大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

沥青期货早报

2026年11月16日

大越期货投资咨询部 金泽彬
从业资格证号：F3048432
投资咨询证：Z0015557
联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

目 录

1 每日观点

2 基本面/持仓数据

每日观点

1、基本面：	供给端来看，根据隆众对92家企业跟踪，其中2026年11月份国内沥青总排产量为163.5万吨，环比增加5.8万吨，增幅3.7%，同比下降60.3万吨，降幅26.9%。本周国内石油沥青样本产能利用率为25.767%，环比增加2.049个百分点，全国样本企业出货18.76万吨，环比增加8.56%,样本企业产量为43万吨，环比增加8.64%,样本企业装置检修量预估为121.9万吨，环比减少1.21%,本周炼厂有所增产，提升供应压力。下周或将增加供给压力。 需求端来看，重交沥青开工率为26.7%，环比增加0.09个百分点，低于历史平均水平；建筑沥青开工率为1.8%，环比减少0.36个百分点，低于历史平均水平；改性沥青开工率为5.2705%，环比减少0.25个百分点，低于历史平均水平；道路改性沥青开工率为17%，环比减少2.60个百分点，低于历史平均水平；防水卷材开工率为27%，环比减少2.00个百分点，低于历史平均水平；总体来看，当前需求低于历史平均水平。 成本端来看，日度加工沥青利润为433.48元/吨，环比减少28.00%，周度山东地炼延迟焦化利润为-201.31元/吨，环比增加72.65%，沥青加工利润减少，沥青与延迟焦化利润差增加；原油走强，预计短期内支撑走强。	偏多。
2、基差：	11月13日，山东现货价5410元/吨，01合约基差为978元/吨，现货升水期货。	偏多。
3、库存：	社会库存为25.9万吨，环比减少7.50%，厂内库存为34.2万吨，环比增加3.01%，港口稀释沥青库存为库存为7万吨，环比持平。社会库存持续去库，厂内库存持续累库，港口库存持续持平。	偏多。
4、盘面：	MA20向下，01合约期价收于MA20下方。	偏空。
5、主力持仓：	主力持仓净多，多增。	偏多。
6、预期：	炼厂近期排产有所增产，提升供应压力。淡季影响需求提振，整体需求不及预期且低迷；库存持续去库；原油走强，成本支撑短期内有所走强；沥青2701:在4332-4532区间震荡。	

每日观点

利多： 成本端原油偏强，需求季节性回升，库存去化加快，现货价格上调

利空： 供应同比偏高，南方降雨抑制施工，社库仍处高位，出口窗口关闭

主要逻辑： 成本支撑与需求恢复共振，但高供应压制反弹高度，去库节奏决定方向

主要风险点： 原油大幅回落，雨季需求不及预期，炼厂集中复产，宏观政策扰动

一、沥青行情概览

表1. 昨日行情概览

类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价	01合约	4432	4330	102	2.36%
	02合约	4373	4267	106	2.48%
	03合约	4331	4220	111	2.63%
	04合约	4287	4172	115	2.76%
	05合约	4237	4113	124	3.01%
	06合约	4175	4049	126	3.11%
	07合约	4072	3960	112	2.83%
	08合约	4020	3913	107	2.73%
	09合约	4014	3922	92	2.35%
	10合约	3910	3861	49	1.27%
	11合约	5000	5062	-62	-1.22%
	12合约	4619	4508	111	2.46%
部分月间价差	3-6	156	171	-15	-8.77%
	3-9	317	298	19	6.38%
	3-12	-288	-288	0	0
	6-9	161	127	34	26.77%
	6-12	-444	-459	15	-3.27%
	9-12	-605	-586	-19	3.24%

类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
基差	01	978	1305	-327	-25.06%
	02	1037	1368	-331	-24.20%
	03	1079	1415	-336	-23.75%
	04	1123	1463	-340	-23.24%
	05	1173	1522	-349	-22.93%
	06	1235	1586	-351	-22.13%
	07	1338	1675	-337	-20.12%
	08	1390	1722	-332	-19.28%
	09	1396	1713	-317	-18.51%
	10	1500	1774	-274	-15.45%
	11	410	573	-163	-28.45%
	12	791	1127	-336	-29.81%
注册仓单数	上期所	66560	66560	0	0.00%
重交沥青	山东	5410	5635	-225	-3.99%

• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND，上海钢联，大越期货

一、沥青行情概览

表1. 昨日行情概览

类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
周度库存	社会	25.9	28	-2.1	-7.50%
	厂内	34.2	33.2	1.0	3.01%
	港口稀释沥青	7	7	0.0	0.00%
周度开工率	华东重交	30.4	23.2	7.2	31.03%
	山东地炼	26.3	24.2	2.1	8.68%
	全国重交	25.767	23.7176	2.0	8.64%
周度产量及减损量	样本企业产量	43	39.58	3.42	8.64%
	周度检修量	121.9	123.4	-1.50	-1.22%
周度出货量	全国	18.76	17.28	1.48	8.56%
	山东	5.32	4.65	0.67	14.41%
	华东	4.4	2.2	2.20	100.00%
沥青焦化利润	沥青（日度）	433.48	604.37	-170.89	-28.28%
	延迟焦化沥青价差（周度）	-201.31	-29.928	-171.38	572.65%
下游需求开工率	重交沥青	26.70	24.50	2.20	8.98%
	建筑沥青	1.80	2.80	-1.00	-35.71%
	改性沥青	5.27	5.52	-0.25	-4.52%
	道路改性	17.00	19.60	-2.60	-13.27%
	防水卷材	27.00	29.00	-2.00	-6.90%

• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND，上海钢联，大越期货

二、沥青期货行情-基差走势

图1. 沥青山东基差走势（元/吨）

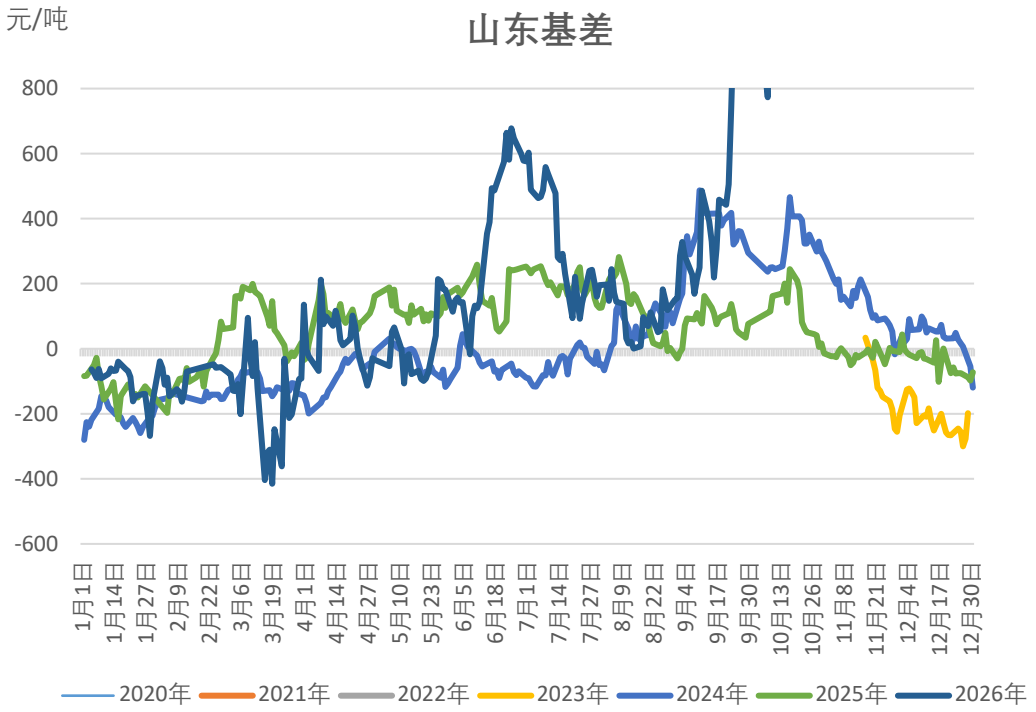
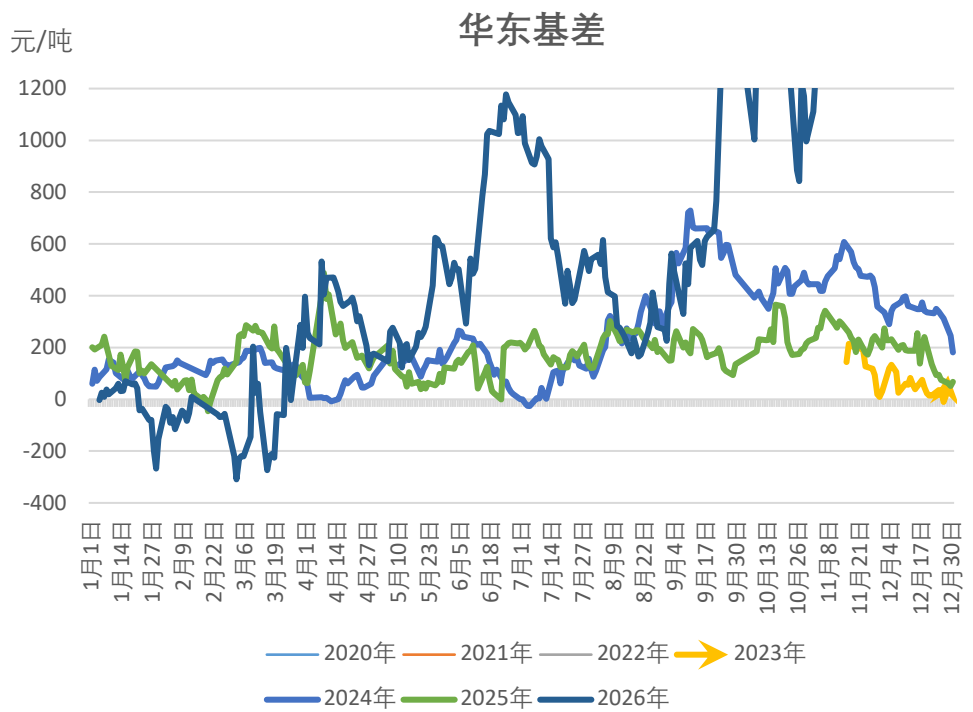


