

石油沥青行业月报

「2026年4月」

市场逻辑：

- ① 原油供应扰动风险再度升温，推动油价反弹上涨。
- ② 中国92家沥青炼厂产能利用率为20.6%，环比减少5.9%，沥青月产量预计为135万吨，环比减少22.4%。
- ③ 随着天气好转，虽然部分地区道路施工开启，沥青需求边际改善，但整体消费不及预期，业者对高价采购积极性欠佳。

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	100	97	3	3.1%	美元/桶
沥青	山东	4211	4017	194	4.8%	元/吨
	华东	4532	4125	407	9.9%	元/吨
沥青利润	山东	-347	-449	102	--	元/吨
焦化利润	山东	389	407	-18	--	元/吨

数据来源：隆众资讯

4月，成本面宽幅震荡影响沥青价格走势叠加基本面边际修复，沥青现货价格维持涨势。

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	135	174	-39	-22.4%	128	-7	-5.2%	利好	★★★
进口量E	20	32	-12	-37.5%	18	-2	-10.0%	利好	★★
总供应量	155	199	-44	-22.1%	146	-9	-5.8%	利好	★★
下游消费量	140	188	-48	-25.5%	145	5	3.6%	利好	★★★
出口量E	13	5	8	160.0%	10	-3	-23.1%	利空	★★
总消费量	153	194	-41	-21.1%	155	2	1.3%	利好	★★★
供需差	2	5	-3	--	-9	-11	--	利好	★★★

数据来源：隆众资讯。备注：单位为万吨。

4月份，国内沥青市场供需双降，其中需求减少速度高于供应减少速度，供需关系改善，供需差收窄。供应方面，本月中国92家沥青炼厂产能利用率为20.6%，环比减少5.9%，沥青月产量预计为135万吨，环比减少

22.4%。分析原因中石化多数炼厂维持停产状态，中石油华南地区产量下降，叠加部分地方炼厂停产沥青，国内沥青生产维持低负荷状态，带动产能利用率下降。需求方面，随着天气好转，虽然部分地区道路施工开启，沥青需求边际改善，但整体消费不及预期，业者对高价采购积极性欠佳，使得下游消费量减少25.5%。

预计5月供需差由正转负。一方面，受原油加工量减少，且考虑到生产经济性，部分炼厂停产或转产渣油，沥青产量保持低位运行态势。同时，受地缘冲突，进口沥青减量明显，带动整体供应收窄。另一方面，终端需求逐步提升，对沥青的消耗有增加预期。

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

4月，中国沥青市场现货均价4384元/吨，环比涨7.2%，同比涨22.5%，中东局势搅动全球能源市场，国际油价对沥青成本支撑仍然偏强。

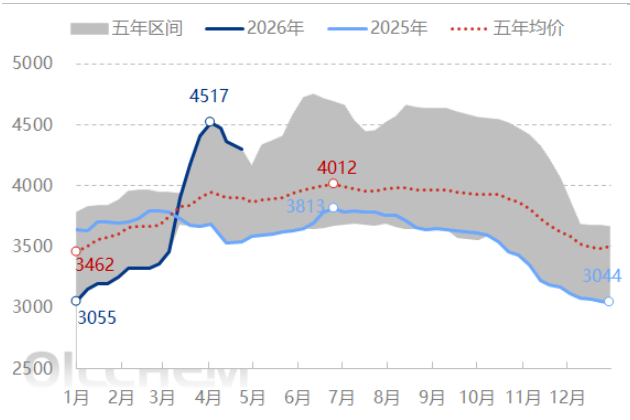
表3 本期沥青市场价格变化表（单位：元/吨）

区域	2026 年 4 月	2026 年 3 月	2025 年 4 月	环比%	同比%
全国	4384	4089	3579	7.2%	22.5%
华南	4486	4096	3443	9.5%	30.3%
华东	4532	4125	3540	9.9%	28.0%
山东	4211	4017	3495	4.8%	20.5%
西北	4681	4205	3925	11.3%	19.3%
东北	4513	4239	3923	6.5%	15.0%
华北	4287	4042	3588	6.1%	19.5%
西南	4582	4301	3785	6.5%	21.1%

数据来源：隆众资讯

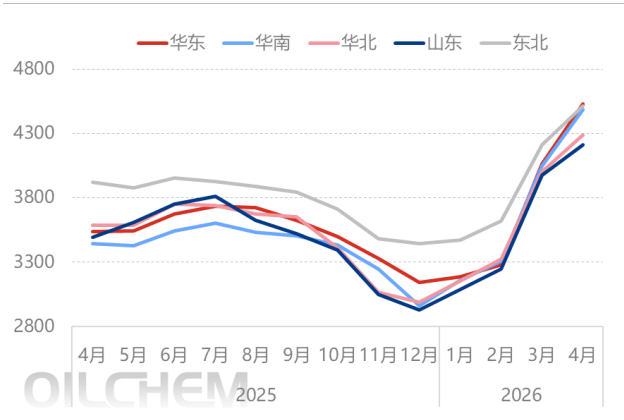
分地区来看，国内7个地区沥青价格均维持涨势，但较上月涨势收窄，价格涨幅为4.8%-11.3%，沥青市场涨势依旧，但高价抑制需求，市场推涨情绪有所下降。北方刚需恢复缓慢，南方阴雨天气干扰，需求提振乏力市场交投表现一般，市场资源竞争加剧。综合来看，成本端高位震荡，国内炼厂挺价意愿较强，但高成本使得终端复工暂缓，市场低价受成本托底，部分高价承压，市场观望情绪仍旧浓厚。

