

石油沥青行业月报

「2026年5月」

市场逻辑：

- ① 美伊和谈依然陷入僵局，供应担忧再起，国际原油价格呈上涨态势。
- ② 中国92家沥青炼厂产能利用率为19.5%，环比减少1.8%，沥青月产量预计为128万吨，环比减少8.6%。
- ③ 天气好转，部分地区道路施工开启，沥青刚需有支撑。

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	106	100	6	6.0%	美元/桶
沥青	山东	4385	4219	166	3.9%	元/吨
	华东	4664	4535	129	2.8%	元/吨
沥青利润	山东	-669	-347	-322	--	元/吨
焦化利润	山东	1	389	-388	--	元/吨

数据来源：隆众资讯

5月沥青价格延续涨势但动力不足，低利润高价位致市场陷入僵持状态。

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	128	140	-12	-8.6%	120	-8	-6.3%	利好	★★★
进口量E	18	21	-3	-14.3%	15	-3	-16.7%	利好	★★
总供应量	146	161	-15	-9.3%	135	-11	-7.5%	利好	★★
下游消费量	159	148	11	7.4%	147	-12	-7.5%	利空	★★★
出口量E	10	11	-1	-9.1%	9	-1	-10.0%	利空	★★
总消费量	169	159	10	6.3%	156	-13	-7.7%	利空	★★★
供需差	-23	2	-25	--	-21	2	--	利空	★★★

数据来源：隆众资讯。备注：单位为万吨。

5月份，国内沥青市场供需偏紧，供需差由正转负。其中产量、进口同步下滑，总供应环比降9.3%，供给端持续收缩，对价格形成支撑。本月中国92家沥青炼厂产能利用率为19.5%，环比减少1.8%，沥青月产量预计为128万吨，环比减少8.6%。分析原因受成本高位影响，炼厂生产利润收窄，国内多数炼厂处于停工状态，本

月中旬新增山东岚桥及河北鑫海停产沥青，带动产能利用率下降。需求方面，随着天气好转，部分地区道路施工开启，沥青刚需有支撑，使得下游消费量增加7.4%。

预计6月供需差为-21，沥青供需格局边际宽松。供应方面，沥青产量收缩趋势未改，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，受梅雨季节即将来临，部分地区终端需求有所延后，对沥青的消耗有减少预期。

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

5月，中国沥青市场现货均价4487元/吨，环比涨2.3%，同比涨24.1%。

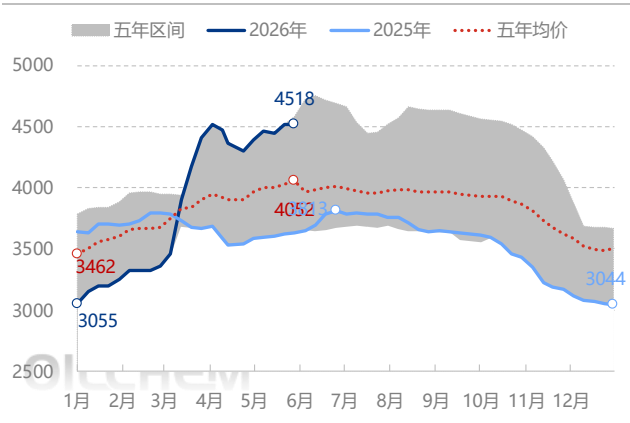
表3 本期沥青市场价格变化表（单位：元/吨）

区域	2026 年 5 月	2026 年 4 月	2025 年 5 月	环比%	同比%
全国	4487	4387	3616	2.3%	24.1%
华南	4545	4487	3426	1.3%	32.7%
华东	4664	4535	3545	2.8%	31.6%
山东	4385	4219	3607	3.9%	21.6%
西北	4621	4681	3930	-1.3%	17.6%
东北	4512	4511	3878	0.02%	16.3%
华北	4353	4288	3586	1.5%	21.4%
西南	4616	4580	3799	0.8%	21.5%

