

# 沥青期货早报

2026年5月19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

供给端来看，根据隆众对92家企业跟踪，根据隆众对92家企业跟踪，其中2026年5月份国内沥青总排产量为127.9万吨，环比减少24.8万吨，降幅16.2%，同比下降122.4万吨，降幅48.9%。本周国内石油沥青样本产能利用率为16.5388%，环比减少2.76个百分点，全国样本企业出货11.9万吨，环比增加14.09%，样本企业产量为27.6万吨，环比减少14.28%，样本企业装置检修量预估为157.6万吨，环比增加15.80%，本周炼厂有所减产，降低供应压力。下周或将增加供给压力。

- 1、**基本面：**需求端来看，重交沥青开工率为15.9%，环比减少0.14个百分点，低于历史平均水平；建筑沥青开工率为9.2%，环比持平，低于历史平均水平；改性沥青开工率为6.075%，环比增加0.56个百分点，低于历史平均水平；道路改性沥青开工率为20%，环比增加2.00个百分点，低于历史平均水平；防水卷材开工率为35%，环比增加10.00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-665.52元/吨，环比增加1.20%，周度山东地炼延迟焦化利润为986.4229元/吨，环比减少7.15%，沥青加工亏损增加，沥青与延迟焦化利润差减少；原油走强，预计短期内支撑走强。  
**偏多。**
- 2、**基差：**05月18日，山东现货价4420元/吨，09合约基差为86元/吨，现货升水期货。  
**偏多。**
- 3、**库存：**社会库存为108.1万吨，环比减少1.81%，厂内库存为89.2万吨，环比增加0.34%，港口稀释沥青库存为库存为25万吨，环比减少13.79%。社会库存持续去库，厂内库存持续累库，港口库存持续去库。  
**偏多。**
- 4、**盘面：**MA20向上，09合约期价收于MA20上方。  
**偏多。**
- 5、**主力持仓：**主力持仓净多，多减。  
**偏多。**
- 6、**预期：**炼厂近期排产有所减产，降低供应压力。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2609:在4437-4537区间震荡。

## 每日观点

**利多：**原油成本相对高位，略有支撑。

**利空：**高价货源需求不足；整体需求下行，欧美经济衰退预期加强。

**主要逻辑：**供应端来看，供给压力仍处高位；需求端来看，复苏乏力。

**主要风险点：**原油价格的走势变化；；沥青焦化物利润差走势。

## 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	类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价	01合约	3892	3842	50	1.30%	基差	01	528	528	0	0.00%
	02合约	3852	3805	47	1.24%		02	568	565	3	0.53%
	03合约	3810	3797	13	0.34%		03	610	573	37	6.46%
	04合约	3779	3746	33	0.88%		04	641	624	17	2.72%
	05合约	3763	4595	-832	-18.11%		05	657	-225	882	-392.00%
	06合约	4487	4448	39	0.88%		06	-67	-78	11	-14.10%
	07合约	4436	4385	51	1.16%		07	-16	-15	-1	6.67%
	08合约	4382	4333	49	1.13%		08	38	37	1	2.70%
	09合约	4334	4275	59	1.38%		09	86	95	-9	-9.47%
	10合约	4210	4158	52	1.25%		10	210	212	-2	-0.94%
	11合约	4091	4042	49	1.21%		11	329	328	1	0.30%
	12合约	4007	3963	44	1.11%		12	413	407	6	1.47%
部分月间价差	3-6	-677	-651	-26	3.99%	注册仓单数	上期所	52340	52340	0	0.00%
	3-9	-524	-478	-46	9.62%	重交沥青	山东	4420	4370	50	1.14%
	3-12	-197	-166	-31	18.67%						
	6-9	153	173	-20	-11.56%						
	6-12	480	485	-5	-1.03%						
	9-12	327	312	15	4.81%						

- 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供参考之用, 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。

# 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	108.1	110.1	-2.0	-1.82%
	厂内	89.2	88.9	0.3	0.34%
	港口稀释沥青	25	29	-4.0	-13.79%
周度开工率	华东重交	2.3	2.3	0.0	0.00%
	山东地炼	21.5	31.6	-10.1	-31.96%
	全国重交	16.5388	19.2953	-2.8	-14.29%
周度产量及减损量	样本企业产量	27.6	32.2	-4.60	-14.29%
	周度检修量	157.6	136.1	21.50	15.80%
周度出货量	全国	11.9	10.43	1.47	14.09%
	山东	3.91	4.3	-0.39	-9.07%
	华东	0	0	0.00	#DIV/0!
沥青焦化利润	沥青（日度）	-665.52	-657.09	-8.43	-1.28%
	延迟焦化沥青价差（周度）	986.4229	1062.47	-76.05	-7.16%
下游需求开工率	重交沥青	15.90	18.40	-2.50	-13.59%
	建筑沥青	9.20	9.20	0.00	0.00%
	改性沥青	6.08	5.52	0.56	10.13%
	道路改性	20.00	18.00	2.00	11.11%
	防水卷材	35.00	25.00	10.00	40.00%

**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供参考之用, 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 6

## 二、沥青期货行情-基差走势

图1. 沥青山东基差走势（元/吨）

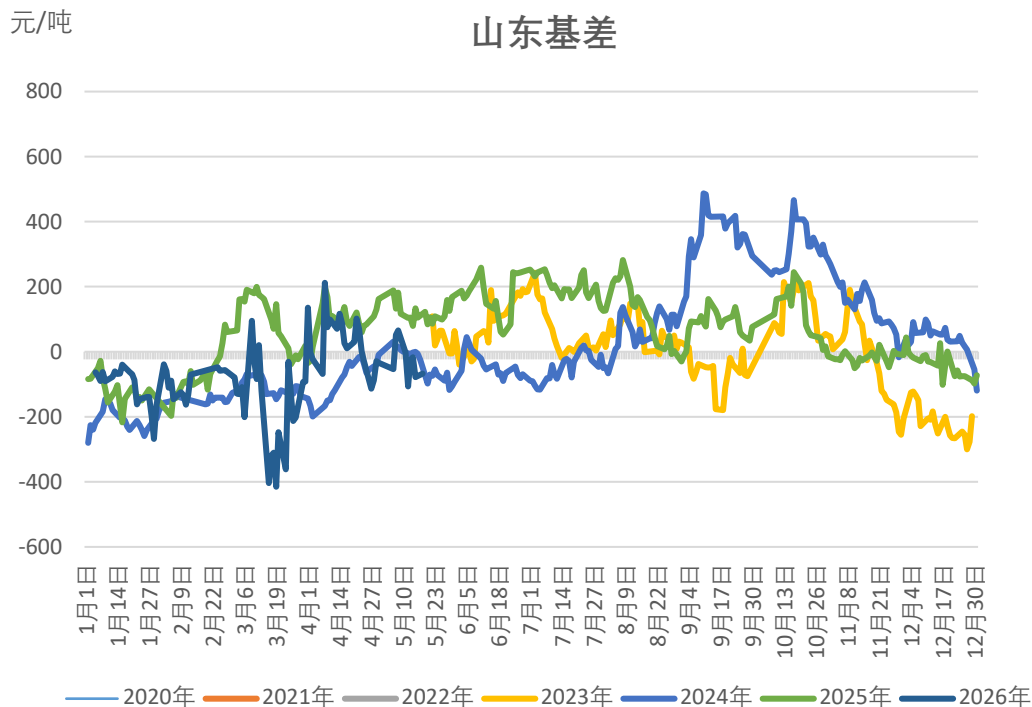
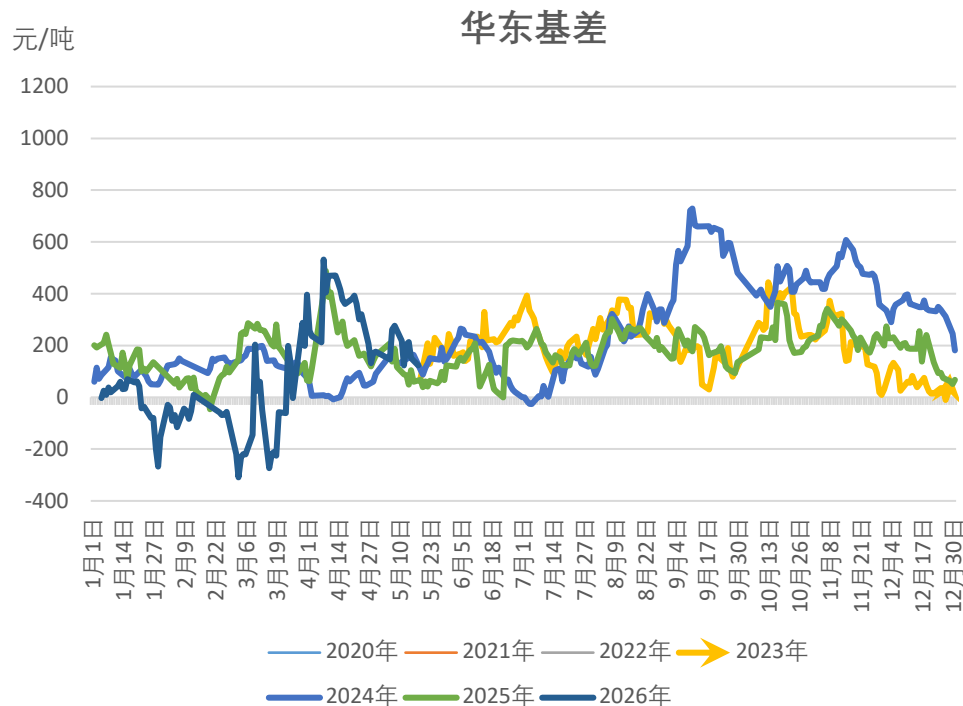


