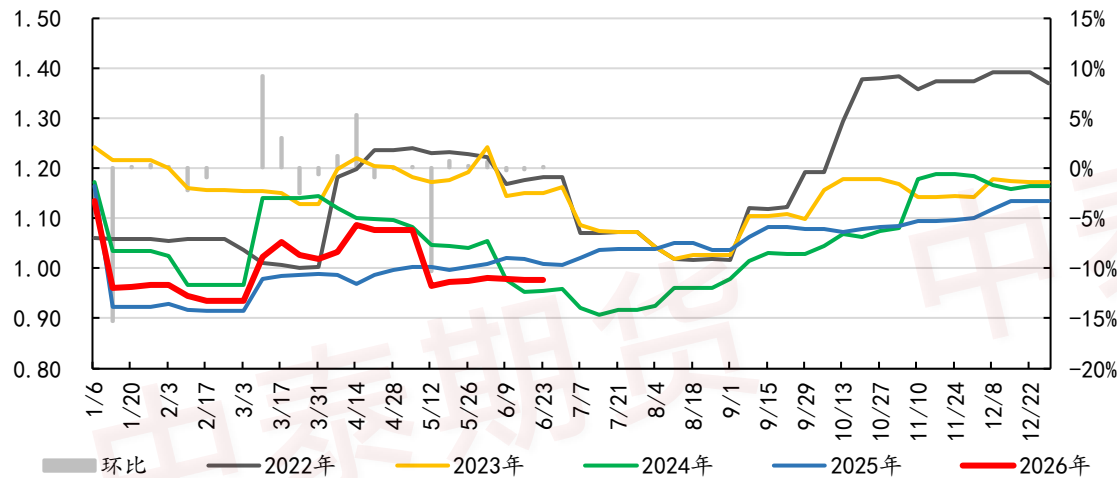
单位：%

### 山东地炼常减压开工率：周度

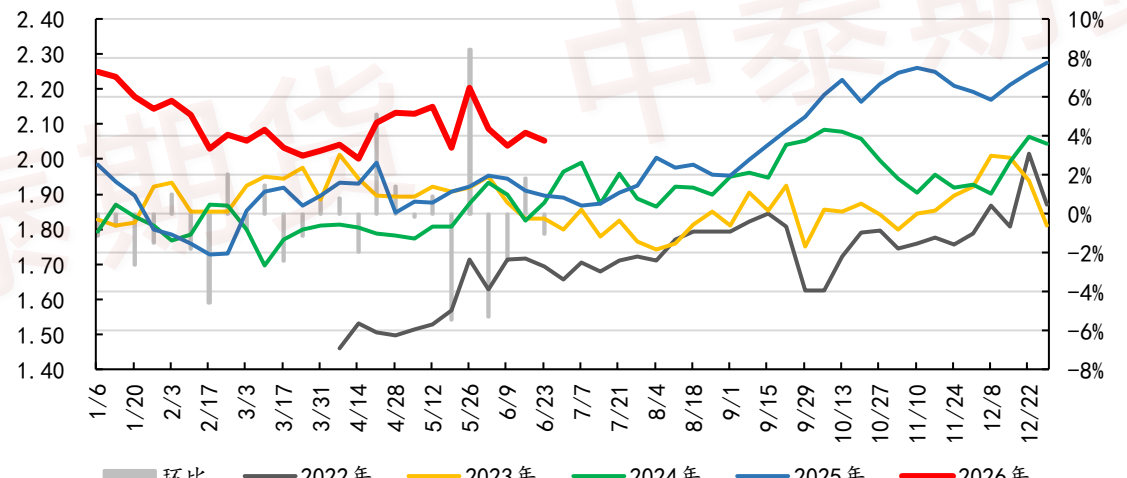


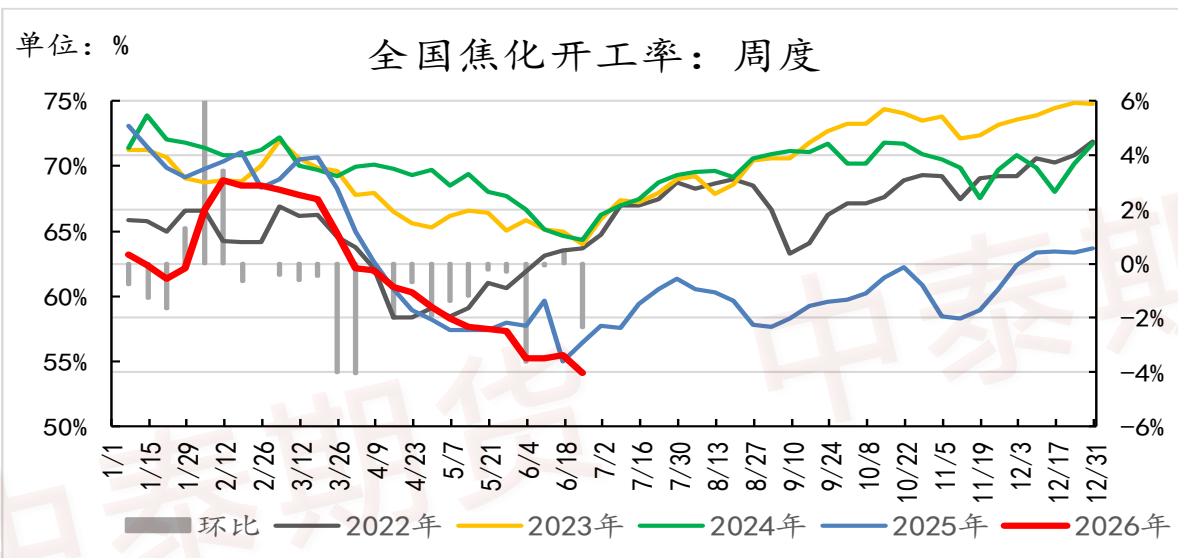
1.50  
1.40  
1.30  
1.20  
1.10  
1.00  
0.90  
0.80

### 主营炼厂柴汽比：周度



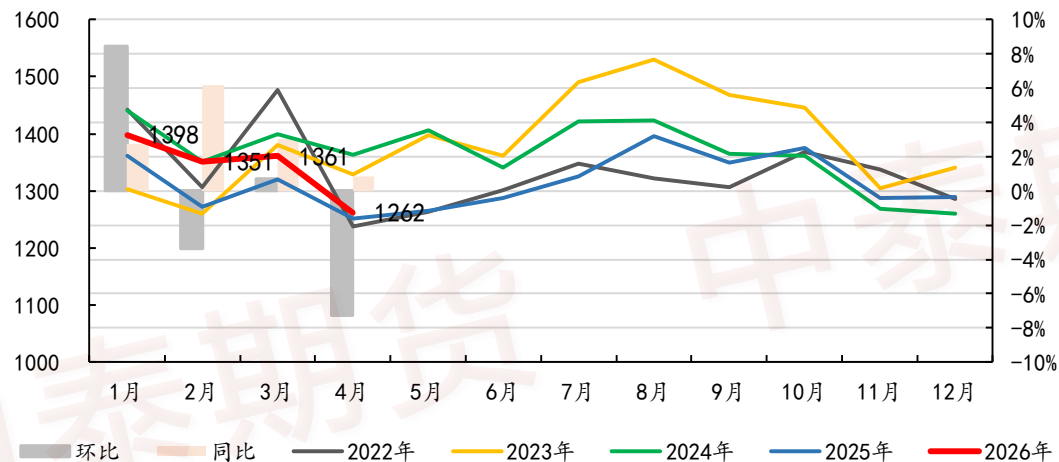
### 山东地炼柴汽比：周度





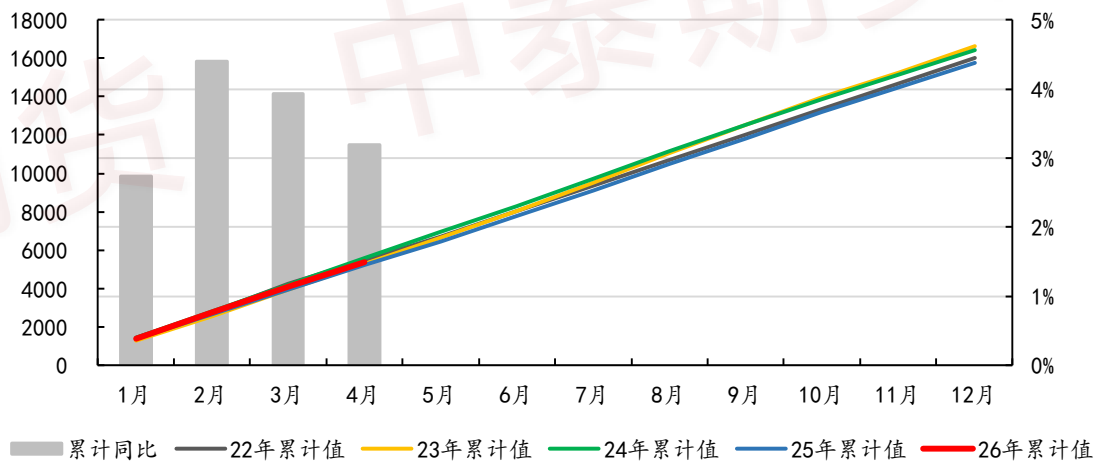
单位：万吨

### 汽油产量：当月值



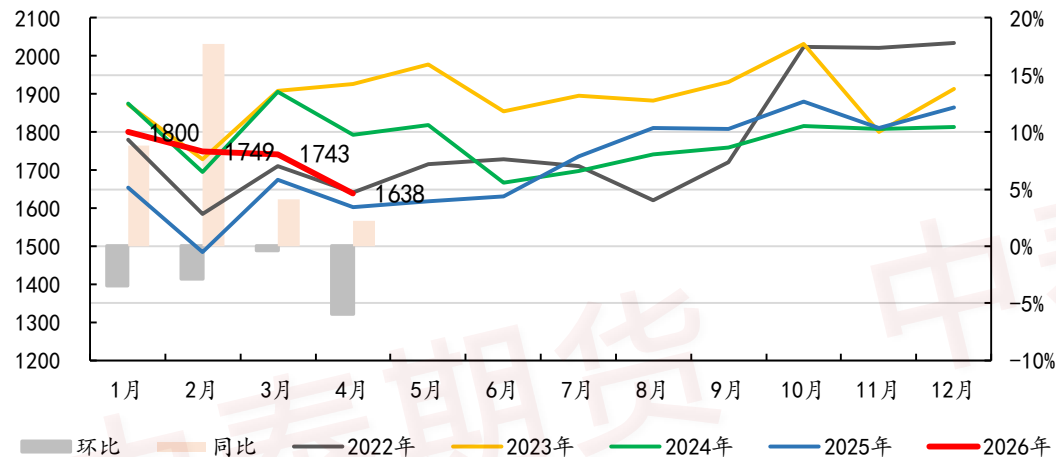
单位：万吨

### 汽油产量：月度累计



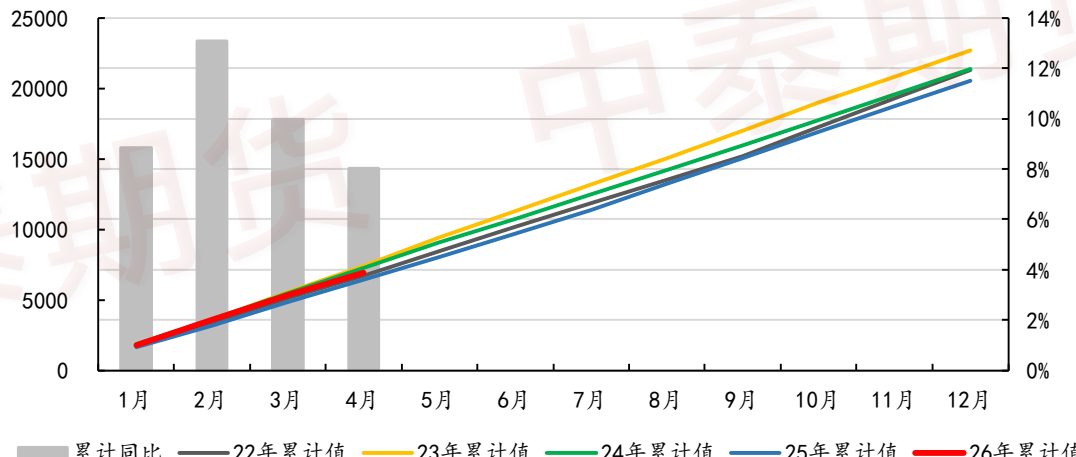
单位：万吨

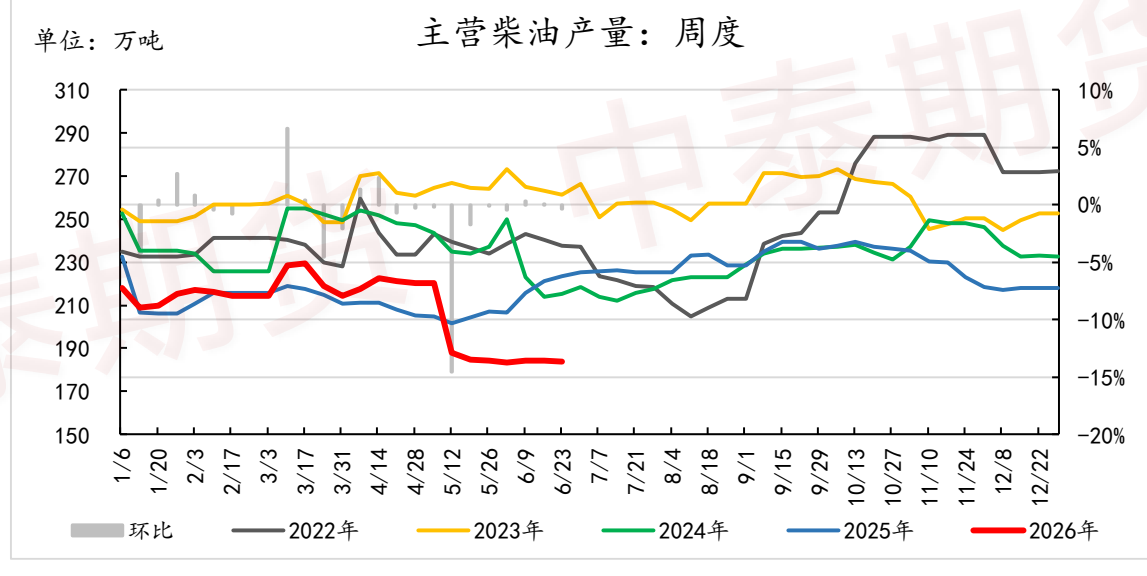
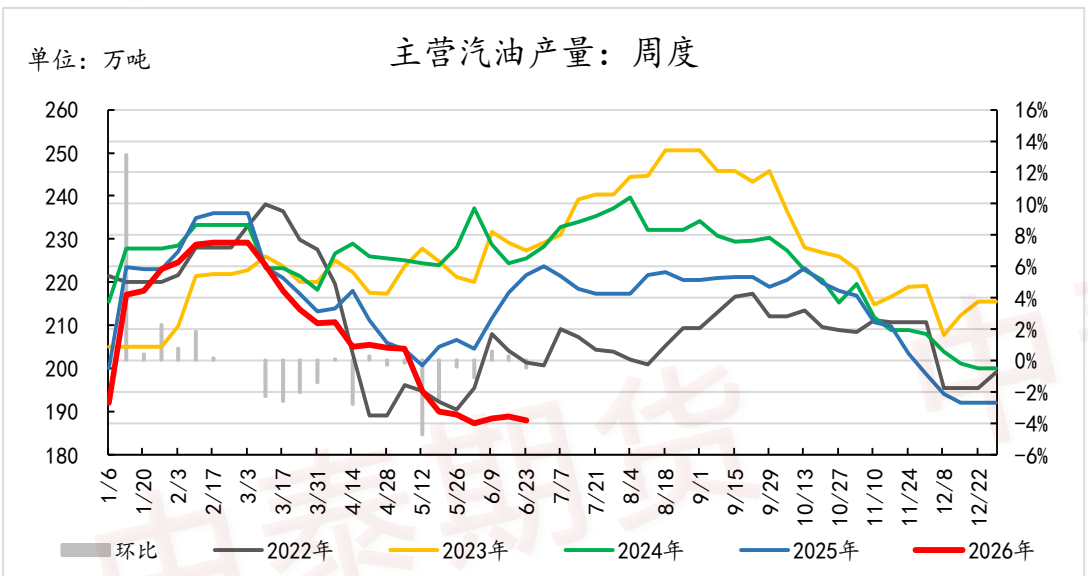
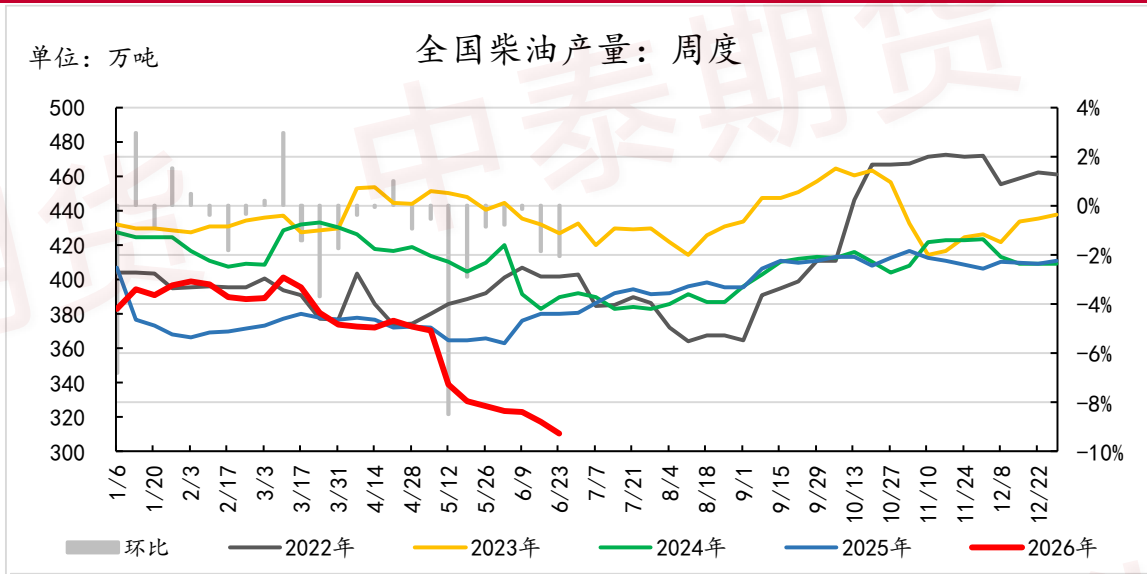
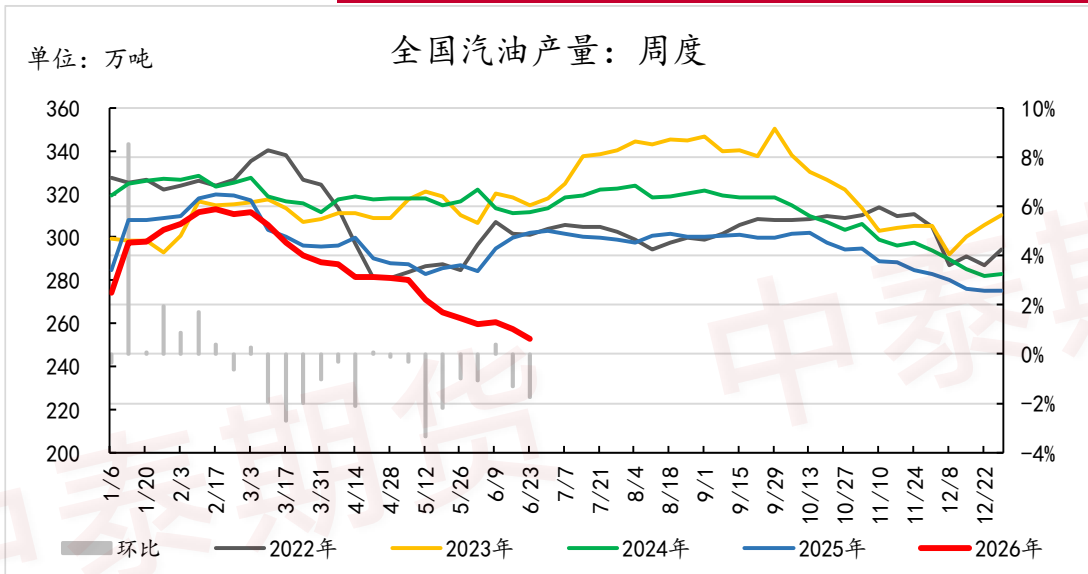
### 柴油产量：当月值



