

# 石油沥青行业月报

[2026年1月]

## 市场逻辑：

- ① 地缘不稳忧虑仍存，潜在供应风险提升，国际油价上涨。
- ② 中国92家沥青炼厂产能利用率为30.5%，环比下降4.4%，沥青月产量预计为200万吨，环比下降12.7%。
- ③ 季节性淡季，沥青需求减少明显，消费量继续下滑。

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	64	62	2	3.2%	美元/桶
沥青	山东	3086	2928	158	5.4%	元/吨
	华东	3186	3141	45	1.4%	元/吨
沥青利润（抵扣）	山东	370	227	143	--	元/吨
焦化利润	山东	181	368	-187	--	元/吨

1月国际原油价格呈上涨态势，对于市场情绪有所提振，国内沥青价格跟随成本面上行为主。2026年起马瑞原油以及稀释沥青比例调整，沥青利润修复。

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	200	229	-29	-12.7%	193	-7	-3.5%	利好	★★★
进口量E	25	38	-13	-34.2%	28	3	12.0%	利空	★★
总供应量	225	267	-42	-15.7%	221	-4	-1.8%	利好	★★
下游消费量	199	254	-55	-21.7%	192	-7	-3.5%	利好	★★★
出口量E	11	13	-2	-15.4%	7	-4	-36.4%	利空	★★
总消费量	210	267	-57	-21.3%	199	-11	-5.2%	利空	★★★
供需差	15	0	15	--	22	7	--	利空	★★★

注：单位为万吨。

1月份，国内沥青市场呈现供需双弱态势，供需差扩大至15。供应方面，中油高富12月底停产沥青，加之齐鲁石化以及东明石化1月下旬相继转产渣油，加之北方个别地炼低负荷生产，带动整体产量下降。需求方面，

进入季节性淡季，尤其北方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21.7%。

预计2月，供需差继续拉大至22。一方面，供应面考虑到炼厂成本端支撑，加之恰逢农历春节，沥青产量减少明显。另一方面，多地需求冷清，多为备货需求，预计库存继续增加。

## 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](#)

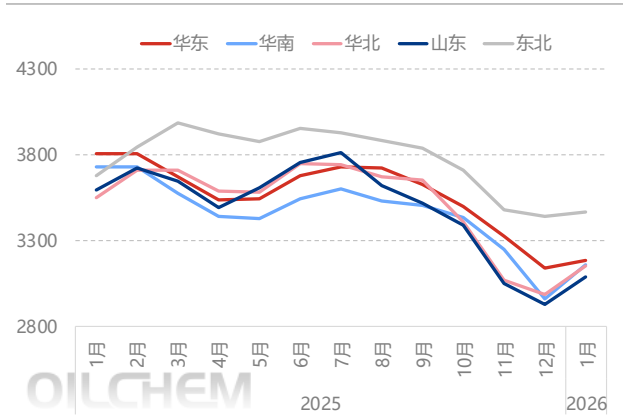
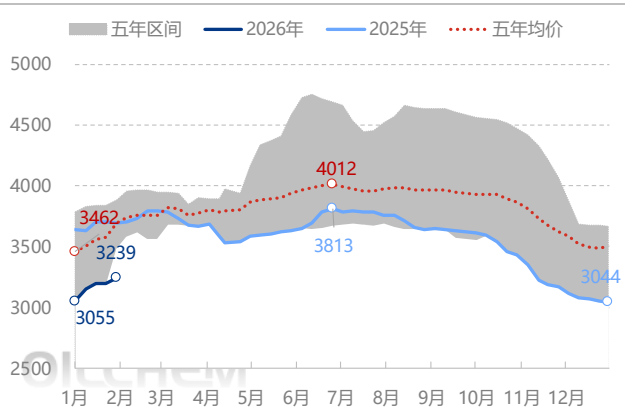
### 1.1 国内沥青月度市场分析

1月，中国沥青市场现货均价3193元/吨，环比涨3.8%，同比跌13.3%，1月国际原油价格呈上涨态势，对于市场情绪有所提振，国内沥青价格跟随成本面上行为主。

表3 本期沥青市场价格变化表 (单位: 元/吨)