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

5月份进口沥青预计到港18万吨，环比下降2万吨。

2026年4月进口沥青预计总量为20万吨，环比降幅37%；2026年1-3月累计进口总量100.5万吨，累计同比增幅50%。

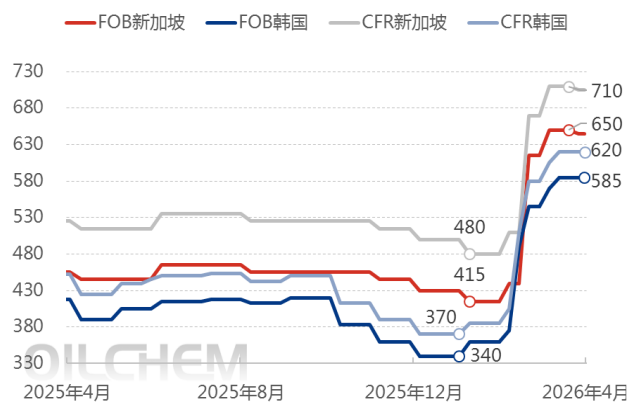
表 4 本月进口沥青价格变化表（单位：美元/吨）

来源地/目的地	报价类型	大区	4 月	3 月	涨跌幅
新加坡	CFR	华南	700-710	665-680	+35/+30
		华东	720-730	685-700	+35/+30
泰国		华南	700-710	665-680	+35/+30
韩国		华东	625-635	570-590	+55/+45
		北方	620-630	575-590	+45/+40
马来西亚		华南	700-710	665-680	+35/+30
新加坡	FOB	--	640-650	610-620	+30/+30
泰国		--	640-650	610-620	+30/+30
韩国		--	580-590	540-550	+40/+40
马来西亚		--	640-650	610-620	+30/+30

数据来源：隆众资讯

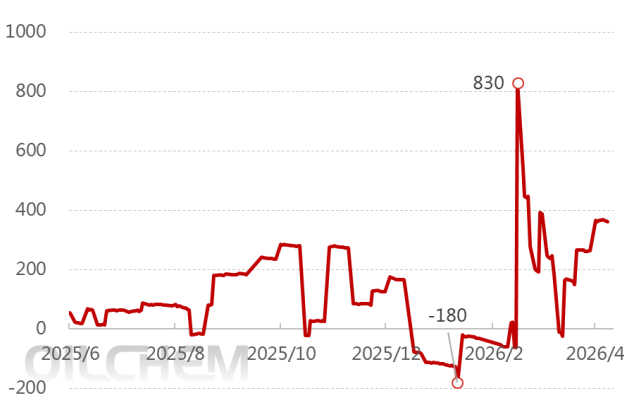
沥青现货价格成交升高，下游终端需求低迷。国际原油价格持续高位，沥青生产成本抬升，叠加新加坡国内炼厂停产，导致进口沥青价格居高不下，报价维持强势。下游采购拿货意愿减弱，未来进口量出现收缩。

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降，月内供需差收窄为2。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20.6%，环比减少5.9%，沥青月产量预计为135万吨，环比减少22.4%。分析原因中石化多数炼厂维持停产状态，中石油华南地区产量下降，叠加部分地方炼厂停产沥青，国内沥青生产维持低负荷状态，带动产能利用率下降。需求方面，随着天气稳定，部分地区终端需求有所启动，但因价格高位加之资金回款慢等因素，业者入市积极性欠佳，终端需求有所减少。