单位：万吨

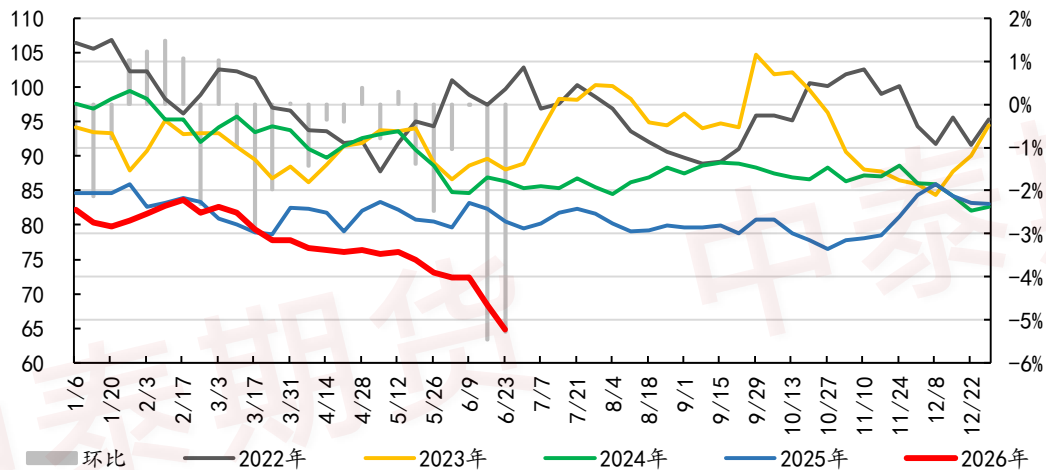
### 柴油产量：月度累计





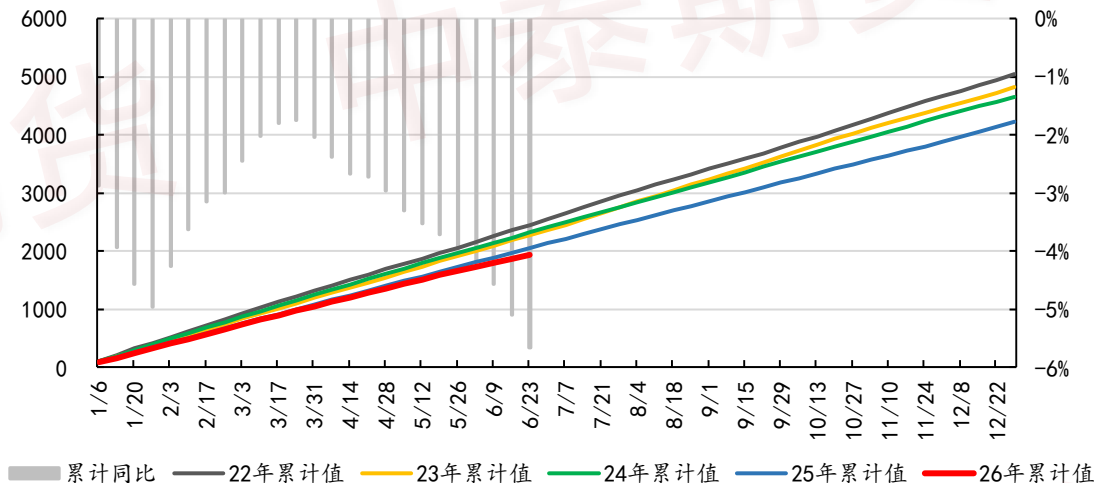
单位：万吨

地炼汽油产量：周度



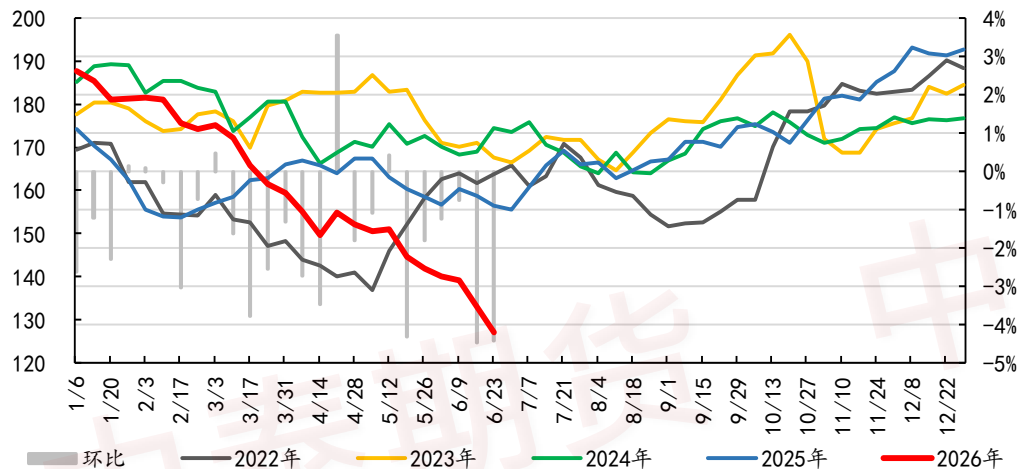
单位：万吨

地炼汽油产量：周度累计



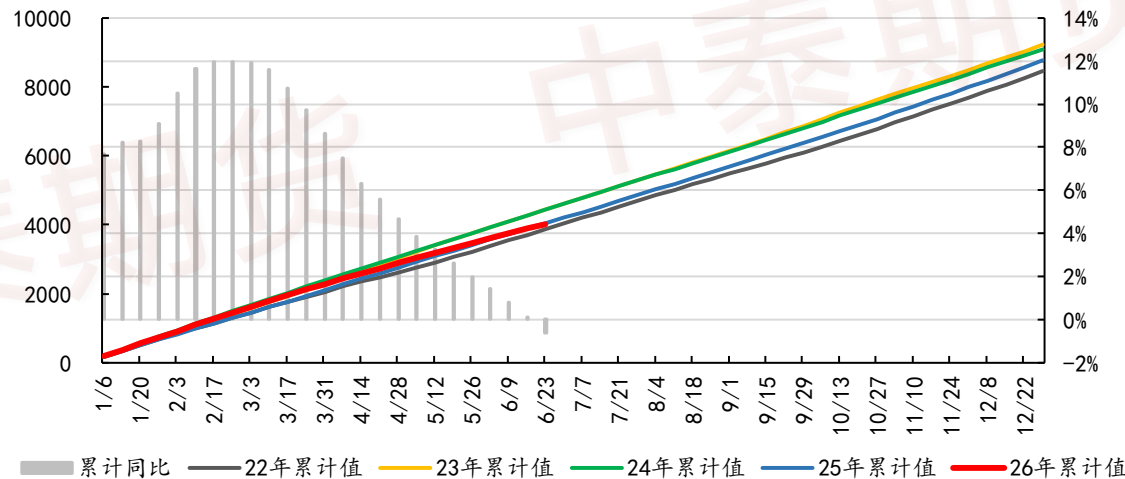
单位：万吨

地炼柴油产量：周度



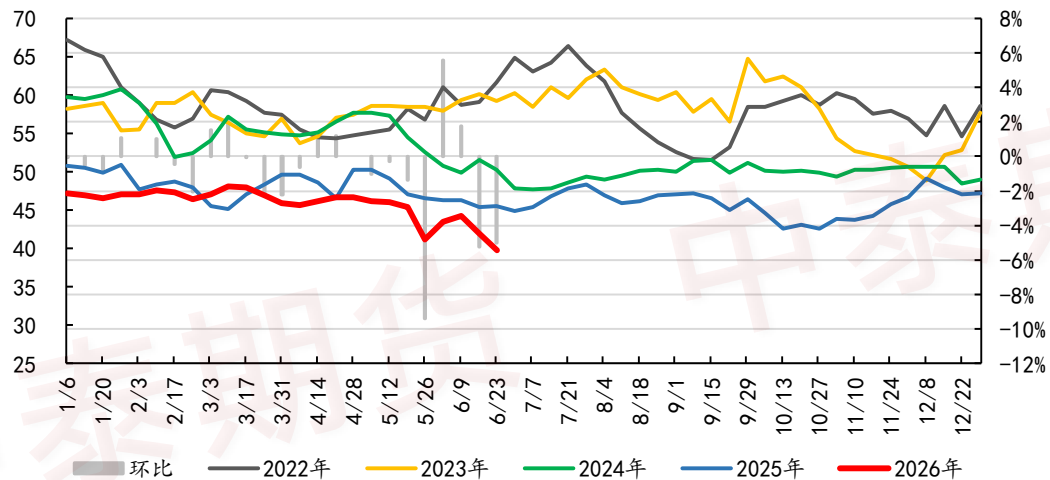
单位：万吨

地炼柴油产量：周度累计



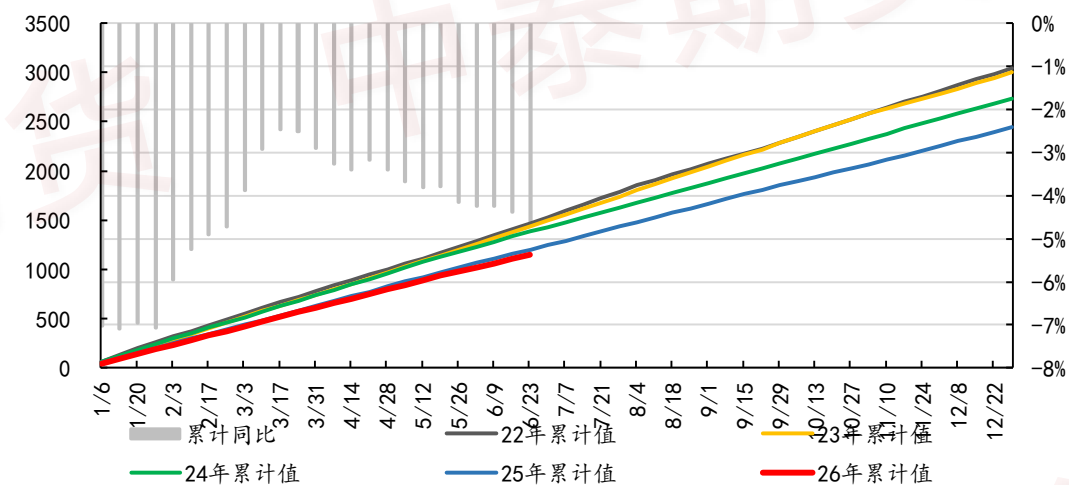
单位：万吨

## 山东地炼汽油产量：周度



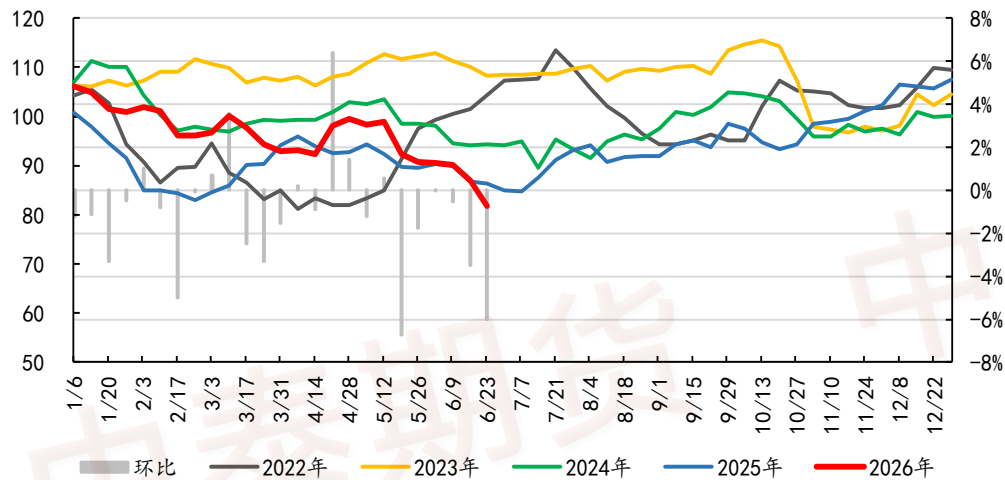
单位：万吨

## 山东地炼汽油产量：周度累计



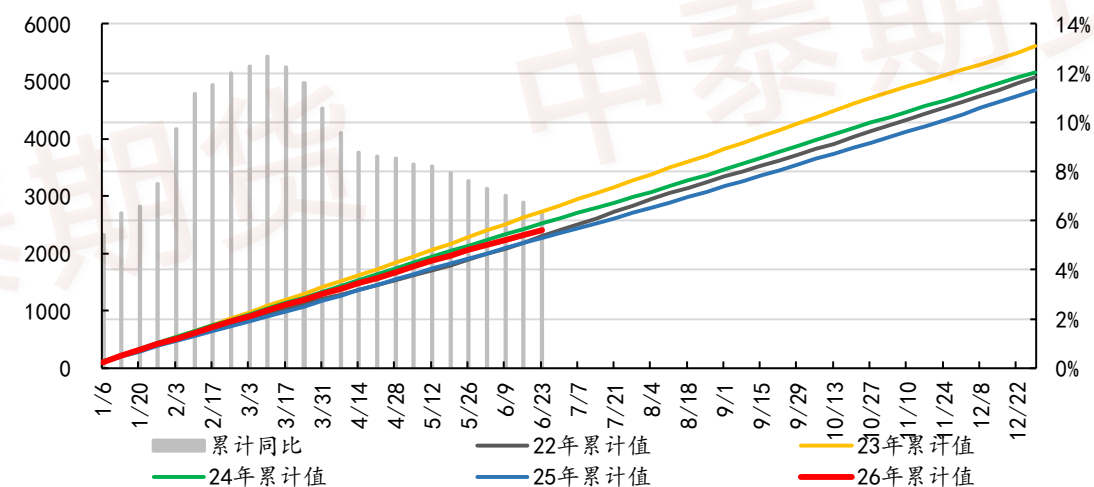
单位：万吨

## 山东地炼柴油产量：周度



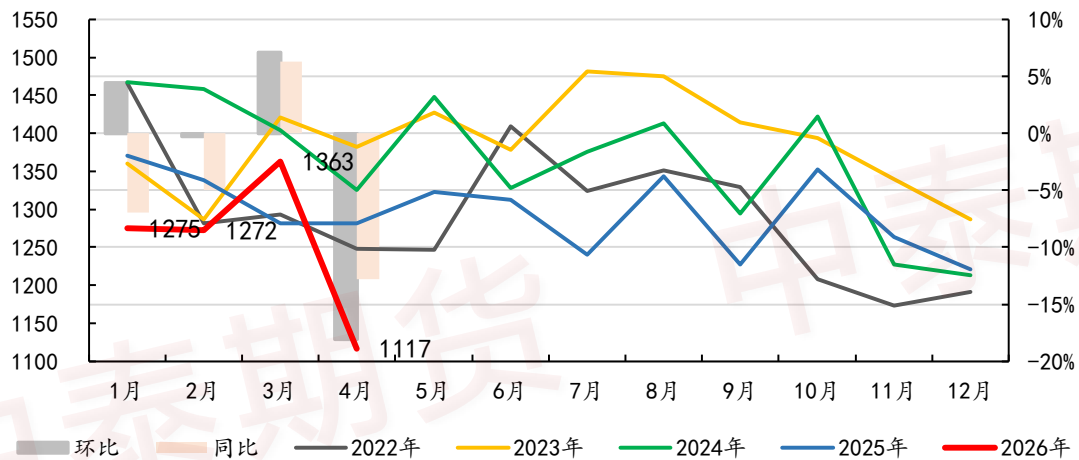
单位：万吨

## 山东地炼柴油产量：周度累计



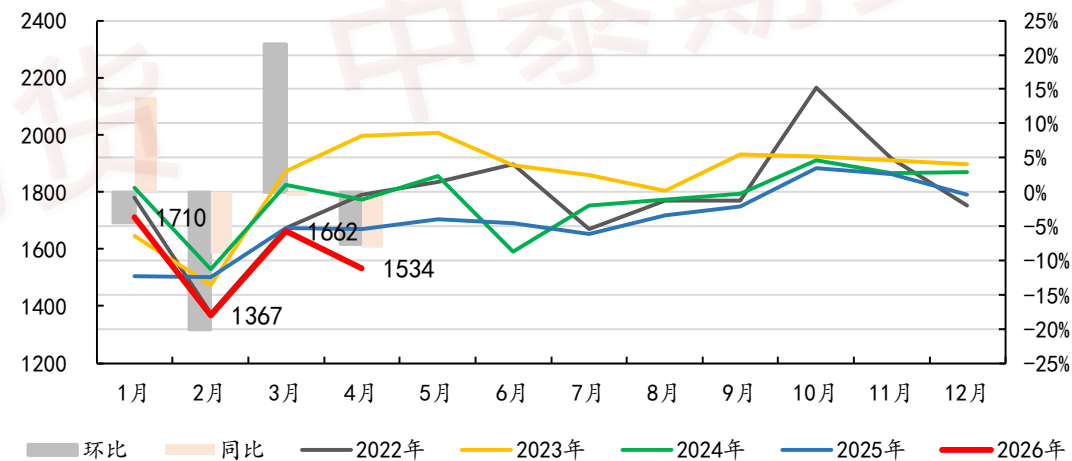
单位：万吨

汽油表观消费量：当月值



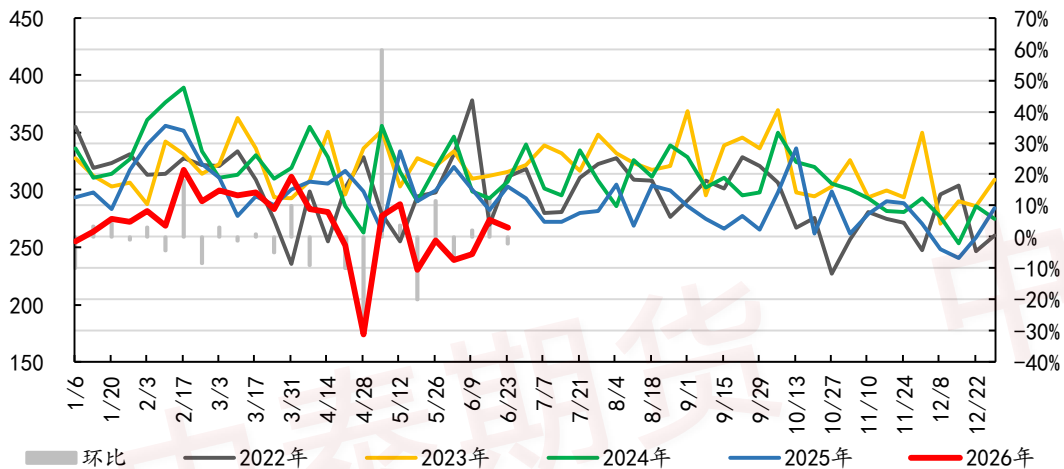
单位：万吨

柴油表观消费量：当月值



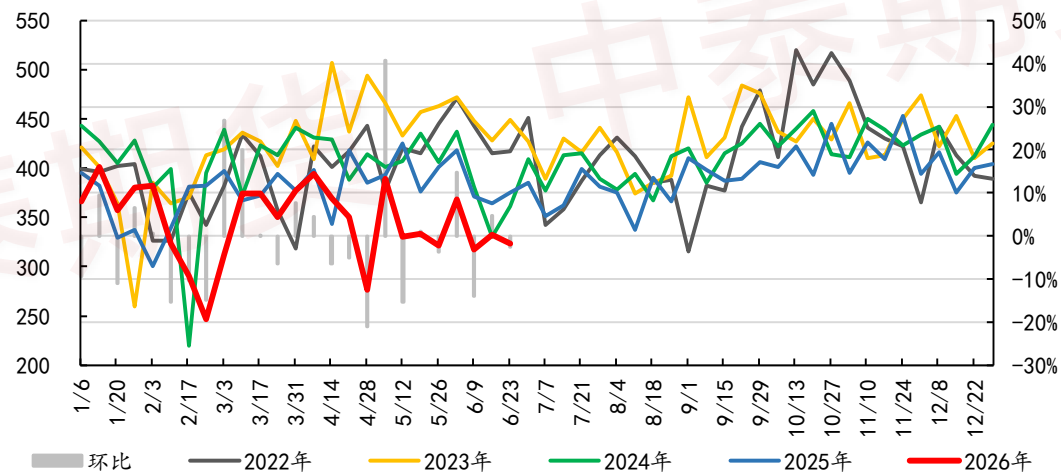
单位：万吨

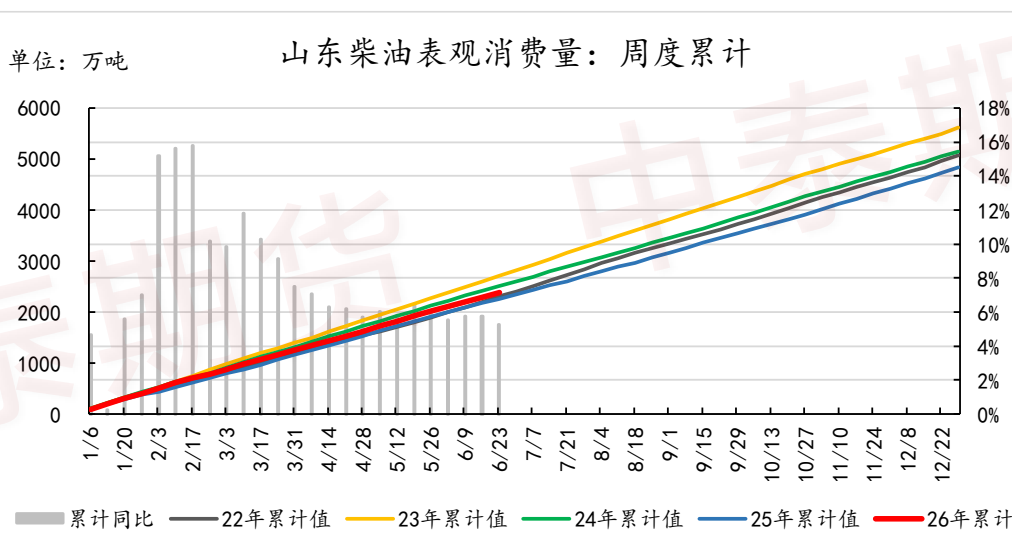
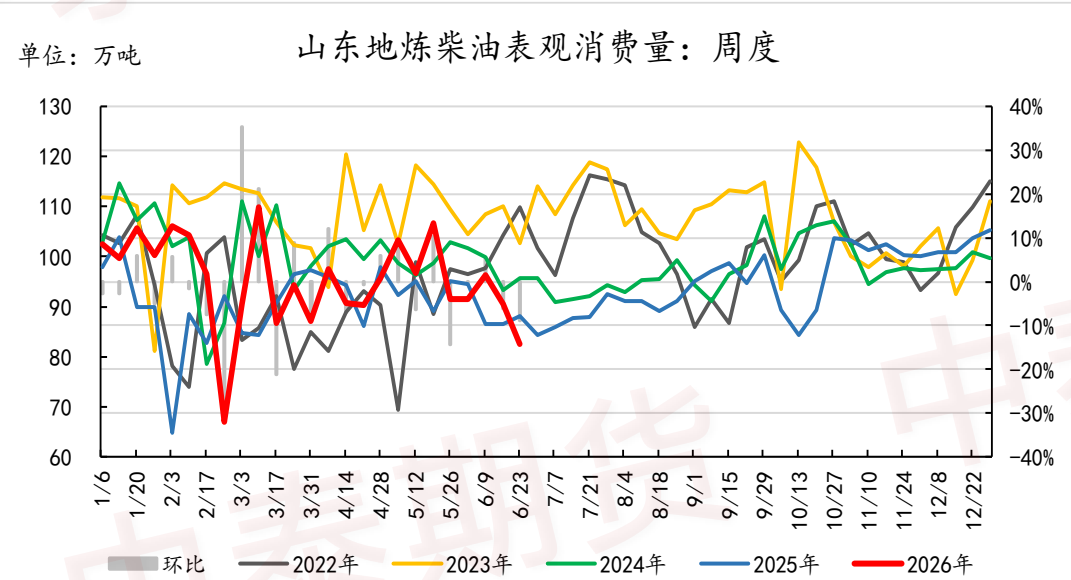
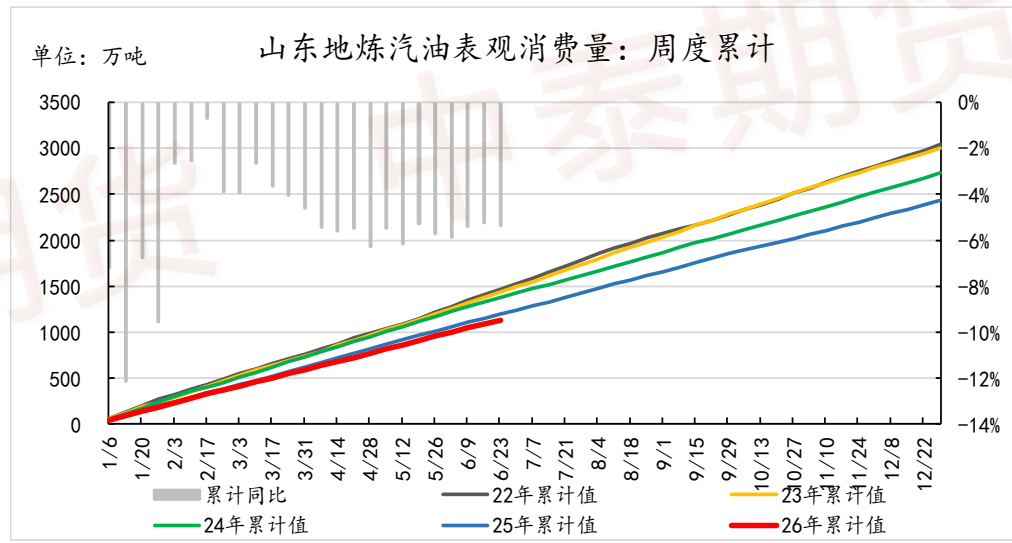
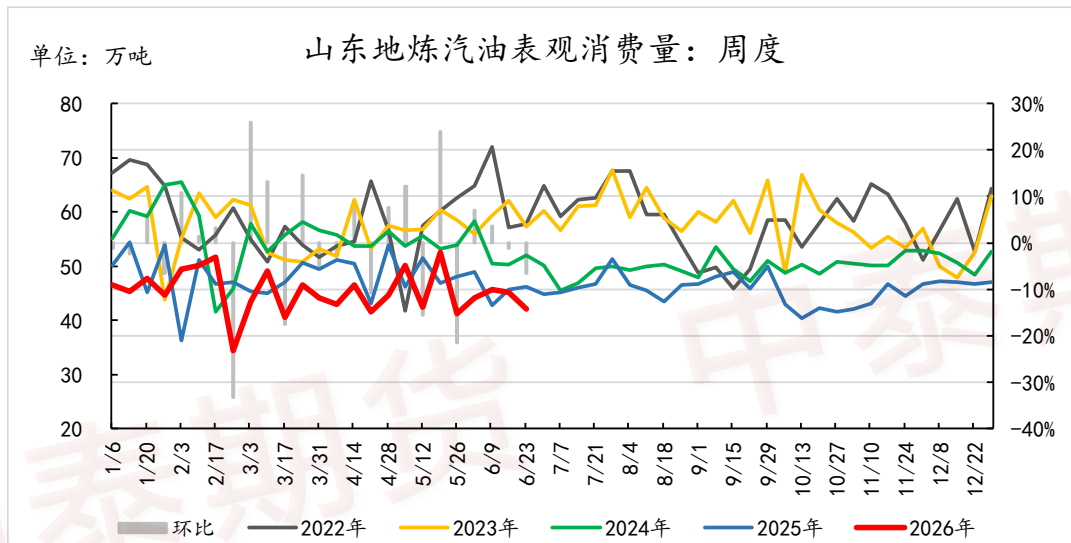
全国汽油表观消费量：周度

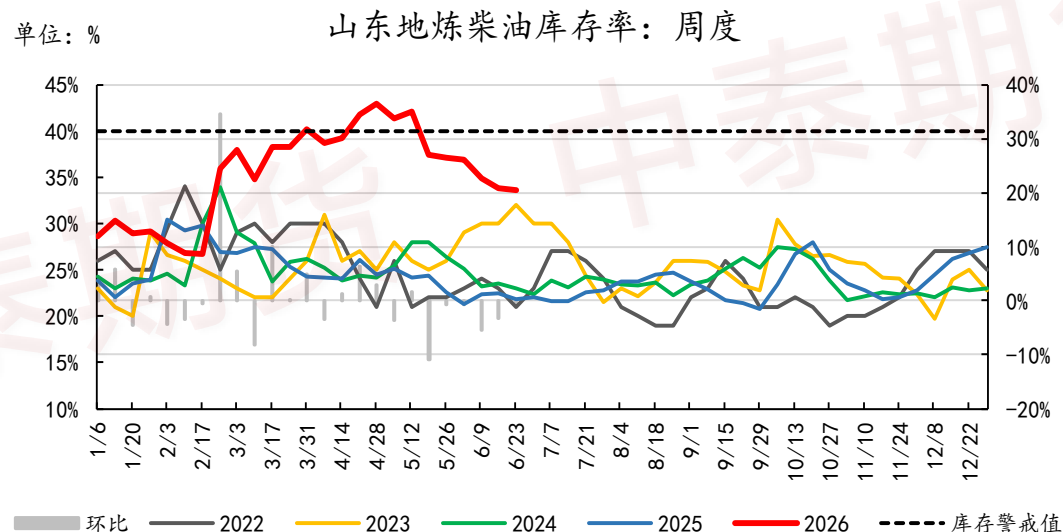
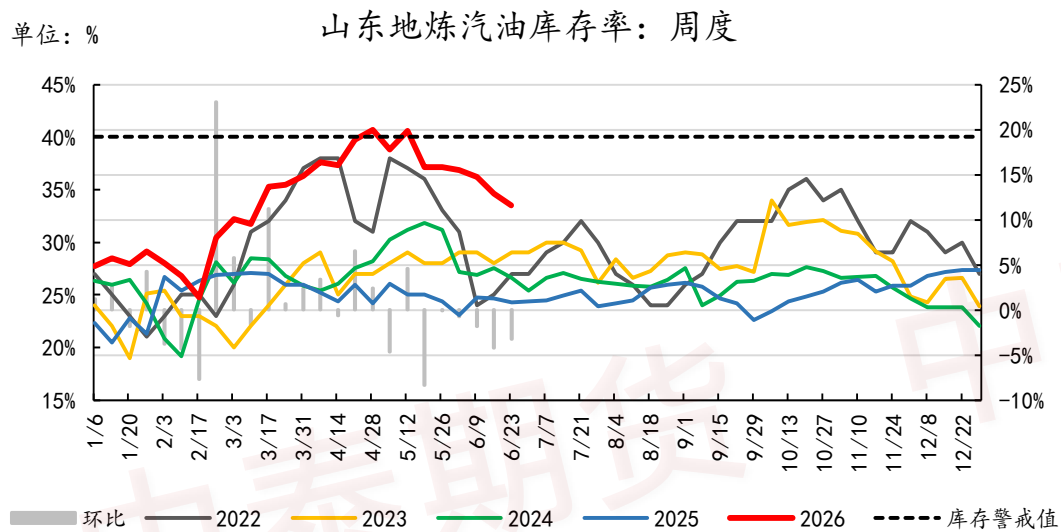
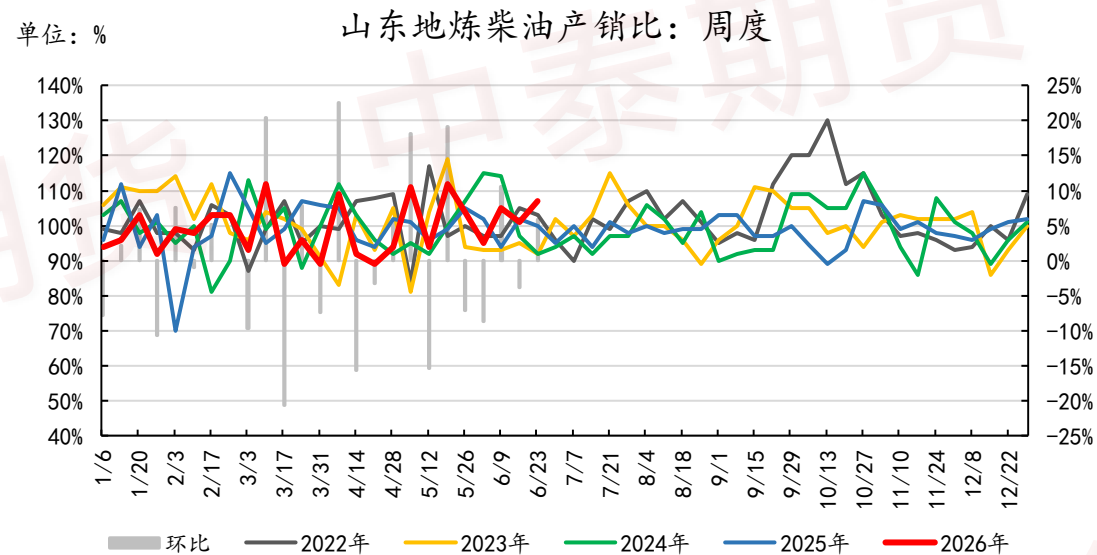
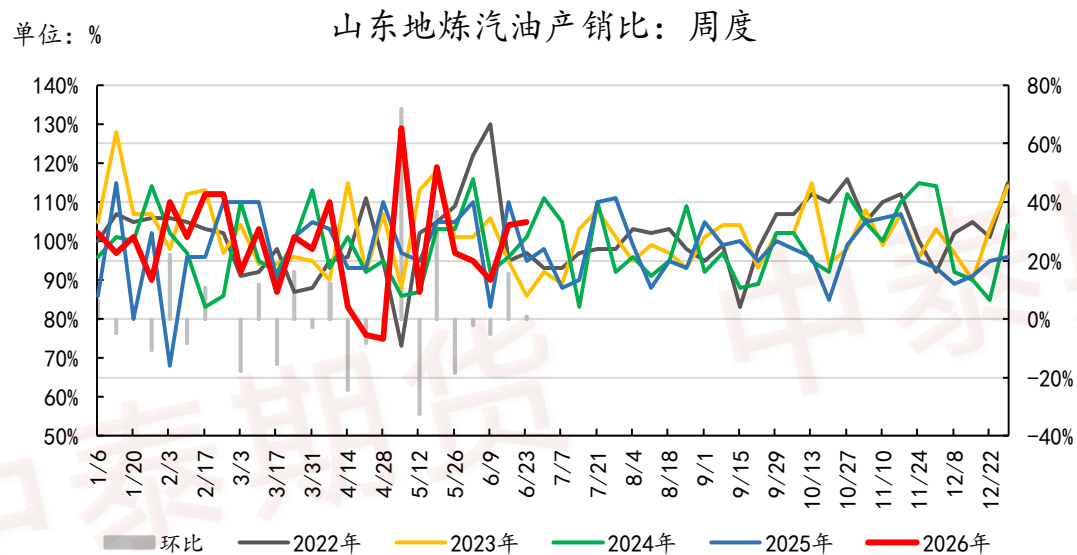


单位：万吨

全国柴油表观消费量：周度

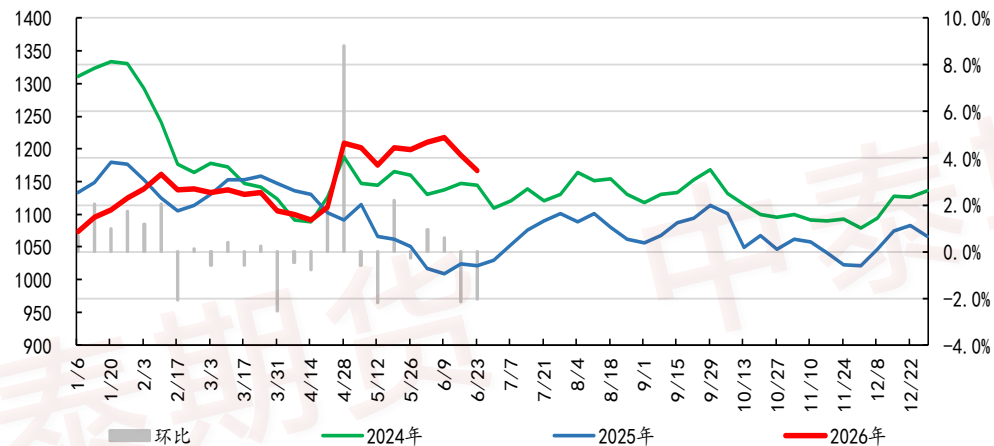






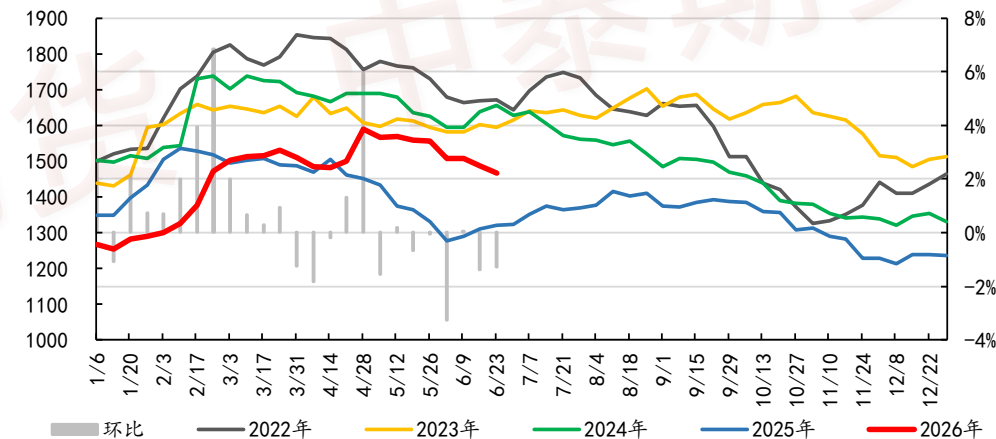
单位：万吨

### 全国汽油商业库存：周度



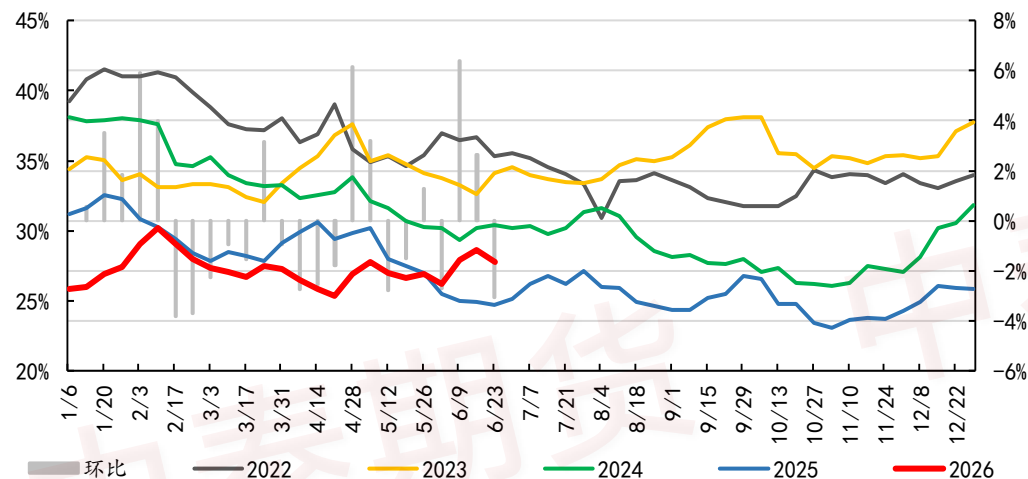
单位：万吨

### 全国柴油商业库存：周度



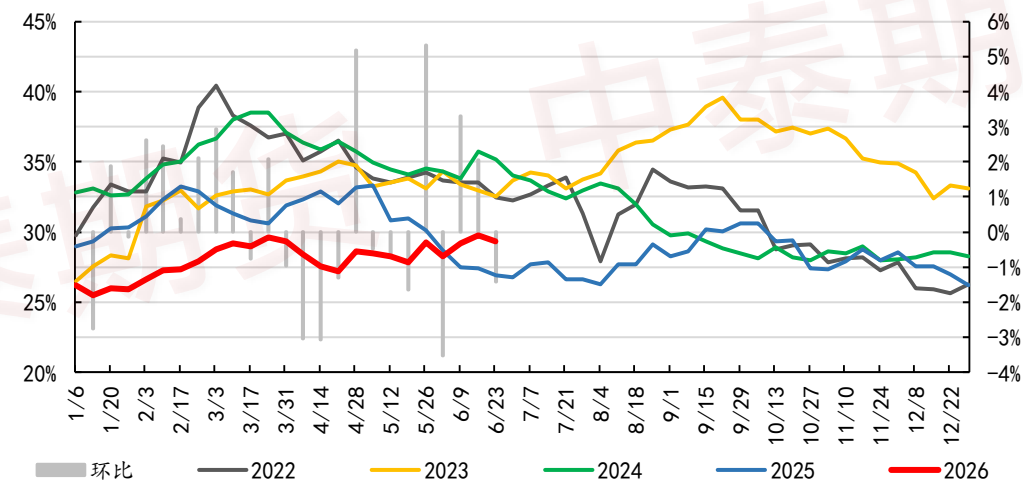
单位：%

### 全国汽油社会库存：周度

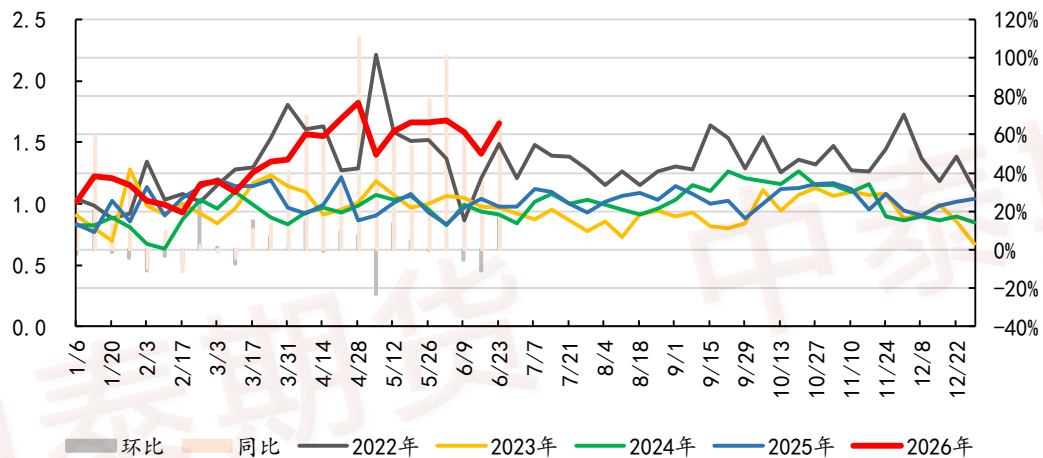


单位：%

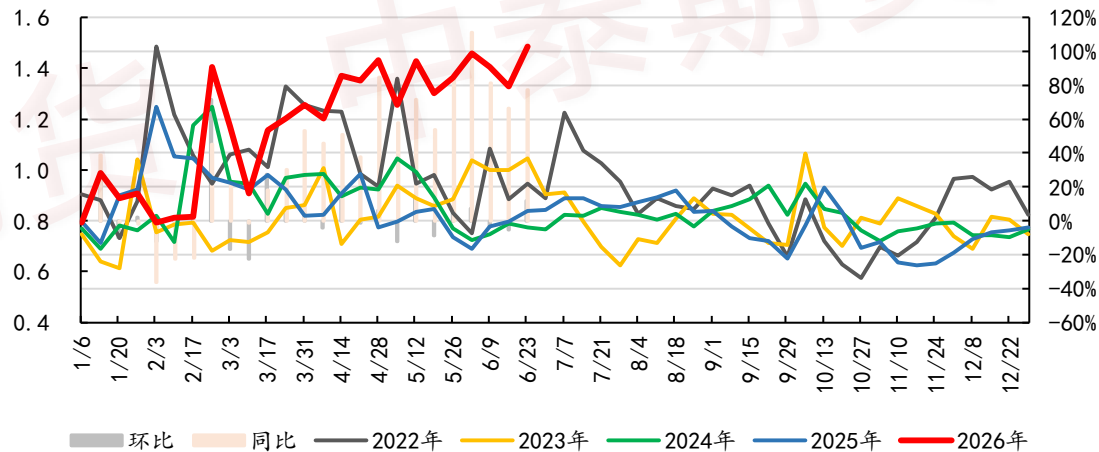
### 全国柴油社会库存：周度



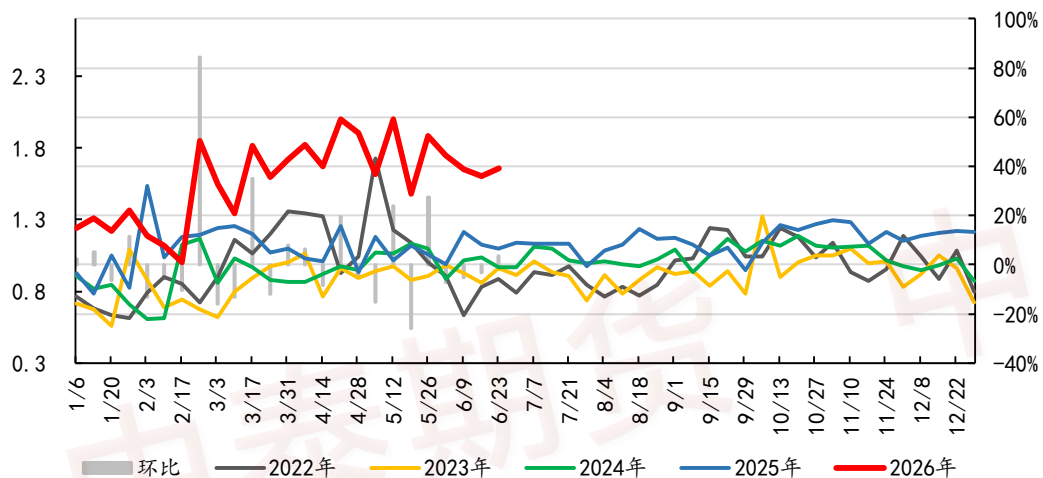
中泰汽油指数地炼：周度



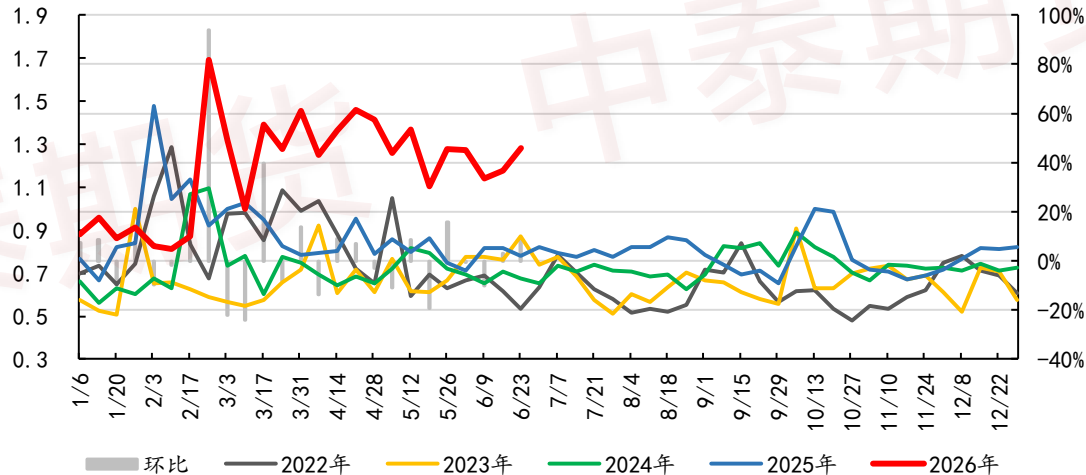
中泰柴油指数地炼：周度



中泰汽油指数山东地炼：周度



中泰柴油指数山东地炼：周度



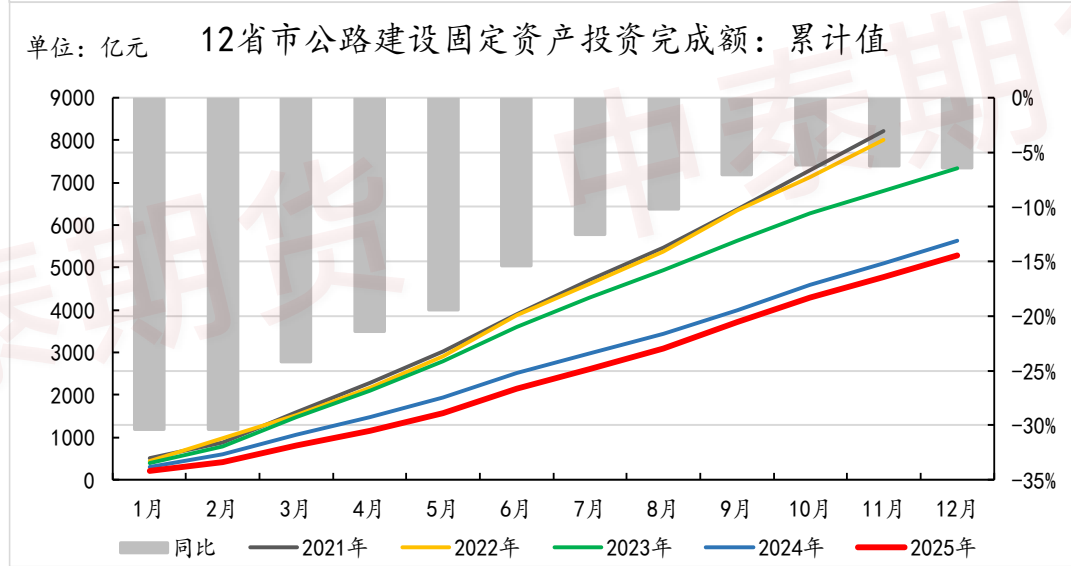
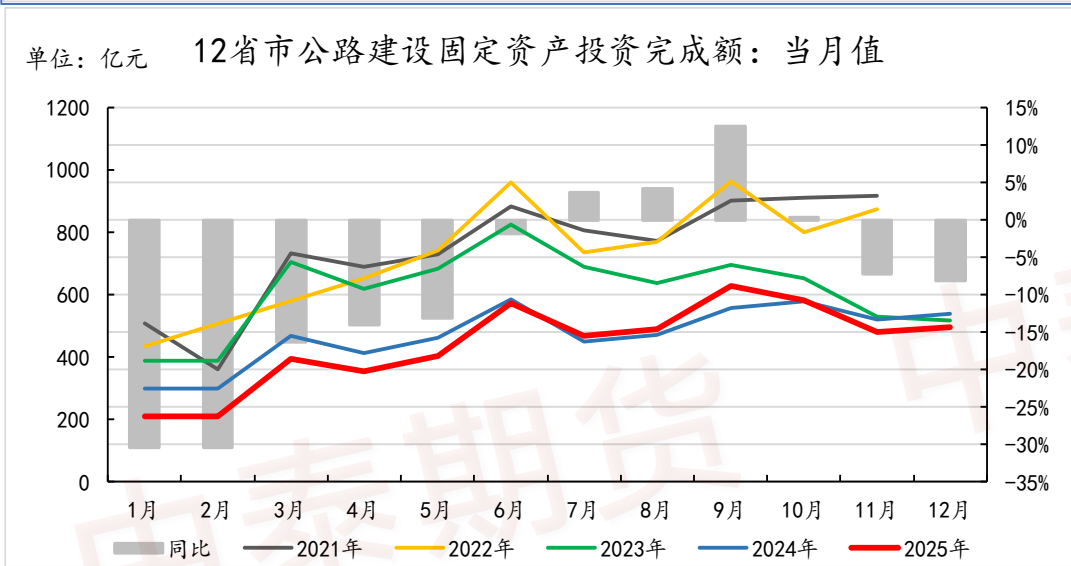
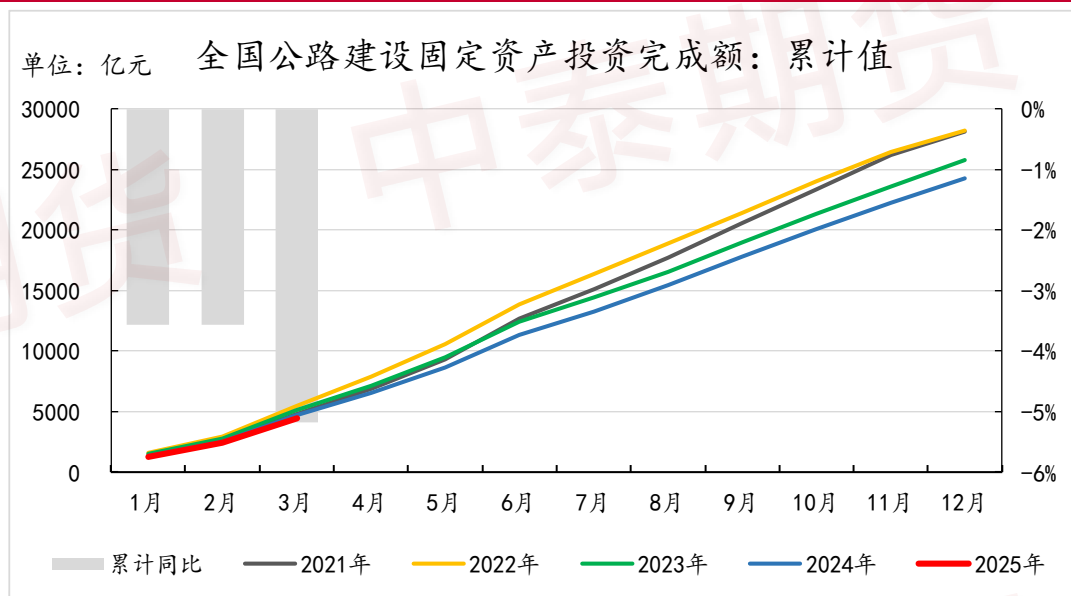
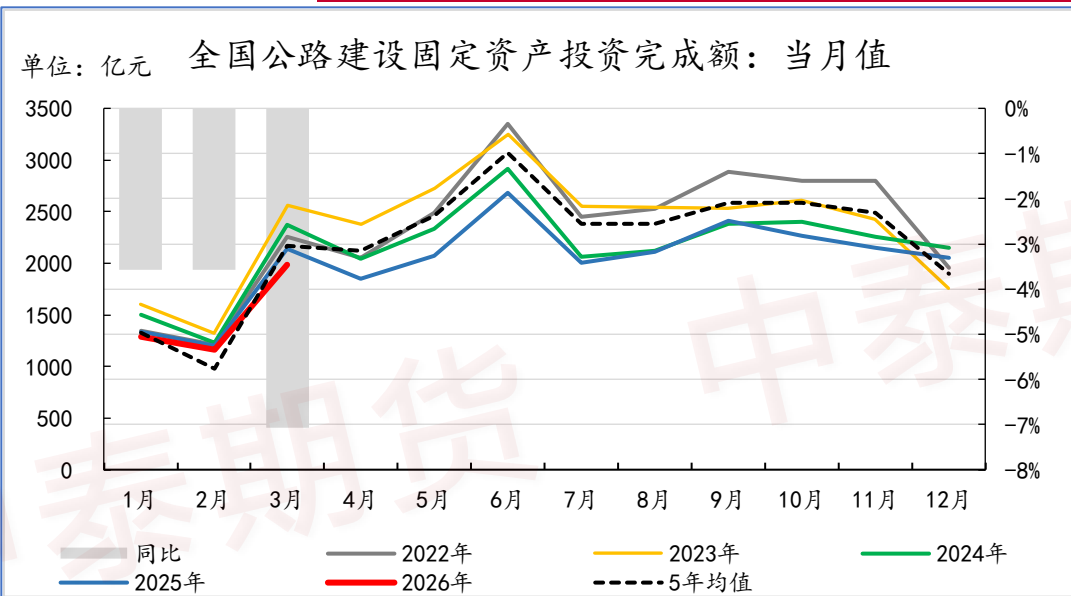


05

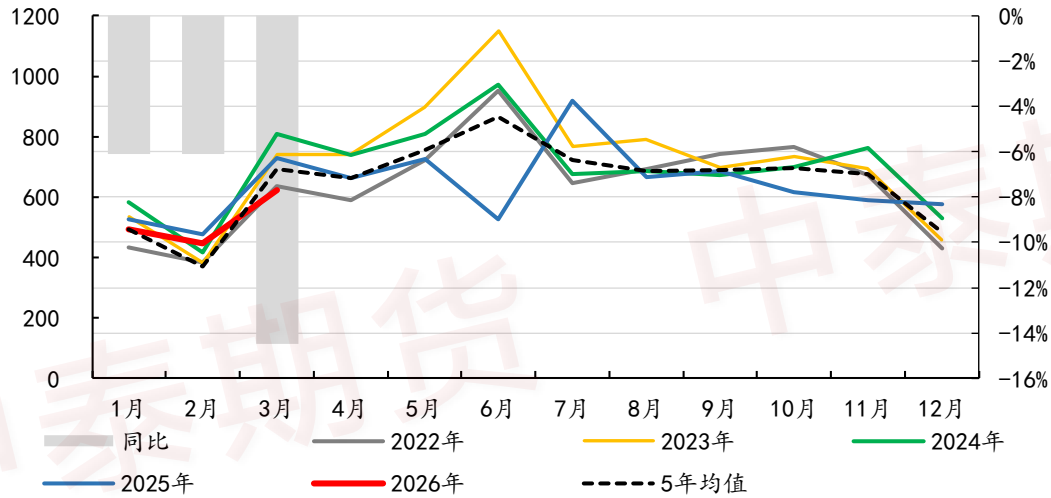
# 沥青需求解析

- (1) 道路投资额
- (2) 专项债
- (3) 沥青相关机械销量
- (4) 天气情况
- (5) 沥青出货量
- (6) 改性沥青开工率
- (7) 水泥出货量