区域	2026年1月	2025年12月	2025年1月	环比%	同比%
全国	3193	3075	3681	3.8%	-13.3%
华南	3159	2961	3730	6.7%	-15.3%
华东	3186	3141	3807	1.4%	-16.3%
山东	3086	2928	3599	5.4%	-14.3%
西北	3575	3620	3870	-1.2%	-7.6%
东北	3471	3444	3679	0.8%	-5.7%
华北	3156	2988	3554	5.6%	-11.2%
西南	3454	3362	4024	2.7%	-14.2%

1月国内7个地区沥青价格有涨有跌，以涨为主，价格涨幅在0.8%-6.7%。其中华南沥青价格涨幅最高达8.9%，主要是受主营炼厂供应低位，炼厂惜售出货，加之下游刚需支撑明显，推涨沥青价格，其中中石化茂名石化价格上调380元/吨，中石油高富价格上调330元/吨，区内市场价格较上月止跌上行，市场成交氛围尚可。而西北地区因区内运费成本压缩，市场部分地炼品牌送到价格走低，带动价格跌幅在1.2%，但市场需求基本停滞，业者多以远期合同备货为主。



地区	贸易术语	2025年	2026年	变化	
加坡		--	425-435	440-450	-15/-15
泰国	FOB	--	425-435	440-450	-15/-15
韩国		--	330-350	355-365	-25/-15
马来西亚		--	425-435	440-450	-15/-15

国内沥青现货多以低价成交，下游终端需求不温不火，部分进口品牌货源与现货价格价差有所缩窄，业者观望为主。

图3 2026年外盘沥青月度价格走势对比图（美元/吨）

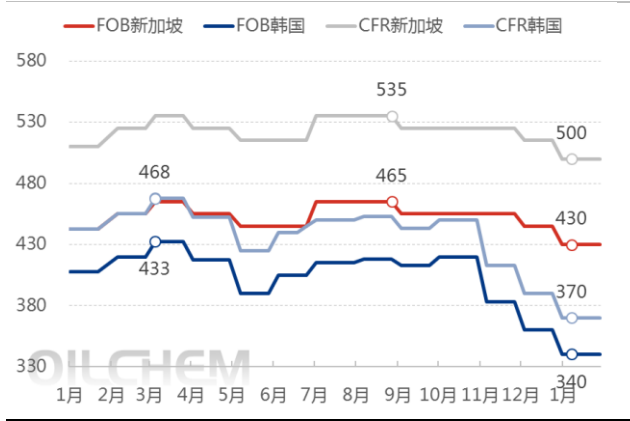
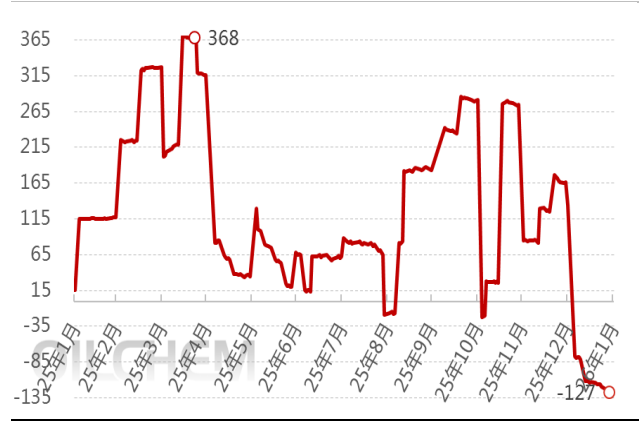


图4 2026年沥青韩国-华东现货价差对比图（元/吨）



## 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降，月内供需差扩大为15。月内供应方面有所减少，主要是中油高富12月底停产沥青，加之齐鲁石化以及东明石化1月下旬相继转产渣油，加之北方个别地炼低负荷生产，带动整体产量下降。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）