表5 沥青月度供需平衡表（单位：万吨，元/吨）

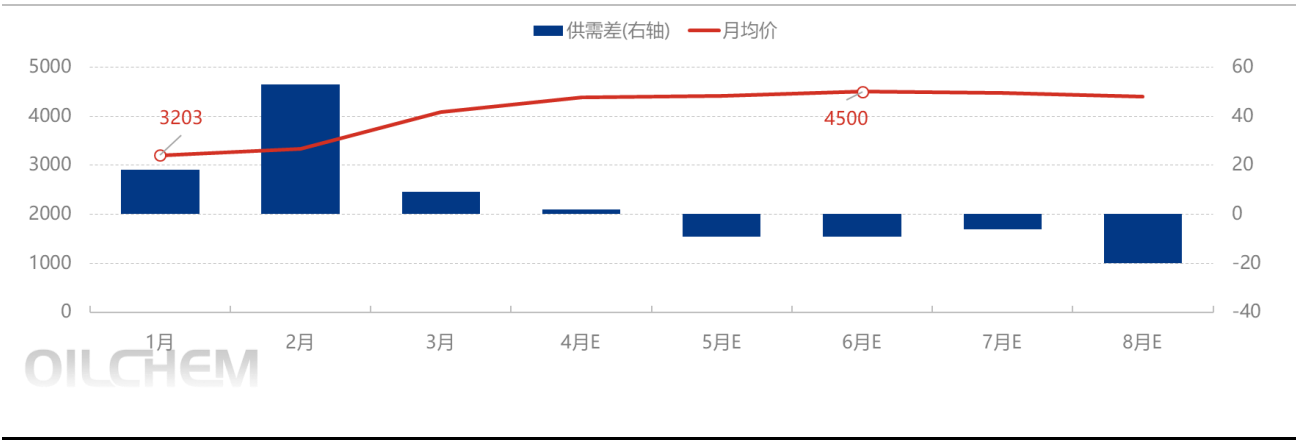
指标名称	3月	4月E	涨跌值	涨跌幅	5月E	预计涨跌幅
期初库存	243	252	9	3.7%	254	0.8%
--产量	174	135	-39	-22.4%	128	-5.2%
--进口量	32	20	-12	-37.5%	18	-10.0%
总供应量	199	155	-44	-22.1%	146	-5.8%
--下游消耗量	188	140	-48	-25.5%	145	3.6%
--出口量	5	13	8	160.0%	10	-23.1%
总需求量	194	153	-41	-21.1%	155	1.3%
供需差	5	2	-3	-60.0%	-9	-550.0%

指标名称	3月	4月E	涨跌值	涨跌幅	5月E	预计涨跌幅
期末库存	252	254	2	0.8%	245	-3.5%
本期均价	4089	4385	296	7.2%	4410	0.6%

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155万吨，环比减少44万吨，降幅为22.1%。需求方面，终端需求乏力，高价抑制成交，市场交投气氛不及预期，带动需求减少25.5%。

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

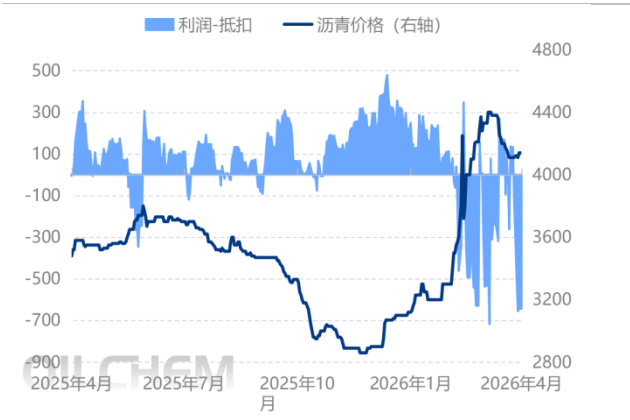
快速定位：概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 进出口 | 市场展望 | 方法论 | 声明

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。

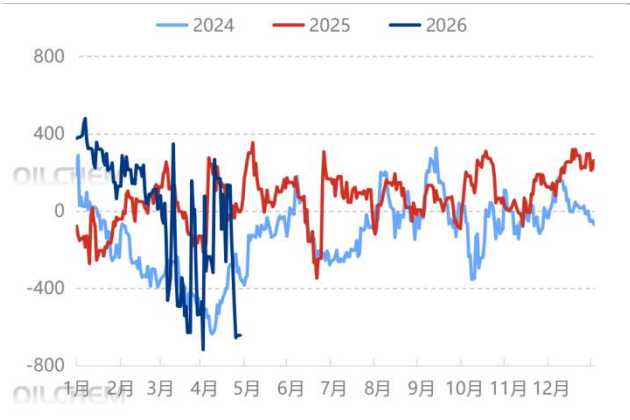
利润分析：本月，沥青理论利润不抵扣月度均值为-347元/吨，抵扣后利润为-155元/吨，环比涨102元/吨。山东沥青月度均价为4213元/吨，环比涨260元/吨；原料周度均价为5147元/吨，环比涨131元/吨，山东柴油价格7626元/吨，环比涨418元/吨。（备注：2026年1月1日起原料价格参考网站马瑞原油价格及稀释沥青价格计算进行比例调整，按照马瑞原油占比65%，稀释沥青占比35%。）

图6 地炼沥青理论利润与价格对比图-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

月内国际油价高位运行，沥青受终端需求渐起影响，价格涨幅大于原料涨幅，沥青加工利润增加明显。

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，沥青利润增加明显，成品油以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）	-155	-257	102	↑
成品油	-105	196	-301	↓
石油焦	389	407	-18	↓

