

## 市场逻辑：

- ① 市场关注俄乌和谈新契机，地缘紧张气氛有所缓和，国际油价下跌。
- ② 中国92家沥青炼厂产能利用率为34.2%，环比增加0.1%，沥青月产量预计为224.2万吨，环比增加0.2%。
- ③ 阶级性消费淡季，业者入市积极性欠佳，下游消费量减少。

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	62	64	-2	-3.1%	美元/桶
沥青	山东	2928	3052	-124	-4.1%	元/吨
	华东	3141	3328	-187	-5.6%	元/吨
沥青利润	山东	-382	-549	167	--	元/吨
焦化利润	山东	368	476	-108	--	元/吨

数据来源：隆众资讯

12月国际原油有所走跌，国内沥青价格维持下行趋势，但山东华北部分炼厂冬储政策出台，市场价格触底反弹，带动利润修复。

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	224.2	223.8	0.4	0.2%	200	-24.2	-10.8%	利好	★★★
进口量E	44	43.8	0.2	0.5%	36	-8	-18.2%	利好	★★
总供应量	268.2	253	15.2	6.0%	236	-32.2	-12.0%	利好	★★
下游消费量	265.2	274	-8.8	-3.2%	225.5	-39.7	-15.0%	利空	★★★
出口量E	5	3.7	1.3	35.1%	5.5	0.5	10.0%	利空	★★
总消费量	270.2	280	-9.8	-3.5%	231	-39.2	-14.5%	利空	★★★
供需差	-2	-27	25	--	5	7	--	利空	★★★

数据来源：隆众资讯。备注：单位为万吨。

12月份，国内沥青市场呈现供增需降态势，供需差收窄为-2。供应方面，本月虽然温州中油以及广西东油停产沥青，但克石化、辽河石化以及茂名石化提产沥青，加之广石化复产，带动整体产量增加。需求方面，进

入季节性淡季，尤其东北、西北地区道路施工条件受阻，沥青需求减少明显，多转为备货需求。而南方市场受雨水天气及资金回款慢等因素影响，实际消耗不及预期，业者入市积极性欠佳，下游消费量下滑3.2%。

预计1月，供需格局将从“紧平衡”转向“小幅过剩”局面，供需差为5。一方面，考虑到炼厂成本端支撑，加之产业链利润驱动力影响，沥青产量减少明显。另一方面，南方地区虽然有刚需支撑，但北方炼厂订单合同执行转为备货需求，预计库存有所增加。

## 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

12月，中国沥青市场现货均价3075元/吨，环比跌4.7%，同比跌15.9%，国际原油有所走弱，国内沥青价格维持下行趋势。北方下游项目施工进入淡季，需求由项目刚需转为备货入库，随着部分炼厂出台冬储政策，业者采购积极性尚可，下旬供应偏紧价格触底反弹；南方地区下游需求不温不火，资源供应相对充裕，品牌竞争明显，价格承压走跌。

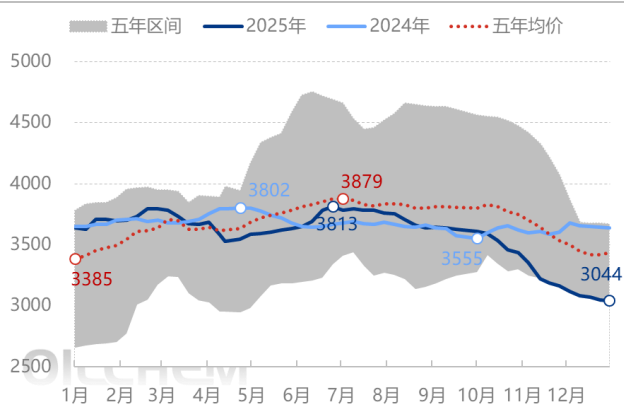
表3 本期沥青市场价格变化表 (单位: 元/吨)

区域	2025年12月	2025年11月	2024年12月	环比%	同比%
全国	3075	3226	3658	-4.7%	-15.9%
华南	2961	3249	3688	-8.9%	-19.7%
华东	3141	3328	3821	-5.6%	-17.8%
山东	2928	3052	3572	-4.1%	-18.0%
西北	3620	3958	3900	-8.5%	-7.2%
东北	3444	3483	3603	-1.1%	-4.4%
华北	2988	3067	3498	-2.6%	-14.6%
西南	3362	3544	3979	-5.1%	-15.5%