数据来源：隆众资讯

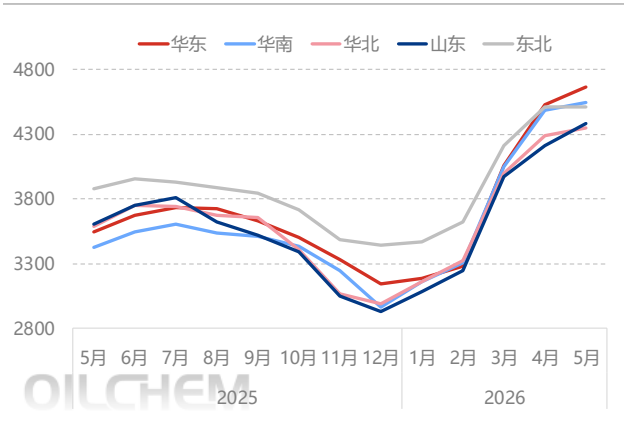
分地区来看，国内7个地区沥青价格除西北地区小幅走跌外均维持涨势，但较上月涨势大幅收窄，价格涨幅仅为0.02%-3.9%，当前炼厂沥青利润处于亏损状态，生产利润低位抑制炼厂生产积极性，低供应使得炼厂挺价意愿较强，但高价抑制需求，同时阴雨天气阻碍刚需释放市场推涨情绪有所下降，市场陷入供需双弱的僵持状态，业者多维持观望情绪浓厚，仍在等待成本端或者需求端改善的信号。

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

6月份进口沥青预计到港15万吨，环比减少3万吨。

2026年5月进口沥青预计总量为18万吨，环比降幅13%；2026年1-4月累计进口总量121.3万吨，累计同比增幅27%。

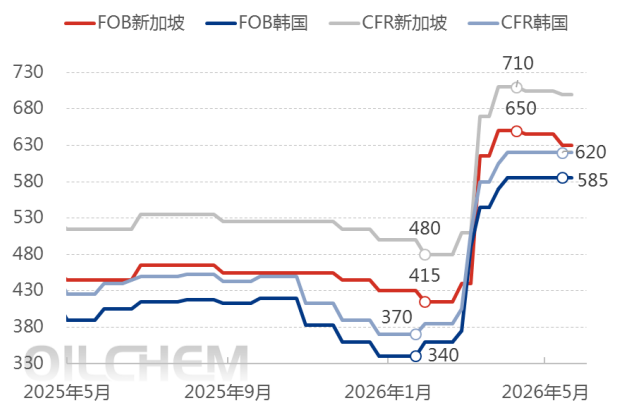
表 4 本月进口沥青价格变化表（单位：美元/吨）

来源地/目的地	报价类型	大区	5 月	4 月	涨跌幅
新加坡	CFR	华南	695-705	700-710	-5/-5
		华东	715-725	720-730	-5/-5
泰国		华南	695-705	700-710	-5/-5
韩国		华东	625-635	625-635	0/0
		北方	620-630	620-630	0/0
马来西亚		华南	695-705	700-710	-5/-5
新加坡	FOB	--	625-635	640-650	-15/-15
泰国		--	625-635	640-650	-15/-15
韩国		--	580-590	580-590	0/0
马来西亚		--	625-635	640-650	-15/-15

数据来源：隆众资讯

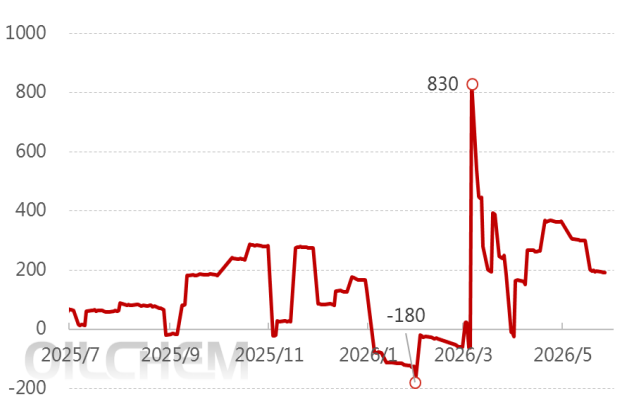
6月份国内即将迎来梅雨季节，降雨抑制下游需求释放，下游消费有所弱化，业者进口积极性有所下挫，使得整体进口量减少。

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降需增，月内供需由正转负为-23。月内供应方面有所减少，中国92家沥青炼厂产能利用率为19.5%，环比减少1.8%，沥青月产量预计为128万吨，环比减少8.6%。分析原因受成本高位影响，炼厂生产利润收窄，国内多数炼厂处于停工状态，本月中旬新增山东岚桥及河北鑫海停产沥青，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，优先出社会库资源，带动月内需求有所好转。