数据来源：隆众资讯

成品油方面，4月山东独立炼厂加工进口原油综合利润均值为-105元/吨，环比下跌160.69%；本月产品产值综合月均收入为6069元/吨，环比跌6元/吨；而原油成本月均为4772元/吨，环比涨308元/吨。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389元/吨，环比减少18元/吨，跌幅4.42%。延迟焦化产品综合收入月均4604元/吨，环比增加136元/吨，涨幅3.04%。原料方面，本期内焦化成本均价为4065元/吨，环比增加154元/吨，涨幅3.94%；同比增加443元/吨，涨幅12.23%。月内焦化成本价格增加明显，焦化成本价格涨幅大于焦化商品涨幅，因此利润小幅减少。

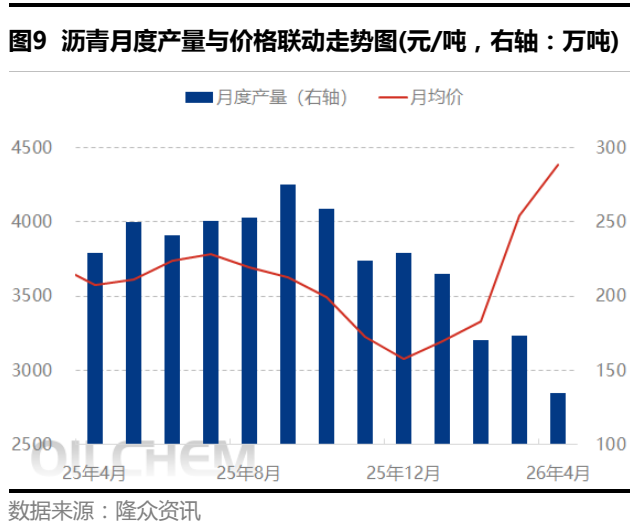
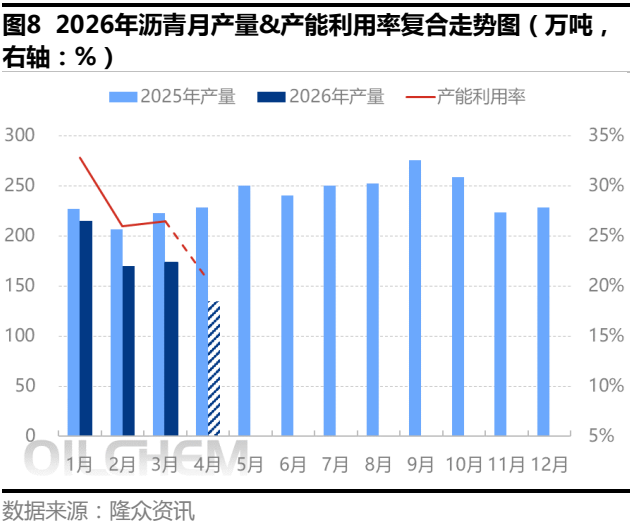
国际油价偏高位运行，终端需求陆续恢复，价格有继续上涨预期，下跌空间有限，预计五月份沥青理论利润不抵扣情况下提升至-620元/吨，抵扣后预计在-428元/吨附近。

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20.6%，环比减少5.9%，沥青月产量预计为135万吨，环比减少22.4%。分析原因中石化多数炼厂维持停产状态，中石油华南地区产量下降，叠加部分地方炼厂停产沥青，国内沥青生产维持低负荷状态，带动产能利用率下降。



4.2 检修损失量分析

月内国内沥青装置检修涉及产能905万吨/年，环比增加665万吨/年。

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）

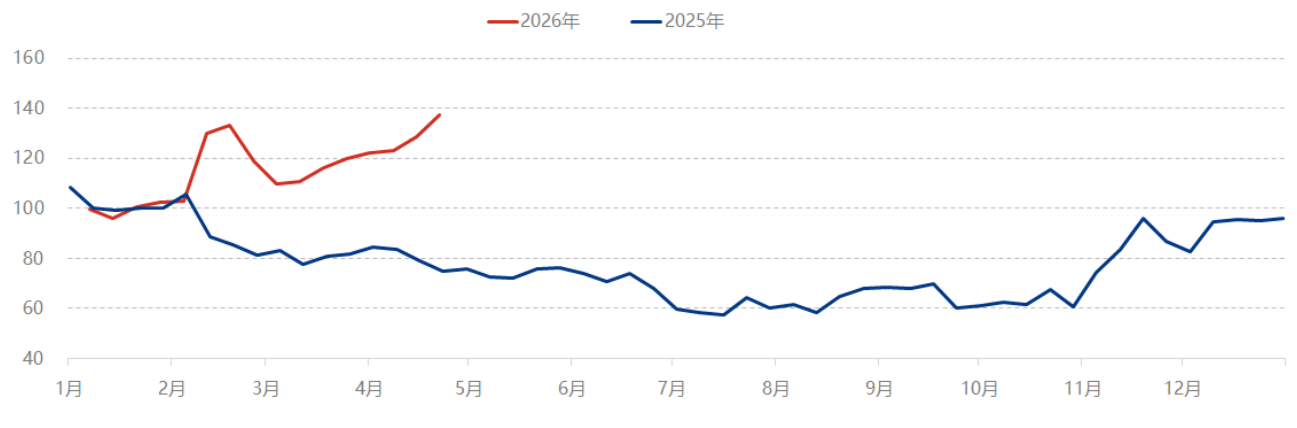
生产企业	检修装置	产能	检修时间	结束时间	检修损失量	检修原因
中海泰州	常减压	85	2026 年 4 月 27 日	2026 年 6 月 11 日	3000	常规停产
河北伦特	常减压	120	2026 年 4 月 18 日	未定	36000	常规停产
东明石化	常减压	180	2026 年 4 月 17 日	未定	58500	转产
江苏新海	常减压	140	2026 年 4 月 16 日	未定	42000	转产
荆门石化	常减压	50	2026 年 4 月 10 日	2026 年 4 月 27 日	17000	常规停产
山东金诚	常减压	150	2026 年 4 月 10 日	未定	50000	转产
山东胜星	常减压	180	2026 年 4 月 7 日	未定	115000	转产