图2. 沥青华东基差走势（元/吨）

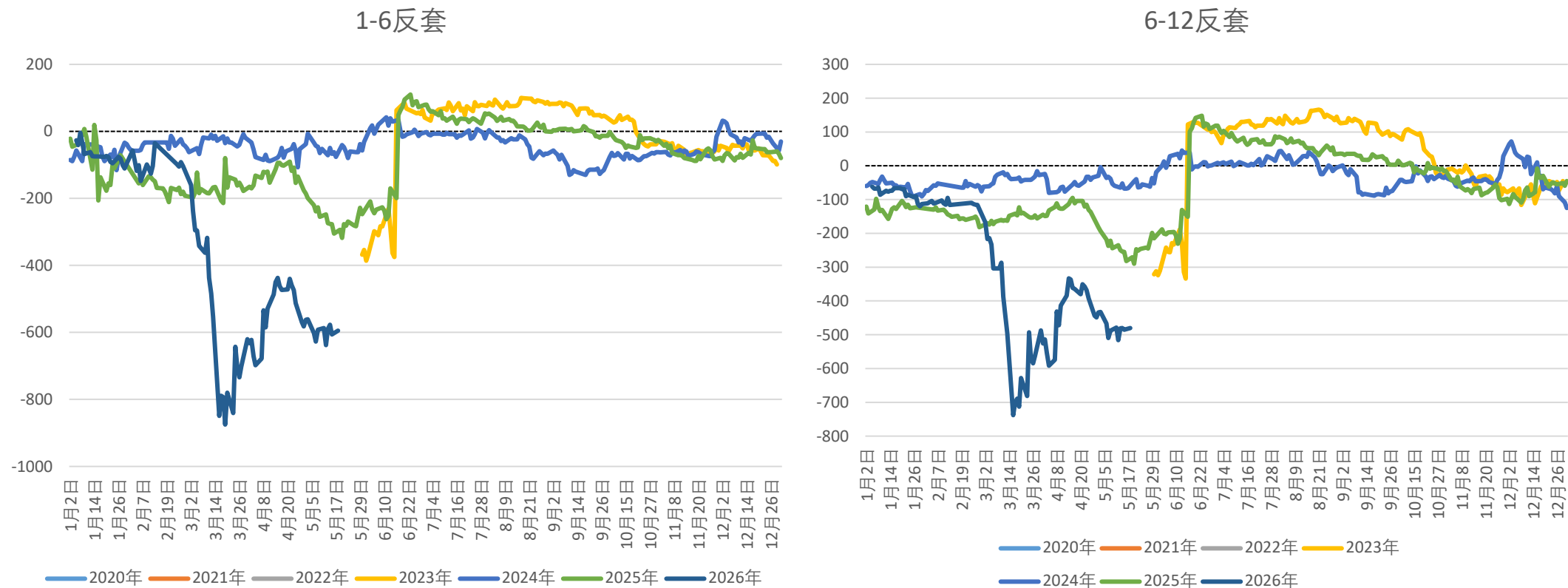


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: WIND

## 二、沥青期货行情-价差分析-主力合约价差

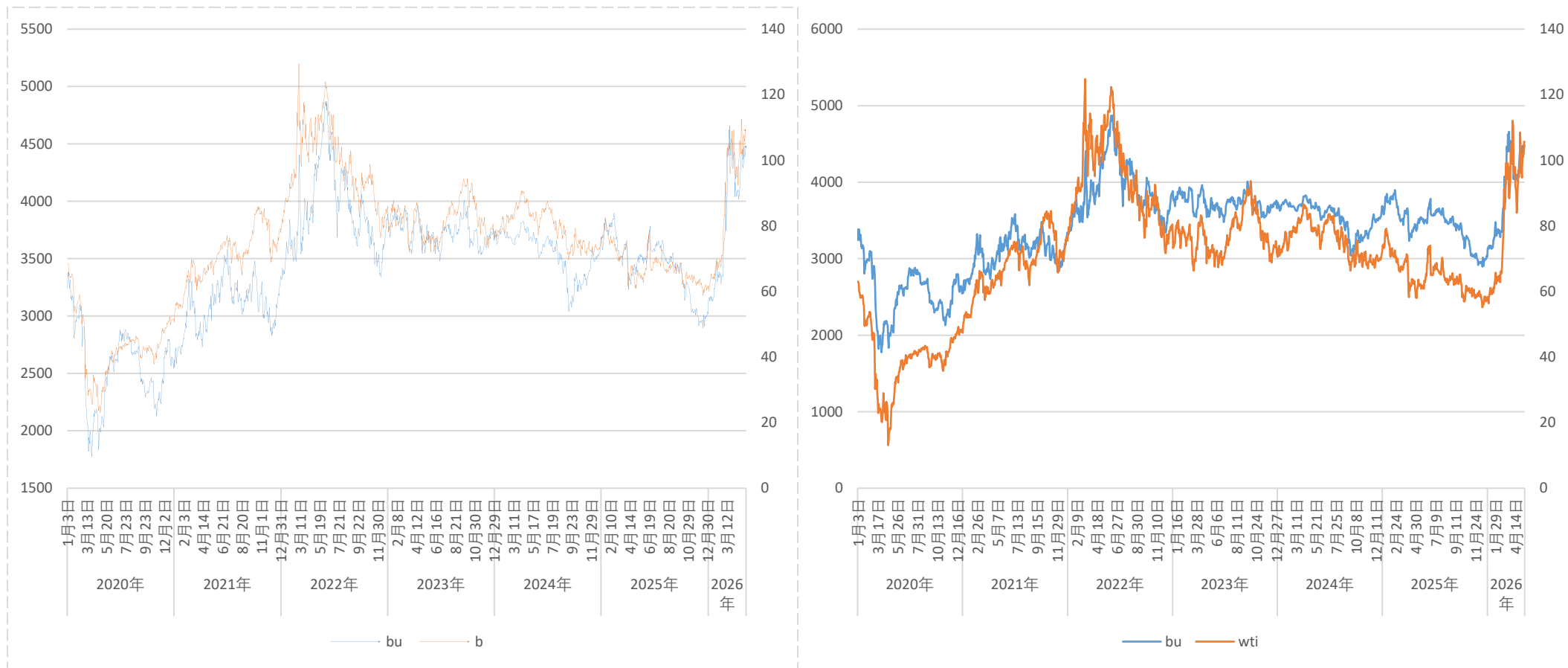
图3. 沥青1-6、6-12合约价差走势（元/吨）



- 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

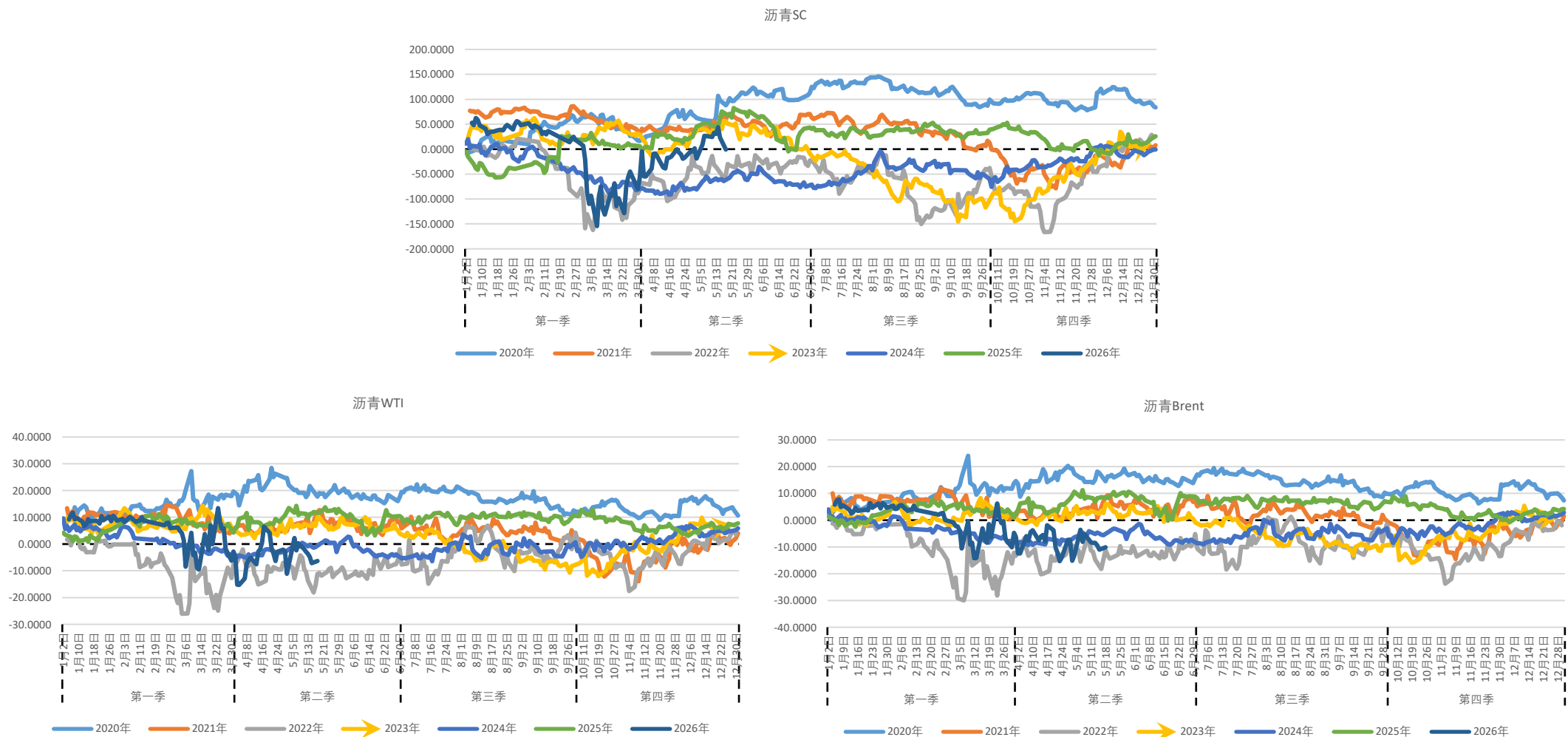


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

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

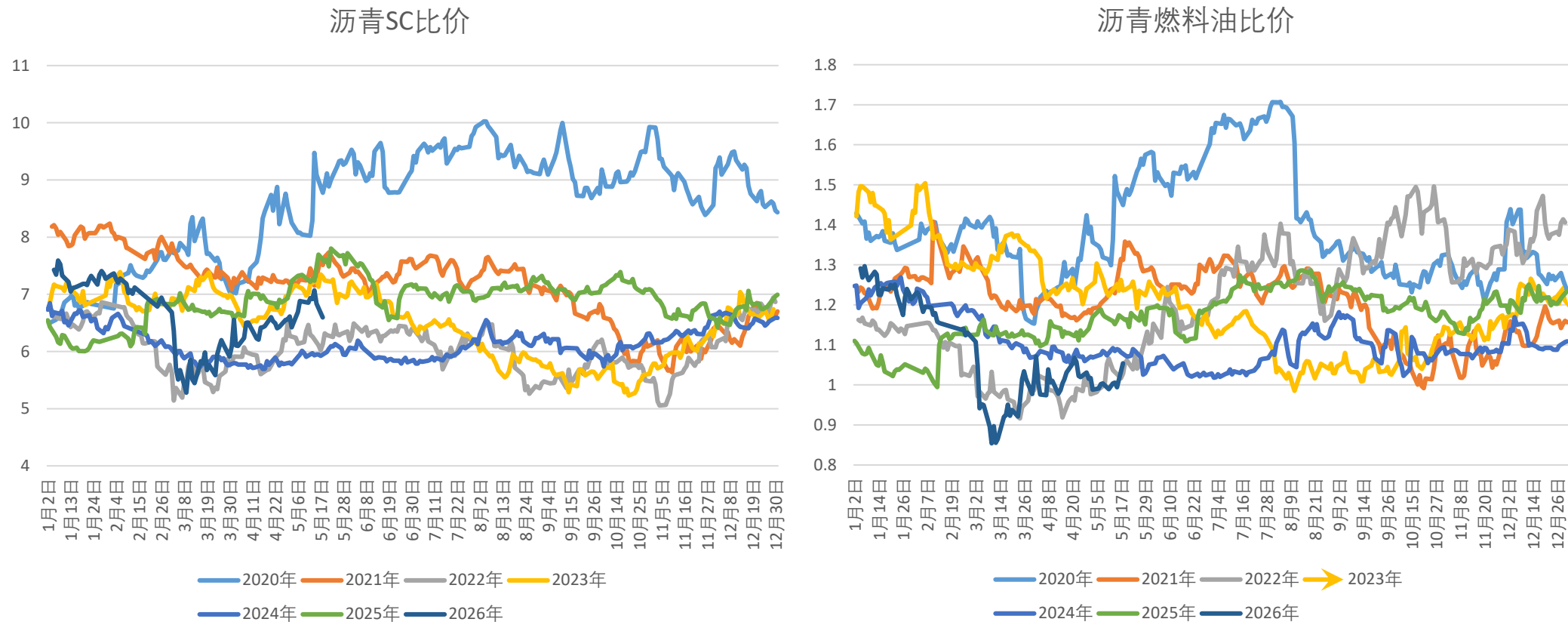


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: WIND

### 三、沥青期货行情-价差分析-沥青、原油、燃料油比价走势

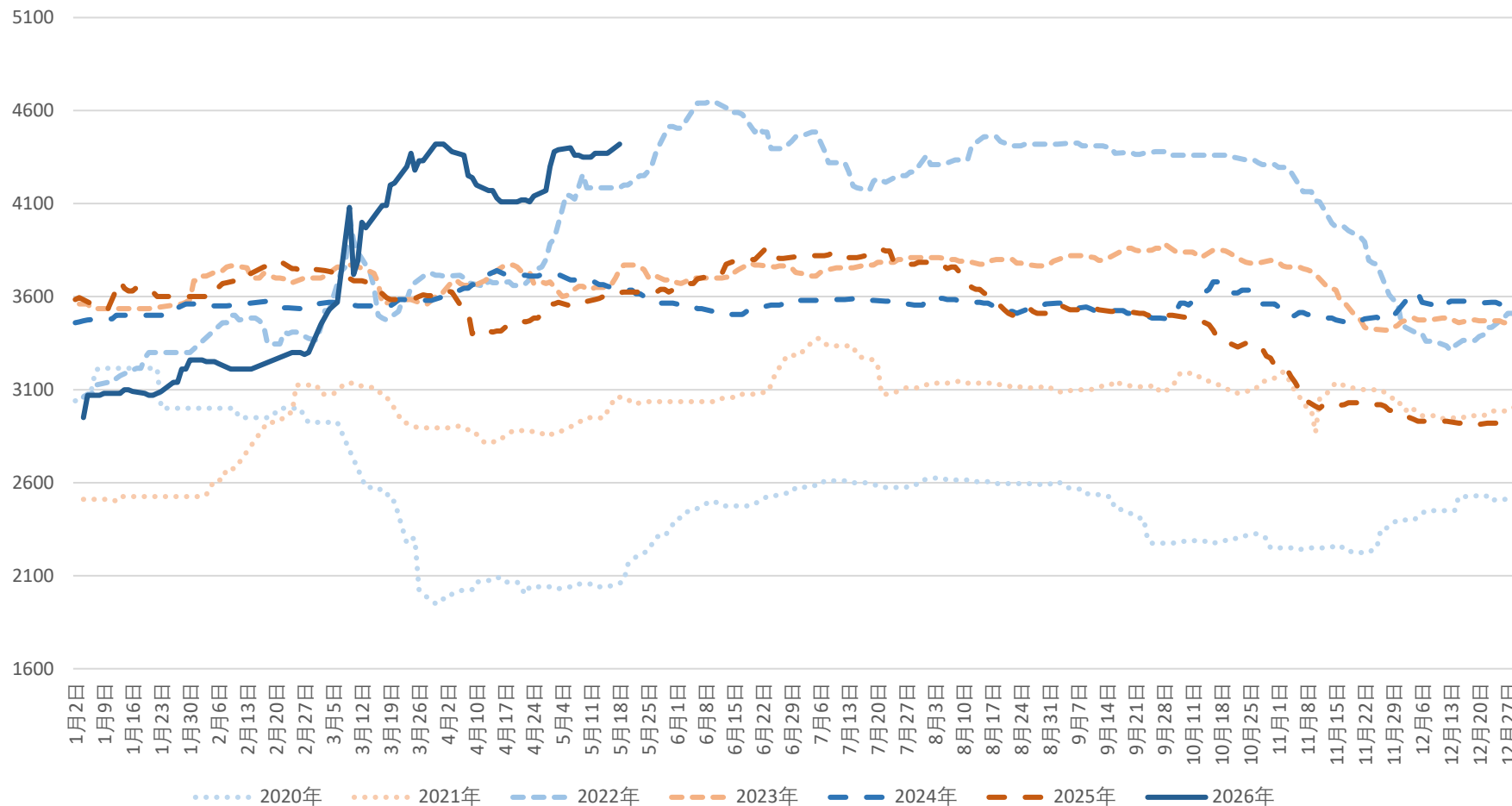
图6.沥青、原油、燃料油比价走势



• **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供参考之用，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。