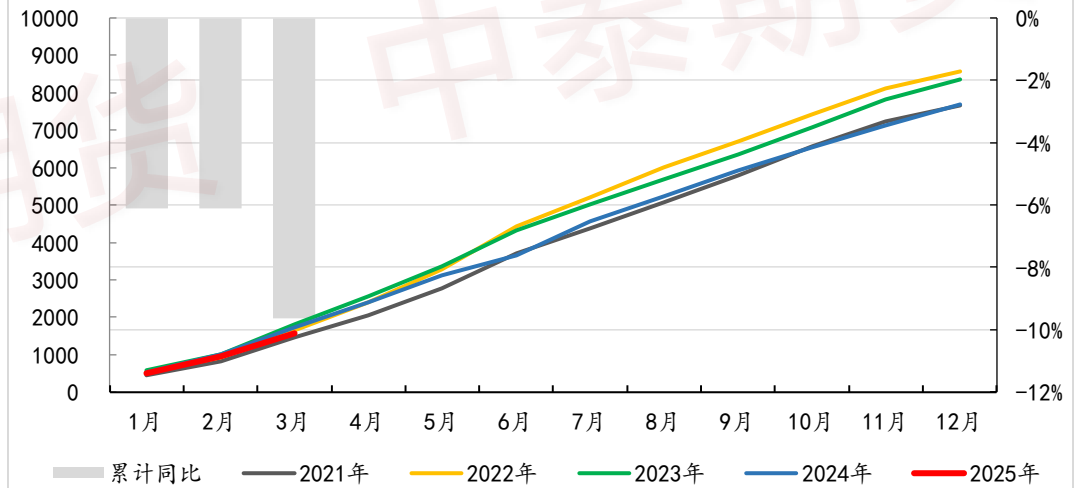
# 沥青需求解析—道路投资额



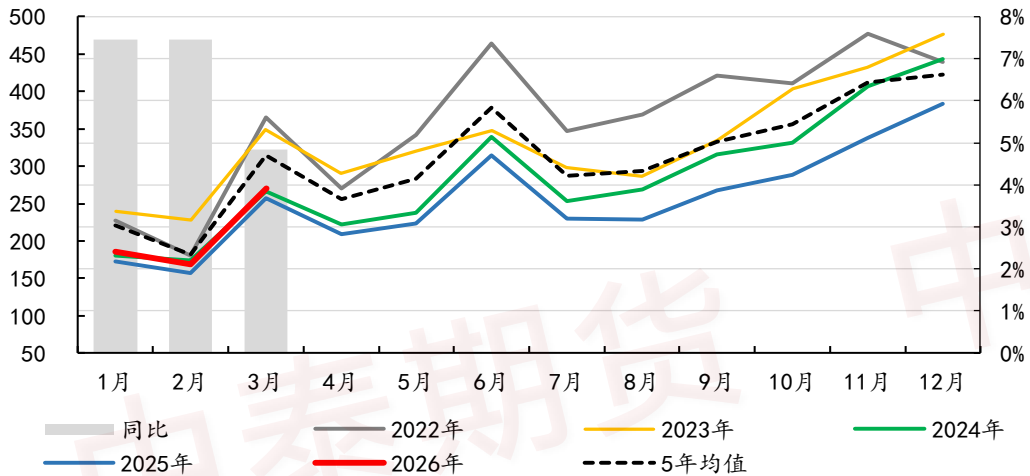
单位：亿元 华东公路建设固定资产投资完成额：当月值



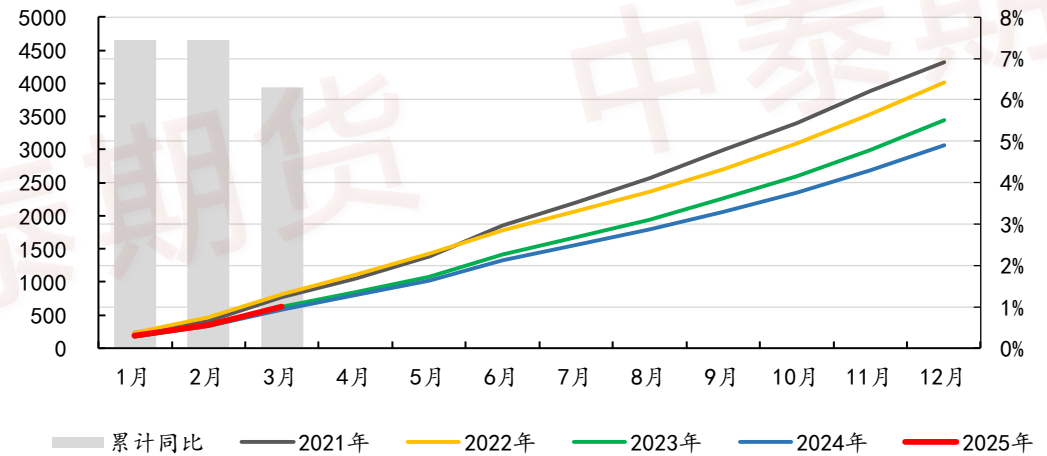
单位：亿元 华东公路建设固定资产投资完成额：累计值



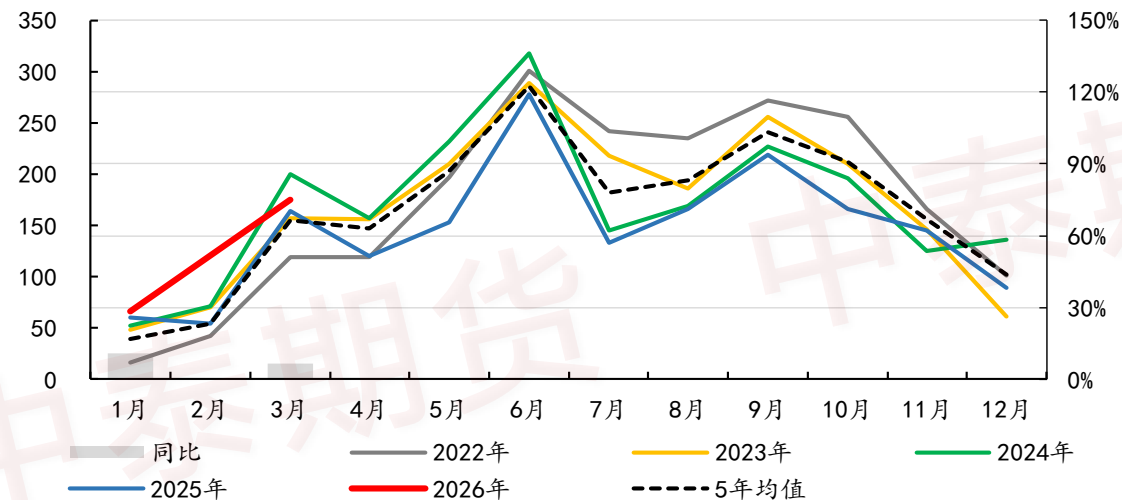
单位：亿元 华南公路建设固定资产投资完成额：当月值



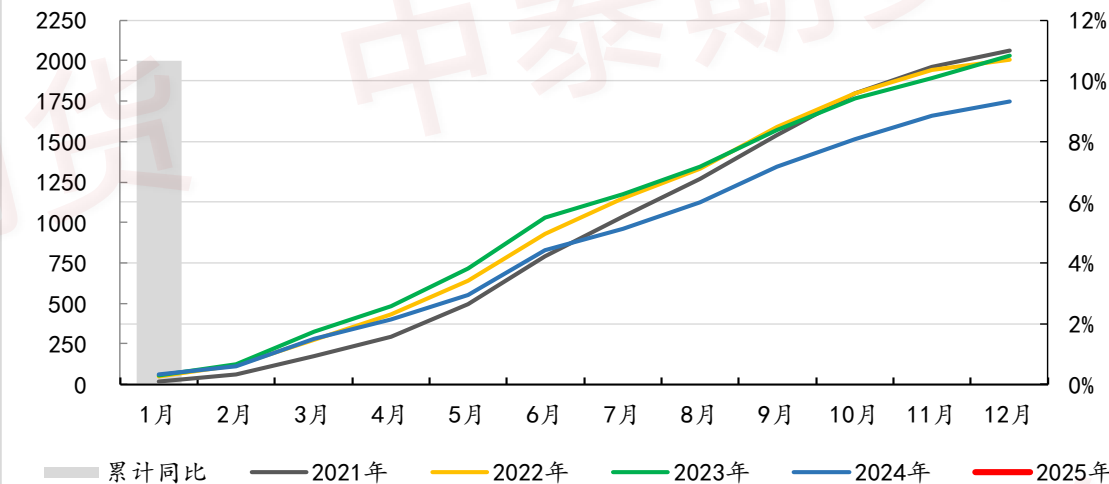
单位：亿元 华南公路建设固定资产投资完成额：累计值



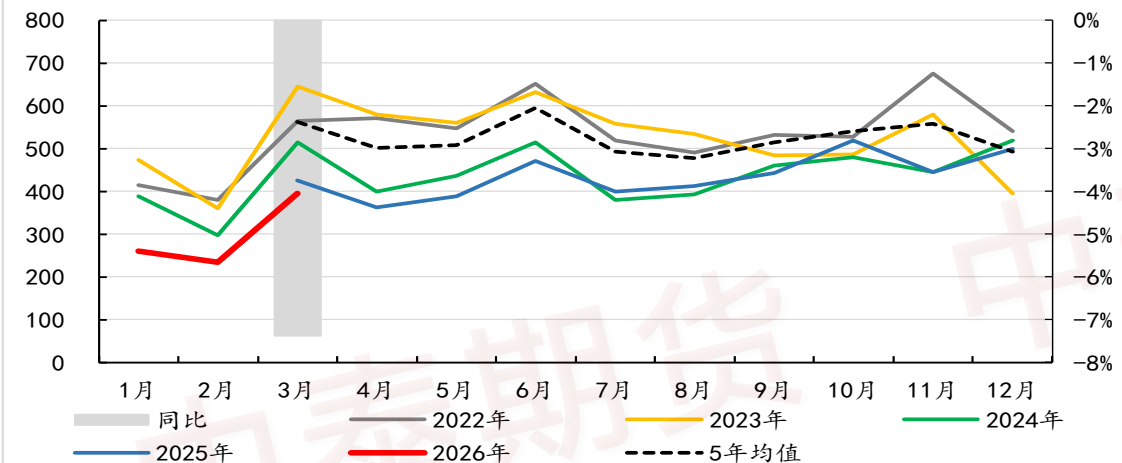
单位：亿元 华北公路建设固定资产投资完成额：当月值



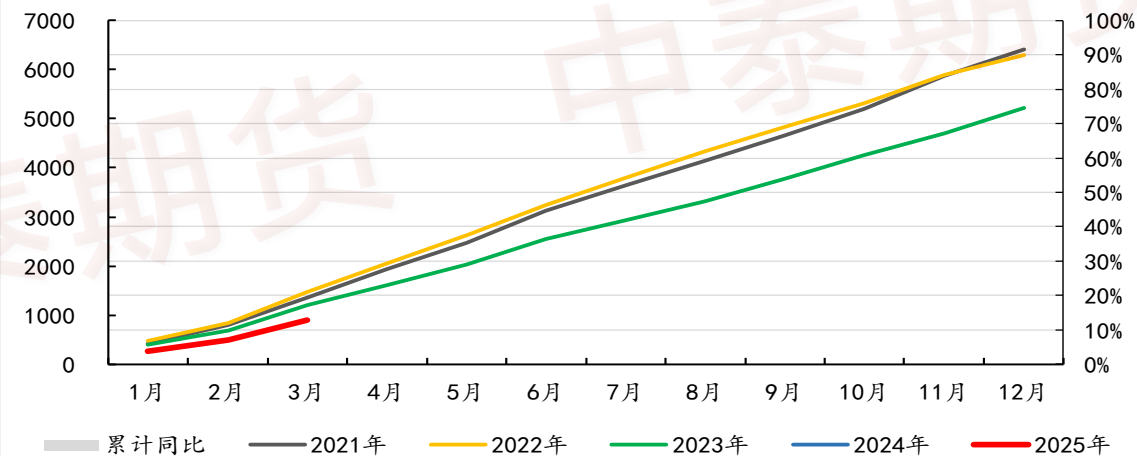
单位：亿元 华北公路建设固定资产投资完成额：累计值



单位：亿元 西南公路建设固定资产投资完成额：当月值

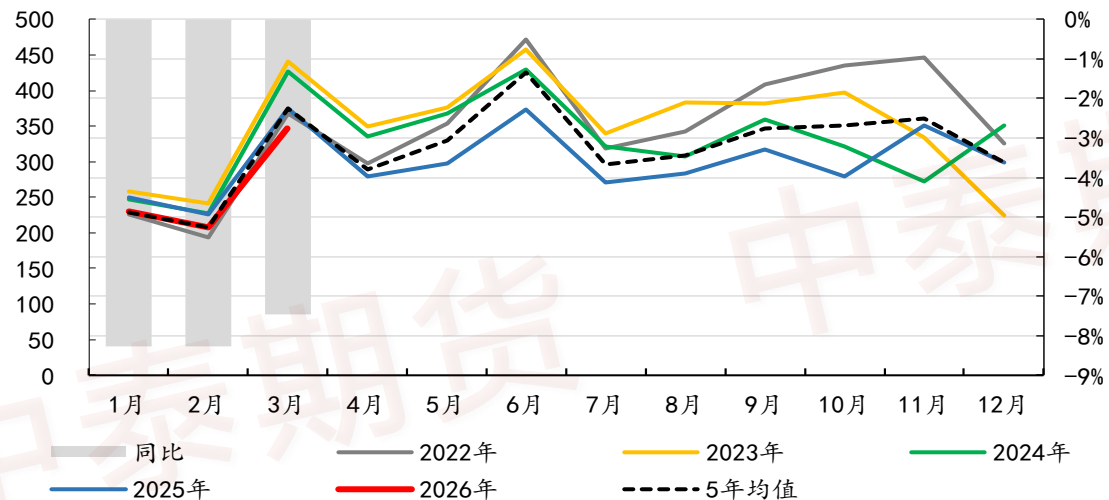


单位：亿元 西南公路建设固定资产投资完成额：累计值

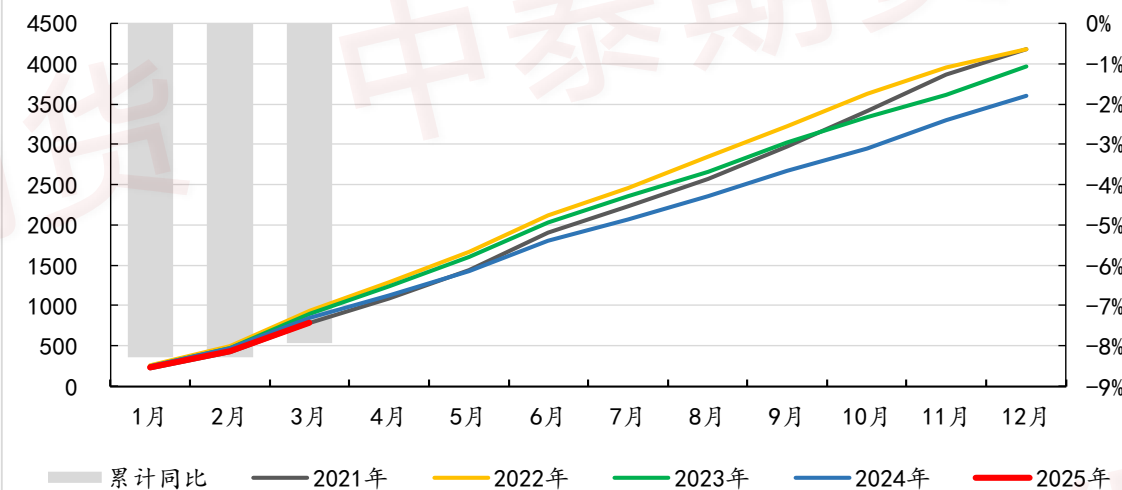


# 沥青需求解析—道路投资额

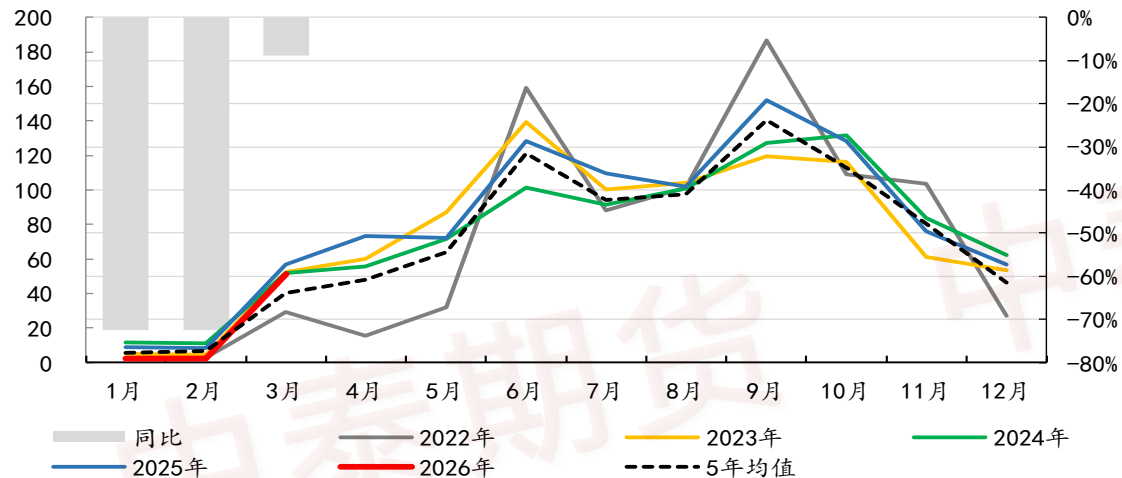
单位：亿元 华中公路建设固定资产投资完成额：当月值



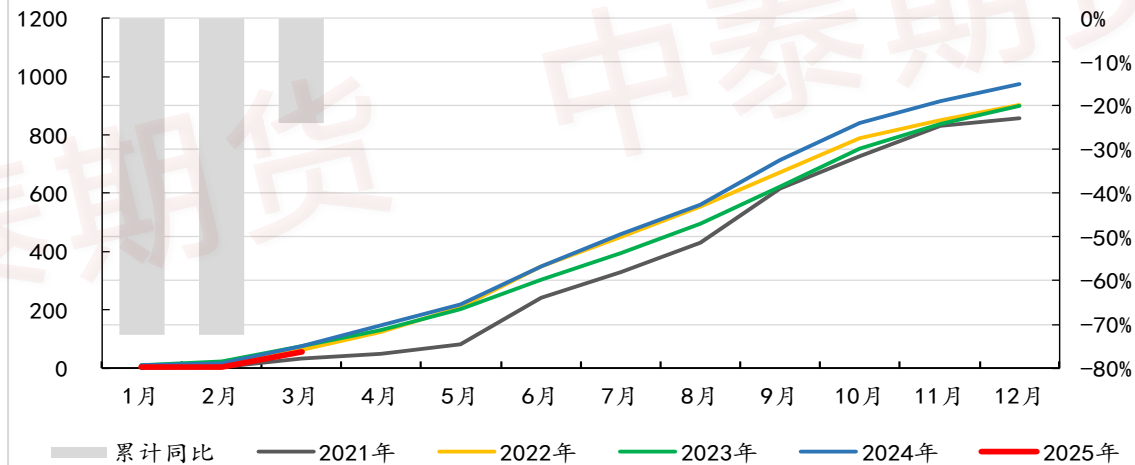
单位：亿元 华中公路建设固定资产投资完成额：累计值



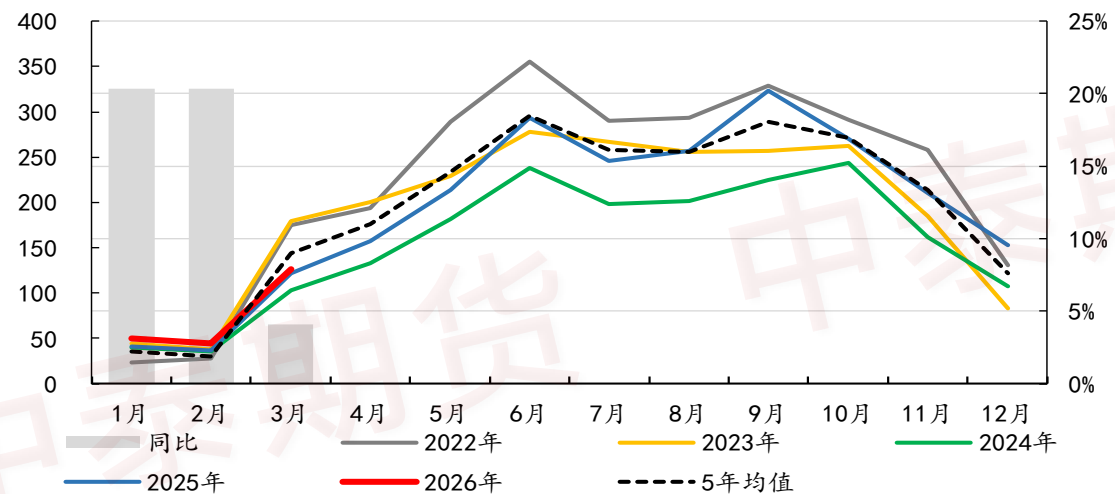
单位：亿元 东北公路建设固定资产投资完成额：当月值



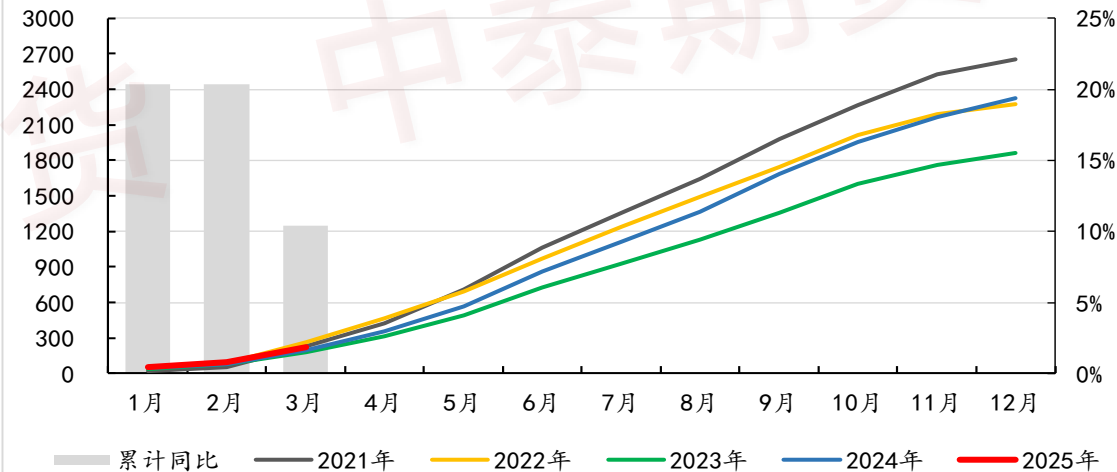
单位：亿元 东北公路建设固定资产投资完成额：累计值

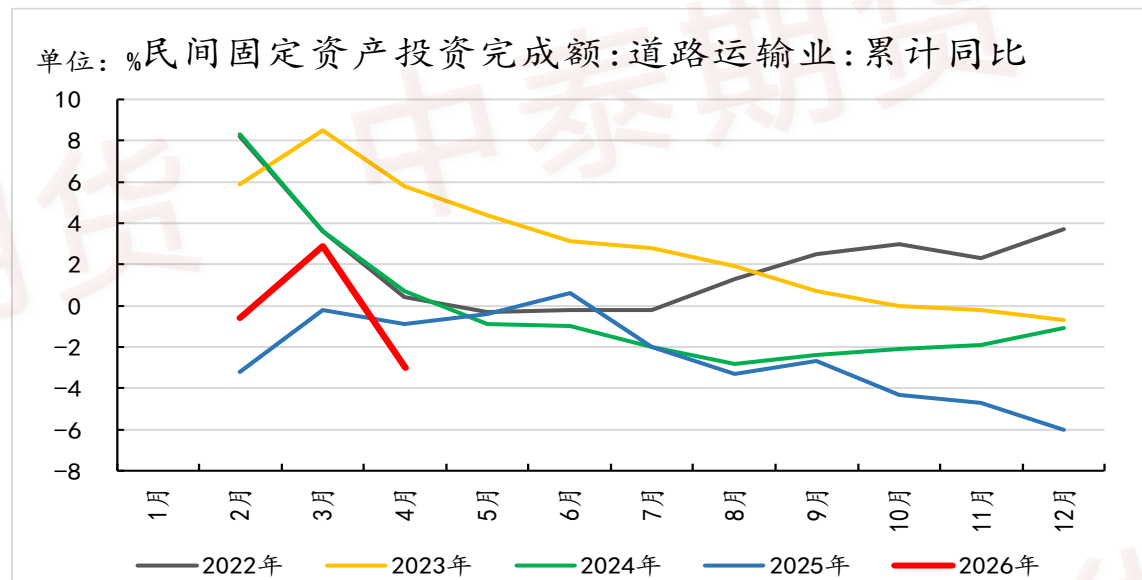
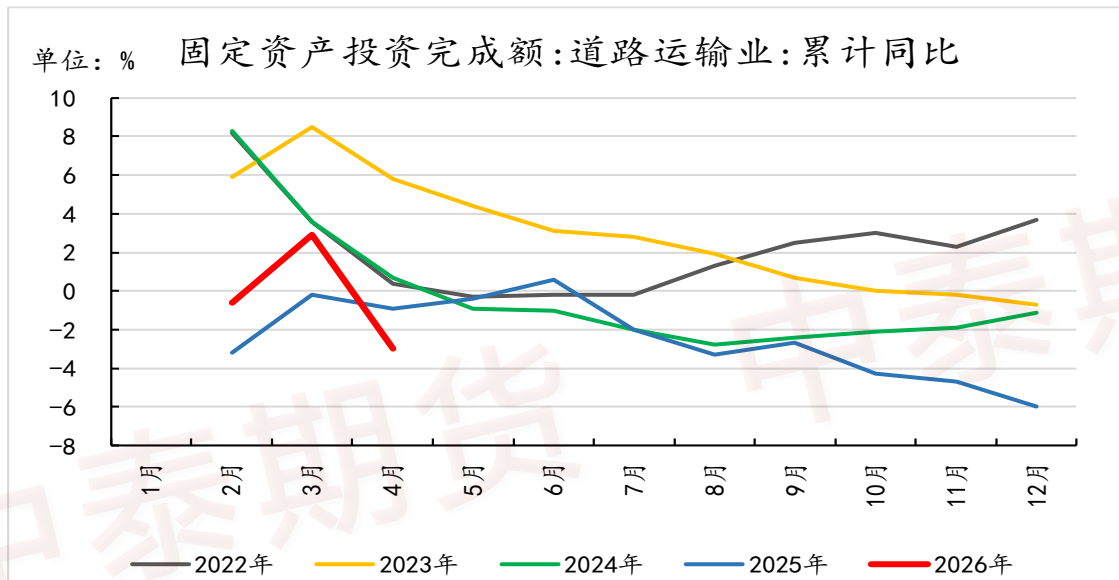


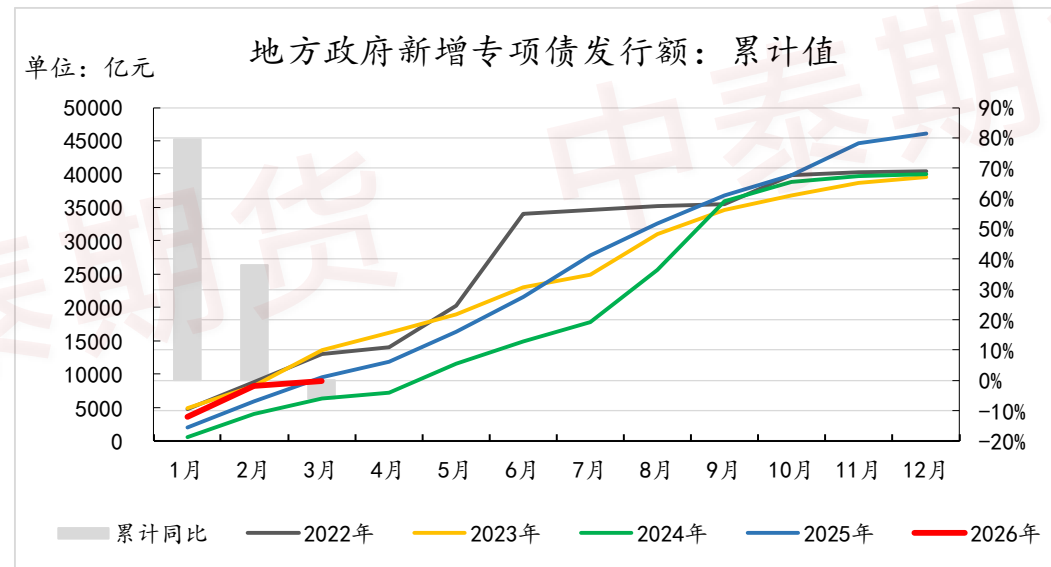
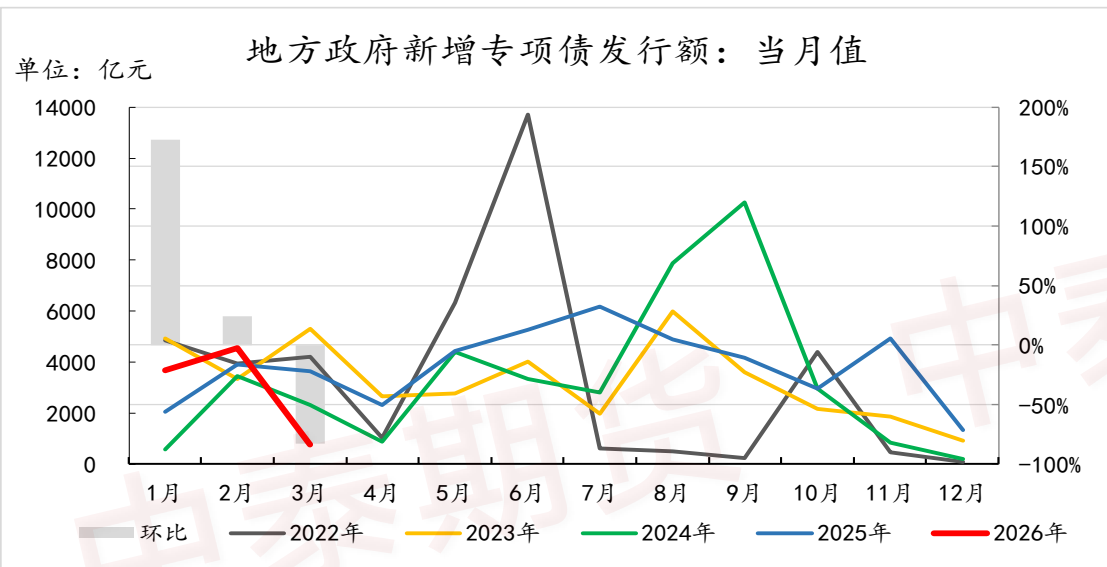
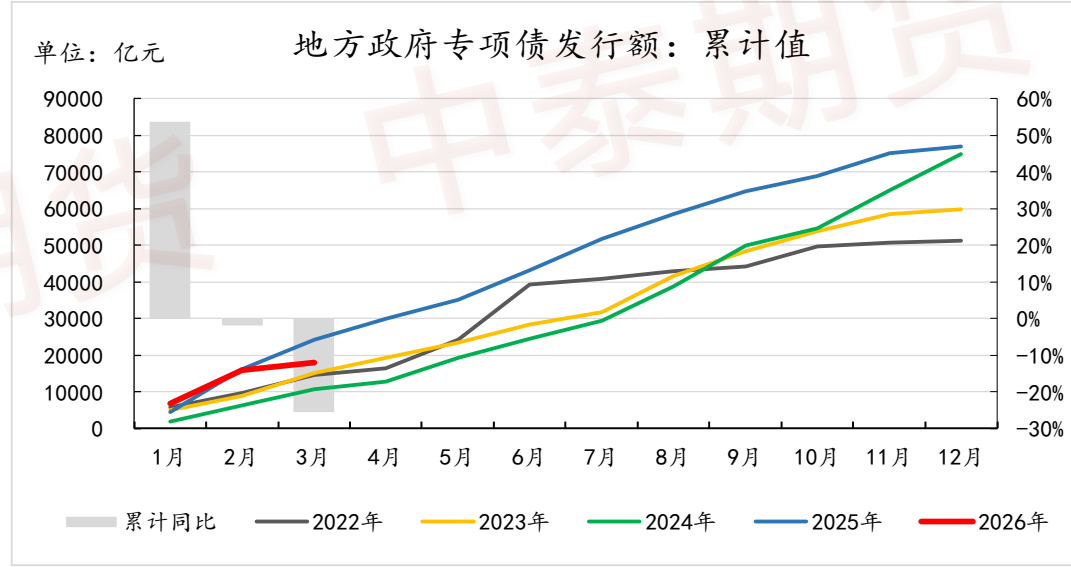
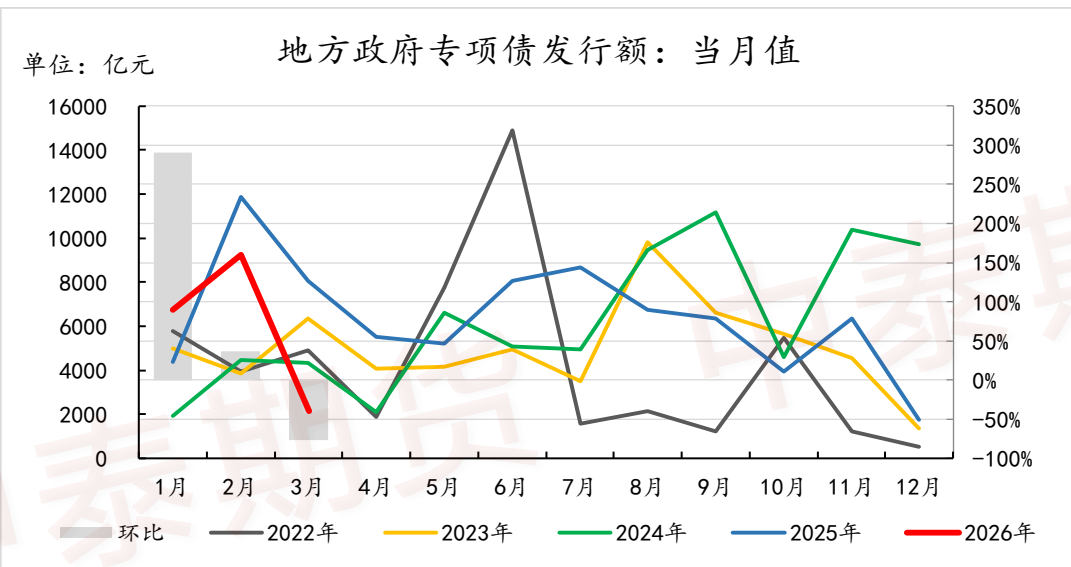
单位：亿元 西北公路建设固定资产投资完成额：当月值

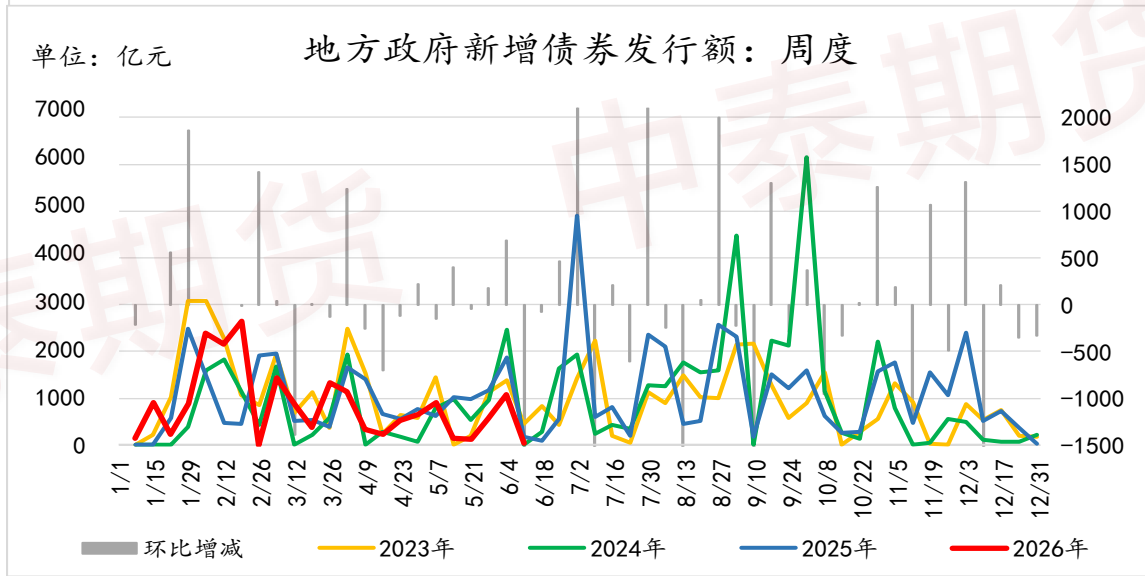
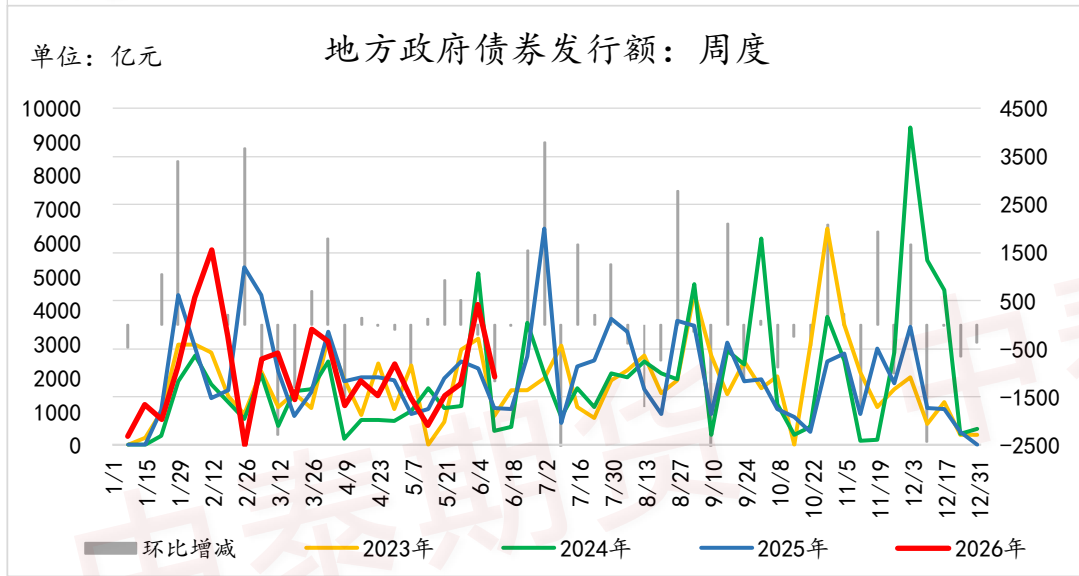
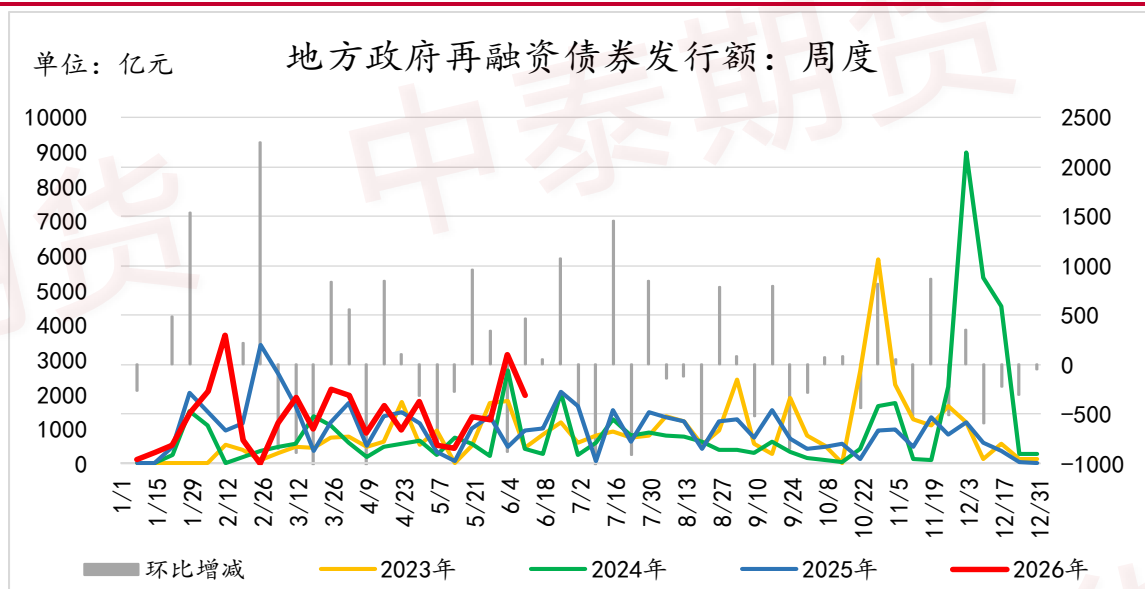
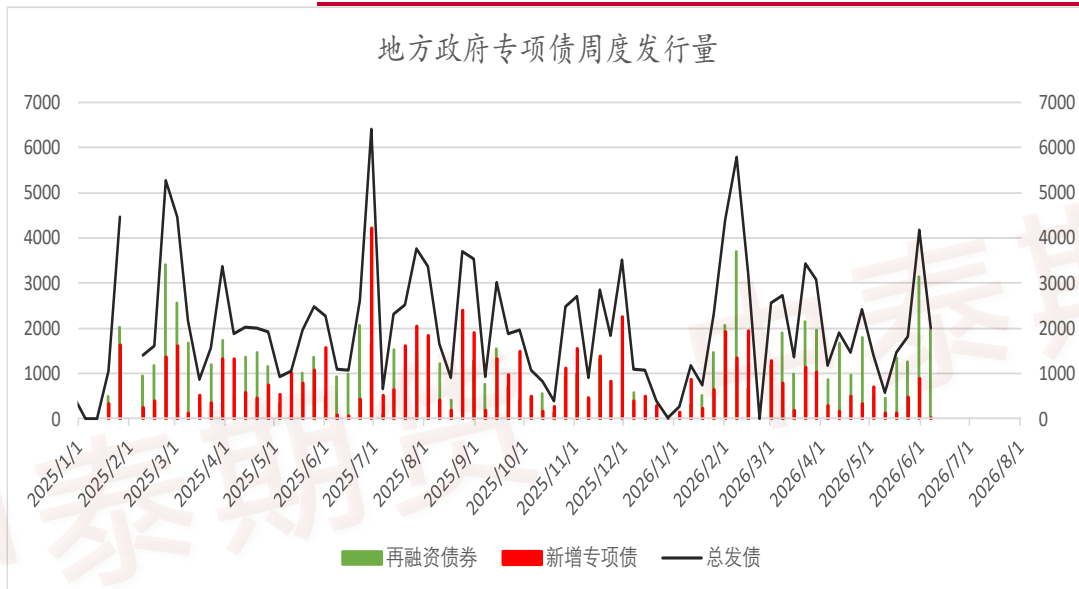


