

石油沥青行业月报

[2026年2月]

市场逻辑：

- ① 美伊关系存在不确定性，潜在供应风险增强，国际油价上涨。
- ② 中国92家沥青炼厂产能利用率为29.6%，环比下降3.2%，沥青月产量预计为194.0万吨，环比下降9.8%。
- ③ 恰逢农历春节，大部分地区道路施工停滞，沥青需求减少明显。

表1 沥青及相关产品月度价格一览表（单位：元/吨）

| 产品 | 区域/类别 | 本期均值 | 上期均值 | 涨跌值 | 涨跌幅 | 单位 |
|----------|-------|------|------|------|------|------|
| 原油 | 布伦特 | 69 | 64 | 5 | 7.8% | 美元/桶 |
| 沥青 | 山东 | 3247 | 3100 | 147 | 4.7% | 元/吨 |
| | 华东 | 3283 | 3191 | 92 | 2.9% | 元/吨 |
| 沥青利润（抵扣） | 山东 | 165 | 313 | -148 | -- | 元/吨 |
| 焦化利润 | 山东 | 82 | 181 | -99 | -- | 元/吨 |

数据来源：隆众资讯

2月，成本面波动影响沥青价格走势，基本面相对薄弱，假期前后沥青交易行情较为平淡，整体处于有价无市状态。

表2 沥青供需数据一览表

| 指标名称 | 本期 | 上期 | 涨跌值 | 涨跌幅 | 下期预测 | 涨跌值 | 涨跌幅 | 利好/利空 | 影响程度 |
|-------|-----|-----|-----|--------|------|-----|--------|-------|------|
| 总产量 | 194 | 215 | -21 | -9.8% | 219 | 25 | 12.9% | 利空 | ★★★ |
| 进口量E | 32 | 35 | -3 | -8.6% | 30 | -2 | -6.3% | 利好 | ★★ |
| 总供应量 | 226 | 250 | -24 | -9.6% | 249 | 23 | 10.2% | 利空 | ★★ |
| 下游消费量 | 168 | 221 | -53 | -24.0% | 225 | 57 | 33.9% | 利好 | ★★★ |
| 出口量E | 10 | 11 | -1 | -9.1% | 8 | -2 | -20.0% | 利空 | ★★ |
| 总消费量 | 178 | 232 | -54 | -23.3% | 233 | 55 | 30.9% | 利好 | ★★★ |
| 供需差 | 48 | 18 | 30 | -- | 16 | -32 | -- | 利好 | ★★★ |

数据来源：隆众资讯。备注：单位为万吨。

2月份，国内沥青市场呈现供需双弱态势，且需求下滑速度超供应下滑速度，其供需差扩大至48。供应方面，本月中国92家沥青炼厂产能利用率为29.5%，环比下降1.0%，沥青月产量预计为194万吨，环比下降9.8%。

分析原因主要是山东胜星以及中化泉州月初转产渣油，加之山东以及南方个别主营炼厂间歇停产，带动整体产量下降。需求方面，恰逢农历春节，大部分地区道路施工停滞，沥青需求减少明显，多转为备货需求，下游消费量下滑24.0%。

预计3月供需差有所收窄。一方面，部分炼厂排产预期增加，加之稳定生产后产量增加明显。另一方面，终端需求有所起色，对沥青的消耗有提升预期。

第一章 本期市场概述

快速定位：[概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [进出口](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

1.1 国内沥青月度市场分析

2月，中国沥青市场现货均价3333元/吨，环比涨4.1%，同比跌11.5%，基本面薄弱，沥青市场多跟随成本面波动运行。

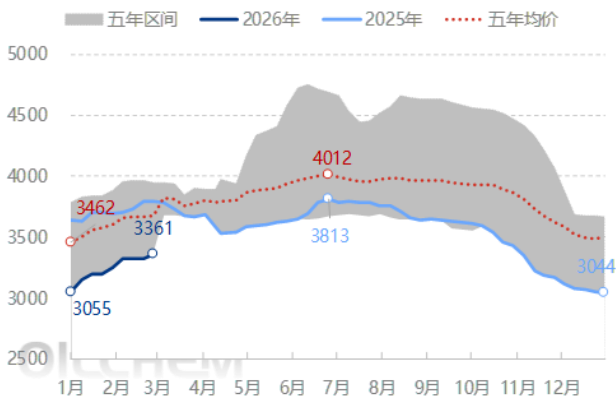
表3 本期沥青市场价格变化表（单位：元/吨）

| 区域 | 2026年2月 | 2026年1月 | 2025年2月 | 环比% | 同比% |
|----|---------|---------|---------|------|--------|
| 全国 | 3333 | 3203 | 3766 | 4.1% | -11.5% |
| 华南 | 3309 | 3168 | 3809 | 4.5% | -13.1% |
| 华东 | 3283 | 3191 | 3723 | 2.9% | -11.8% |
| 山东 | 3247 | 3100 | 3886 | 4.7% | -16.4% |
| 西北 | 3639 | 3578 | 3839 | 1.7% | -5.2% |
| 东北 | 3620 | 3480 | 3706 | 4.0% | -2.3% |
| 华北 | 3323 | 3170 | 4062 | 4.8% | -18.2% |
| 西南 | 3550 | 3461 | 3766 | 2.6% | -5.7% |