## 二、沥青现货行情-各地区市场价走势

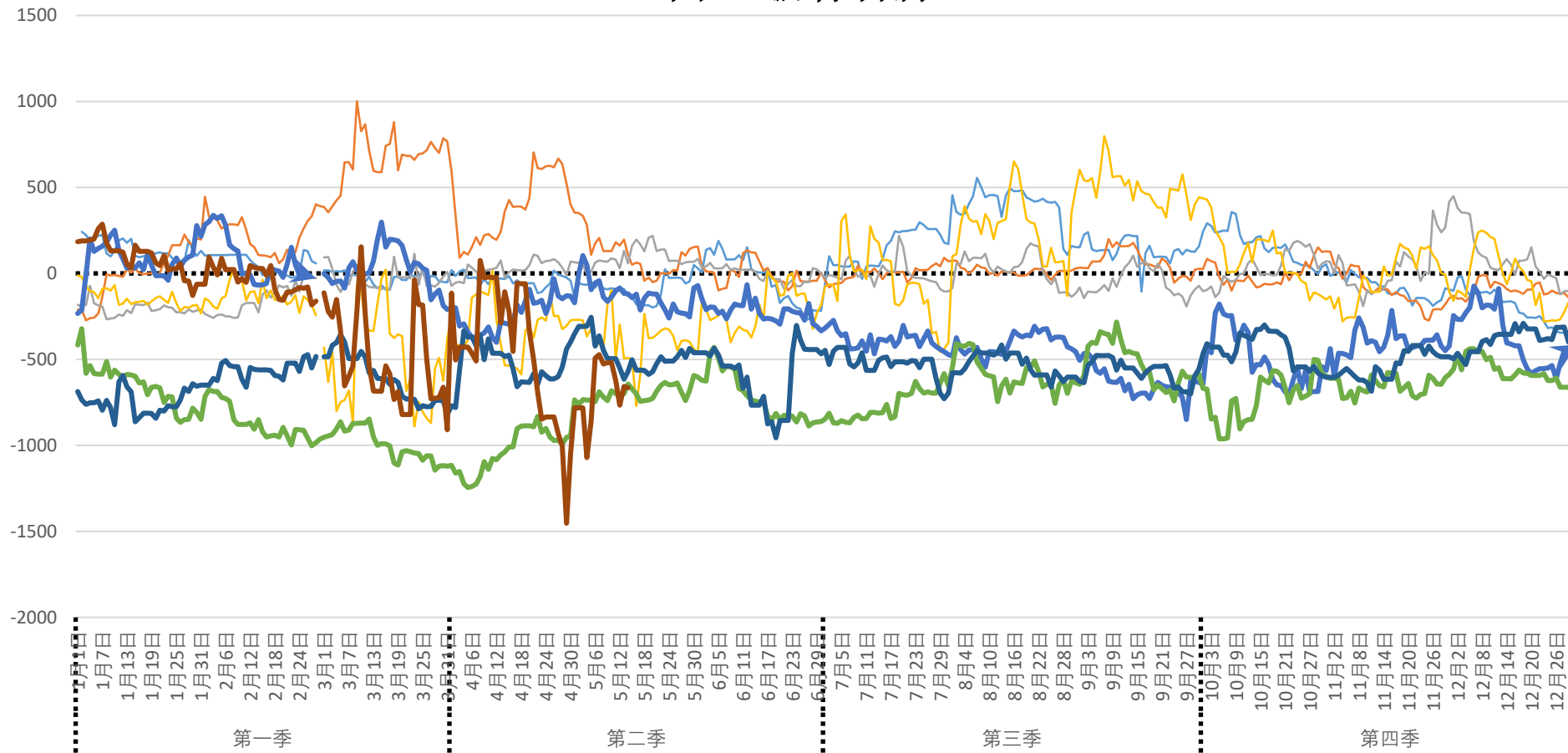
图7. 华东、山东重交沥青走势（元/吨）



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供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关 数据来源：上海钢联 12  
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

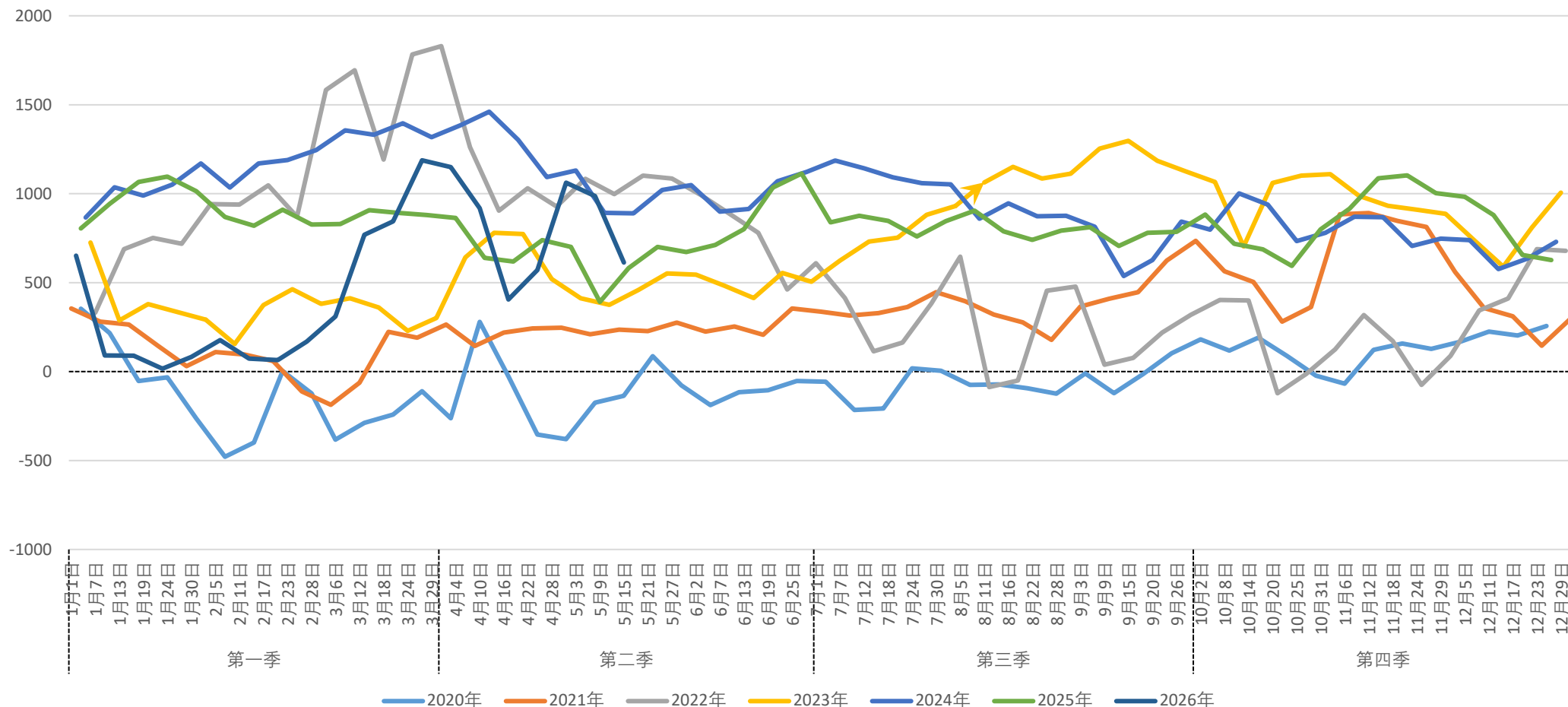


— 2019年 — 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年 — 2026年

• **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-焦化沥青利润价差走势

图13 焦化沥青利润价差走势

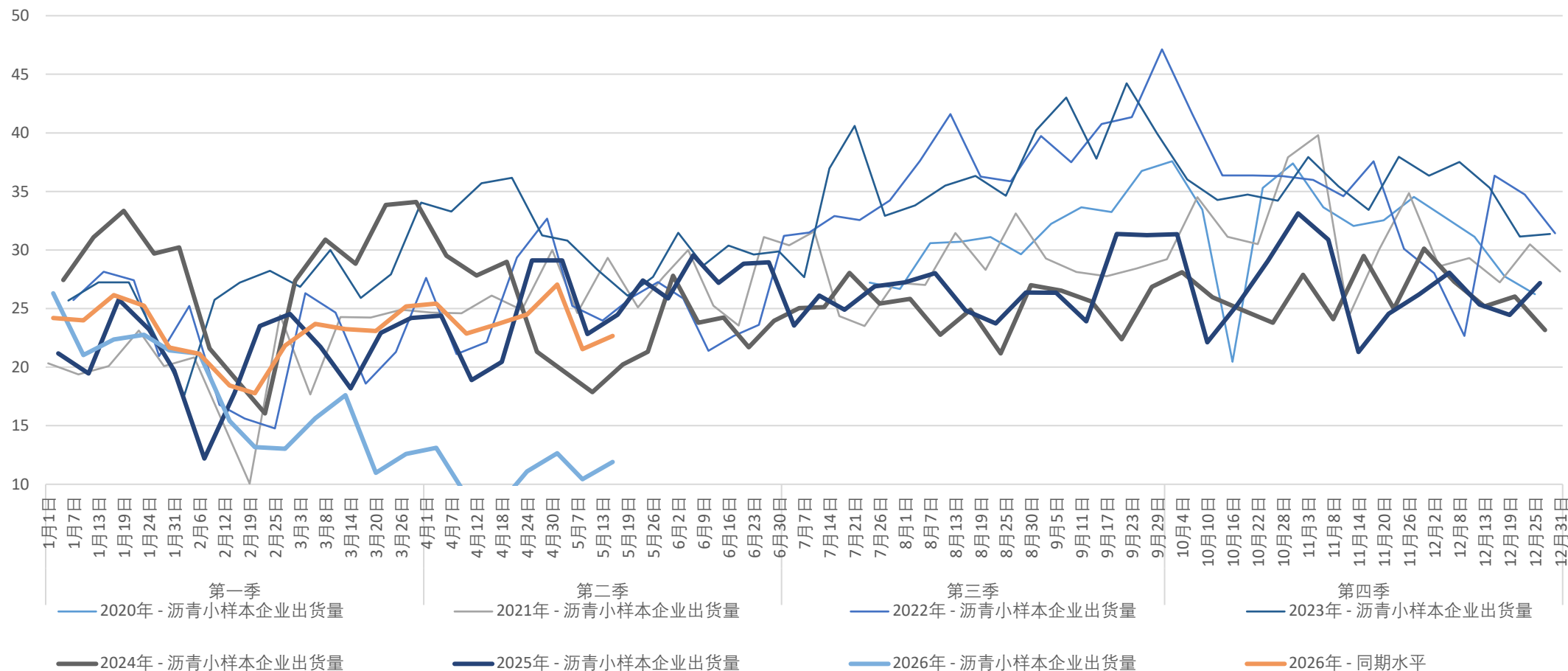


重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联

### 三、沥青基本面分析-供给端-出货量

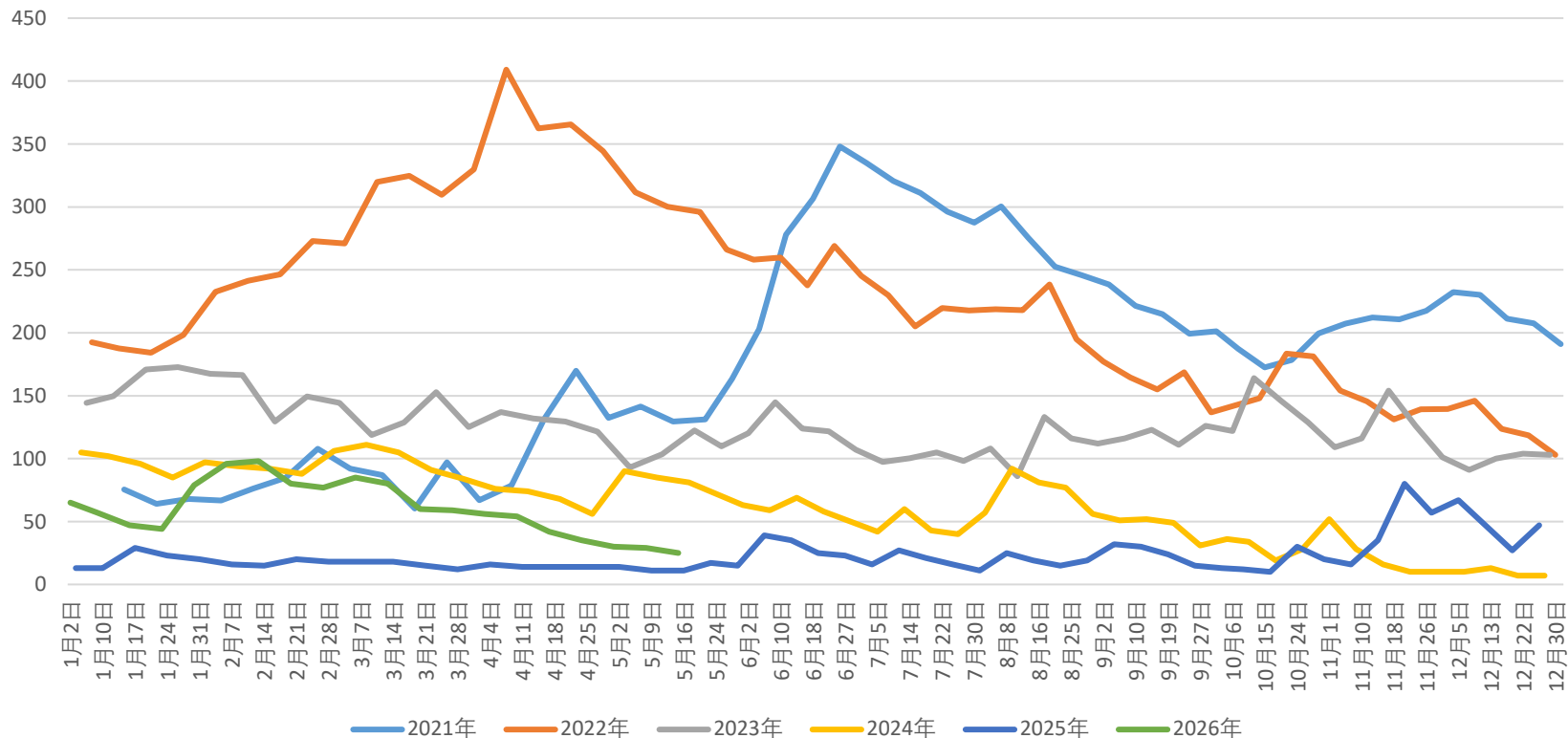
图14. 周度出货量



• **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供参考之用, 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-稀释沥青港口库存