数据来源: 隆众资讯

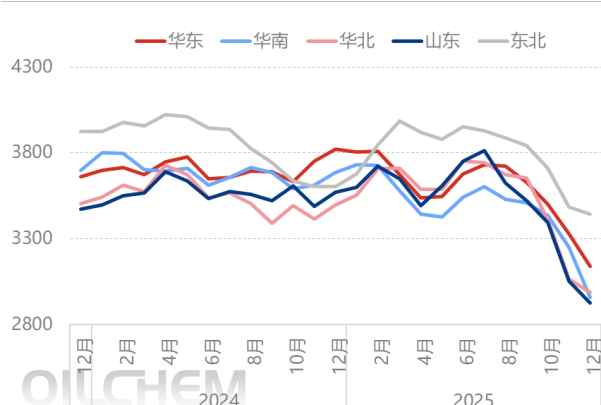
12月国内7个地区沥青价格均为下跌走势，价格跌幅在1.1%-8.9%。其中华南沥青价格跌幅最高达8.9%，主要是本月中旬茂名石化提产，出货压力相对较大，价格下调300元/吨，叠加区内资源供应过剩，下游需求暂无明显赶工，品牌资源竞争激烈，带动区内市场价格下行明显，进入下旬低价资源业者拿货意愿较高，社会库出货压力缓解，市场氛围有所好转。

图1 2025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

12月份进口沥青预计到港44万吨, 环比增加0.2万吨。

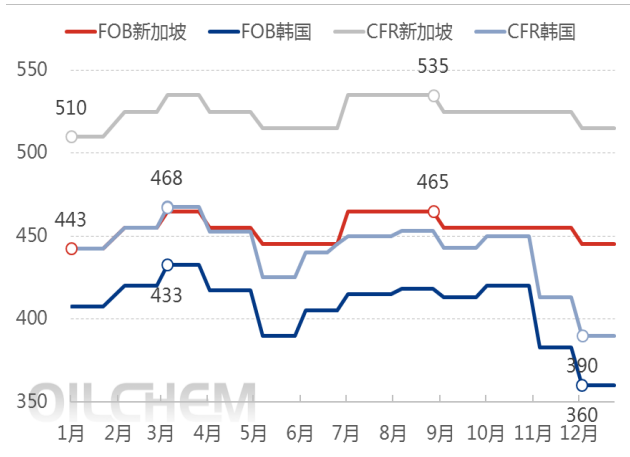
2025年11月进口沥青总量为43.8万吨, 环比增幅12.0%; 同比增幅66.5%; 1-11月累计进口累计总量354.7万吨, 累计同比增幅9.3%。11月沥青进口量超预期延续增势, 韩国沥青价格连续走跌后, 价格竞价优势有所凸显, 国内沥青业者进口积极性增加, 从而带动整体进口量上升。

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	12月	11月	涨跌幅	
新加坡	CFR	华南	500-510	510-520	-10/-10	
		华东	520-530	530-540	-10/-10	
泰国		500-510	510-520	-10/-10		
韩国		华东	385-395	400-425	-15/-30	
		北方	385-395	400-425	-15/-30	
马来西亚		华南	500-510	510-520	-10/-10	
新加坡		--	440-450	450-460	-10/-10	
泰国		--	440-450	450-460	-10/-10	
韩国		FOB	--	355-365	370-395	-15/-30
马来西亚		--	440-450	450-460	-10/-10	

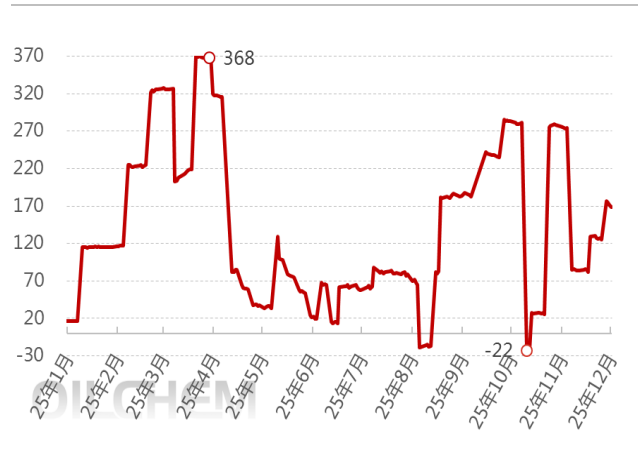
国内沥青现货多以低价成交，下游终端需求不温不火，进口品牌货源与现货呈现倒挂，据悉，1月份韩国个别品牌成交价格仍有回落预期，业者按需采购为主。

图3 2025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 2025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增需降，月内供需差收窄为-2。月内供应方面有所增加，虽然温州中油以及广西东油停产沥青，但克石化、辽河石化以及茂名石化提产沥青，加之广石化复产，带动整体产量增加。需求方面，北方地区降温天气频发，道路施工条件受阻，沥青需求减少明显加之南方地区资金回款慢导致业者入市积极性不佳，需求量下滑明显。