图2. 沥青华东基差走势（元/吨）

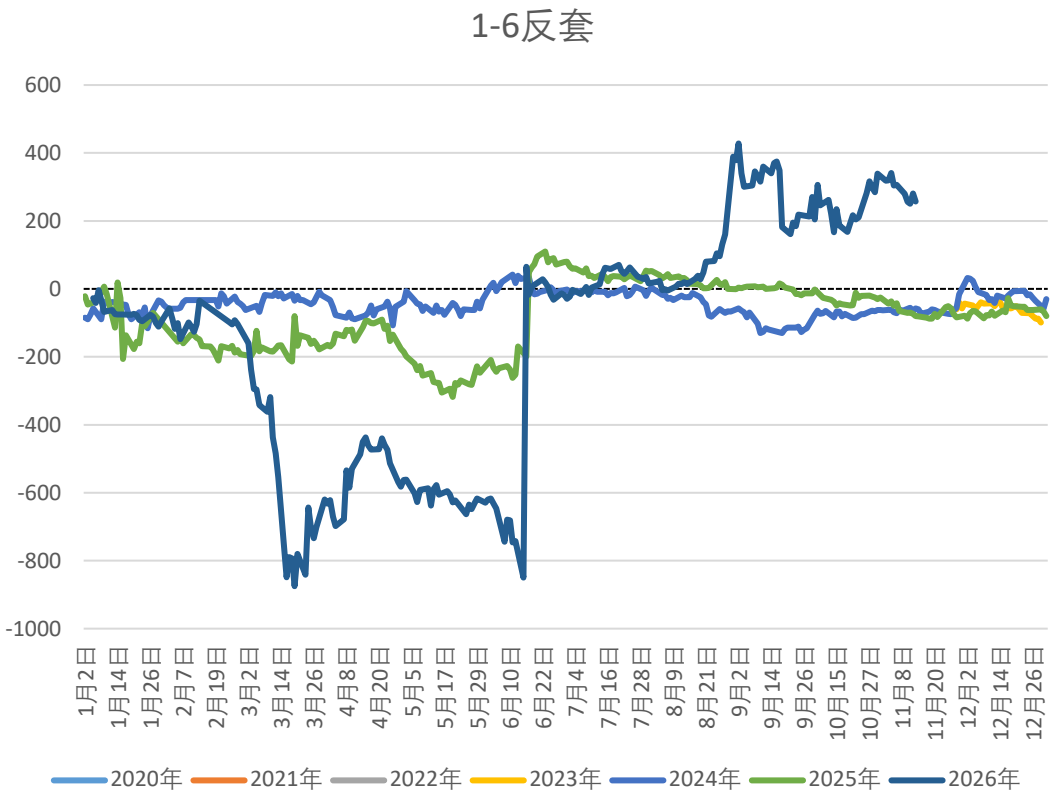


• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND

二、沥青期货行情-价差分析-主力合约价差

图3. 沥青1-6、6-12合约价差走势（元/吨）



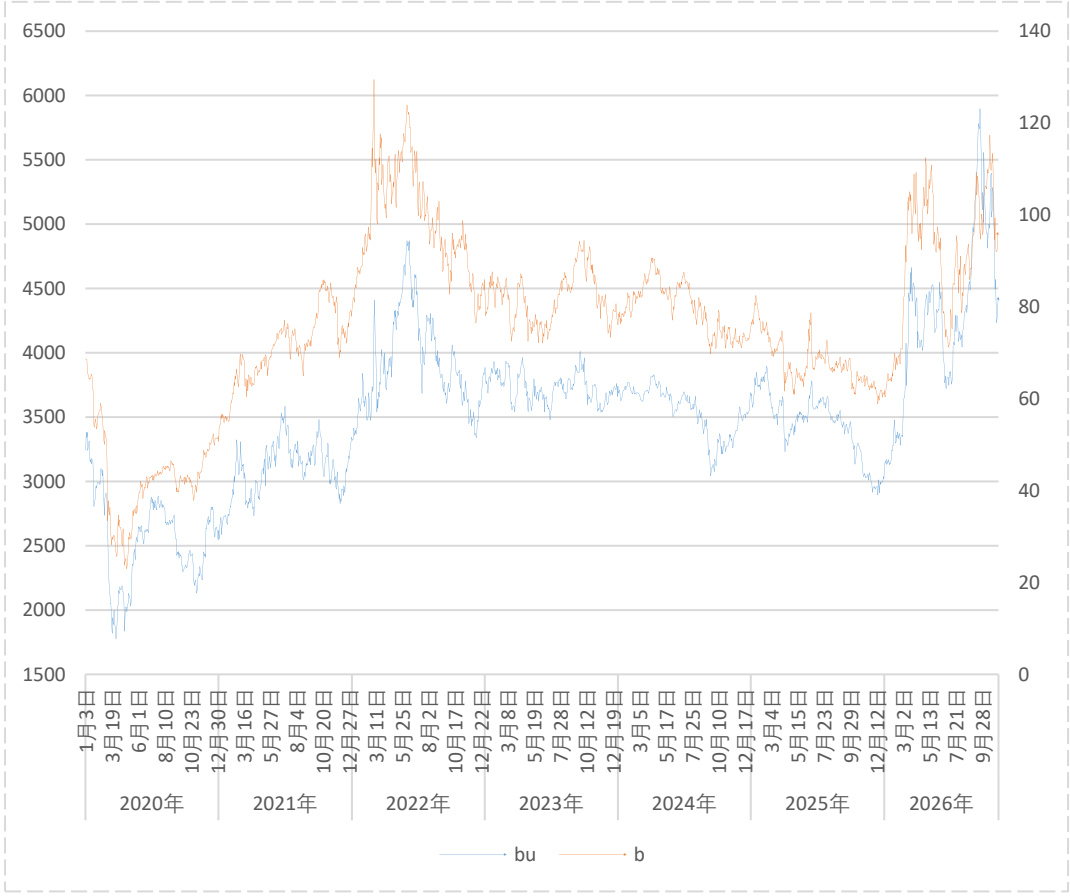


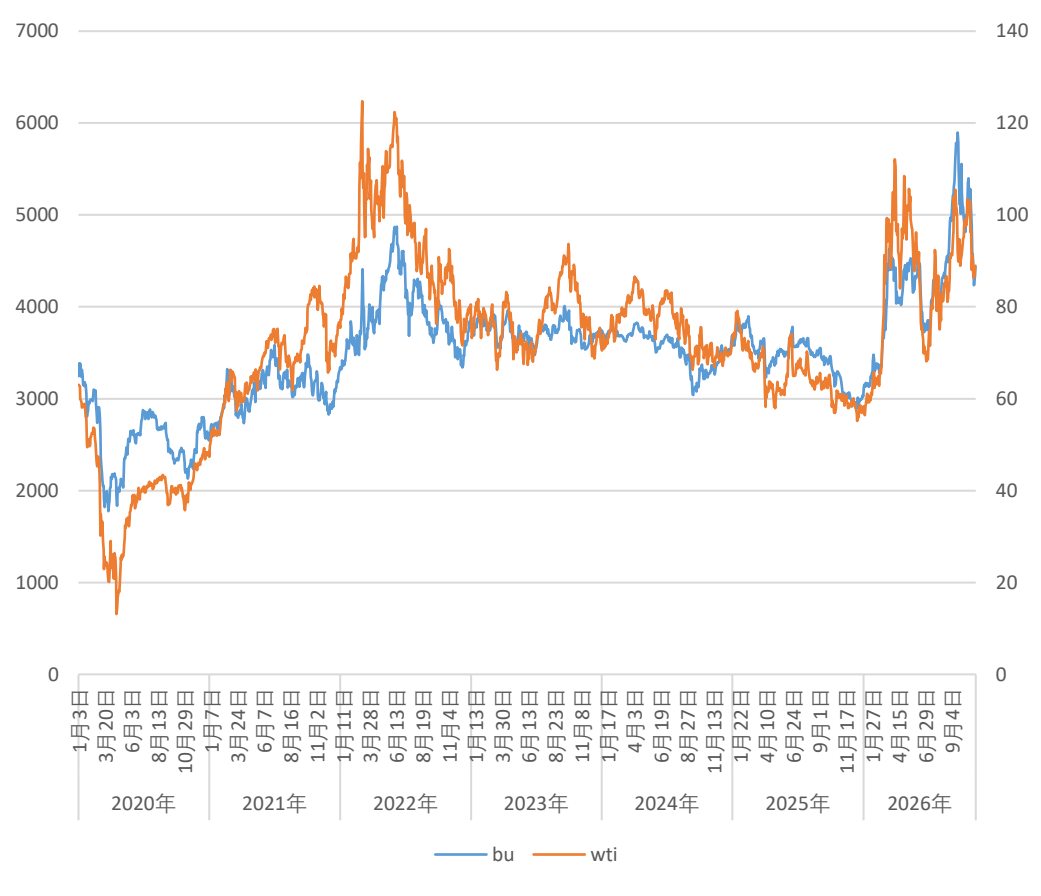
数据来源：WIND

• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

三、沥青期货行情-价差分析-沥青原油价格走势

图4. 沥青、布油、西德州油价格走势



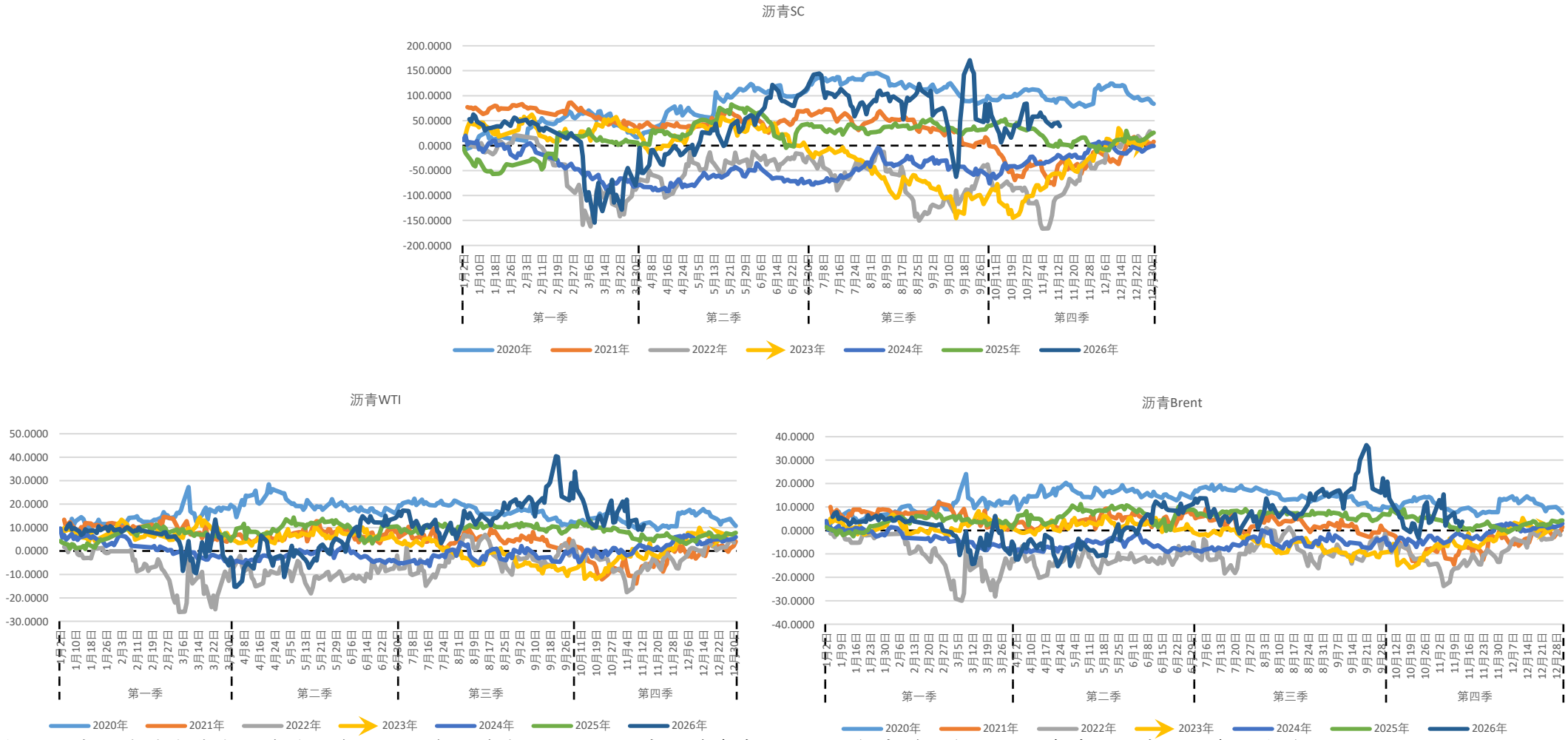


• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND

三、沥青期货行情-价差分析-原油裂解价差

图5. 原油裂解价差

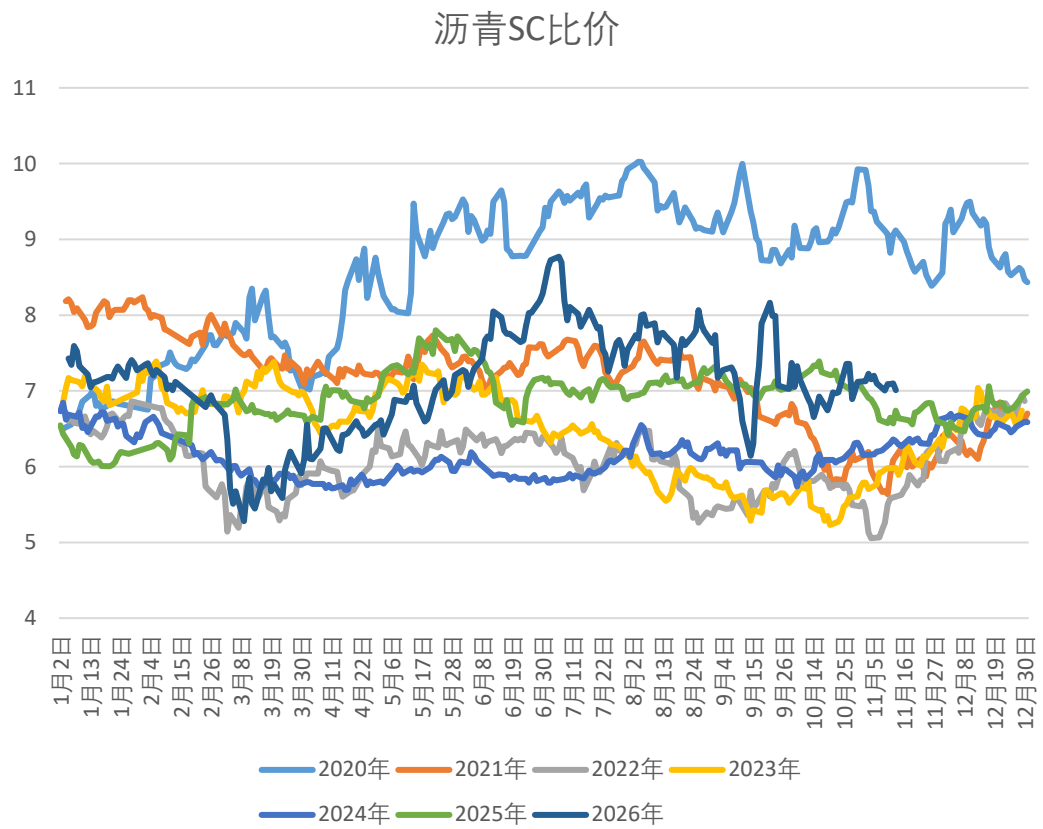


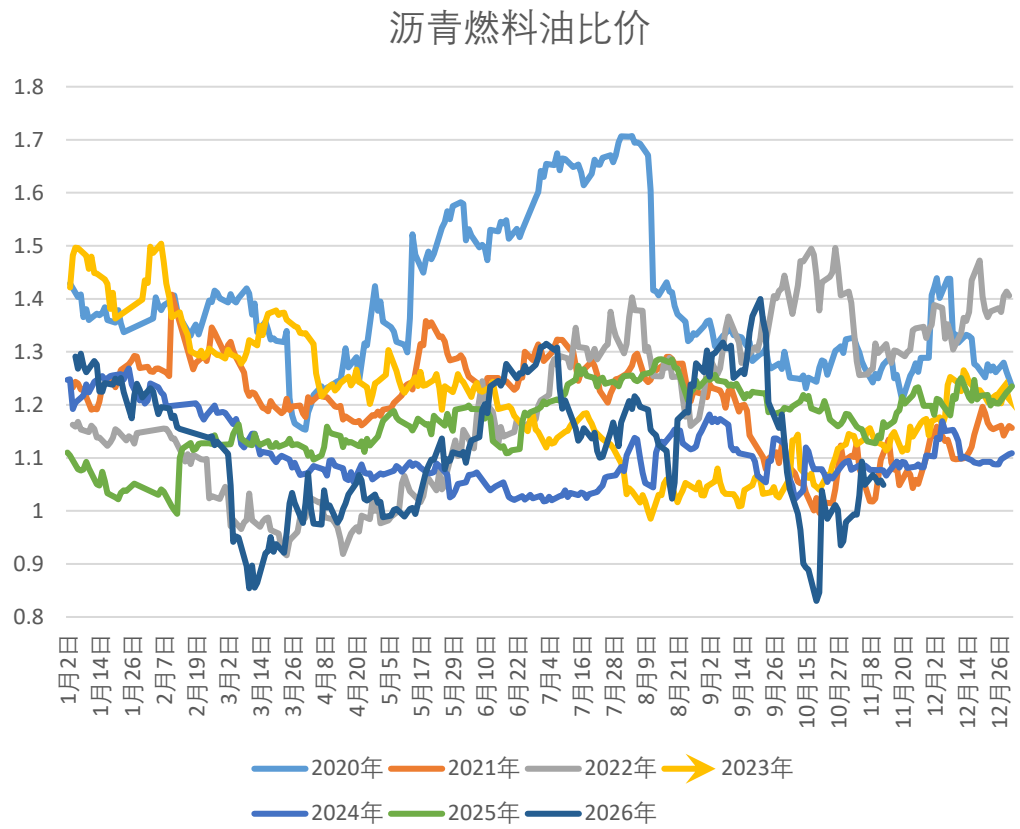