表5 沥青月度供需平衡表（单位：万吨，元/吨）

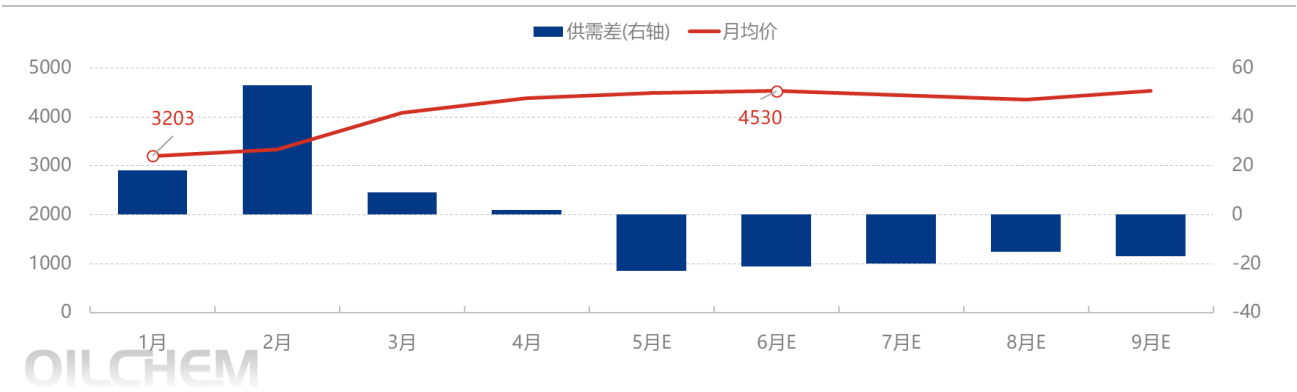
指标名称	4月	5月E	涨跌值	涨跌幅	6月E	预计涨跌幅
期初库存	252	254	2	0.8%	231	-9.1%
--产量	140	128	-12	-8.6%	120	-6.3%
--进口量	21	18	-3	-14.3%	15	-16.7%
总供应量	161	146	-15	-9.3%	135	-7.5%
--下游消耗量	148	159	11	7.4%	147	-7.5%
--出口量	11	10	-1	-9.1%	9	-10.0%
总需求量	159	169	10	6.3%	156	-7.7%

指标名称	4月	5月E	涨跌值	涨跌幅	6月E	预计涨跌幅
供需差	2	-23	-25	--	-21	--
期末库存	254	231	-23	-9.1%	210	-9.1%
本期均价	4387	4487	100	2.3%	4530	1.0%

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146万吨，环比减少15万吨，降幅为9.3%。需求方面，终端需求有所恢复，下游消耗稳步提升，带动需求增加7.4%。

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

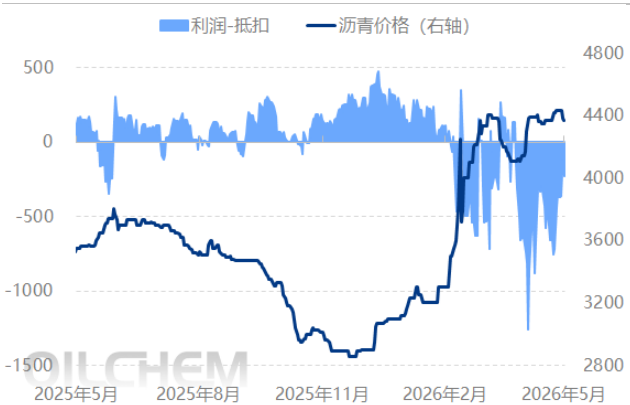
快速定位：概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 进出口 | 市场展望 | 方法论 | 声明

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。

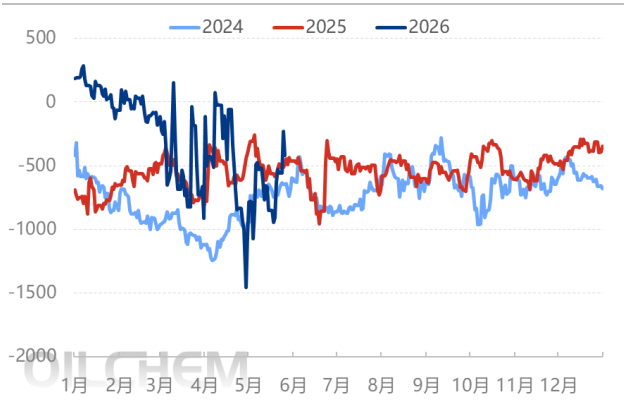
利润分析：本月，沥青理论利润不抵扣月度均值为-669元/吨，抵扣后利润为-477元/吨，环比跌322元/吨。山东沥青月度均价为4388元/吨，环比涨175元/吨；原料周度均价为5399元/吨，环比涨252元/吨，山东柴油价格7154元/吨，环比跌472元/吨。（备注：2026年1月1日起原料价格参考网站马瑞原油价格及稀释沥青价格计算进行比例调整，按照马瑞原油占比65%，稀释沥青占比35%。）