表5 沥青月度供需平衡表（单位：万吨，元/吨）

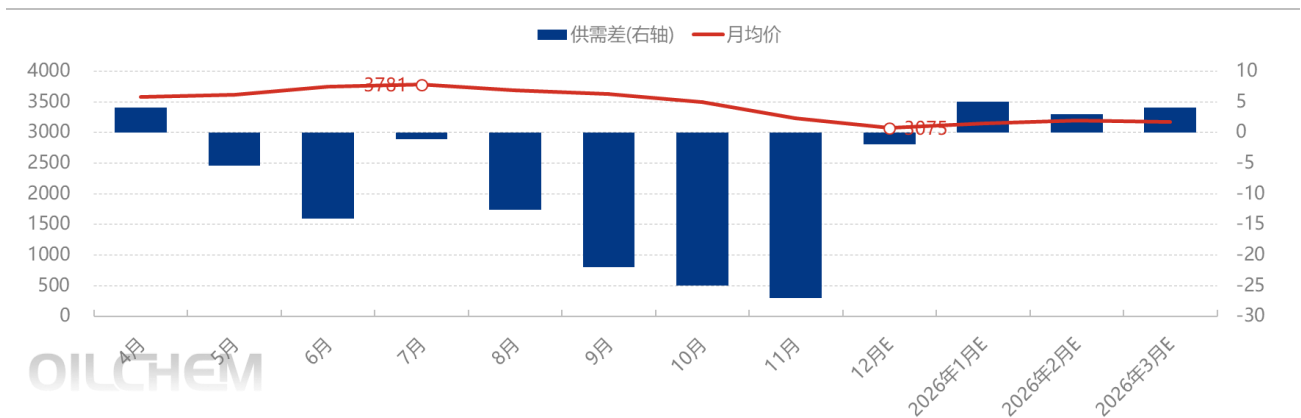
指标名称	11月	12月E	涨跌值	涨跌幅	1月E	预计涨跌幅
期初库存	193	170	-23	-11.9%	168	-1.2%
--产量	223.8	224.2	0.4	0.2%	200	-10.8%
--进口量	43.8	44	0.2	0.5%	36	-18.2%
总供应量	253	268.2	15.2	6.0%	236	-12.0%
--下游消耗量	274	265.2	-8.8	-3.2%	225.5	-15.0%

指标名称	11月	12月E	涨跌值	涨跌幅	1月E	预计涨跌幅
--出口量	3.7	5	1.3	35.1%	5.5	10.0%
总需求量	280	270.2	-9.8	-3.5%	231	-14.5%
供需差	-27	-2	25	92.6%	5	350.0%
期末库存	170	168	-2	-1.2%	173	3.0%
本期均价	3226	3075	-151	-4.7%	3120	1.5%

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268.2万吨，环比增加15.2万吨，增幅为6.0%。需求方面，北方地区天气变冷，项目施工停滞；南方部分地区资金回款节奏放缓，业者采购资金压力上升，入市拿货的积极性明显降低，带动总消费量下滑3.5%。供需关系缓和转向“紧平衡”状态，为后续1月的供大于求埋下伏笔。

图5 2025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

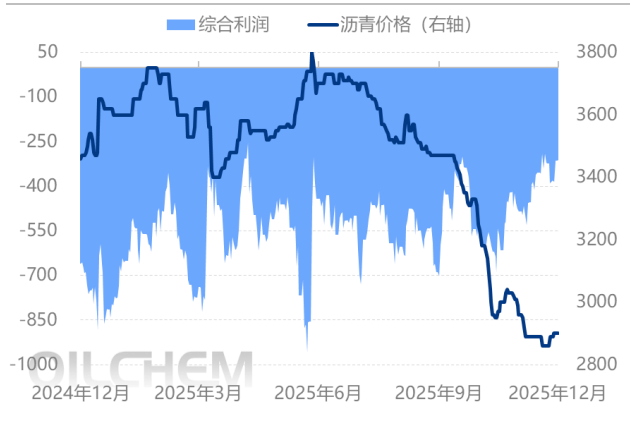
快速定位：[概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [进出口](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

#### 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。

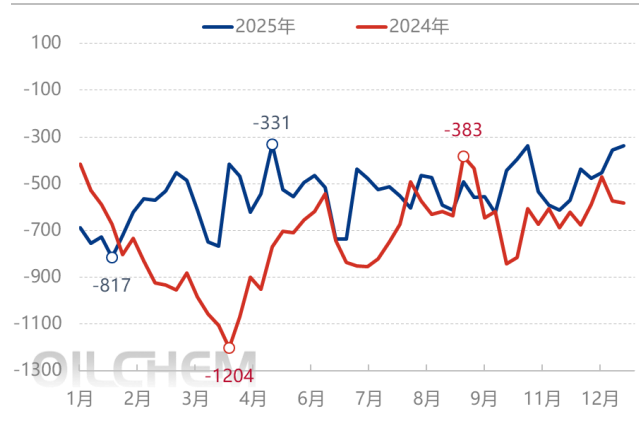
**利润分析：**本月，沥青理论利润月度均值为-382元/吨，环比涨167元/吨，抵扣后利润为227元/吨。山东地炼沥青本月度均价2888元/吨，环比跌43元/吨，跌幅0.6%。原料方面，本期原料成本月度均价3802元/吨，环比跌317元/吨，跌幅7.7%。本月原料成本及沥青价格均为下行趋势，但原料跌幅更为明显，导致加工利润有好转。（备注：理论利润按照100%缴税，不计算炼厂抵税情况）