数据来源：WIND

• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

三、沥青期货行情-价差分析-沥青、原油、燃料油比价走势

图6.沥青、原油、燃料油比价走势



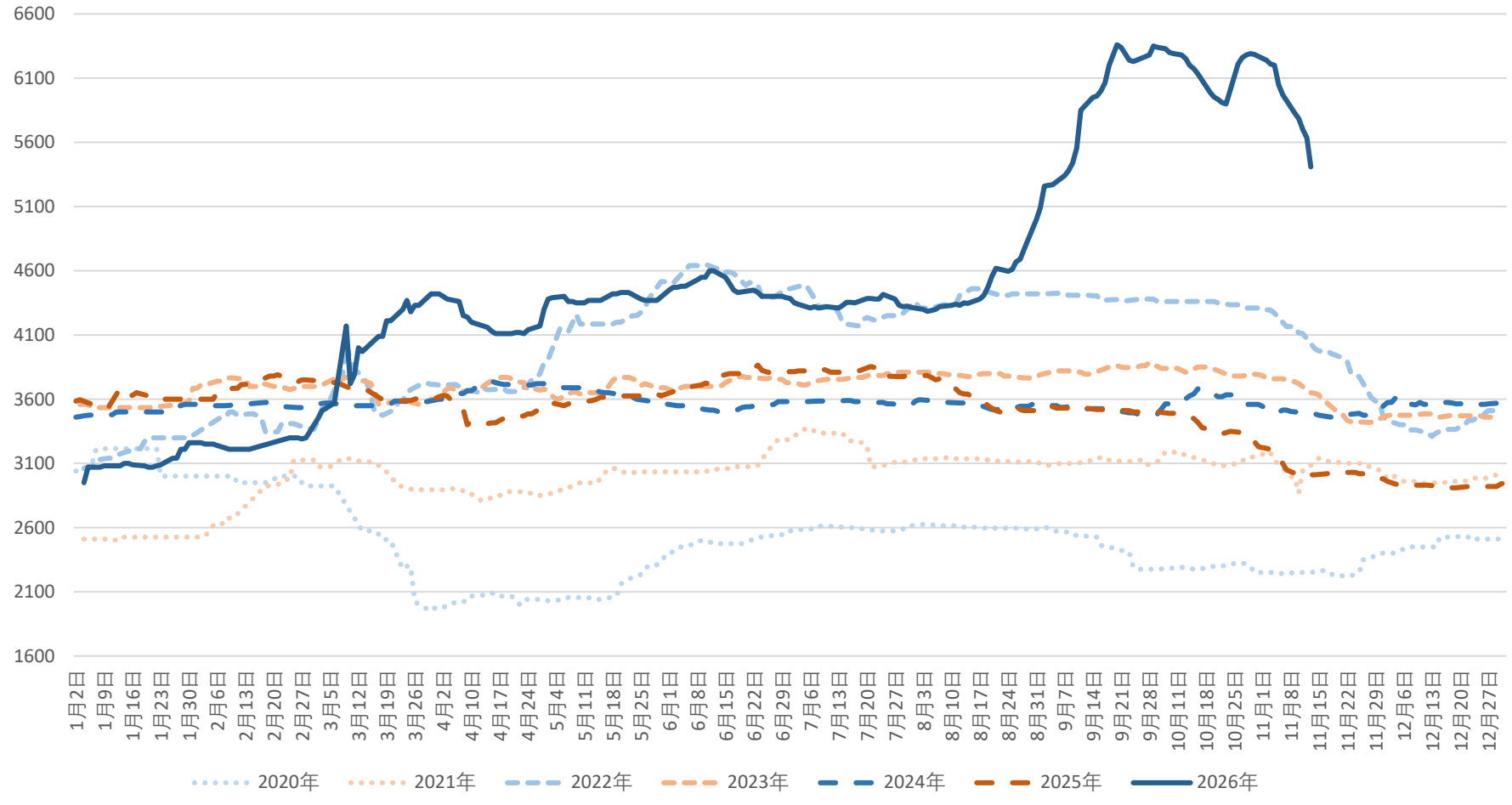


• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND

二、沥青现货行情-各地区市场价走势

图7. 华东、山东重交沥青走势（元/吨）

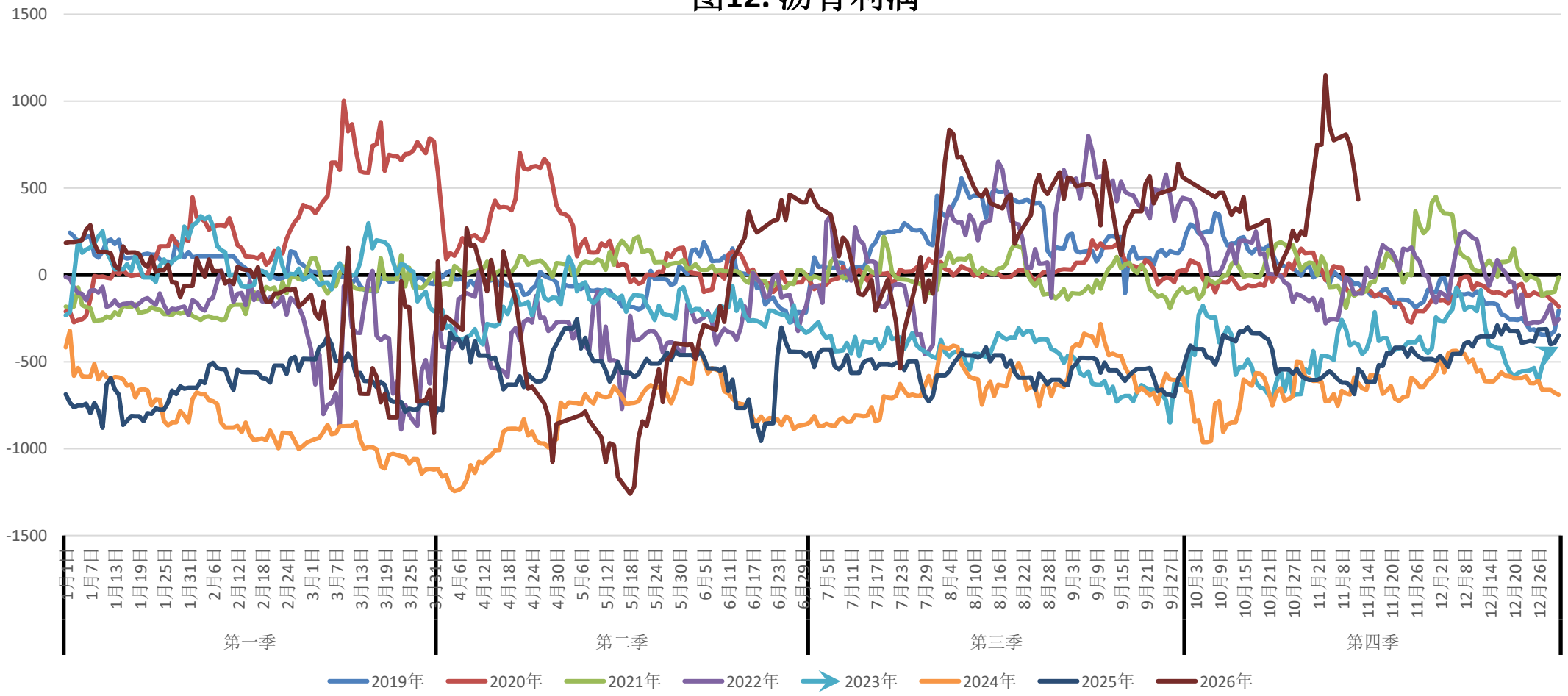


数据来源：上海钢联

• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

三、沥青基本面分析-利润分析-沥青利润

图12. 沥青利润

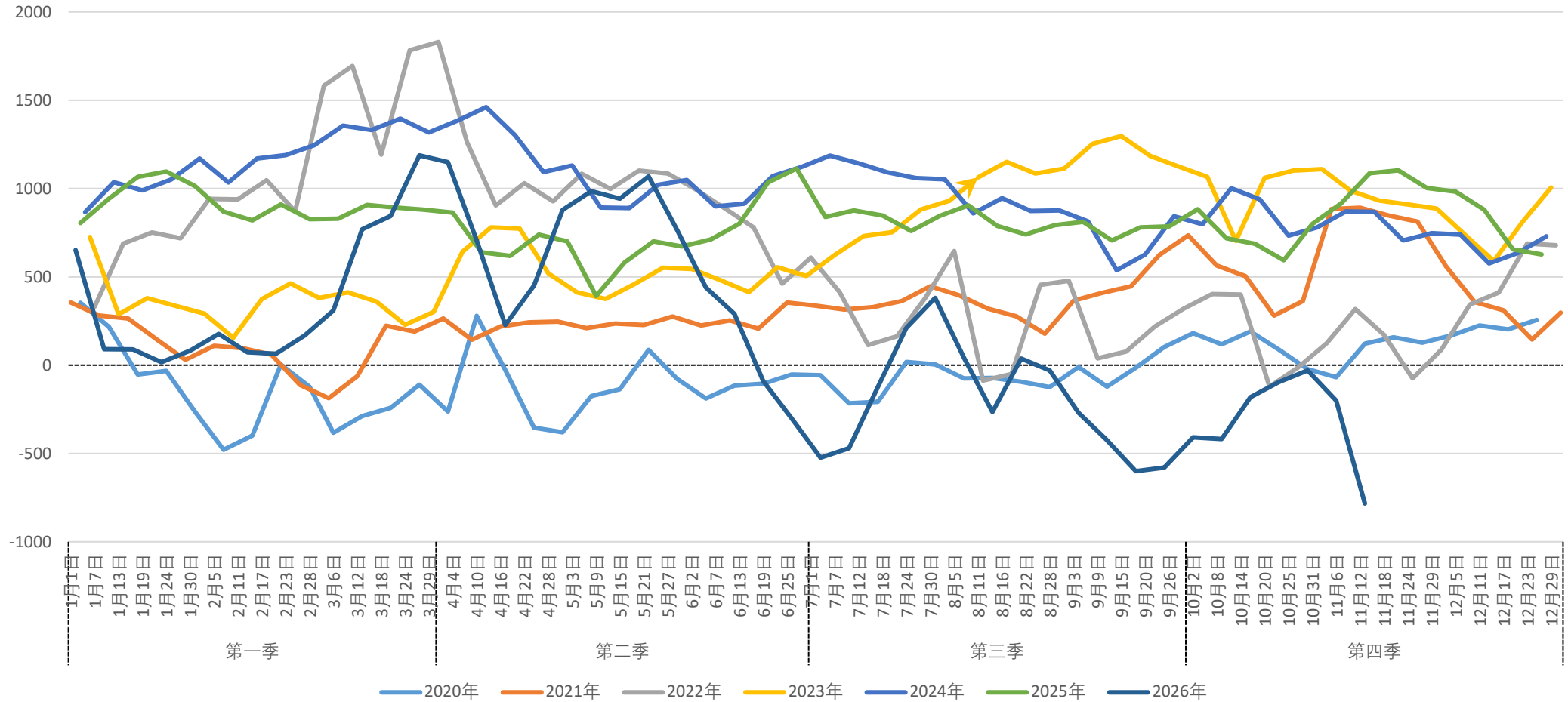


• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联

三、沥青基本面分析-利润分析-焦化沥青利润价差走势

图13 焦化沥青利润价差走势

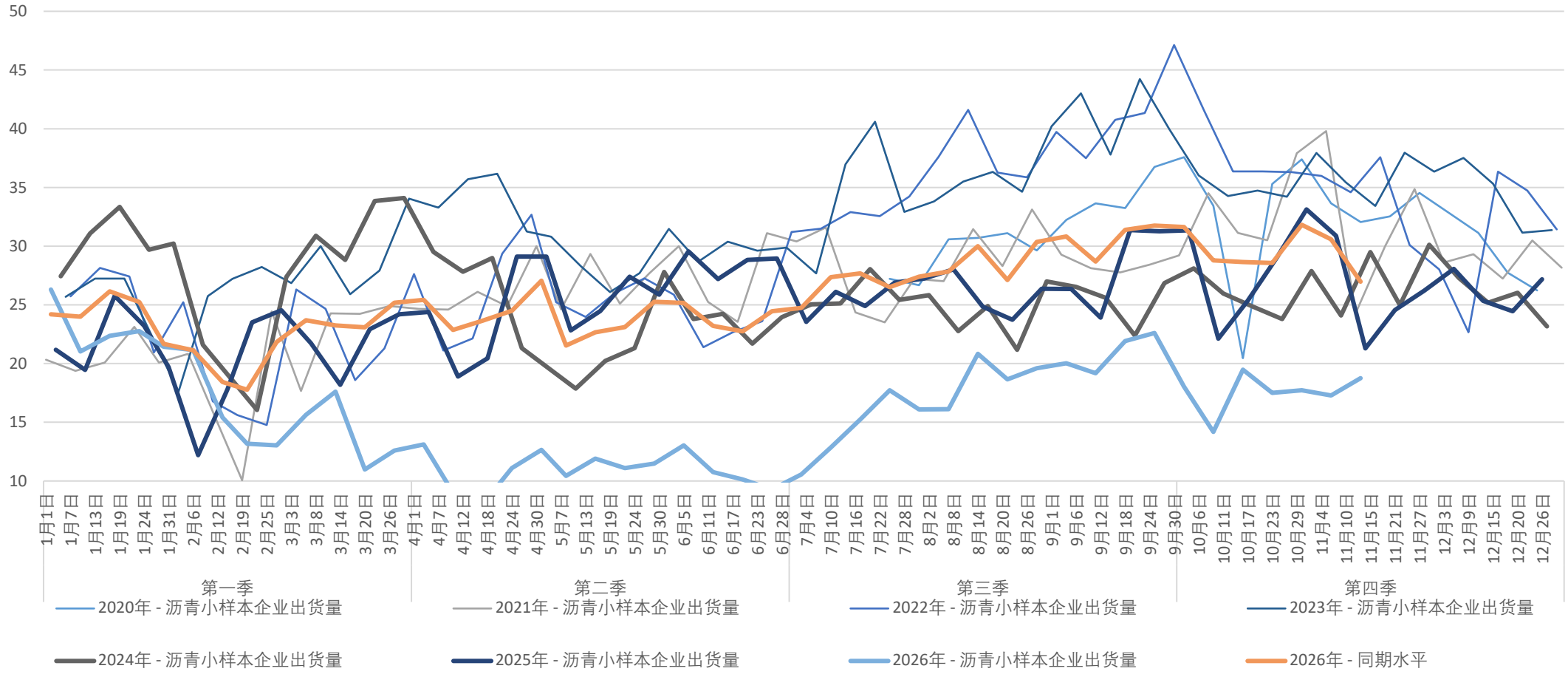