图15. 国内稀释沥青港口库存



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

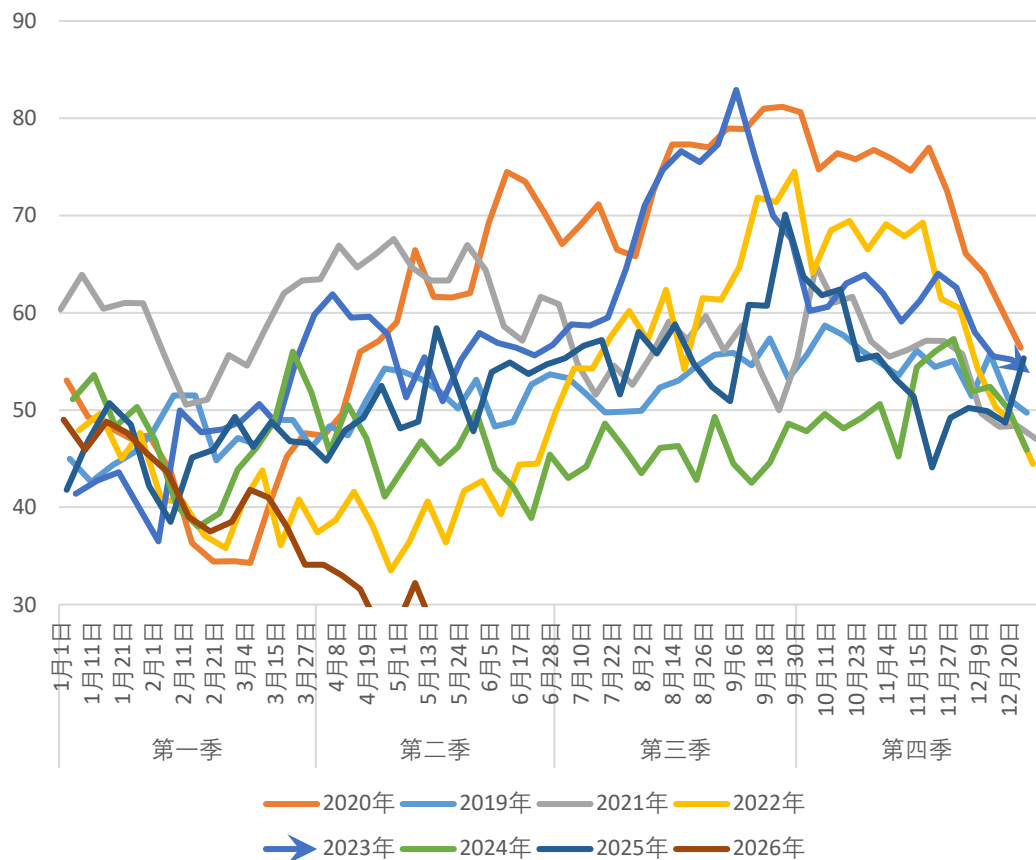
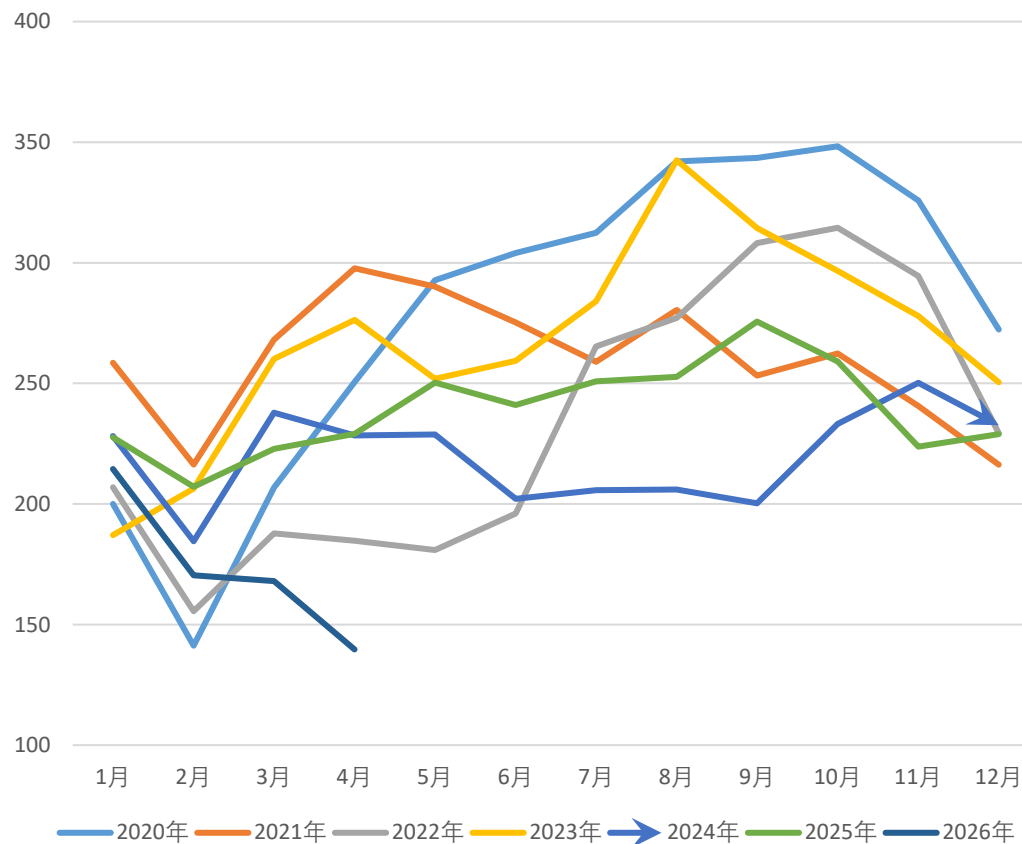


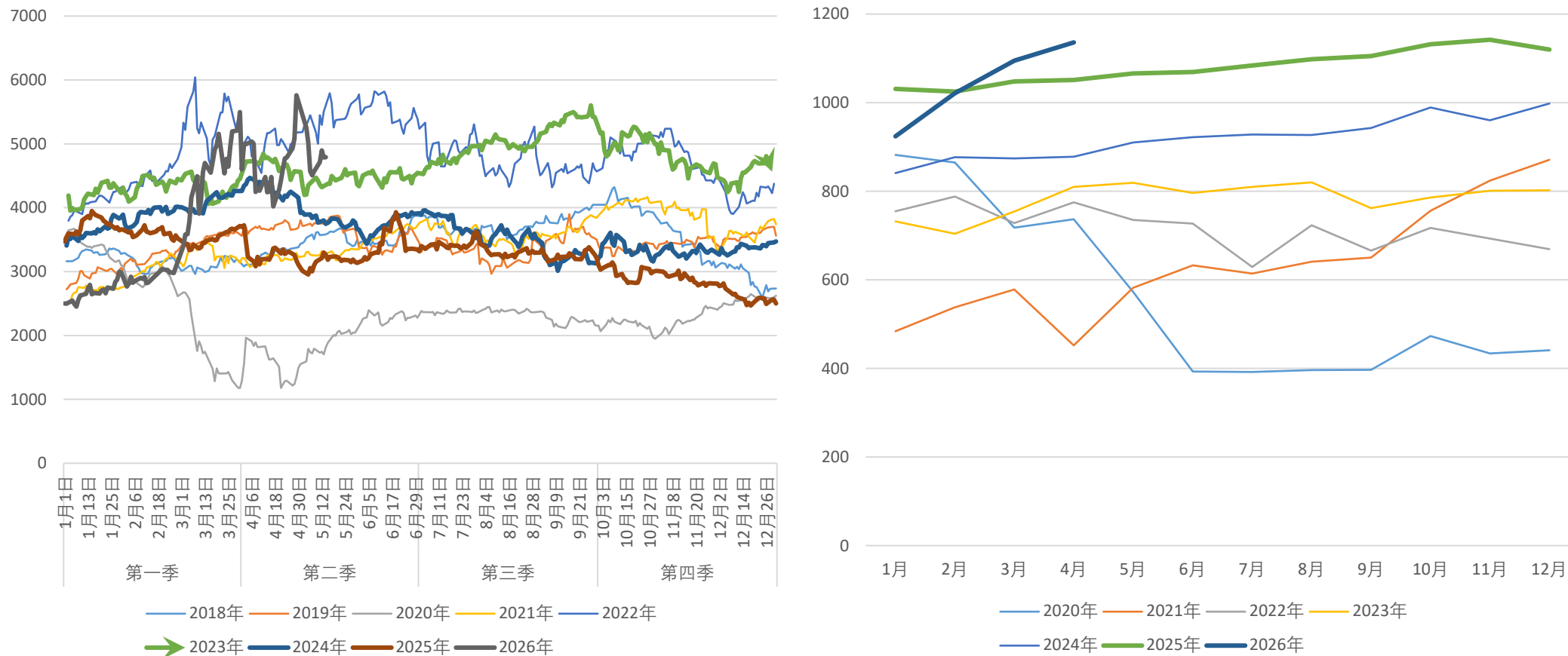
图17. 月度产量



**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供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因关注、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-马瑞原油价格及委内瑞拉原油月产量走势