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 2024-2025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，本月沥青价格跌幅走缓，月末价格有所反弹，国际原油价格弱勢震荡运行，成本支撑减弱，因此本期沥青加工利润有所增加。

### 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，成品油利润涨幅次之，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	-382	-549	167	↑
成品油	443	324	119	↓
石油焦	368	476	-108	↓

数据来源：隆众资讯

成品油方面，12月山东独立炼厂加工进口原油综合利润均值为443元/吨，环比上涨36.73%；本月产品产值综合月均收入为4921元/吨，环比跌161元/吨；而原油成本本月均为2936元/吨，环比跌232元/吨。原油成本跌幅大于综合收入跌幅，其他成本波动微弱，本月山东独立炼厂综合炼油利润环比上涨。

石油焦方面，山东地区平均延迟焦化利润为368元/吨，环比减少108元/吨，跌幅22.69%。延迟焦化产品综合收入月均3631元/吨，环比减少177元/吨，跌幅4.65%。原料方面，本期内焦化料均价为3518元/吨，环比减少78元/吨，跌幅2.17%；同比减少463元/吨，跌幅11.63%。月内焦化成本减少，但焦化商品价格跌幅较大，因此利润减少。

国际原油弱势盘整，沥青价格预计小幅上涨，利润情况将有所好转，预计下月理论利润小幅增加至-350元/吨左右。

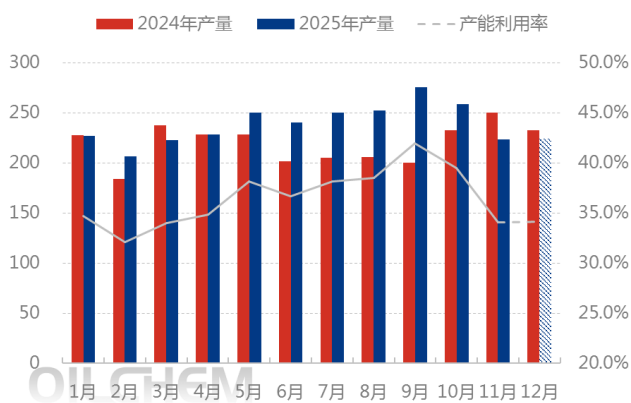
## 第四章 供应分析

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

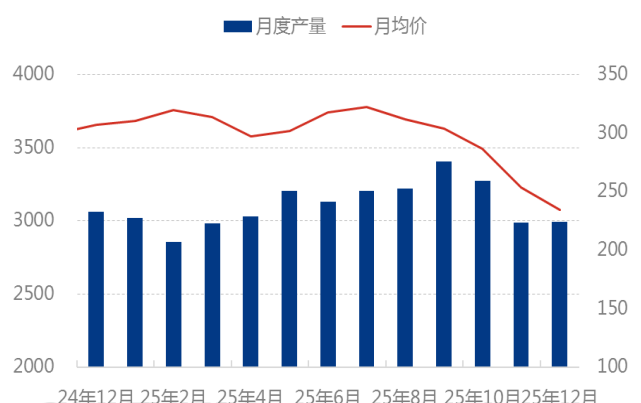
本月中国92家沥青炼厂产能利用率为34.2%，环比增加0.1%，沥青月产量预计为224.2万吨，环比增加0.2%。分析原因主要是本月虽然温州中油以及广西东油停产沥青，但克石化、辽河石化以及茂名石化提产沥青，加之广石化复产，带动整体产量增加。

图8 2025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，较11月份沥青装置检修设计产能减少10万吨/年。多数装置为停产检修状态，其余多为转产。