数据来源：隆众资讯

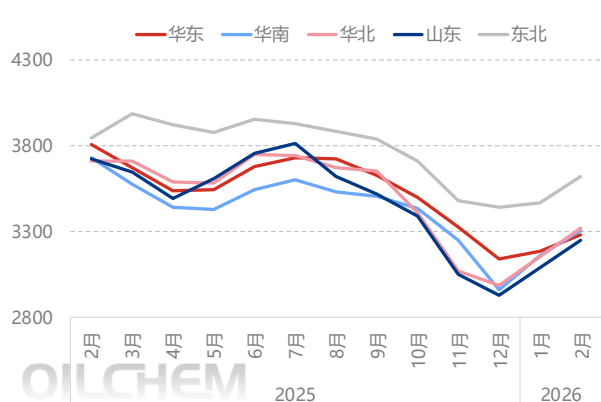
分地区来看，国内7个地区沥青价格均有所上涨，价格涨幅在1.7%-4.8%，整体价格较为坚挺。节前北方地区下游终端需求基本停滞，市场零星成交，炼厂供应相对较低，部分执行合同，价格较为抗跌；南方赶工需求逐步收缩，船货资源到港逐渐增加，市场货源较为充裕，业者刚需采购。节后市场复苏缓慢，现货跟随原油推涨后后劲不足，部分品牌高价承压下行，现货维持僵持走势为主。

图1 2026年月度沥青现货价格对比图 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

图2 沥青主流地区月度价格走势 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

1.2 进口沥青月度市场分析

3月份进口沥青预计到港30万吨，环比下降2万吨。

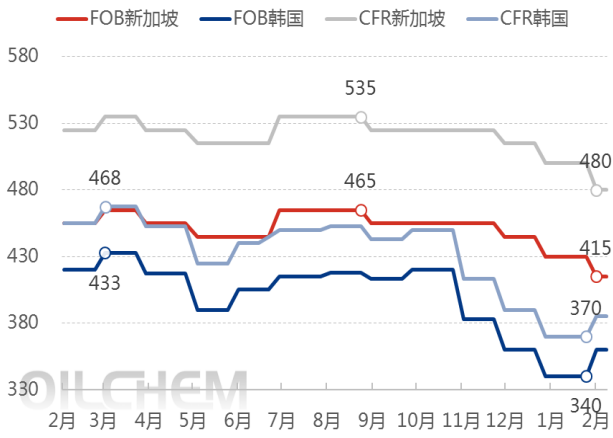
2026年2月进口沥青预计总量为32万吨，环比降幅8.6%；2025年全年累计进口总量393万吨，累计同比增幅13.6%。

表 4 本月进口沥青价格变化表 (单位：美元/吨)

| 来源地/目的地 | 报价类型 | 大区 | 2月 | 1月 | 涨跌幅 | |
|---------|------|-----|---------|---------|---------|---------|
| 新加坡 | CFR | 华南 | 485-495 | 485-495 | 0/0 | |
| | | 华东 | 505-515 | 505-515 | 0/0 | |
| 泰国 | | 华南 | 485-495 | 485-495 | 0/0 | |
| 韩国 | | 华东 | 375-400 | 360-380 | +15/+20 | |
| | | 北方 | 375-400 | 360-380 | +15/+20 | |
| 马来西亚 | | 华南 | 485-495 | 485-495 | 0/0 | |
| 新加坡 | | -- | 425-435 | 425-435 | 0/0 | |
| 泰国 | | -- | 425-435 | 425-435 | 0/0 | |
| 韩国 | | FOB | -- | 345-370 | 330-350 | +15/+20 |
| | | | 马来西亚 | -- | 425-435 | 425-435 |

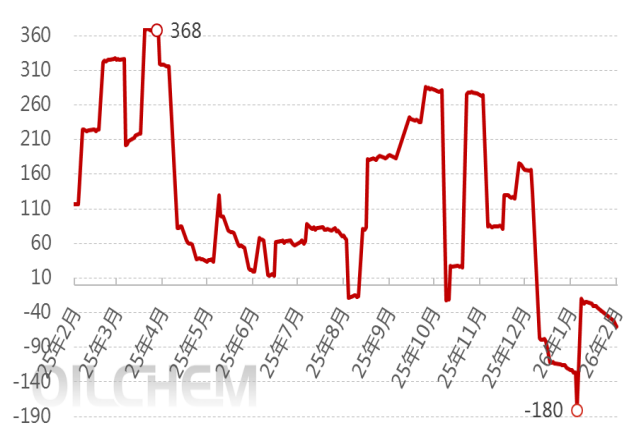
国内沥青现货价格成交一般，下游终端需求不温不火，市场多喜好低价资源，业者谨慎采购。个别进口品牌多以刚需备货为主。

图3 2026年外盘沥青月度价格走势对比图 (美元/吨)



数据来源：隆众资讯

图4 2026年沥青韩国-华东现货价差对比图 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

第二章 月度供需平衡分析及预测

快速定位：[概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [进出口](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) |

本期的供需平衡关系为供需双弱，月内供需差扩大为48。月内供应方面有所减少，本月中国92家沥青炼厂产能利用率为29.5%，环比下降1.0%，沥青月产量预计为194万吨，环比下降9.8%。分析原因主要是山东胜星以及中化泉州月初转产渣油，加之山东以及南方个别主营炼厂间歇停产，带动整体产量下降。需求方面，恰逢农历春节，大部分地区道路施工停滞，沥青需求减少明显。

表5 沥青月度供需平衡表 (单位：万吨, 元/吨)