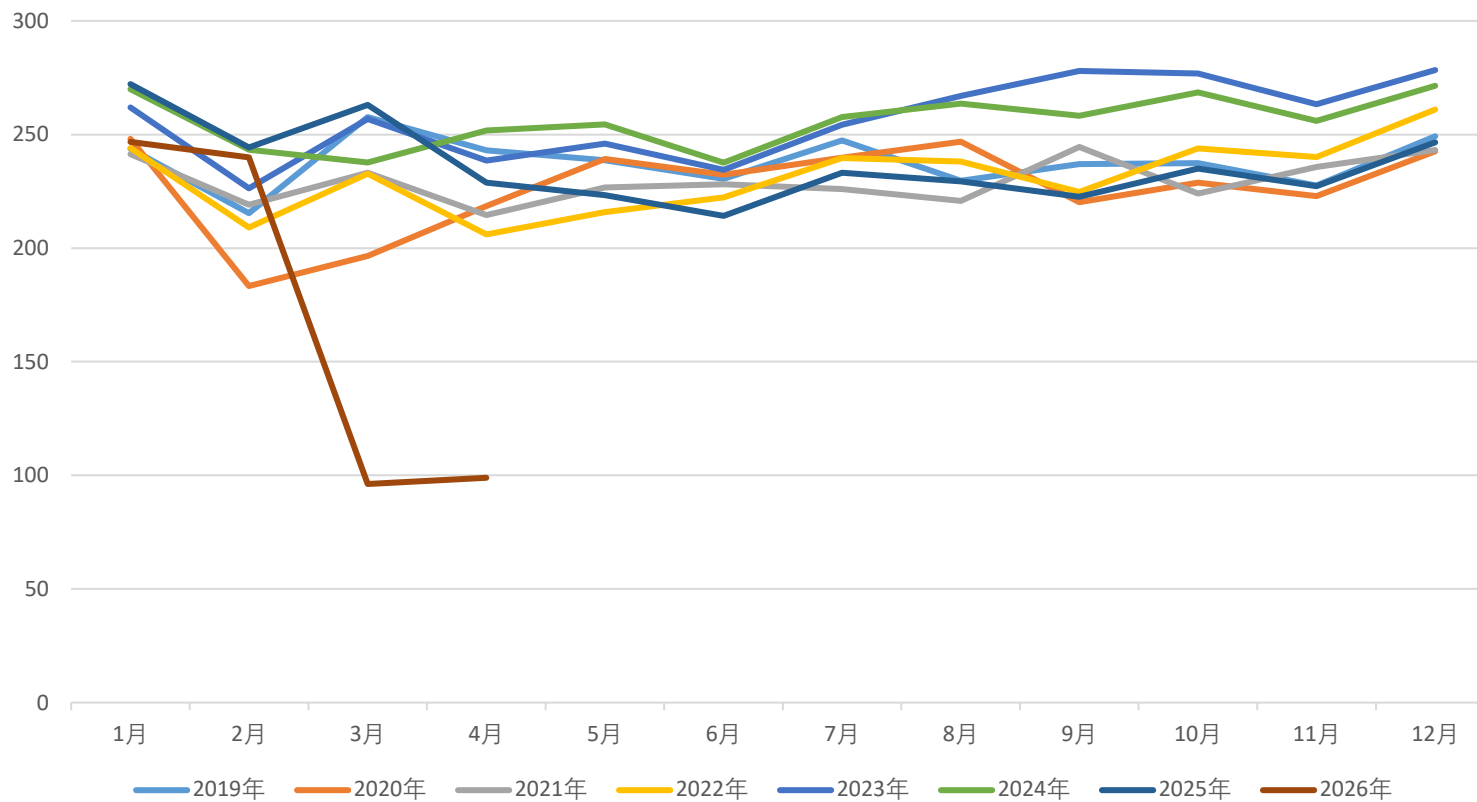
图18. 马瑞原油价格及委内瑞拉原油月度产量走势



• **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。

### 三、沥青基本面分析-供应端-地炼沥青产量

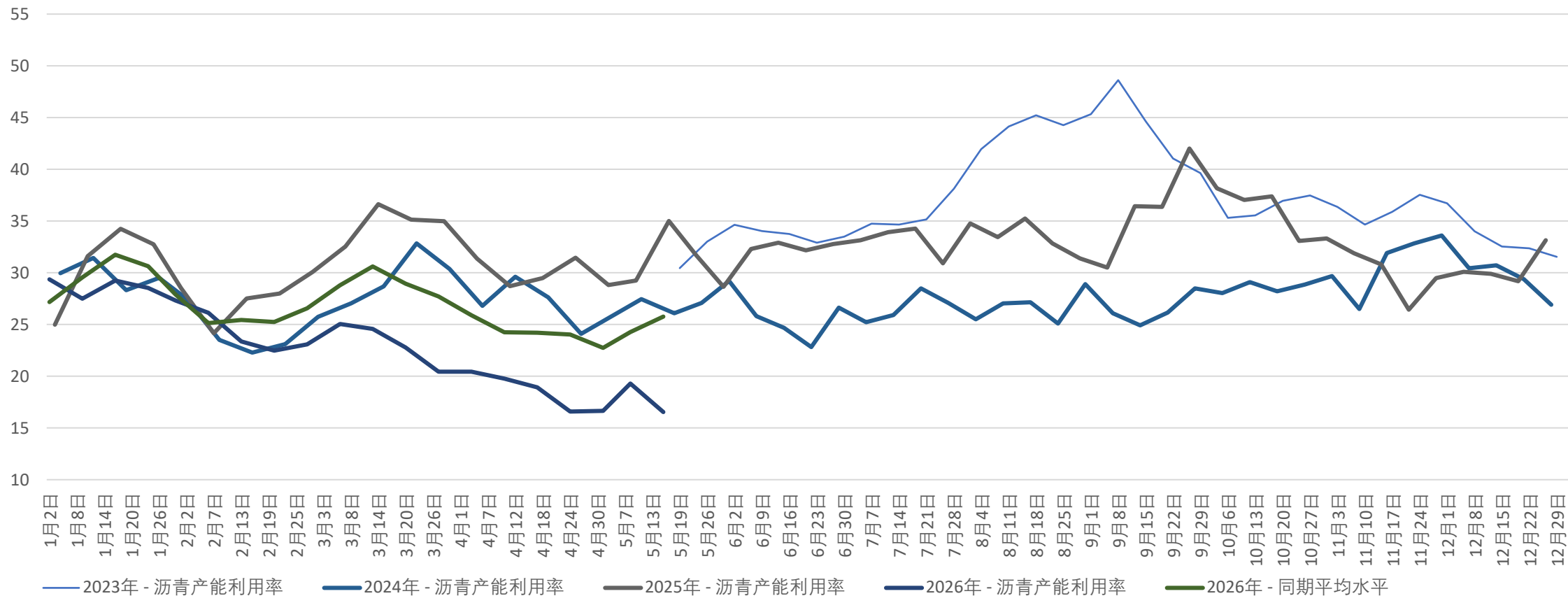
图19. 地炼沥青产量



• **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。

### 三、沥青基本面分析-供给端-开工率

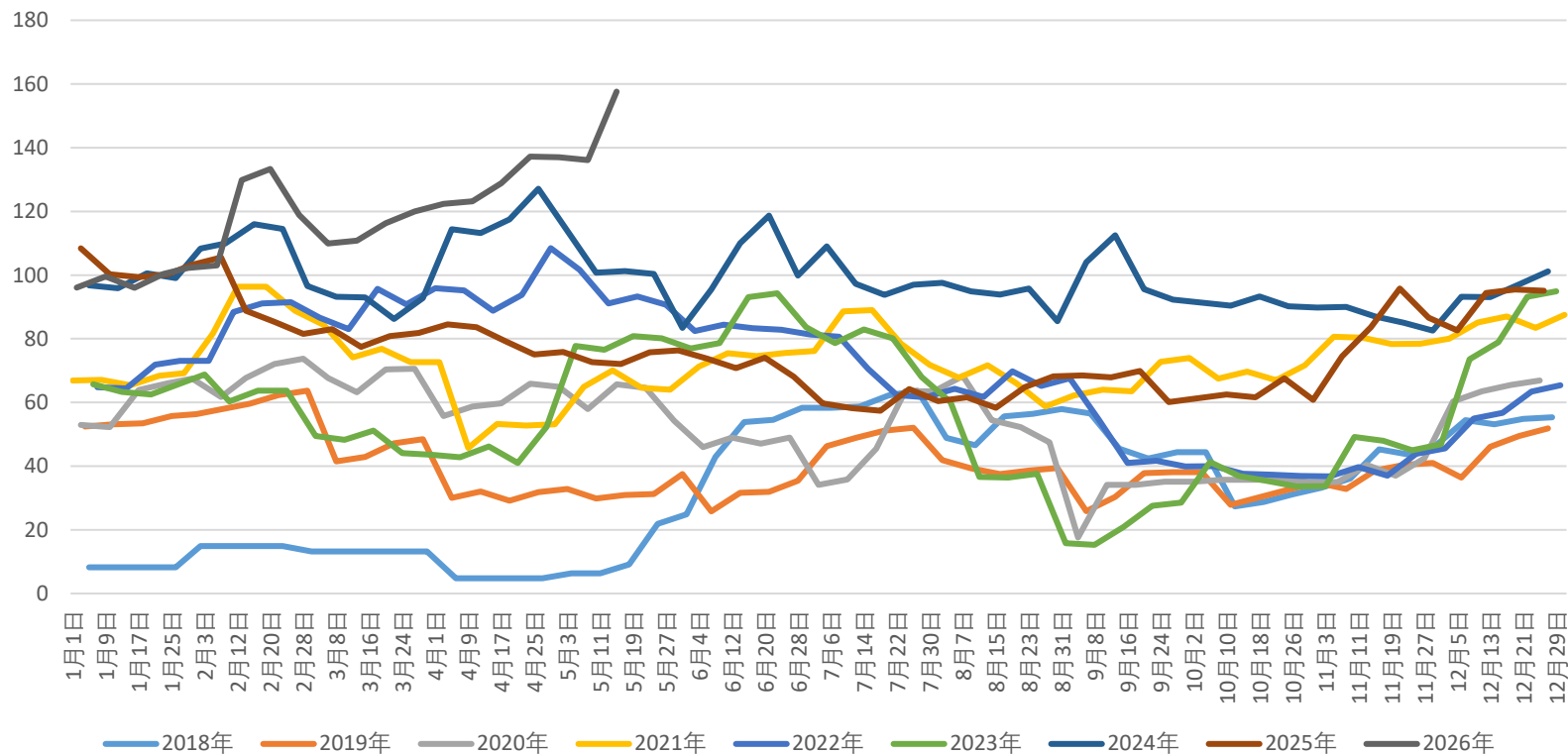
图20. 周度开工率



• **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。

### 三、沥青基本面分析-供给端-检修损失量预估

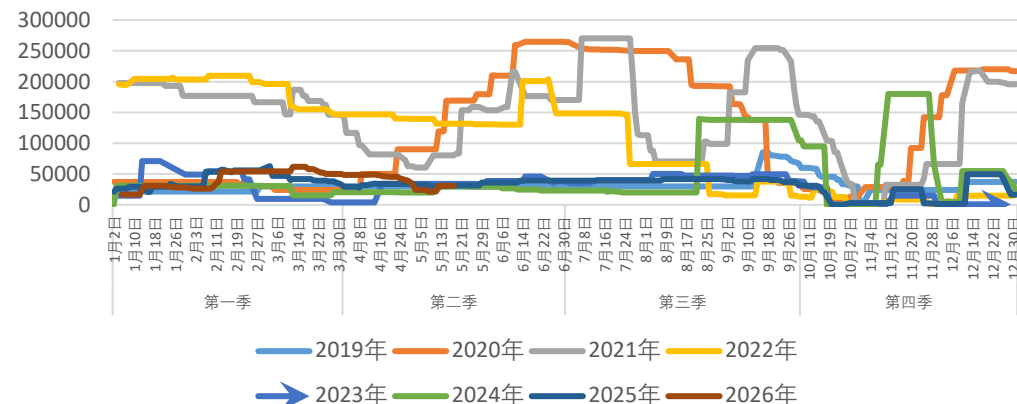
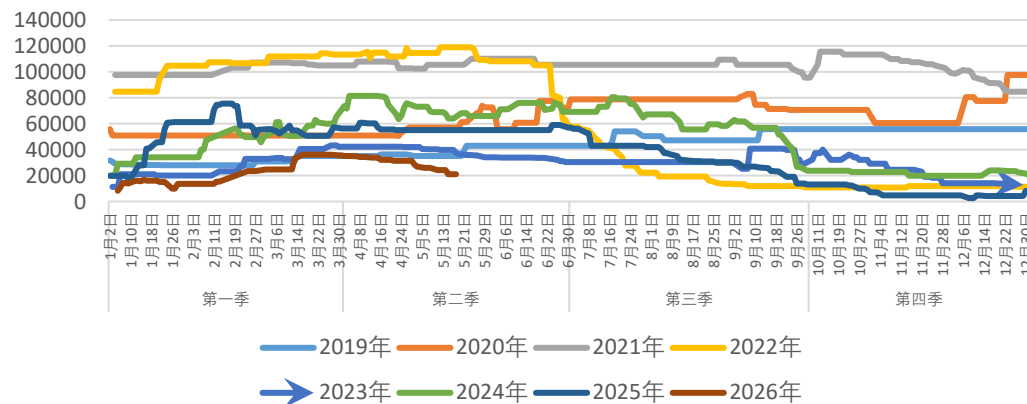
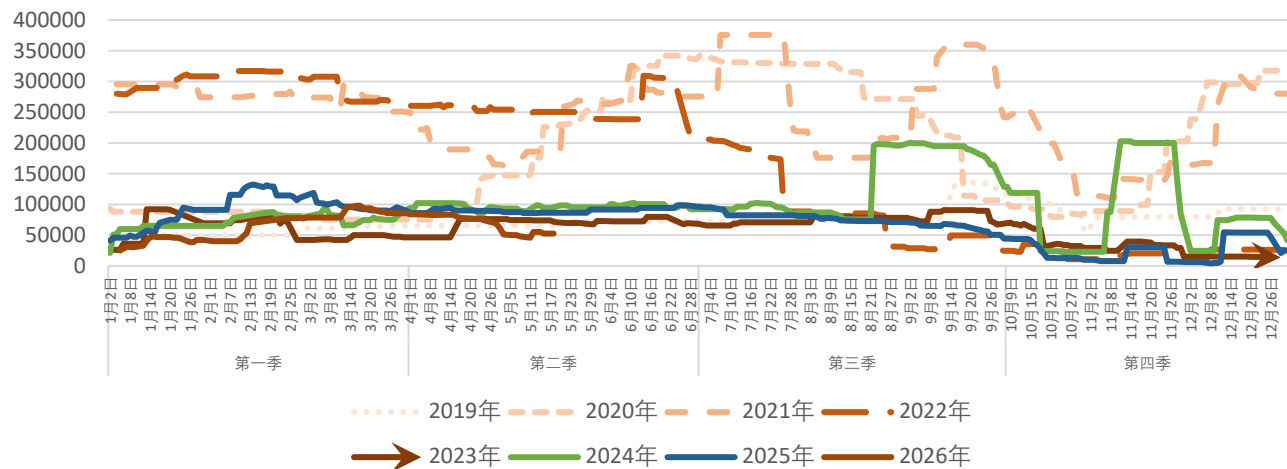
图21. 检修损失量预估走势



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。

### 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）

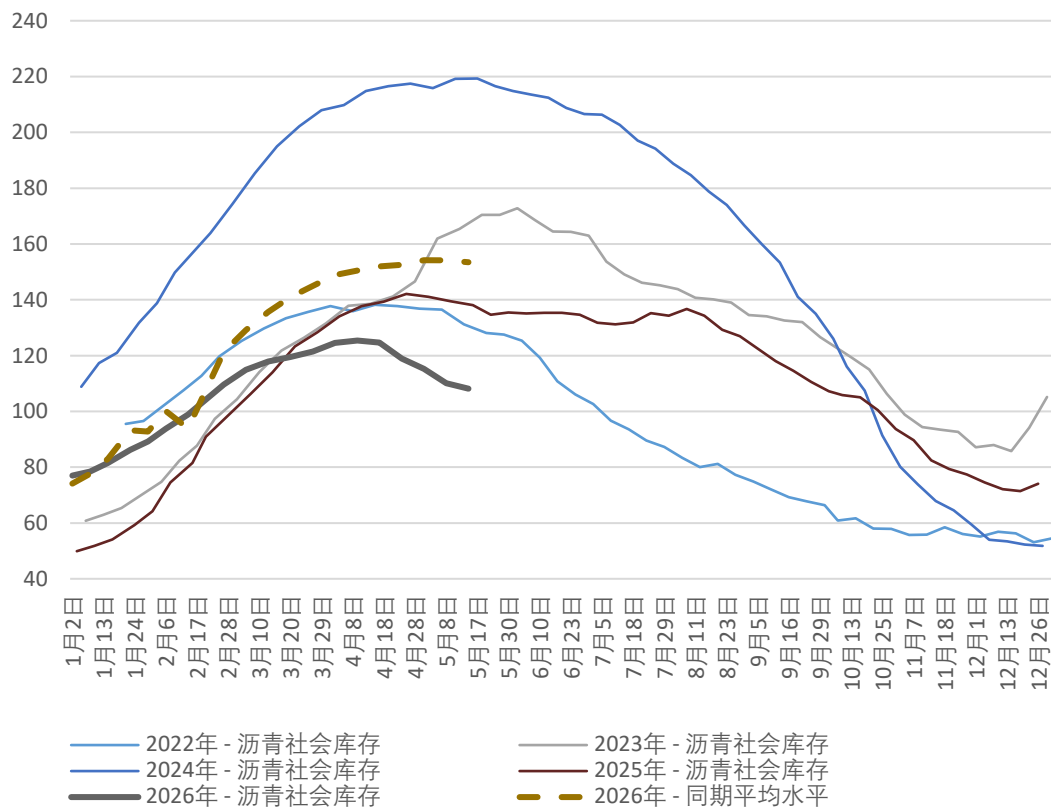
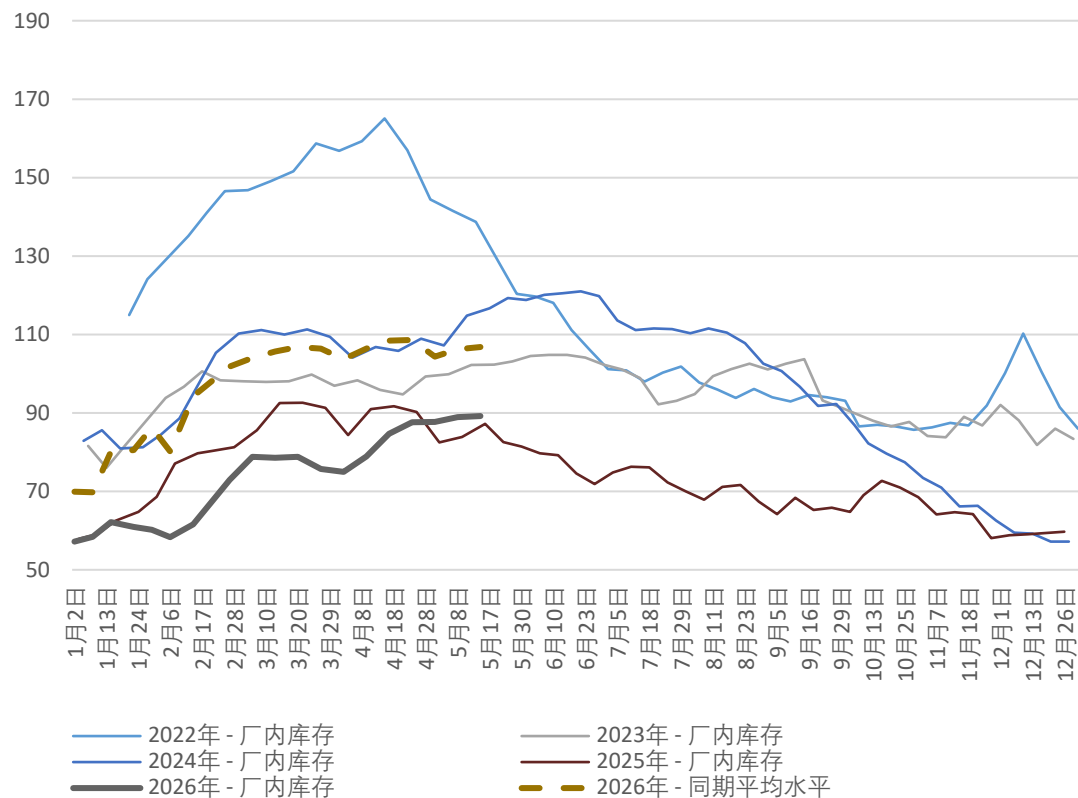