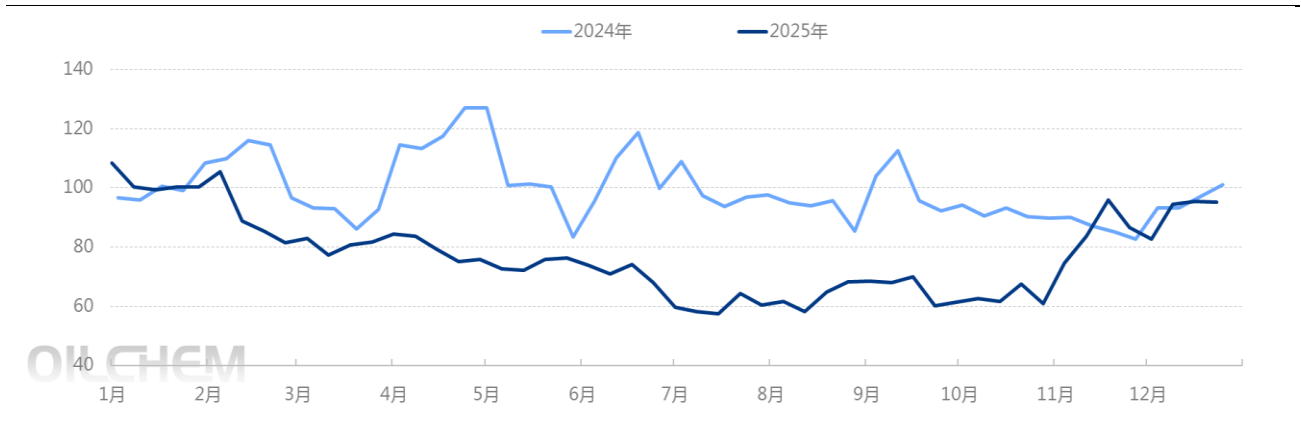
表7 国内沥青装置停车及损失量变化统计 (单位: 万吨/年, 天, 吨)

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
中油高富	常减压	150	2025年12月25日	2026年3月	10500	常规停产
山东胜星	常减压	200	2025年12月24日	未定	40000	转产
温州中油	常减压	50	2025年12月1日	未定	24800	常规停产
广西东油	常减压	50	2025年11月29日	未定	31000	常规停产

数据来源: 隆众资讯

12月沥青检修损失量为10.6万吨，环比减少12.2万吨，降幅53.4%。进入12月份，国内部分地区受季节因素影响，北方地区下游终端需求基本停滞，但南方地区下游进入赶工期，沥青损失量有所下降。

图10 2024-2025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月仅有一套常减压装置检修。一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
中油高富	常减压	150	2025年12月25日	2026年3月	31	46500	常规检修

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205.8万吨, 环比减少1.8%。分地区来看, 华北地区河北鑫海维持一套小装置生产沥青, 整体供应有所下降, 多执行合同出货, 导致出货量减少; 而华南地区主力炼厂稳定生产, 供应增加, 加之跌价后炼厂船发尚可, 带动出货量增加明显。

一月份北方地区施工基本停滞, 多入库需求为主, 而南方地区终端刚需略显平稳, 但供应端有减少预期, 预计一月份出货量小幅减少至198万吨左右。

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	12月	11月	涨跌值	涨跌幅
东北	20.3	17.3	3.0	17.3% ↑
华北	19.9	30.5	-10.6	-34.8% ↓
华东	48.8	55.0	-6.2	-11.3% ↓
华南	25.1	15.1	10.0	66.2% ↑
山东	76.0	74.0	2.0	2.7% ↑
西北	11.2	9.2	2.0	21.7% ↑
西南	4.7	8.1	-3.4	-42.0% ↓
总计	205.8	209.5	-3.7	-1.8% ↓

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8%，环比下降2.9%，同比增加0.8%，符合隆众看降预期。12月，国内改性沥青供应南增北降，北方温度再降，道路表层停工范围扩大，山东、华中及华北地区改性沥青需求下滑，企业产能利用率下滑明显，使得国内整体供应减少。

下月，预计69家样本企业改性沥青产能利用率为7%。1月，北方改性沥青施工继续减少，部分沥青需求逐渐由刚需消耗转为入库需求；南方预计施工需求仍在，但增幅预计有所减缓。

表10 本月改性沥青产能利用率变化表

日期	2025年12月	2025年11月	环比%	同比%
改性沥青产能利用率	8.0%	10.9%	-2.9%↓	0.8%↑

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)

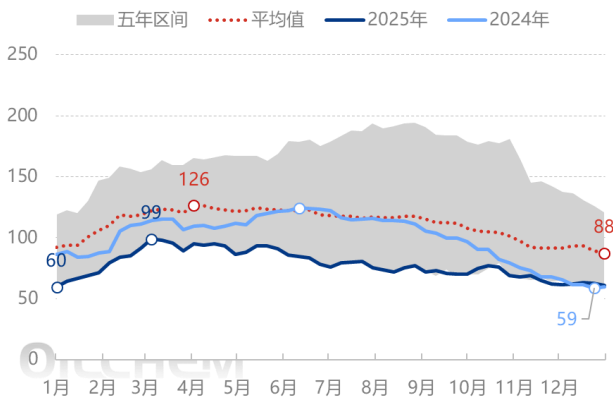
库存	2025年12月	2025年11月	环比%	同比%
厂库	61.2	61.5	-0.5%	2.7%
社会库	106.8	108.1	-1.2%	27.8%