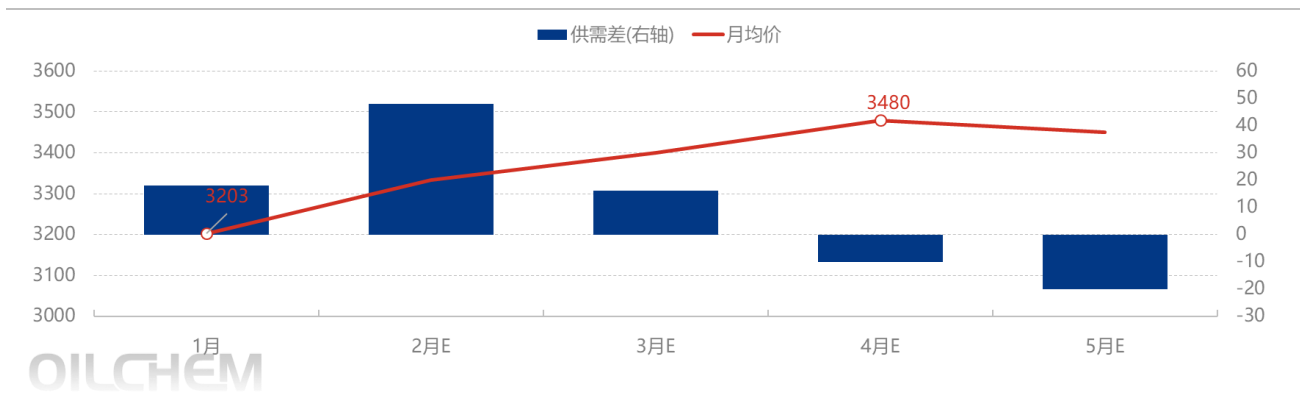
| 指标名称 | 1月 | 2月E | 涨跌值 | 涨跌幅 | 3月E | 预计涨跌幅 |
|---------|-----|-----|-----|--------|-----|--------|
| 期初库存 | 168 | 186 | 18 | 10.7% | 234 | 25.8% |
| --产量 | 215 | 194 | -21 | -9.8% | 219 | 12.9% |
| --进口量 | 35 | 32 | -3 | -8.6% | 30 | -6.3% |
| 总供应量 | 250 | 226 | -24 | -9.6% | 249 | 10.2% |
| --下游消耗量 | 221 | 168 | -53 | -24.0% | 225 | 33.9% |
| --出口量 | 11 | 10 | -1 | -9.1% | 8 | -20.0% |
| 总需求量 | 232 | 178 | -54 | -23.3% | 233 | 30.9% |
| 供需差 | 18 | 48 | 30 | 166.7% | 16 | -66.7% |

| 指标名称 | 1月 | 2月E | 涨跌值 | 涨跌幅 | 3月E | 预计涨跌幅 |
|------|------|------|-----|-------|------|-------|
| 期末库存 | 186 | 234 | 48 | 25.8% | 250 | 6.8% |
| 本期均价 | 3203 | 3333 | 130 | 4.1% | 3400 | 2.0% |

数据来源：隆众资讯，①总供应量=产量+进口量；总需求量=下游消耗量（下游市场实际消费量）+出口量；供需差=总供应量-总需求量

整体来看，国内沥青总供应量至226万吨，环比减少24万吨，降幅为9.6%。需求方面，多地项目施工停滞，业者采购积极性欠佳，多执行合同入库，使得消费量下滑24.0%。需求下滑速度超供应下滑速度，库存累库明显。

图5 2026年沥青月度供需与价格复合走势图(元/吨，右轴：万吨)



数据来源：隆众资讯

第三章 成本利润分析

快速定位：[概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [进出口](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

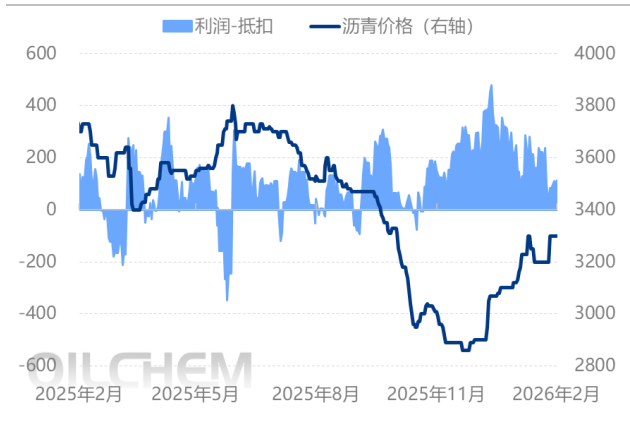
3.1 沥青装置利润分析

延迟焦化装置成本利润及价格的影响逻辑：综合近十年的数据波动来看，当生产沥青加工工艺处于盈利状态时，价格波动方向更多参考实际的供需调整，包括且不限于检修计划及下游行情波动等；当生产沥青加工工艺处于非盈利状态时，价格波动方向更多参考原料端原油的行情变化及情绪预期。

利润分析：本月，沥青理论利润不抵扣月度均值为-27元/吨，抵扣后利润为165元/吨，环比跌148元/吨。山东地炼沥青本月度均价3240元/吨，环比涨174元/吨。原料方面，本期马瑞原油人民币均价2909元/吨，环比涨276元/吨，稀释沥青人民币均价4522元/吨，环比涨290元/吨。本月原料价格涨幅高于沥青，成本支撑增