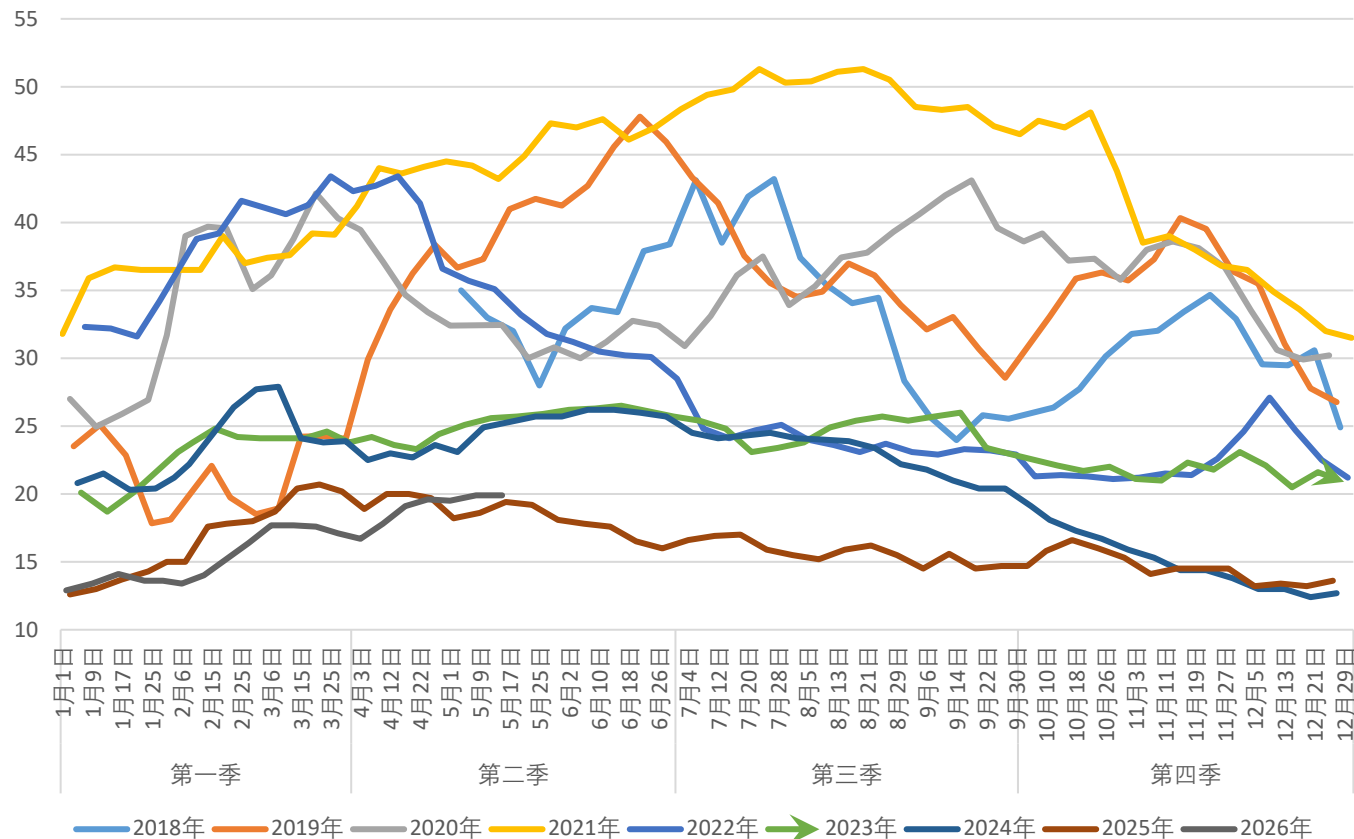
图24. 厂内库存（54家样本）



• **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。

### 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供参考之用, 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-进出口情况

图26. 沥青出口走势

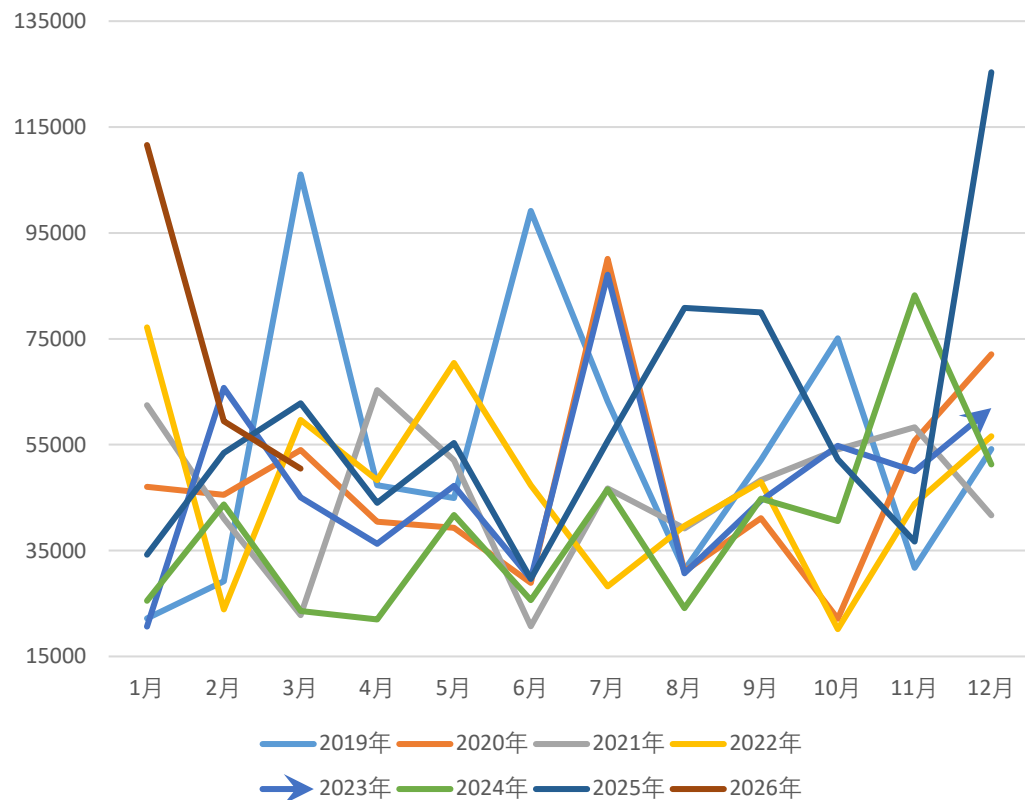
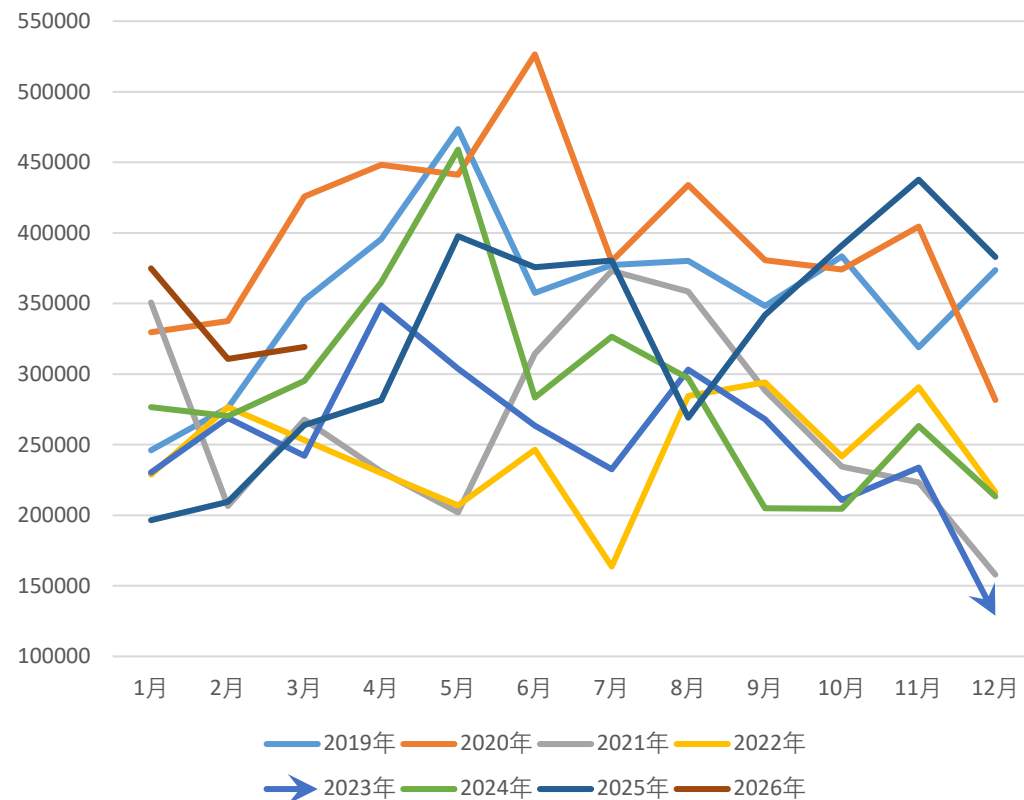