数据来源：上海钢联

• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

三、沥青基本面分析-供给端-出货量

图14. 周度出货量

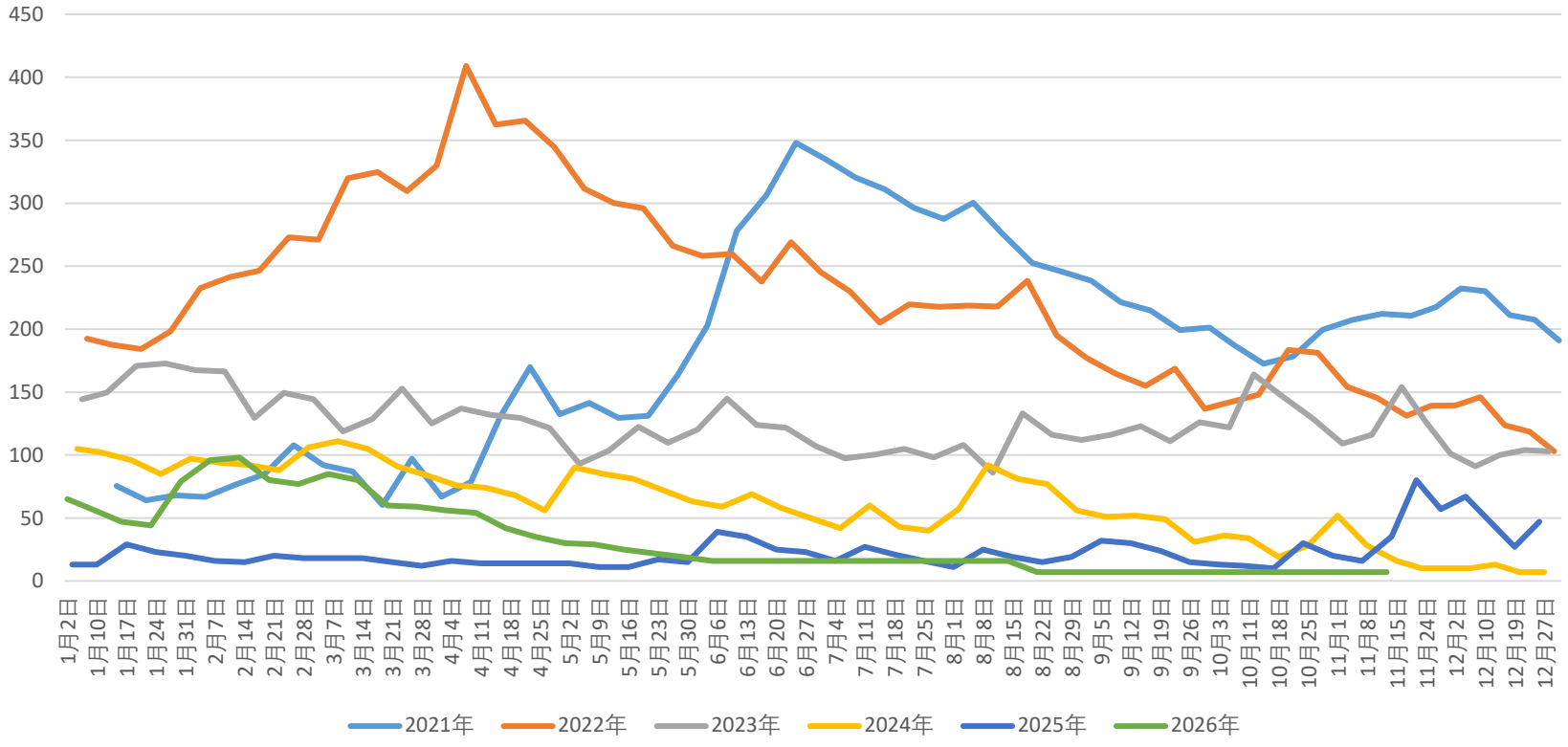


• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联

三、沥青基本面分析-供给端-稀释沥青港口库存

图15. 国内稀释沥青港口库存



数据来源：上海钢联

• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

三、沥青基本面分析-供给端-产量

图16. 周度产量

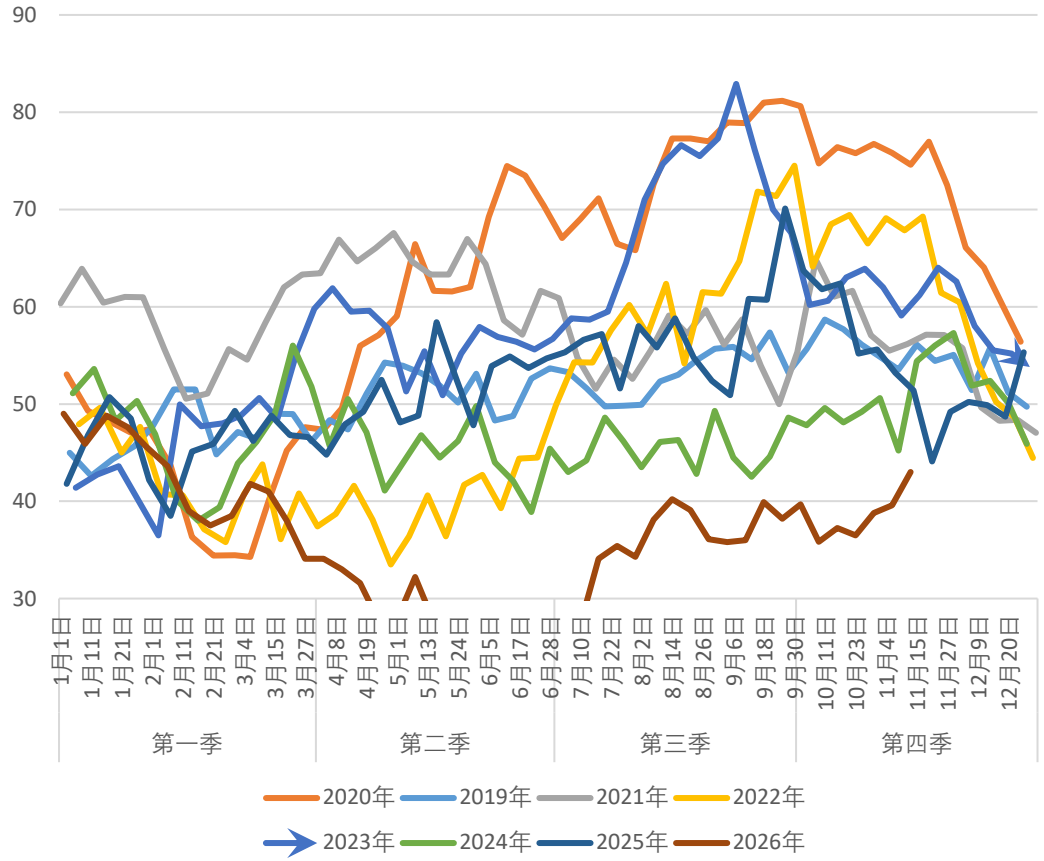
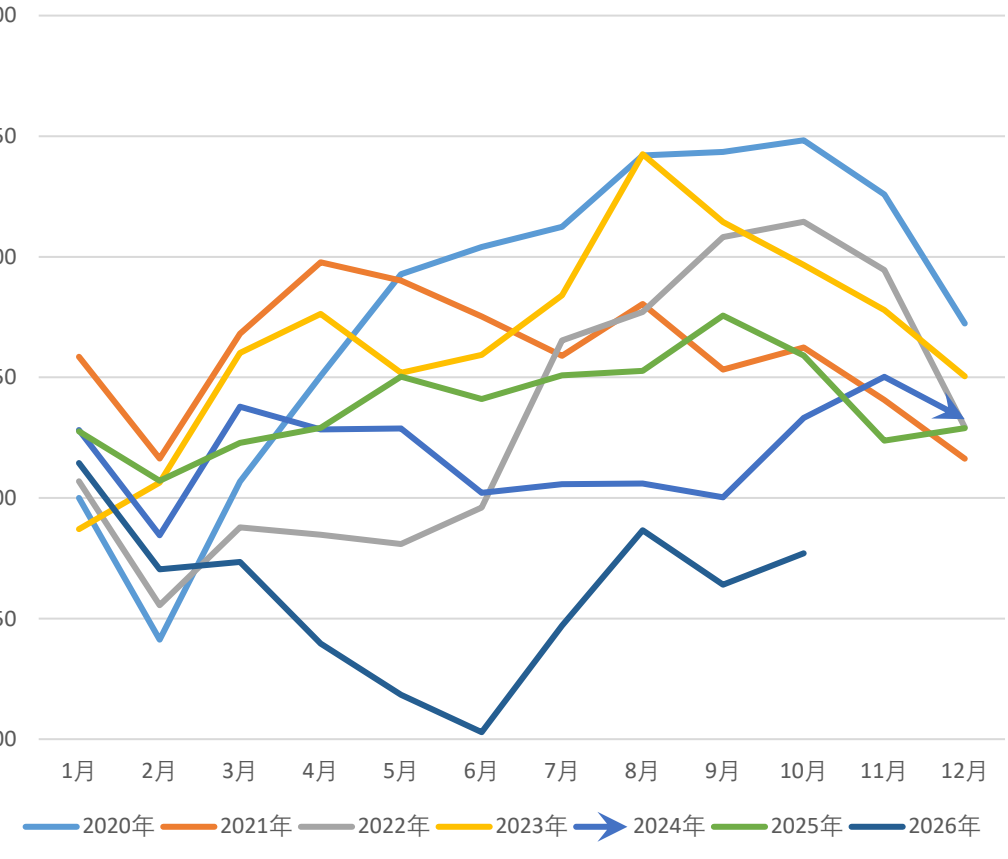


图17. 月度产量

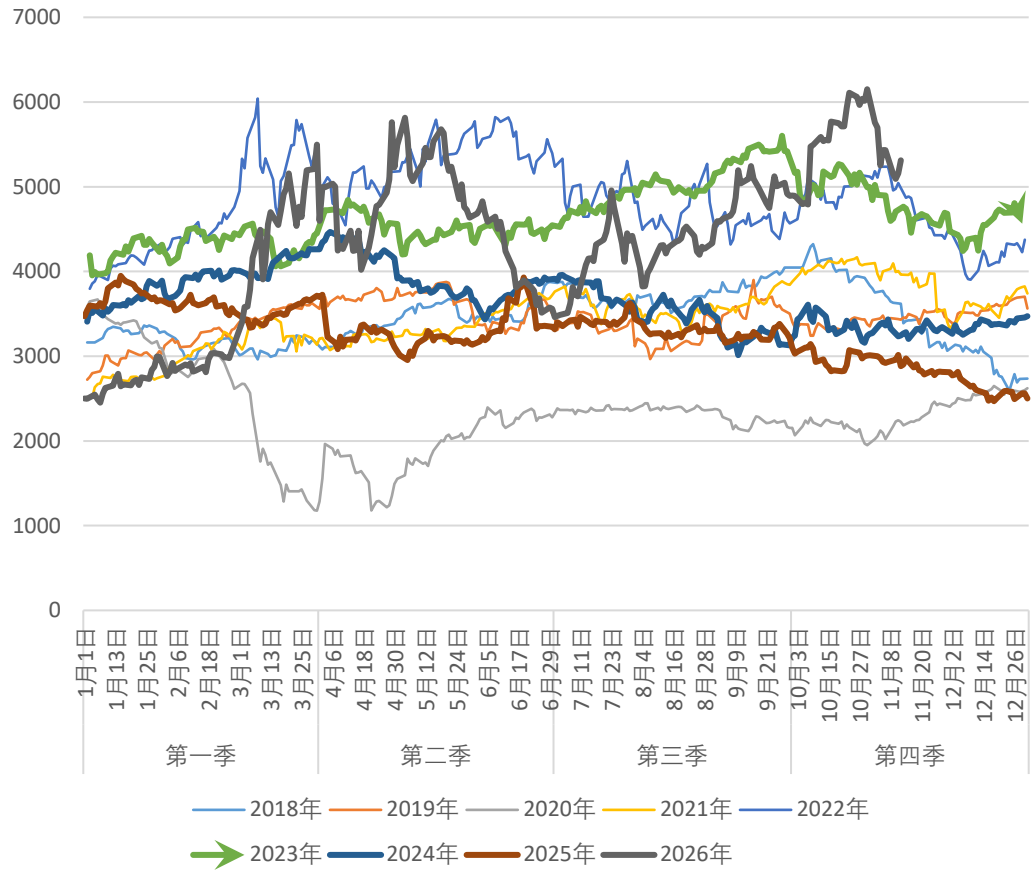


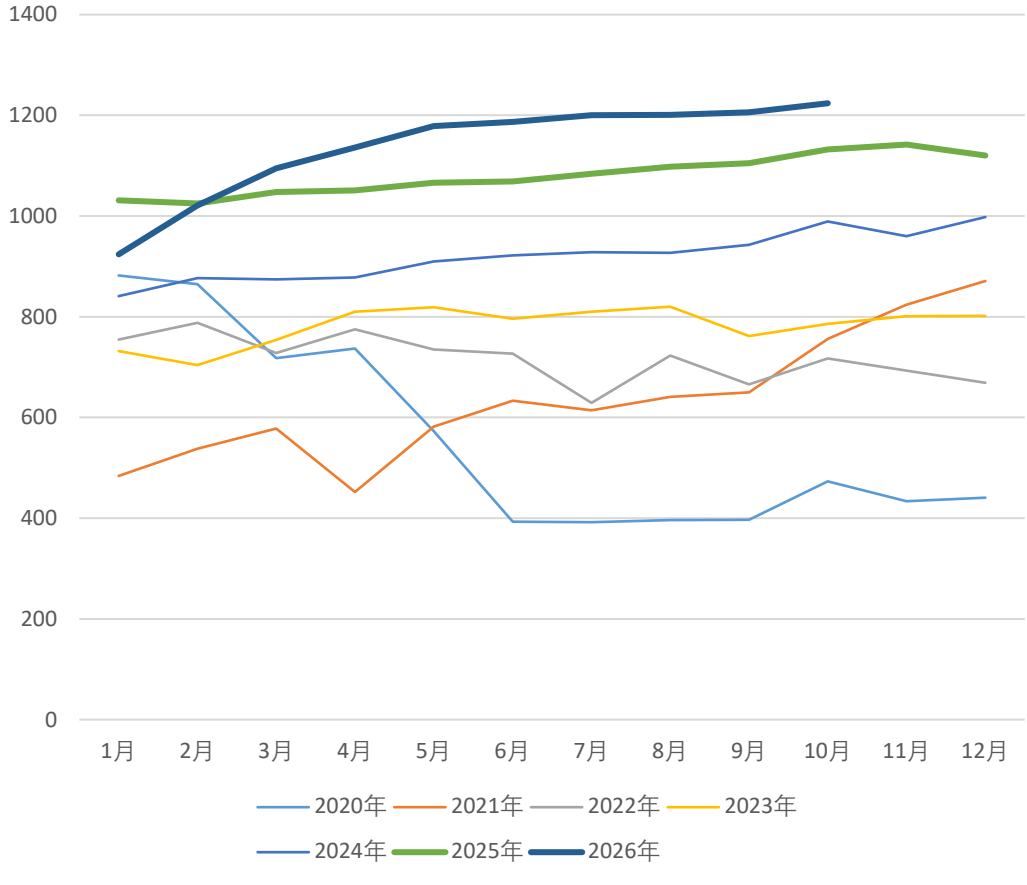
- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联