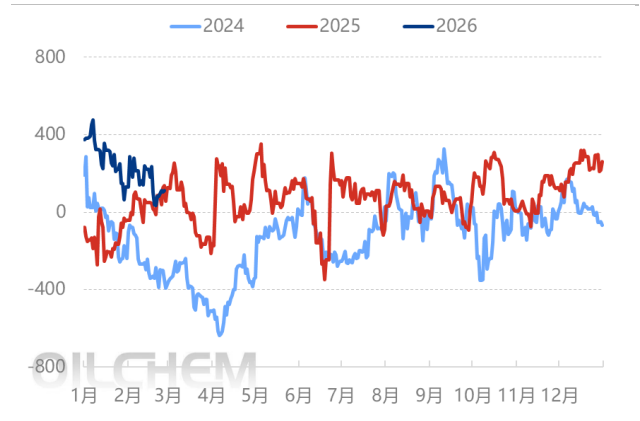
强，利润情况有所收窄。（备注：2026年1月1日起原料价格参考网站马瑞原油价格及稀释沥青价格计算进行比例调整，按照马瑞原油占比65%，稀释沥青占比35%。）

图6 地炼沥青理论利润与价格对比图-不抵扣 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

图7 2024-2026年沥青理论利润走势-不抵扣 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

综合来看，本月沥青价格涨后震荡运行，但原油价格整体涨幅较为明显，综合测算成本涨幅达8.6%，因此本期沥青加工利润有所收窄。

3.2 产业链价值传导分析

本期沥青及上下游产业链生产利润涨跌互现，沥青利润涨幅明显，成品油及石油焦利润有所收窄。

表6 沥青产业链月度利润理论变化 (元/吨)

| 产品 | 本期 | 上期 | 涨跌值 | 下期趋势 |
|--------|-----|-----|------|------|
| 沥青（抵扣） | 165 | 313 | -148 | ↑ |
| 成品油 | 155 | 278 | -123 | ↓ |
| 石油焦 | 82 | 181 | -99 | ↓ |

数据来源：隆众资讯

成品油方面，2月山东独立炼厂加工进口原油综合利润均值为155元/吨，环比下跌44.24%；本月产品产值综合月收入为4755元/吨，环比涨14元/吨；而原油成本本月均为3117元/吨，环比涨176元/吨。成本涨幅大于综合收入涨幅，其他成本波动微弱，本月山东独立炼厂综合炼油利润环比下跌。

石油焦方面，山东地区平均延迟焦化利润为82元/吨，环比减少99元/吨，跌幅54.7%。延迟焦化产品综合收入月均3477元/吨，环比增加31元/吨，涨幅0.9%。原料方面，本期内焦化料均价为3668元/吨，环比增加

144元/吨，涨幅4.09%；同比减少546元/吨，跌幅12.96%。月内焦化成本增加明显，焦化商品价格涨幅小于焦化成本涨幅，因此利润宽幅减少。

原料成本走强后，预计沥青部分低价上行，沥青价格坚挺运行，预计下月理论利润不抵扣小幅增加至30元/吨左右，抵扣后利润至222元/吨。

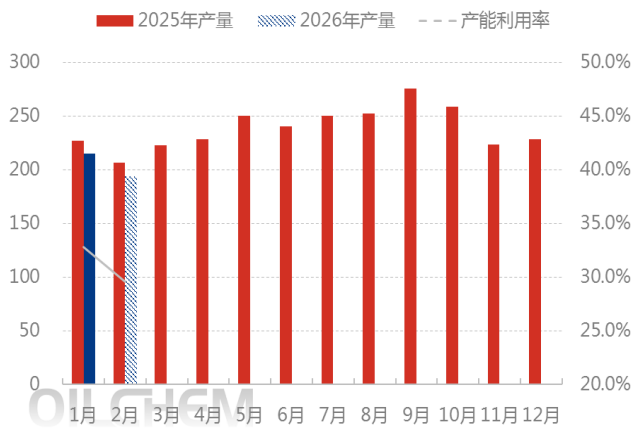
第四章 供应分析

快速定位：[概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [进出口](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

4.1 产量及产能利用率分析

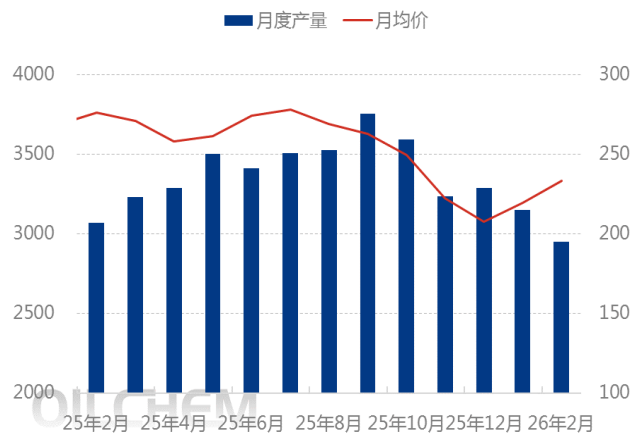
本月中国92家沥青炼厂产能利用率为29.6%，环比下降3.2%，沥青月产量预计为194.0万吨，环比下降9.8%。分析原因主要是山东胜星以及中化泉州月初转产渣油，加之山东以及南方个别主营炼厂间歇停产，带动整体产量下降。

图8 2026年沥青月产量&产能利用率复合走势图 (万吨, 右轴: %)



数据来源：隆众资讯

图9 沥青月度产量与价格联动走势图(万吨, 右轴: 元/吨)