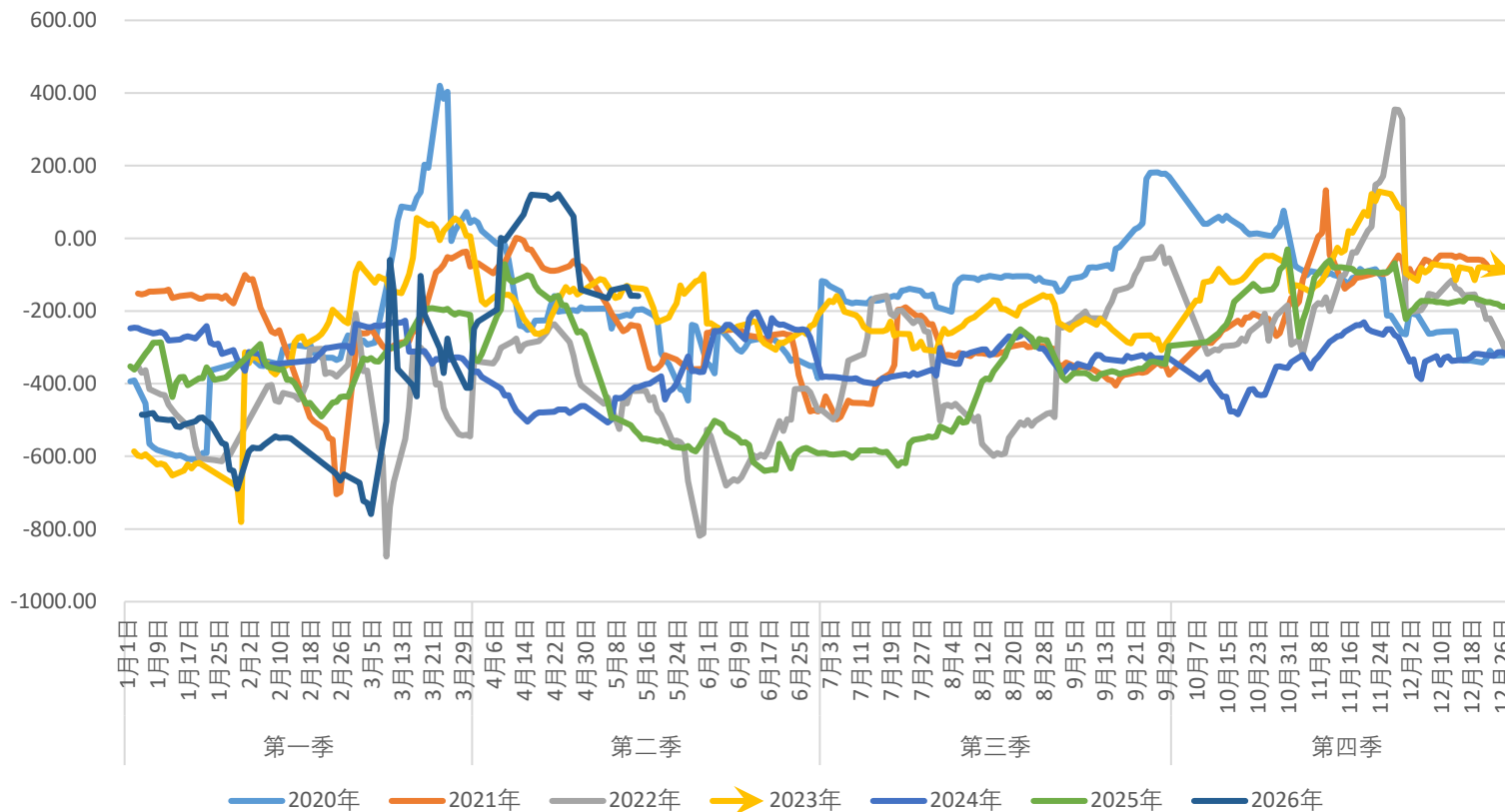
图27. 沥青进口走势



• **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。

### 三、沥青基本面分析-进出口情况

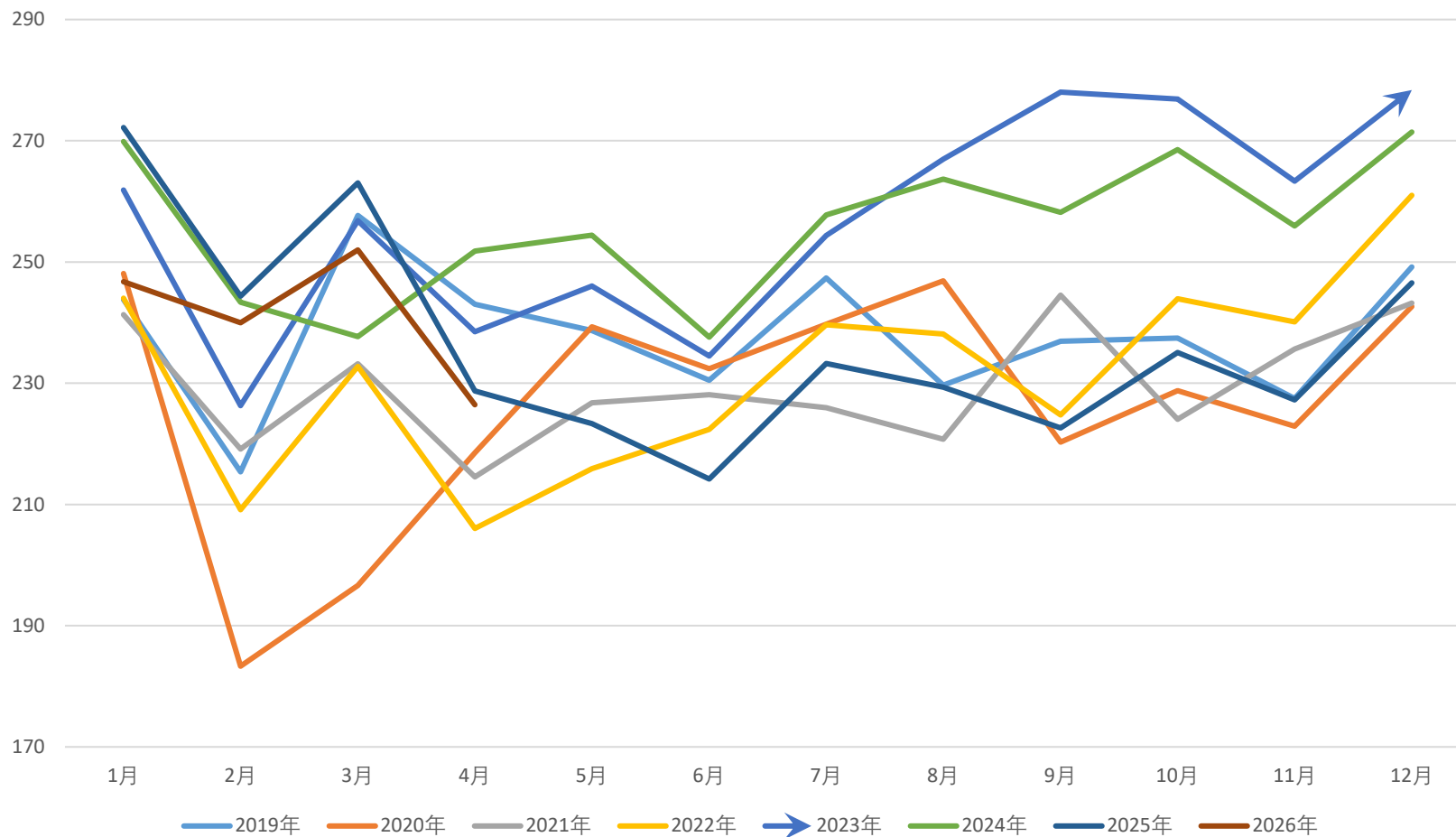
图28. 韩国沥青进口价差走势



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。

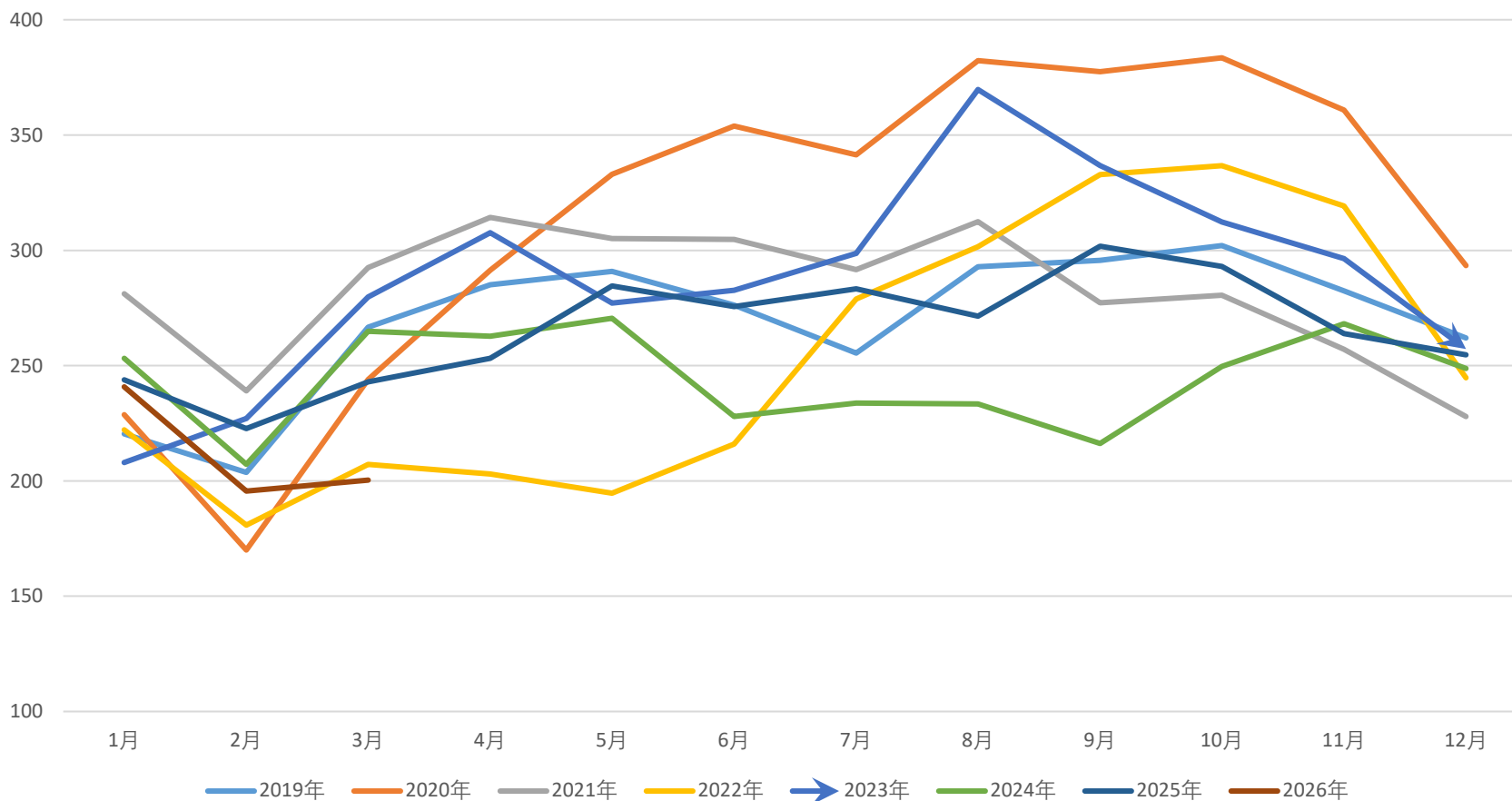
### 三、沥青基本面分析-需求端-石油焦产量

图29. 石油焦产量



### 三、沥青基本面分析-需求端-表观消费量

图30. 表观消费量

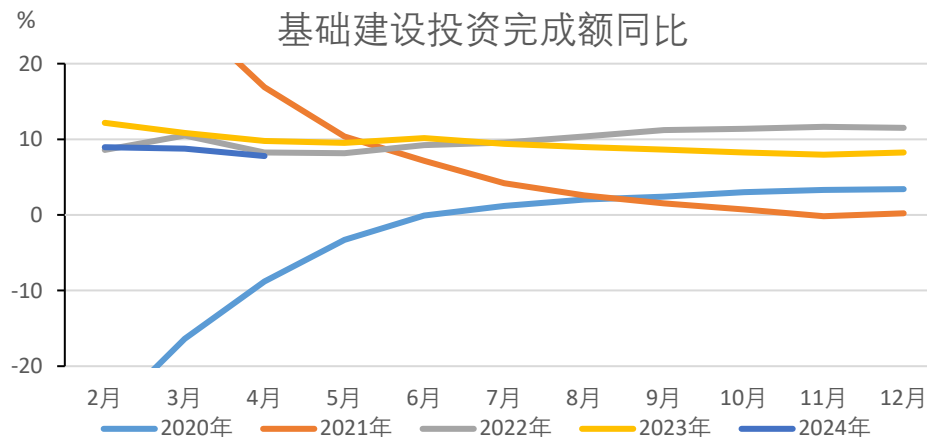
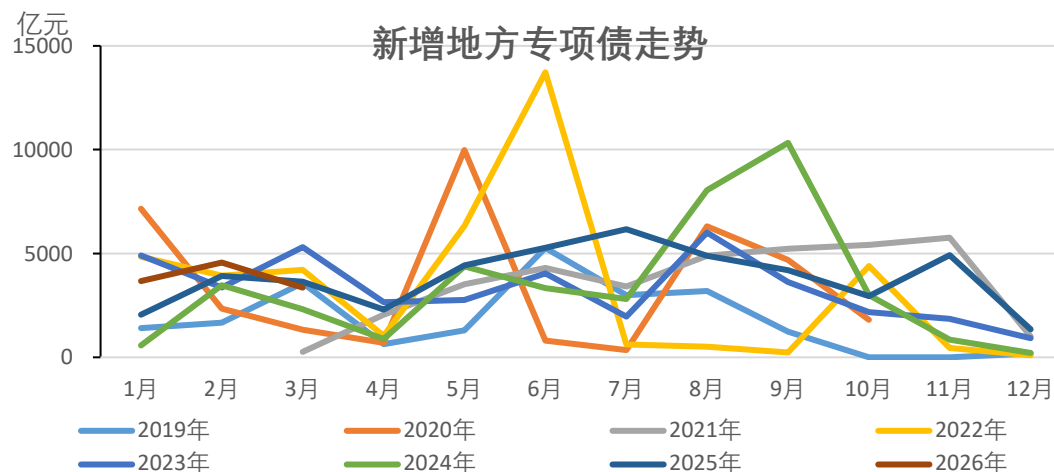
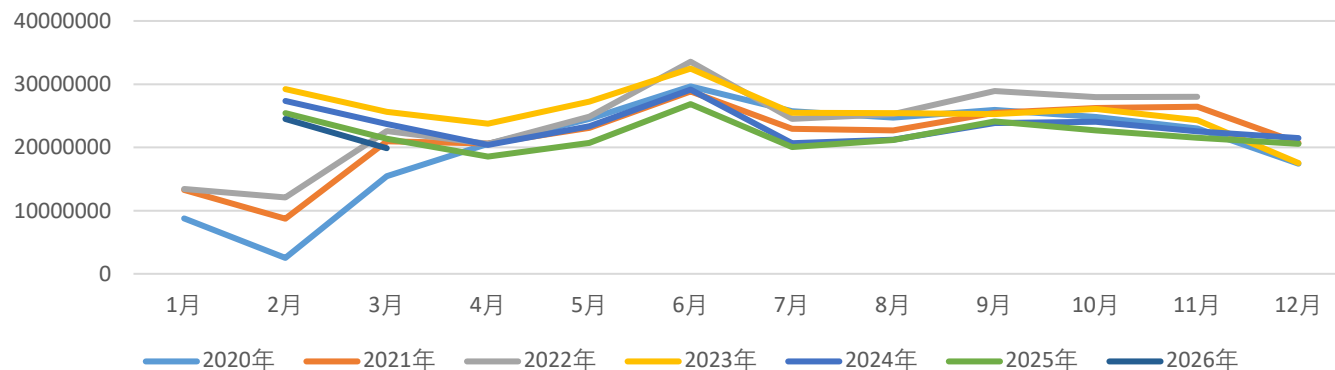