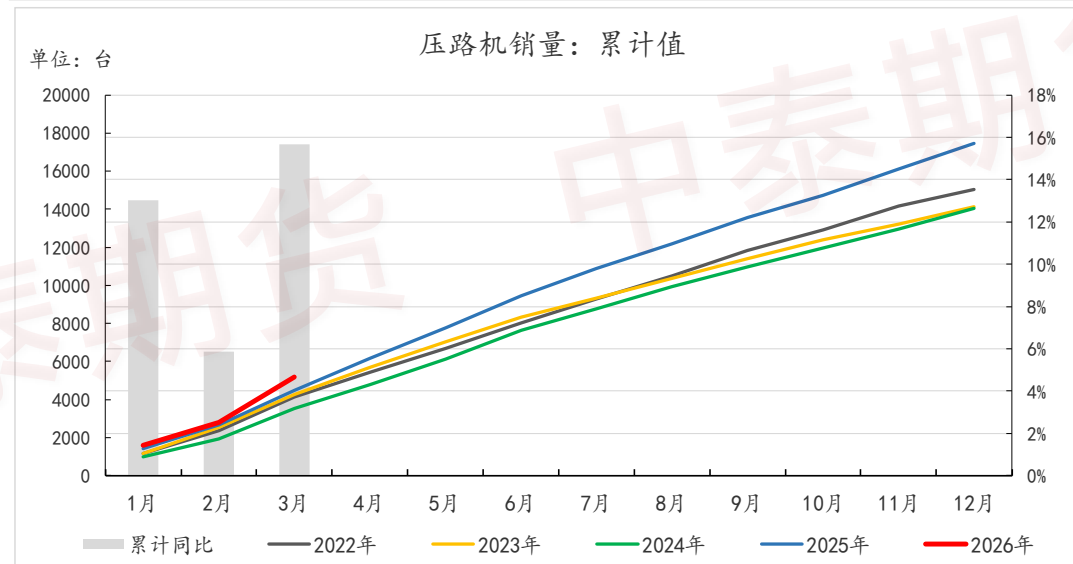
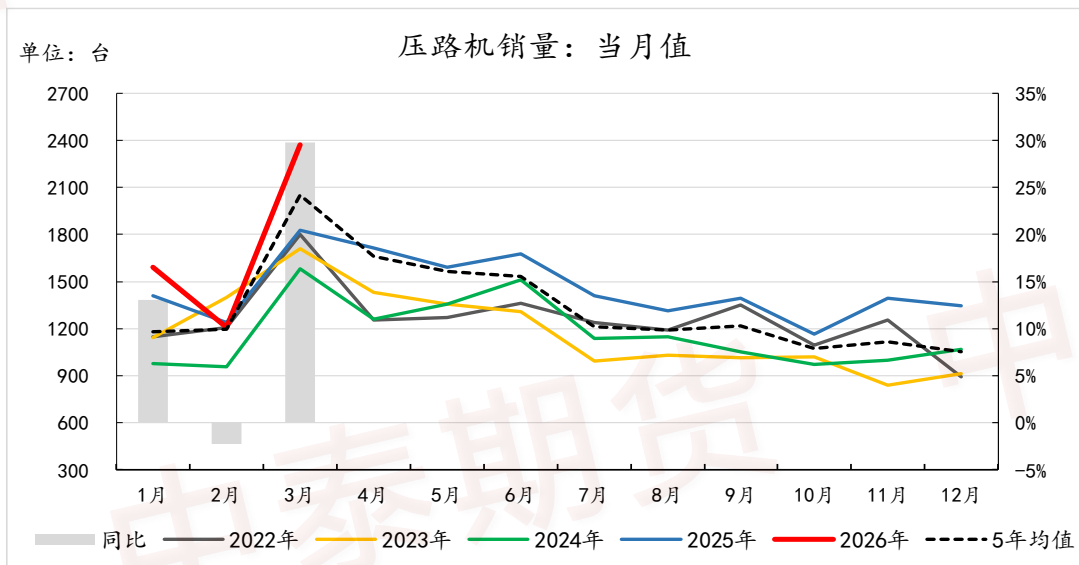
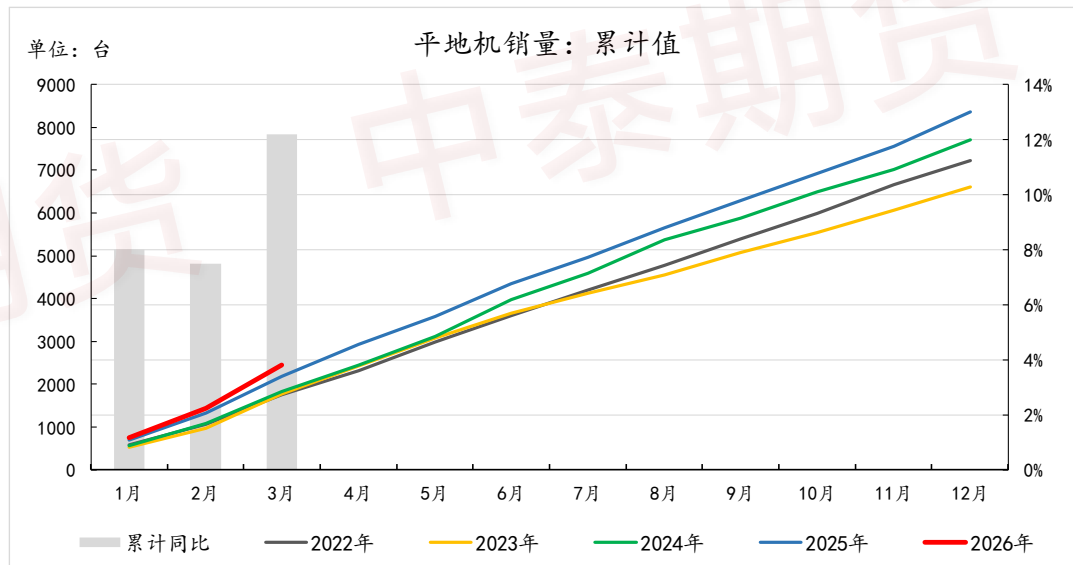
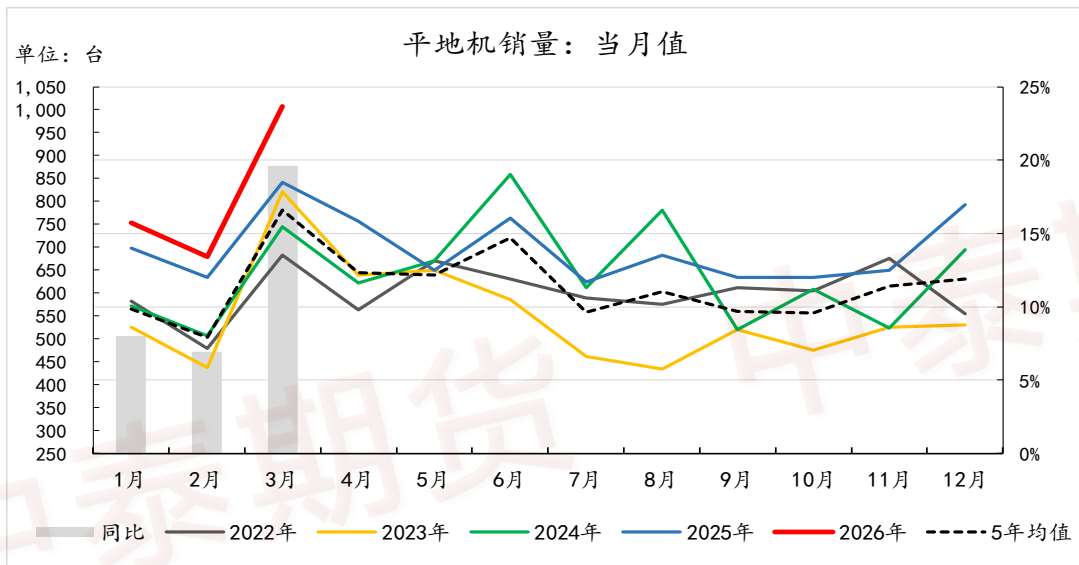
单位：亿元 西北公路建设固定资产投资完成额：累计值

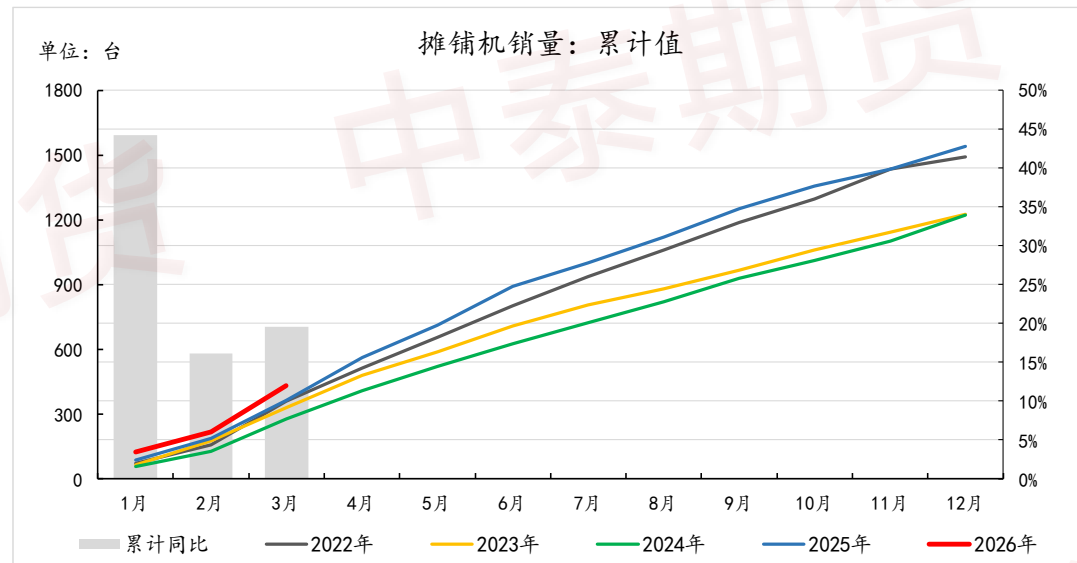
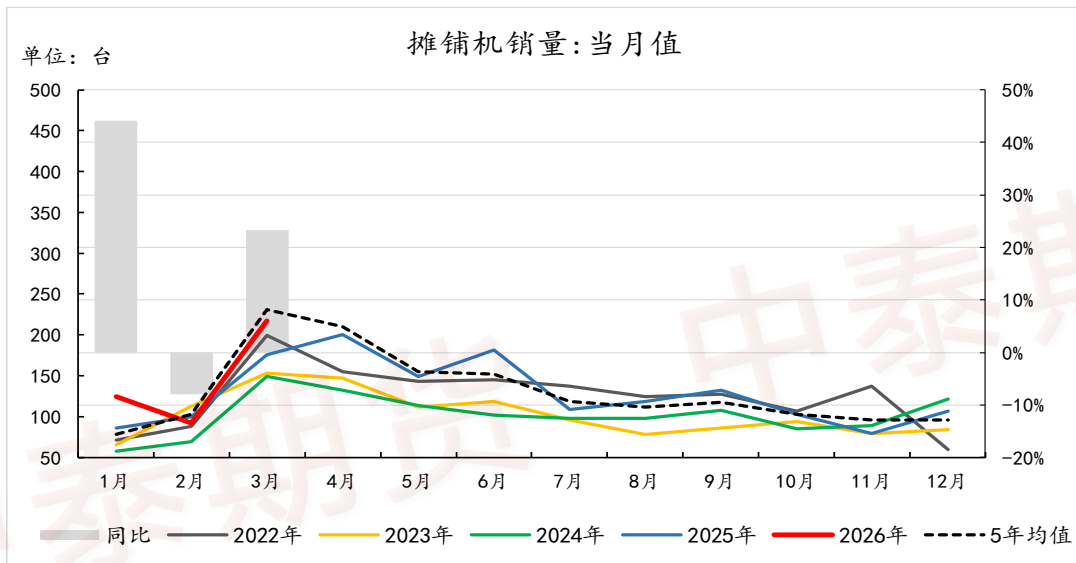


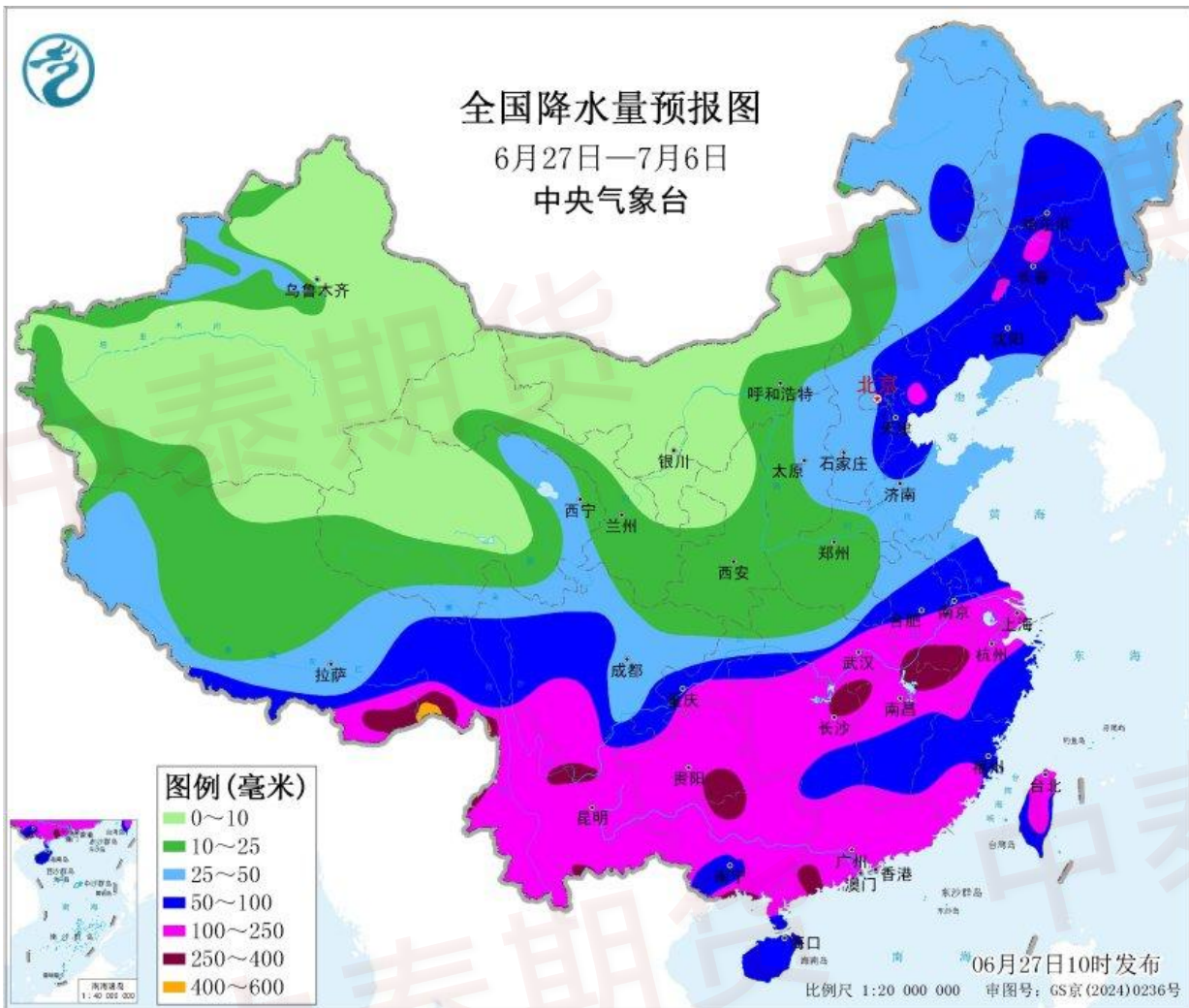








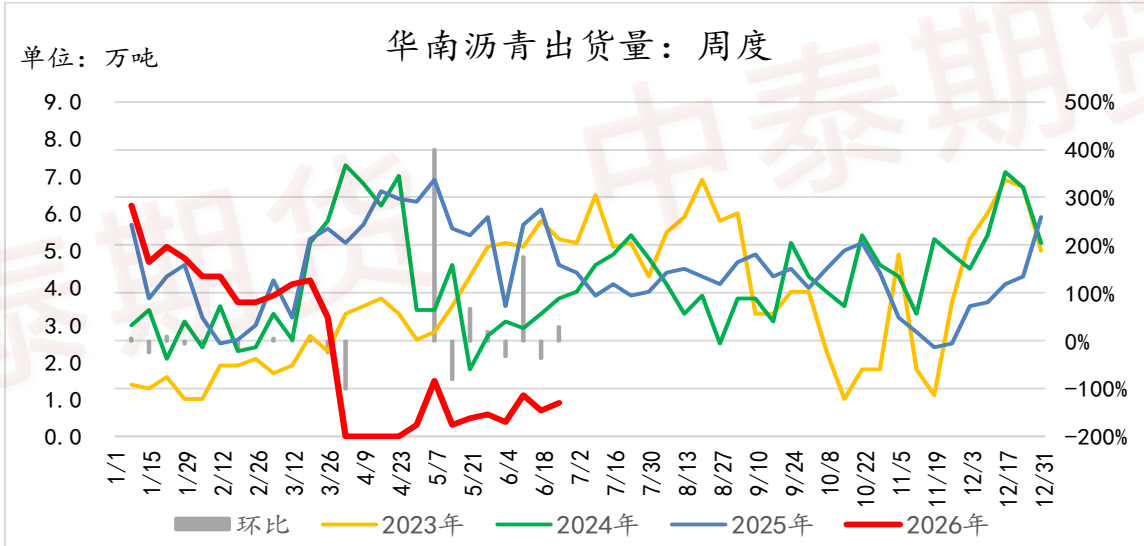
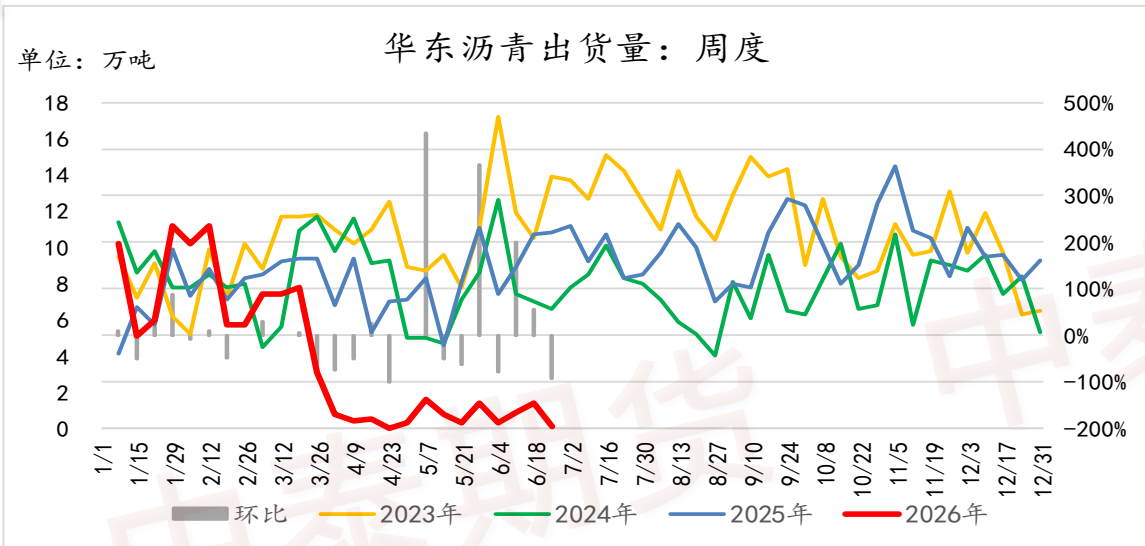
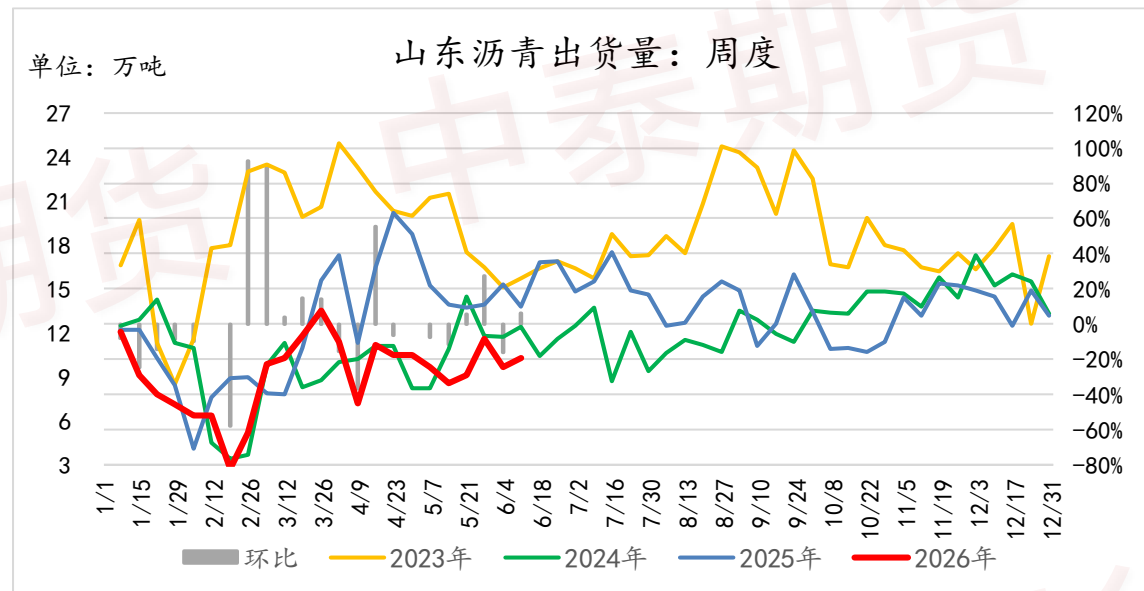
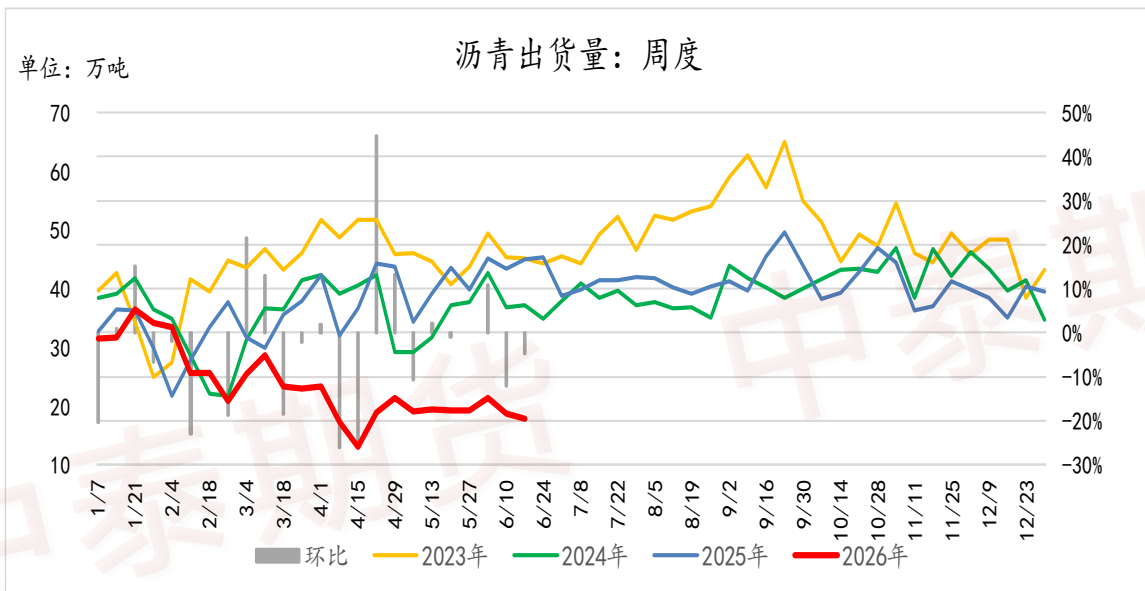




27-28日，西南地区东部、江南南部、华南等地有中到大雨，局地有分散性暴雨或大暴雨，并伴有短时强降水、雷暴大风等强对流天气。

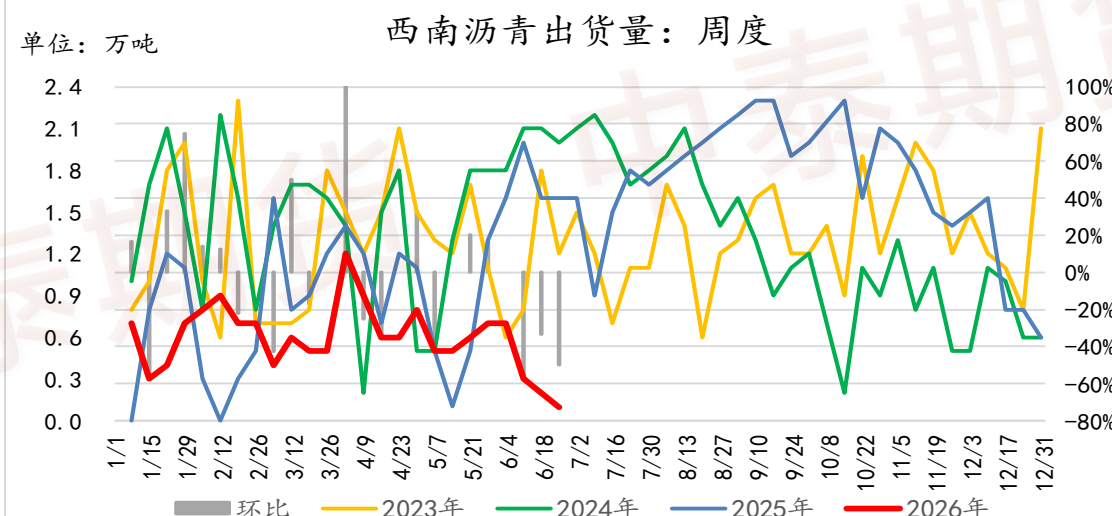
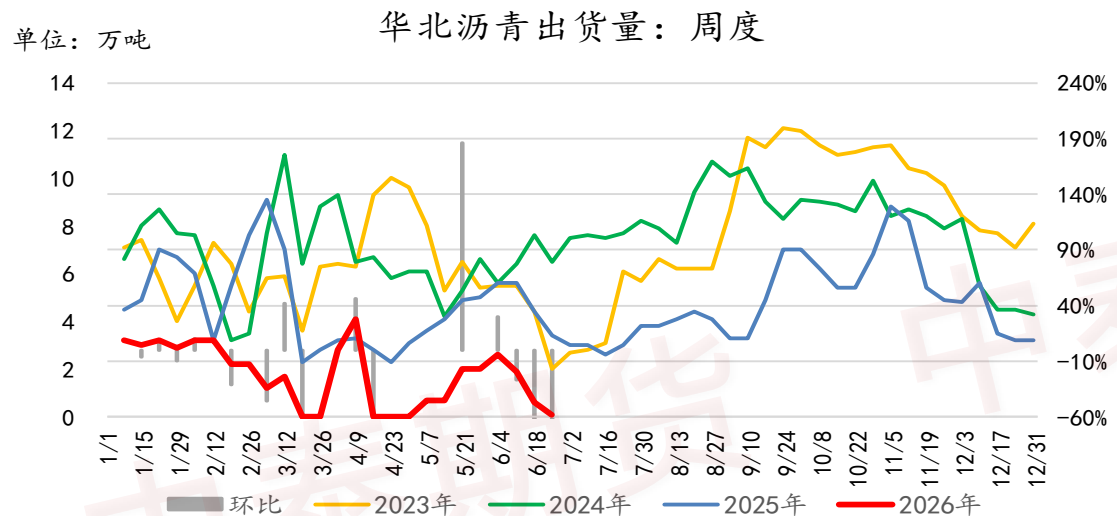
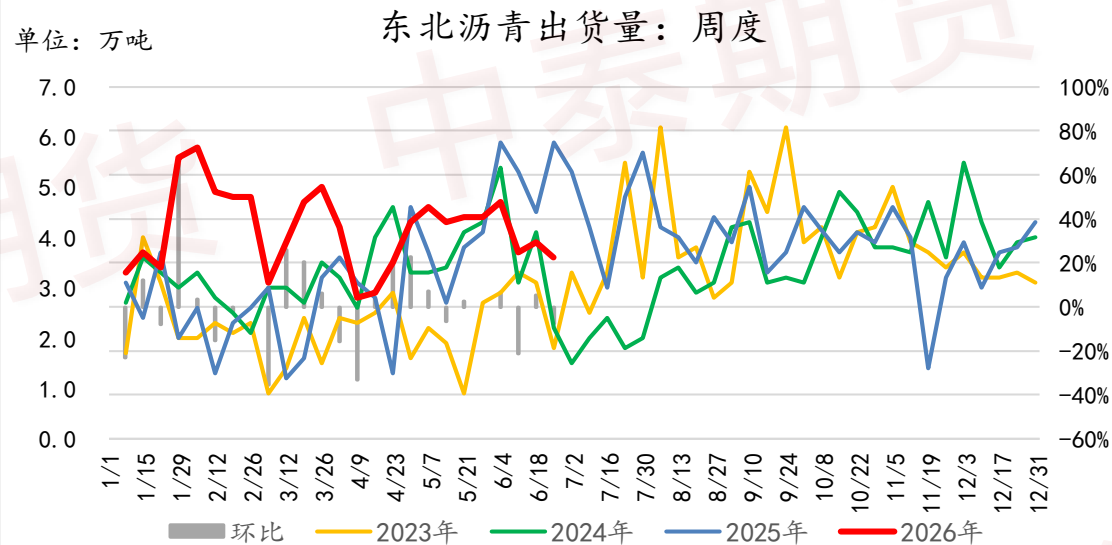
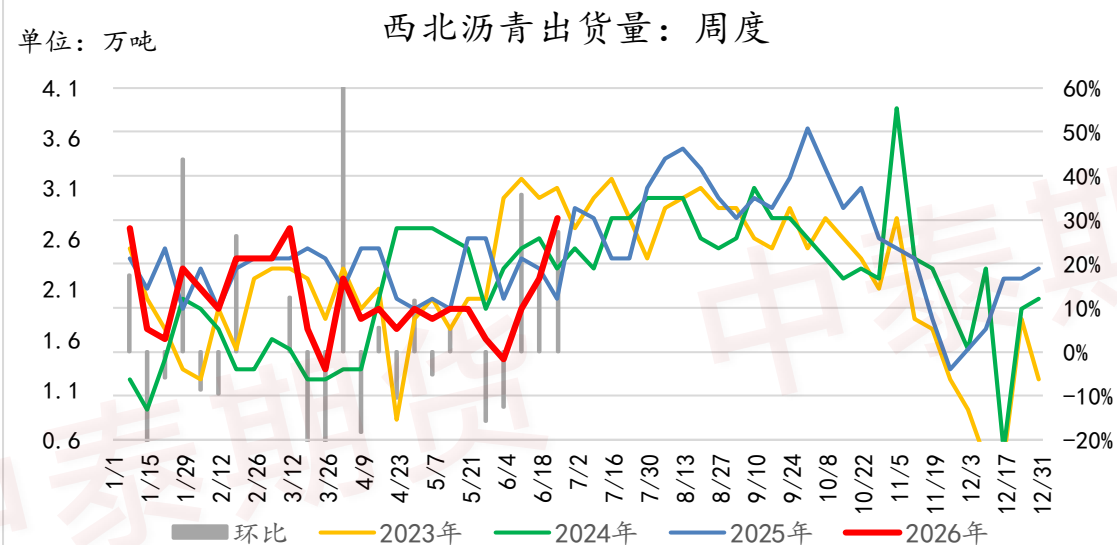
29日至7月3日，降雨北抬加强，江西北部、江汉东部、江淮南部及贵州、广西北部等地有大到暴雨，局地有大暴雨，并伴有短时强降水、雷暴大风等强对流天气；强降雨时段主要出现在30日至7月2日。

5日前后，华南、江南西部可能有较强降雨过程。



注：出货量样本企业为54家。

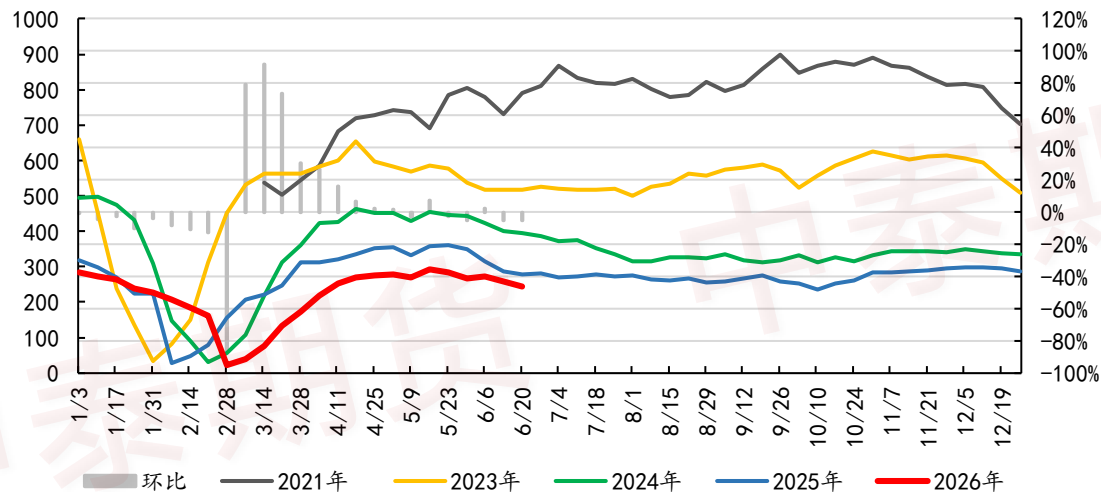
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理    请务必阅读正文之后的声明部分



注：出货量样本企业由24家增加至54家。

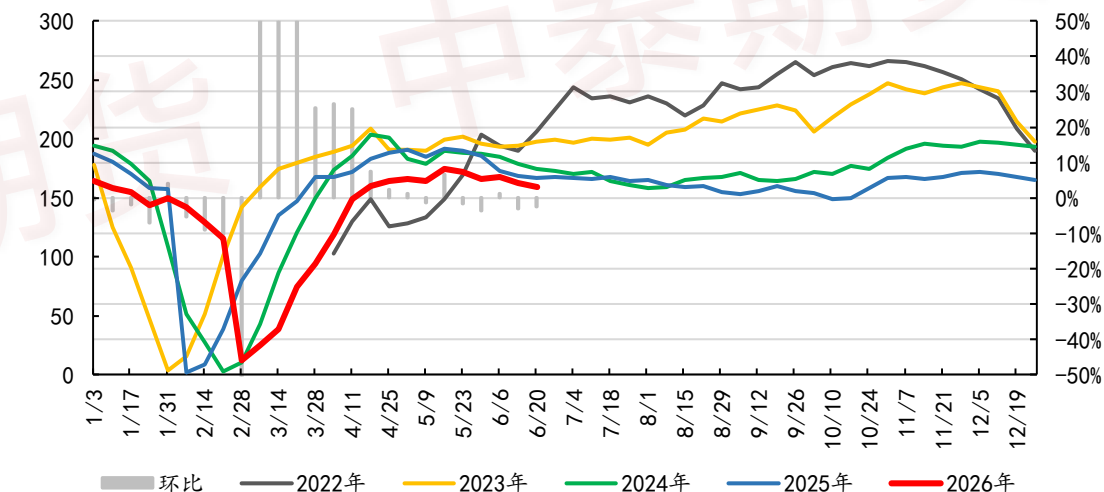
单位：万吨

### 全国水泥出库量



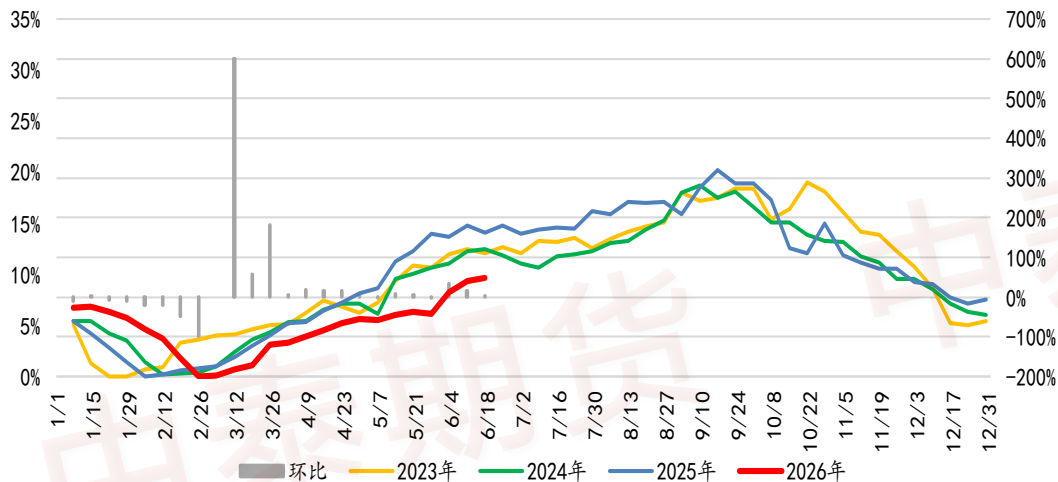
单位：万吨

### 基建水泥直供量



单位：%

### 全国改性沥青开工率：周度



06

# 沥青库存解析

(1) 炼厂库存统计

(2) 社会库存统计

(3) 仓单统计

日期	西北厂库	东北厂库	山东厂库	华北厂库	华东厂库	华南厂库	西南厂库	炼厂总库存
2025年6月16日	11.2	3.9	29.7	9.7	13.2	9.6	0.9	78.2
2026年5月21日	10.0	5.8	35.2	27.8	6.4	4.1	0.7	90.0
2026年6月11日	11.8	4.6	30.2	23.7	6.1	2.6	0.4	79.4
2026年6月18日	12.1	4.1	29.2	23.6	6.0	2.5	0.3	77.8
周度变化	0.3	-0.5	-1.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-1.6
周度环比	3%	-11%	-3%	0%	-2%	-4%	-25%	-2%
月度变化	2.1	-1.7	-6.0	-4.2	-0.4	-1.6	-0.4	-12.2
月度环比	21%	-29%	-17%	-15%	-6%	-39%	-57%	-14%
年度变化	0.9	0.2	-0.5	13.9	-7.2	-7.1	-0.6	-0.4
年度同比	8%	5%	-2%	143%	-55%	-74%	-67%	-1%