三、沥青基本面分析-供给端-马瑞原油价格及委内瑞拉原油月产量走势

图18. 马瑞原油价格及委内瑞拉原油月度产量走势



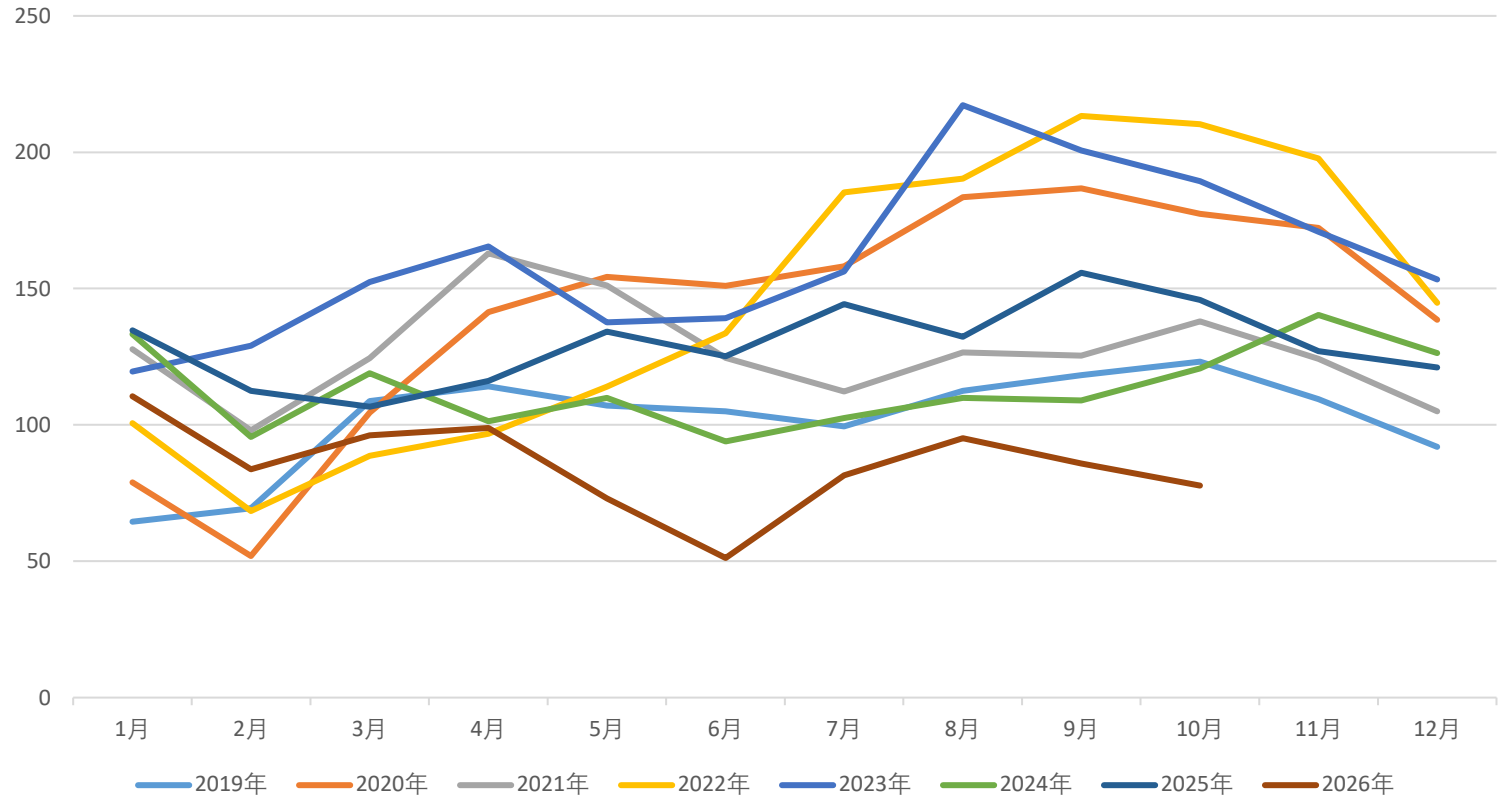


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联

三、沥青基本面分析-供应端-地炼沥青产量

图19. 地炼沥青产量

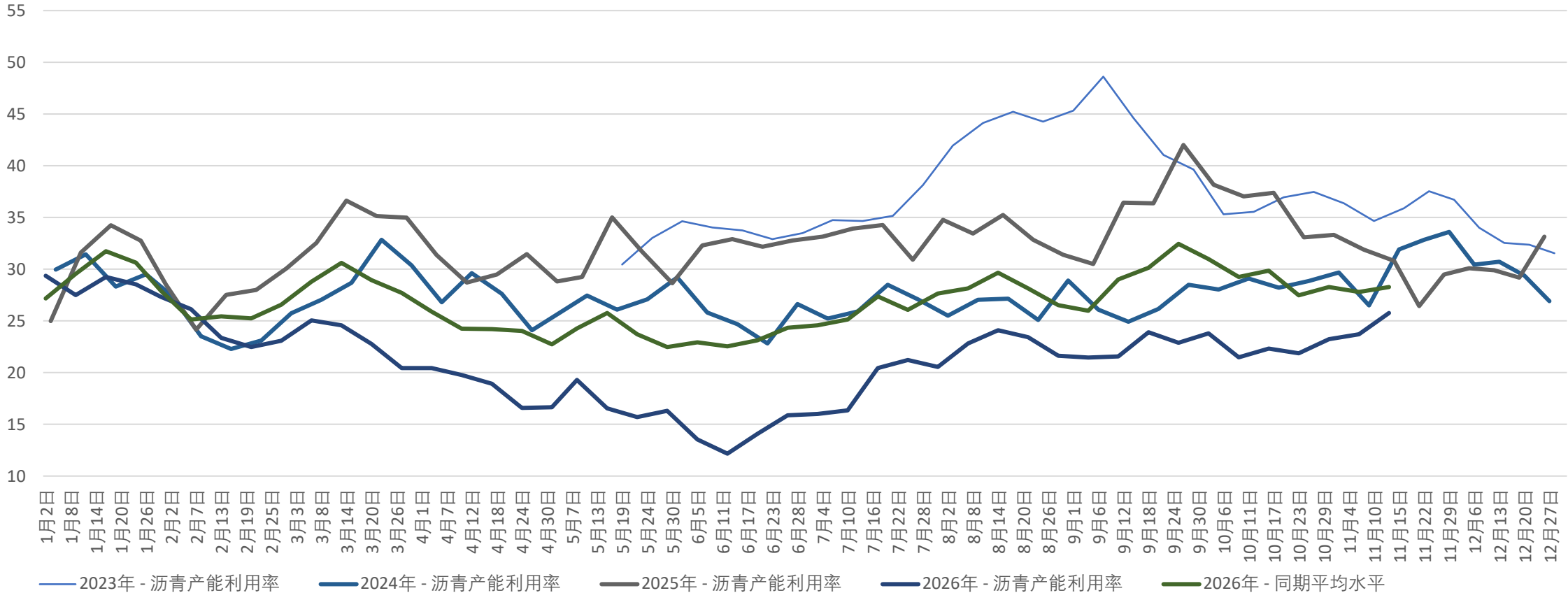


• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联

三、沥青基本面分析-供给端-开工率

图20. 周度开工率

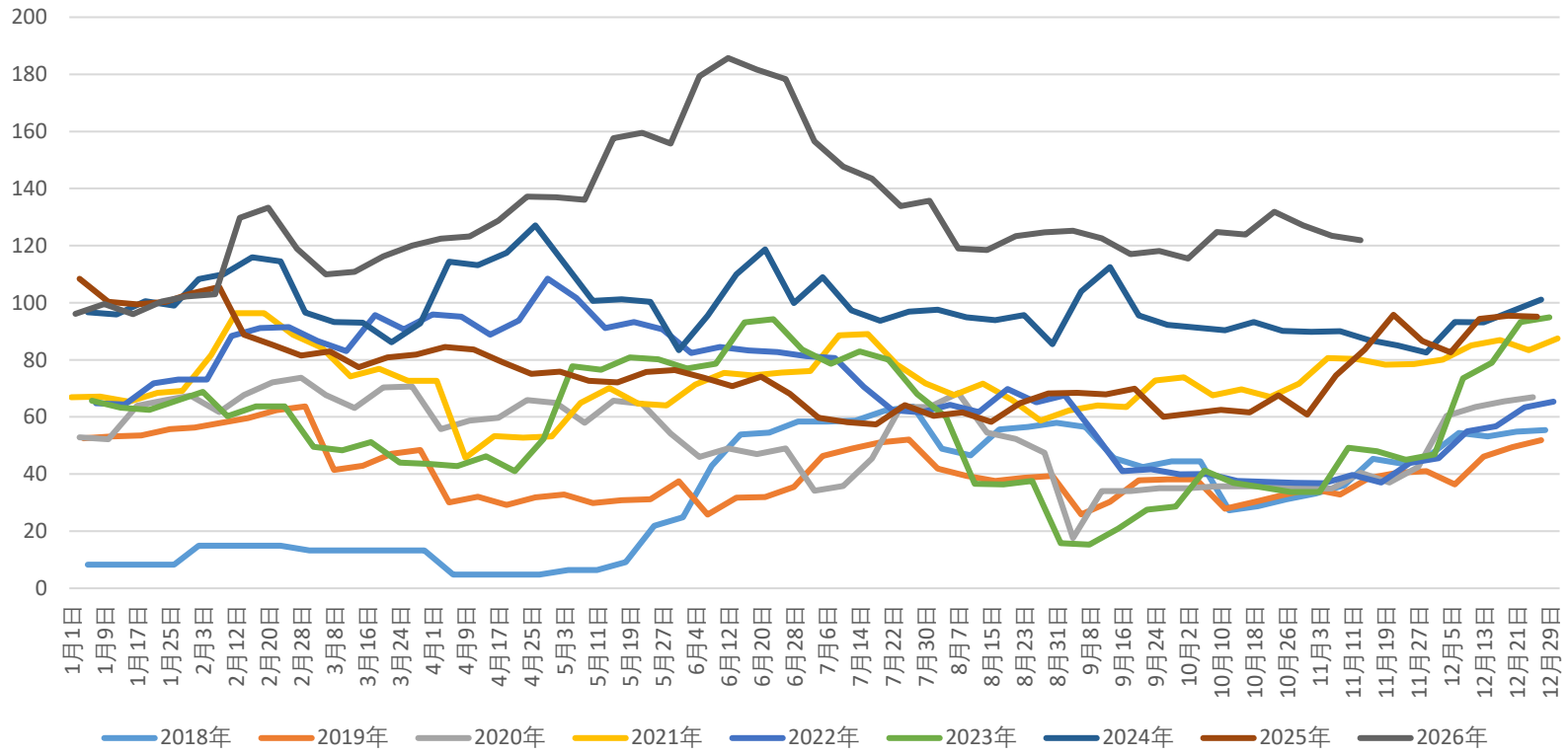


• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联

三、沥青基本面分析-供给端-检修损失量预估

图21. 检修损失量预估走势

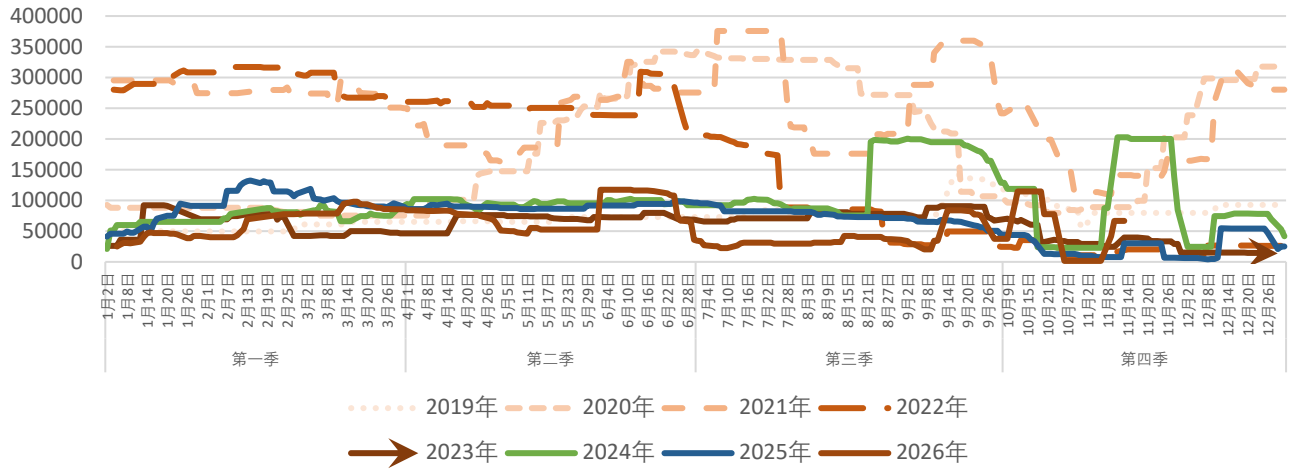


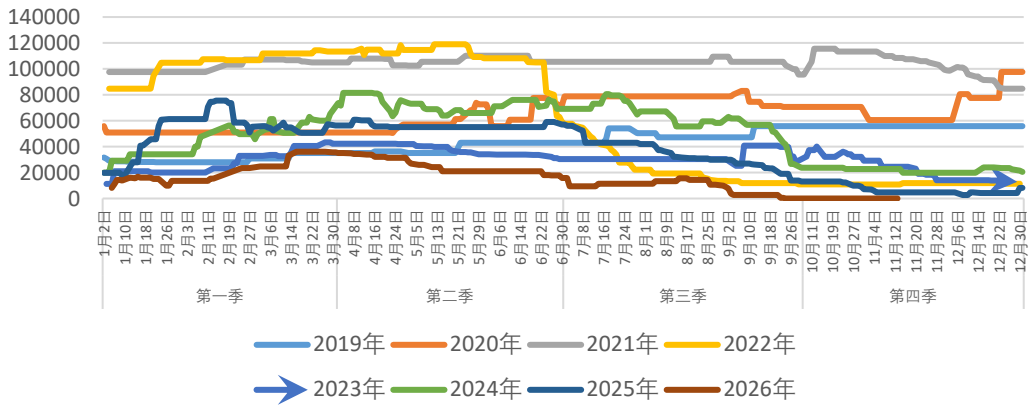
数据来源：上海钢联

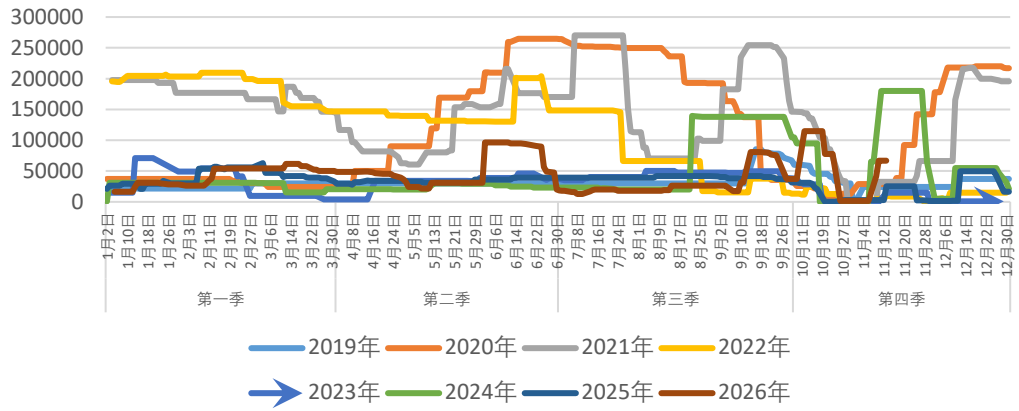
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

三、沥青基本面分析-库存-交易所仓单

图22. 交易所仓单(合计，社库，厂库）







• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND

三、沥青基本面分析-库存-社会库存和厂内库存

图23. 社会库存（70家样本）

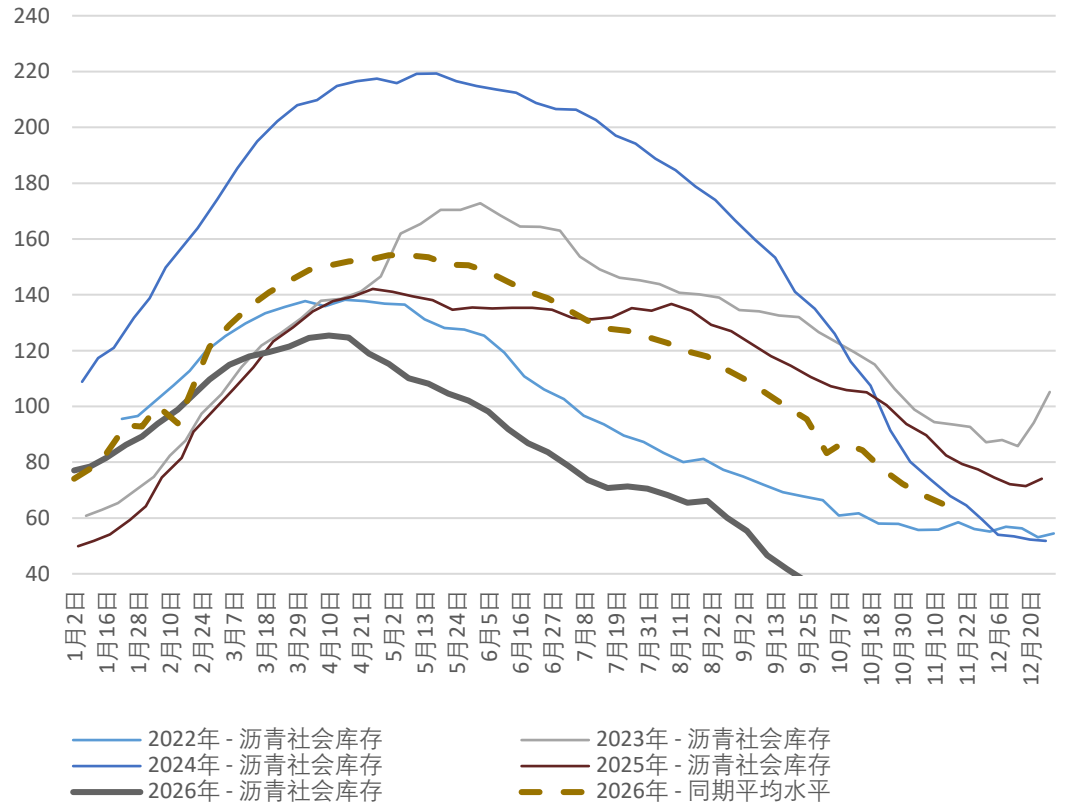
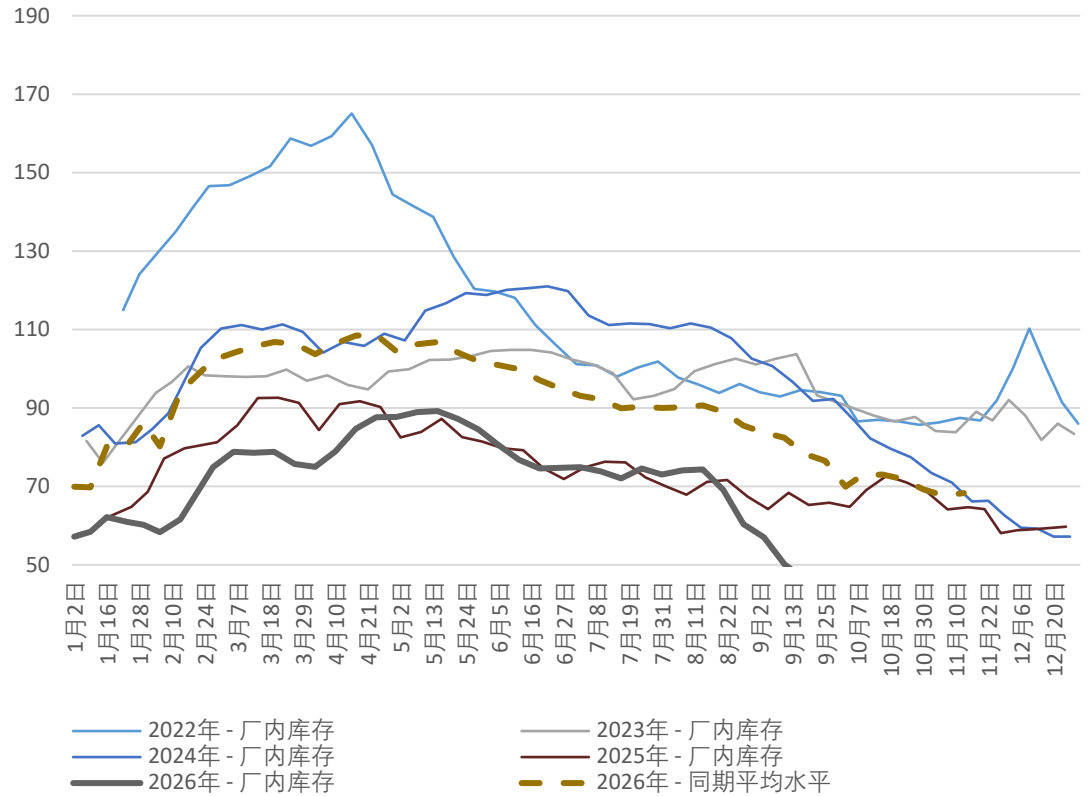