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

本月国际油价偏高位运行，但是沥青市场受阴雨天气影响，需求疲软，价格虽有所跟涨，但是整体涨幅不及原料成本涨幅，加工利润亏损加重。

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均减少，其中成品油利润减少明显。

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）	-477	-155	-322	↑
成品油	-752	-105	-647	↑
石油焦	1	389	-388	↑

数据来源：隆众资讯

成品油方面，5月山东独立炼厂加工进口原油综合利润均值为-752元/吨，环比下跌272.28%；本月产品产值综合月均收入为5761元/吨，环比跌280元/吨；而原油成本本月均为5293元/吨，环比涨438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1元/吨，环比减少388元/吨，跌幅99.74%。延迟焦化产品综合收入月均4391元/吨，环比减少213元/吨，跌幅4.63%。原料方面，本期内焦化成本均价为4240元/吨，环比增加175元/吨，涨幅4.31%；同比增加719元/吨，涨幅20.42%。月内焦化成本价格增加明显，而焦化商品价格下滑，因此利润减少明显。

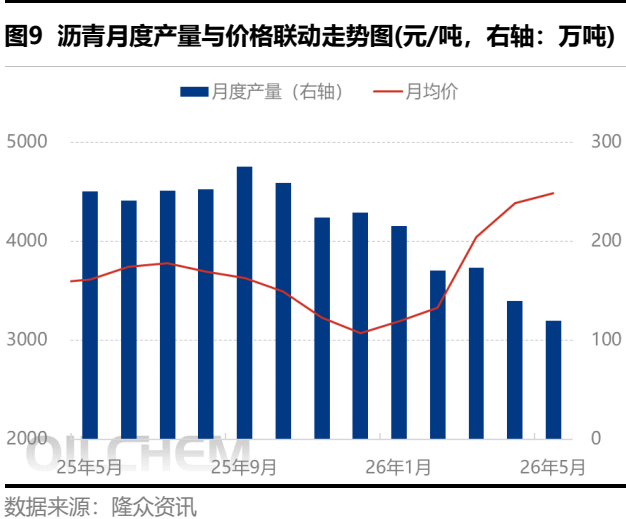
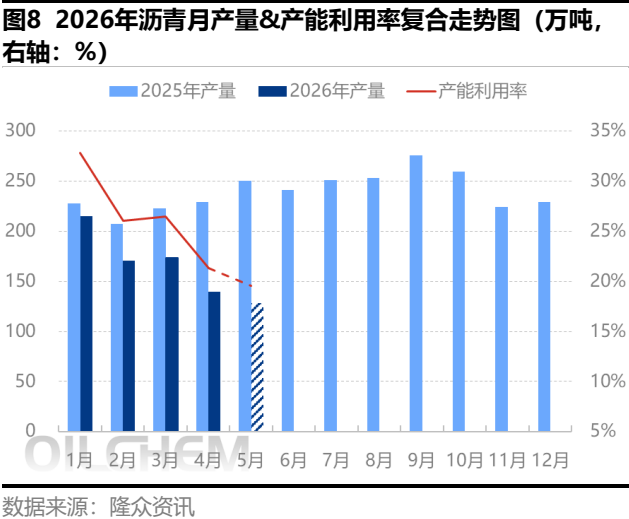
国际油价存下跌预期，终端需求陆续恢复，加之供应低位运行，沥青价格下跌空间有限，预计六月份沥青理论利润不抵扣情况下提升至-580元/吨，抵扣后预计在-388元/吨附近。

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19.5%，环比减少1.8%，沥青月产量预计为128万吨，环比减少8.6%。分析原因受成本高位影响，炼厂生产利润收窄，国内多数炼厂处于停工状态，本月中旬新增山东岚桥及河北鑫海停产沥青，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900万吨/年，环比减少5万吨/年。