数据来源：隆众资讯

截至2025年12月末，国内沥青样本厂库库存共计：61.2万吨，环比减少0.5%，同比增加2.7%。国内样本社会库库存共计：106.8万吨，环比减少1.2%，同比增加27.8%。

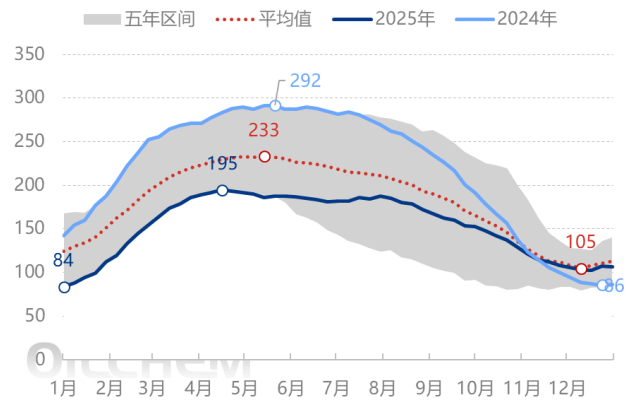
本期国内厂库表现整体去库，尤其山东、华东、华南地区去库良好，分析原因主要受月内供应减少明显，业者执行冬储合同，且考虑到终端仍有刚需使得库存表现去库。国内社会库表现去库，尤其表现在南方地区去库良好，主要由于成本支撑减弱影响，区内社会库报盘活跃且以低端价格成交，带动库存继续去库。而北方地区受冬储合同执行入库，使得库存量增加。

图11 2025年沥青厂库库存对比图 (万吨)



数据来源: 隆众资讯

图12 2025年沥青社会库库存对比图 (万吨)