单位：万吨

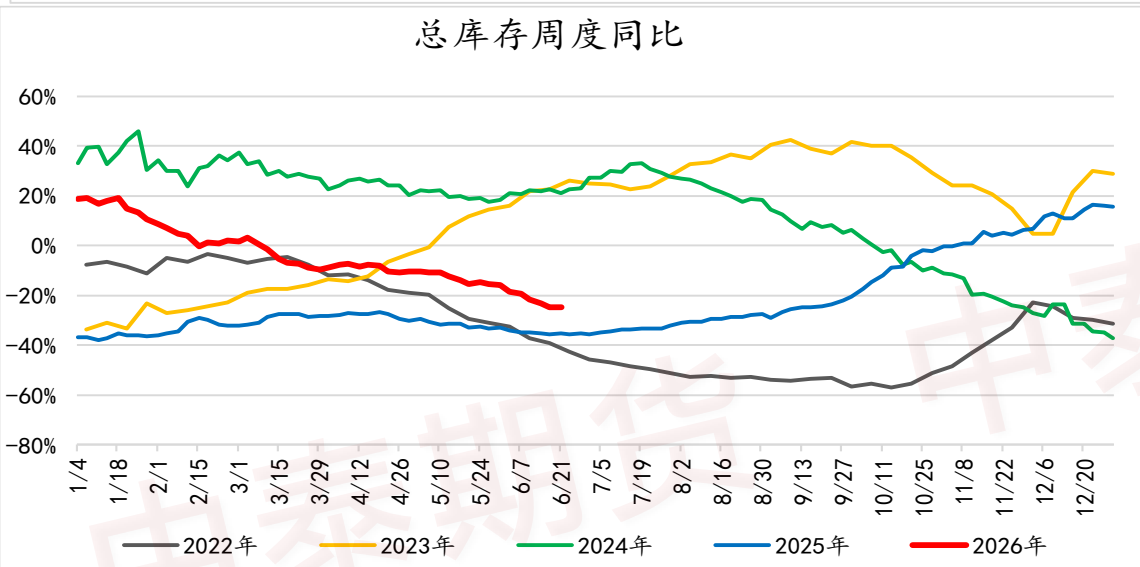
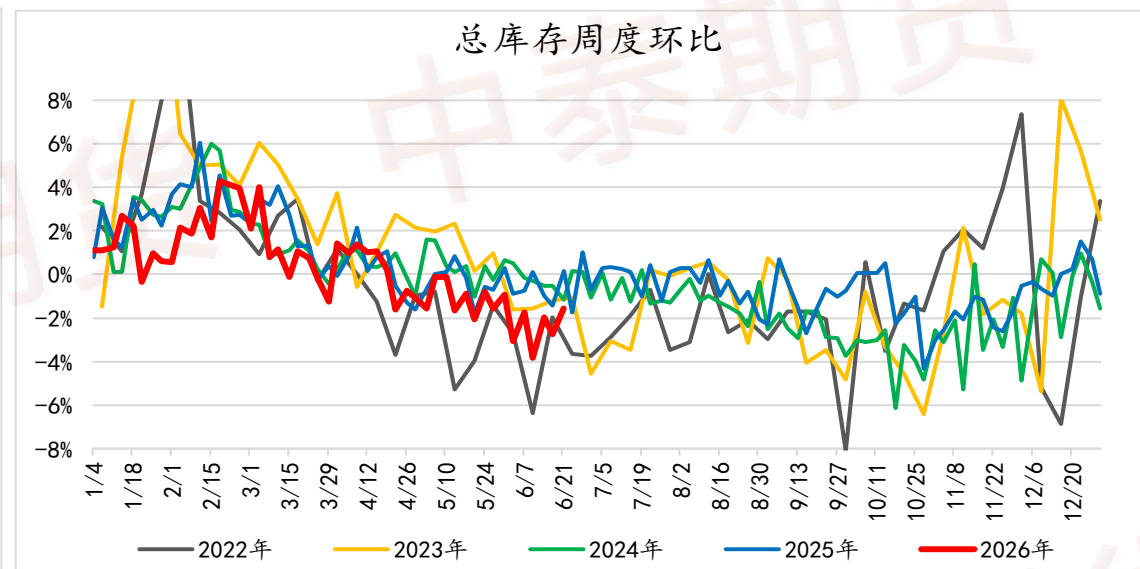
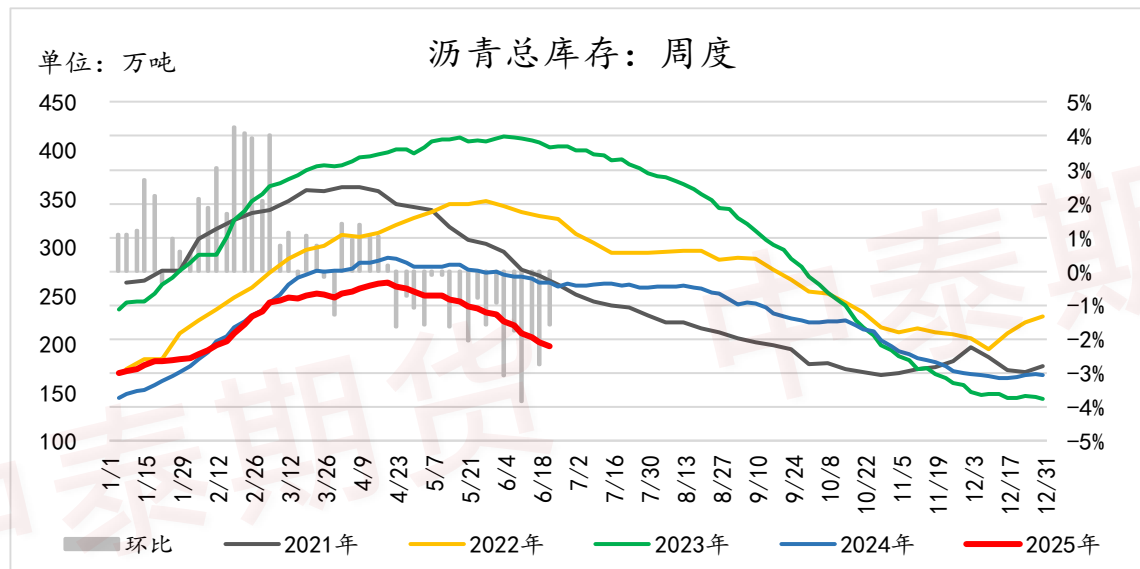
注：炼厂库存总罐容能力399万吨；社会库存总罐容能力372.1万吨。

日期	西北社库	华北东北社库	山东社库	华东社库	华中社库	华南社库	西南社库	社会总库存	沥青总库存
2025年6月16日	14.5	10.6	39.4	50.9	8.7	13.9	20.3	185.4	263.6
2026年5月21日	16.2	8.9	44.7	47.0	5.4	7.5	7.0	146.7	236.7
2026年6月11日	15.3	7.8	38.9	40.6	4.6	6.5	6.0	127.8	207.2
2026年6月18日	15.2	7.3	35.6	39.2	3.9	6.1	5.8	120.5	198.3
周度变化	-0.1	-0.5	-3.3	-1.4	-0.7	-0.4	-0.2	-7.3	-8.9
周度环比	-1%	-6%	-8%	-3%	-15%	-6%	-3%	-6%	-4%
月度变化	-1.0	-1.6	-9.1	-7.8	-1.5	-1.4	-1.2	-26.2	-38.4
月度环比	-6%	-18%	-20%	-17%	-28%	-19%	-17%	-18%	-16%
年度变化	0.7	-3.3	-3.8	-11.7	-4.8	-7.8	-14.5	-64.9	-65.3
年度同比	5%	-31%	-10%	-23%	-55%	-56%	-71%	-35%	-25%

单位：万吨

注：炼厂库存总罐容能力399万吨；社会库存总罐容能力372.1万吨。

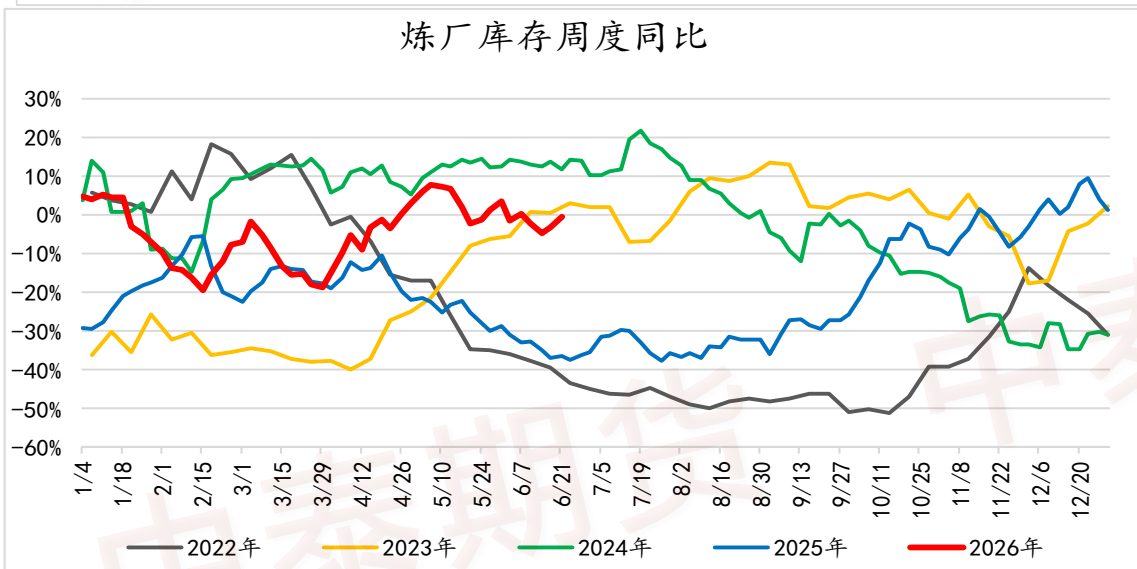
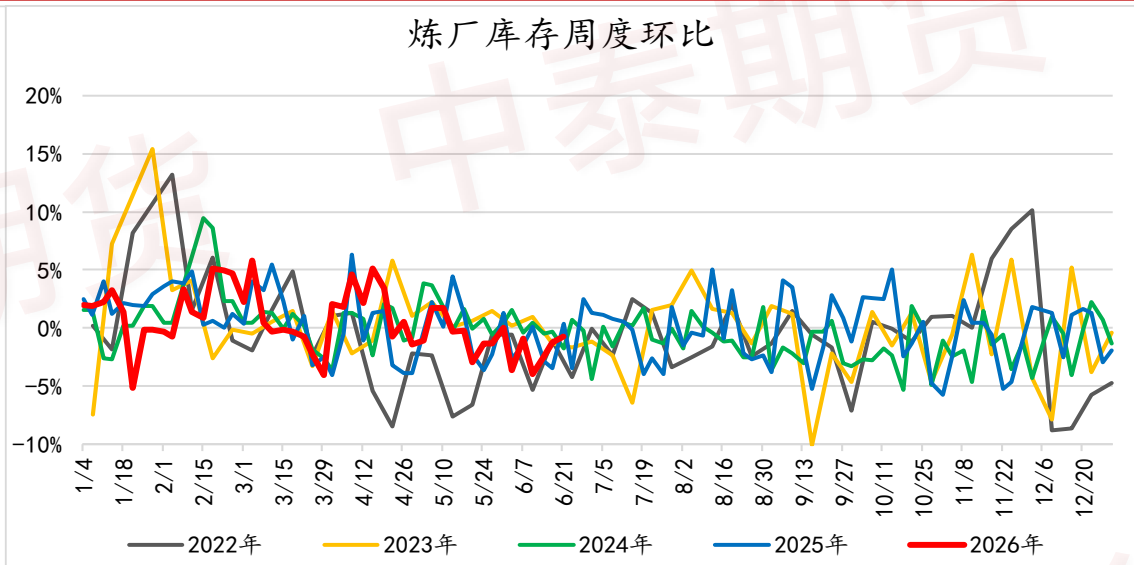
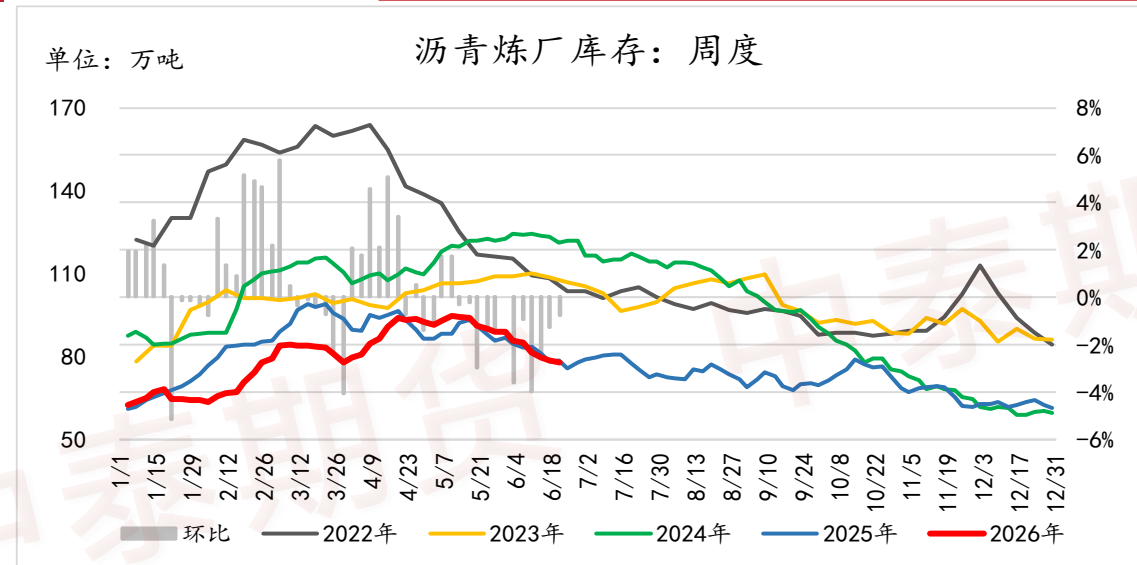
# 沥青库存解析



请务必阅读正文之后的声明部分

以上数据预估来源隆众，并按照供需季节性线性推算。数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

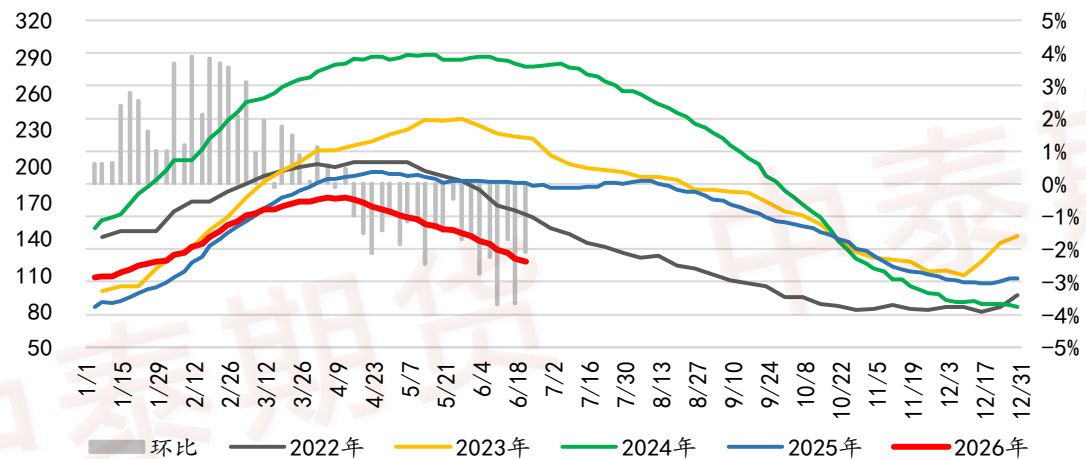
# 沥青库存解析



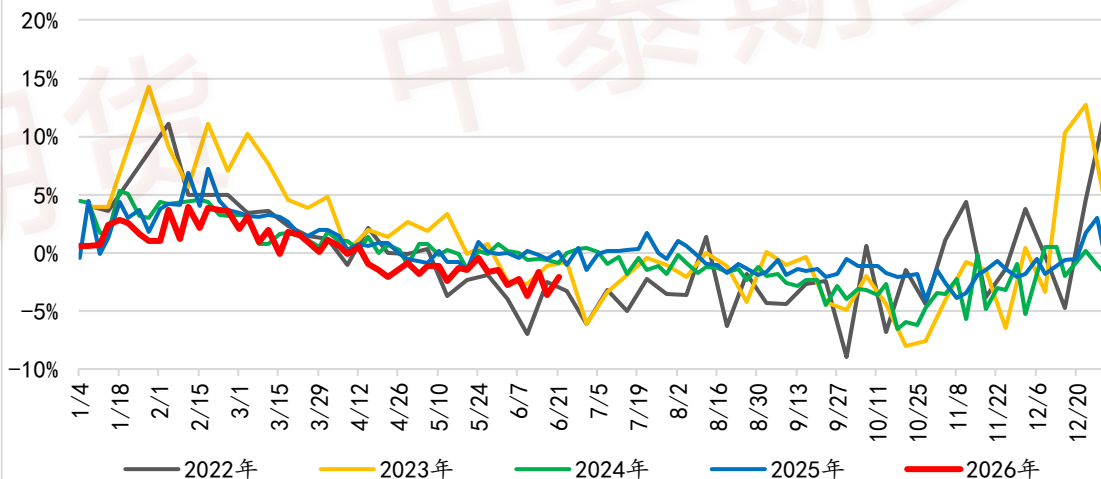
# 沥青库存解析

单位：万吨

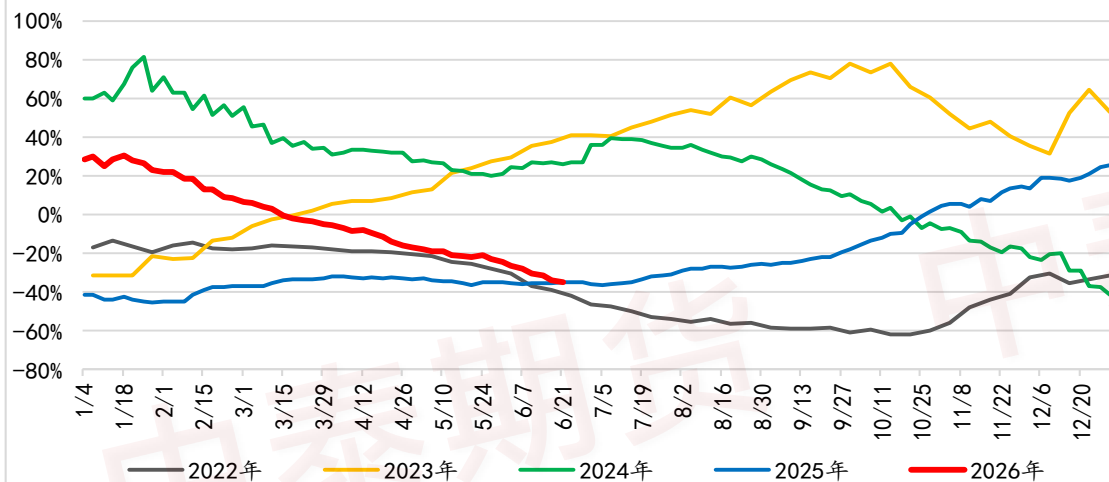
### 沥青社会库存：周度



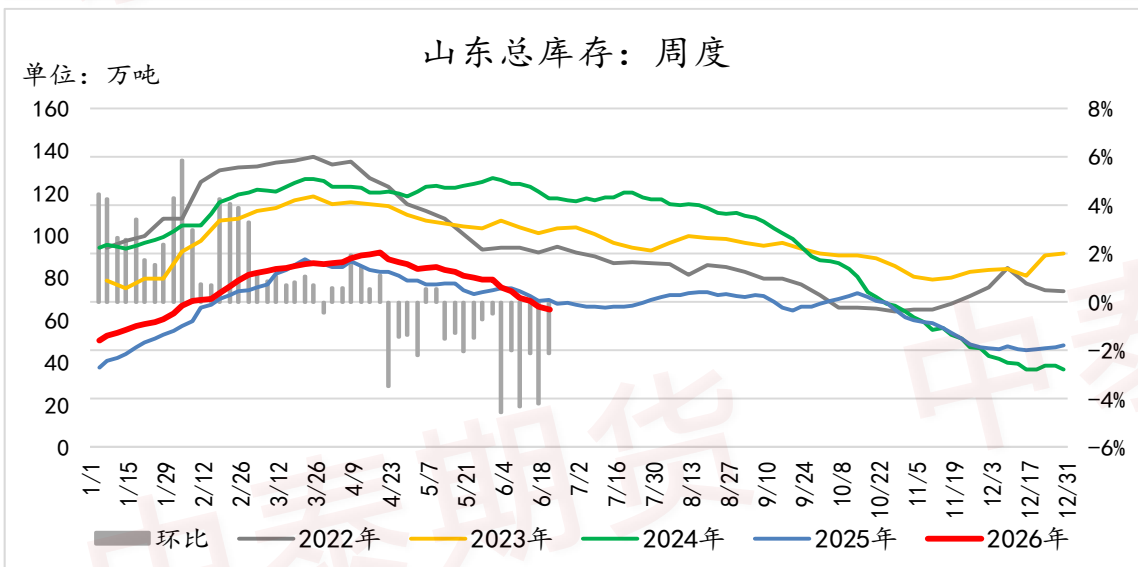
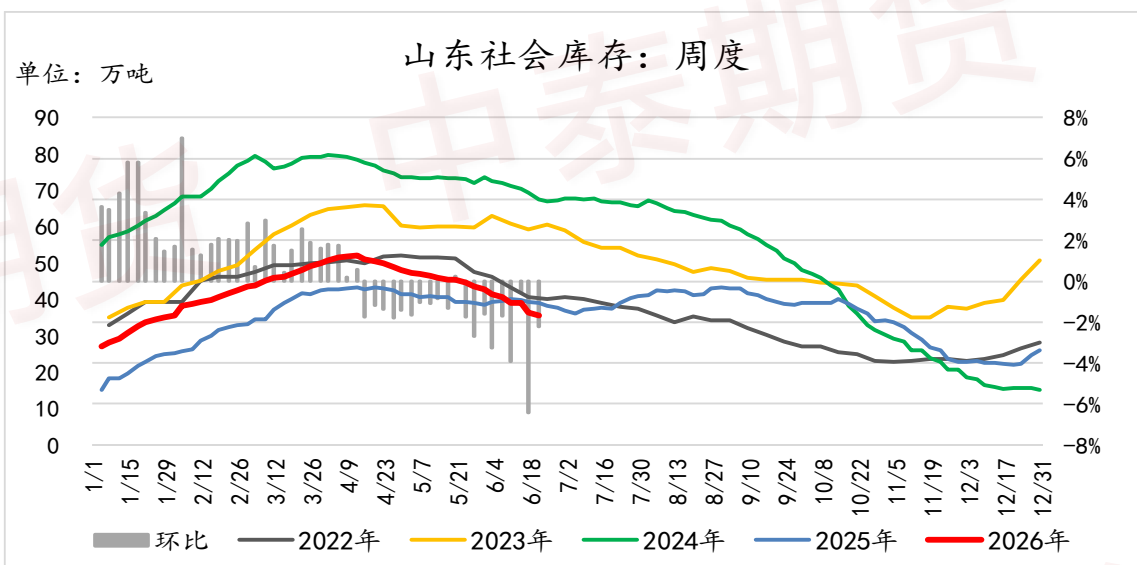
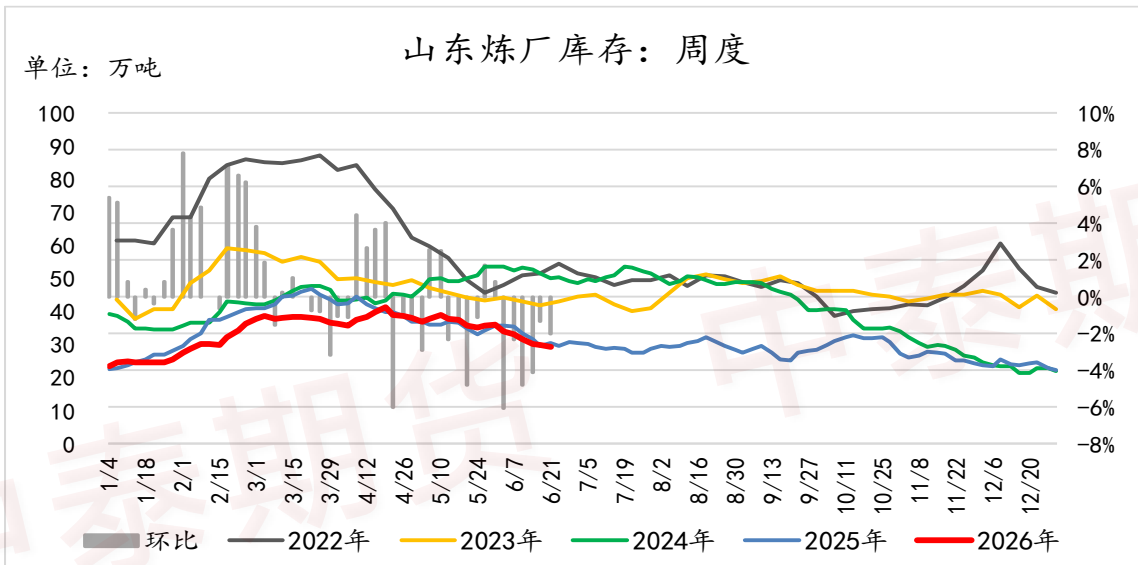
### 社会库存周度环比

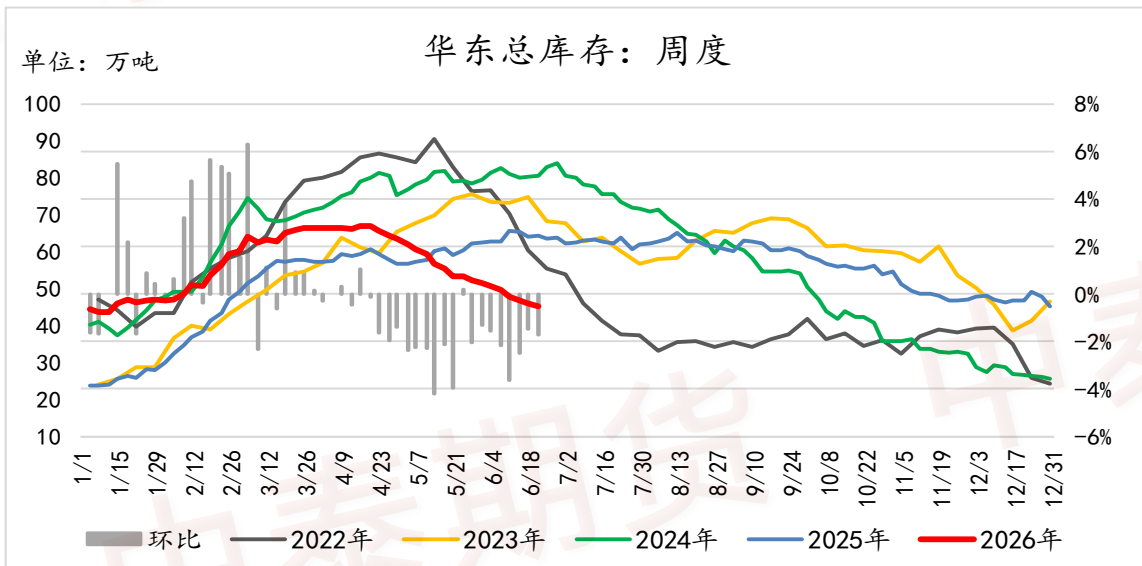
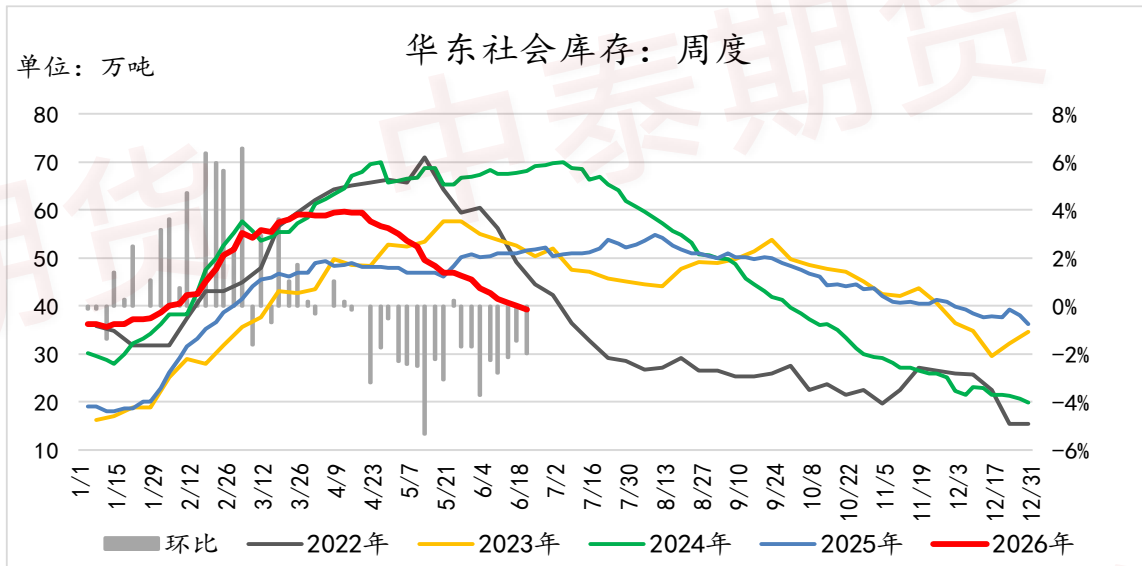
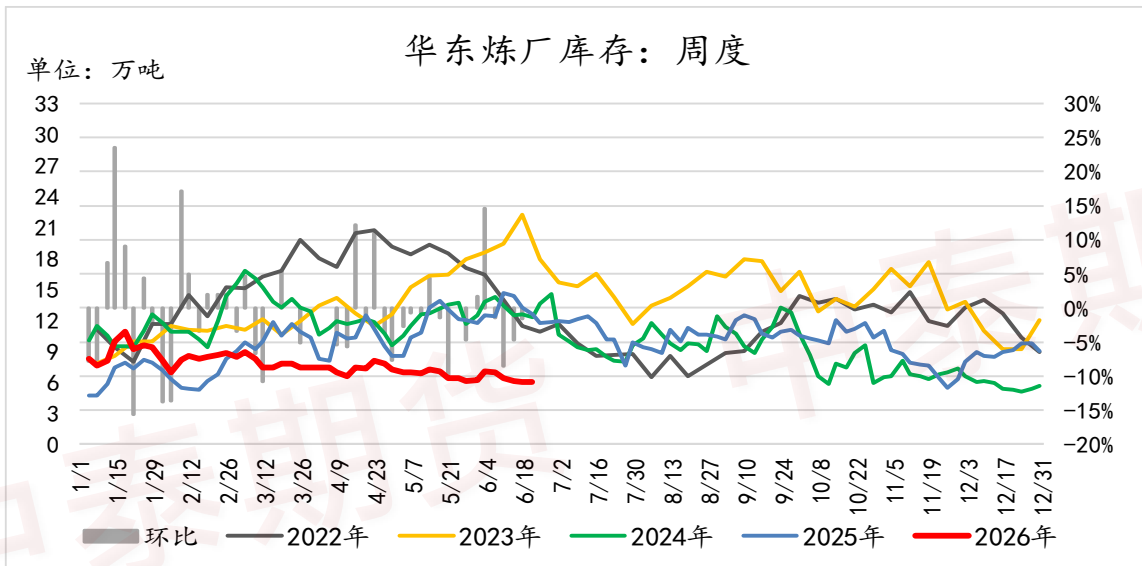


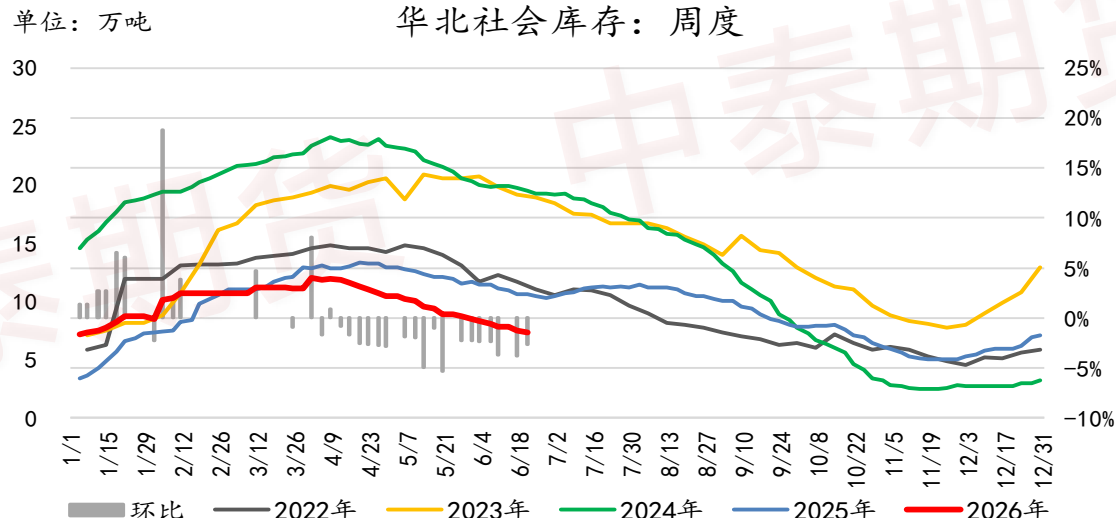
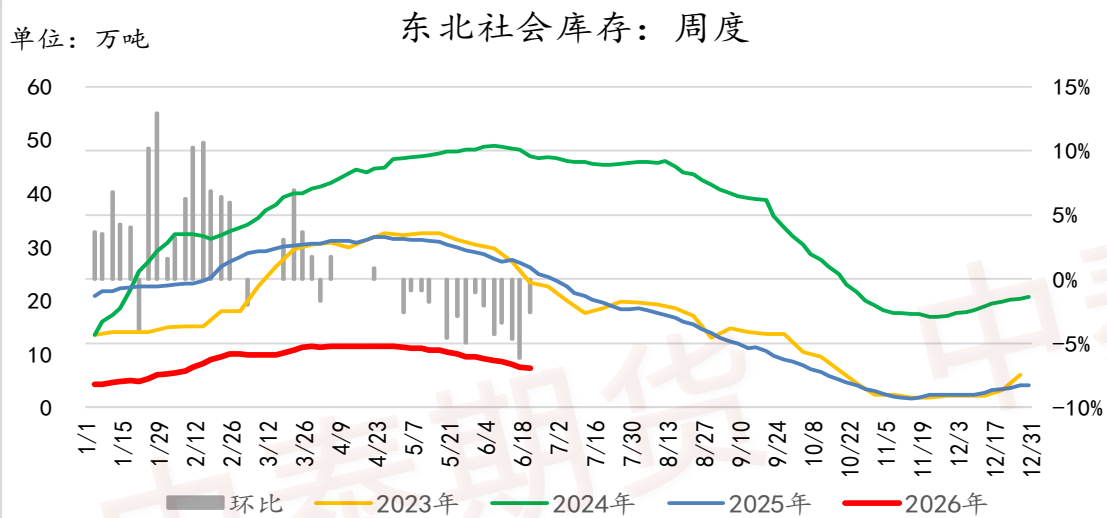
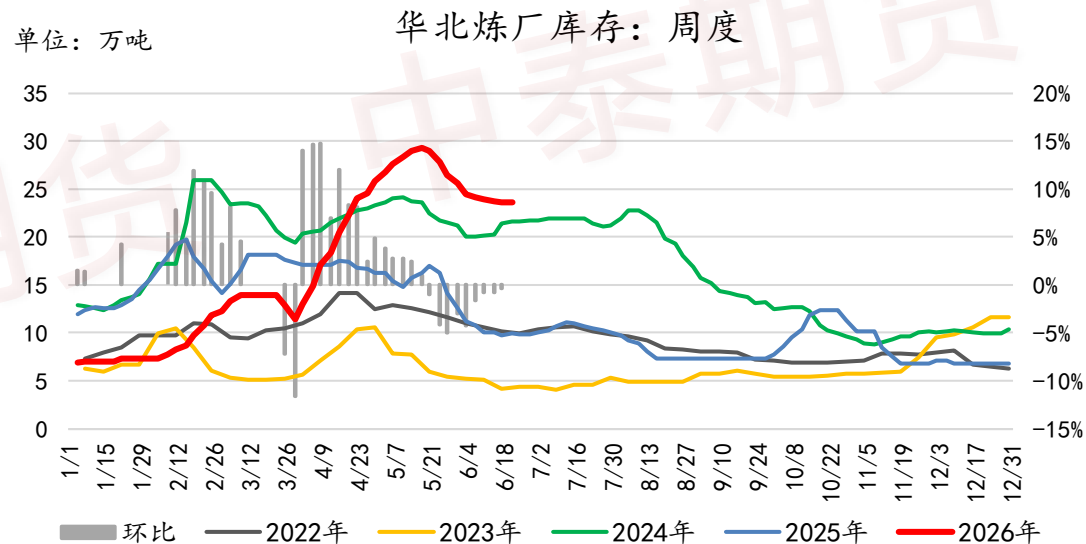
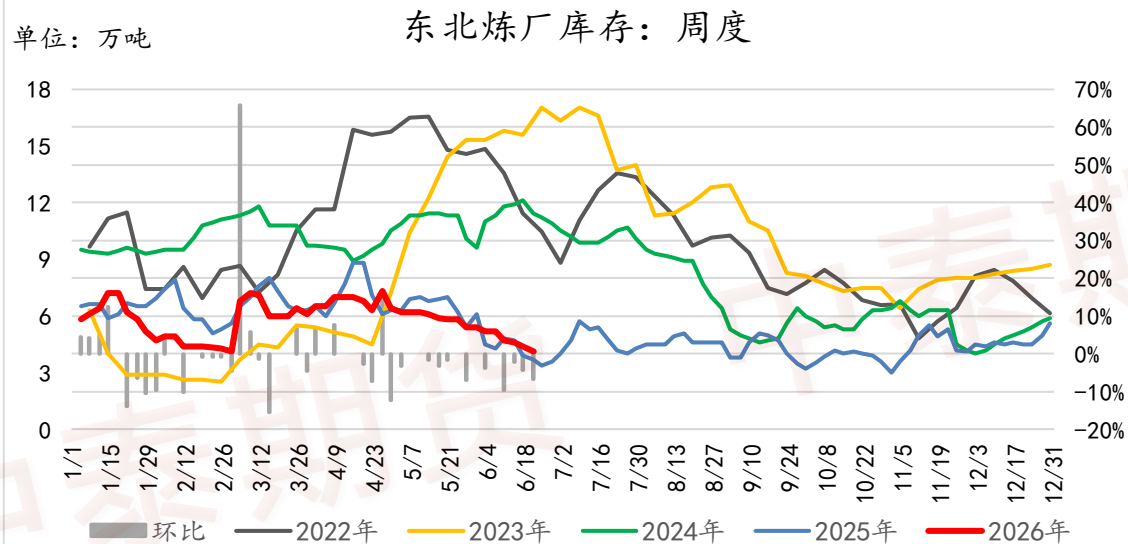
### 社会库存周度同比



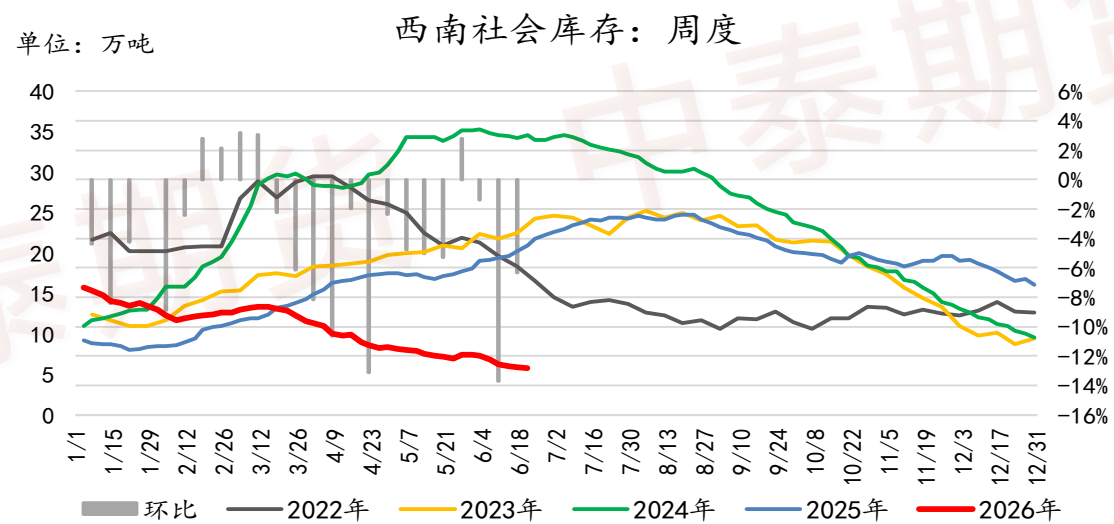
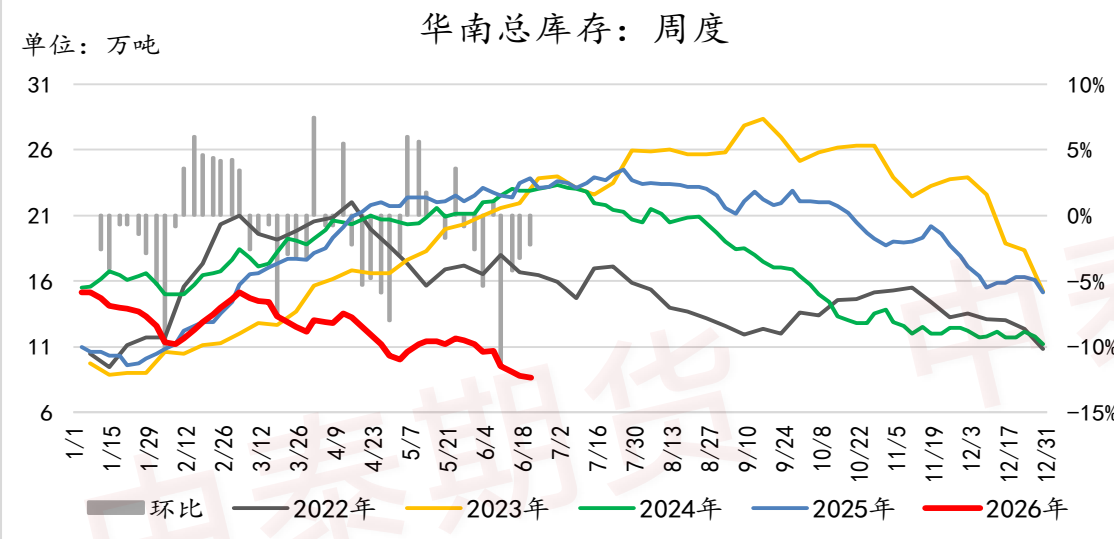
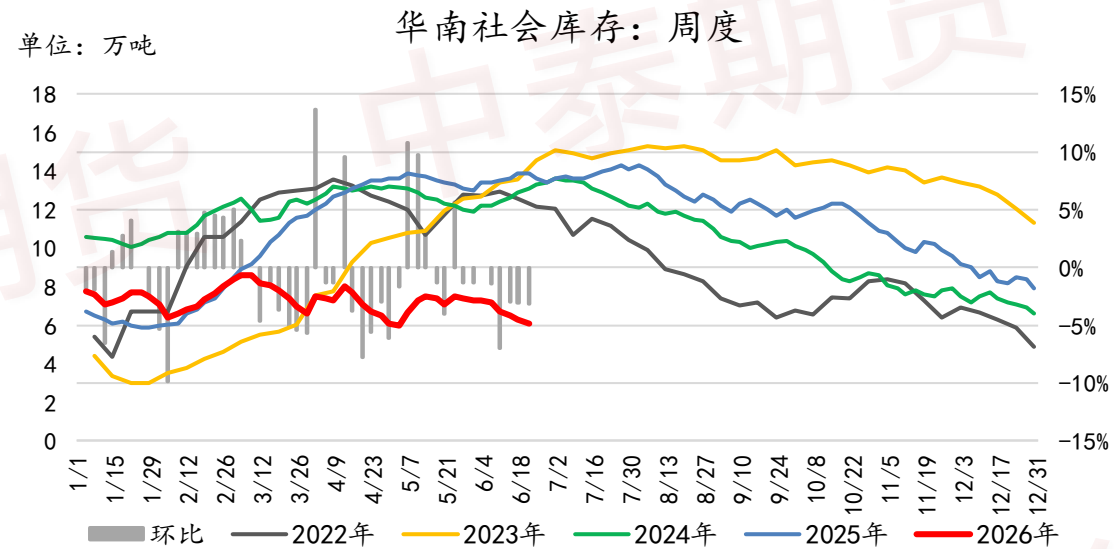
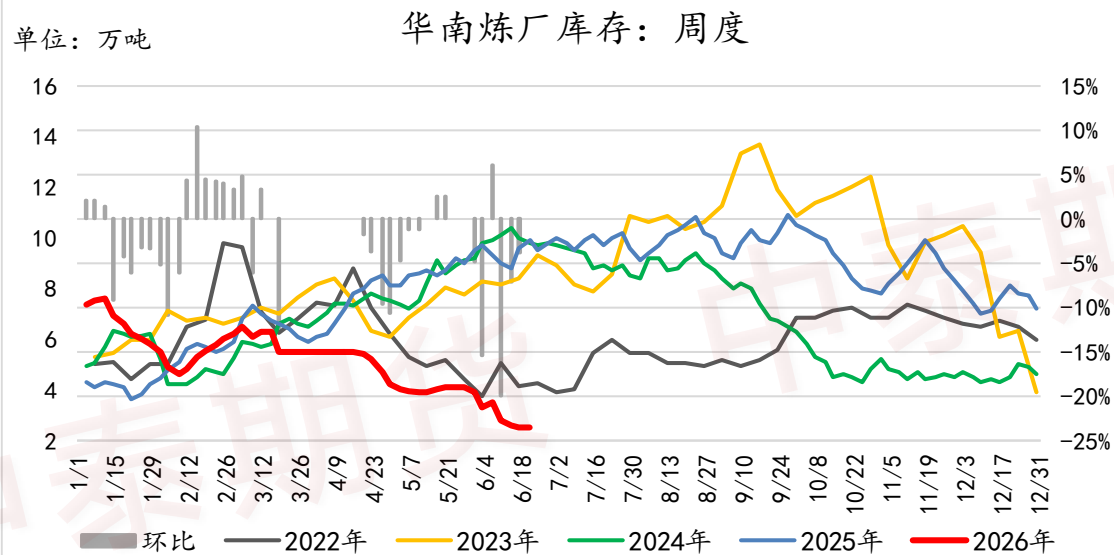
# 沥青库存解析