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
------	------	----	------	------	-------	------

数据来源：隆众资讯

4月沥青新增检修损失量为32.2万吨。4月份新增常规停产及转产炼厂相对有所增加，主要是原料成本抬升，炼厂生产积极性有所下滑。

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装置检修新增河北伦特及个别南方地炼。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
河北伦特	常减压	120	2026年5月10日	2026年6月10日	30	90000	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76.4万吨，环比减少42.2%，沥青炼厂出货量大幅收缩。沥青市场供应整体偏低位，且多数地区炼厂暂不出货，下游市场交易多以社会库资源为主，使得炼厂出货减少明显。

五月份北方部分终端项目有赶工需求，部分炼厂稳定出货，但南方雨季影响终端需求释放，整体增幅受限，预计五月份出货量增加至90万吨左右。

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	4月	3月	涨跌值	涨跌幅
东北	16.6	23.3	-6.7	-28.8%
华北	0.9	7.8	-6.9	-88.5%
华东	2.9	23.0	-20.1	-87.4%
华南	2.2	13.1	-10.9	-83.2%
山东	43.3	50.1	-6.8	-13.6%
西北	7.9	11.1	-3.2	-28.8%
西南	2.5	4.1	-1.6	-39.0%
总计	76.4	132.2	-55.8	-42.2%

数据来源：隆众资讯

5.2 改性沥青产能利用率情况

2026年4月，国内69家样本改性沥青企业产能利用率为4.6%，环比增加2.7%，同比减少2.2%。符合隆众看涨预期。2026年4月，随国内气温不断升高，终端复工范围扩大，尤其华东、华北地区改性沥青企业复工节奏明显，带动整体改性沥青供应量增加。下月，预计69家样本企业改性沥青产能利用率为5.5%。5月，预计北方改性沥青企业有复产、提产预期，整体供应仍有上升预期。

表10 本月改性沥青产能利用率变化表

日期	2026 年 4 月	2026 年 3 月	环比%	同比%
改性沥青产能利用率	4.6%	1.9%	2.7%↑	-2.2%↓

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

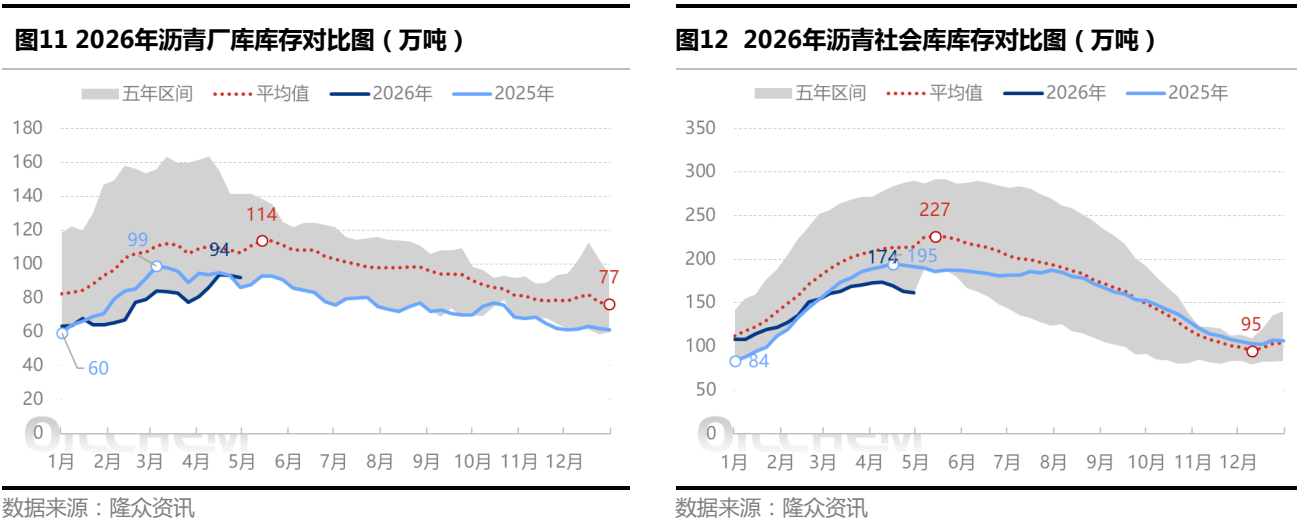
表11 本月沥青库存数据（单位：万吨）

库存	2026 年 4 月	2026 年 3 月	环比	同比
厂库	92.3	77.8	18.6%	7.1%
社会库	162.1	170.4	-4.9%	-16.2%