图24. 厂内库存（54家样本）

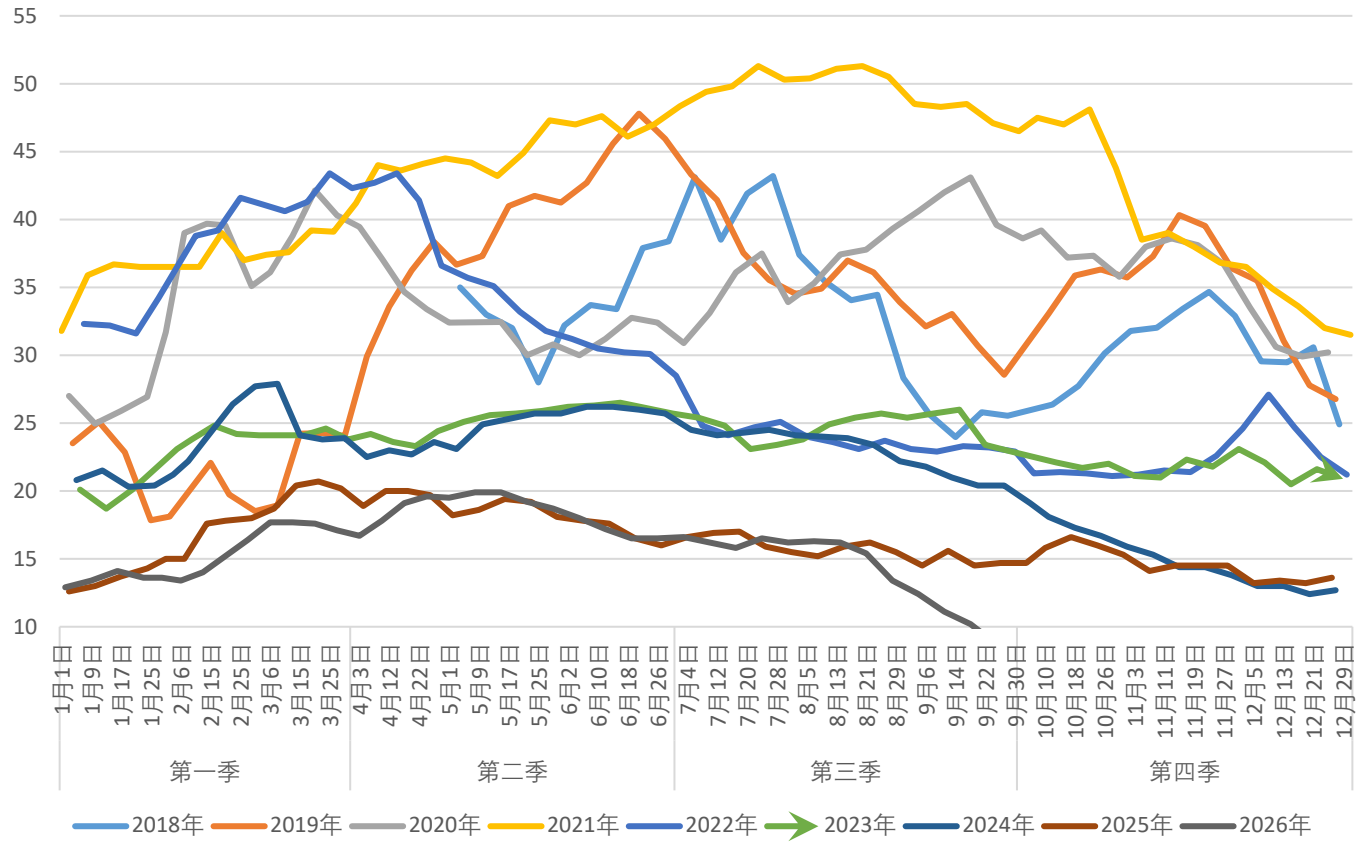


• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联

三、沥青基本面分析-库存-厂内库存存货比

图25. 厂内库存存货比



- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联

三、沥青基本面分析-进出口情况

图26. 沥青出口走势

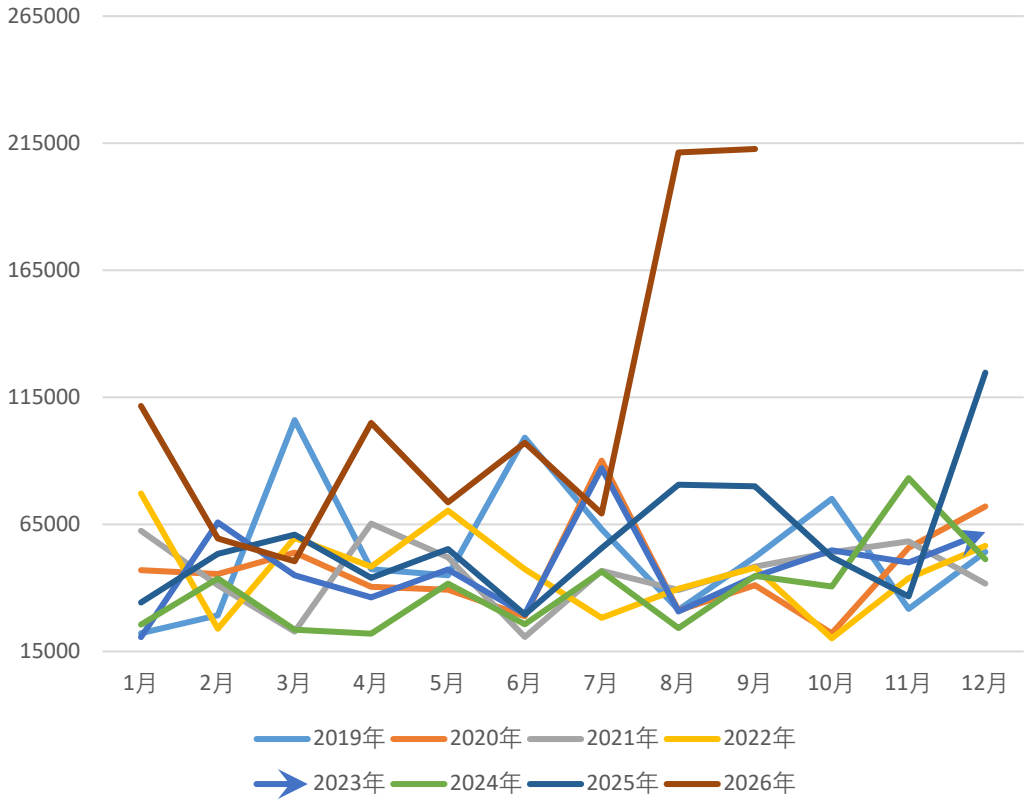
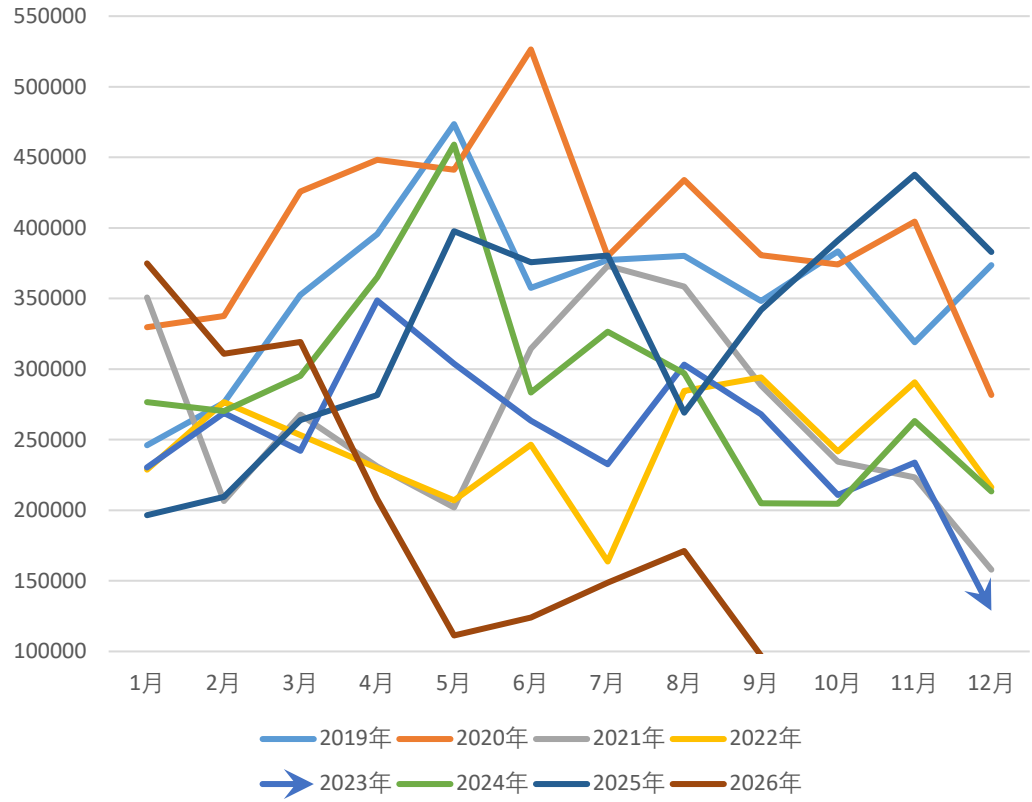