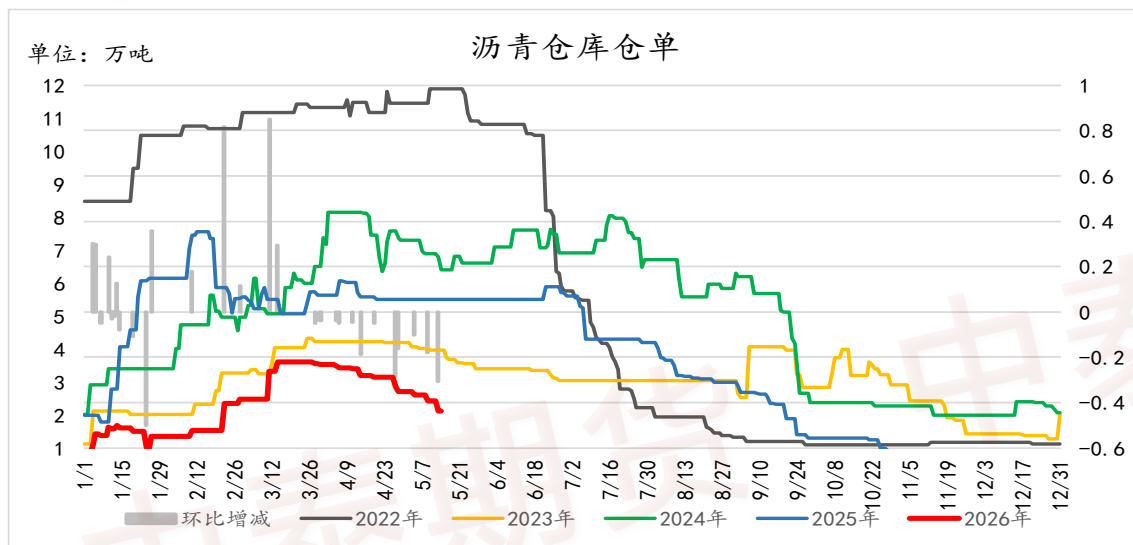
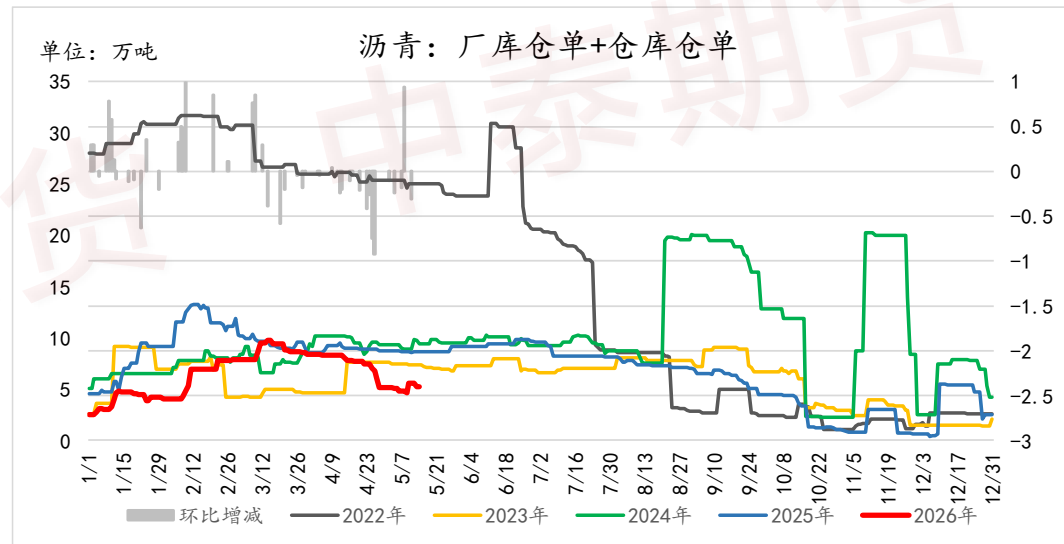
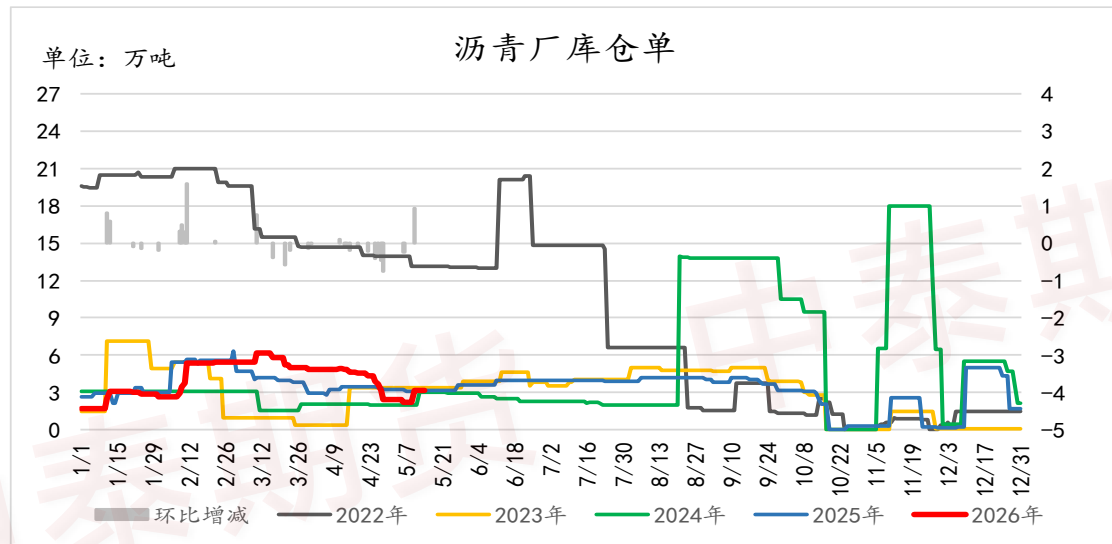