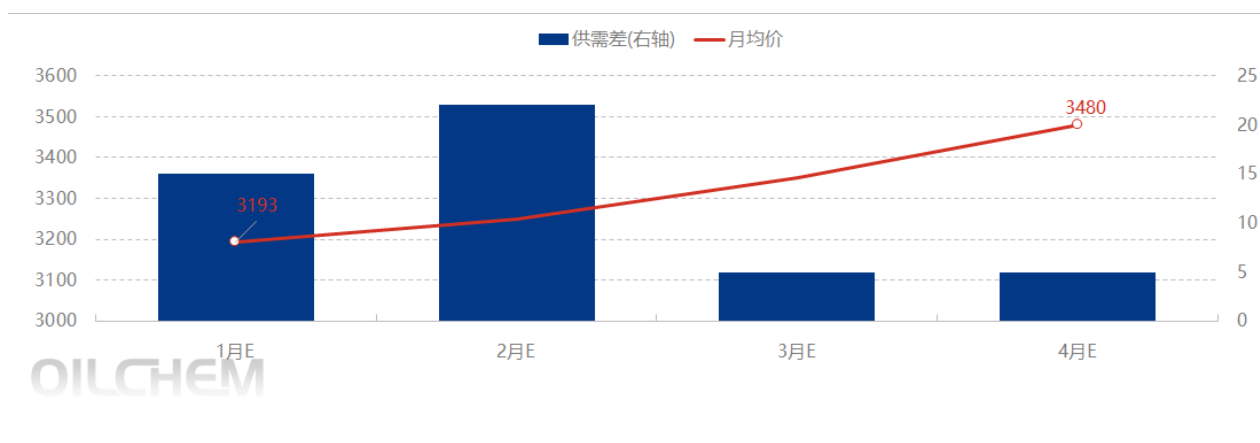
指标名称	12月	1月E	涨跌值	涨跌幅	2月E	预计涨跌幅
期初库存	168	168	0	0.0%	183	8.9%
--产量	229	200	-29	-12.7%	193	-3.5%
--进口量	38	25	-13	-34.2%	28	12.0%
总供应量	267	225	-42	-15.7%	221	-1.8%
--下游消耗量	254	199	-55	-21.7%	192	-3.5%
--出口量	13	11	-2	-15.4%	7	-36.4%

指标名称	12月	1月E	涨跌值	涨跌幅	2月E	预计涨跌幅
总需求量	267	210	-57	-21.3%	199	-5.2%
供需差	0	15	15	--	22	46.7%
期末库存	168	183	15	8.9%	205	12.0%
本期均价	3075	3193	118	3.8%	3250	1.8%

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225万吨，环比减少42万吨，降幅为15.7%。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，带动消费量下滑21.3%。需求下滑速度超供应下滑速度5.6%，库存累库预期兑现。

图5 2026年沥青月度供需与价格复合走势图(元/吨，右轴：万吨)



### 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

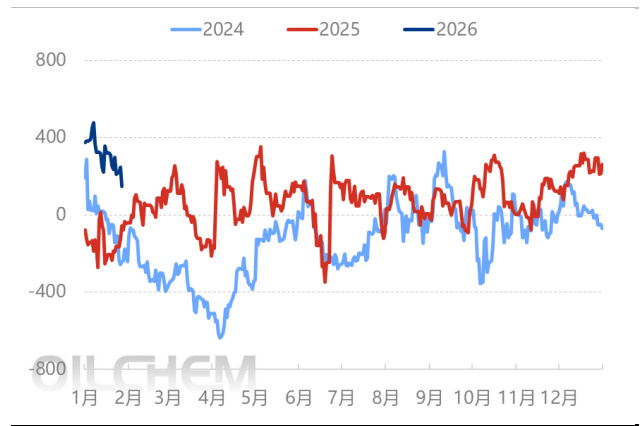
**延迟焦化装置成本利润及价格的影响逻辑：**综合近十年的数据波动来看，当生产沥青加工工艺处于盈利状态时，价格波动方向更多参考实际的供需调整，包括且不限于检修计划及下游行情波动等；当生产沥青加工工艺处于非盈利状态时，价格波动方向更多参考原料端原油的行情变化及情绪预期。

