

【冠通研究】

沥青：震荡上行

制作日期：2025年2月7日

【策略分析】

观望

供应端，沥青开工率环比回落2.3个百分点至22.1%，较去年同期低了1.6个百分点，1月下旬以来，沥青开工率持续下降，目前降至近年同期最低位。利润亏损叠加原料供应紧张之下，炼厂沥青仍将维持低开工。据隆众统计，2月计划排产210.8万吨，环比上升0.4%。本周正值春节假期期间，沥青下游各行业放假，开工率下跌至低位，其中道路沥青开工仍在0%。现货价格小幅上涨。国家政策推动下，道路基建环比继续改善，只是仍受投资资金掣肘，同比欠佳。春节假期期间，多数地区出货减少，本周全国出货量环比减少38.07%至12.2万吨，处于低位。沥青炼厂库存存货比本周继续环比持平，仍处于近年来同期的最低位，本次春节累库幅度不大。关注后续沥青基建能否得以拉动。目前终端项目多数停工，春节长假刚结束加之降温降雨影响，预计终端近期难有起色，但山东港口集团禁止受美国制裁油轮靠港以及美国最新发布加强对俄罗斯原油的制裁，引发沥青原料供给受限担忧，沥青开工率持续下降，本次春节累库幅度不大，暂时观望，关注需求恢复情况。

【期现行情】

期货方面：

今日沥青期货2503合约上涨1.09%至3812元/吨，5日均线上方，最低价在3775元/吨，最高价3829元/吨，持仓量减少2709至181196手。

基差方面：

山东地区主流市场价维持在3650元/吨，沥青03合约基差下跌至-162元/吨，处于偏低水平。

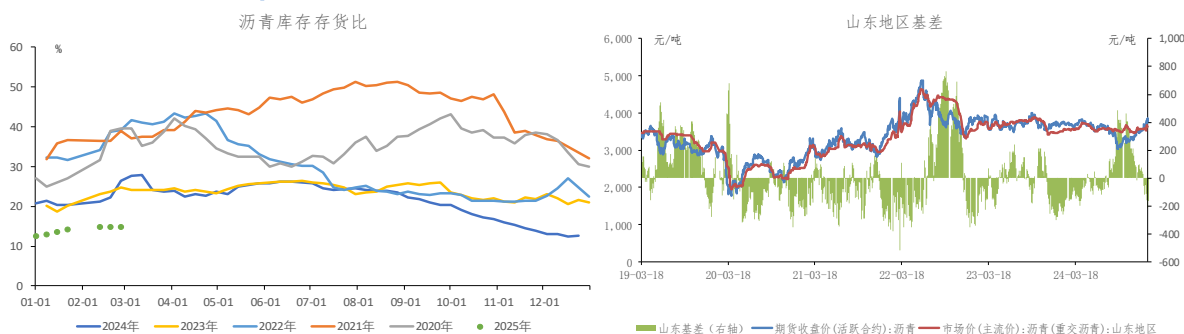


数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，辽河石化、东方华龙及云南石化转产及停产沥青，沥青开工率环比回落2.3个百分点至22.1%，较去年同期低了1.6个百分点，1月下旬以来，沥青开工率持续下降，目前降至近年同期最低位。1至11月全国公路建设完成投资同比增长-10.80%，累计同比小幅回升。11月环比减少6.60%，但属于季节性减少，同比增速为-7.29%，较10月同比增速有所回升。2024年1-12月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-1.1%，较2024年1-11月的-1.9%继续略有回升。截至2月7日当周，正值春节假期期间，沥青下游各行业放假，开工率下跌至低位，其中道路沥青开工仍在0%。中共中央政治局会议强调，明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加强超常规逆周期调节等刺激经济，关注形成实物工作量的进度。

库存方面，截至2月7日当周，沥青炼厂库存存货比较1月31日当周环比持平于15.0%，沥青炼厂库存存货比仍处于近年来同期的最低位。



数据来源：Wind 冠通研究

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证号 F03104403/Z0018167

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究咨询部