数据来源：隆众资讯

截至4月末，国内沥青样本厂库库存共计：92.3万吨，环比增加18.6%，同比增加7.1%。国内样本社会库库存共计：162.1万吨，环比减少4.9%，同比减少16.2%。

本期国内厂库表现整体增加，其中华北、山东地区库存增加明显，分析原因华北地区主要是区内主力炼厂间歇稳定生产，但炼厂暂时不出货使得库存增加明显；山东地区一方面是供应恢复，但终端需求不及预期，炼厂库存有所增加；国内社会库环比、同比均表现去库，分析原因主要是一方面供应紧俏，入库量减少明显；另一方面，终端需求有所启动，业者优先消耗社会库资源为主带动库存去库。

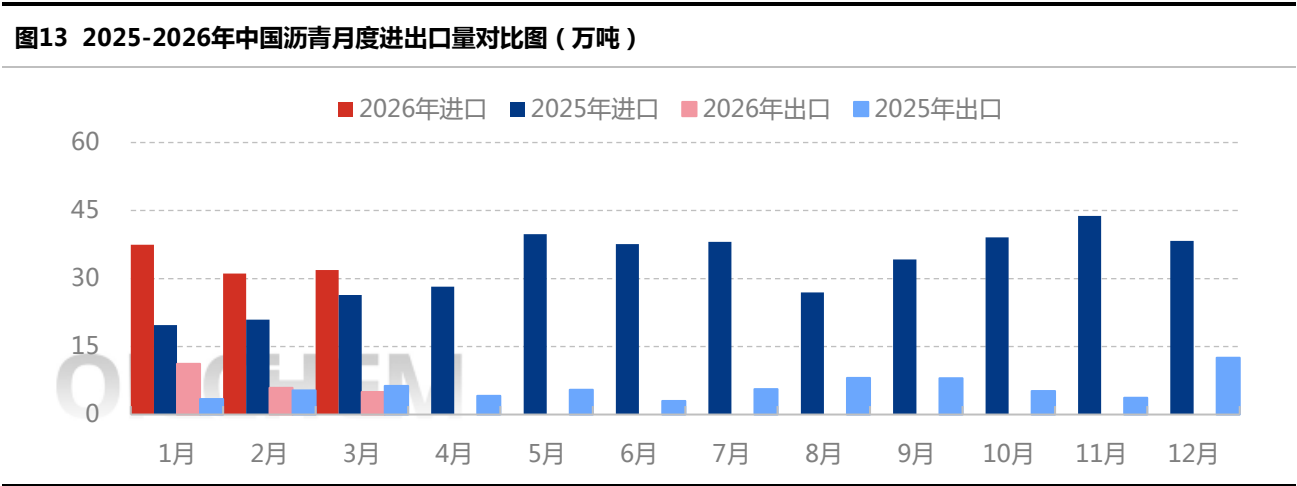


第七章 进出口分析

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

2026年3月国内沥青进口量增加，出口量减少。

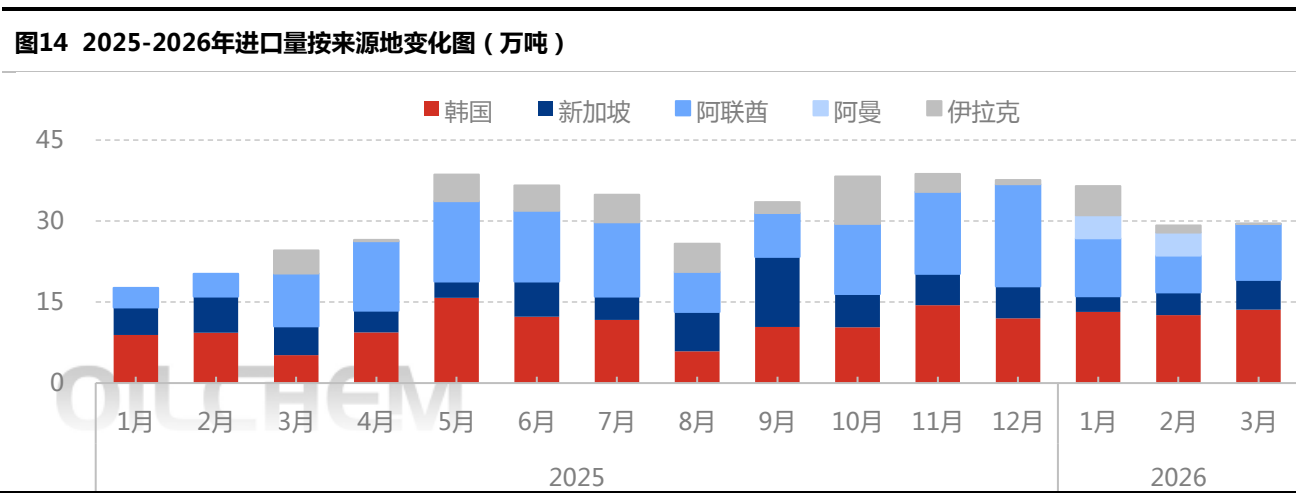


数据来源：隆众资讯

海关数据显示，2026年3月进口沥青总量为31.9万吨，环比增幅2.6%；同比增幅20.8%；1-3月累计进口总量100.5万吨，累计同比增幅50%。2026年3月出口沥青总量为5万吨，环比降幅15.3%，同比降幅20.6%；1-3月累计出口量为22.1万吨，累计同比增幅47.3%。

7.2 进口分析