# 沥青库存解析



# 沥青库存解析



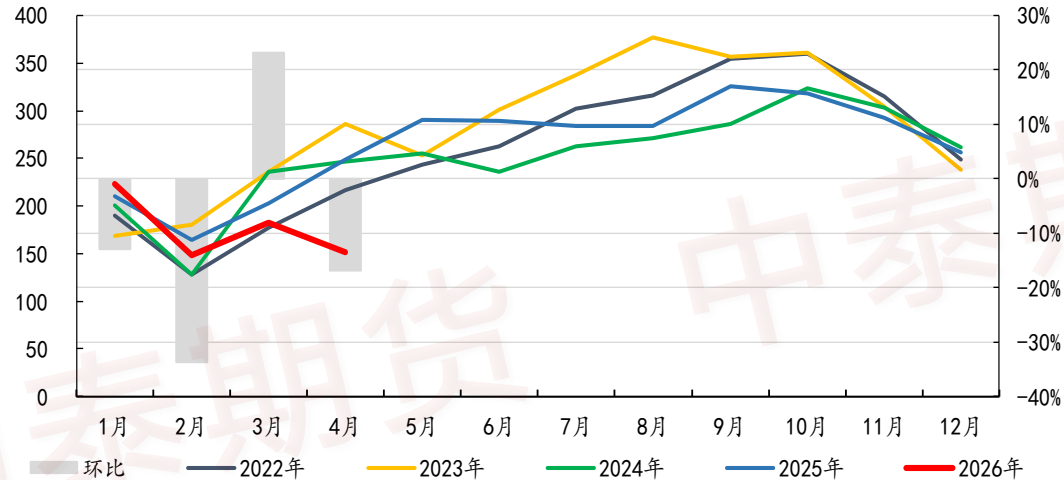


07

# 表观消费量

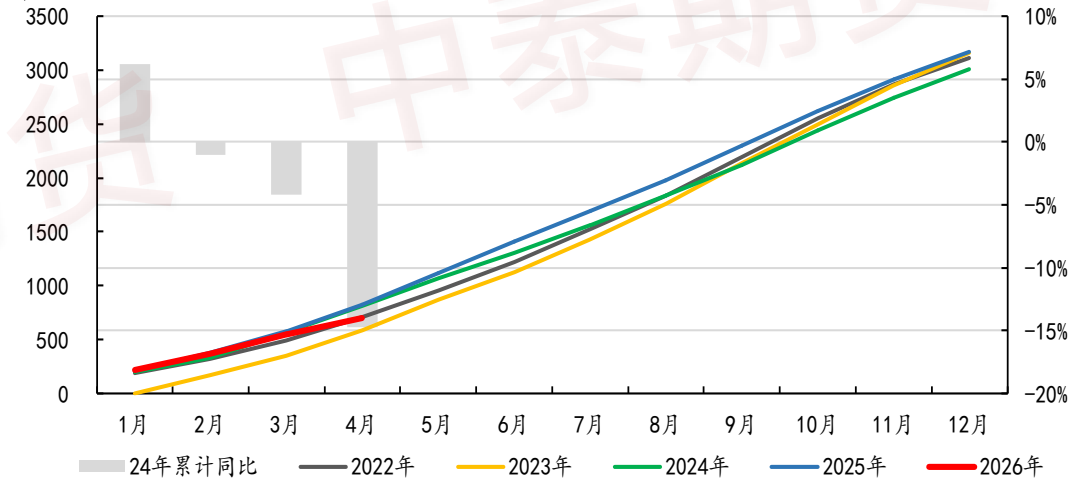
单位：万吨

表观消费量：当月值



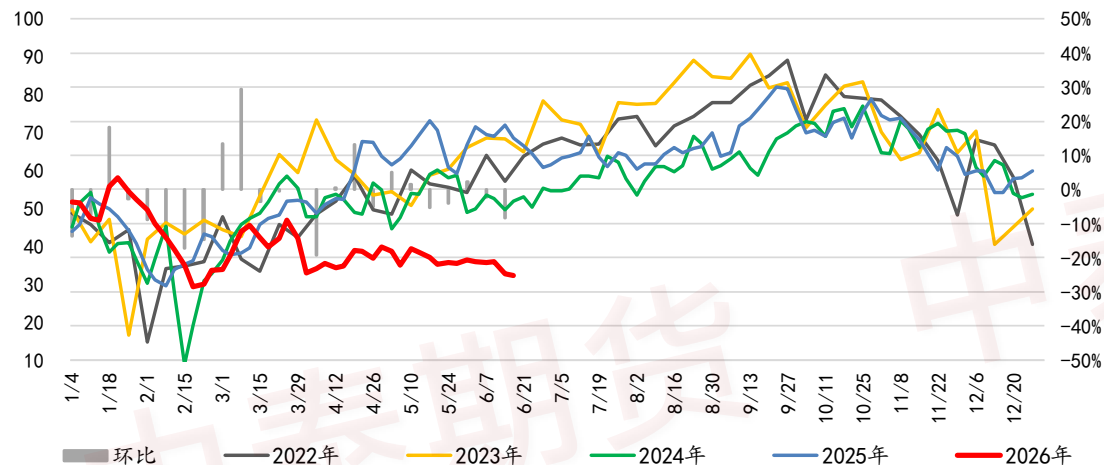
单位：万吨

表观消费量：累计值



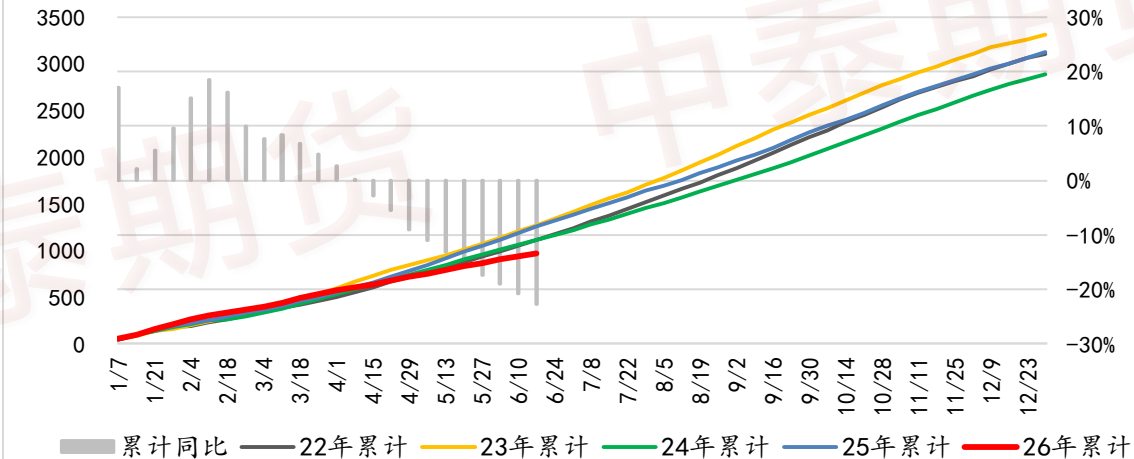
单位：万吨

表观消费量：周度



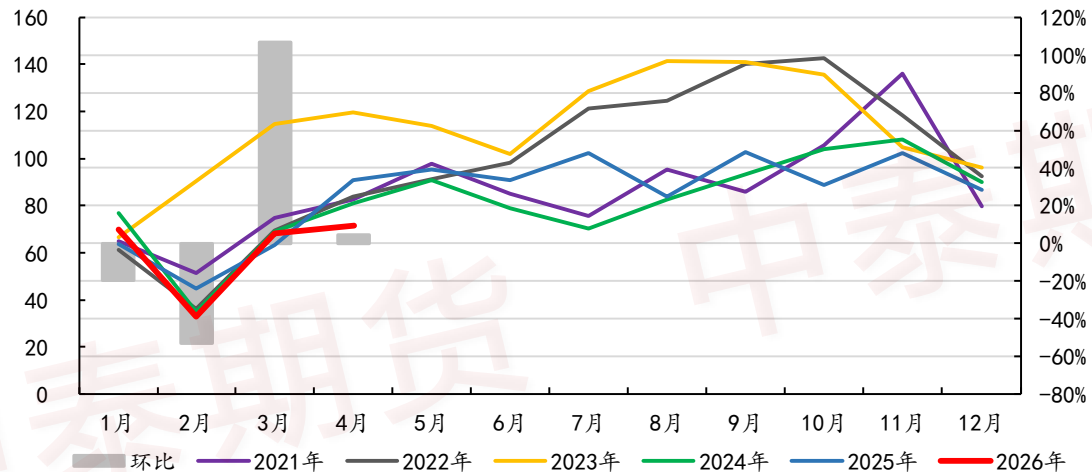
单位：万吨

表观消费量：周度累计



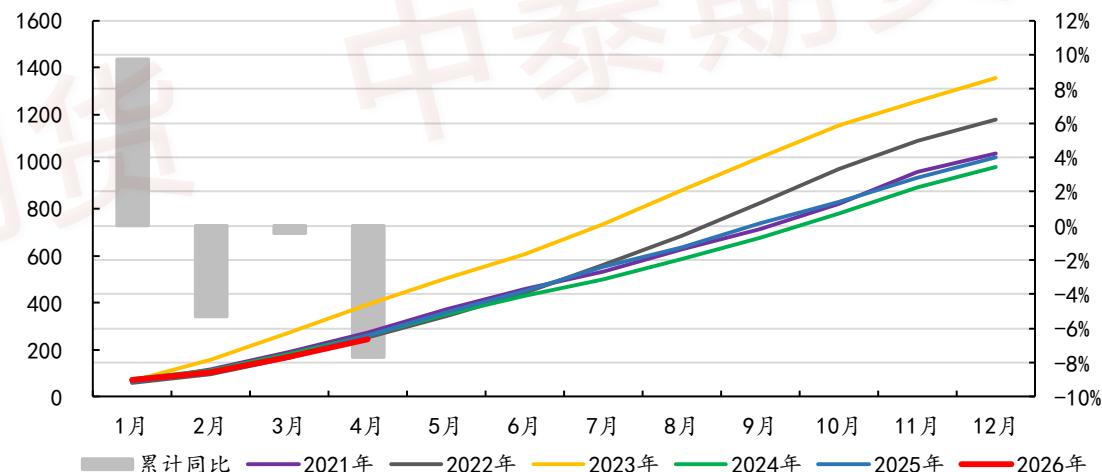
单位：万吨

## 山东沥青表观消费量



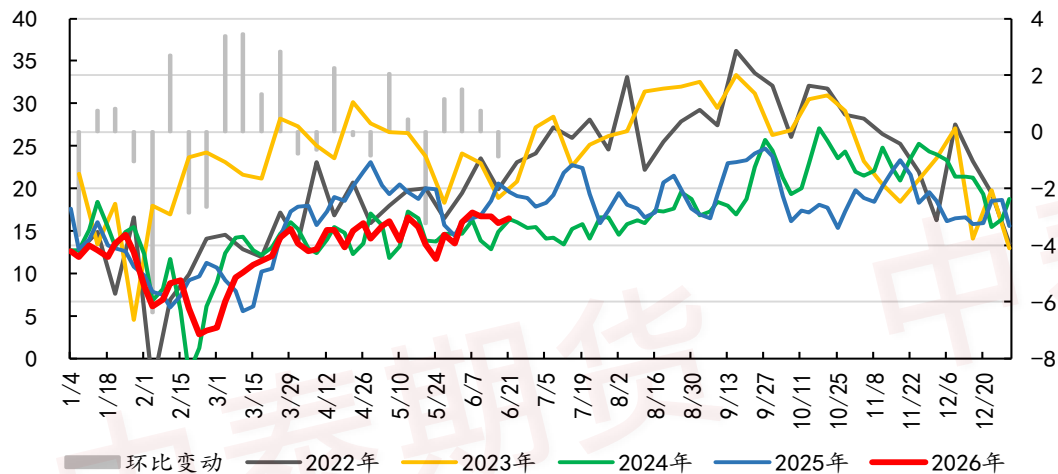
单位：万吨

## 山东沥青表观消费量：累计值



单位：万吨

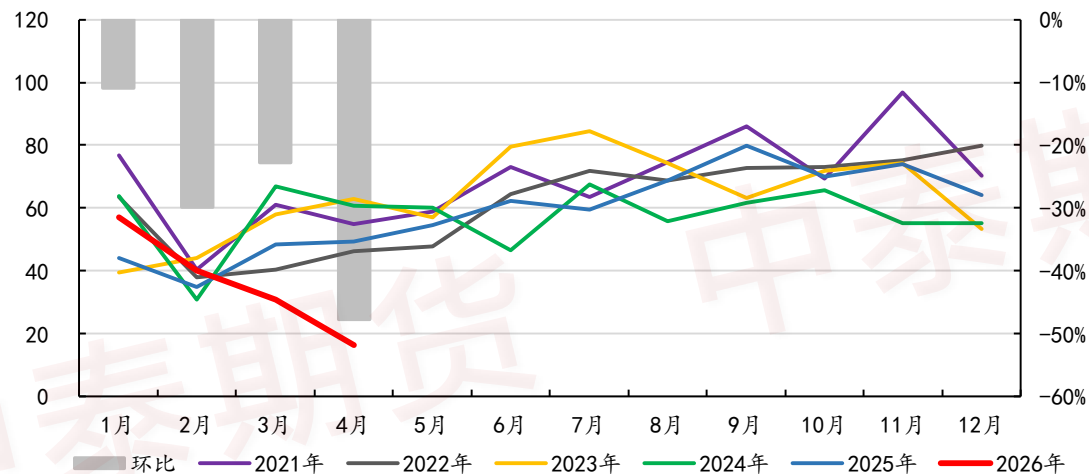
## 山东沥青表观消费量



# 沥青表观消费量

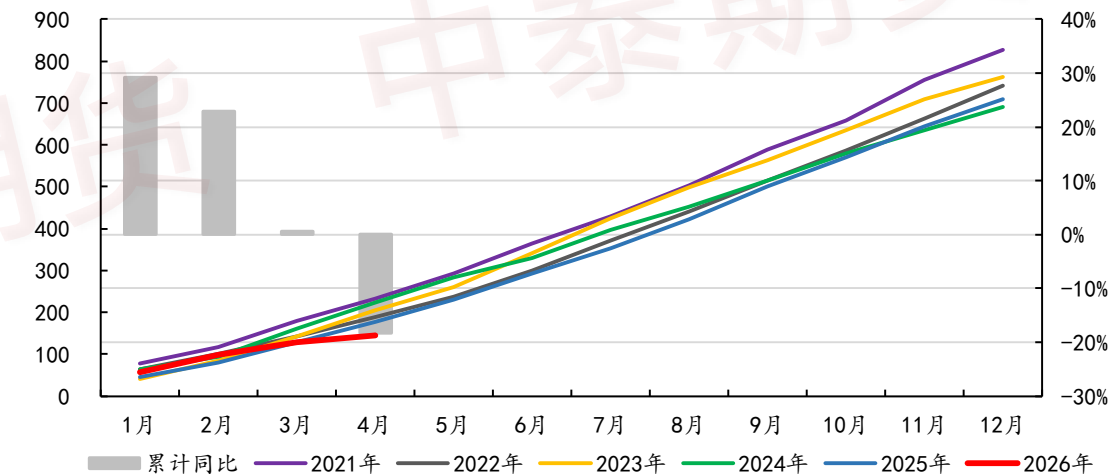
单位：万吨

## 华东沥青表观消费量



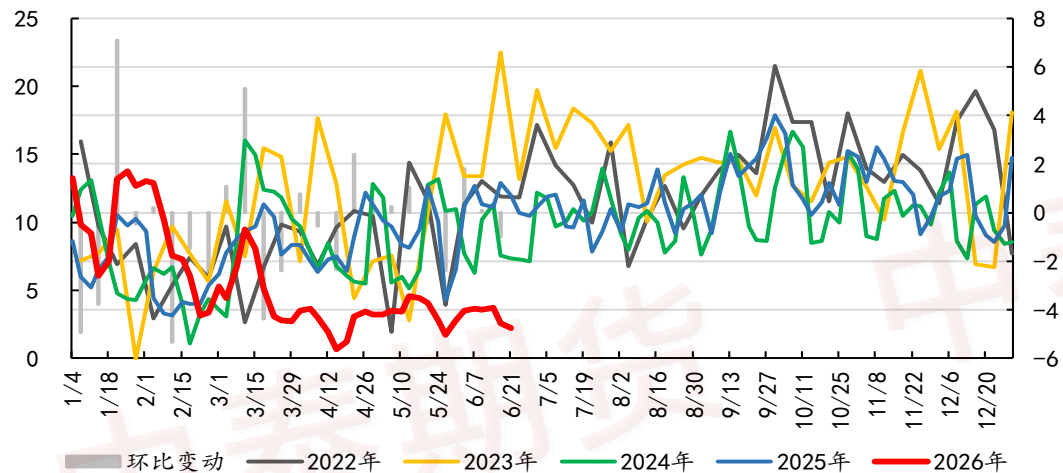
单位：万吨

## 华东沥青表观消费量：累计值



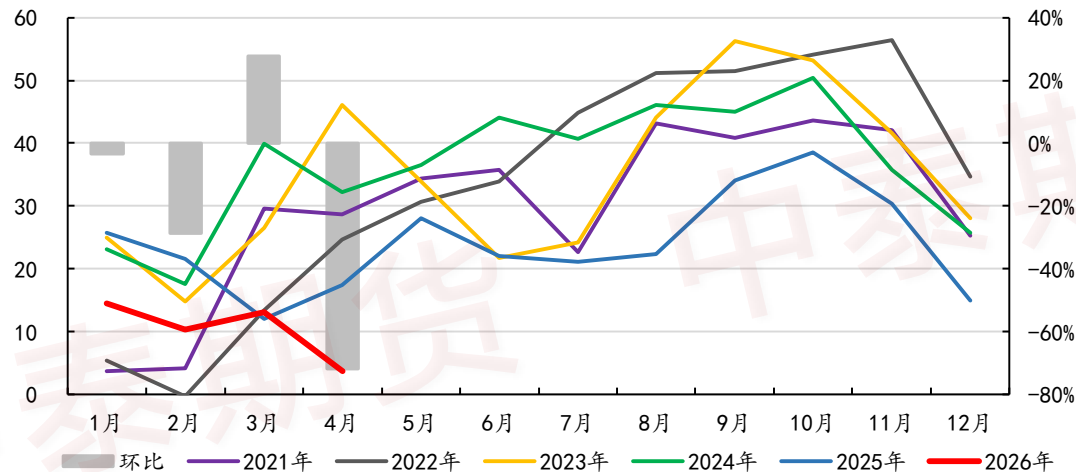
单位：万吨

## 华东沥青表观消费量



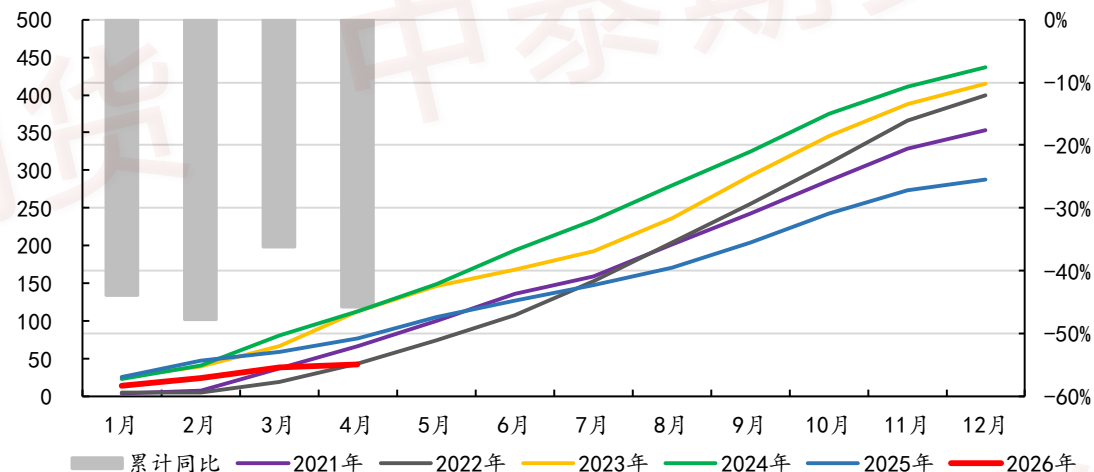
单位：万吨

## 华北沥青表观消费量



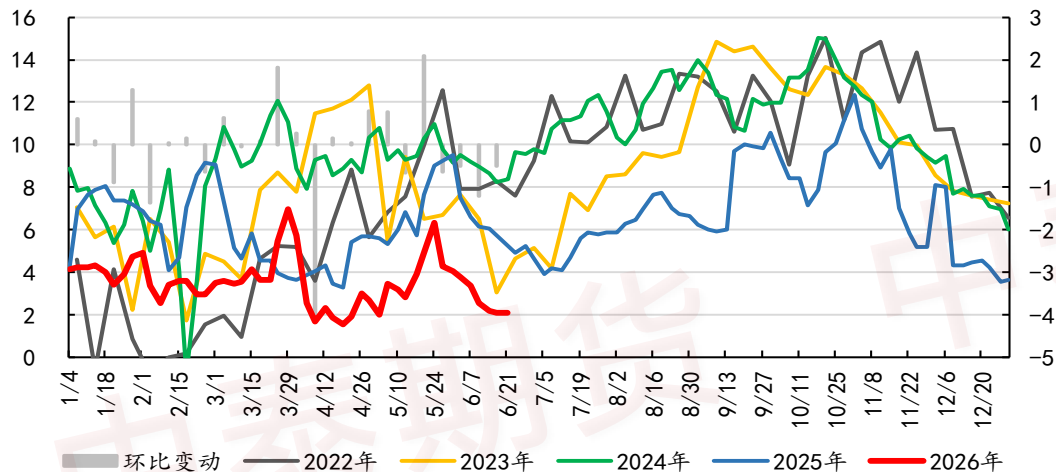
单位：万吨

## 华北沥青表观消费量：累计值



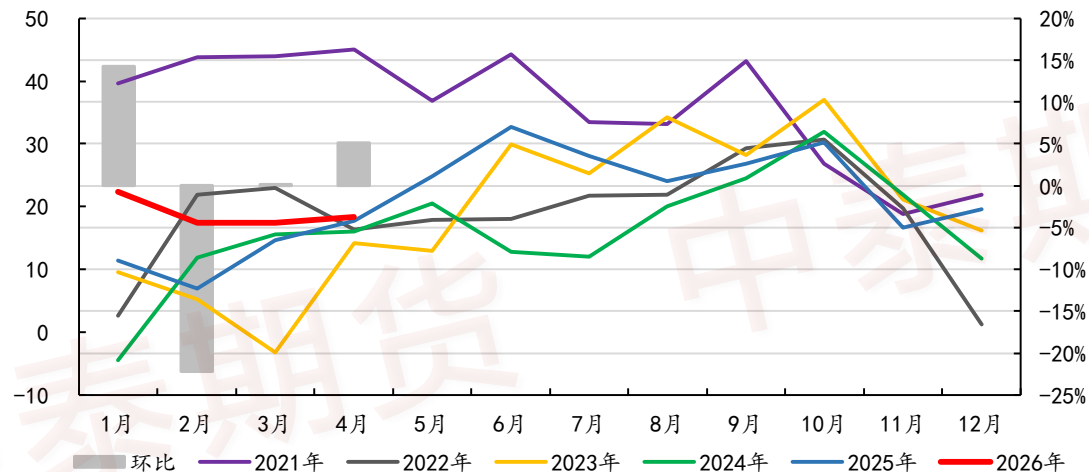
单位：万吨

## 华北沥青表观消费量



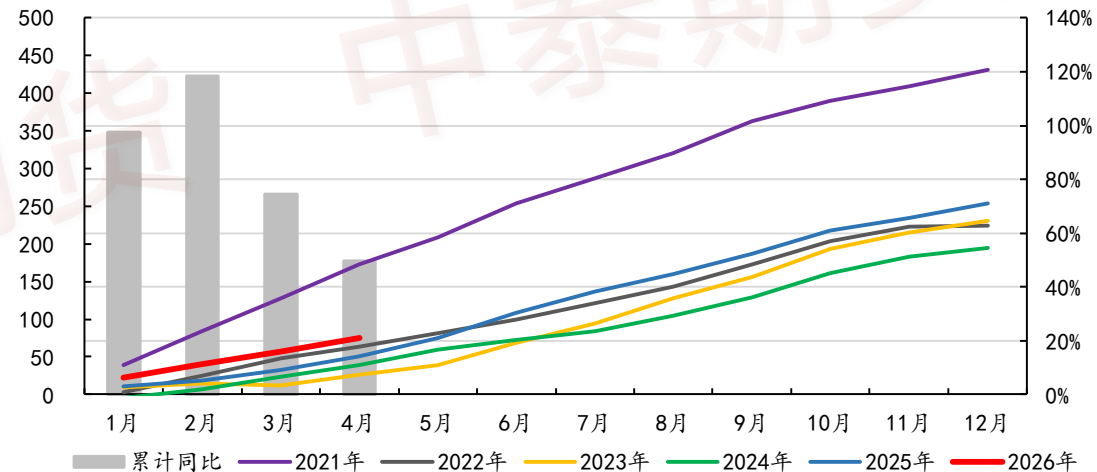
单位：万吨

## 东北沥青表观消费量



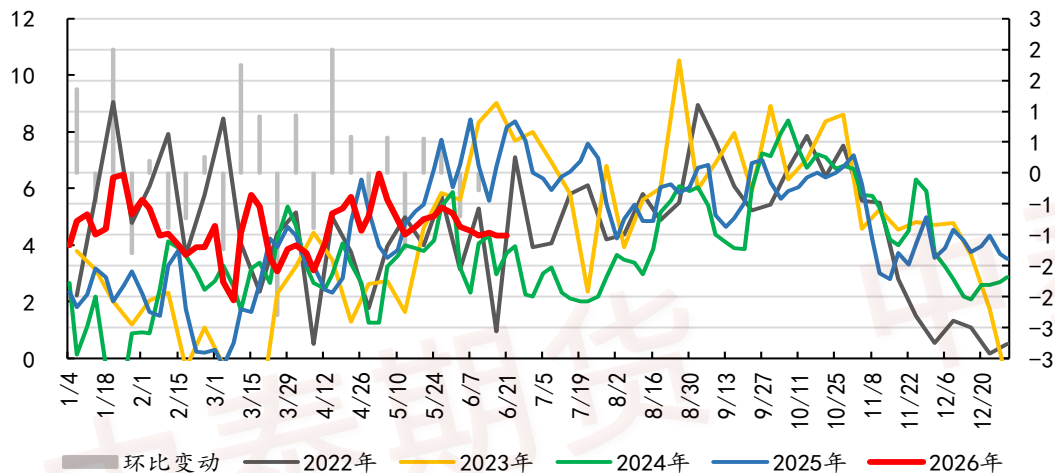
单位：万吨

## 东北沥青表观消费量：累计值



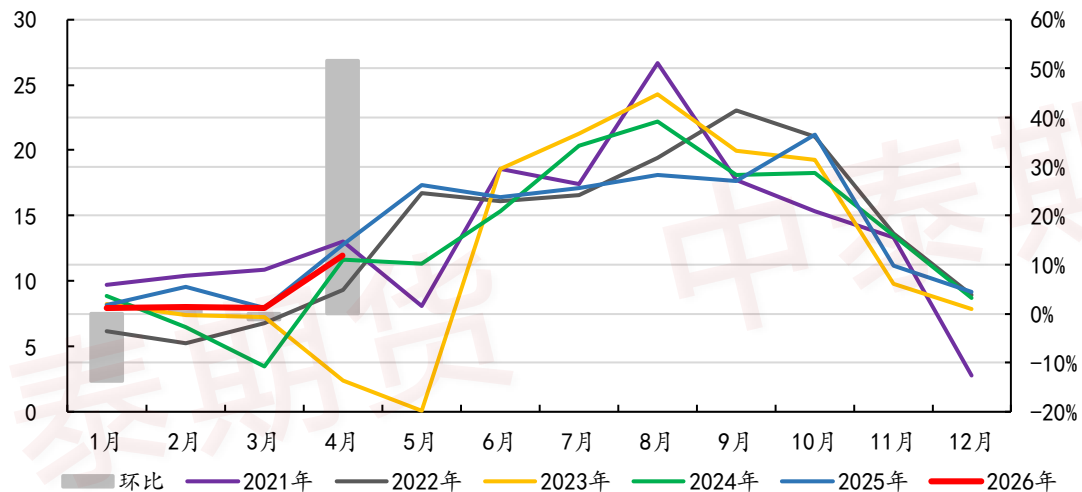
单位：万吨

## 东北沥青表观消费量



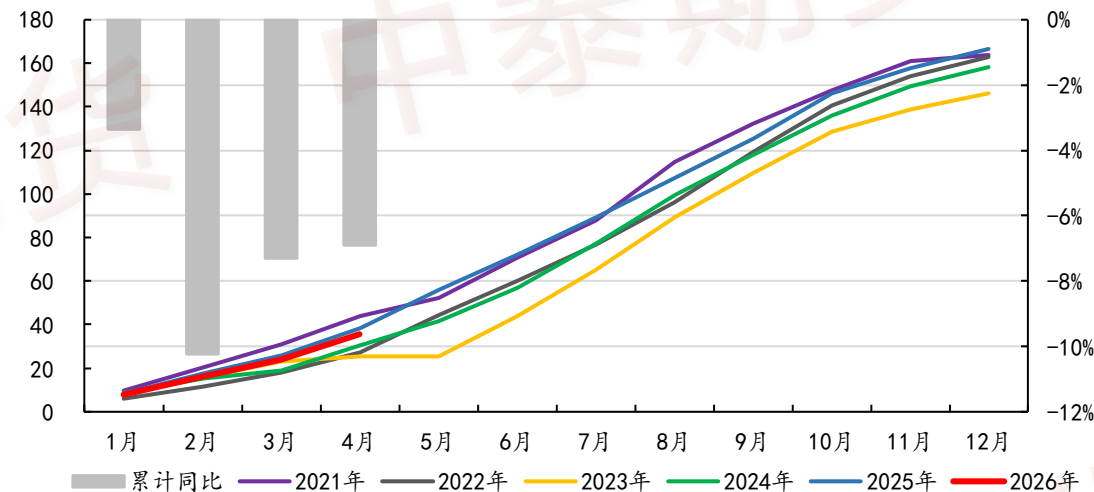
单位：万吨

## 西北沥青表观消费量



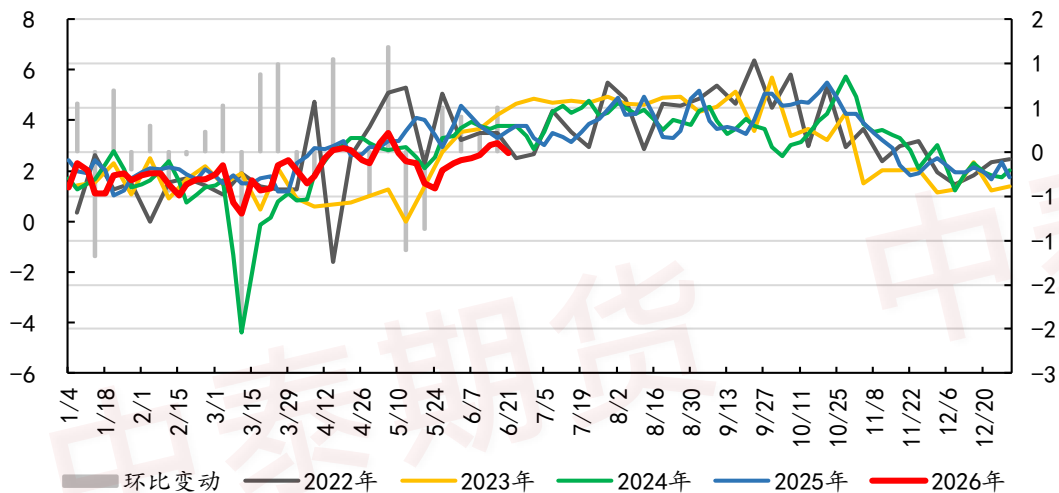
单位：万吨

## 西北沥青表观消费量：累计值



单位：万吨

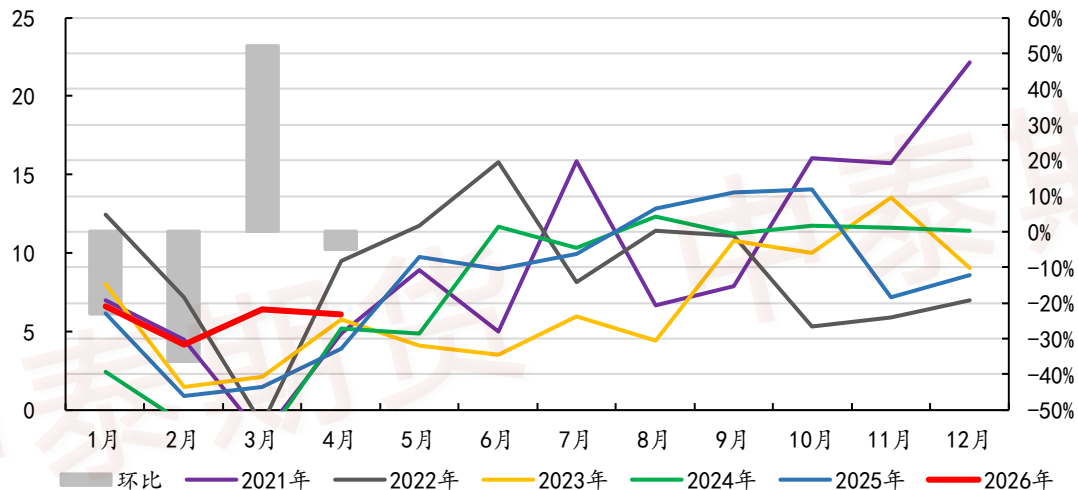
## 西北沥青表观消费量



# 沥青表观消费量

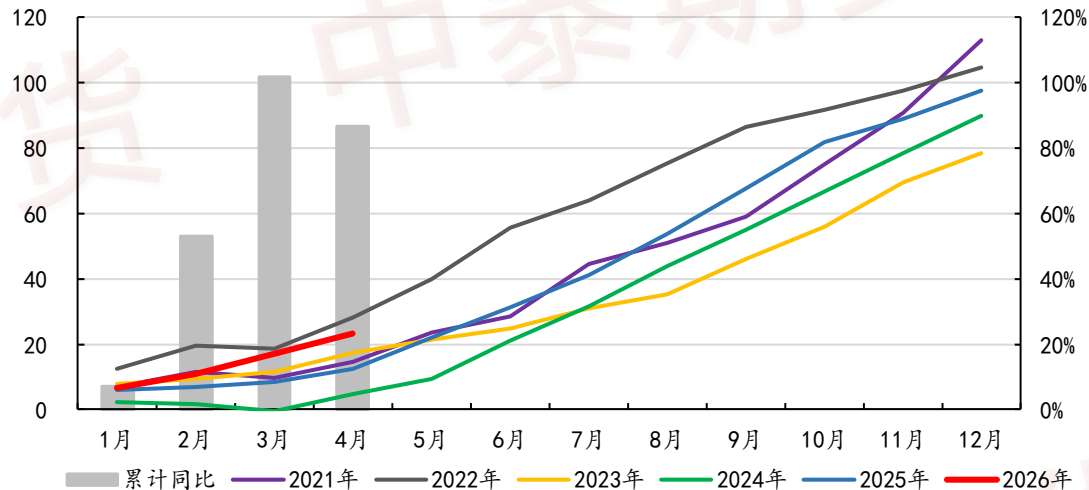
单位：万吨

### 西南沥青表观消费量



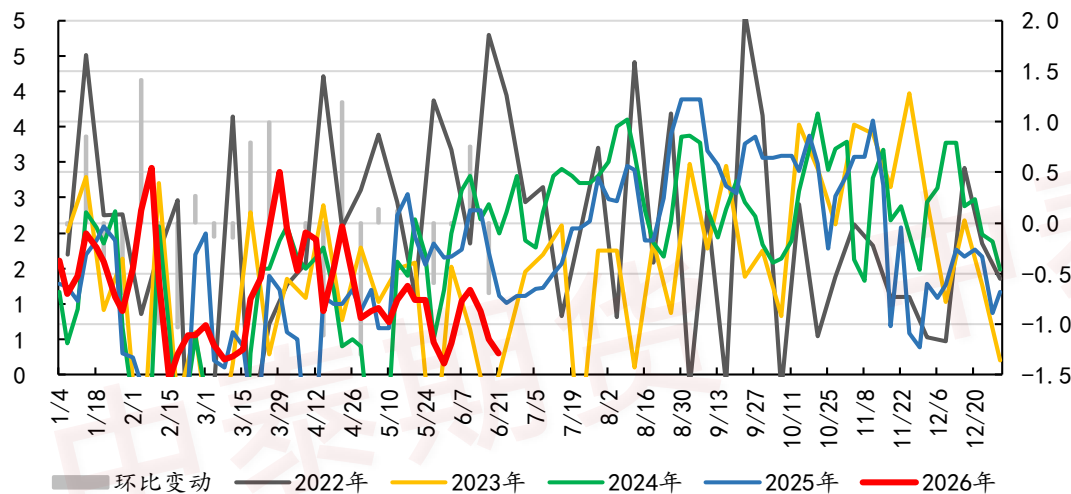
单位：万吨

### 西南沥青表观消费量：累计值



单位：万吨

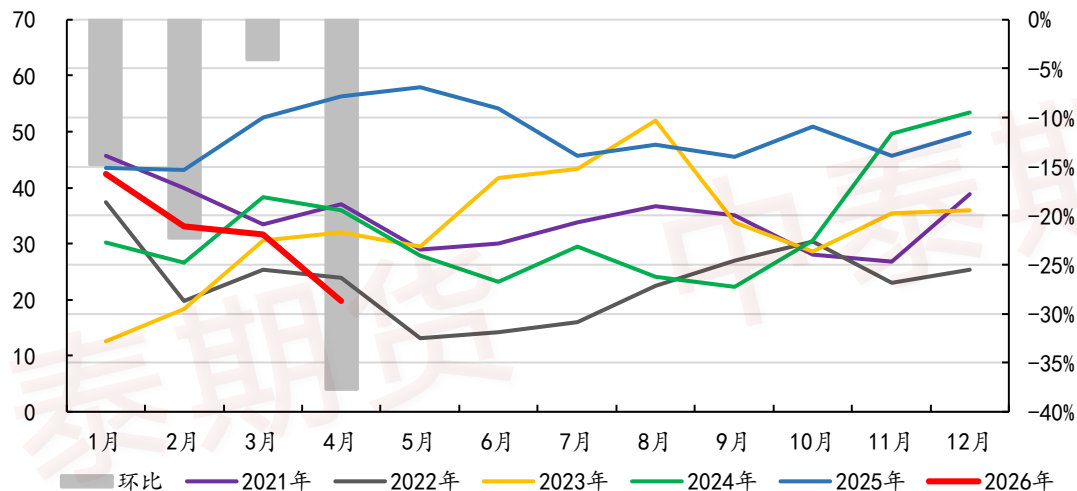
### 西南沥青表观消费量



# 沥青表观消费量

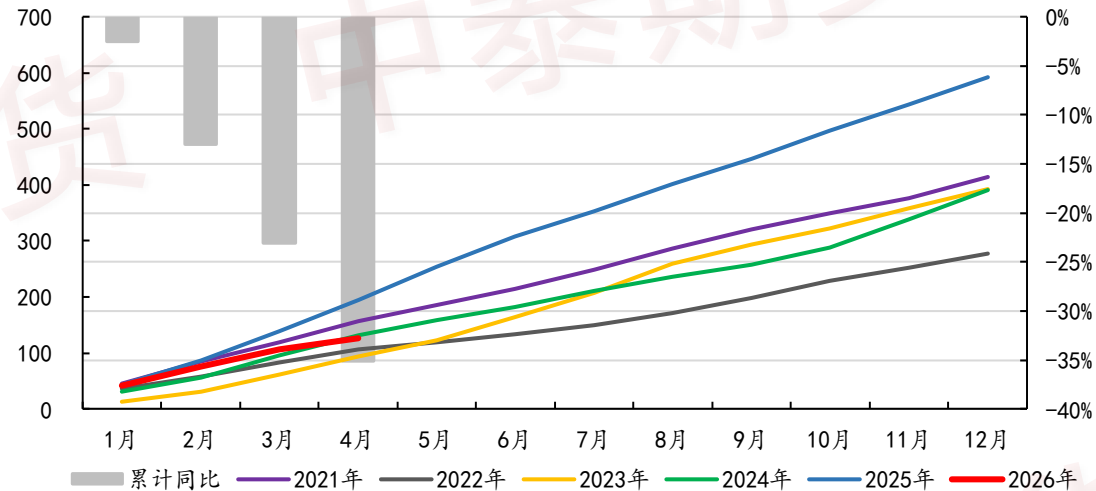
单位：万吨

## 华南沥青表观消费量



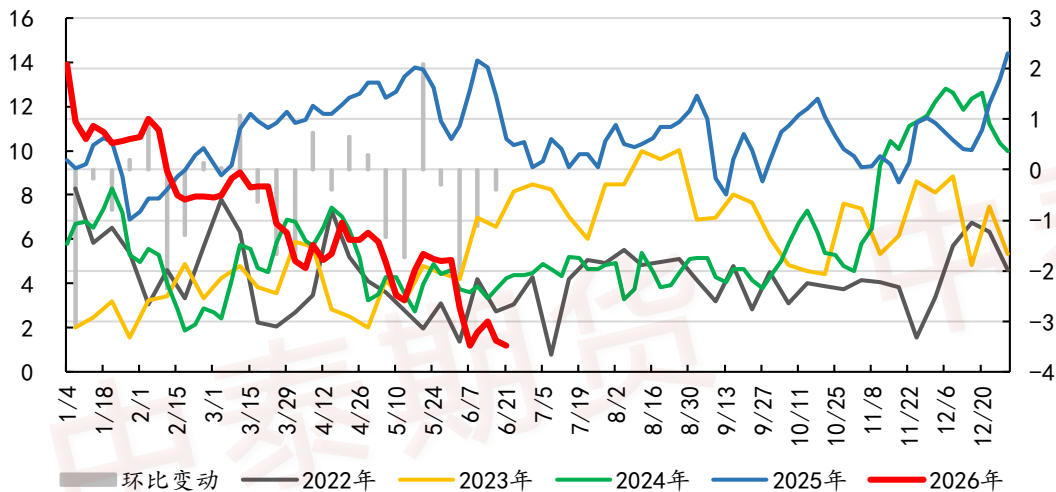
单位：万吨

## 华南沥青表观消费量：累计值



单位：万吨

## 华南沥青表观消费量



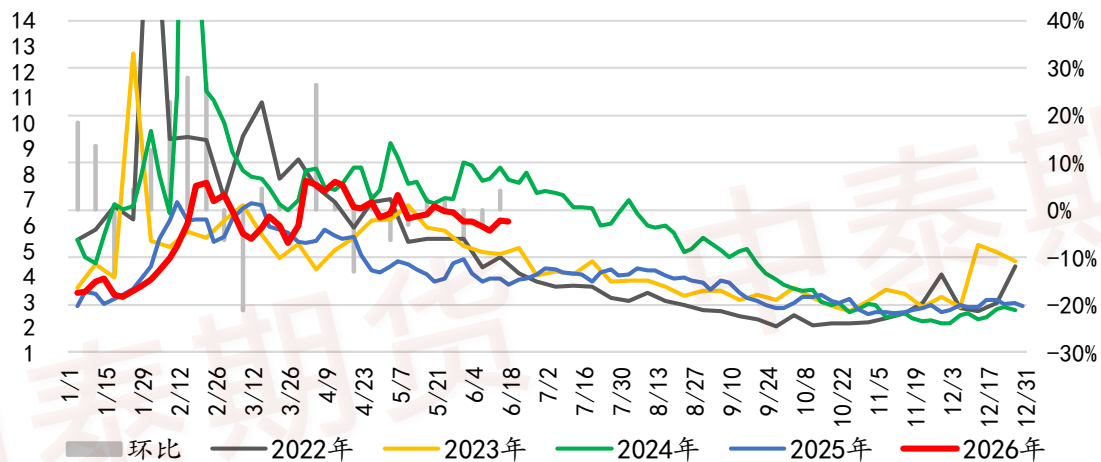
08

# 中泰沥青指数

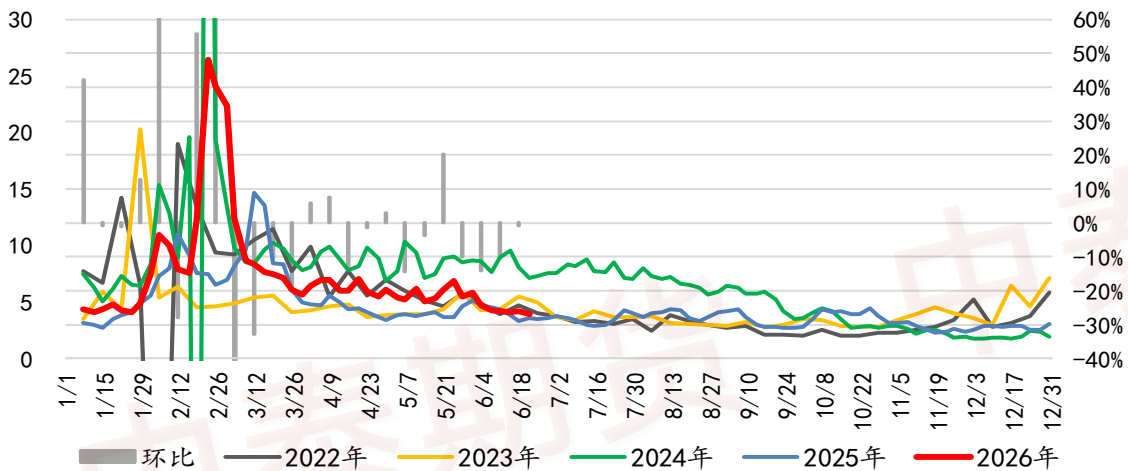
中泰沥青指数				
日期	全国	山东	华东	华南
2025年6月16日	3.66	3.36	4.97	1.88
2026年5月21日	6.71	6.85	19.12	2.27
2026年6月11日	5.76	4.12	12.65	3.96
2026年6月18日	6.12	3.93	20.61	7.17
周度变化	0.36	-0.19	7.97	3.21
周度环比	6%	-5%	63%	81%
月度变化	-0.59	-2.92	1.49	4.90
月度环比	-9%	-43%	8%	216%
年度变化	2.46	0.57	15.64	5.28
年度同比	67%	17%	314%	280%

# 中泰沥青指数

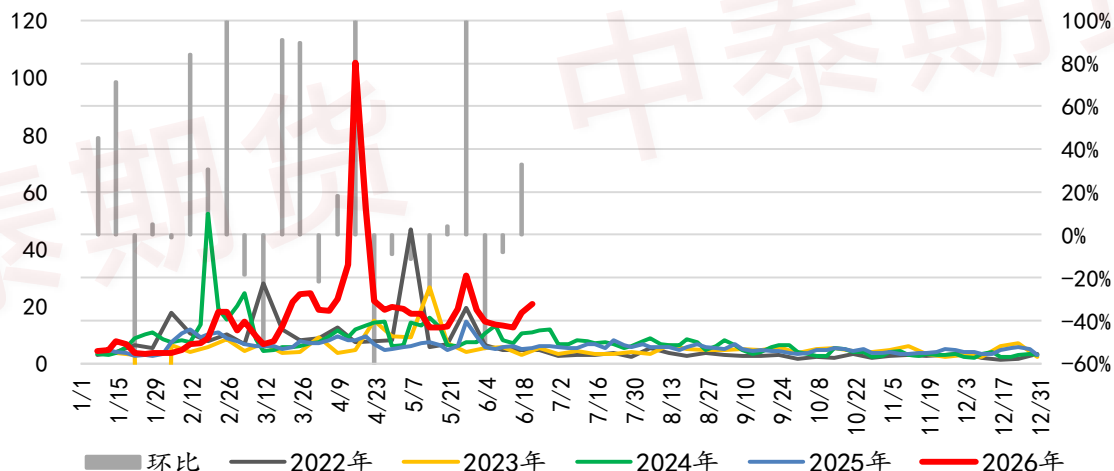
中泰沥青指数：全国周度



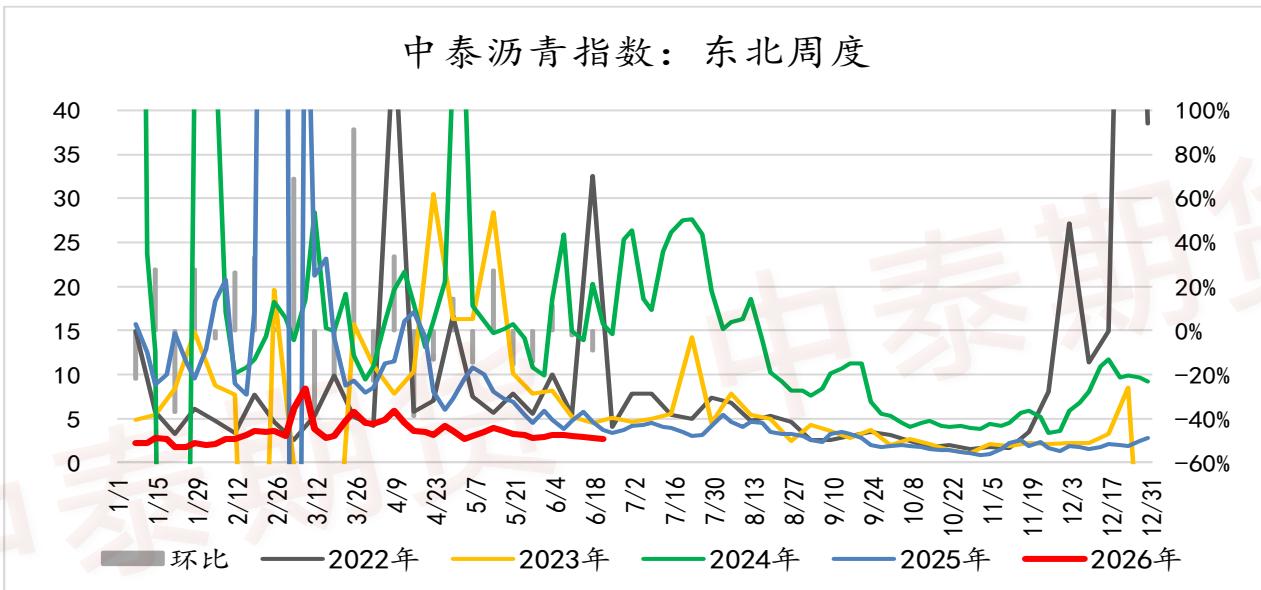
中泰沥青指数：山东周度



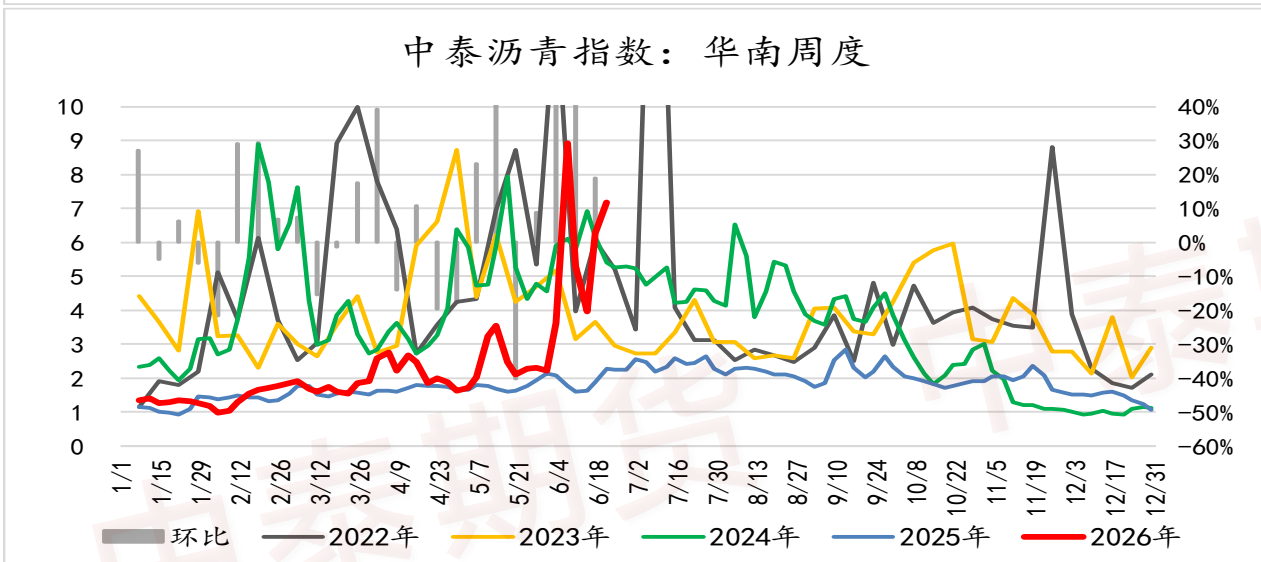
中泰沥青指数：华东周度



### 中泰沥青指数：东北周度



### 中泰沥青指数：华南周度



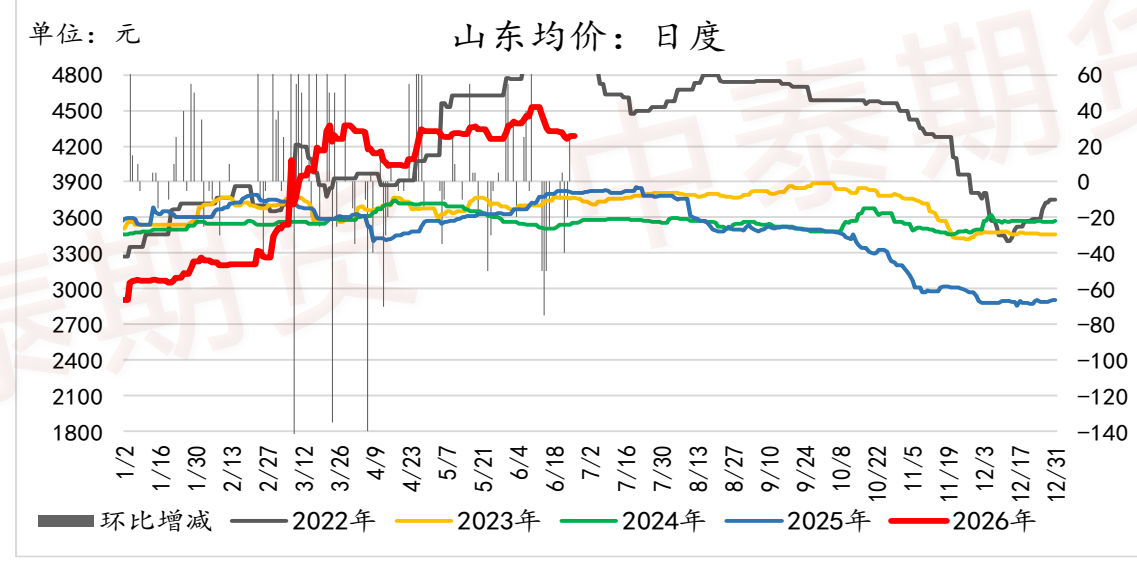
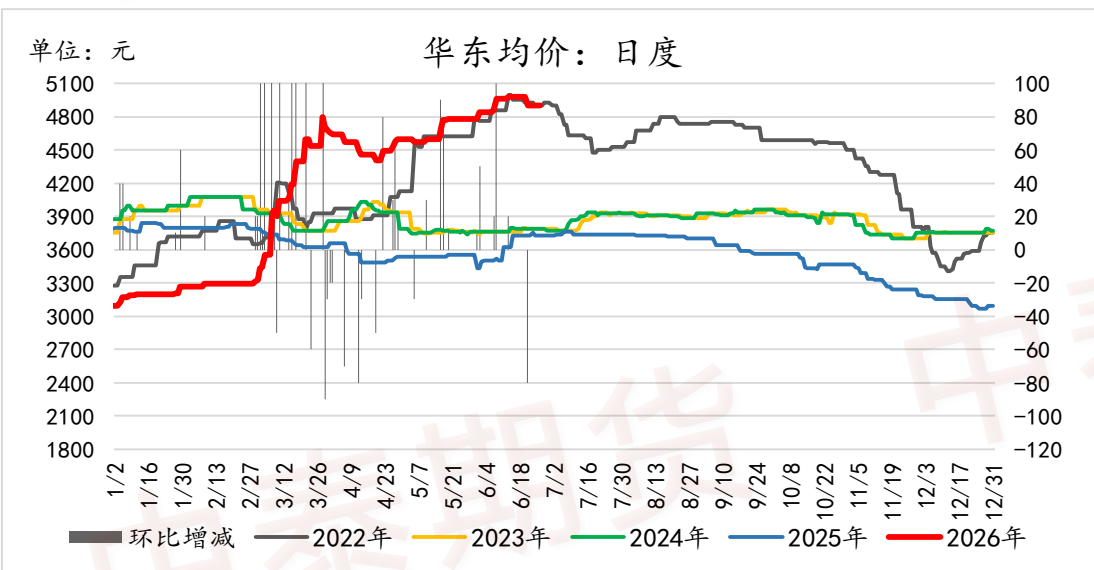
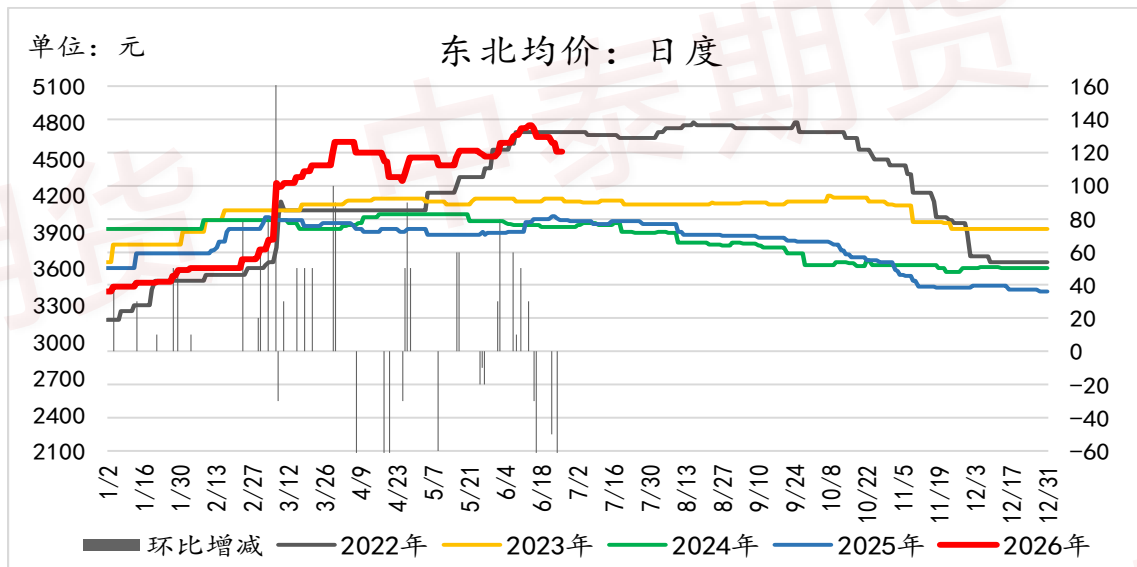
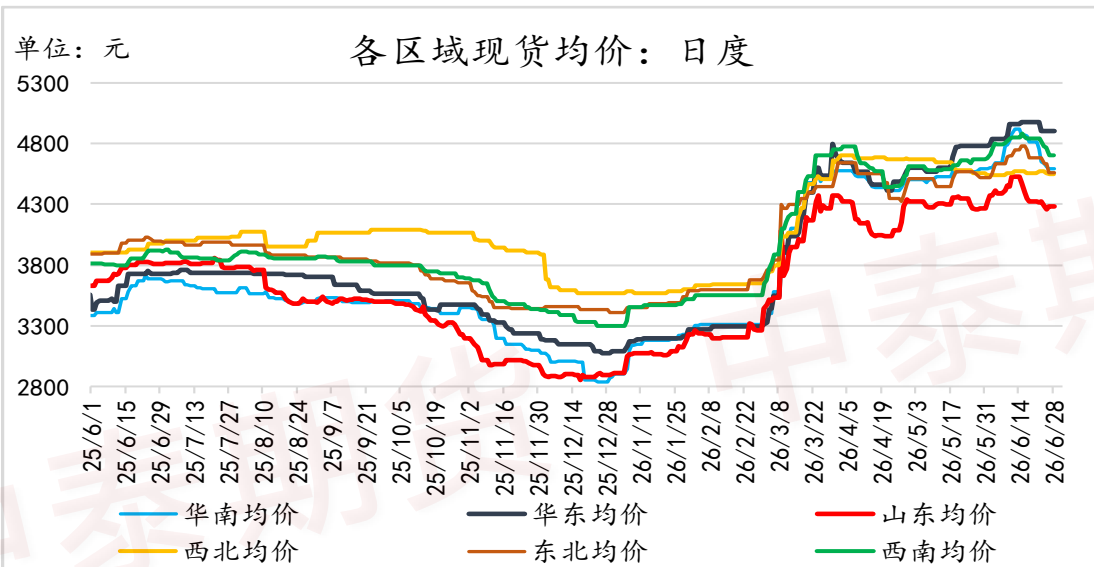
09

# 沥青价格价差

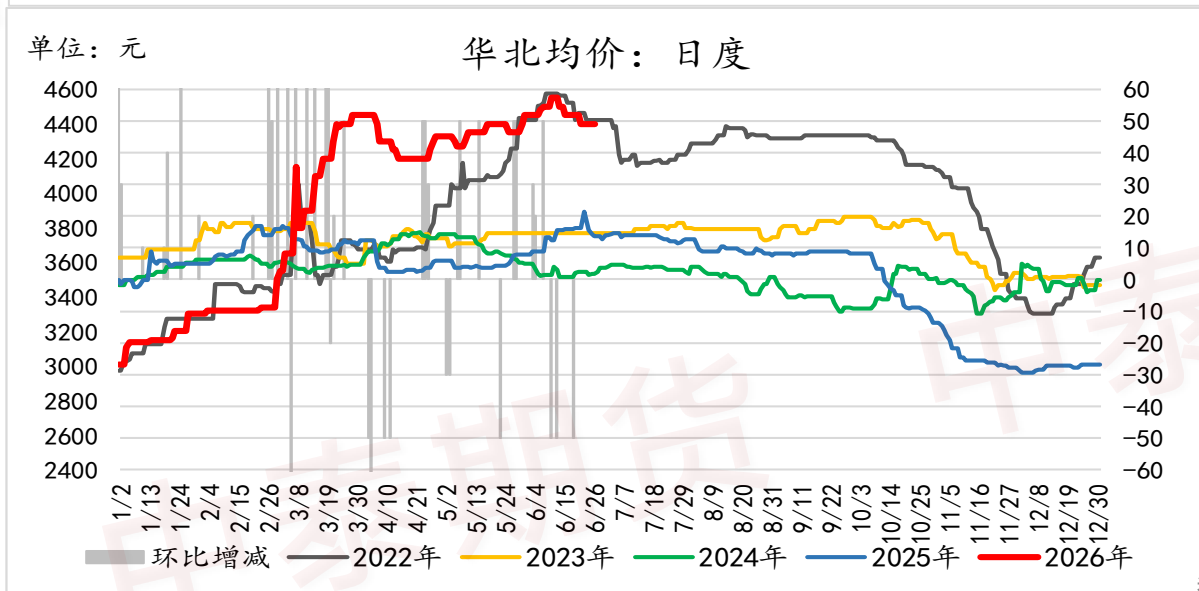
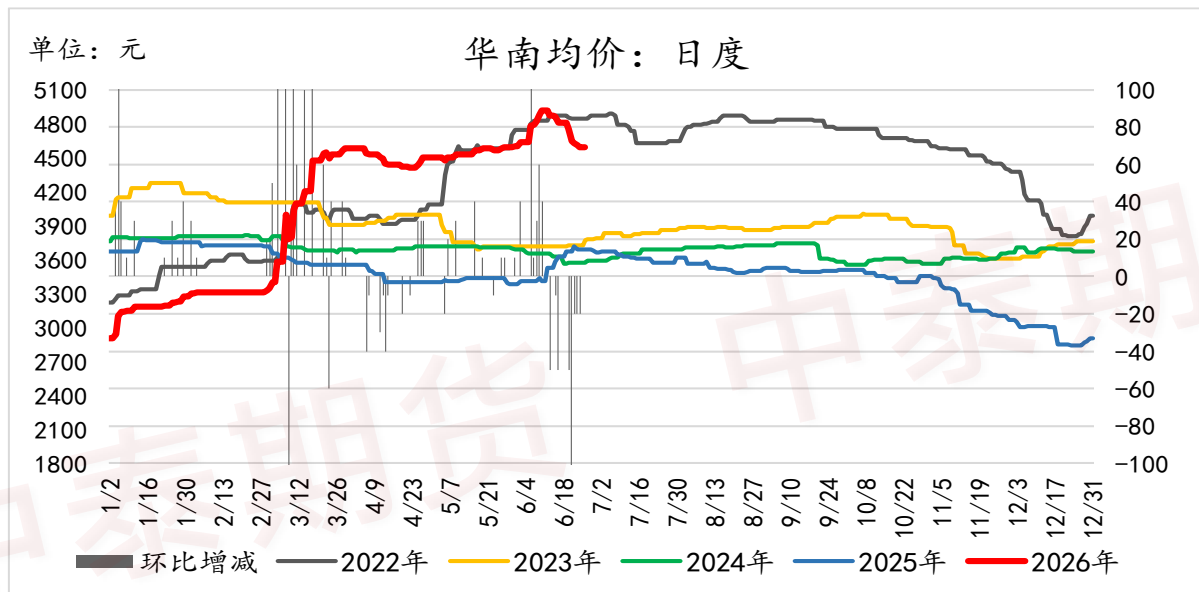
日期	华南	华东	山东	西北	东北	西南	新加坡华南 CIF (美元/吨)	韩国华东 CIF (美元/吨)	泰国华南 CIF (美元/吨)	原油成本 核算对标 布伦特	期货主力	布伦特 (美元/ 桶)	WTI (美元/ 桶)
2025年6月26日	3685	3725	3805	3975	4000	3915	505	440	505	4880	3563	66.69	65.24
2026年5月26日	4570	4780	4265	4560	4570	4670	700	630	700	6424	4156	96.67	93.89
2026年6月19日	4810	4980	4325	4560	4680	4840	700	635	700	5912	3943	80.57	76.6
2026年6月26日	4590	4900	4285	4550	4560	4700	710	635	710	5528	3753	72.6	69.23
周变化	-220	-80	-40	-10	-120	-140	10	0	10	-384	-190	-8.0	-7.4
周变化幅度	-4.6%	-1.6%	-0.9%	-0.2%	-2.6%	-2.9%	1.4%	0.0%	1.4%	-6.5%	-4.8%	-9.9%	-9.6%
月变化	20	120	20	-10	-10	30	10	5	10	-896	-403	-24.1	-24.7
月变化幅度	0.4%	2.5%	0.5%	-0.2%	-0.2%	0.6%	1.4%	0.8%	1.4%	-13.9%	-9.7%	-24.9%	-26.3%
年变化	905	1175	480	575	560	785	205	195	205	647	190	5.9	4.0
年变化幅度	24.6%	31.5%	12.6%	14.5%	14.0%	20.1%	40.6%	44.3%	40.6%	13.3%	5.3%	8.9%	6.1%

单位：无特殊标注下价格单位为元

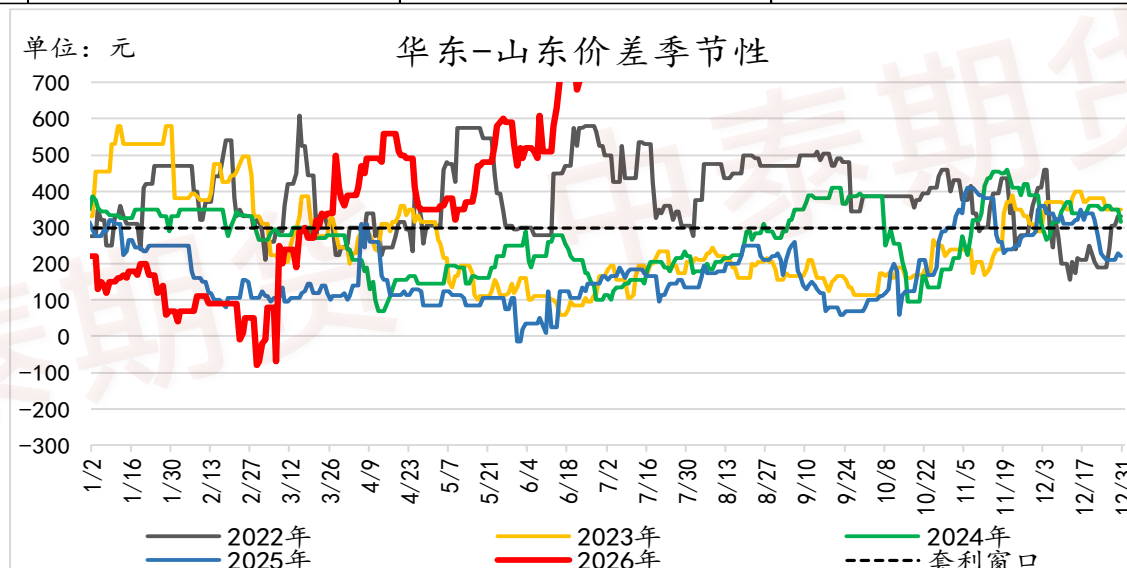
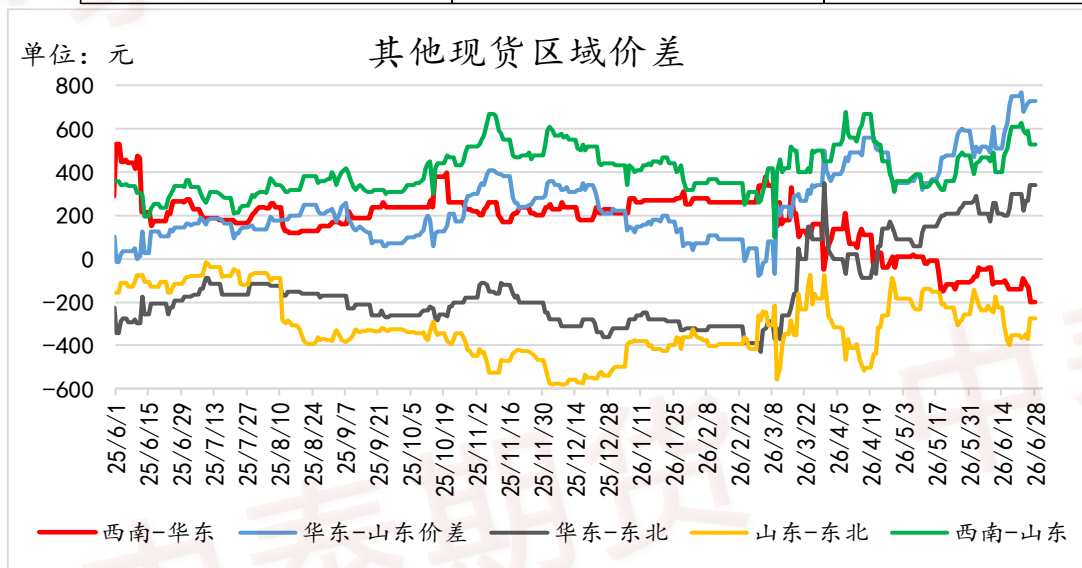
# 沥青价格价差