**利润分析：**本月，沥青理论利润不抵扣月度均值为121元/吨，抵扣后利润为370元/吨，环比涨143元/吨。山东地炼沥青本月度均价3066元/吨，环比涨178元/吨。原料方面，本期马瑞原油人民币均价2633元/吨，环比涨22元/吨，稀释沥青人民币均价4232元/吨，环比涨32元/吨。本月成本波动幅度较小，沥青价格涨幅高于原料涨幅，利润情况有所好转。（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)



图7 2024-2026年沥青理论利润走势-不抵扣 (元/吨)



综合来看，本月沥青价格连续推涨，涨幅达6.2%，但成本端波动幅度较小，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)	370	227	143	↓
成品油	278	443	-165	↓
石油焦	181	368	-187	↓

成品油方面，1月山东独立炼厂加工进口原油综合利润均值为278元/吨，环比下跌37.25%；本月产品产值综合月均收入为4741元/吨，环比跌180元/吨；而原油成本月均为2942元/吨，环比涨6元/吨。原油成本上涨而综合收入下跌，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181元/吨，环比减少187元/吨，跌幅50.82%。延迟焦化产品综合收入月均3446元/吨，环比减少185元/吨，跌幅5.1%。原料方面，本期内焦化料均价为3524元/吨，环比增加6元/吨，涨幅0.17%；同比减少416元/吨，跌幅10.56%。月内焦化成本小幅增加，焦化商品价格跌幅较大，因此利润宽幅减少。

国际原油上涨明显，沥青涨幅预计低于原料成本，预计下月理论利润不抵扣小幅减少至55元/吨左右，抵扣后利润至247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30.5%，环比下降4.4%，沥青月产量预计为200万吨，环比下降12.7%。分析原因主要是中油高富12月底停产沥青，加之齐鲁石化以及东明石化1月下旬相继转产渣油，加之北方个别地炼低负荷生产，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: %)

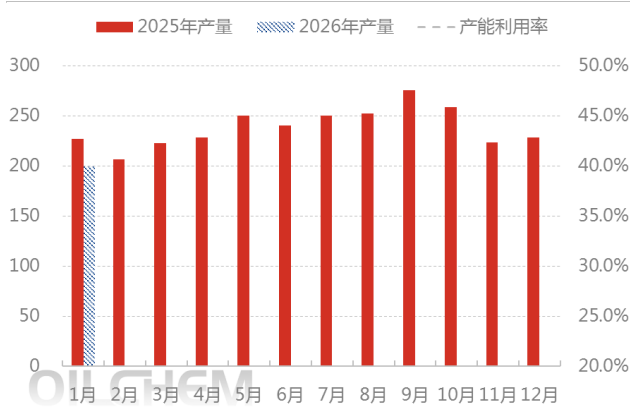
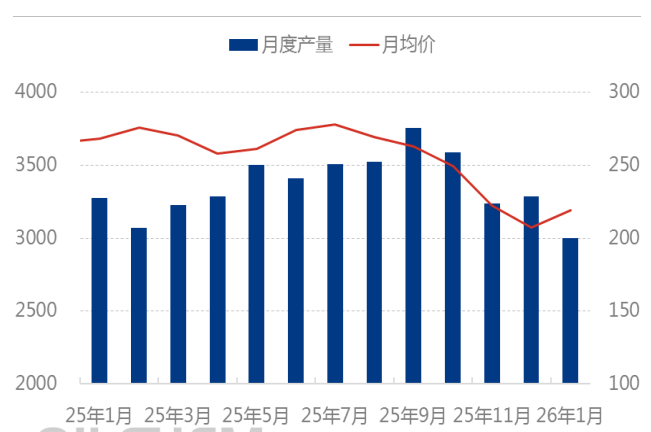


图9 沥青月度产量与价格联动走势图(万吨, 右轴: 元/吨)



### 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
齐鲁石化	常减压	150	2026年1月20日	未定	24200	转产
东明石化	常减压	180	2026年1月18日	未定	65000	转产
中油高富	常减压	120	2025年12月25日	未定	46500	常规停产