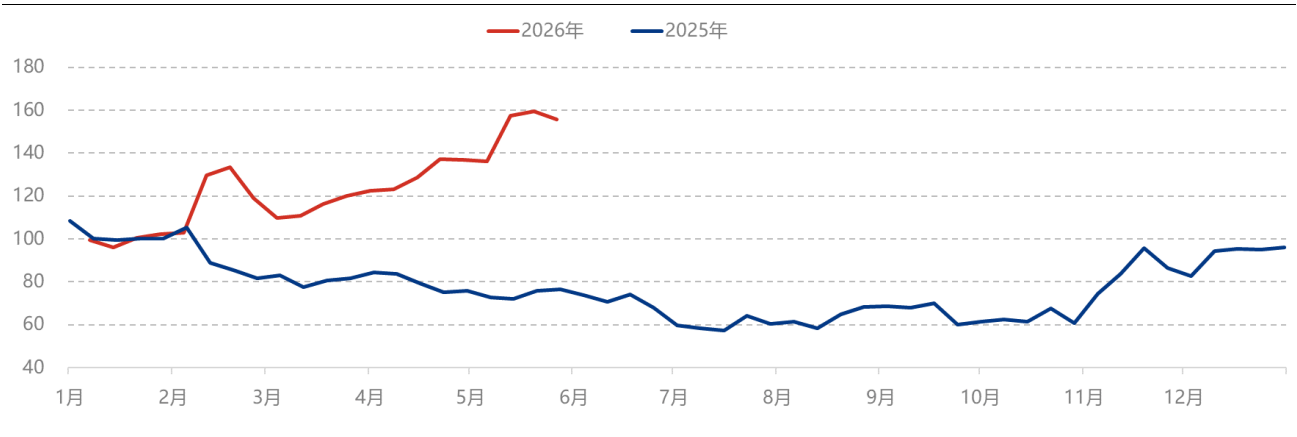
表7 国内沥青装置停车及损失量变化统计 (单位: 万吨/年, 天, 吨)

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
京博海南	常减压	220	2026 年 5 月 27 日	2026 年 7 月中旬	35000	常规检修
河北鑫海	常减压	500	2026 年 5 月 18 日	未定	98000	转产
山东岚桥	常减压	180	2026 年 5 月 13 日	未定	85500	常规停产

数据来源：隆众资讯

5月沥青新增检修损失量为21.9万吨。5月份新增常规停产及转产炼厂相对有所减少，主要是多数炼厂处于停工状态，可新增损失量有限。

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中海四川。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
中海四川	常减压	55	2026年6月1日	2026年7月1日	30	24000	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

5月，国内沥青54家企业厂家样本出货量共84.9万吨，环比增加11.1%。沥青市场供应整体偏低，多数地区出货量处于低位水平，但华北地区区内炼厂月内间歇生产，月底集中交付前期合同，多消耗库存提货为主，带动区域内出货增加明显。

6月，供应维持低位，南北需求继续分化，北方部分终端项目有赶工需求，出货尚有支撑，但南方雨季影响终端需求释放，整体出货受限，预计6月出货量减少至82万吨左右。

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	5月	4月	涨跌值	涨跌幅
东北	20.0	16.6	3.4	20.5%
华北	9.1	0.9	8.2	911.1%
华东	2.8	2.9	-0.1	-3.4%
华南	2.0	2.2	-0.2	-9.1%
山东	41.4	43.3	-1.9	-4.4%
西北	7.1	7.9	-0.8	-10.1%
西南	2.8	2.5	0.3	12.0%
总计	84.9	76.4	8.5	11.1%

数据来源：隆众资讯

5.2 改性沥青产能利用率情况

2026年5月，国内69家样本改性沥青企业产能利用率为5.8%，环比增加0.9%，同比减少6.1%。符合隆众看增预期。2026年5月，除西南地区受降水天气影响，对终端表层施工有一定阻碍外，其他地区改性沥青企业加工量环比均有增加，带动整体改性沥青供应继续维持上升趋势运行，但同时降水天气来临后，限制增幅。下月，预计69家样本企业改性沥青产能利用率为5.5%。6月，北方需求需求看增预期，带动改性沥青供应增加，但南方梅雨季节来临，终端施工阻力增加，需求减弱下改性沥青供应预计有所减少，从而使得整体供应存下降预期。