数据来源：隆众资讯

4.2 检修损失量分析

月内国内沥青装置检修涉及产能450万吨/年。多数装置为转产状态。

表7 国内沥青装置停车及损失量变化统计 (单位: 万吨/年, 天, 吨)

| 生产企业 | 检修装置 | 产能 | 检修时间 | 结束时间 | 检修损失量 | 检修原因 |
|------|------|-----|------------|------|-------|------|
| 齐鲁石化 | 常减压 | 150 | 2026年2月12日 | 未定 | 35200 | 转产 |

| | | | | | | |
|------|-----|-----|-----------|----|--------|----|
| 山东胜星 | 常减压 | 200 | 2026年2月4日 | 未定 | 126000 | 转产 |
| 中化泉州 | 常减压 | 100 | 2026年2月5日 | 未定 | 69000 | 转产 |

数据来源：隆众资讯

2月沥青检修损失量为23.0万吨，环比增加9.4万吨，增幅69.3%。进入2月份，国内北方地区受低温以及降雪天气因素影响，炼厂生产积极性较弱，下游终端需求基本停滞，沥青损失量有所增加。

图10 2025-2026年沥青检修损失量 (万吨)



数据来源：隆众资讯

4.3 下期装置检修计划

截至撰稿当日，隆众资讯统计到未来一个月暂无常减压装置检修。一、二季度为国内炼厂传统检修季，检修集中。三季度检修炼厂陆续开工，开始检修炼厂逐渐减少。进入四季度，北方部分地区受季节因素影响，沥青产量预计小幅下降。

表8 未来一个月国内沥青装置停车及损失量变化统计 (单位：万吨/年，天，吨)

| 生产企业 | 检修装置 | 产能 | 检修时间 | 结束时间 | 检修天数 | 检修损失量 | 检修原因 |
|------|------|----|------|------|------|-------|------|
| -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |

数据来源：隆众资讯

第五章 需求分析

快速定位：概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 进出口 | 市场展望 | 方法论 | 声明

5.1 国内下游需求分析

本月国内沥青54家企业厂家样本出货量共123.1万吨，环比减少27.9%。分地区来看，山东以及华北地区出货量减少明显，区内炼厂稳定生产，供应维持低位，加之春节假期期间，物流运输基本停滞，终端需求疲软，共同导致炼厂出货受阻。

三月份随着终端需求的缓慢恢复，北方个别炼厂集中交付前期合同，加之整体供应存增加预期，预计三月份出货量增加至150万吨左右。

表9 国内沥青分地区样本企业厂家出货量月数据对比 (单位: 万吨)

| 区域 | 2月 | 1月 | 涨跌值 | 涨跌幅 |
|----|-------|-------|-------|----------|
| 东北 | 19.4 | 21.3 | -1.9 | -8.9% ↓ |
| 华北 | 9.4 | 13.6 | -4.2 | -30.9% ↓ |
| 华东 | 39.0 | 37.6 | 1.4 | 3.7% ↑ |
| 华南 | 19.0 | 20.7 | -1.7 | -8.2% ↓ |
| 山东 | 22.5 | 44.6 | -22.1 | -49.6% ↓ |
| 西北 | 11.1 | 8.6 | 2.5 | 29.1% ↑ |
| 西南 | 2.9 | 2.8 | 0.1 | 3.6% ↑ |
| 总计 | 123.1 | 148.7 | -25.6 | -27.9% ↓ |

数据来源：隆众资讯

5.2 改性沥青产能利用率情况

本月，国内69家样本改性沥青企业产能利用率为2.0%，环比下降4.4%，同比增加1.5%，符合隆众看降预期。2026年2月，国内改性沥青供应南北差异化延续，企业自北向南停工范围扩大，同时春节假期企业停工休假，导致整体产能利用率下降。下月，预计69家样本企业改性沥青产能利用率为0.1%。3月，假期结束，同时气温升高，终端复工将带动改性沥青企业开工复工积极性。

表10 本月改性沥青产能利用率变化表

| 日期 | 2026年2月 | 2026年1月 | 环比% | 同比% |
|-----------|---------|---------|---------|--------|
| 改性沥青产能利用率 | 2.0% | 6.4% | -4.4% ↓ | 1.5% ↑ |

数据来源：隆众资讯

第六章 库存分析

快速定位: [概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [进出口](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

表11 本月沥青库存数据 (单位: 万吨)

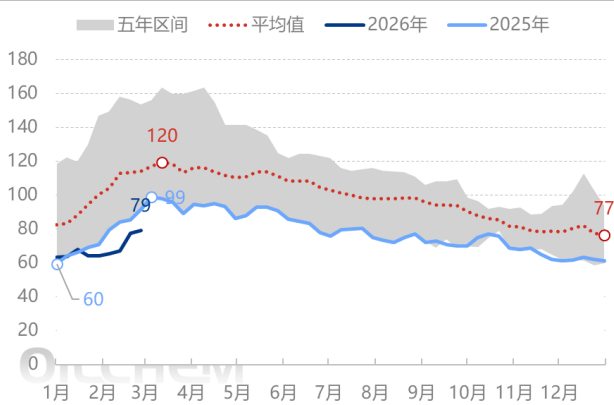
| 库存 | 2026年2月 | 2026年1月 | 环比 | 同比 |
|-----|---------|---------|-------|-------|
| 厂库 | 79.3 | 64.1 | 23.7% | -7.3% |
| 社会库 | 154.2 | 121.7 | 26.7% | 3.1% |

数据来源: 隆众资讯

截至2月末, 国内沥青样本厂库库存共计: 79.3万吨, 环比增加23.7%, 同比减少7.3%。国内样本社会库库存共计: 154.2万吨, 环比增加26.7%, 同比增加3.1%。