1月沥青检修损失量为13.6万吨, 环比增加3万吨, 增幅28.0%。进入1月份, 国内北方地区受低温以及降雪天气因素影响, 下游终端需求基本停滞, 但南方地区下游终端需求尚可, 沥青损失量有所增加。

图10 2025-2026年沥青检修损失量 (万吨)



### 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
--	--	--	--	--	--	--	--

## 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148.7万吨，环比减少12.9%。分地区来看，东北成为唯一增加的地区，辽宁臻德复产沥青，叠加低硫沥青低价刺激出货，部分沥青冬储移库，多因素共同作用下，厂家出货量增加；山东地区跌幅最大，主要是受一月份终端需求疲软，改性沥青厂家基本停工，加之区内供应始终保持低位，可发资源不多，导致出货量减少明显。

二月份值传统消费淡季，下游终端需求表现疲软，加之供应存减少可能，预计二月份出货量减少至130万吨左右。

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	1月	12月	涨跌值	涨跌幅
东北	21.3	16.5	4.8	29.1% ↑
华北	13.6	15.2	-1.6	-10.5% ↓
华东	37.6	41.5	-3.9	-9.4% ↓
华南	20.7	22.4	-1.7	-7.6% ↓
山东	44.6	61.3	-16.7	-27.2% ↓
西北	8.6	10.3	2.0	-16.5% ↓
西南	2.8	3.5	-3.4	-20.2% ↓
总计	148.7	170.7	-3.7	-12.9% ↓

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6.4%，环比下降1.5%，同比增加2.6%，符合隆众看降预期。2026年1月，国内寒潮天气不断影响下游施工，除华南气候温和赶工需求较好外，其他地区终端施工均有下滑，需求减少拉低改性沥青企业加工积极性，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2%。2月，受春节假期影响，预计下游终端施工逐渐停工，改性沥青产能利用率维持降势运行。

表10 本月改性沥青产能利用率变化表

日期	2026年1月	2025年12月	环比%	同比%
改性沥青产能利用率	6.4%	7.9%	-1.5%↓	2.6%↑

## 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1月	2025年12月	环比	同比
厂库	64.3	61.2	5.1%	7.9%
社会库	120.5	106.8	12.8%	44.1%

截至1月末，国内沥青样本厂库库存共计：64.3万吨，环比增加5.1%，同比增加7.9%。国内样本社会库库存共计：120.5万吨，环比增加12.8%，同比增加44.1%。

本期国内厂库表现整体累库，分析原因主要受季节性淡季，尤其北方地区终端需求冷清，业者交投气氛一般；而南方地区虽有刚需，但多以低端社会库资源消耗为主。国内社会库表现累库，尤其表现在北方地区受冬储合同执行入库，使得库存量增加明显。

图11 2026年沥青厂库库存对比图 (万吨)

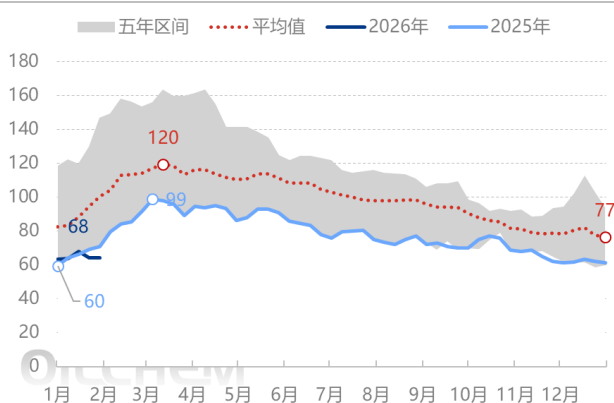
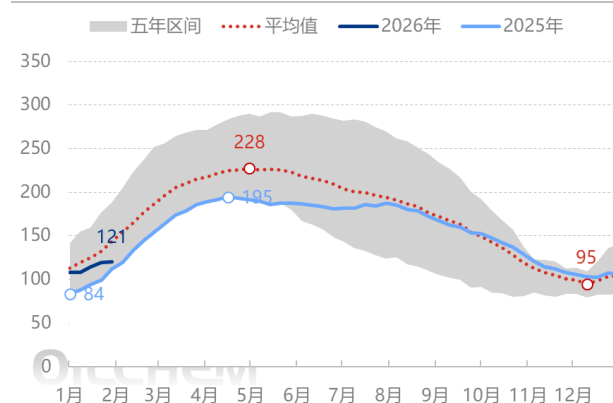