表10 本月改性沥青产能利用率变化表

日期	2026 年 5 月	2026 年 4 月	环比%	同比%
改性沥青产能利用率	5.8%	4.9%	0.9%↑	-6.1%↓

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

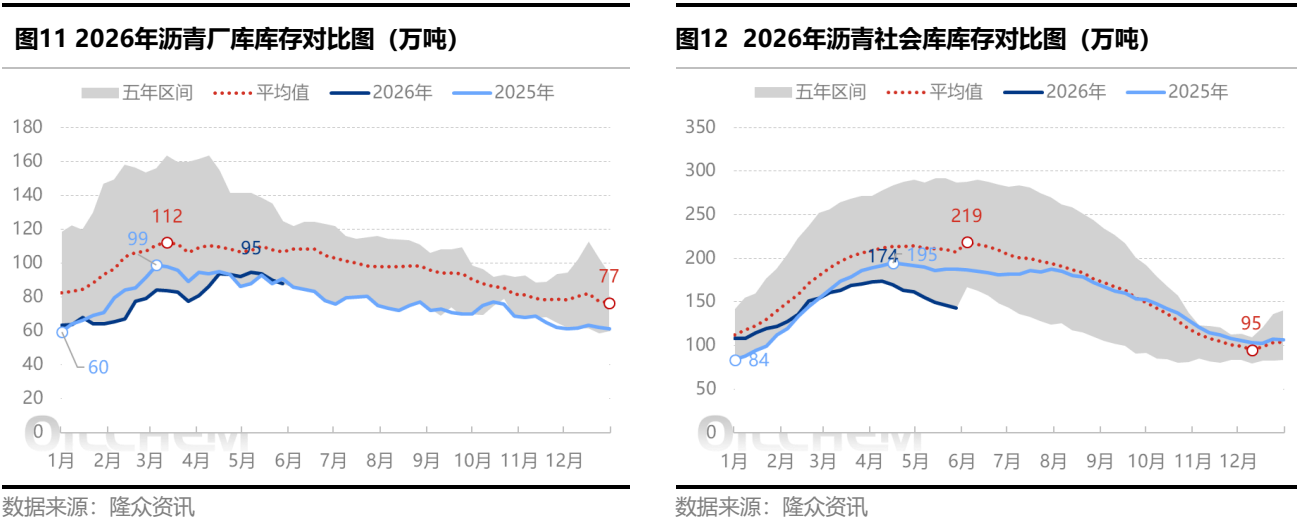
表11 本月沥青库存数据（单位：万吨）

库存	2026 年 5 月	2026 年 4 月	环比	同比
厂库	88.0	92.3	-4.7%	2.3%
社会库	143.0	162.1	-11.8%	-23.9%

数据来源：隆众资讯

截至5月末，国内沥青样本厂库库存共计：88.0万吨，环比减少4.7%，同比增加2.3%。国内样本社会库库存共计：143.0万吨，环比减少11.8%，同比减少23.9%。

本期国内厂库表环比减少，其中山东、华东地区库存减少明显，分析原因主要是区内主力炼厂停产及转产渣油，炼厂开发资源量减少明显，同时终端需求仍有支撑带动库存去库良好；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。