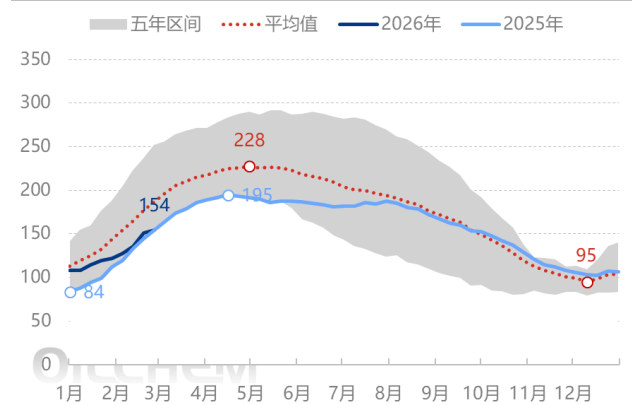
本期国内厂库表现整体累库, 其中华北、华南及山东地区库存增加明显, 分析原因主要是区内主力炼厂稳定生产及复产后, 但终端需求乏力, 下游提货速度放缓使得厂库库存增加明显。国内社会库表现累库, 除了西南地区库存微去, 其他地区均表现增加, 尤其华东、西北及山东地区社会库增加明显, 分析原因主要是终端需求停滞, 船货及合同执行使得库存增加明显。

图11 2026年沥青厂库库存对比图 (万吨)



数据来源: 隆众资讯

图12 2026年沥青社会库库存对比图 (万吨)



数据来源: 隆众资讯

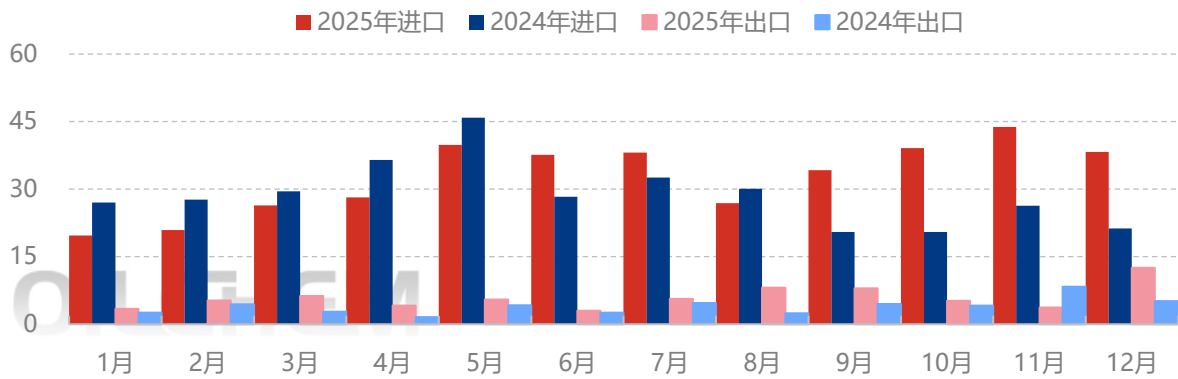
第七章 进出口分析

快速定位: [概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [进出口](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

备注：海关数据未更新，本章节暂无新数据。

7.1 进出口分析

图13 2024-2025年中国沥青月度进出口量对比图（万吨）



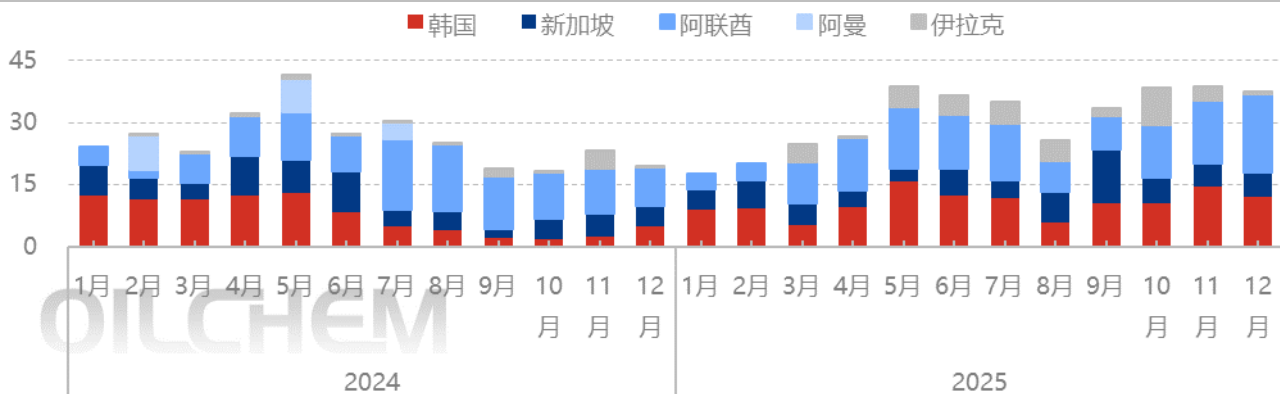
数据来源：隆众资讯

海关数据显示，2025年12月进口沥青总量为38.3万吨，环比降幅12.6%；出口沥青总量为12.5万吨，环比增幅237.8%。

7.2 进口分析

海关数据显示，2025年12月进口沥青总量为38.3万吨，环比降幅12.6%；同比增幅79.8%；2025年全年累计进口总量393万吨，累计同比增幅13.6%。进口地韩国进口量减少2.2万吨，环比降幅16.7%，同时来自阿曼地区沥青进口量下降至零，从而使得整体进口量减少。2026年1月，预计进口量在40万吨；进口招标价格调低后，业者进口积极性增加，带动进口量增加。

