

## 【冠通期货研究报告】

### 沥青日报：震荡下行

发布日期：2025年10月28日

#### 【行情分析】

供应端，上周沥青开工率环比回落4.7个百分点至31.1%，较去年同期高了2.4个百分点，处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，11月份国内沥青预计排产222.8万吨，环比减少45.4万吨，减幅为16.9%，同比减少27.4万吨，减幅为11.0%。上周，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨3个百分点至32%，略超去年同期水平，受到资金和部分地区降雨制约。上周，华东地区炼厂供应增加，其出货量增加较多，全国出货量环比增加14.73%至29.07万吨，处于中性水平。沥青炼厂库存存货比环比小幅下降，仍处于近年来同期的最低位。齐鲁石化炼厂稳定生产，沥青产量将略有增加。北方多地项目赶工，天气有所转好，市场发货积极，但资金仍有制约。近日中美进行新一轮的经贸磋商，美国制裁俄罗斯重要石油公司，美国与委内瑞拉军事对峙升级，原油价格低位反弹幅度较大，近期山东地区沥青基差从高位降幅较大，目前在中性偏高水平，建议沥青期价谨慎观望。

#### 【期现行情】

期货方面：

今日沥青期货2601合约下跌0.79%至3279元/吨，5日均线附近，最低价在3263元/吨，最高价3295元/吨，持仓量增加3762至197268手。

基差方面：

山东地区主流市场价下跌至3320元/吨，沥青01合约基差下跌至41元/吨，处于中性偏高水平。

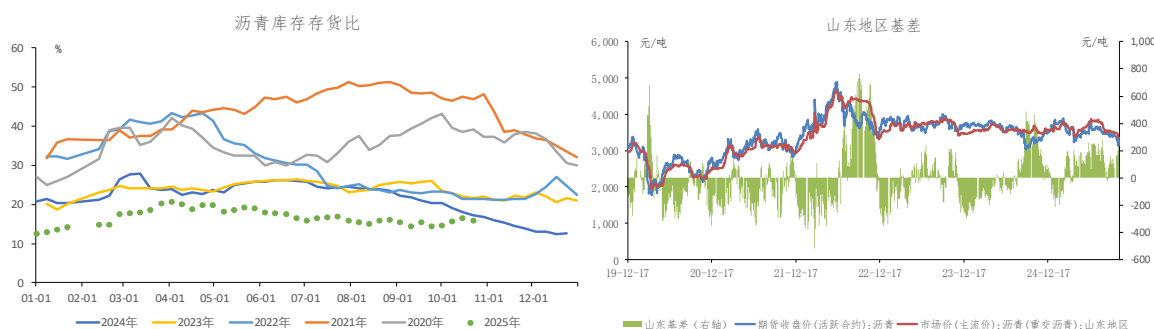


数据来源：博易大师 冠通研究

## 【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，山东胜星、广州石化等炼厂停产检修，沥青开工率环比回落4.7个百分点至31.1%，较去年同期高了2.4个百分点，处于近年同期偏低水平。1至8月全国公路建设完成投资同比增长-7.1%，累计同比增速较2025年1-7月略有回升，但仍是负值。2025年1-9月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-2.7%，较2025年1-8月的-3.3%小幅回升，但仍然陷入累计同比负增长的局面。2025年1-9月基础设施建设投资(不含电力)固定资产投资完成额累计同比增长1.1%，较2025年1-8月的2.0%继续回落。截至10月24日当周，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨3个百分点至32%，略超去年同期水平，受到资金和部分地区降雨制约。从社融存量看，2025年1-9月，社融存量同比增长8.7%，增速较1-8月回落0.1个百分点。9月新增社融高达3.53万亿，但高基数下同比少增2335亿。关注形成实物工作量的进度。

库存方面，截至10月24日当周，沥青炼厂库存存货比较10月17日当周环比下降0.6个百分点至16.0%，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

注:本报告中有关现货市场的资讯与行情信息,来源于国家统计局、隆众资讯、金十数据网站等

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。