图12 2026年沥青社会库库存对比图 (万吨)

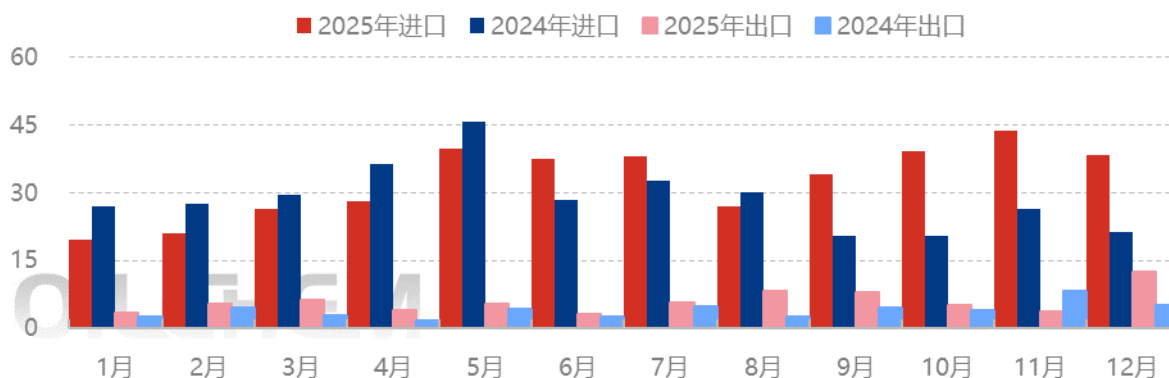


## 第七章 进出口分析

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)