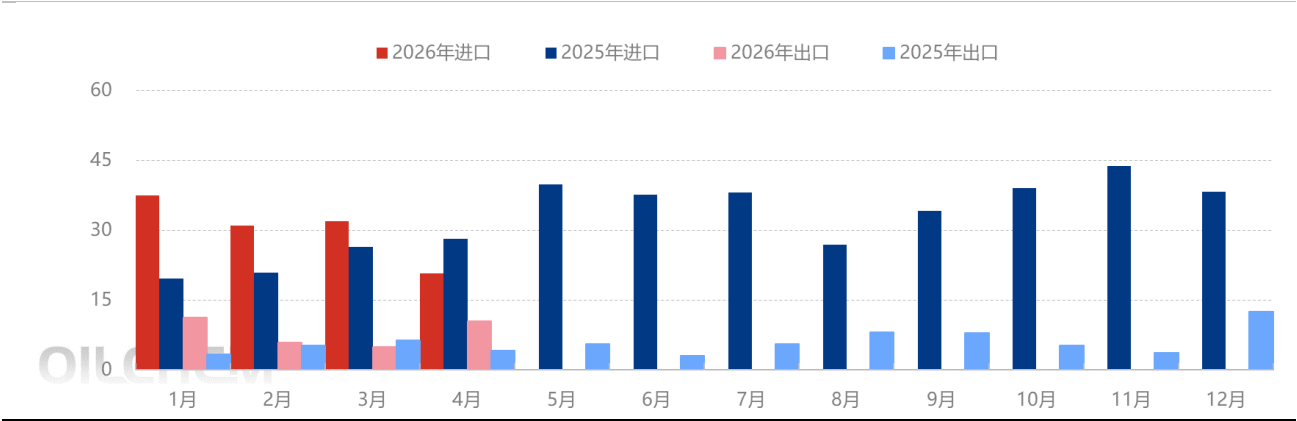
第七章 进出口分析

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4月，进口量环比减少，出口量环比增加。

图13 2025-2026年中国沥青月度进出口量对比图（万吨）



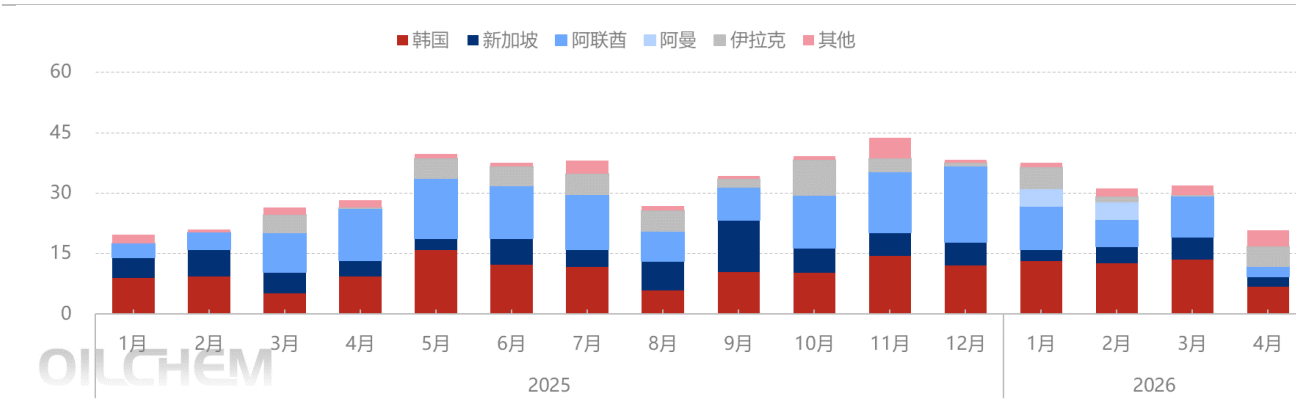
数据来源：隆众资讯

海关数据显示，2026年4月沥青进口总量为20.8万吨，环比降幅34.8%；同比降幅26.2%；1-4月累计进口总量121.3万吨，累计同比增幅27.4%；2026年4月沥青出口总量为10.5万吨，环比涨幅110%，同比涨幅138.6%；1-4月累计出口量为32.6万吨，累计同比增幅68%。

7.2 进口分析

海关数据显示，2026年4月，我国沥青进口量下滑明显，霍尔木兹海峡运输梗塞，炼厂原料供应减少，海外炼厂出口积极性下降。2026年5月，预计进口量在15万吨，有所下降；2026年5月，霍尔木兹海峡通航仍不畅通，原料带来的供应收缩仍未得到缓解，预计进口量延续降势运行。

图14 2025-2026年进口量按来源地变化图（万吨）



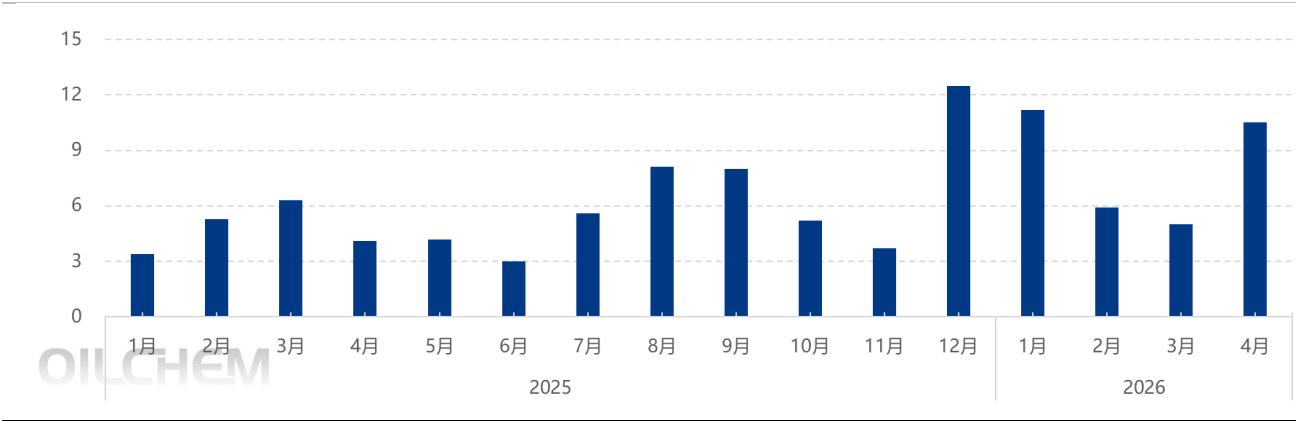
数据来源：中国海关、隆众资讯

2026年4月，中国石油沥青进口量在万吨及以上的地区为：韩国，伊拉克，俄罗斯，阿联酋，新加坡，土库曼斯坦，来自以上进口地总进口量20.7万吨，占总进口量的99.5%。