图14 2024-2025年进口量按来源地变化图（万吨）



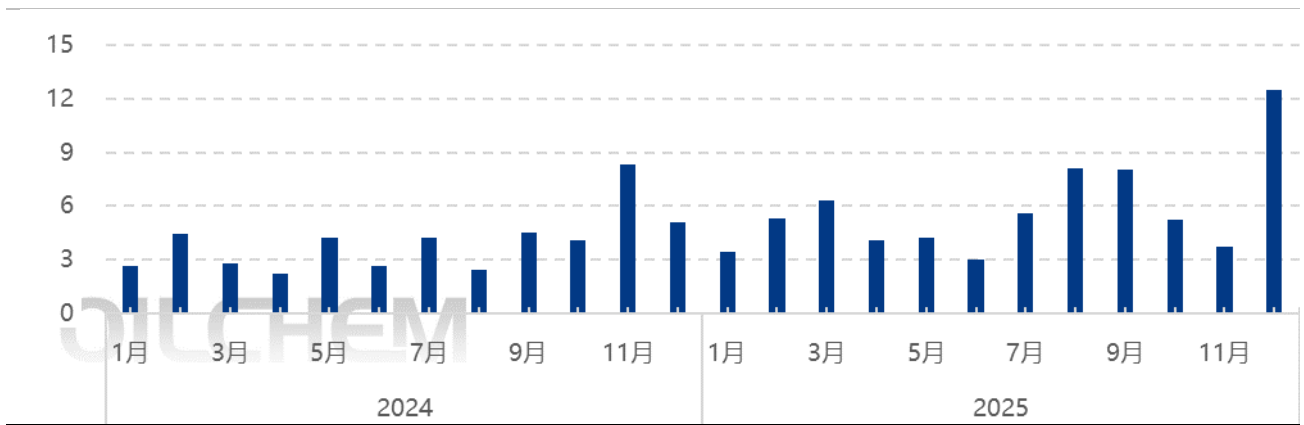
数据来源：中国海关、隆众资讯

2025年12月，中国石油沥青进口量在万吨及以上的地区为：阿联酋、韩国、新加坡、阿曼、伊拉克，环比11月减少阿曼和伊拉克，尤其来自阿曼地区沥青进口降至零；来自此三地进口总量36.8万吨，占总进口量的96.1%。

7.3 出口分析

海关数据显示，2025年12月出口沥青总量为12.5万吨，环比增幅237.8%，同比增幅145.1%；全年累计出口量为71万吨，累计同比增幅49.5%。国内沥青总产量为228.9万吨，环比增加5.1万吨，增幅2.3%，可以用于出口的沥青量增加，尤其海南省出口量增加明显，环比增幅271.4%，带动整体出口量增多。预计2026年1月出口量在12万吨；伴随海南以及浙江省沥青出口量增加后，叠加海外预计过后，基建需求稳定，预计出口量相对稳定。

图15 2024-2025年沥青月度出口数据走势图(万吨)



数据来源：隆众资讯

2025年12月，中国石油沥青出口万吨级以上地区为越南、马来西亚、泰国、澳大利亚、印度尼西亚，出口总量为10万吨，占总出口量80%，国内沥青出口地数量增加后，带动整体出口数量增多。

备注：海关数据未更新，本章节暂无新数据。

第八章 下月市场展望

快速定位：[概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [进出口](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

8.1 供需展望及心态调查

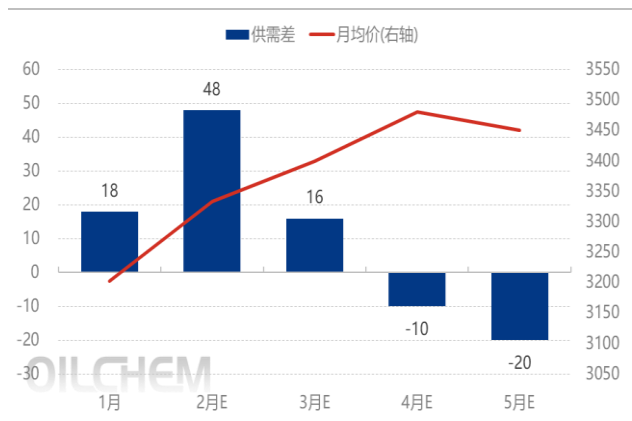
表12 沥青月度供需平衡表-滚动三个月 (单位: 万吨)

| 指标名称 | 2月E | 3月E | 环比 | 4月E | 5月E |
|---------|-----|-----|--------|-----|-----|
| 期初库存 | 186 | 234 | 25.8% | 250 | 240 |
| --产量 | 194 | 219 | 12.9% | 220 | 230 |
| --进口量 | 32 | 30 | -6.3% | 32 | 36 |
| 总供应量 | 226 | 249 | 10.2% | 252 | 266 |
| --下游消耗量 | 168 | 270 | 60.7% | 257 | 279 |
| --出口量 | 10 | 8 | -20.0% | 5 | 7 |
| 总需求量 | 178 | 278 | 56.2% | 262 | 286 |
| 供需差 | 48 | 16 | -66.7% | -10 | -20 |
| 期末库存 | 234 | 250 | 6.8% | 240 | 220 |