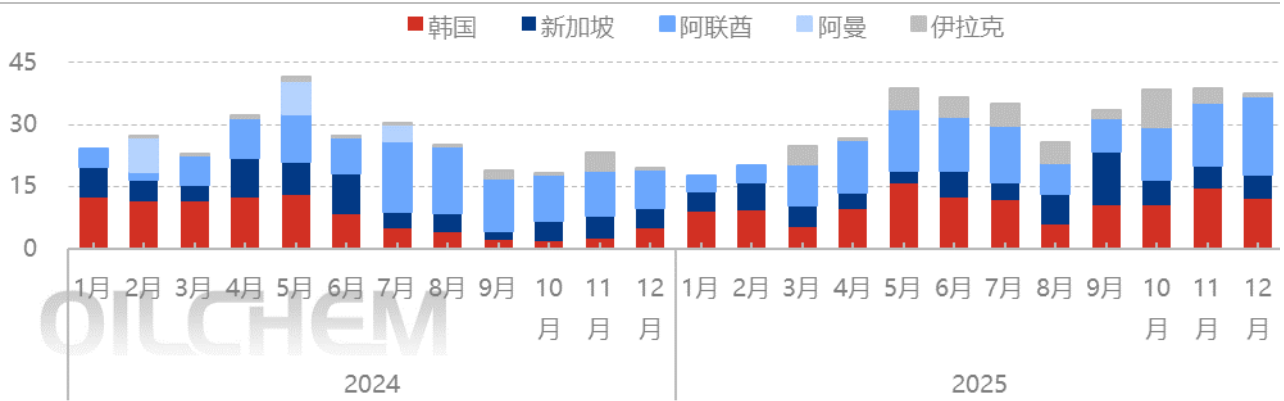


海关数据显示, 2025年12月进口沥青总量为38.3万吨, 环比降幅12.6%; 出口沥青总量为12.5万吨, 环比增幅237.8%。

## 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）



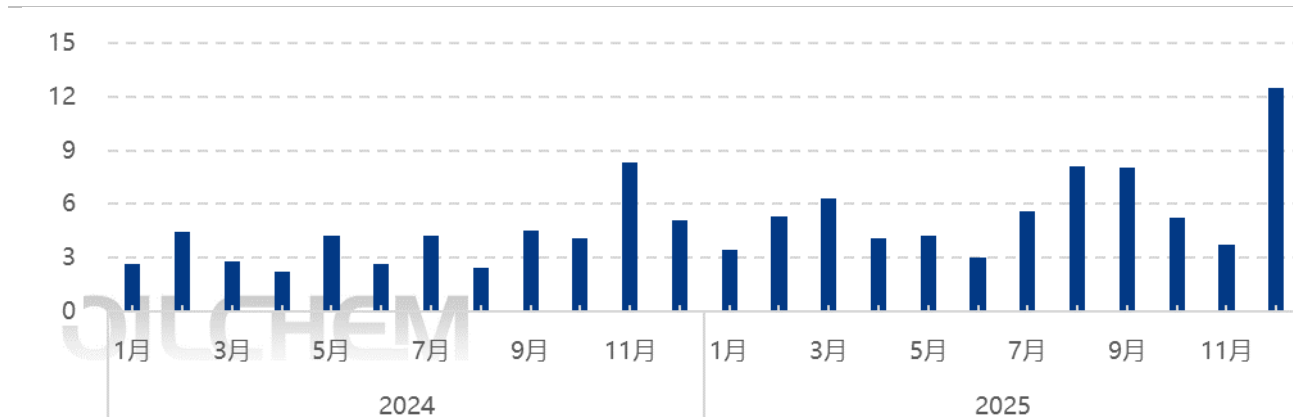
数据来源：中国海关

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)



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。

## 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	1月E	2月E	环比	3月E	4月E
期初库存	168	183	8.9%	205	210
--产量	200	193	-3.5%	210	220
--进口量	25	28	12.0%	36	34
总供应量	225	221	-1.8%	246	254
--下游消耗量	199	192	-3.5%	237	238
--出口量	11	7	-36.4%	4	11
总需求量	210	199	-5.2%	241	249
供需差	15	22	46.7%	5	5
期末库存	183	205	12.0%	210	215

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。2月是供需格局的阶段性宽松高点，需求弱于供应导致库存快速累积；进入3-4月随着需求回暖，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）

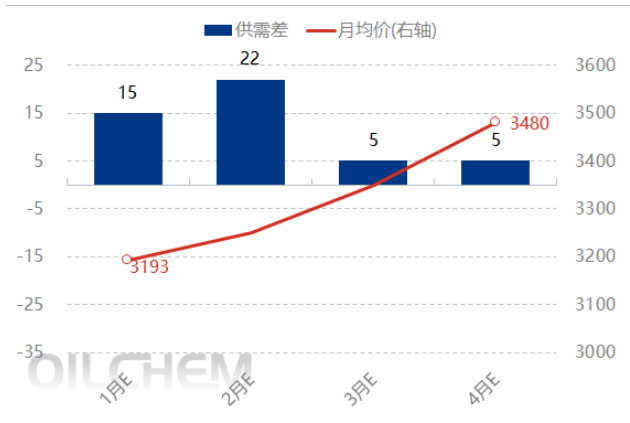
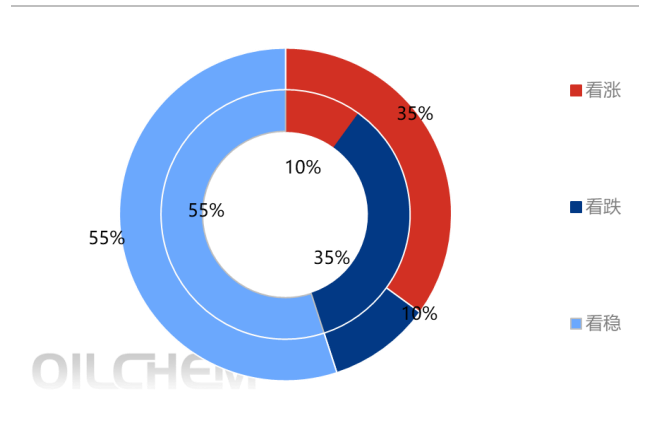