7.3 出口分析

海关数据显示，2026年3月出口沥青总量为10.5万吨，环比涨幅110%。主要海南省个别炼厂出口量增加，带动整体出口量升高。预计2026年5月出口量在9万吨，有所减少，国内部分出口型企业进入检修期，国产沥青供应收紧，进而传导至出口端，出口量相应缩减。

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4月，中国石油沥青出口前六个地区为澳大利亚、泰国、马来西亚、越南、朝鲜、新西兰，出口总量为9.5万吨，占总出口量90.5%，万吨以上的出口地为澳大利亚、泰国和马来西亚。

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）

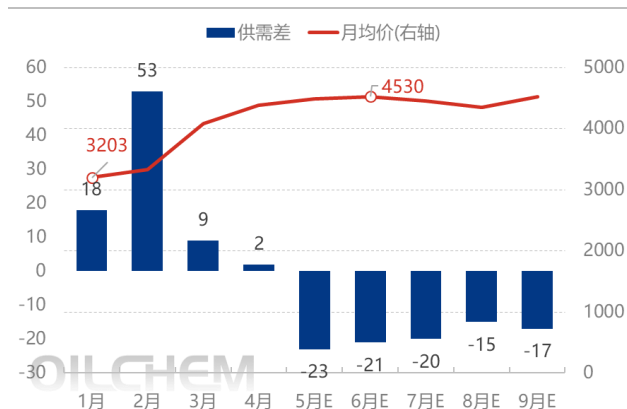
指标名称	5月E	6月E	环比	7月E	8月E
期初库存	254	231	-9.1%	210	190
--产量	128	120	-6.3%	120	130
--进口量	18	15	-16.7%	15	19
总供应量	146	135	-7.5%	135	149
--下游消耗量	159	147	-7.5%	146	157
--出口量	10	9	-10.0%	9	7

总需求量	169	156	-7.7%	155	164
供需差	-23	-21	-8.7%	-21	-15
期末库存	231	210	-9.1%	190	175

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

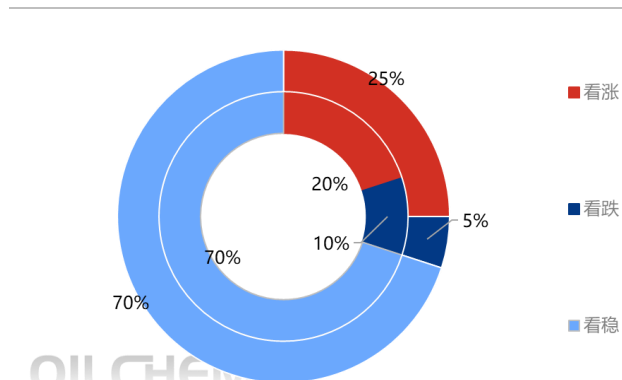
未来三个月供需差为负值。一方面受成本端支撑，国内沥青炼厂生产积极性欠佳，预计开工水平短期处于低位水平；而需求方面，虽然部分高价抑制下游复工积极性，但下游仍有刚需支撑。预计供需关系改善明显。

图16 2026年沥青月度供需差（万吨，右轴：元/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5月27日，对国内沥青市场参与者2026年6月心态调研的结果显示，6月市场观点：70%看稳，25%看涨，5%看跌。看涨者心态为：国际原油高位震荡运行，成本支撑较强，炼厂利润收窄后开工积极性欠佳，维持低负荷生产状态，存一定利好支撑；看跌者心态为：南方部分地区进入梅雨季节，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

6月预测：预计6月份国内沥青市场呈现僵持震荡运行走势。供应端来看，2026年6月份国内沥青炼厂总排产量为119.6万吨，环比减少8.3万吨，降幅6.3%，同比下降121.4万吨，降幅50.4%，分地区来看，山东、华南地区个别地炼停产沥青，西南地区中海四川停产沥青，产量有所下降。需求端来看，6月份南方地区逐渐进入梅雨季节，大范围降雨对于刚需有所阻碍，北方地区刚需将有所回暖，成交逐渐小幅放量。

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6月-8月份国内沥青价格先涨后跌。6月成本高位支撑，炼厂供应相对偏紧，北方天气较好，下游项目需求集中释放，存一定供需缺口，支撑价格高位坚挺运行；7-8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 根据隆众对92家企业跟踪，2026年6月份国内沥青炼厂总排产量为119.6万吨，环比减少8.3万吨，降幅6.3%，同比下降121.4万吨，降幅50.4%。（排产与实际产量存在误差）
- ② 关注终端对高价的接受程度以及南北货源流向情况。
- ③ 跟进霍尔木兹海峡通航状态，关注通行、运力变动带来的供应端变化。