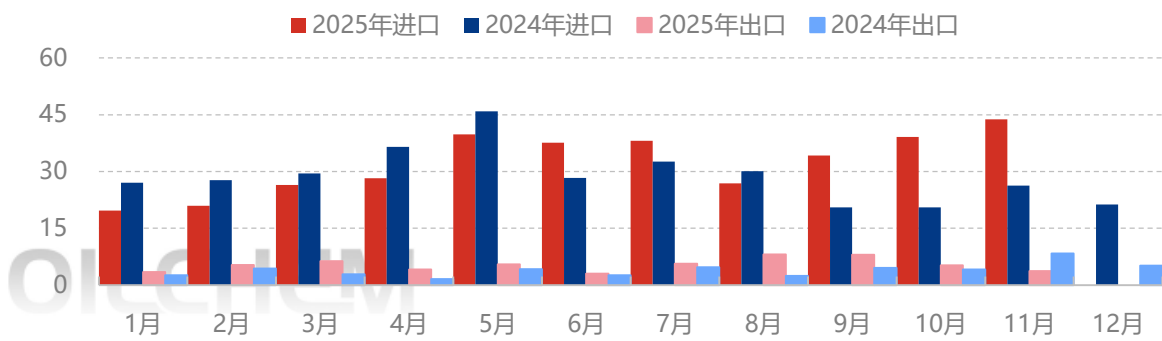
数据来源: 隆众资讯

## 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](#)

### 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)



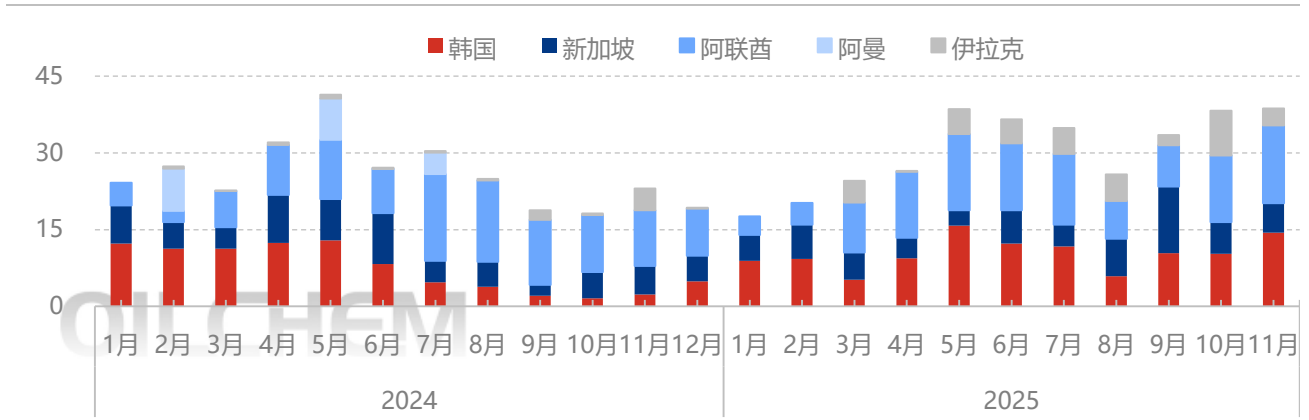
数据来源: 隆众资讯

海关数据显示, 2025年11月进口沥青总量为43.8万吨, 环比增幅12.0%; 出口沥青总量为3.7万吨, 环比降幅28.8%。

## 7.2 进口分析

海关数据显示，2025年11月进口沥青总量为43.8万吨，环比增幅12.0%；同比增幅66.5%；1-11月累计进口累计总量354.7万吨，累计同比增幅9.3%。韩国沥青价格连续走跌后，价格竞价优势有所凸显，国内沥青业者进口积极性增加，从而带动整体进口量上升。12月，预计进口量在44万吨；国产沥青供应量维持下降趋势运行，海外部分沥青价格低位对贸易商进口积极性仍有提振。

图14 2024-2025年进口量按来源地变化图（万吨）



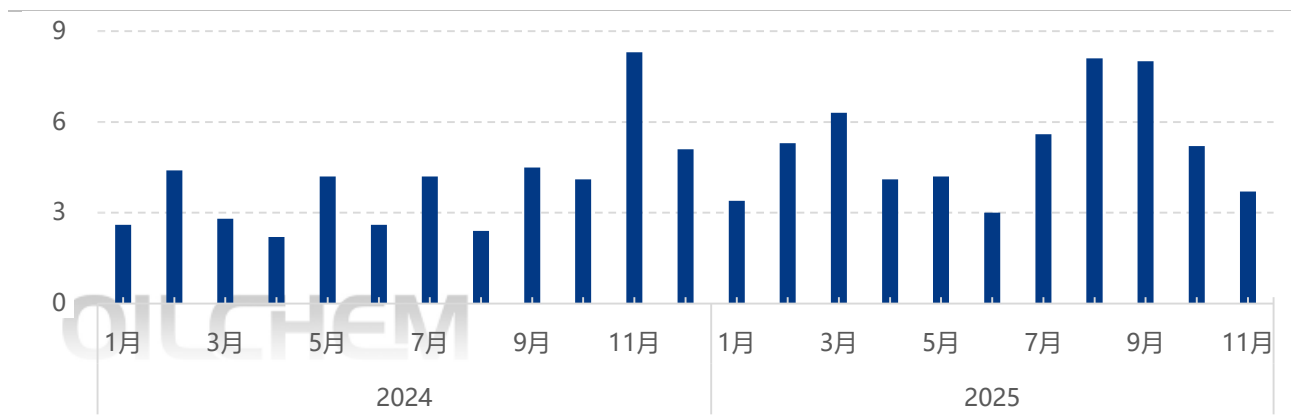
数据来源：中国海关、隆众资讯

2025年11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，来自此五地进口总量42.9万吨，占总进口量的98%。

## 7.3 出口分析

海关数据显示，11月出口沥青总量为3.7万吨，环比降幅28.8%，同比降幅55.4%；1-11月累计出口量为58.5万吨，累计同比增幅38%。11月，国内沥青总产量为223.8万吨，环比降幅13.6%；国产沥青供应下降后，可以用于出口的沥青量减少，叠加出口降走低，出口量有所减少。预计12月出口量在5万吨左右；除马来西亚降水集中外，其他东南亚国家降水减少，利好下游施工，预计出口量将有所增加。

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

11月，中国石油沥青出口万吨级以上地区仅泰国一地，总量为1.2万吨，占总出口量32.4%，11月出口至马来西亚沥青总量环比跌幅85.7%，成为当月出口量下降的主要原因。

## 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

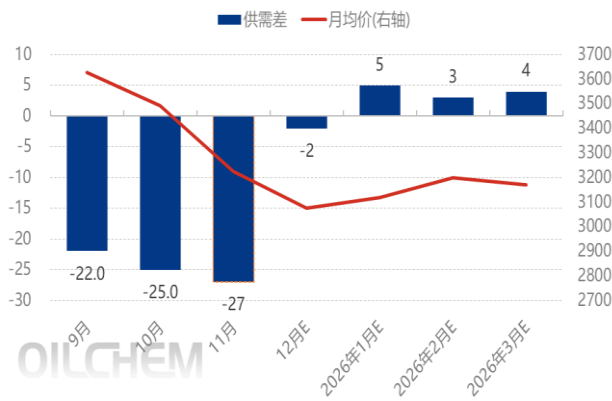
表12 沥青月度供需平衡表-滚动三个月 (单位: 万吨)

	12月E	1月E	环比	2月E	3月E
期初库存	170	168	-1.2%	173	176
--产量	224.2	200	-10.8%	205	215
--进口量	44	36	-18.2%	28	30
总供应量	268.2	240	-10.5%	233	245
--下游消耗量	265.2	229.5	-13.5%	225.5	237
--出口量	5	5.5	10.0%	4.5	4
总需求量	270.2	235	-13.0%	230	241
供需差	-2	5	350.0%	3	4
期末库存	168	173	3.0%	176	180