海关数据显示，2026年3月，我国沥青进口量实现小幅回升，其中阿联酋、韩国及新加坡到港量增加，成为进口量增长的主要支撑因素。2026年4月，预计进口量在20万吨；2026年4月份霍尔木兹海峡通航受阻，预计进口量有所下降。



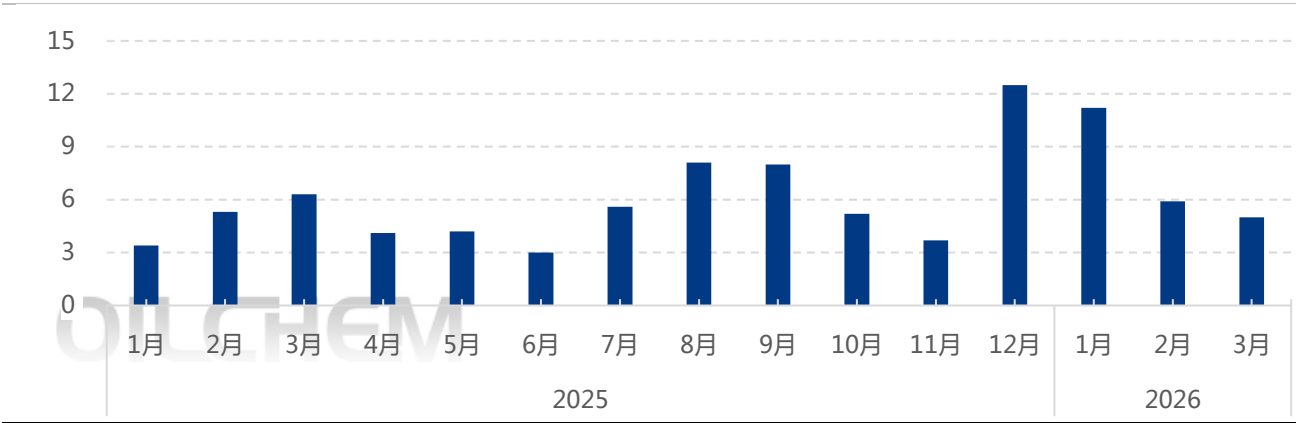
数据来源：中国海关、隆众资讯

2026年3月，中国石油沥青进口量在万吨及以上的地区为：韩国，阿联酋，新加坡，俄罗斯，来自此四地进口总量30.7万吨，占总进口量的96.2%。

7.3 出口分析

海关数据显示，2026年3月出口沥青总量为5万吨，环比降幅15.3%。主要国内沥青产量下降，可用于出口的沥青资源减少所致。预计2026年4月出口量在13万吨；海外部分地区有节日前路面摊铺需求，带动国内沥青出口增加。

图15 2025-2026年沥青月度出口数据走势图(万吨)



数据来源：隆众资讯

2026年3月，中国石油沥青出口前五个地区为新西兰、马来西亚、泰国、越南、澳大利亚，出口总量为4.4万吨，占总出口量88%，万吨以上的出口国家仅有新西兰。

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）

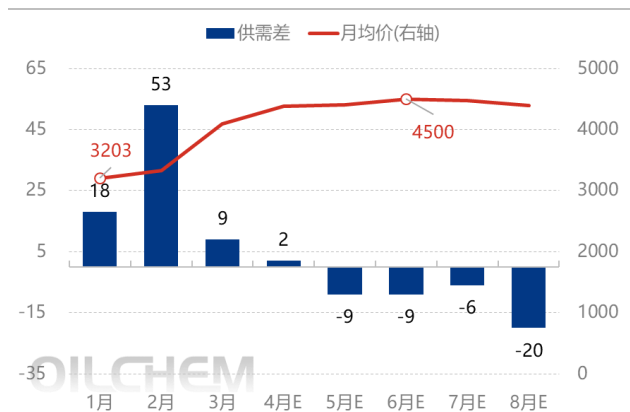
指标名称	4月E	5月E	环比	6月E	7月E
期初库存	252	254	0.8%	245	236
--产量	135	128	-5.2%	118	130