图27. 沥青进口走势

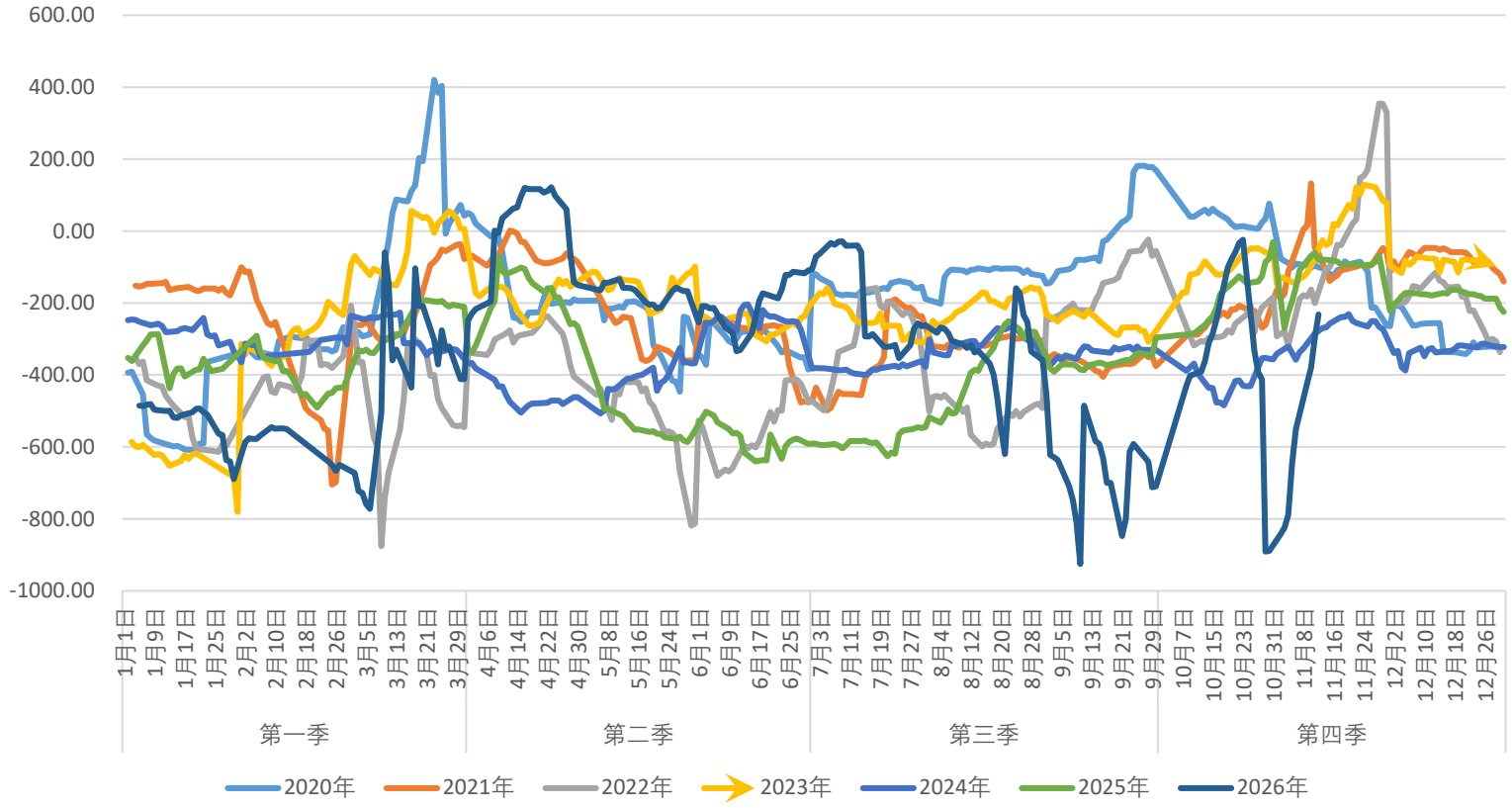


• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联

三、沥青基本面分析-进出口情况

图28. 韩国沥青进口价差走势

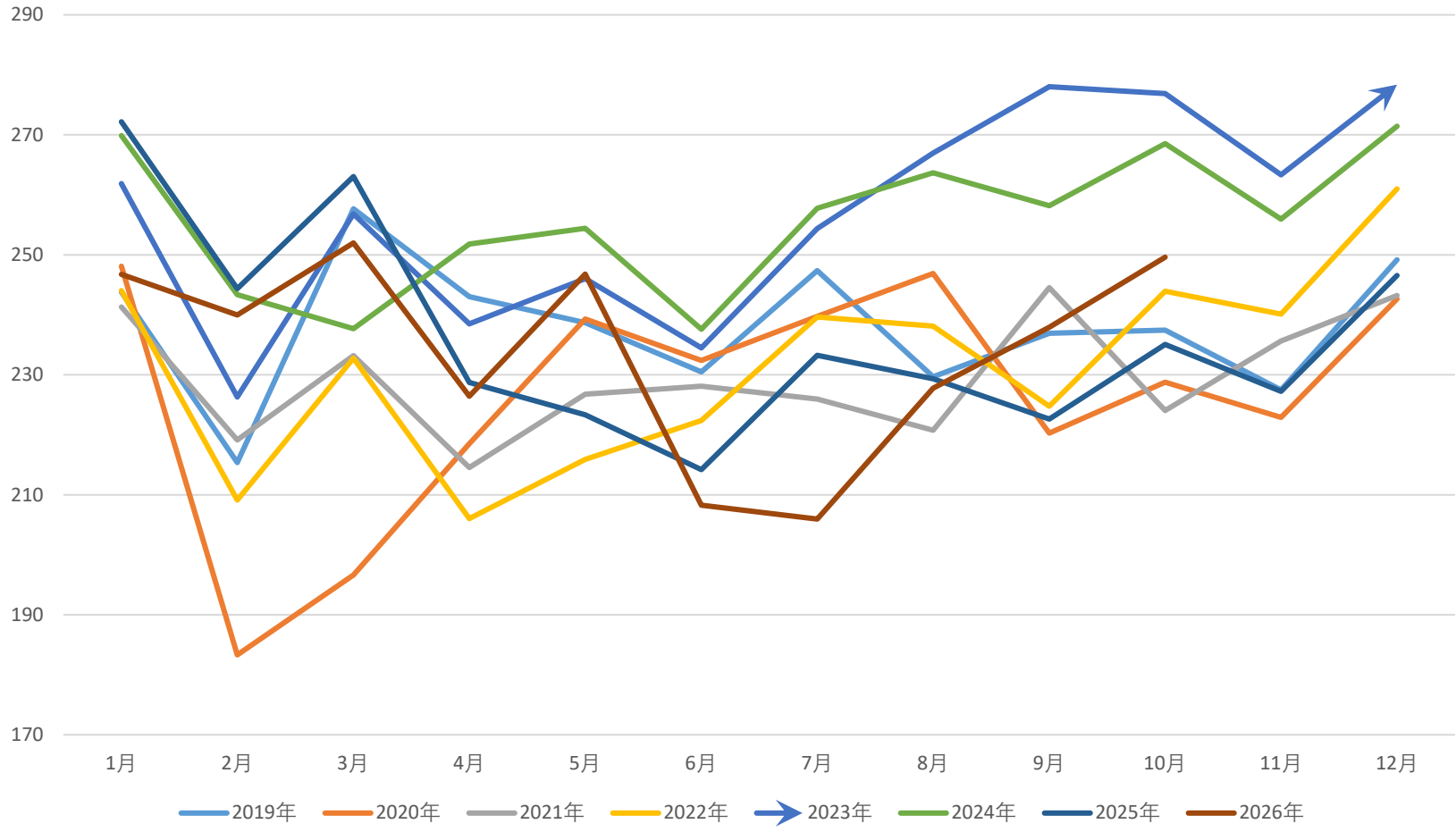


数据来源：上海钢联

• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

三、沥青基本面分析-需求端-石油焦产量

图29. 石油焦产量

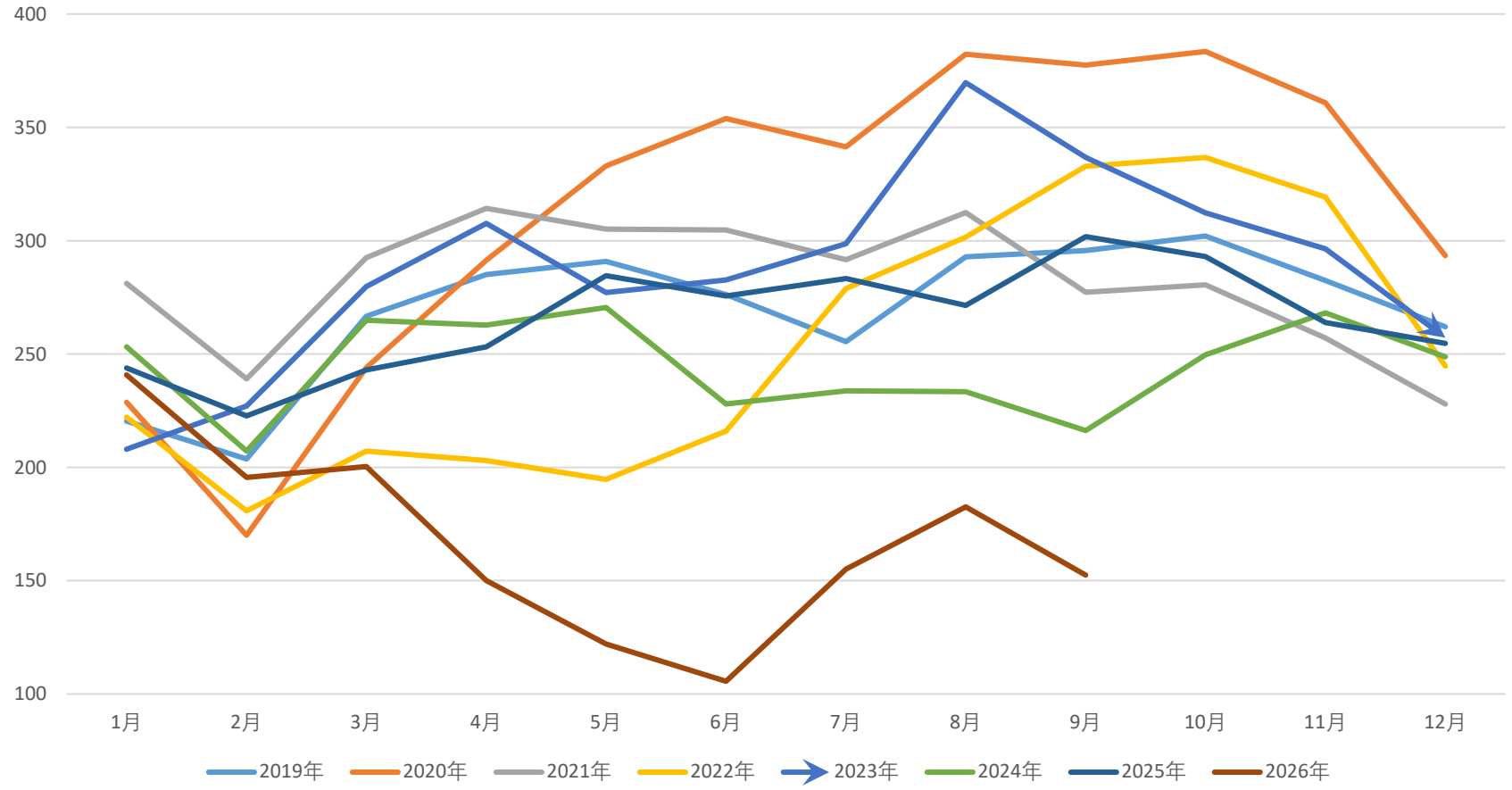


数据来源：上海钢联

• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

三、沥青基本面分析-需求端-表观消费量

图30. 表观消费量

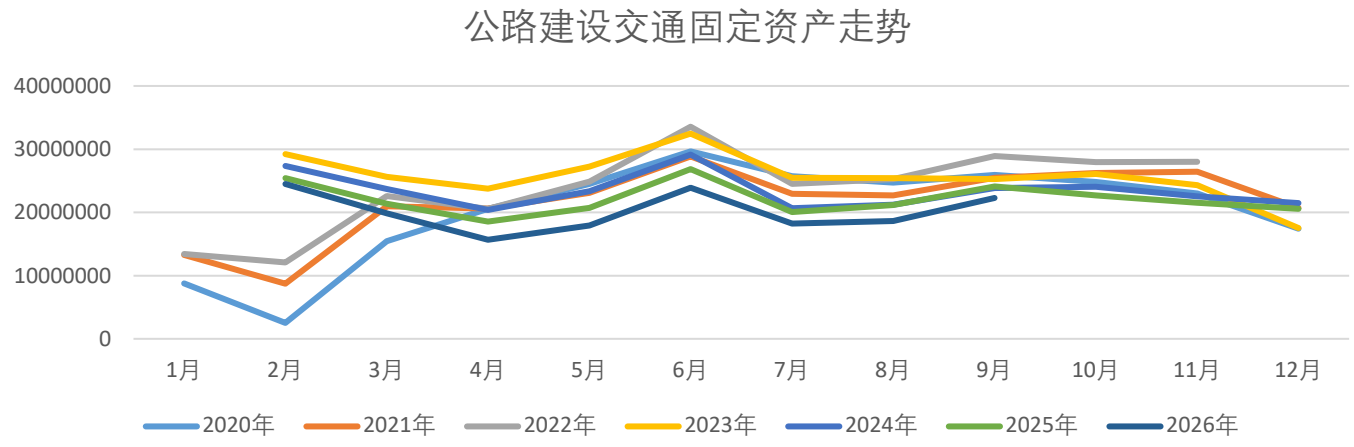


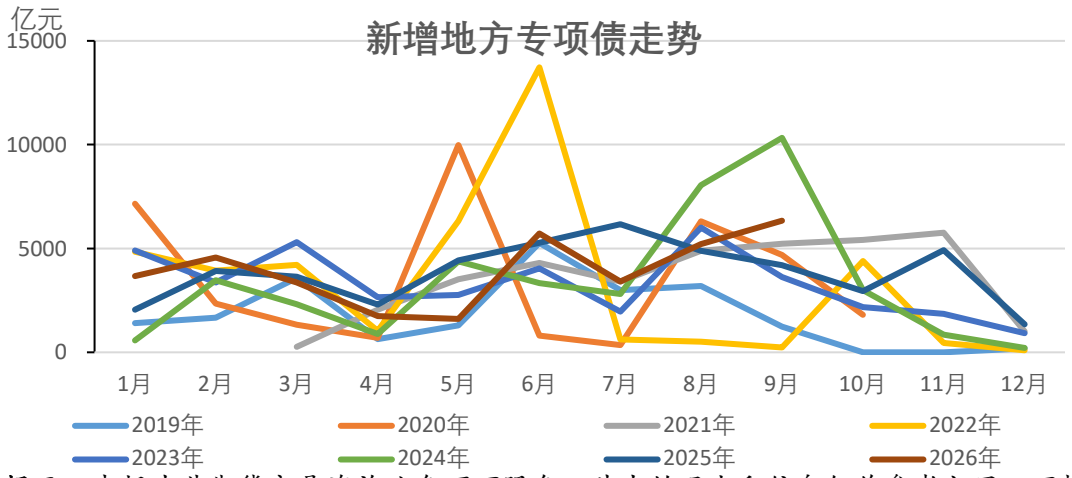
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

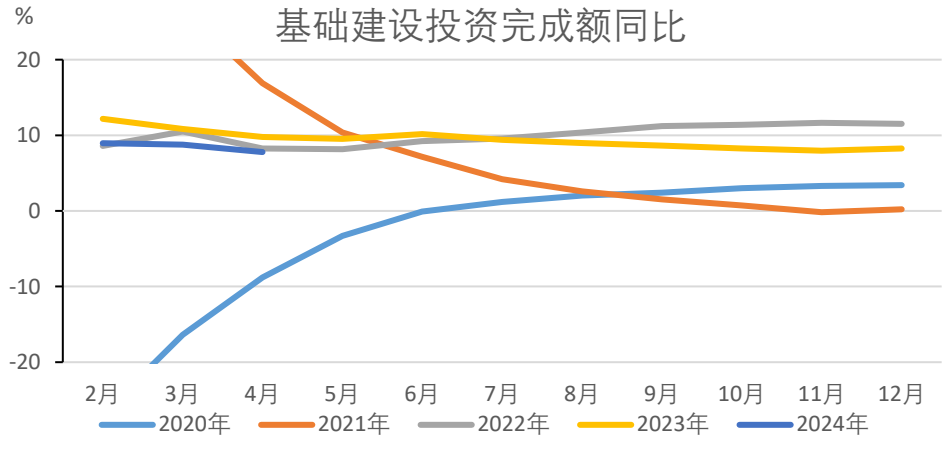
数据来源：上海钢联

三、沥青基本面分析-需求端-下游需求

图31. 下游需求走势





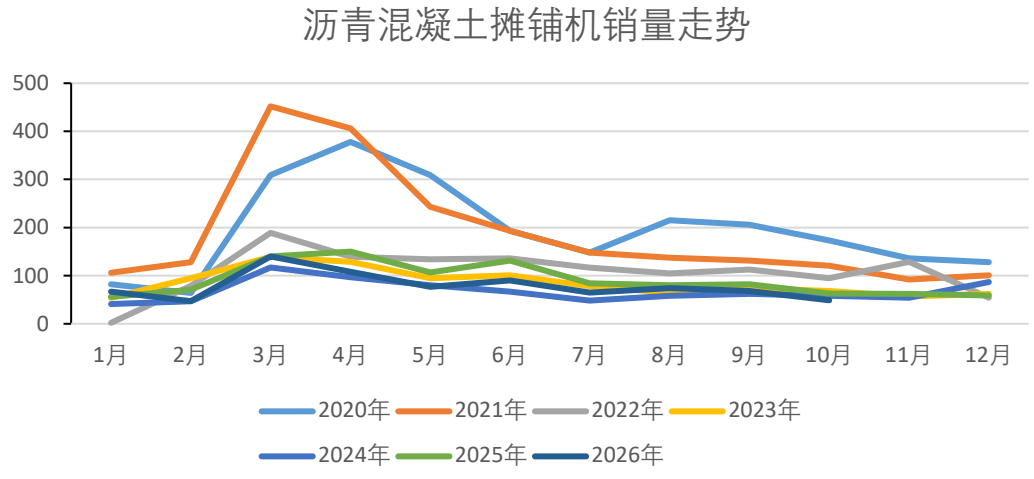


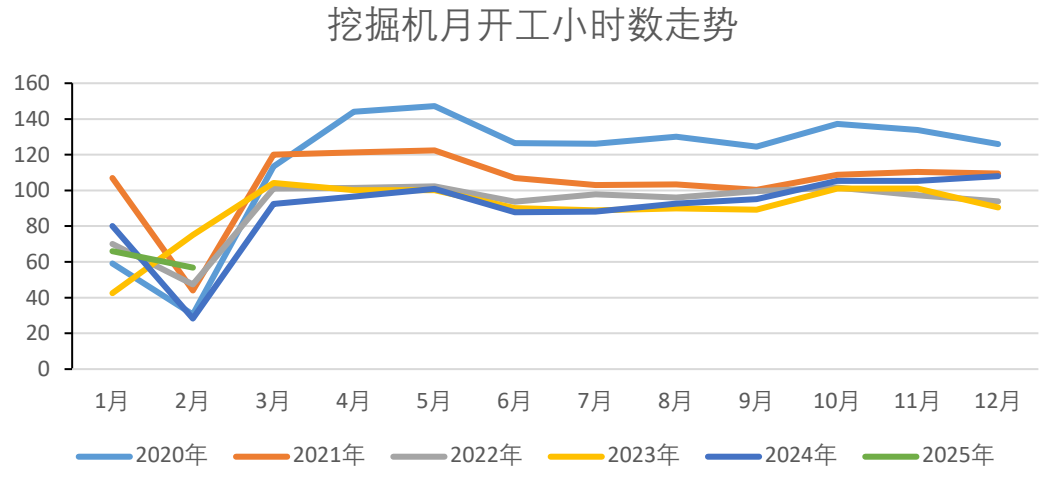
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