图17 沥青市场观点调研（%；内圈本月，外圈下月）

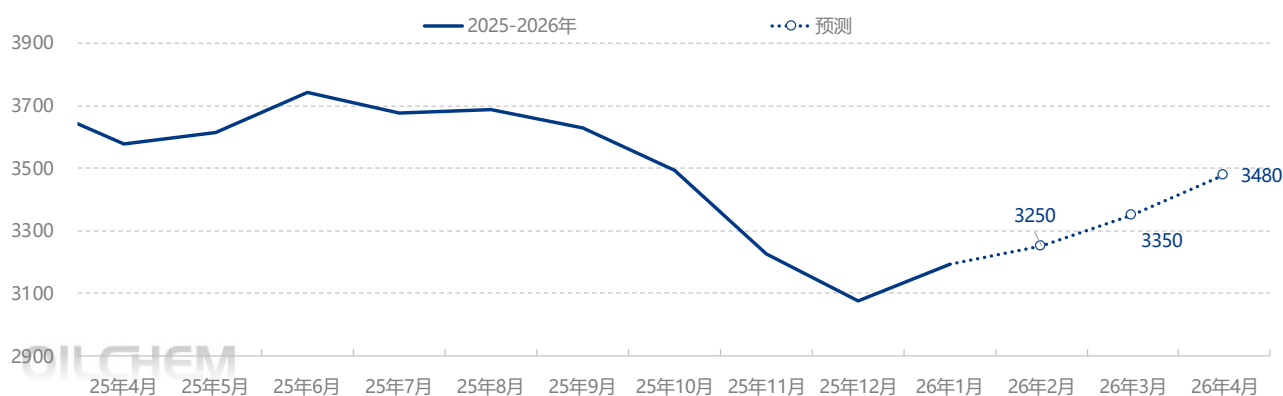


截至2026年1月28日，对国内沥青市场参与者2026年2月心态调研的结果显示，2月市场观点：55%看稳，35%看涨，10%看跌。看涨者心态为：受地缘政治因素影响，成本端上涨预期，利润收窄后，未来产量有下滑预期；看跌者心态为：春节假期期间，下游需求淡季，市场有价无市，价格有下滑预期；看稳者心态为：沥青市场供需与成本博弈，市场维持大稳走势。

## 8.2 后市预测

**2月预测：**预计2月份市场价格受成本端利好带动呈现上涨趋势，但需求淡季呈现有价无市行情。供应端来看，2026年2月份国内沥青总排产量为193.6万吨，环比下降6.4万吨，降幅3.2%，同比下降13.5万吨，降幅6.5%。2月份中石化排产37万吨，环比减少7万吨，地炼排产为105.8万吨，环比减少0.5万吨，其中岚桥石化有增产预期，除此之外东明、胜星、金诚、华龙等排产均有下滑。需求端来看，2月受春节假期影响，交投氛围逐渐冷清，业者多休假离市，物流运输逐渐下滑至低位。原料端来看，地缘政治因素带动原油上涨，近期原料供应端扰动因素较重，成本支撑增强。

图18 未来三个月沥青现货价格趋势图 (元/吨)



**未来三月预测: 2026年2月-4月份国内沥青价格上涨为主, 未来国内沥青产量先降后增。**预计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月份稀释沥青贴水报价上涨, 将带动成本端抬升; 4月份北方需求回暖, 供需关系逐渐向好, 支撑价格坚挺运行。

**下期关注点:**

- ① 2026年2月份国内沥青总排产量为193.6万吨, 环比下降6.4万吨, 降幅3.2%, 同比下降13.5万吨, 降幅6.5%; 关注实际生产情况。
- ② 2月份市场价格受成本端利好带动呈现上涨趋势, 但需求淡季呈现有价无市行情。
- ③ 主产油国产量维持高位, 全球原油供应整体呈过剩态势, 预计油价将呈震荡下行的态势。