--进口量	20	18	-10.0%	15	20
总供应量	155	146	-5.8%	133	150
--下游消耗量	140	145	3.6%	134	146
--出口量	13	10	-23.1%	8	10
总需求量	153	155	1.3%	142	156
供需差	2	-9	-550.0%	-9	-6
期末库存	254	245	-3.5%	236	230

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

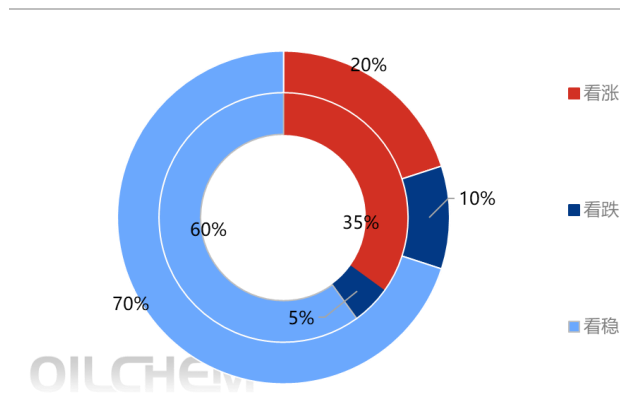
未来三个月供需差为负值。受地缘冲突影响，成本端支撑，国内沥青炼厂生产积极性不佳，预计开工水平短期处于低位水平；而需求方面，虽然部分高价抑制下游复工积极性，但仍有刚需支撑。预计供需关系改善明显。

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）



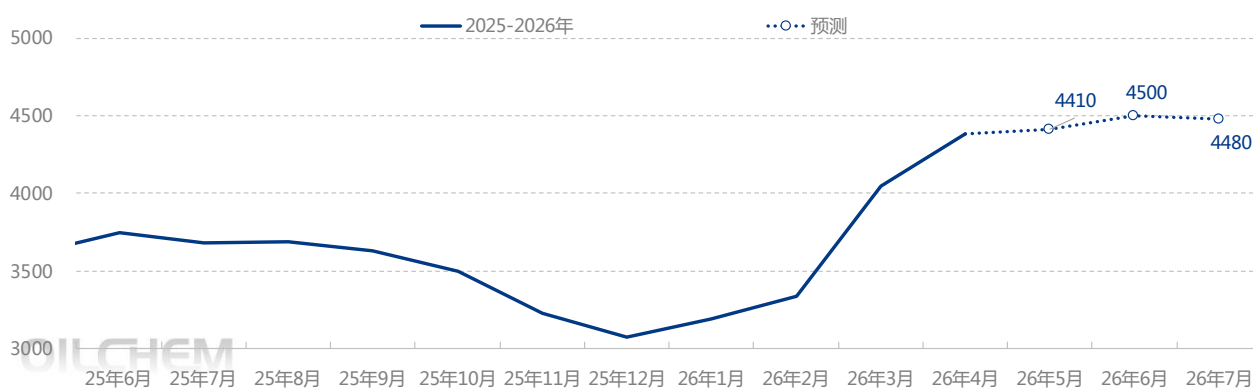
数据来源：隆众资讯

截至2026年4月28日，对国内沥青市场参与者2026年5月心态调研的结果显示，5月市场观点：70%看稳，20%看涨，10%看跌。看涨者心态为：国际原油高位震荡运行，原料升贴水上涨，加之资源供应偏紧，成本支撑较强，炼厂维持低负荷生产状态，存一定利好支撑；看跌者心态为：部分地区阴雨天气，叠加高价资源影响业者采购积极性，需求有所受阻；看稳者心态为：沥青价格涨至近三年高位，成本与供需博弈，业者多谨慎采购，预计市场高位震荡运行。

8.2 后市预测

5月预测：预计5月份国内沥青市场呈现高位坚挺走势。供应端来看，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%，其中中石化、中海油及地炼排产均有所减少。需求端来看，5月份北方地区天气向好，下游终端项目施工需求集中释放，业者备货积极性有所提振，但是南方部分地区受降雨天气影响，业者多谨慎按需采购，交投氛围表现一般。成本端来看，国际原油高位震荡运行，叠加原料升贴水抬升，沥青成本端支撑偏强。

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5月-7月份国内沥青价格先涨后跌。5月份北方天气较好，下游项目需求集中释放，叠加炼厂排产低位，供需关系逐渐向好，支撑价格高位坚挺运行；6-7月份国内多数地区多受降雨因素影响，阻碍下游道路施工需求，业者采购积极性受阻，预计价格高位小幅回落。

下期关注点：

- ① 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%
- ② 关注南北方需求分化以及货源流向情况。
- ③ 持续监测霍尔木兹海峡通航动态，关注航线通行、运力变化及潜在供应扰动风险。