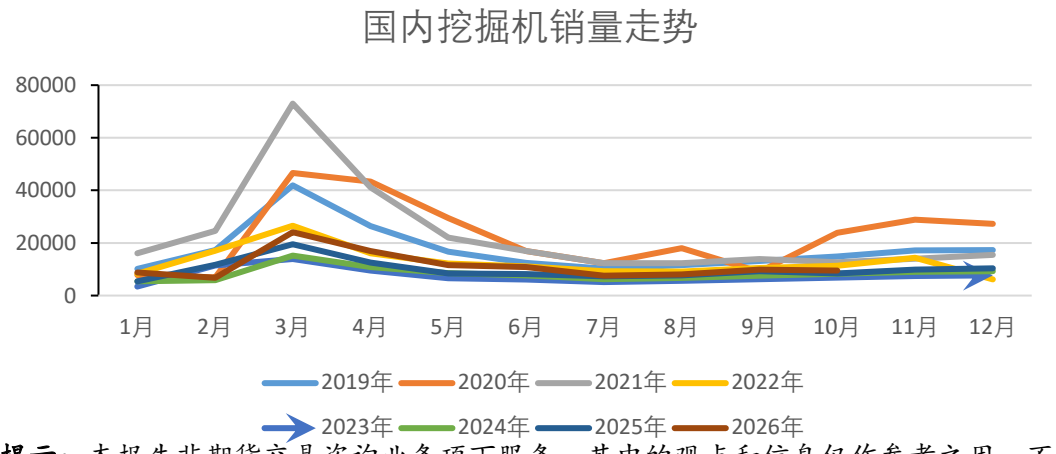
数据来源：WIND

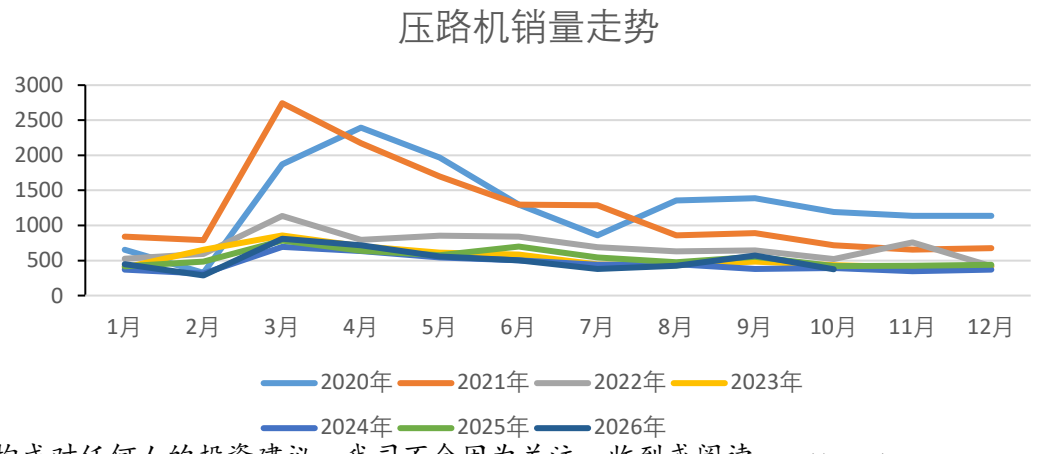
三、沥青基本面分析-需求端-下游需求

图32. 下游机械需求走势







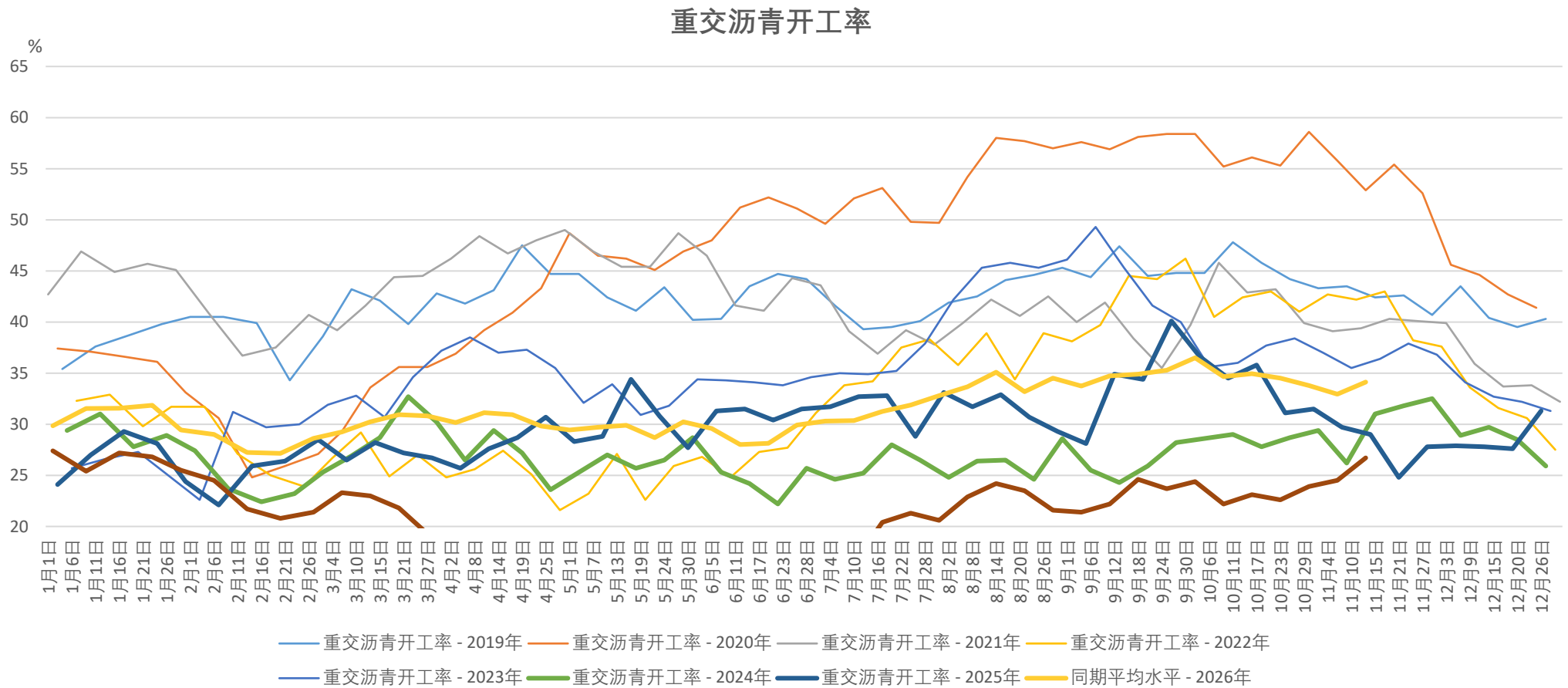


• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源:WIND

三、沥青基本面分析-需求端-沥青开工率

图33. 重交沥青开工率

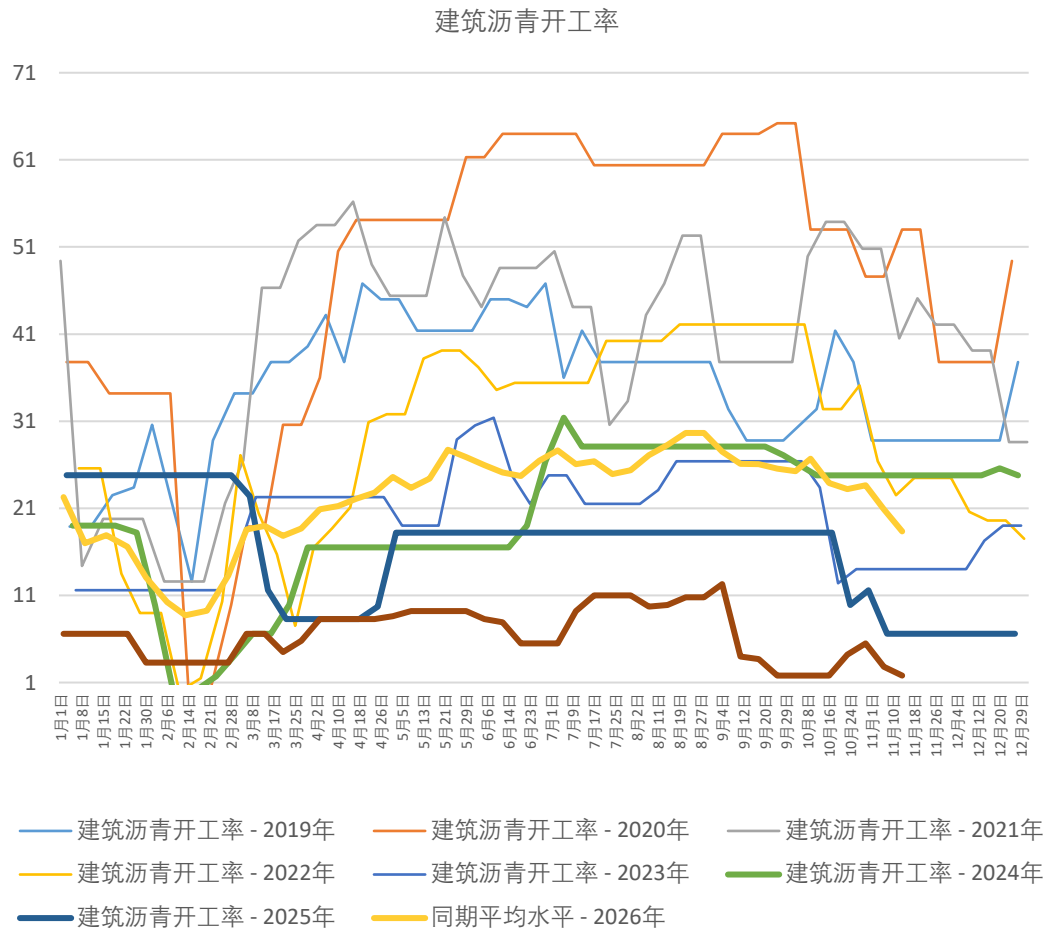


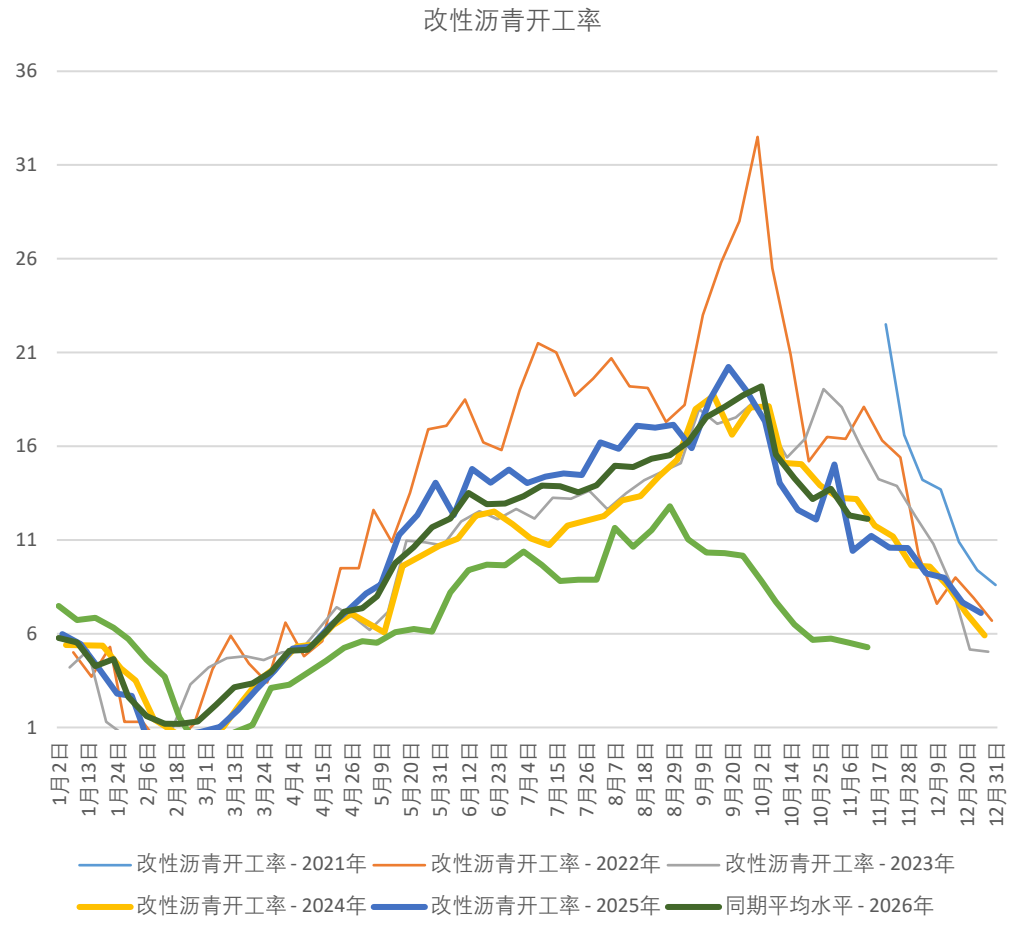
数据来源：上海钢联

• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

三、沥青基本面分析-需求端-沥青开工率

图34. 按用途分沥青开工率



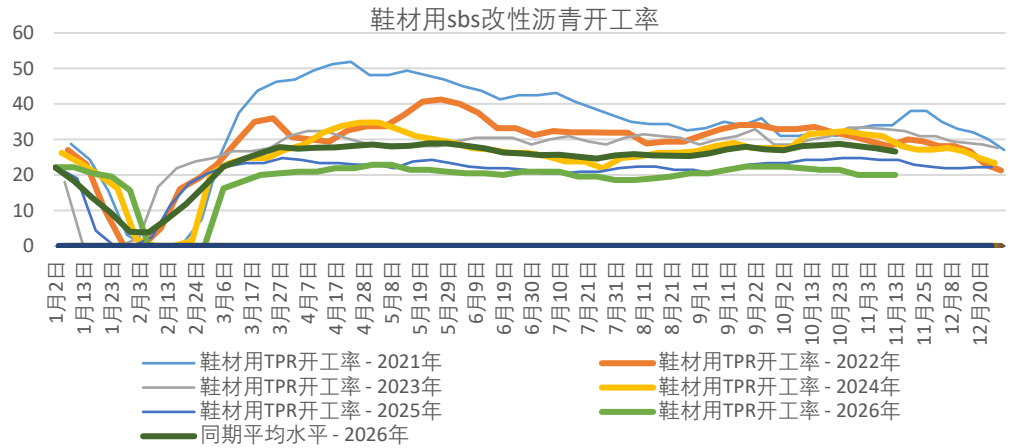


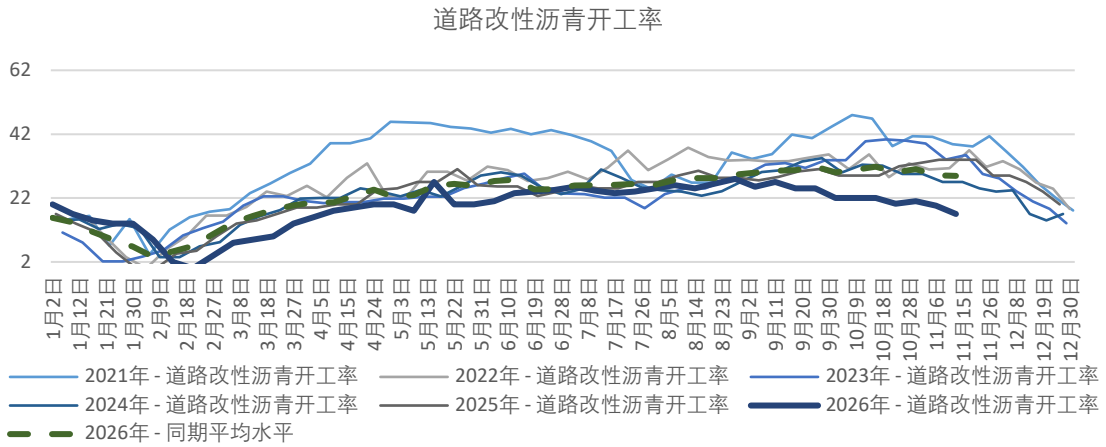
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

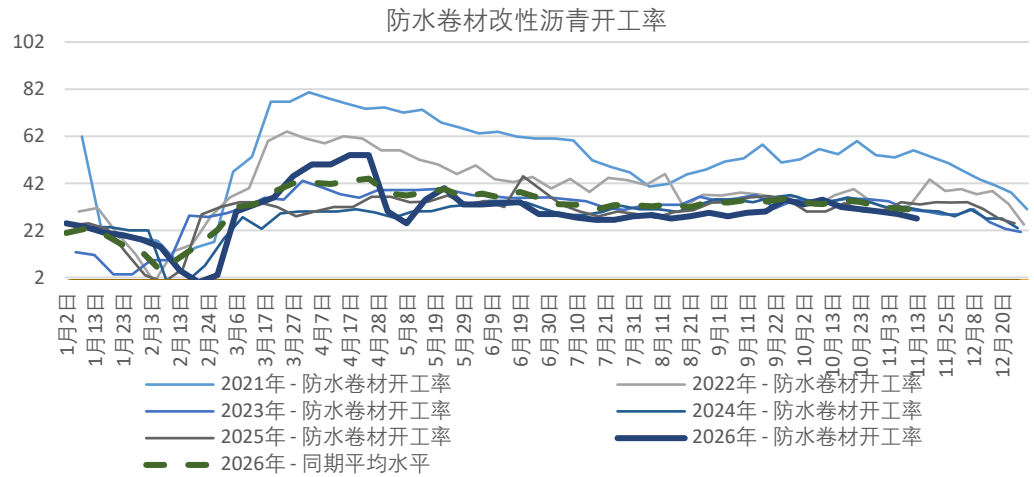
数据来源：上海钢联

三、沥青基本面分析-需求端-下游开工情况

图35. 下游开工情况



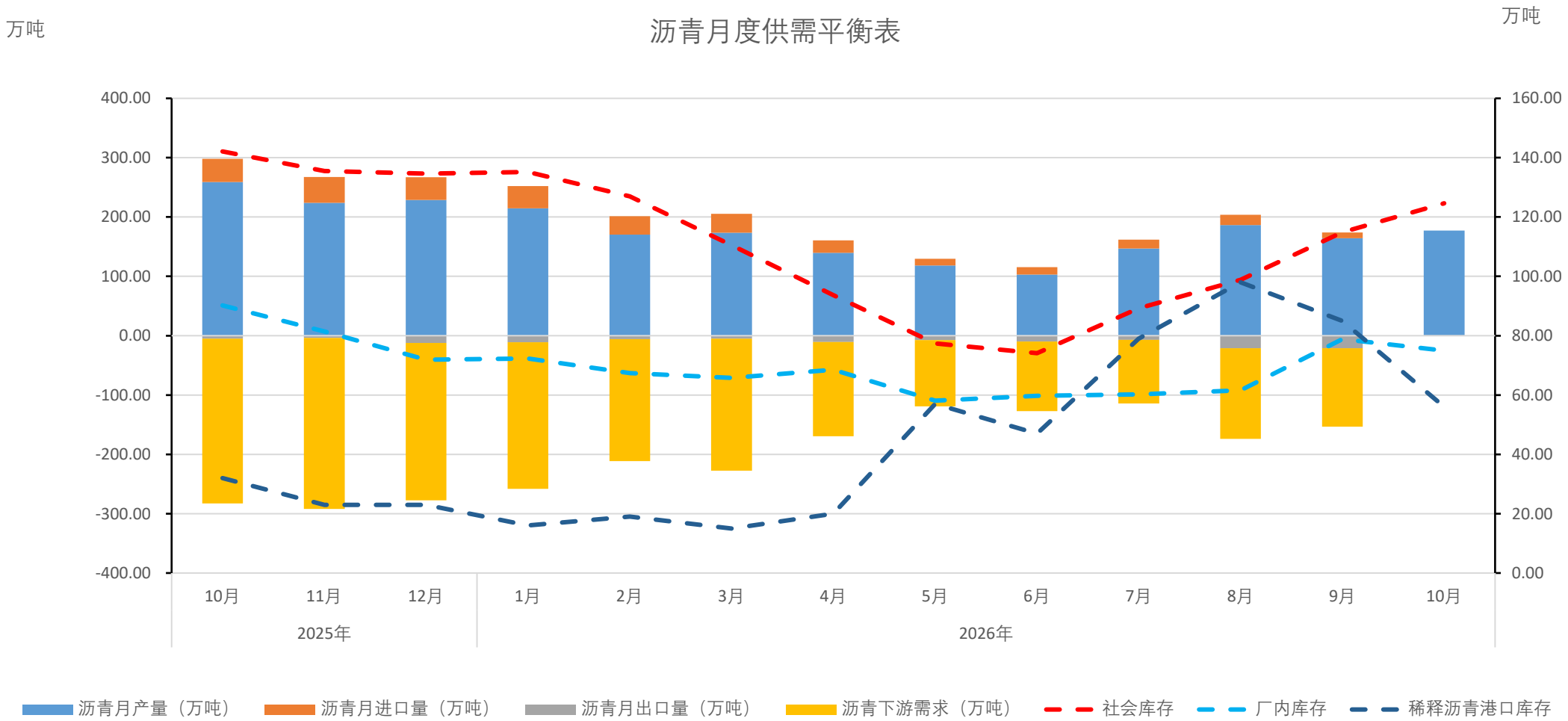




• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联

三、沥青基本面分析-供需平衡表



• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联

免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS!

地址： 浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼　　电话： 0575-88333535　　E-mail： dyqh@dyqh.info