数据来源: 隆众资讯, ①总供应量=产量+进口量; 总需求量=下游消耗量(下游市场实际消费量)+出口量; 供需差=总供应量-总需求量

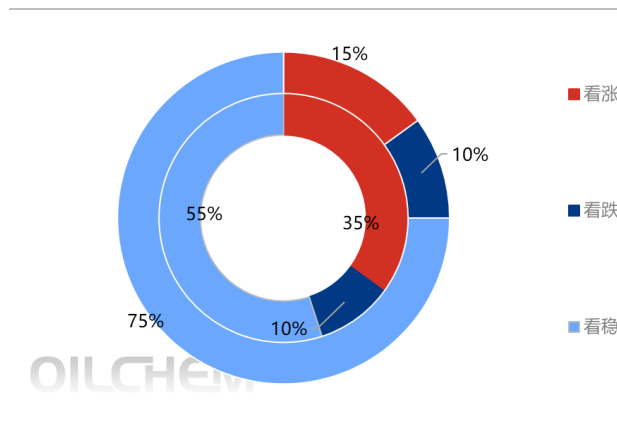
未来三个月供需差由正值转负值。需求端受基建开工支撑保持高位, 供应端虽有增长但仍不及需求向好预期。预计供需逐渐走向紧平衡, 库存压力得到有效缓解, 市场从“供过于求”向“供需基本匹配”转变。

图16 2026年沥青月度供需差 (万吨)



数据来源: 隆众资讯

图17 沥青市场观点调研 (%; 内圈本月, 外圈下月)



数据来源: 隆众资讯

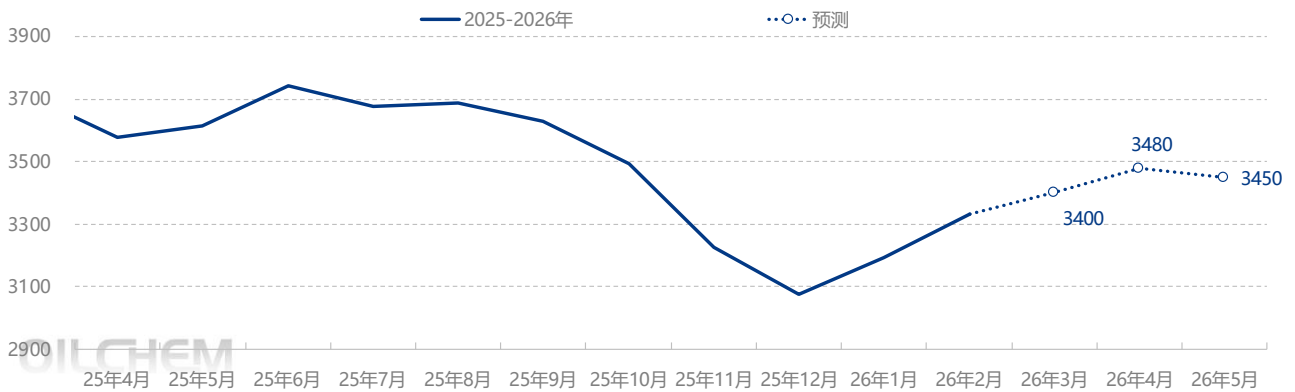
截至2026年2月27日, 对国内沥青市场参与者2026年3月心态调研的结果显示, 3月市场观点: 75%看稳, 15%看涨, 10%看跌。看涨者心态为: 成本支撑较强, 利润收窄后炼厂释放合同价格抬升预期; 看跌者心态为:

3月北方下游复工节奏较缓，叠加南方部分地区阴雨天气，需求表现一般；看稳者心态为：沥青市场供需与成本博弈，市场维持大稳走势。

8.2 后市预测

3月预测：预计3月份国内沥青市场呈现北方低价偏强南方略有承压走势为主。供应端来看，3月份国内沥青总排产量为218.7万吨，环比增加25.1万吨，增幅13.0%，同比下降4.3万吨，降幅1.9%，分集团来看，中石化3月份计划排产51万吨，环比增加14万吨，金陵石化、茂名石化排产都有所增加，中石油3月份计划排产40.5万吨，环比增加7.2万吨，地方炼厂3月份计划排产111.2万吨，环比增加5.9万吨，山东地区个别地炼恢复生产沥青，产量小幅增加。需求端来看，3月份市场刚需将会缓慢启动，北方地区备货需求将有所增加，社会库低价资源拿货积极性将有所提振，但是南方地区需求提振有限，社会库高库存导致客户入库积极性将有所放缓。原料端来看，地缘事件导致原油价格宽幅震荡，加工利润下降对于炼厂释放新合同价格有所支撑，但是近期原料到港相对充裕，短期现货合同仍有一定的承压。

图18 未来三个月沥青现货价格趋势图（元/吨）



数据来源：隆众资讯

未来三月预测：2026年3月-5月份国内沥青价格先涨后跌。预计3月份稀释沥青贴水报价预期小幅上涨，将带动成本端抬升；4月份北方需求回暖，叠加南方个别主力炼厂计划检修，供需关系逐渐向好，支撑价格坚挺运行；5月份南方部分地区多受降雨因素影响，需求消耗受阻，预计部分高价有所回落。

下期关注点：

- ① 2026年3月份国内沥青总排产量为218.7万吨，环比增加25.1万吨，增幅13.0%，同比下降4.3万吨，降幅1.9%；关注实际生产情况。
- ② 3月份市场刚需将会缓慢启动，低价资源拿货积极性将有所提振。