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

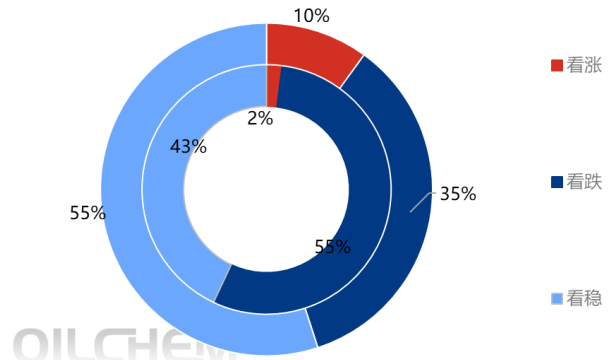
**未来三个月供需差为正值。**预计考虑到美国封锁委内原油出港导致远期原料紧张，炼厂成本支撑加之随着沥青季节性淡季，炼厂生产积极性有所降低，产量有减少预期，尤其北方地区天气降温后刚需减少，业者转向备货需求，社会库库存有累库风险。

图16 2025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



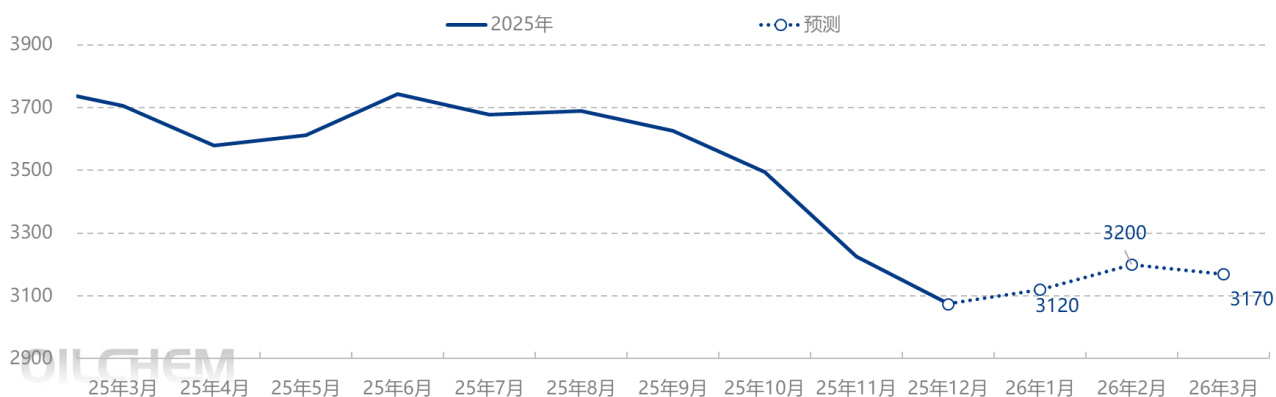
数据来源：隆众资讯

**截至2025年12月29日，对国内沥青市场参与者2026年1月心态调研的结果显示，1月市场观点：55%看稳，10%看涨，35%看跌。**看涨者心态为：未来产量有下滑预期，供需矛盾有所缓和，支撑低端价格有所反弹；看跌者心态为：下游需求淡季，部分地区高端价格仍有下滑预期；看稳者心态为：沥青市场基本面维持弱稳，短期大局持稳为主。

## 8.2 后市预测

**1月预测：预计1月份北方地区维持供需双弱、南方低价船运反弹走势为主。**供应端来看，1月份国内计划排产200万吨，环比减少15.8万吨，其中地方炼厂减少15万吨，山东地区东明石化、胜星石化排产都有所减少，中石化增加3万吨，华南茂名、广州石化排产有所增加，中石油减少4.8万吨，中油高富停产检修。需求端来看，1月份北方地区刚需基本停滞，市场交投气氛转弱，少量合同入库需求为主，仍需看市场备货积极性，南方地区刚需整体略显平稳。原料端来看，美国封锁委内原油出港导致远期原料紧张。

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1月-3月份国内沥青价格先涨后跌，未来国内沥青产量有下降预期，市场呈现供需双弱状态。预计1月份部分炼厂有降产预期，部分执行合同出货，供应压力有所缓解，价格预计小幅反弹；2月份受宏观经济影响，原料扰动因素占比较重，预计价格有上涨预期；3月份供应逐渐回归，但需求恢复速度较缓，供需矛盾影响价格转弱。

**下期关注点:**

- ① 2026年1月份国内沥青总排产量为200万吨，环比下降15.8万吨，降幅7.3%，同比下降27.6万吨，降幅12.1%；关注实际生产情况。
- ② 北方地区维持供需双弱、南方低价船运反弹走势为主。
- ③ OPEC+ 将于2026年一季度暂停增产美委局势趋紧，沥青成本端压力增加。