重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

### 三、沥青基本面分析-需求端-下游需求

图31. 下游需求走势

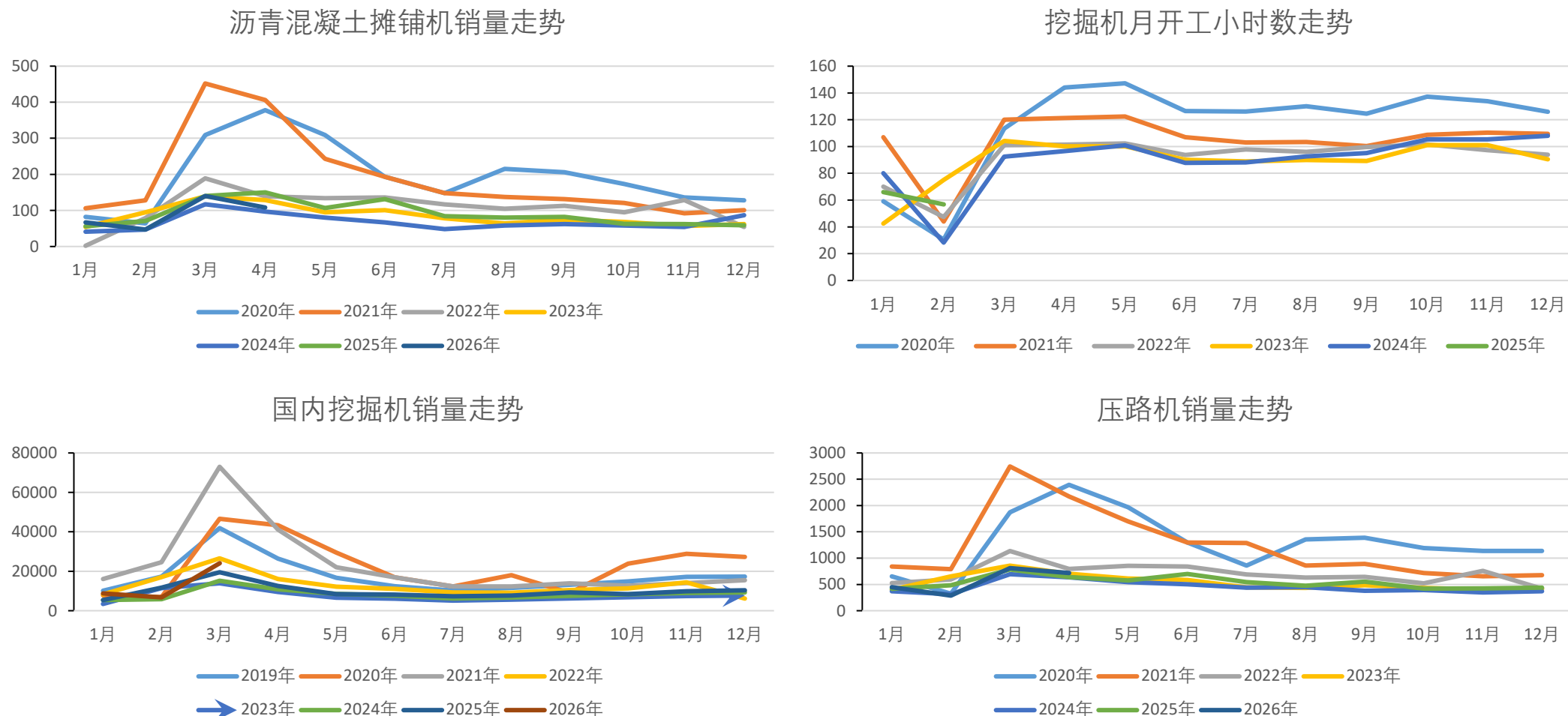
公路建设交通固定资产投资走势



**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。

### 三、沥青基本面分析-需求端-下游需求

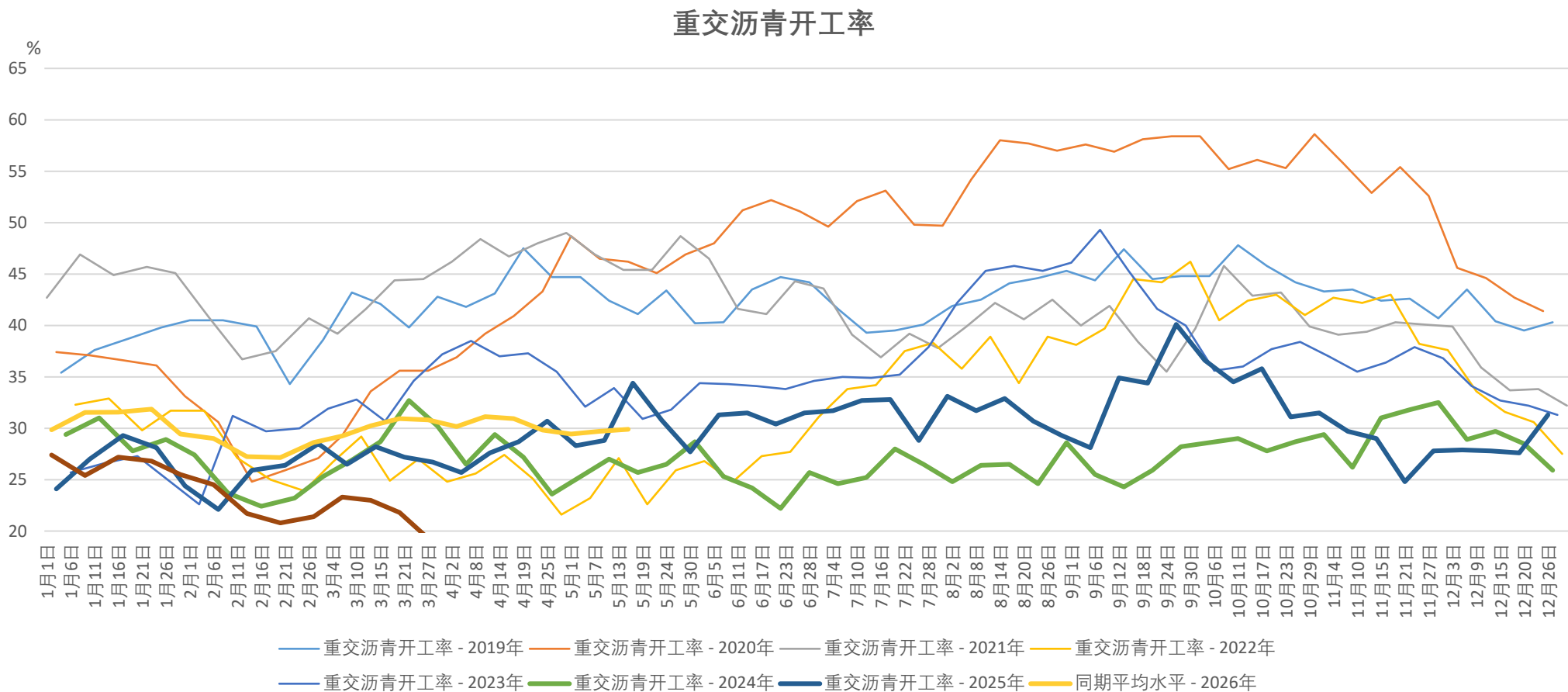
图32. 下游机械需求走势



• **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。

### 三、沥青基本面分析-需求端-沥青开工率

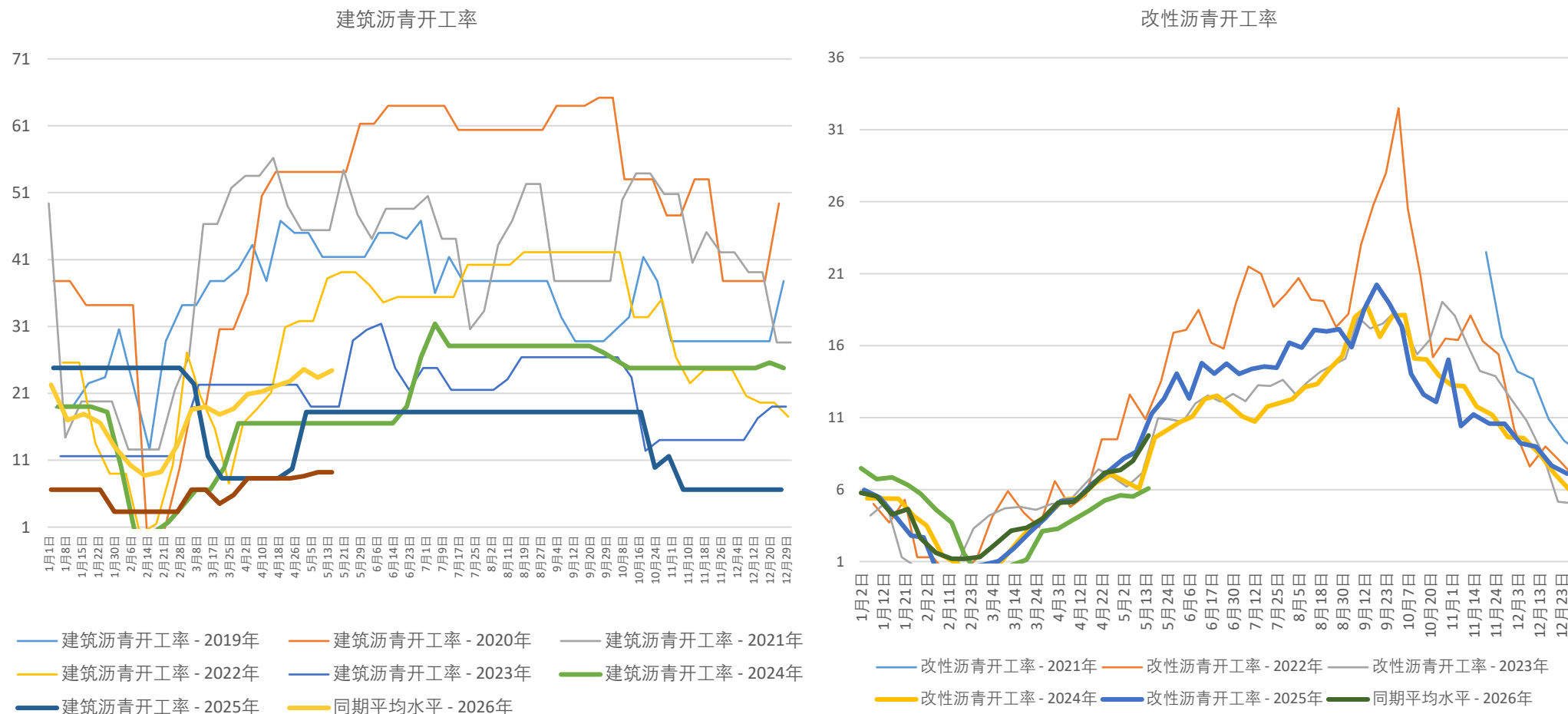
图33. 重交沥青开工率



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 31

### 三、沥青基本面分析-需求端-沥青开工率

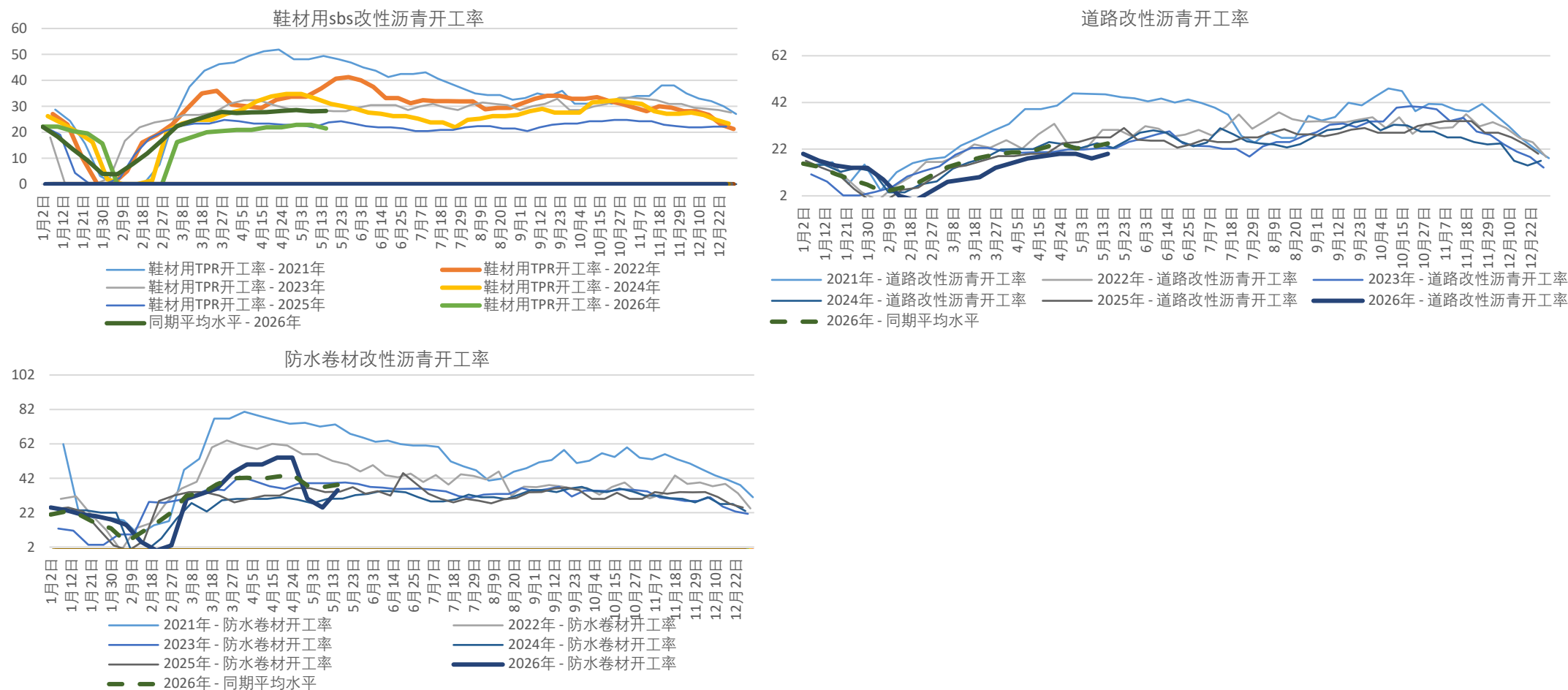
图34. 按用途分沥青开工率



• **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供参考之用, 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 32

### 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

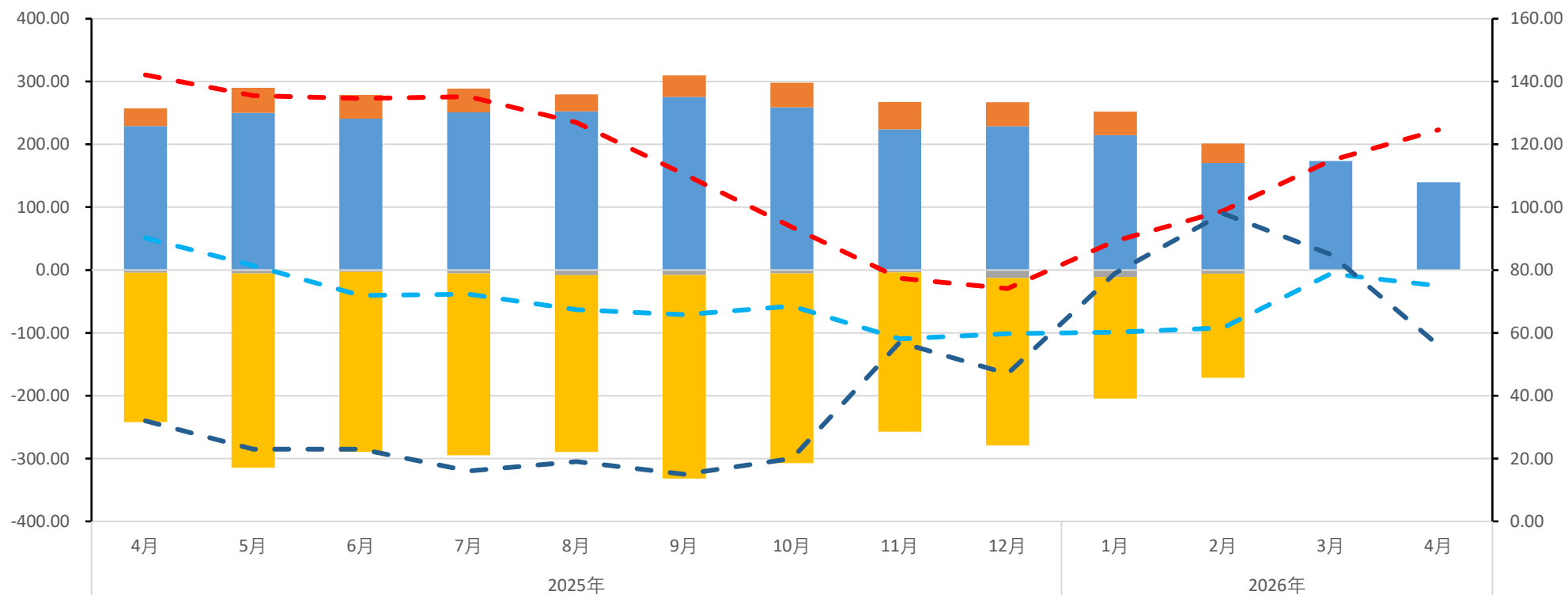


### 三、沥青基本面分析-供需平衡表

万吨

沥青月度供需平衡表

万吨



■ 沥青月产量 (万吨)   
 ■ 沥青月进口量 (万吨)   
 ■ 沥青月出口量 (万吨)   
 ■ 沥青下游需求 (万吨)   
 - - - 社会库存   
 - - - 厂内库存   
 - - - 稀释沥青港口库存

**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供参考之用, 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其他方式发送、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。

# THANKS!