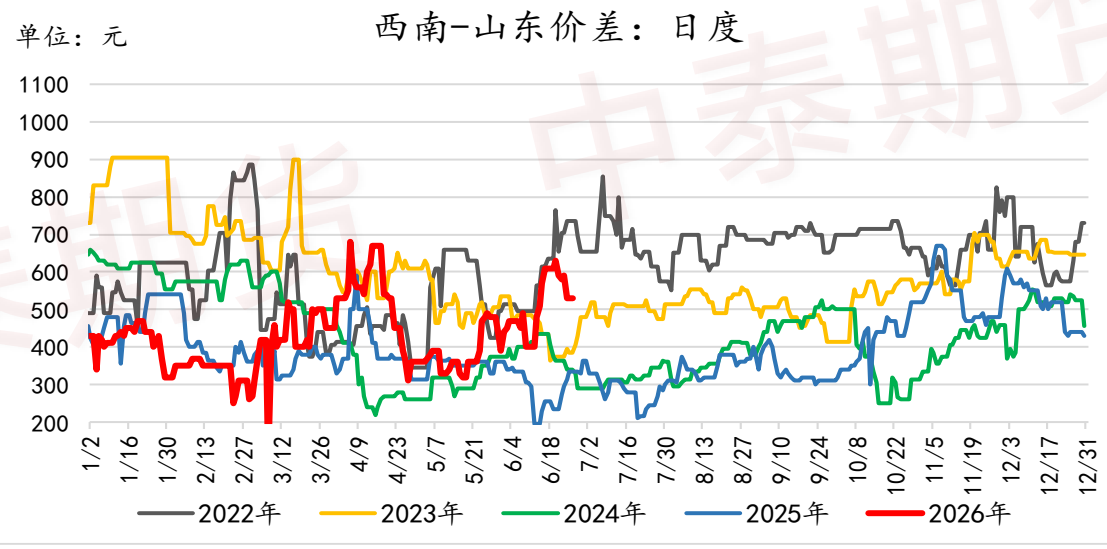
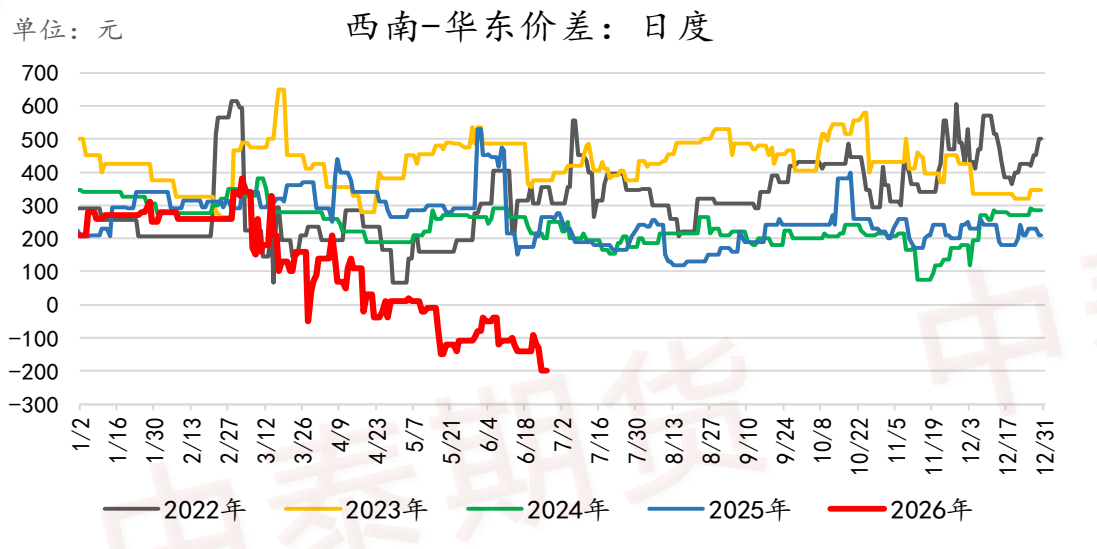
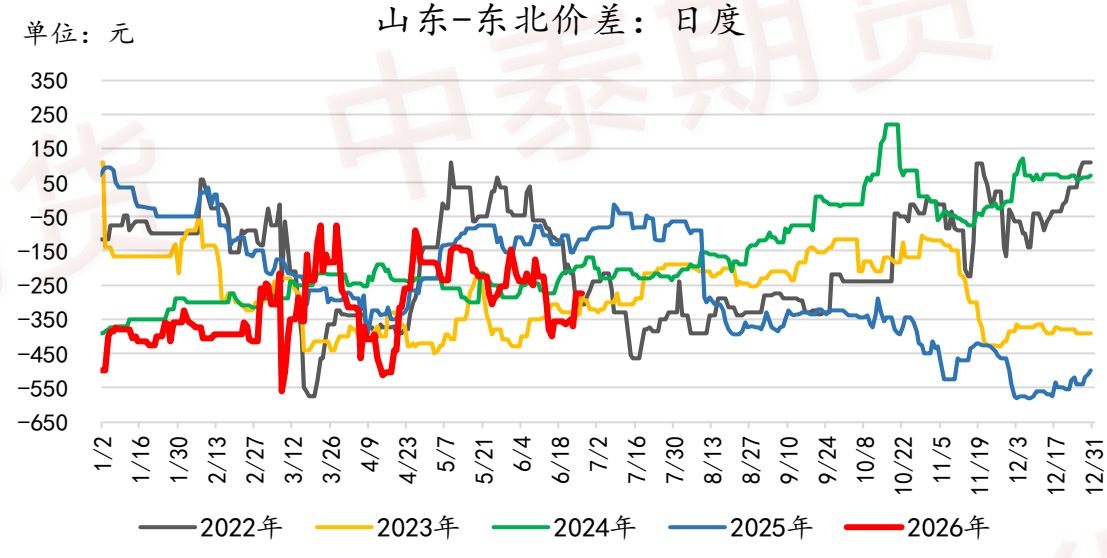
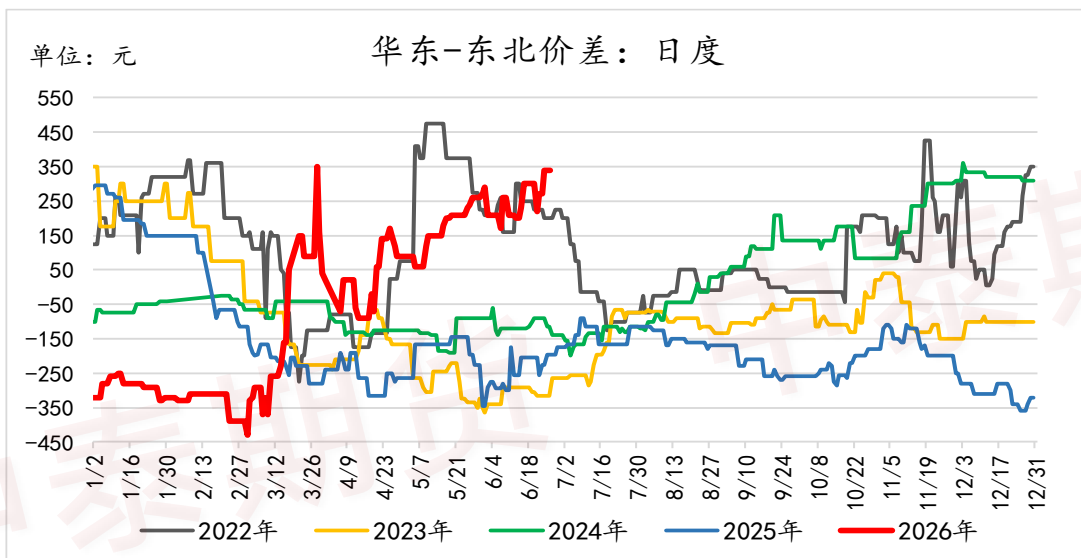
# 沥青价格价差



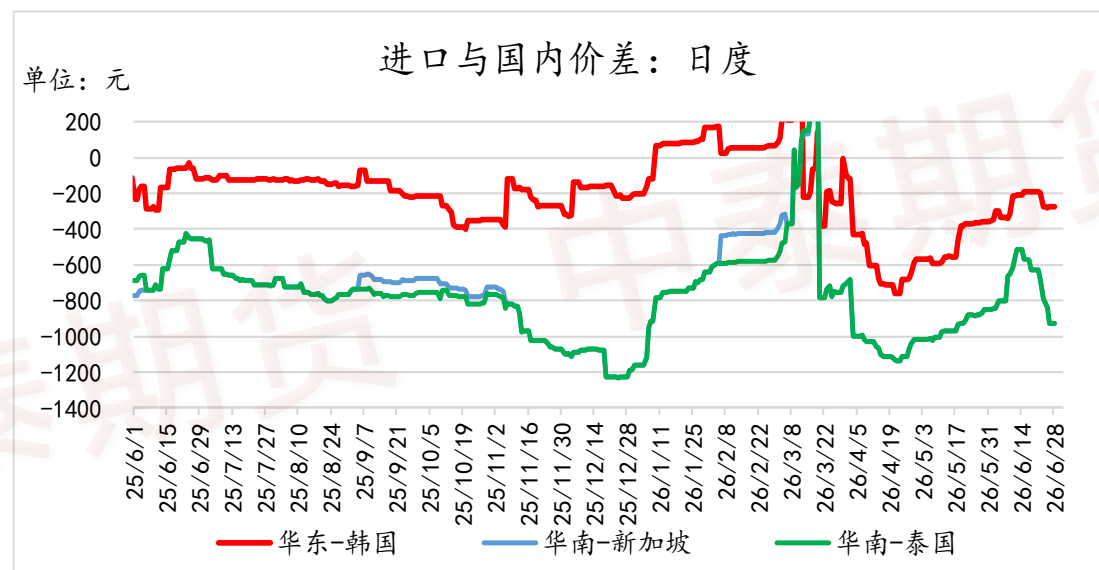
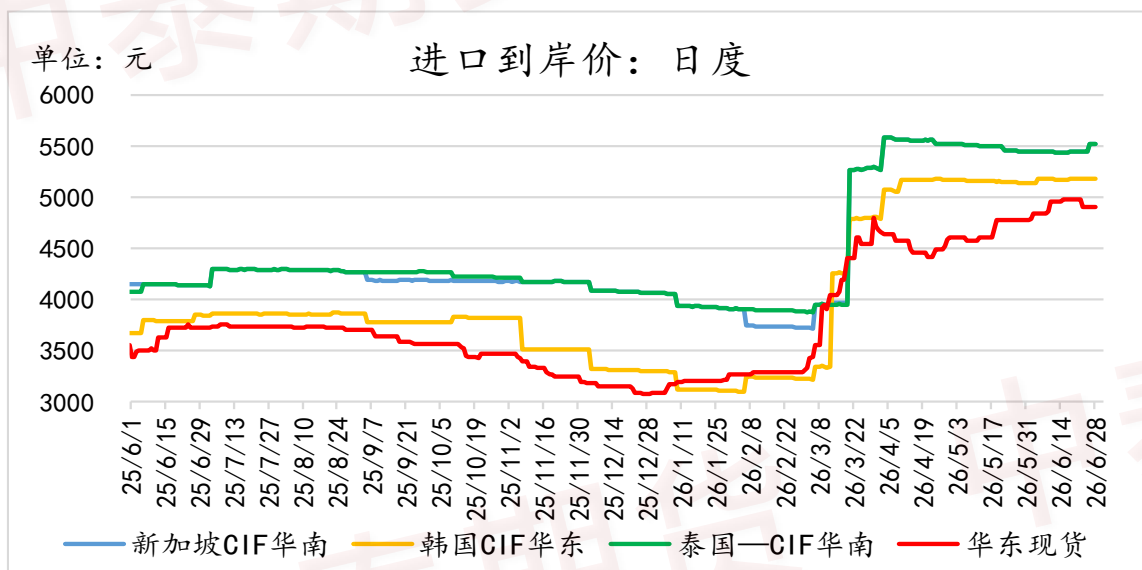
国产沥青区域套利成本					
输出地	目的地	运费	运输方式	6月20日	6月27日
辽宁	山东	250	船运+汽车短倒	-355	-275
辽宁	华东	220	船运带装卸	300	340
山东	陕西	450	汽运	330	380
华东	重庆	270	船运	-140	-200
山东	华东	250	汽运	750	730



# 沥青价格价差

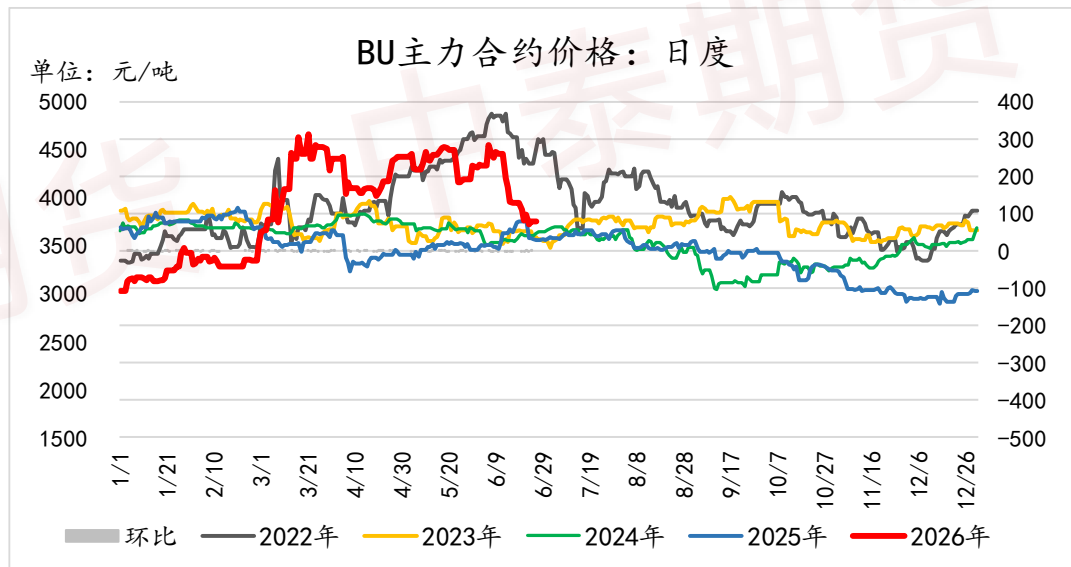
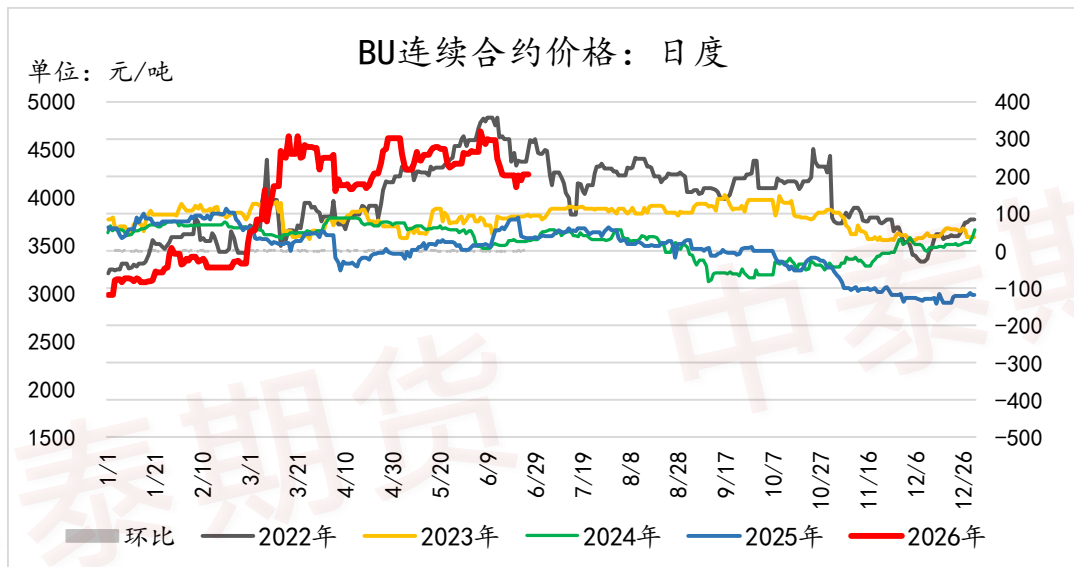


进口沥青价格与国内沥青价差	6月20日	6月27日
华东--韩国	-193	-276
华南--新加坡	-629	-929
华南--泰国	-629	-929

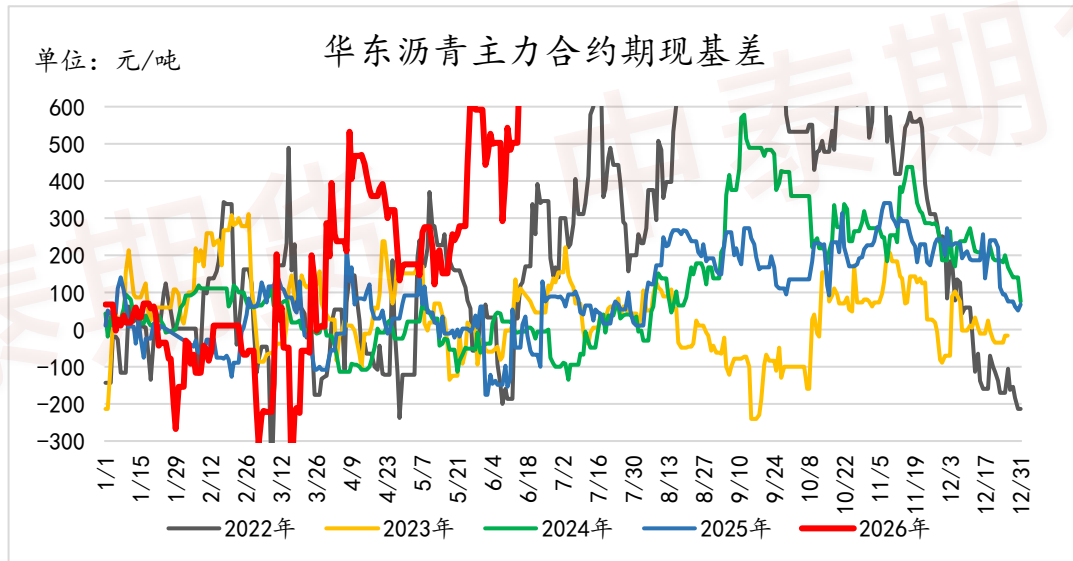
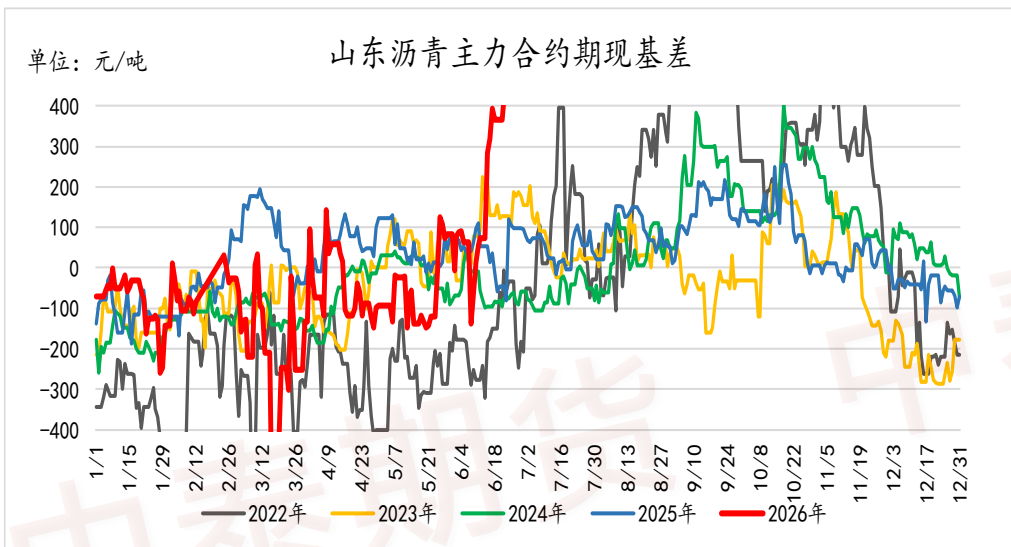


期货合约价格	2026/6/20	2026/6/27	周价差变动
BU2412合约	3582	3438	-144
BU主力合约	3943	3753	-190
BU连续合约	4227	4243	16
BU连二合约	4103	3944	-159
BU连三合约	3943	3753	-190

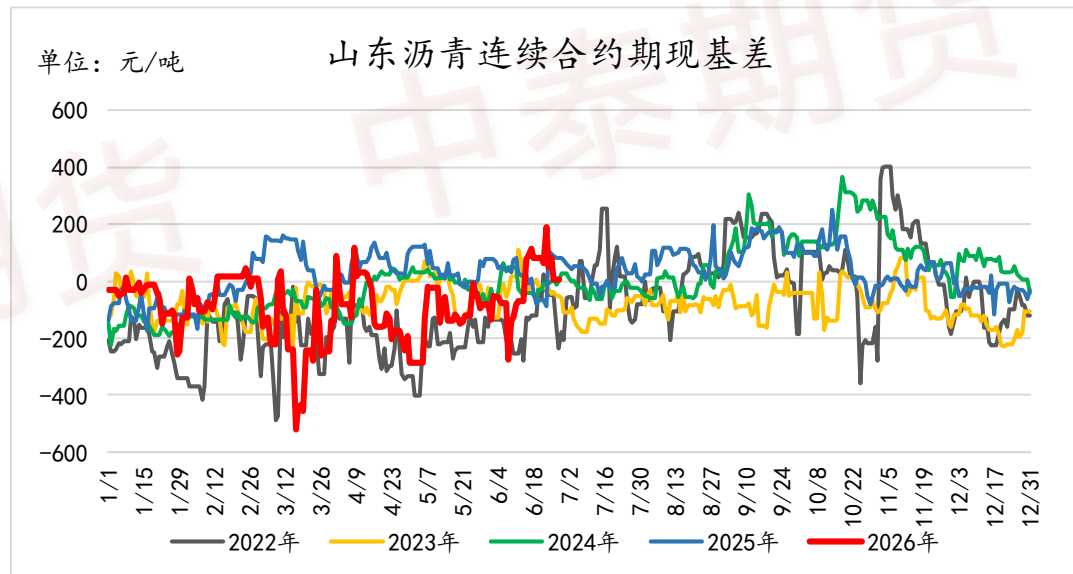
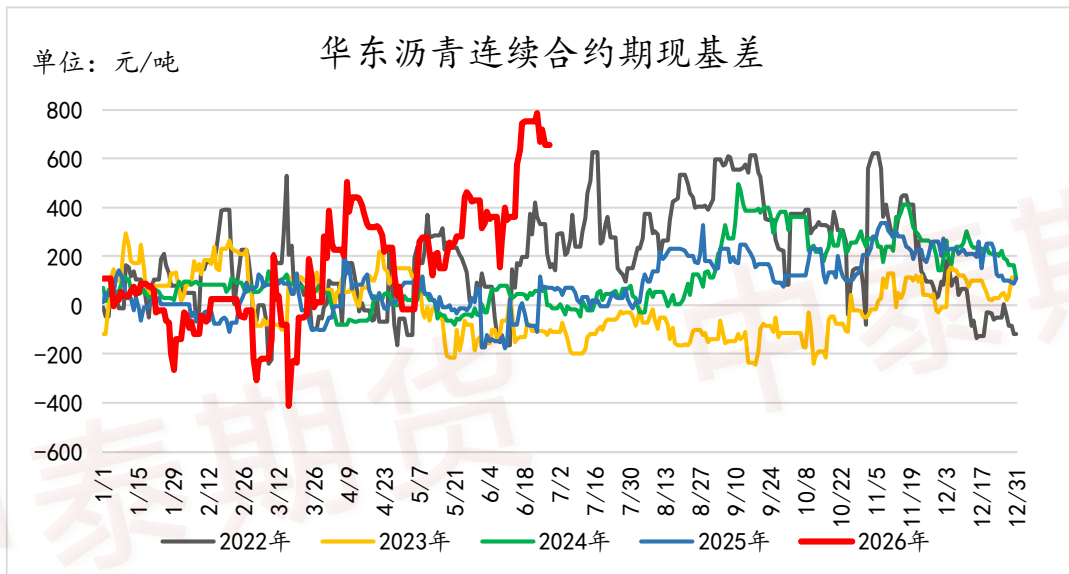
# 沥青价格价差



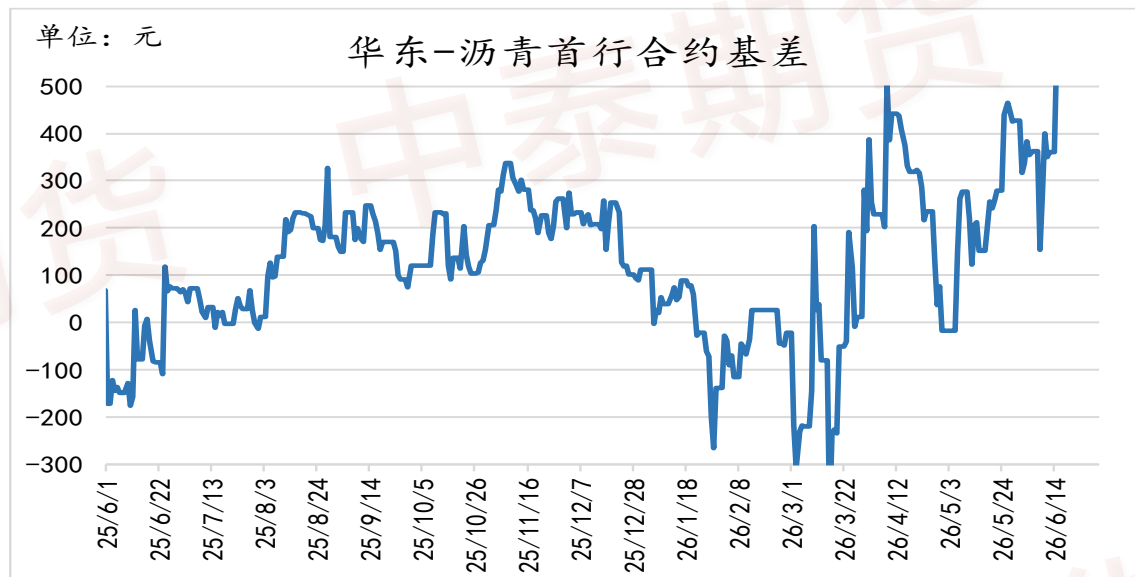
基差变动	2026/6/20	2026/6/27	周价差变动
华东-沥青主力基差	1037	1147	110
山东-沥青主力基差	367	497	130
华东-沥青连续基差	753	657	-96
山东-沥青连续基差	83	7	-76
泰国进口基差	1880	2058	178



# 沥青价格价差

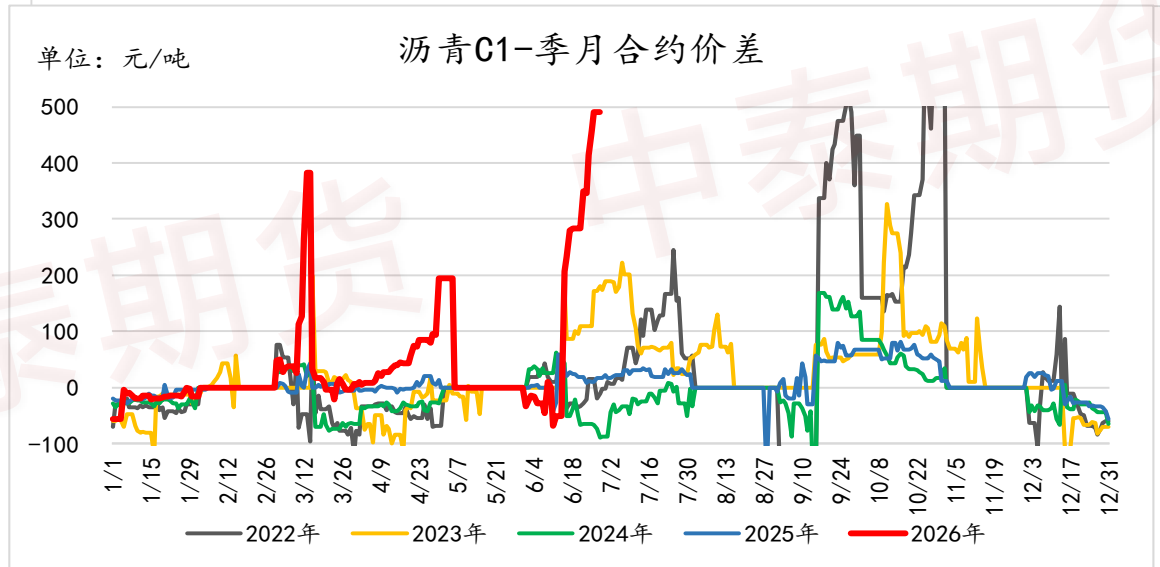
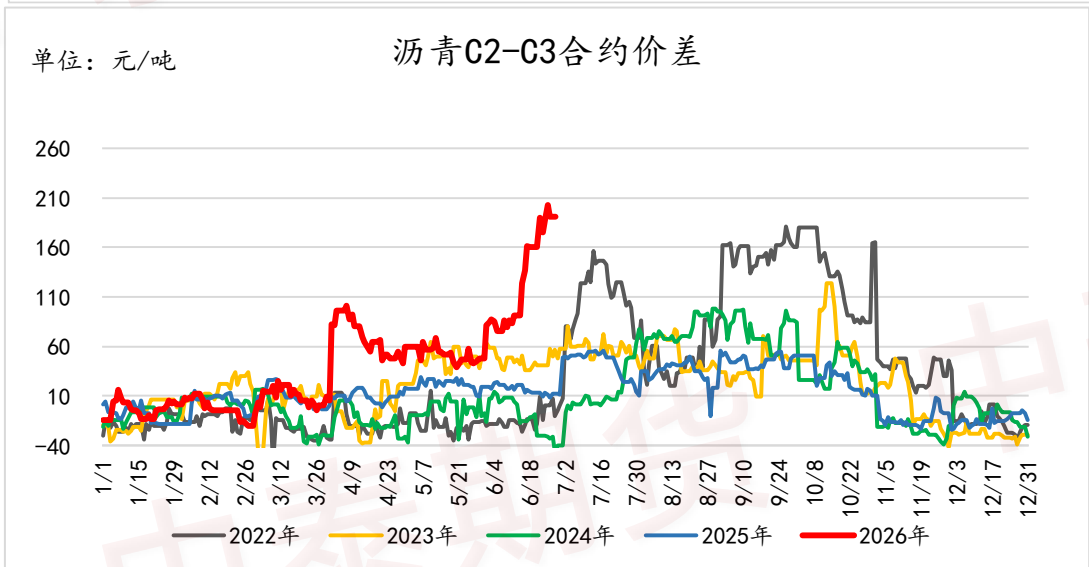
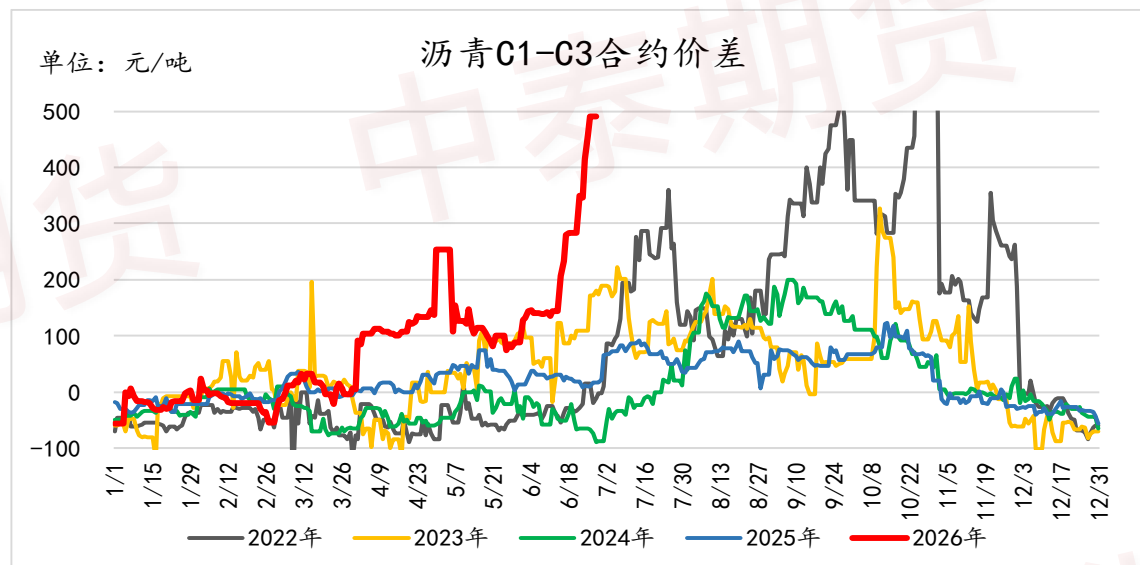
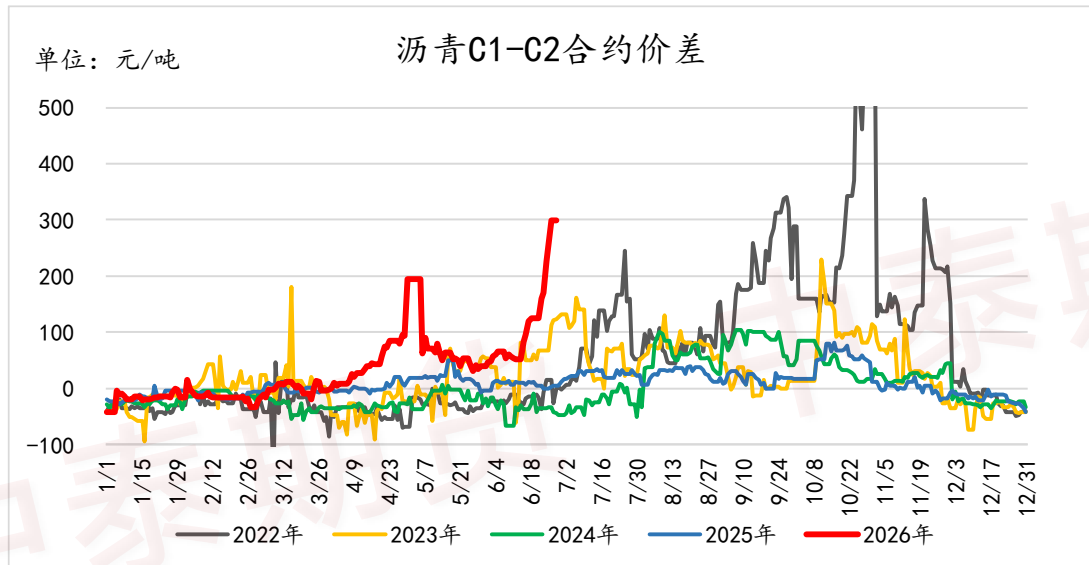


# 沥青价格价差

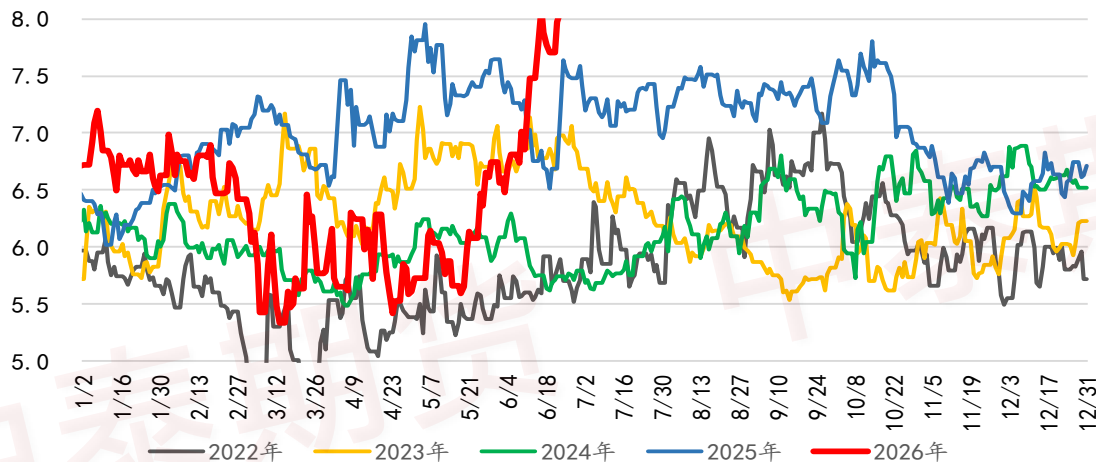


价差变动	2026/6/20	2026/6/27	周价差变动
沥青C1-C2价差	124	299	175
沥青C1-C3价差	284	490	206
沥青C2-C3价差	160	191	31

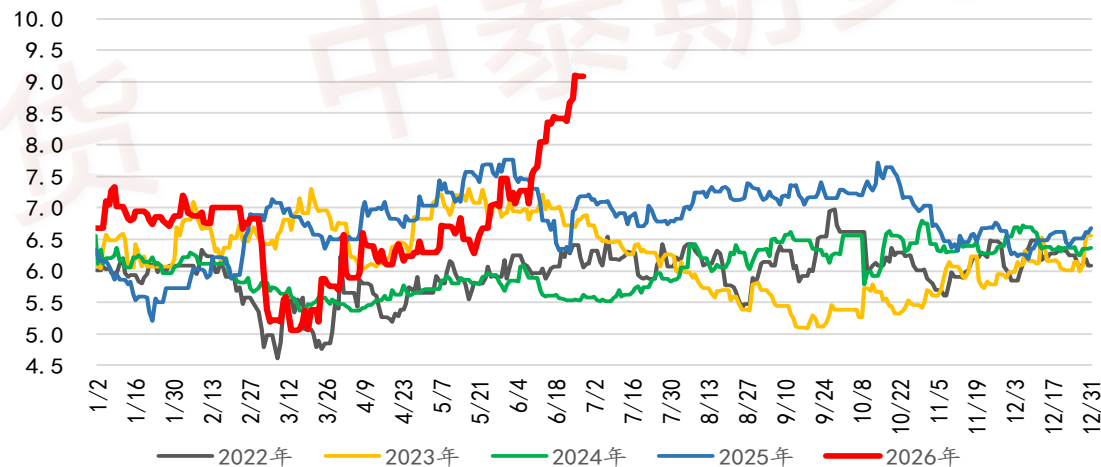
# 沥青价格价差



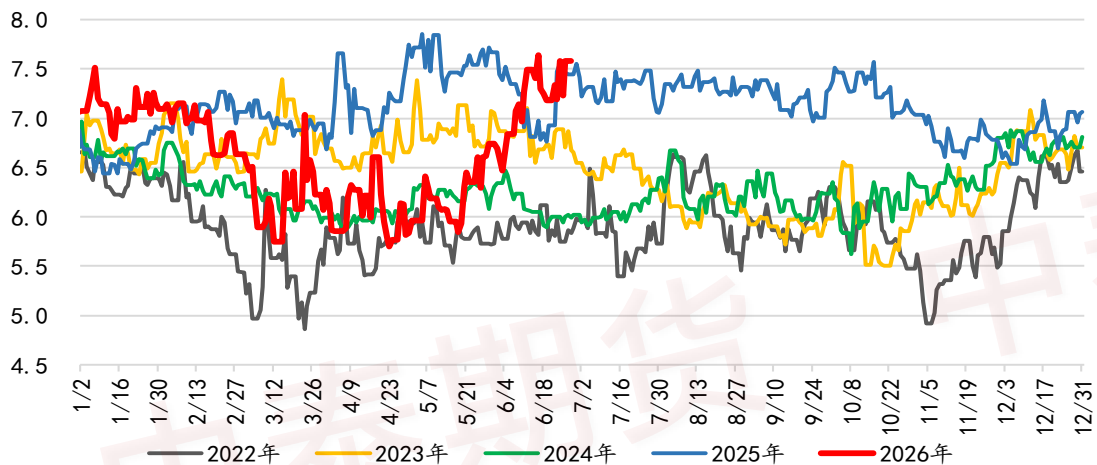
山东沥青现货/布伦特比值季节性



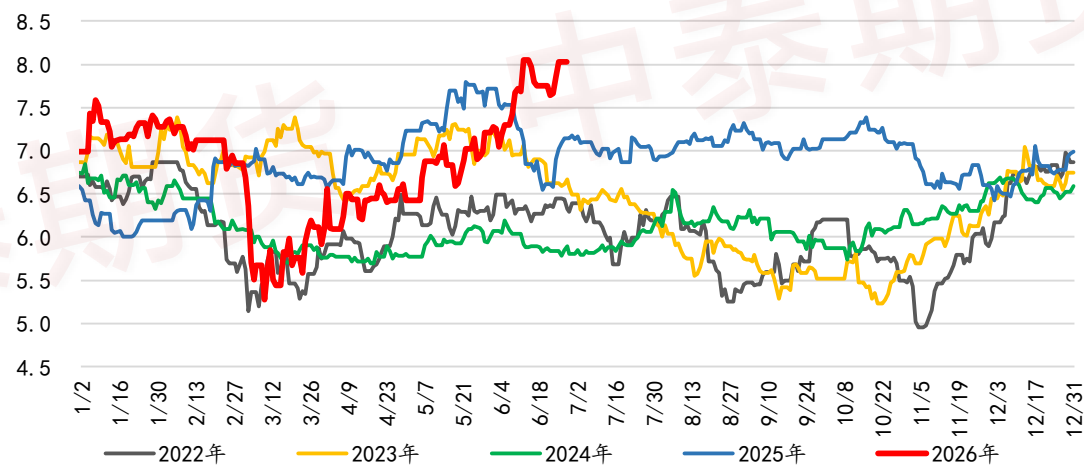
沥青现货/SC主力：日度



沥青主力/布伦特比值季节性



BU主力合约/SC主力合约



## 免责声明及风险提示

---

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**中泰期货提示您：期市有风险，入市需谨慎。**